

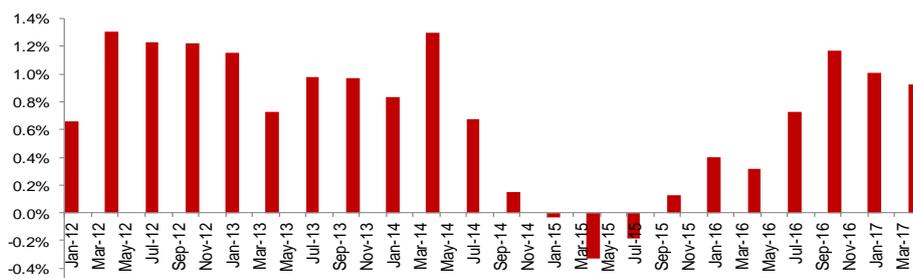
SE AFIANZA CRECIMIENTO EN EL SEGUNDO TRIMESTRE

El Banco Central del Uruguay (BCU) divulgó hoy en el Informe de Cuentas Nacionales (CC.NN.) que el PIB creció 2,8% interanual en el primer trimestre del 2017, y -0,8% en términos desestacionalizados. Esta nueva información confirma que el 2017 será un año de crecimiento con tasas por encima del promedio histórico del país (2,2% tomando datos desde 1980). El hecho de que este crecimiento se dé en un momento en que la refinera de ANCAP está parada por mantenimiento, hace pensar que el crecimiento tomará un impulso aún mayor en 2018.

TENDENCIA Y CICLO AL ALZA

El componente de tendencia-ciclo del PIB, que aísla los efectos de carácter puramente estacional y las oscilaciones de muy corto plazo, muestra un aumento de 0,92% respecto al primer trimestre del año. A su vez, la serie desestacionalizada por **cinve** muestra un crecimiento de 1,1% en el último dato, a diferencia del -0,8% estipulado por BCU. Esto se debe a que el ente no ajusta sus estimaciones a la presencia de la semana de turismo. En el 2017 esta semana se ubicó en el mes de abril, reduciendo espúreamente la actividad del segundo trimestre. Si se observa puramente lo sucedido en el trimestre, aislando este efecto, el crecimiento desestacionalizado del nivel de actividad aumenta a 1,1%, según las estimaciones de **cinve**.

Gráfico 1 – Variación de Tendencia-Ciclo del PIB con respecto al trimestre anterior



Fuente: Elaboración propia en base a BCU.

SITUACIÓN POR SECTOR

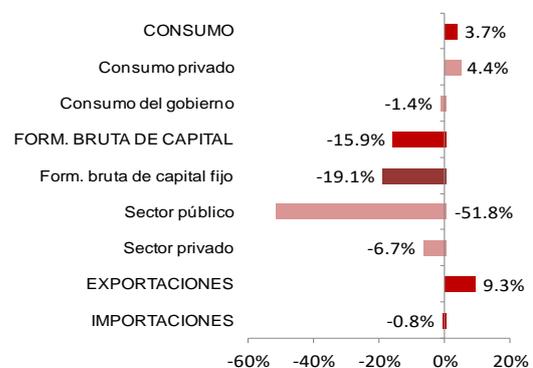
Al igual que en el primer trimestre, el crecimiento estuvo liderado por Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones y Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles, que experimentaron variaciones interanuales positivas de 9,4% y 7,2% respectivamente. Lo primero se debería al aumento de los servicios de datos móviles y de transporte terrestre de carga. Lo segundo se explicaría por una mayor comercialización de bienes importados y una mayor demanda turística.

Los dos sectores que no se expandieron fueron Industrias Manufactureras, que cayó en -6,4% respecto al segundo trimestre de 2016, y Construcción, que se contrajo 5,5% en el mismo período. Esto se debió en gran medida al cierre por mantenimiento de la refinera de ANCAP desde febrero, y descensos en la construcción de infraestructura relacionada a la generación de energía eléctrica.

CRECIMIENTO POR COMPONENTE

Consumo y Exportaciones aumentaron, mientras que Importaciones y, en particular, Formación Bruta de Capital, disminuyeron. Esta última cayó principalmente por la reducción de la inversión en generación de energía eólica.

Gráfico 2 – Variación interanual por componente



Fuente: Elaboración propia en base a BCU

CINVE publicará próximamente sus proyecciones del crecimiento del PIB uruguayo para 2017 y 2018. Estas serán revisadas al alza y tendrán en cuenta las modificaciones de los datos hacia atrás hechas por el BCU en el día de hoy.