

## CONSTRUCCIÓN CRECE 0,7% EN PRIMER TRIMESTRE DE 2017 Y VUELVE A CRECER LUEGO DE 2 AÑOS

VIERNES, 16 DE JUNIO DE 2017

**Economía se expandió 4,3% en el primer trimestre respecto al mismo período de 2016, manteniendo el dinamismo observado en los últimos dos trimestres del año pasado.**

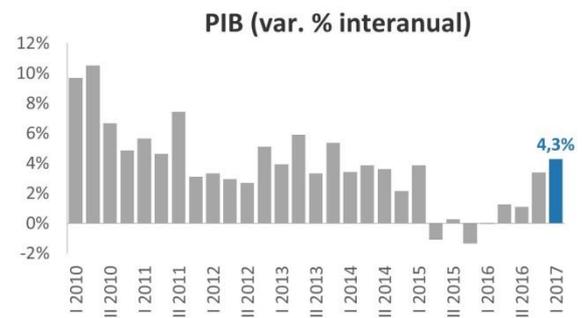
Según el informe de Cuentas Nacionales divulgado por el Banco Central del Uruguay (BCU) en el primer trimestre del año la economía uruguaya creció 4,3% en términos interanuales.

Por su parte, la evolución del componente de tendencia-ciclo del PIB, señal que excluye los factores estacionales y atípicos y permite obtener una señal más estable del crecimiento, determinó un crecimiento trimestral de 0,8% respecto al cuarto trimestre de 2016. Por ende, tanto el crecimiento interanual como el registro trimestral confirman que la economía continúa creciendo firmemente en el primer trimestre del año.

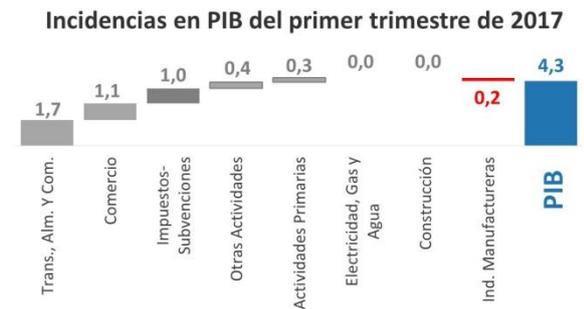
Desde el enfoque de la producción, el crecimiento es generalizado, a excepción de Industrias Manufactureras por el cierre transitorio de la refinería de ANCAP. Respecto al primer trimestre del 2016 se destaca el crecimiento de los sectores Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones (9,4%) y Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles (8,7%). Estos dos sectores explican el 65% del crecimiento interanual.

Por otro lado, dese el enfoque de la demanda, se destaca el impulso del consumo de los hogares y del sector exportador. El primero creció 4,3% interanual (lo que tuvo una incidencia de 2,3 p.p. sobre el crecimiento del PIB, más de la mitad). En la misma línea, las Exportaciones también impulsaron la actividad en el primer trimestre: con un crecimiento de 4,9%, las ventas al exterior incidieron en 1,1 p.p. sobre la expansión del PIB. Por su parte, si bien la Formación Bruta de Capital registró un leve crecimiento (0,8%), el aumento se debe a la acumulación de stocks de la economía. En efecto, la inversión en activos fijos se retrajo 1,1% frente al mismo período del año anterior, principalmente a raíz de la caída en la órbita pública (-1,1%).

En síntesis, la economía se expandió 4,3% en términos interanuales en el primer trimestre del año, lo que mantiene el dinamismo observado en los últimos dos trimestres del año pasado.



Fuente: Banco Central del Uruguay



Fuente: Banco Central del Uruguay

Q1/2016-Q1/2017		
	Variación	Incidencia
<b>Consumo</b>	<b>3,6%</b>	<b>2,3</b>
Privado	4,3%	2,3
Público	-0,6%	-0,1
<b>FBK</b>	<b>5,0%</b>	<b>0,8</b>
FBKF	-1,1%	-1,1
<b>Exportaciones</b>	<b>4,9%</b>	<b>1,1</b>
<b>Importaciones</b>	<b>3,6%</b>	<b>-0,9</b>
<b>PIB</b>	<b>2,0%</b>	<b>4,3</b>
Actividades Primarias	4,3%	0,3
Ind. Manufactureras	-1,6%	-0,2
Electricidad, Gas y Agua	1,4%	0,0
Construcción	0,7%	0,0
Comercio	8,7%	1,1
Trans., Alm. y Com.	9,4%	1,7
Otras Actividades	1,4%	0,4
Impuestos-Subvenciones	5,9%	1,0

Fuente: Banco Central del Uruguay

## Construcción crece, luego de ocho trimestres de contracción interanual consecutivos.

Según los datos divulgados por el BCU, la actividad de la Construcción creció 0,7% en el primer trimestre de 2017 respecto al mismo período de 2016. Es importante destacar que con este registro, la actividad del sector corta con la contracción de los últimos dos años.

Cabe destacar que este crecimiento positivo está influido por un efecto calendario favorable, relacionado a la semana de Turismo. En este sentido, el primer trimestre de 2017 tuvo una semana más de actividad que el mismo período de 2016. Depurando este efecto, **la tendencia-ciclo (señal más estable de la evolución del PIB) indica que la expansión trimestral del sector fue del 1% respecto al cuarto trimestre de 2016**, acelerándose significativamente respecto a trimestres anteriores.

Según el BCU, el crecimiento se explica por la actividad del sector público, que contrarrestó la caída registrada en el sector privado. Por el lado del sector público, se destaca la construcción en “obras de vialidad y puertos aunque compensado parcialmente por una caída en las obras a cargo de la Intendencia de Montevideo, y por el descenso en la infraestructura vinculada a la generación y transmisión de energía eléctrica”. En tanto, la caída registrada en el sector privado se vincula principalmente al descenso en la construcción de edificios.

Por su parte, la inversión en activos fijos registró un descenso de -1,1% respecto al primer trimestre de 2016. Este descenso se explicó por un menor dinamismo de la inversión del sector público, en tanto que la del sector privado se mantuvo en niveles iguales a los del primer trimestre del año anterior. Por su parte, desde el punto de vista del tipo de activo, se vincula con una reducción en la exploración minera (petróleo) y en la inversión en obras de construcción, contrarrestada por la inversión en maquinaria y equipos importados.

**En definitiva**, la Construcción registró por primera vez después de ocho trimestres un leve crecimiento interanual en el primer trimestre del año. Este incremento está asociado a la actividad del sector público, en especial en obras de vialidad y puertos.

