

Monitor de Coyuntura

Evolución del PIB dentro de lo previsto, hasta enero-marzo

Los datos de las cuentas nacionales que se conocieron la semana pasada confirmaron las expectativas de los economistas, relevadas por la encuesta del BCU en marzo, al crecer 3,4% en términos interanuales entre los primeros trimestres de 2024 y 2025. En particular, en el primer trimestre, el crecimiento desestacionalizado con relación al último del año pasado fue de 0,5%, algo por encima de la estimación del indicador mensual, el IMAE.

Transcurrido el primer trimestre, ahora el “piso” de crecimiento para todo el año se ubica en 1,5%, lo que surge de asumir un crecimiento nulo en los nueve meses restantes (“arrastre estadístico”). En la medida en que el dato conocido coincidió con lo esperado, no deberían cambiar mayormente las expectativas para el crecimiento de todo el año, que según la última encuesta del BCU se ubicaba en 2,5%.

Debe destacarse que en el referido 3,4% de crecimiento interanual incidió la reapertura de la refinería de La Teja en el otoño del año pasado, la que recién volvió a funcionar a pleno en el tercer trimestre. De este modo, parte del crecimiento observado responde a ese factor transitorio. Entre los primeros trimestres, las industrias manufactureras crecieron 17,6% con una incidencia de 1,6% casi la mitad del crecimiento de la economía en su conjunto.

Cabe consignar que en el primer trimestre también crecieron las economías de nuestros vecinos en la comparación desestacionalizada con el cuarto trimestre del año pasado: 1,4% en el caso de Brasil y 1,5% en el de Argentina (en este caso según el EMAE).

Por el lado de la oferta y la demanda agregadas, se observa que, del lado de la oferta, el PIB aportó los ya mencionados 3,4 puntos mientras que las importaciones sumaron 1,5 puntos. Esa oferta de bienes y servicios se distribuyó, en la demanda, del modo siguiente: 2,0 puntos para el gasto de consumo final privado (1,4 puntos) y público (0,6 puntos); 1,6 puntos para la inversión (0,7 en activos fijos y 0,9 en la variación de existencias); y 1,4 puntos para las exportaciones.

Es decir que los tres motores de la economía se mantuvieron encendidos al cabo del primer trimestre del año, lo que se puede observar en la gráfica al pie de esta página.

Si se observa el desempeño interanual por sectores de actividad, además de las industrias, también crecieron el agro, el comercio (por la incidencia de una mejor temporada estival de turismo) y varios sectores de servicios (financieros y oros), mientras que tuvieron caídas los servicios de energía, gas y agua, los servicios de transporte, almacenamiento, información y comunicaciones y la construcción.

