

DESPEGUE

# URUGUAY SE DIFERENCIA DE LA REGIÓN

El PIB uruguayo creció 1.5% en 2016, y con este incremento se alcanzan 14 años de crecimiento consecutivos. La mejoría en las estimaciones sobre la economía local y la región hacen esperar que este año continúe en esta senda.

● Escribe: **Ec. Sofía Tuyaré**  
sofiatuyare@gmail.com

Los recientes datos publicados por el Banco Central del Uruguay (BCU) trajeron buenas noticias en materia económica. El nivel de actividad vuelve a crecer en 2016 y se alcanzan 14 años de incremento consecutivos. Las previsiones son que este año continuaría en este camino de expansión.

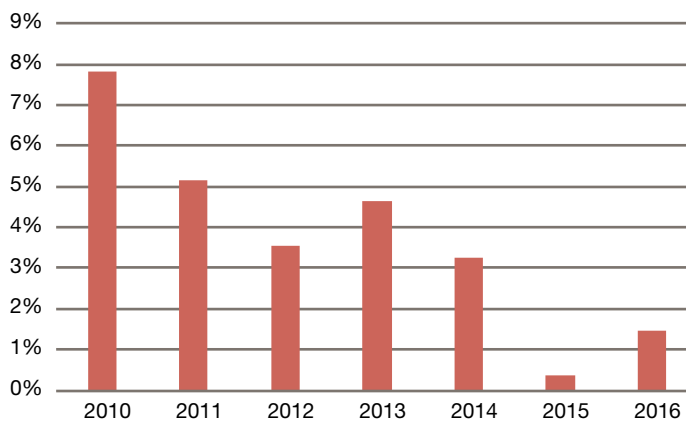
El Producto Interno Bruto aumentó 1.5% en el 2016, y se acelera el crecimiento respecto al año anterior. En 2015 el nivel de actividad uruguayo creció 0.4%.

La economía el año pasado tuvo dos etapas diferentes en materia económica. Si observamos el comportamiento por trimestres, vemos que la recuperación del nivel de actividad se dio en el segundo semestre del año y con claro empuje en el cuarto trimestre de 2016 el PIB.

Los datos para el periodo octubre-diciembre de 2016 mostraron un significativo dinamismo. En el último trimestre del año pasado el PIB creció 3.4% respecto al cuarto trimestre del 2015 y se incrementó 1.5% respecto del trimestre inmediatamente anterior, tomando la serie desestacionalizada.

Según el informe de Cuentas

Crecimiento anual del PIB Uruguay



Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCU.

Nacionales del BCU, desde la perspectiva de la producción el aumento anual del 2016 se explica por la variación positiva de la mayoría de los sectores. Se destaca el incremento en los rubros Transporte, almacenamiento y comunicaciones, que es explicado por el crecimiento en las telecomunicaciones, y Suministro de electricidad, gas y agua, debido al incremento en la energía generada a partir de fuentes renovables. Estos incrementos fueron parcialmente contrarrestados por la contracción en las ramas de actividad de la Construcción y Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles. Pero se debe

destacar que estos dos últimos sectores presentaron mejoría en el cuarto trimestre de 2016.

Desde el punto de vista del gasto final, el incremento en 2016 se debe por una leve suba en la demanda interna y una mejora en la demanda externa.

Uruguay se diferencia de la situación que viven los principales vecinos. Según los datos publicados por el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), el PIB brasileño cayó 3.6% en el acumulado anual de 2016. Argentina también disminuyó su nivel de actividad el año pasado, según el Instituto Nacional de Estadística y Censos de Argen-

tina (Indec), el PIB argentino se contrajo 2.3% en el acumulado anual del año pasado.

La región todavía no logra superar las dificultades internas, pero las proyecciones dan mayor optimismo para los países vecinos este año.

## Sectores

Si se analiza el informe del BCU de manera detallada de cada sector en el cuarto trimestre de 2016, vemos que la mayoría de los sectores se comportaron de forma positiva.

El nivel de actividad del sector agropecuario se incrementó 4,5% respecto de mismo trimestre del año anterior, y se explica fundamentalmente por el comportamiento positivo de los rubros agrícola, pecuario y silvícola.

La industria creció levemente un 2,3% para el mismo periodo, que se debe por la mayor producción de alimentos y bebidas, donde se destaca la actividad frigorífica, y también por el incremento en la fabricación de pulpa de celulosa.

Dos de los sectores que en el acumulado del año se comportaron de manera contractiva fueron el comercio y la construcción, pero se observa una mejoría en el último tramo del año. El comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles aumentó un 4.2% en este trimestre, donde se explica tanto por la actividad comercial como

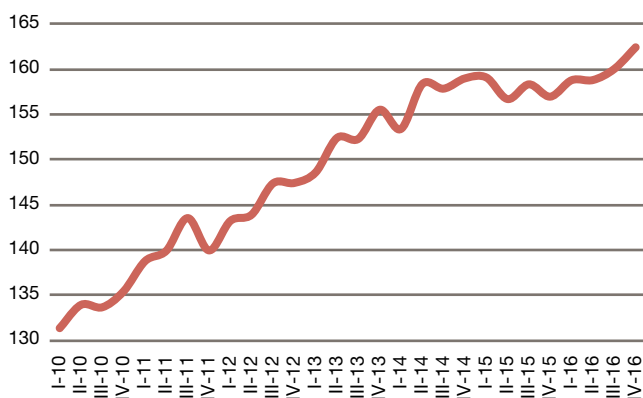


**Ec. Sofía Tuyaré**  
Es integrante del departamento de Consultoría de Carle & Andrioli, firma miembro independiente de Geneva Group International.

la mejora en los servicios de restaurantes y hoteles.

Pero la construcción volvió a caer en este cuarto trimestre. En el periodo octubre-diciembre de 2016, este sector se contrajo un 1.4% respecto de mismo trimestre de 2015. Si se desagrega este indicador, se observa que esta caída se explica por la disminución de la construcción de edificios parcialmente contrarrestado por la mayor actividad en infraestructura. El PIB de la construcción registra la octava caída consecutiva para la medición interanual. Pero la caída en el cuarto trimestre fue menor a la registrada en el tercer trimestre.

**PIB, índice de volumen físico, serie desestacionalizada, base 2005=1000**



Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCU.

### Componentes del gasto

Dentro de los componentes internos, se observa que la demanda interna creció levemente, debido al crecimiento de la inversión y del consumo.

El consumo final creció 1.3% en el cuarto trimestre de 2016, debido tanto al incremento en el consumo privado como al consumo público.

La formación bruta de capital creció 14.4%, producto del in-

cremento en la formación bruta de capital fijo y la mayor acumulación de stocks.

### Expectativas

Según la reciente publicación de enero de 2017 del informe que elabora Fondo Monetario Internacional (FMI), denominado Perspectivas de la economía mundial (WEO por su singla en inglés), la región

continúa enfrentando desafíos. Por un lado la incertidumbre que reina en los mercados internacionales y, por otro, los problemas internos que no se disipan del todo en algunas economías. Pero las buenas noticias, y la razón del organismo de mejorar las proyecciones para estas latitudes este año, son: fortalecimiento de las economías avanzadas, las mejores

estimaciones para China, y la leve mejoría en algunos precios de materias primas.

La mejora en las perspectivas también se observa en los analistas locales. Según la mediana de los que responden la Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central del Uruguay (BCU) en febrero prevén una variación del PIB uruguayo de 1.25%. ☺

## INDICADORES

1 EXPECTATIVAS VS REALIDAD		
	Mediana Encuestas de Expectativas enero 2017	Mediana Encuestas de Expectativas febrero 2017
Inflación Enero-Diciembre 2017	8,50%	8,43%
Tipo de cambio a diciembre 2017	32,35	31,90
Variación del PIB 2017	1,10%	1,25%
	Mediana Encuestas de Expectativas febrero 2017	Dato real
Inflación febrero 2017	0,96%	0,50%
Tipo de cambio a febrero 2017	28,50	28,552

Fuente: Encuestas de expectativas económicas y expectativas de inflación de los meses de diciembre de 2016 y enero de 2017.

2 UNIDAD INDEXADA		
	Valor a fin de mes	Variación acumulada 12 meses
dic-11	2,3171	8,33%
dic-12	2,5266	9,04%
dic-13	2,7421	8,53%
dic-14	2,9632	8,06%
dic-15	3,2426	9,43%
mar-16	3,3505	10,16%
abr-16	3,3882	10,56%
may-16	3,4071	10,52%
jun-16	3,4371	10,94%
jul-16	3,4542	10,98%
ago-16	3,4678	10,21%
sep-16	3,4865	9,52%
oct-16	3,4971	9,01%
nov-16	3,5037	8,55%
dic-16	3,5077	8,18%
ene-17	3,4921	8,12%
feb-17	3,5633	8,23%
mar-17	3,5947	7,29%

3 VARIACIÓN DE PRECIOS (EN %)									
	IPC			DÓLAR			INFLACIÓN EN US\$		
	Mensual	Acumulado en el año	Acumulado 12 meses	Mensual	Acumulado en el año	Acumulado 12 meses	Mensual	Acumulado en el año	Acumulado 12 meses
dic-13	-0,7%		8,5%	0,1%		10,7%	-0,8%	0,0%	-1,9%
dic-14	-0,53%	8,26%	8,26%	0,5%	12,8%	12,8%	-1,0%	-4,0%	-4,0%
dic-15	-0,55%	9,44%	9,44%	0,8%	23,5%	23,5%	-1,4%	-11,4%	-11,4%
feb-16	1,60%	4,08%	10,23%	3,0%	6,6%	29,2%	-1,4%	-2,4%	-14,7%
mar-16	1,04%	5,16%	10,60%	1,3%	8,0%	27,2%	-0,3%	-2,6%	-13,0%
abr-16	0,46%	5,64%	10,47%	-1,9%	5,9%	19,7%	2,4%	-0,3%	-7,7%
may-16	0,97%	6,66%	11,00%	-0,4%	5,5%	17,8%	1,4%	1,1%	-5,8%
jun-16	0,40%	7,09%	10,94%	-2,0%	3,4%	14,6%	2,5%	3,6%	-3,2%
jul-16	0,39%	7,51%	10,05%	-2,2%	1,1%	8,5%	2,7%	6,4%	1,4%
ago-16	0,57%	8,12%	9,38%	-4,0%	-3,0%	1,4%	4,8%	11,4%	7,9%
sep-16	0,25%	8,39%	8,90%	-0,4%	-3,3%	-0,2%	0,6%	12,1%	9,1%
oct-16	0,18%	8,59%	8,45%	-2,2%	-5,5%	-4,0%	2,4%	14,9%	13,0%
nov-16	0,10%	8,70%	8,10%	2,1%	-3,5%	-2,7%	-1,9%	12,7%	11,1%
dic-16	-0,55%	8,10%	8,10%	0,4%	-3,2%	-3,2%	-0,9%	11,6%	11,6%
ene-17	2,60%	2,60%	8,27%	-0,8%	-0,8%	-7,2%	3,4%	3,4%	16,6%
feb-17	0,50%	3,11%	7,09%	-0,5%	-1,3%	-10,4%	1,0%	4,5%	19,5%

Fuente: BCU, INE. La variación del dólar se calcula en base a promedios mensuales

4 INFLACIÓN POR RUBROS													
Rubro	dic-14	dic-15	dic-15	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16
	Variación acumulada 12 meses	Variación mensual	Variación acumulada 12 meses	Variación mensual	Variación mensual	Variación mensual	Variación mensual	Variación mensual	Variación mensual	Variación mensual	Variación mensual	Variación mensual	Variación mensual
ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	11,17%	0,10%	8,76%	1,29%	1,44%	0,60%	2,01%	0,96%	0,41%	0,73%	-0,12%	0,05%	-0,78%
BEBIDAS ALCOHÓLICAS, TABACO Y ESTUPEFACIENTES	6,68%	-0,04%	15,14%	8,52%	0,81%	0,36%	0,01%	0,03%	0,42%	0,56%	0,13%	0,37%	0,10%
PRENDAS DE VESTIR Y CALZADO	4,14%	0,26%	5,91%	0,33%	1,09%	2,50%	1,43%	0,20%	-0,50%	0,31%	0,73%	2,60%	0,84%
VIVIENDA	7,23%	-6,15%	9,32%	1,66%	0,30%	0,28%	0,59%	0,29%	0,36%	0,35%	0,31%	0,07%	0,34%
MUEBLES, ARTÍCULOS PARA EL HOGAR Y PARA LA CONSERVACIÓN ORDINARIA DEL HOGAR	9,84%	0,33%	10,92%	0,77%	1,85%	0,50%	2,41%	0,05%	0,15%	1,53%	0,16%	0,16%	0,35%
SALUD	3,11%	0,76%	8,43%	1,00%	0,27%	0,26%	0,62%	0,39%	1,06%	1,18%	0,57%	0,30%	0,47%
TRANSPORTE	8,73%	0,55%	10,30%	0,90%	1,27%	0,10%	0,14%	-0,31%	-0,37%	-0,52%	-0,03%	-0,56%	0,87%
COMUNICACIONES	-4,08%	0,02%	0,41%	0,06%	0,12%	0,01%	0,05%	-0,07%	-0,03%	-0,07%	0,02%	-0,17%	-0,07%
RECREACIÓN Y CULTURA	3,57%	0,73%	9,47%	0,94%	0,56%	-0,22%	-0,01%	0,41%	-0,13%	0,44%	-0,13%	0,31%	0,31%
EDUCACIÓN	14,25%	0,15%	12,05%	5,45%	1,06%	0,15%	0,24%	0,14%	0,51%	2,16%	0,35%	0,06%	0,08%
RESTAURANTES Y HOTELES	11,03%	0,65%	9,91%	0,97%	1,21%	0,64%	0,44%	0,54%	1,06%	0,54%	1,04%	0,59%	0,40%
BIENES Y SERVICIOS DIVERSOS	9,27%	0,81%	11,41%	1,72%	1,32%	0,38%	0,37%	0,74%	0,88%	0,50%	0,42%	0,23%	0,40%
Total	8,26%	-0,55%	9,44%	1,60%	1,04%	0,46%	0,97%	0,40%	0,39%	0,57%	0,25%	0,18%	0,10%

Fuente: INE.

5 EXPORTACIONES E IMPORTACIONES		
	EXPORTACIONES Millones US\$ FOB	IMPORTACIONES Millones US\$ CIF
2013	9.140	10.949
2014	9.099	12.235
2015	7.664	9.885
2016	7.063	8.433
Ene- Feb 2016	901	1.303
Ene- Feb 2017	1.043	1.203

6 ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA AGRÍCOLA	
	IDIMA- de largo plazo
2012	216
2013	246
2014	231
ene-16	99
feb-16	90
mar-16	76
abr-16	74
may-16	73
jun-16	71
jul-16	67
ago-16	68
sep-16	66
oct-16	66
nov-16	67
dic-16	70
ene-17	
*feb-17	

PRINCIPALES DESTINOS Y ORÍGENES			
		EXPORTACIONES	IMPORTACIONES
Ene- Feb 2016	1	Brasil	Brasil
	2	China	China
	3	E.E.U.U.	Argentina
Ene- Feb 2017	1	Brasil	China
	2	China	Brasil
	3	Z.Franca Punta Pereira	Argentina

Fuente: Elaboración propia en base a datos Dirección Nacional de Aduanas  
Índice elaborado en base a las importaciones uruguayas de maquinaria agrícola.

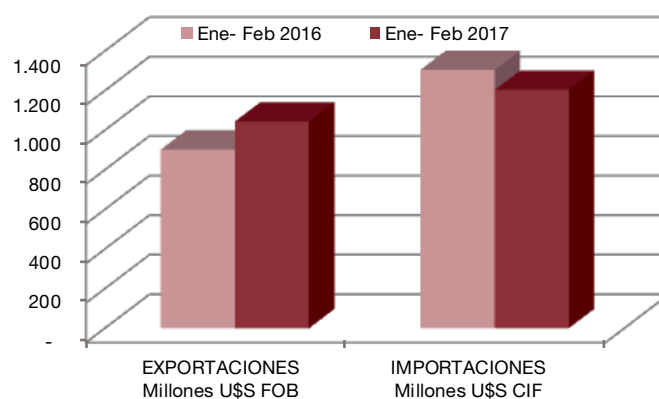
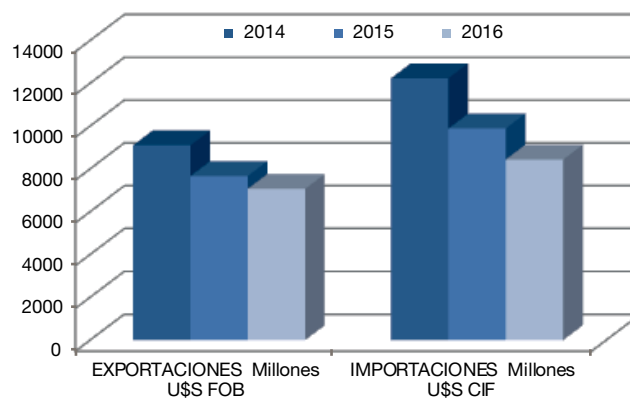
\* Cifras preliminares sujetas a ajustes

# ESTADÍSTICAS AGROPECUARIAS

Precio internacional Commodities- Promedio U\$S/Ton															
	dic-14	dic-15	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17
Trigo	270	164	159	164	163	158	157	134	128	123	123	123	123	137	147
Soja	418	304	291	296	328	407	443	403	364	342	337	346	346	365	371
Maíz	179	164	160	159	164	169	180	162	150	148	153	151	153	160	163
Arroz	411	354	373	370	376	409	421	456	414	384	368	361	368	373	368

Fuente: Datos del Fondo Monetario Internacional.

dic-16	ene-17	ene-17
Variación mensual	Variación mensual	Variación acumulada 12 meses
-0,36%	-0,06%	6,31%
0,08%	9,26%	21,99%
-0,06%	-0,84%	8,92%
-5,49%	11,24%	10,01%
0,20%	0,30%	8,74%
0,41%	1,75%	8,57%
0,85%	2,16%	4,55%
-0,01%	5,19%	5,03%
0,84%	1,59%	4,44%
0,11%	0,75%	11,47%
1,18%	1,38%	10,45%
0,83%	0,64%	8,76%
-0,55%	2,60%	8,27%



## IDIMA- de largo plazo

