

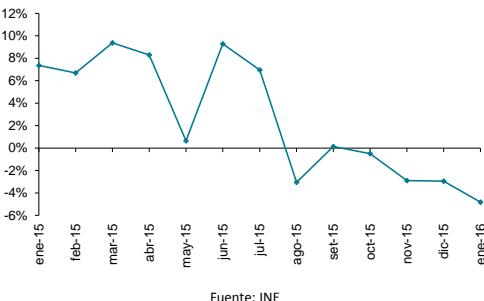
# Panorama Económico - Financiero

**Edición semanal**

N° 239 – 15 de marzo de 2016

*Continúa retrayéndose la actividad industrial.*

Variación interanual IVFIM sin refinería



Fuente: INE

La producción industrial en enero mostró una caída de 4.8% frente al mismo mes del año anterior, según se desprende del Índice de Volumen Físico de la Industria Manufacturera, excluyendo la actividad de la Refinería de ANCAP. De las 19 divisiones de la industria tomadas para el informe del INE, 15 mostraron un desempeño negativo en la comparación interanual, manteniendo la tendencia contractiva evidenciada en los meses anteriores. La contracción también se refleja en el Índice de Personal Ocupado que cae 8.4%, pero más aún en el Índice de horas trabajadas, cuya caída es de 11.4%. En el promedio de los últimos doce meses, si bien hay un crecimiento de la industria sin refinería de 2.1% frente al mismo período del año anterior, este dato se viene desacelerando desde los doce meses cerrados a julio del pasado año. En la comparación mensual interanual, se advierte una profundización de la caída luego de finalizado a mediados de 2015 el impacto estadístico positivo por la puesta en marcha de la planta de celulosa de Montes del Plata. A su vez, sectores que en otro momento mantuvieron la actividad industrial en franco ascenso hoy muestran notorias caídas. Tal es el caso de Vehículos Automotores, con una baja interanual de 48.8% en el primer mes del año, Metálicas Básicas (-45.3%) y Productos de Caúcho y Plástico (-24.5%). A su vez, Alimentos y Bebidas –división históricamente con mayor incidencia– refleja una contracción de 3.4% en enero.

*Repunte de la tasa de desempleo en enero.*

Tasa de desempleo



Fuente: INE

El mercado de trabajo inició el año con una nueva señal de deterioro, al registrarse una tasa de empleo –personas empleadas sobre la población en edad de trabajar– de 58.8%, frente al 59.2% de diciembre pasado y 59.5% de enero 2015. El año 2015 había mostrado en promedio una tasa de empleo de 59%, inferior al 60.4% de 2014, y el dato del primer mes de 2016 parece mostrar una continuidad en esa tendencia a la baja. En paralelo, la tasa de actividad –que mide el porcentaje de personas que efectivamente forman parte del mercado laboral porque trabajan o buscan trabajo– se redujo 0.8 puntos en relación a diciembre, está en el mismo nivel del promedio de 2015 y supera en 0.1 punto la tasa de enero del año anterior. La menor creación de puestos de trabajo, a pesar de una baja también en las personas que buscan empleo, determinó que el desempleo llegara a 7.7%, 2 décimas por encima del cierre de 2015, y 1.1 puntos por encima del dato de enero del año pasado, alcanzando a unas 138.000 personas. La baja en la tasa de actividad, que puede reflejar el desaliento de las personas en salir a buscar trabajo, moderó el incremento de la tasa de desempleo, que aún está por debajo de lo que fueron los datos de setiembre y octubre (por encima del 8%). Sin embargo, es el valor de desempleo más alto para un mes de enero desde el año 2009. El mercado laboral habitualmente muestra con rezago las variaciones que ocurren en la actividad económica. Por tanto, tomando en cuenta los flojos guarismos de actividad industrial y exportaciones en el segundo semestre de 2015, es factible que se sigan perdiendo puestos de trabajo. El objetivo del gobierno es cerrar el año con una tasa de desempleo no mayor al 8%.

## Otras noticias de interés

La Reserva Federal de Estados Unidos no elevará las tasas de interés esta semana, pero probablemente dejará en claro que mientras la inflación y los empleos continúen mejorando, la debilidad económica internacional no impedirá que las tasas suban pronto.

---

La actividad económica en Brasil cayó en enero por undécimo mes consecutivo, según el índice de Actividad Económica IBC-Br, un indicador adelantado del comportamiento del PIB. El IBC-Br, que mide a los sectores agrícola, de la industria y de servicios, cayó un 0.61% en enero con respecto al mes anterior, según el Banco Central.

---

El Gobierno brasileño captó USD 1.500 millones con una emisión de bonos a diez años en el extranjero al 6.125%, la mayor tasa de interés en los últimos siete años, después de que el país haya perdido el grado de inversión.

---

Las ventas del comercio minorista, un importante indicador de consumo, cayeron el pasado enero en Brasil un 1.5% respecto de diciembre anterior, con una variación interanual negativa del 5.2%, informaron fuentes oficiales.

---

El Gobierno de Argentina anunció la ampliación de los plazos para que ciertos exportadores liquiden sus divisas, una medida que busca mejorar la competitividad de las empresas.

---

Expertos consultados por el Banco Central de Chile recortaron en 2 décimas, al 1.7% su previsión de crecimiento de la economía del país en 2016, informó el organismo emisor.

---

El Banco Central Europeo decidió intensificar sus esfuerzos para apuntalar la debilitada economía de la zona euro con un paquete de medidas diseñadas para subrayar su compromiso con lograr el fin de una inflación persistentemente baja. El BCE anunció seis medidas para revitalizar las presiones inflacionistas en Europa, entre las que se incluye la rebaja de todas las tasas de interés y el aumento de su programa mensual de compras de bonos.

## Indicadores Financieros

	Valor 11/03/2016	semana	Variación acumulada		
			Mes	Año	12 meses
<b>Monedas</b>					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	31,83	-1,1%	-1,6%	6,3%	26,7%
Peso Argentino (cotización oficial)	14,86	-2,3%	-6,2%	14,5%	69,2%
Real	3,61	-4,1%	-9,6%	-8,8%	15,4%
Peso Chileno	683,19	0,4%	-1,8%	-3,5%	7,1%
Peso Mexicano	17,70	-0,4%	-2,4%	1,9%	14,5%
Euro (USD)	1,12	1,5%	2,6%	2,3%	5,9%
Libra Esterlina (USD)	1,44	1,2%	3,5%	-2,9%	-3,7%
Yen	113,68	-0,5%	0,7%	-5,7%	-6,4%
Yuan Renminbi	6,49	-0,2%	-0,9%	0,1%	3,7%
<b>Riesgo País</b>					
Uruguay	274	-2,8%	-11,3%	-2,1%	21,8%
Argentina	437	-4,8%	-6,0%	-0,2%	-24,8%
Brasil	427	-4,5%	-14,9%	-18,4%	28,2%
México	224	-5,9%	-14,5%	-3,4%	7,7%
Colombia	312	-5,7%	-15,9%	-2,8%	39,9%
Perú	223	-7,1%	-15,8%	-9,3%	19,3%
Ecuador	1252	-5,8%	-10,0%	-1,1%	63,9%
Venezuela	3079	-1,8%	-5,4%	9,7%	5,6%
<b>Acciones (expresado en moneda local)</b>					
EEUU (Dow Jones Industrial)	16995	0,3%	2,1%	-3,5%	-3,6%
EEUU (S&P 500)	1990	-0,2%	2,1%	-3,6%	-2,5%
Tokio (Nikkei 225)	16852	-0,6%	4,1%	-10,7%	-10,0%
Frankfurt (DAX)	9498	-2,6%	-0,2%	-11,6%	-19,5%
Madrid (IBEX 35)	8767	0,0%	5,0%	-9,3%	-20,5%
Londres (FTSE 100)	6037	-1,5%	-1,0%	-3,8%	-10,2%
China (Shangai Composite)	2810	-2,2%	4,6%	-20,6%	-14,6%
Buenos Aires (Merval)	13173	-1,2%	1,9%	12,6%	30,0%
Sao Paulo (Bovespa)	49571	5,0%	19,2%	13,6%	1,4%
<b>Precios commodities</b>					
Petróleo Brent (USD por barril)	40,3	9,1%	12,0%	10,3%	-29,8%
Novillo gordo en pie (USD/Kg) INAC*	1,67	2,3%	2,3%	-4,2%	-6,7%
Soja (USD/ton) Chicago	326,3	2,0%	4,1%	1,4%	-10,2%
Trigo (USD/ton) Chicago	172,6	3,3%	5,6%	0,0%	-6,6%
Oro (USD/onza Troy) Nueva York	1.259,3	-0,3%	2,0%	18,7%	9,2%
	11/03/2016	04/03/2016	29/02/2016	31/12/2015	11/03/2015
<b>Tasas de interés</b>					
Londres Libor (6 meses)	0,91%	0,89%	0,89%	0,84%	0,40%
Letras BCU en Pesos (6 meses)	15,50%	15,90%	13,47%	n/d	14,19%
Tasa Media de Mercado (1 día)	11,73%	9,49%	6,82%	15,00%	15,29%
Rendimiento bono del tesoro EEUU (10 años)	1,98%	1,88%	1,74%	2,27%	2,11%

(\*) Semana cerrada el 05/03/2016.

**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 basado 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.*