

## **PIB crece por encima de lo esperado: 5.6% interanual**

***La semana pasada se conocieron los datos oficiales del Producto Interno Bruto (PIB) de la economía uruguaya del segundo trimestre de 2013. El clima, la demanda externa, el consumo privado y la buena actuación de algunos sectores fueron las claves.***

\*Gimena Waller

La economía uruguaya continuó creciendo durante el segundo trimestre del año. Con relación al trimestre anterior, el Producto Interno Bruto (PIB) aumentó 2,1% en términos desestacionalizados, mientras que en la comparación interanual el crecimiento fue de 5,6%.

Estos valores están por encima de lo verificado en el primer trimestre del año, cuando la economía crecía 1,3% frente al último de 2012 y 4% en términos interanuales.

En los 12 meses cerrados en junio, el PIB alcanzó a equivalente a más de 53.600 millones de dólares (en términos corrientes), lo que significa un PIB per cápita de más de U\$S 15.800.

### **Por sectores**

En el acumulado anual, todos los sectores tuvieron tasas de crecimiento positivas salvo el sector de la Construcción que cayó algo más de 4%.

Respecto a la participación sobre el PIB, las actividades que aportaron en mayor medida al resultado global en el período, fueron Suministro de Electricidad, Gas y Agua (creció un 225%) y Transporte y comunicaciones (9%). En el primer caso, las abundantes lluvias impulsaron la mayor generación hidráulica de electricidad, lo que implica importantes bajas de costos para el sector. Recordemos que el año pasado se debió recurrir a la generación de energía térmica y a la importación, lo que implica menor valor agregado y más costos.

El Transporte se vio fuertemente incrementado al impulso del traslado de la soja a puerto. Tengamos en cuenta que en lo que va de 2013 se compran en promedio más de 300 ómnibus y camiones cero kilómetro por mes en nuestro país. Las comunicaciones siguen verificando altas tasas de crecimiento en lo que respecta a transmisión de datos y a telefonía celular.

El sector de "Agricultura, ganadería, caza y silvicultura", perdió participación relativa, respecto al dato anterior, creciendo 3.3%, mientras que en el primer trimestre había crecido 5.9% por encima del crecimiento del PIB.

Durante el trimestre abril, mayo y junio de 2013, la actividad agrícola tuvo mejor performance que la pecuaria. El maíz explicó una parte de esta performance al incrementarse los rendimientos por hectárea y al verse beneficiado por el clima. Por su parte, la producción de

ganadería vacuna tuvo un leve incremento mientras que la producción de leche verificó una disminución, en comparación con el mismo período del año anterior.

La industria manufacturera tuvo un magro crecimiento de 1% en términos interanuales. Se trata del sector que muestra mayores diferencias entre ramas: mientras que algunas se encuentran atravesando buenas coyunturas, otras ven caer su producción, y otras se mantienen estables. Las ramas que mostraron buenos resultados lo hicieron al impulso de la demanda externa como las de pasta de celulosa, fabricación de vehículos automotores y la farmacéutica. Concomitantemente, algunas ramas mostraron tasas de decrecimiento considerables como por ejemplo prendas de vestir y otros equipos de transporte. Por su parte, la refinería de petróleo y la industria cárnica se mantuvieron relativamente estables.

La construcción, como decíamos el único sector que mostró decrecimiento, donde se vio disminuida la actividad en el sector privado, básicamente debido a que la obra de Montes de Plata se encuentra en las etapas finales. Esto fue parcialmente compensado con la construcción a nivel público, básicamente por trabajos en ANP, ANTEL y UTE.

Comercio, restaurantes y hoteles creció más de 4% gracias principalmente al comercio de productos importados. Cayó la actividad en restaurantes y hoteles debido, entre otras cosas, al aumento de turismo hacia la Argentina en detrimento del turismo interno, impulsado por los bajos precios en el vecino país, para los uruguayos.

### **En términos del gasto final**

Desde el punto de vista del gasto final, el crecimiento del producto se explica tanto por el comportamiento expansivo de la demanda externa como por la evolución de la demanda interna producto del comportamiento expansivo del Gasto de consumo final.

Pero a diferencia de lo que ocurría en datos anteriores, el gasto en consumo final creció por debajo del PIB (5.2%), aunque todavía en valores elevados.

La Formación bruta de capital disminuyó 5,7% debido a la disminución de existencias de productos no agropecuarios, mientras que la Formación bruta de capital fijo aumentó 3,7% en el segundo trimestre respecto a igual trimestre del año anterior.

### **Comercio exterior**

Las ventas al exterior de bienes y servicios aumentaron 11% como resultado de las mayores ventas de bienes, ya que los servicios se vieron disminuidos.

Los bienes que más crecieron fueron los de origen agropecuario, entre ellos la soja y los productos cárnicos. Los servicios disminuyeron como se mencionó anteriormente debido principalmente a la recepción de menos turistas provenientes de Argentina y Brasil. En estos tres meses, la tendencia de la cotización del dólar fue creciente pero el promedio se situó en 19.98. En los mismos meses del año pasado la divisa promedio cotizaba a 20.53.

Por su parte las compras al exterior mostraron un crecimiento mucho mas moderado (2.5%) en términos interanuales, pero al contrario que las exportaciones aquí cayeron los bienes y crecieron los servicios comprados al exterior.

### **Conclusiones y perspectivas 2013**

El dato sorprendió a muchos analistas que esperábamos sí un crecimiento pero más moderado que lo que venía ocurriendo. Incluso el gobierno no esperaba que se alcanzaran estos guarismos.

Debemos notar que el gasto en consumo final ya no crece por encima del producto lo que da cuenta de cierta desaceleración.

Con estos datos, es de esperar que las proyecciones para el final de 2013 se eleven algunas décimas y rondan el 4%. Existen factores de inestabilidad que podrían afectar las proyecciones como por ejemplo que pueda ocurrir en Brasil. Por su parte continúa una relativa elevada inflación que constituye uno de los principales objetivos macroeconómicos y una persistente inestabilidad del dólar, donde lo aconsejable es tener cautela en materia de acciones importantes.

\* Economista,

integrante del departamento de Consultoría de

CARLE & ANDRIOLI, firma miembro de

Geneva Group International.

17 de setiembre de 2013

