

Monitor de Coyuntura

El final de la sequía explica la mitad del crecimiento interanual, de 3,8%

Los datos sobre el desempeño interanual del PIB en el segundo trimestre resultaron mejores que las expectativas relevadas por el BCU hace tres meses (3,15%) y también que las estimaciones del IMAE conocidas al final del mes pasado (3,4%). La estimación trimestral del BCU alcanzó a un crecimiento del 3,8% interanual y, en términos desestacionalizados, a 2,0% en comparación con el trimestre inmediato anterior.

Otros datos de interés consisten en el crecimiento económico registrado en el año finalizado en el segundo trimestre en comparación con el anterior, que fue de 1,6%, así como el “piso” de crecimiento para el año en curso en el caso en que el PIB no creciera más en la segunda mitad del año, lo que viene a ser el “arrastre estadístico” para el conjunto del año a partir de los datos al segundo trimestre. Este número es de 2,7%.

Según la Rendición de Cuentas, el MEF espera un crecimiento anual de 3,0%, mientras que de la encuesta de expectativas del BCU surge una proyección de 3,3% para este año. Esos valores implicarían un crecimiento moderado en la segunda mitad del año y una variación entre cuartos trimestres en torno a 4%.

Entre los factores que explican el desempeño referido hay varios de carácter extraordinario. Uno, el final de la sequía, con impacto positivo en el agro y en la generación de electricidad (juntos explican 2,0 de los 3,8 puntos porcentuales de crecimiento interanual). Dos, también positivo, el funcionamiento de la segunda planta de UPM. Tres, negativo, el final de la obra del FFCC Central. Cuatro, también negativo, la

inactividad de la refinera de ANCAP (entre los últimos meses del año pasado y los primeros del actual). Y cinco, la mejor relación de precios con Argentina y la atenuación del desvío de consumo hacia allá. En este último caso, se destaca, por un lado, el aumento de la recaudación del IVA, que ahora supera al del consumo de los hogares, y por otro, la reactivación del sector que incluye a los comercios, los hoteles y los restaurantes, que ahora creció al 4,5% interanual.

Motores. En la gráfica que se presenta al pie de esta página se muestra la evolución, en años móviles, de los tres motores del crecimiento económico que, a lo largo de los últimos años, mostraron desempeños diversos. Es particularmente interesante ver los respectivos comportamientos del consumo de los hogares, la inversión y las exportaciones durante y después de la crisis sanitaria.

Pero volviendo a la coyuntura, se observa un motor bien encendido, las exportaciones, tras el impacto de la sequía sobre la producción agrícola en el año pasado; otro motor con desempeño aceptable, el consumo de los hogares; y el tercero, la inversión, en caída en comparación con trimestres anteriores de muy buen desempeño asociado a grandes obras.

