

Uruguay | PIB 2T15

Adriana Haring / Juan Manuel Manías

El PIB del segundo trimestre 2015 cayó 1,8% t/t en términos desestacionalizados (previsión BBVA +0,3% t/t) mientras que comparado con igual trimestre de 2014 la actividad se contrajo un 0,1% (previsión BBVA +2,1% a/a). Sin embargo, al descontar el aporte negativo del sector Electricidad, Gas y Agua, el PIB hubiera crecido al 1,5% a/a.

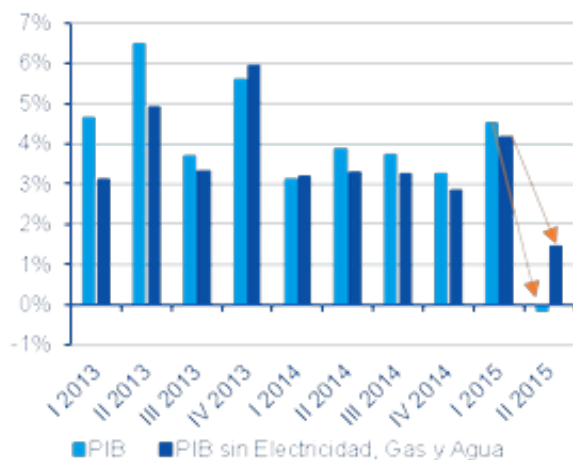
Con este nuevo dato, la desaceleración que teníamos prevista para la demanda interna a lo largo de este año fue más fuerte de lo esperado. De acuerdo al informe publicado por el BCU, el consumo privado cayó -1,1% a/a -primer dato negativo en más de una década- situación que luce preocupante ya que por años éste fue el principal motor de la economía, más teniendo en cuenta que no ha habido un deterioro importante del mercado laboral. En menor medida también contribuyó negativamente la caída de la inversión (-0,5% a/a), donde la formación bruta de capital fijo descendió un 6,4% a/a. La variación negativa en lo que respecta a la inversión del sector privado está influida por el efecto en la base de comparación dada la finalización de la planta de Montes del Plata. Esta baja de la demanda interna (-0,7% a/a) no alcanzó a ser compensada por una mejora de la contribución externa (+0,6%), que estuvo determinada por una variación negativa en las importaciones mayor a la observada en las exportaciones.

Desde la perspectiva de la oferta agregada, el mayor determinante de la caída fue la menor generación de energía hidroeléctrica producto de la sequía registrada durante el trimestre, así tras crecer 17,9% a/a en el 1T-15 registró una caída del 58,5% a/a durante el 2T-15, situación que se normalizaría en parte dadas las lluvias registradas durante el tercer trimestre. De este modo, dejando de lado la generación eléctrica, los sectores que lideraron la desaceleración durante el 2T-15 fueron Comercio, Restaurantes y Hoteles (-4,4%) y Construcción (-1,8%).

En el caso extremo que Uruguay no creciera en términos desestacionalizados durante el IIS-15, aún mantendría un crecimiento positivo en torno al 0,8%. Incorporando pues esta reciente información hemos puesto en revisión a la baja la evolución del PIB para este año y los subsiguientes, más aún con el deterioro del contexto internacional y en particular de Brasil que ha revisado a la baja su crecimiento para 2016.

PIB Uruguay

(Var.% a/a)



Fuente: BCU y BBVA Research

PIB por Componentes del Gasto

(2T15 var.% a/a e incidencia)

PIB por componentes del Gasto	IIT-15/ IIT-14	
	Variaciones interanuales	Variación Incidencia
Gasto de consumo final	-0,7%	-0,6%
Gasto de consumo final de hogares	-1,1%	-0,8%
Gasto de consumo final del gobierno general	2,1%	0,2%
Formación bruta de capital	-0,5%	-0,1%
Formación bruta de capital fijo	-6,4%	-1,5%
Sector público	-18,3%	-0,9%
Sector privado	-3,4%	-0,7%
Exportaciones de bienes y servicios	-1,4%	-0,4%
(-) Importaciones de bienes y servicios	-2,6%	1,0%
PRODUCTO INTERNO BRUTO	-0,1%	-0,1%

Fuente: BCU y BBVA Research