

# Monitor de Coyuntura

## El PIB apunta a crecer algo más de 3% en el año y de 6% en el quinquenio

El dato trimestral del PIB ha dejado de dar sorpresas desde que se cuenta con las estimaciones mensuales del Indicador Mensual de la Actividad Económica (IMAE). En este caso, además, las expectativas que surgieron de la encuesta del BCU en septiembre también anticiparon un comportamiento como el observado en el tercer trimestre, cuando el PIB creció 0,6% respecto del segundo y 4,1% en comparación con el tercero de 2023.

En la gráfica que se incluye al pie de esta página se presenta la evolución del PIB desestacionalizado y trimestral desde el año 2016. De acuerdo con las últimas estimaciones disponibles, el PIB cayó 7,4% en 2020, en ocasión del inicio de la crisis sanitaria, rebotando 5,6% en el año siguiente. El crecimiento se mantuvo a buen ritmo en 2022 (4,7%) y se frenó en el año pasado (0,4%). Ahora, en el último año del quinquenio, tendrá un crecimiento algo por encima del 3%, que constituye la última estimación tanto del MEF como de la referida encuesta de expectativas.

Tal como se señaló en este Monitor, cada vez que se presentaron los resultados de las cuentas nacionales en los trimestres anteriores, el bienio 2023-2024 debía ser visto en conjunto para conocer mejor el desempeño de la economía. Es decir, ni 2023 se comportó “como un 0,4%” ni 2024 se desempeña “como un 3 y pico por ciento”, sino que el “núcleo” de la actividad económica creció en torno al 2% en cada año.

Lo anterior, debido a la acumulación de situaciones sectoriales extraordinarias que tuvieron un impacto neto negativo en el año pasado y que lo tienen positivo en el presente: el final de la construcción de

la tercera planta de celulosa y del Ferrocarril Central, el inicio de la producción industrial en dicha planta, la sequía, y el paro por varios meses de la refinería de La Teja para la realización de inversiones, por señalar los casos más notorios.

**Por sectores.** Al comparar los terceros trimestres de 2023 y 2024 se comprueba que todos los sectores de la actividad crecieron, destacándose “Electricidad y otros” (+15,0%), “Industrias” (+8,2%) y “Comercio y otros” (+6,2%). En los dos primeros casos, incidieron algunos de los factores antes referidos y en el tercero, la mejor relación bilateral de precios con Argentina.

**Los “motores”.** Dos de los tres motores estuvieron encendidos: las exportaciones de bienes y servicios crecieron 11,8% (de nuevo, acá está la sequía de 2023) y el consumo de los hogares sólo creció 0,8%. Mientras tanto, la inversión (“formación bruta de capital”) cayó 8,6% por reducción de los inventarios.

**Vecinos.** En el tercer trimestre, mientras que Uruguay creció 0,6% completando cinco trimestres seguidos de crecimiento, Brasil creció 0,9% y acumuló tres y Argentina creció 3,9% tras tres trimestres seguidos en caída, por lo que habría terminado la recesión.

