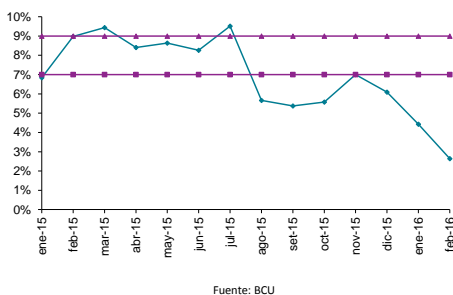


### BCU anuncia mayor contracción en la política monetaria para intentar controlar la inflación.

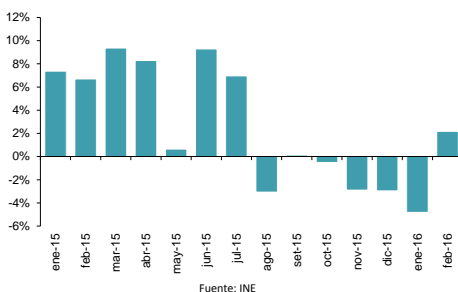
Variación mensual interanual M1' vs meta BCU



El Comité de Política Monetaria del Banco Central de Uruguay profundizó la instancia contractiva de la política monetaria, al reducir su rango indicativo de agregados monetarios (M1 ampliado = Emisión en poder de público + Depósitos a la vista + Cajas de Ahorro) a entre 4% y 6% interanual para el segundo trimestre de 2016 desde el 7% – 9% previo. “Esta magnitud es consistente con la previsión de una trayectoria convergente con la meta de inflación, el crecimiento del producto potencial en el mediano plazo y los cambios en el grado de monetización de la economía”, señaló el BCU. Mientras tanto, se reafirmó el nivel buscado de inflación a un rango de entre 3% y 7%. El cambio se produjo en medio de la desaceleración de la economía en un contexto de caída de actividad tanto global como regional. El ajuste en la expansión de agregados monetarios era esperable, debido a que el M1 ampliado ya estaba creciendo por debajo del rango indicativo debido a una menor demanda de dinero y a la intervención del BCU en el mercado cambiario absorbiendo pesos a través de la venta de dólares. La medida busca tener un impacto en la inflación y en las expectativas inflacionarias, aunque posiblemente sea leve, debido a la baja transmisión de los canales monetarios en una economía altamente dolarizada. “Tanto la inflación efectiva como las expectativas de los agentes se mantienen por encima del rango objetivo, en el marco de un empuje inflacionario que llevó el guarismo por encima del 10%, si bien se está absorbiendo un impacto notorio de la depreciación cambiaria experimentada en el período”, destaca el comunicado. Contener la evolución de los precios minoristas es uno de los objetivos primarios del Gobierno, que observó en marzo un incremento de 1.04%, acumulando una suba de 5.2% en el primer trimestre. A su vez, la inflación alcanzó el 10.6%, resaltando el alza de *Bebidas Alcohólicas* (22.4%), *Bienes y Servicios Diversos* (13.3%), *Educación* (12.6%) y *Transporte* (11.8%).

### La producción industrial en febrero interrumpió su caída mensual interanual.

Variación interanual IVFIM (sin refinería)



El comportamiento de la industria manufacturera en el mes de febrero mostró una interrupción en la tendencia negativa que el índice que mide la producción industrial venía mostrando desde varios meses. En efecto, el IVFIM mostró una suba interanual de 2.2% -exceptuando la refinería de ANCAP- cortando una racha de cuatro descensos consecutivos. Los rubros con mayor incidencia positiva fueron *Alimentos y Bebidas* –en especial la industria frigorífica y los molinos arroceros–, *Papel y Productos de Papel e Instrumentos Médicos, Ópticos y de Precisión*. La variación puntual no permite aseverar un cambio de tendencia para un año 2016 en el que, según todas las previsiones, se aguarda un estancamiento de la actividad industrial. Además, este crecimiento de la producción no se refleja a nivel de indicadores laborales, ya que tanto el Índice de Personal Ocupado (IPO) como el Índice de Horas Trabajadas (IHT) continúan deteriorándose en la comparación interanual. La variación en el período del Índice de Horas Trabajadas por obreros (IHT) fue de -4.9% y la del Índice de Personal Ocupado (IPO) fue de -6.8%. El informe del INE expresó que el Índice de Horas Trabajadas (IHT) —sin incluir a la refinería de La Teja— registró en febrero respecto al mismo mes del año pasado un descenso con 17 meses ininterrumpidos de caídas en la comparación interanual. Por otra parte, teniendo en cuenta el flojo desempeño del mes de enero, en el primer bimestre la industria acumula una caída de 1.3%. Asimismo, en los últimos doce meses, la variación del Índice de Volumen Físico sin refinerías fue de 1.7%



## Otras noticias de interés

La CEPAL revisó a la baja las proyecciones de crecimiento de la actividad económica de la región y espera una contracción promedio de -0.6% en América Latina y el Caribe para 2016. Con esta nueva estimación, la contracción que experimentó el producto interno bruto regional en 2015 (-0.5%) se prolongaría en el presente año.

---

El Banco Mundial pronostica que el crecimiento de la economía china se reduzca al 6.7% en 2016, según un informe publicado recientemente. La proyección está a la par con su última estimación en enero. El banco ha mantenido su proyección para el año 2017 al 6.5%.

---

La industria brasileña produjo 482.300 vehículos en el primer trimestre de 2016, lo que supone una caída del 27.8 % frente al mismo período del año pasado, informó la patronal del sector.

---

Dado que este año se prevé que Brasil registre una contracción económica de 3.7%, tras sufrir el año pasado el mayor declive en 35 años, la abundante producción agropecuaria es uno de los pocos puntos positivos. Este sector fue el único que se expandió el año pasado, a una tasa de 1.8%.

---

La economía chilena creció un 2.8% en febrero, en su mayor nivel de los últimos siete meses, aunque ello no implicaría un punto de inflexión o un cambio en el sesgo de la política monetaria debido al bajo dinamismo de las inversiones y al complejo escenario externo.

---

Los integrantes de la Reserva Federal estadounidense no se mostraron partidarios de subir las tasas de interés de corto plazo en su próximo encuentro de abril durante su reunión de marzo para valorar la perspectiva de la política monetaria, según reflejan las actas de dicha reunión del banco central de Estados Unidos, publicadas en la semana.

---

El Banco Central Europeo podría lanzar estímulos adicionales para contrarrestar las nuevas perturbaciones para la economía de la eurozona, indicó el economista jefe de la institución, Peter Praet.

## Indicadores Financieros

	Valor		Variación acumulada		
	08/04/2016	semana	Mes	Año	12 meses
<b>Monedas</b>					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	31,03	-2,6%	-2,2%	3,6%	19,7%
Peso Argentino (cotización oficial)	14,48	-2,1%	-1,5%	11,6%	63,8%
Real	3,61	1,3%	0,5%	-8,8%	18,1%
Peso Chileno	683,01	2,1%	2,3%	-3,6%	11,6%
Peso Mexicano	17,79	2,5%	2,9%	2,4%	19,4%
Euro (USD)	1,14	0,0%	0,1%	4,4%	5,6%
Libra Esterlina (USD)	1,41	-0,6%	-1,7%	-4,7%	-5,1%
Yen	108,35	-3,0%	-3,7%	-10,2%	-9,7%
Yuan Renmimbi	6,46	-0,3%	0,2%	-0,4%	4,2%
<b>Riesgo País</b>					
Uruguay	280	1,1%	0,4%	0,0%	30,8%
Argentina	450	1,6%	1,4%	2,7%	-23,5%
Brasil	440	8,9%	7,6%	-15,9%	53,3%
México	234	4,9%	3,1%	0,9%	21,9%
Colombia	315	6,8%	5,4%	-1,9%	47,2%
Perú	240	4,8%	3,9%	-2,4%	37,1%
Ecuador	1127	4,8%	6,5%	-11,0%	31,7%
Venezuela	3311	6,1%	6,5%	18,0%	24,4%
<b>Acciones (expresado en moneda local)</b>					
EEUU (Dow Jones Industrial)	17542	-0,8%	-1,0%	-0,4%	-2,0%
EEUU (S&P 500)	2042	-0,9%	-1,1%	-1,0%	-1,9%
Tokio (Nikkei 225)	15750	-6,0%	-6,7%	-16,5%	-20,4%
Frankfurt (DAX)	9531	-4,4%	-5,1%	-11,3%	-20,8%
Madrid (IBEX 35)	8293	-4,9%	-6,5%	-14,2%	-28,8%
Londres (FTSE 100)	6137	-0,6%	-1,1%	-2,2%	-11,5%
China (Shangai Composite)	2985	-0,8%	-0,6%	-15,7%	-25,3%
Buenos Aires (Merval)	11864	-8,7%	-7,8%	1,4%	5,2%
Sao Paulo (Bovespa)	48513	-3,1%	-5,3%	11,1%	-9,6%
<b>Precios commodities</b>					
Petróleo Brent (USD por barril)	39,59	-0,2%	-0,4%	8,4%	-32,8%
Novillo gordo en pie (USD/Kg) INAC*	1,63	-1,2%	-1,2%	-6,4%	-2,7%
Soja (USD/ton) Chicago	336,85	-0,2%	0,7%	4,7%	-5,6%
Trigo (USD/ton) Chicago	169,11	-3,3%	-2,8%	-2,0%	-12,5%
Oro (USD/onza Troy) Nueva York	1.240,18	1,6%	0,6%	16,9%	3,1%
	<b>08/04/2016</b>	<b>01/04/2016</b>	<b>31/03/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>08/04/2015</b>
<b>Tasas de interés</b>					
Londres Libor (6 meses)	0,89%	0,90%	0,90%	0,84%	0,40%
Letras BCU en Pesos (6 meses)	15,00%	15,00%	15,96%	n/d	14,30%
Rendimiento bono del tesoro EEUU (10 años)	1,72%	1,79%	1,78%	2,27%	1,92%

(\*) Semana cerrada el 26/03/2016.

**KPMG:** Plaza de Cagancha 1335 Piso 7 – Tel. 2 902.4546 – e-mail: [economia@kpmg.com.uy](mailto:economia@kpmg.com.uy)

**Personas de contacto:** Cr. Rodrigo Ribeiro – Ec. Marcelo Sibille

*La información aquí contenida es de naturaleza general y no tiene el propósito de abordar las circunstancias de ningún individuo o entidad en particular. Aunque procuramos proveer información correcta y oportuna, no puede haber garantía de que dicha información sea correcta en la fecha que se reciba o que continuará siendo correcta en el futuro. Nadie debe tomar medidas basadas en dicha información sin la debida asesoría profesional después de un estudio detallado de la situación en particular. Las ideas y opiniones son del autor y no necesariamente representan las ideas y opiniones de KPMG.*