

PIB Nacional se expandió 1,6% en 2018. La actividad de la construcción acumula 4 años consecutivos de caída

Análisis Q4.2018

De acuerdo a la información de Cuentas Nacionales publicada por el Banco Central del Uruguay (BCU), en el último trimestre de 2018, la actividad económica uruguaya habría tenido crecido levemente (0,6%) en relación a un año atrás. De esta manera, el Producto Interno Bruto (PIB) Nacional, acumula 12 trimestres de incremento interanual consecutivos.



Al considerar la información estadística en términos desestacionalizados, esto es, quitando el efecto de la estacionalidad y de posibles outliers, se tiene que, en el período octubre-diciembre de 2018, la actividad habría caído marginalmente en relación al trimestre inmediato anterior (julio-setiembre). Al analizar estos datos en perspectiva, se destaca que en los últimos tres trimestres de 2018, la actividad económica nacional se mostró estancada, dado que las variaciones trimestrales fueron casi nulas.



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

Desde el punto de vista de la Demanda...

Desde el punto de vista de la demanda, se destaca que en octubre-diciembre de 2018, la demanda se habría resentido en relación a un año atrás en los siguientes frentes: consumo, formación bruta de capital y las exportaciones. En el caso del consumo y de la inversión, las caídas observadas se explican por una merma verificada en el gasto de consumo privado y en la inversión privada, respectivamente, que no pudieron ser contrarrestadas por el gasto de consumo e inversión pública. En tanto, si bien las exportaciones y las importaciones se contrajeron en términos interanuales, las importaciones cayeron más de lo que lo hicieron las ventas al exterior.



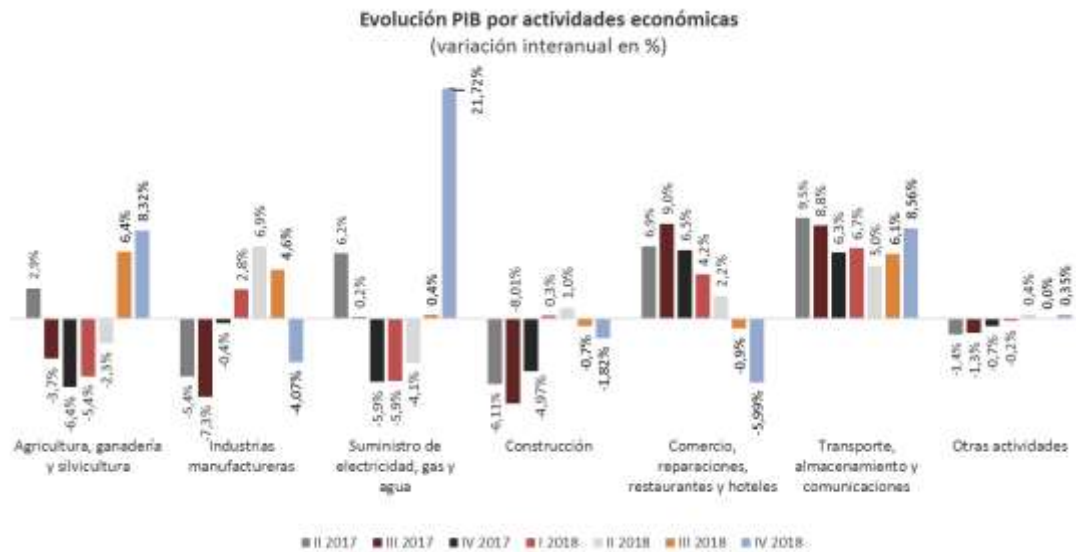
Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

Desde el punto de vista de la Oferta...

Desde el punto de vista de la oferta, es importante señalar que, **en el último trimestre de 2018, la economía habría sido principalmente impulsada por la actividad del “Transporte, almacenamiento y comunicaciones”, seguida por el empuje verificado en las “Actividades primarias”.** El crecimiento económico en los últimos tres meses del año, habría sido **“amortiguado” por la caída observada en el sector de “Comercio, restaurantes y hoteles”, en la “Industria manufacturera” y en la actividad de la “Construcción”.**

Sector de actividad	Incidencia en variación de PIB Nacional (Q4.2018 - Q4.2017)
Actividades primarias	0,5
Industrias manufactureras	-0,5
Suministro de EGA	0,4
Construcción	-0,1
Comercio, restaurantes y hoteles	-0,8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1,6
Otras actividades	0

Fuente: Elaboración CCU en base a BCU



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

Cierre de 2018

Con el dato del último trimestre de 2018, se determinó que, en 2018, el PIB Nacional se expandió 1,62 puntos porcentuales, respecto al año anterior. De esta forma, la economía uruguaya consolidó 16 años de crecimiento ininterrumpido. Sin embargo, es relevante marcar que el ritmo de expansión se ha desacelerado, ubicándose por debajo del crecimiento promedio anual de la última década (3,82%). Esta merma se habría explicado por el comportamiento constatado en el período abril-diciembre de 2018.



Al analizar la información divulgada por el BCU desde el enfoque del gasto, se percibe que el consumo y la formación bruta de capital habrían sido los motores que impulsaron a la economía nacional en 2018 y la hicieron crecer en relación a 2017. Al entrar en detalle en los componentes del gasto final, se destaca que la inversión (formación bruta de capital fijo) habría caído en 2018 respecto a 2017, principalmente por una caída en la inversión del sector privado. Por su parte, en el año, las exportaciones cayeron más de lo que lo hicieron las importaciones, lo que es una señal negativa.

	Variación 2018 vs 2017
Gasto de consumo final	1,42%
Consumo Privado	1,52%
Consumo del Gobierno	0,75%
Formación bruta de capital	7,27%
Formación bruta de capital fijo	-2,69%
Sector público	3,78%
Sector privado	-4,22%
Exportaciones	-4,82%
Importaciones	-2,03%

Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

Desde el enfoque de la producción, es de interés señalar que el sector de actividad que dinamizó la economía en 2018 fue el de “Transporte, almacenamiento y comunicaciones” según CCU. Mientras, el sector de la “Construcción”, y el de “Comercio, restaurantes y hoteles” fueron los que incidieron negativamente en el PIB Global en términos de volumen físico.

Sector de actividad	2015	2016	2017	2018
AGRICULTURA, CAZA, GANADERÍA Y SILVICULTURA	-0,9%	2,7%	-5,8%	6,0%
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	4,9%	0,7%	-3,5%	1,9%
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	-6,7%	9,6%	1,2%	2,2%
CONSTRUCCIÓN	-6,1%	-2,6%	-2,1%	-2,8%
COMERCIO, RESTAURANTES Y HOTELES	-4,0%	-2,8%	6,2%	-1,3%
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	4,8%	8,1%	9,4%	6,8%
PBI GLOBAL	0,37%	1,69%	2,59%	1,62%

Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

ACTIVIDAD AGROPECUARIA

Luego de caer en 2017, en 2018 la actividad agropecuaria volvió a crecer, principalmente por la mejora en las condiciones para el desarrollo de la agricultura, en cultivos de invierno y de verano correspondientes a la zafra 2018/2019.

6,0%

INDUSTRIAS MANUFACTURERAS

La industria manufacturera habría crecido en torno a 2% en 2018 respecto a 2017, y según BCU, este guarismo positivo se explica primordialmente por la reapertura de la refinería de ANCAP que había estado cerrada en 2017 por mantenimiento.

1,9%

TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES

El sector acumula al menos 13 años de crecimiento ininterrumpido. En 2018 la expansión fue de casi 7 puntos porcentuales respecto al año anterior. Si bien se trata de una variación significativa, la misma fue inferior a la constatada en los dos años anteriores. El dinamismo de esta actividad se funda en el crecimiento del sector de las telecomunicaciones.

6,8%

CONSTRUCCIÓN

En 2018 la actividad de la construcción habría caído 2,83 puntos porcentuales respecto a 2017, por la caída, tanto en la construcción de edificios destinados a viviendas como en otras construcciones. De todas formas, se destaca que en el cuarto trimestre hubo un aumento en la actividad a partir de las obras realizadas por ANP y la Intendencia de Montevideo, pero el mismo no pudo contrarrestar la caída en construcción de edificios.

-2,8%

Según los datos difundidos por el BCU, **la actividad de la construcción habría caído 2,83% en 2018 en relación a 2017**. Respecto a esto, es importante marcar que el BCU ha revisado hacia atrás la información correspondiente a 2017, producto de cuestiones propias de la metodología y por la incorporación tardía de datos de 2017 (por la forma y frecuencia en que reciben la información, principalmente de organismos públicos). En este sentido, es relevante señalar que previo a esta entrega, la caída de la construcción en 2017 habría sido cercana al 6%, mientras que, con la revisión mencionada, se determinó una caída de 2%. En efecto, no podría determinarse con total certidumbre si efectivamente el año 2018 resultó “peor” que el 2017 en términos de dinamismo de actividad.



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

Con estos datos, el valor agregado de la construcción acumula 4 años de caídas ininterrumpidas y 16 trimestres consecutivos de caída interanual (a excepción del Q4.2016).



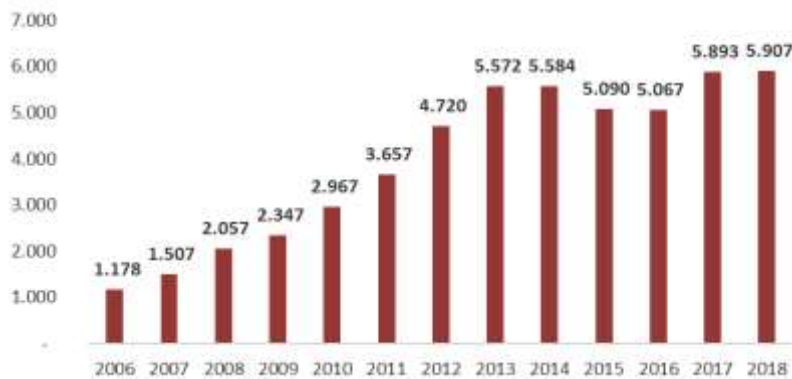
Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

Es importante mencionar que, las percepciones en cuanto a la actividad de la construcción al cierre de 2018 se basaban en un 2017 con una caída cercana al 6% y en algunos indicadores y variables como ser la ocupación, producción de cemento, clima de negocios y expectativas empresariales, inversión y avance de Plan Quinquenal de Infraestructura, que permitían inferir que el valor agregado de la construcción no iba a seguir cayendo, pero tampoco iba a empezar a crecer. En efecto, se esperaba una actividad estancada.

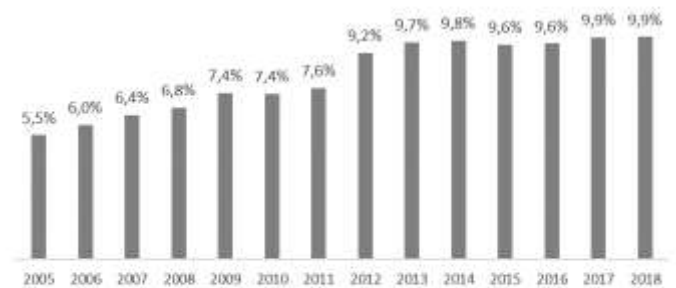
Si bien el escenario para la actividad de la construcción es negativo según reflejan los datos del BCU, es muy importante remarcar que, de todas maneras, sigue siendo la tercera actividad económica en importancia por su impacto en el PIB Nacional, en términos corrientes.

En 2018, el PIB Nacional en millones de dólares corrientes ascendió a 59.597 millones de dólares en términos aproximados, mientras que el valor agregado de la construcción alcanzó a 5.907 millones de dólares, teniendo una incidencia del 9,9% en el PIB Nacional.

Valor Agregado de la Construcción
(en millones de dólares corrientes)



Peso del sector de la construcción en la economía
(% del Valor Agregado Construcción a precios corrientes sobre PIB global a precios corrientes)



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU