

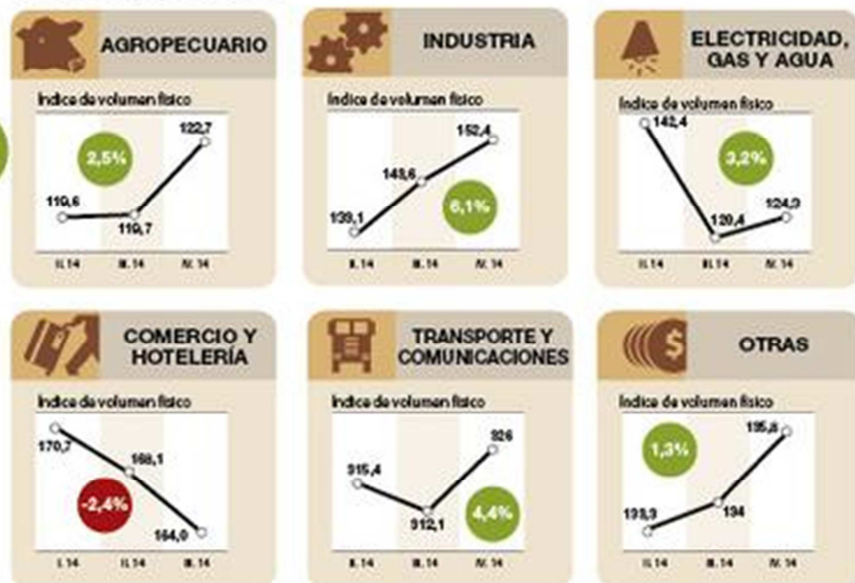
# La economía logra 12 años de expansión, pese a región

En 2014 la economía uruguaya se desaceleró al crecer 3,5% respecto a 2013, aunque completó 12 años consecutivos de expansión de la actividad, uno de los períodos más largos de la historia.

## Evolución del PIB frente al trimestre anterior



## Variación por sectores



## Comparativa Interanual



M. NOGUEZ / A. VIERCIVIE mar 27 2015

Con un escenario externo que comenzó a complicarse a partir del segundo semestre con la caída de varios precios relevantes de bienes agropecuarios que produce Uruguay, la actividad igual logró crecer en el tercer trimestre (aunque apenas 0,1% frente al previo) y en el cuarto trimestre consiguió un 1,2% de aumento (frente al tercero), según los datos del Banco Central (BCU).

El dato fue mejor a lo que esperaba la mayoría de los analistas e incluso el gobierno que estimaba un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 3% para el año. Además, confirmó el desacople de la economía uruguaya de la regional. Es que América Latina creció 1%, con dos "socios" poco dinámicos ya que Brasil se mantuvo estancado (0% de crecimiento) y Argentina avanzó apenas 0,5%, según la estadística oficial (pero cayó de acuerdo con los analistas privados).

A su vez, el PIB de Uruguay aumentó levemente por encima del crecimiento promedio del mundo (que fue de 3,3%).

El BCU corrigió varios datos de trimestres y años previos algo habitual en las estadísticas de Cuentas Nacionales. Así durante 2013 el PIB aumentó 5,1% (0,7 puntos más que lo inicialmente estimado). En 2012 el PIB había crecido 3,3%, en 2011 5,2% y en 2010 7,8%.

El Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) expresó en un comunicado que el crecimiento de 2014 "confirma" tanto el "buen desempeño" de la economía como, "especialmente la construcción de fortalezas que permiten transitar por un marco de mayor incertidumbre en el plano global y principalmente regional".

## Situación y perspectiva.

Con este panorama, la economía uruguaya se enfrenta a un 2015 de menor crecimiento previsto, que podrá sostenerse con la producción de Montes del Plata y que tendrá "viento de frente" con una región más complicada aún (ver nota en página siguiente).

Según cálculos de El País, teniendo en cuenta el crecimiento durante 2014, aún si la economía no creciera nada en 2015, se asegura un piso de expansión de 1,4% (por un efecto de arrastre estadístico).

En términos nominales, el Producto Interno Bruto (PIB), totalizó US\$ 57.569 millones, durante el año pasado, en tanto en 2013 había sido US\$ 57.571 millones. Aquí se ve el efecto cambiario, ya que como el dólar avanzó 13,4% en el período y el PIB se mide en pesos originalmente, da que casi no se mueve en el monto. En términos per cápita, el PIB alcanzó los US\$ 16.734 el año pasado, en tanto en el año anterior había sido US\$ 16.669.

El sector que más contribuyó al incremento de la economía fue el Transporte, Almacenamiento y comunicaciones, que avanzó 6,6% en el año. Le siguió la Industria manufacturera, cuyo valor agregado aumentó 5,5%, en tanto el suministro de electricidad, gas y agua, aumentó 19,4% en el año (ver gráfico).

En el otro extremo, el valor agregado de la construcción cayó 1,8% en el año, sobre todo por una contracción en el sector privado por la finalización de las obras de la planta de Montes del Plata, caída que parcialmente fue compensada por un incremento en el sector público.

Para el director del Centro de Economía, Sociedad y Empresa (IEEM), Ignacio Munyo, el registro observado en 2014 estuvo en línea con las proyecciones y marca un primer escalón de la desaceleración de la actividad económica en Uruguay.

"Entre 2004 y 2011 crecimos en promedio al 6%, entre 2012 y 2014 crecimos en promedio al 4% y probablemente en los próximos años la economía experimente un nuevo escalón de desaceleración", afirmó.

Para el economista de Vixion Consultores, Aldo Lema, el dato de 2014 no tuvo sorpresas y estuvo dentro de lo esperado. "Es destacable el desacople de Uruguay frente a la región que ya acumula un cuatrienio y el mayor alineamiento con la expansión mundial", dijo.

En una línea similar, la economista de Deloitte, Florencia Carriquiry, sostuvo que el dato del cuarto trimestre estuvo en línea con lo proyectado. "Si bien el cuarto trimestre tuvo un crecimiento desestacionalizado mejor que el visto en el tercero (cuando el PIB de hecho subió 0,1% según cifras revisadas), en la variación interanual se confirma la tendencia de desaceleración, con un crecimiento de 3,3% frente al último trimestre de 2013", expresó. Ese crecimiento de 3,3% en el cuarto trimestre se apoyó de forma decidida en la industria manufacturera (ver aparte).

El economista de Oikos, Pablo Moya, expresó que el dato de PIB estuvo de acuerdo con las estimaciones para el año que esperaban una expansión de 3,1%.

Por su parte, la consultora CPA Ferrere sostuvo que el crecimiento estuvo en línea con la proyección de 3,7%. Destacó que "a pesar de que la economía uruguaya acumula un largo ciclo de crecimiento a tasas superiores a la media histórica, el diagnóstico de desaceleración se confirma" ya que el crecimiento de tendencia-ciclo del producto (indicador que corrige de efectos puramente estacionales y datos anómalos) fue 0,3% en el último trimestre.

## En el último trimestre casi todos al alza

El último trimestre de 2014 marcó una expansión de 3,3% respecto a igual período de 2013. La mayor parte de los sectores contribuyeron en ello, a excepción de Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles y la Construcción, según el Banco Central (BCU).

Las actividades primarias crecieron 4,3% con la Agricultura, ganadería, caza y silvicultura expandiéndose 5,2%. "Esto se debió a los incrementos en las actividades pecuaria y silvícola que compensaron la menor actividad en la agricultura" por "la caída de la producción de trigo", indicó el BCU.

Por su lado, las Industrias aumentaron 11,2% su producción en el último trimestre del año frente al mismo lapso de 2013. Eso "se explica fundamentalmente por lo sucedido con las ramas exportadoras, principalmente en la producción de pasta de celulosa que incorporó en el año 2014 una nueva planta (Montes del Plata), y en menor medida, en la industria frigorífica", indicó el BCU. El suministro de Electricidad, gas y agua creció 23,8% en el último trimestre del año pasado frente al mismo de 2013 gracias a que la generación eléctrica fue principalmente hidráulica, la que tiene mayor valor agregado bruto.

El sector Transporte, almacenamiento y comunicaciones se incrementó 5,8% en el cuarto trimestre de 2014 "como consecuencia de la continua expansión de las comunicaciones, contrarrestado parcialmente por la disminución de los servicios de transporte y almacenamiento", dijo el BCU. El rubro Otras actividades aumentó 2,2% principalmente por mayor crecimiento de servicios financieros.

La Construcción cayó 0,6% en términos interanuales "explicado por una contracción en el sector privado parcialmente compensada por un incremento en el sector público".

En Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles la baja fue de 4,6% por caída en la actividad comercial y en menor medida de los servicios de hoteles y restaurantes.