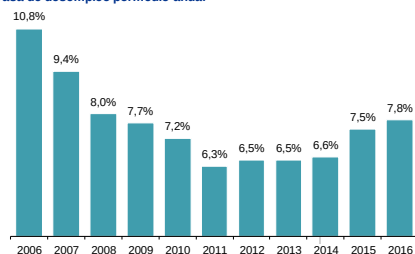


Datos del cierre de año confirman deterioro del mercado de trabajo en 2016, aunque con una marcada desaceleración

Tasa de desempleo promedio anual

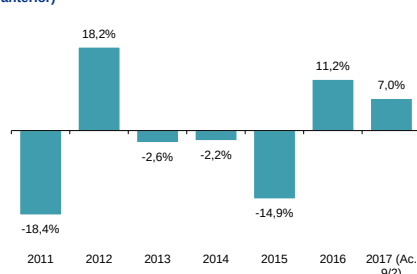


Fuente: INE

Los datos del mercado de trabajo publicados recientemente por el INE muestran que la tasa de desempleo promedio del año 2016 ascendió a 7.8% lo cual significa tres décimas por encima de 2015 y la mayor tasa registrada desde el año 2008. Esto se debió a la caída de la demanda de trabajo medida a través de tasa de empleo (proporción de la población en edad de trabajar que se encuentra ocupada) que pasó a 58.4%, el menor registro desde el año 2010. En términos absolutos, el número de trabajadores desempleados en el promedio de 2016 habría sido de aproximadamente 135.000 mientras que la destrucción de empleo habría sido de unos 13.000 puestos de trabajo. Si bien son datos negativos, cabe señalar que el deterioro en el mercado de trabajo se desaceleró sensiblemente en comparación con el año 2015, cuando la destrucción de empleo había sido superior a los 30.000 puestos. Otro factor indicativo es el egreso de BPS por concepto de transferencias por seguro de desempleo, que en el año 2016 tuvo una variación nula en términos reales, mientras que en 2015 había aumentado un 25%. Por otra parte, la tasa de actividad (proporción de la población en edad de trabajar que se considera económicamente activa y asimilable a la oferta de trabajo) verificó una caída de cuatro décimas, pasando a 63.4% en 2016. De no haber operado esta reducción, la tasa de desempleo habría sido más alta, pero por otra parte significa que hubo gente que se salió del mercado de trabajo, y una posibilidad es que se hayan visto desalentados por la mayor dificultad en conseguir empleo. Al respecto, es indicativo que si se analiza por tramo etario, la caída de la tasa de actividad se verificó en los jóvenes menores de 24 años mientras que en las personas de 25 a 39 años hubo un leve incremento y en las de 40 a 60 años permaneció estable.

Buen comienzo de año para los activos financieros de las economías emergentes.

Emerging market Index (variación frente al cierre del año anterior)



La información proveniente de los últimos datos de mercado muestran que los activos financieros de los países emergentes continúan mostrando una tendencia alcista luego de la fuerte caída verificada en el año 2015 cuando se había registrado un importante vuelo hacia la calidad a favor de los activos de los países desarrollados. Así lo muestra el Emerging Markets Index, un índice medido en dólares que es elaborado por Morgan Stanley Capital International (MSCI) desde hace varios años, y que muestra la performance global de los mercados accionarios en el promedio de 24 países emergentes, incluyendo a Brasil, Chile, Colombia, México y Perú por parte de las Américas. La tendencia alcista que se había registrado en 2016 se interrumpió marcadamente tras la elección de Donald Trump en el mes de noviembre ante los temores de aumento más acelerado de la tasa de interés, apreciación del dólar en los mercados internacionales y barreras comerciales que pudieran dañar a los países emergentes. No obstante, a partir de enero la confianza parece haberse renovado en los mercados internacionales y el índice retomó su tendencia alcista al punto de acumular un aumento de 7% hasta el 9 de febrero, superando ampliamente al aumento del índice S&P 500 que agrupa las mayores empresas de Estados Unidos. Este aumento viene acompañado de una revaluación de las monedas y de los bonos en los países emergentes. Pese a todo, aún persiste el riesgo de que vuelvan a caer los precios de los commodities, así como la amenaza de una guerra proteccionista en caso de que se materialicen las promesas de Trump.

Indicadores financieros

	Valor	Variación			
	03/02/2017	Semanal	Ac. en el Mes	Ac. en el Año	12 meses
Monedas					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	28,47	0,3%	0,8%	-3,0%	-8,6%
Peso Argentino (cotización oficial)	15,62	-1,7%	-1,7%	-1,6%	10,3%
Real	3,12	-0,9%	-0,9%	-4,1%	-20,3%
Peso Chileno	638,82	-1,9%	-1,3%	-4,7%	-9,6%
Peso Mexicano	20,44	-2,3%	-1,9%	-1,0%	11,8%
Euro (USD)	1,08	0,7%	-0,3%	2,2%	-3,3%
Libra Esterlina (USD)	1,25	-0,5%	-0,7%	1,2%	-14,7%
Yen	112,95	-1,9%	0,2%	-3,4%	-3,6%
Yuan Renmimbi	6,87	-0,2%	-0,2%	-1,1%	4,4%
Riesgo País					
Uruguay	213	-5,8%	-5,3%	-12,7%	-34,5%
Argentina	440	-3,7%	-6,2%	-3,3%	-7,2%
Brasil	276	-2,8%	-4,5%	-15,9%	-47,4%
México	214	-5,3%	-6,1%	-7,8%	-23,6%
Colombia	192	-9,0%	-9,0%	-15,4%	-51,9%
Perú	156	-3,7%	-6,0%	-10,9%	-45,3%
Ecuador	617	4,8%	4,6%	-4,6%	-60,6%
Venezuela	2044	1,7%	-0,6%	-5,7%	-43,6%
Acciones (expresado en moneda local)					
EEUU (Dow Jones Industrial)	20071	-0,1%	1,0%	1,6%	24,3%
EEUU (S&P 500)	2297	0,1%	0,8%	1,3%	20,7%
Tokio (Nikkei 225)	18918	-2,5%	-0,6%	-1,2%	6,6%
Frankfurt (DAX)	11651	-1,4%	1,0%	1,8%	21,6%
Madrid (IBEX 35)	9463	-0,4%	1,6%	1,5%	11,0%
Londres (FTSE 100)	7188	0,1%	1,3%	1,0%	21,4%
China (Shangai Composite)	3140	-0,6%	-0,6%	1,2%	14,6%
Buenos Aires (Merval)	19201	-0,1%	0,7%	13,5%	73,4%
Sao Paulo (Bovespa)	64954	-1,6%	0,4%	7,8%	68,3%
Precios commodities					
Petróleo Brent (USD por barril)	56,8	2,3%	2,0%	0,0%	62,1%
Soja (USD/ton) Chicago	377,4	-2,1%	0,2%	3,1%	17,1%
Trigo (USD/ton) Chicago	158,1	2,3%	2,3%	5,4%	-10,4%
Oro (USD/onza Troy) Nueva York	1.218,6	2,5%	0,7%	5,8%	6,5%
	03/02/2017	27/01/2017	31/01/2017	30/12/2016	03/02/2016
Tasas de interés					
Londres Libor (6 meses)	1,35%	1,36%	1,35%	1,32%	0,86%
Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses)	14,00%	14,05%	14,05%	13,90%	13,47%
Rdto Bono del Tesoro en USD - URU (10 años)	3,94%	4,11%	4,01%	4,10%	4,58%
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	2,49%	2,49%	2,45%	2,45%	1,88%

KPMG: Plaza de Cagancha 1335 Piso 7 – Tel. 2 902.4546 – e-mail: 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.