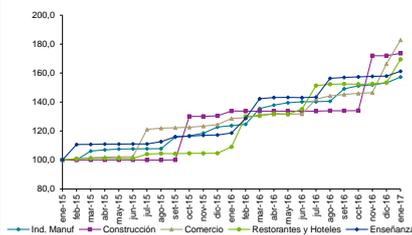


## Aumento del IMS en enero se explica por el ajuste anual de funcionarios del gobierno central.

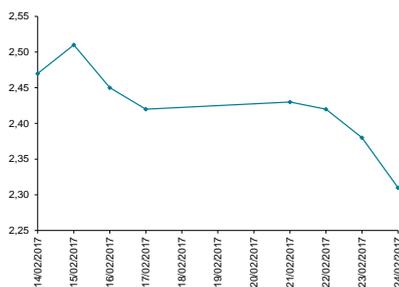
Evolución IMS mensual por sectores de actividad



El Índice Medio de Salarios (IMS) registró un incremento del 4.04% en enero de 2017, que se explica fundamentalmente por el ajuste de salarios en el sector público en un 6.71%, atribuible al alza de 9.08% en los empleados del gobierno central que ajustan anualmente todos los meses de enero. Por su parte, los salarios privados aumentaron 2.6% por el ajuste producido en algunos laudos de Consejo de Salarios. La variación del IMS en los últimos 12 meses a enero es de 9.91% (10.41% en el sector privado y 9.01% en el sector público) lo cual significa un incremento del 1.52% en términos reales (1.98% en el sector privado y 0.69% en el sector público). El aumento interanual de salarios nominales en el sector privado es de mayor magnitud en los sectores de actividad asociados a los servicios, fundamentalmente Restaurantes y Hoteles (19.3%), Enseñanza (13.4%) y Comercio (13.8%). El aumento de salarios en la industria manufacturera fue de menor magnitud (9.23%) y se explica por las condiciones más problemáticas que está atravesando el mercado de trabajo en dicho sector, donde algunas ramas con serios problemas de competitividad y de acceso a mercados tuvieron que reducir personal.

## Reserva Federal da señales de inminente aumento de la tasa de interés en la próxima reunión de marzo.

Rendimiento bono del tesoro americano a 10 años



Varias autoridades de la Reserva Federal agitaron los mercados esta semana al aumentar las expectativas de un alza de tasas de interés en Estados Unidos. El presidente de la Fed en Nueva York, William Dudley, uno de los más influyentes de la autoridad monetaria, dijo que ahora había argumentos "mucho más convincentes" para subir las tasas, después de la elección de Donald Trump. En tanto, el representante de la Fed en San Francisco sostuvo que dado que al hecho de que la economía está próxima al pleno empleo y que la inflación está acercándose a la meta del 2% anual, se suma el empuje previsto de un eventual recorte de impuestos que alimentaría la demanda agregada. Los comentarios dieron pie a una tendencia vendedora en los mercados financieros con el consiguiente refugio en los bonos del tesoro que aumentaron su cotización (la contratara fue una caída del rendimiento). Los futuros de tasas de interés en Estados Unidos indican que los operadores ven una probabilidad de casi 57% de que la Fed suba la tasa de referencia en la reunión del 14 y 15 de marzo, por encima del 20% registrado una semana atrás. En este contexto, se suma el dato de que el PBI de Estados Unidos creció apenas 1.6% en el año 2016, la tasa más baja registrada desde 2011. La economía podría recibir un impulso por el paquete de estímulos fiscales propuesto por el presidente Donald Trump, con amplios recortes de impuestos y gastos de infraestructura. Sin embargo, los detalles de las propuestas continúan siendo vagos.

## Indicadores financieros

	Valor		Variación		
	24/02/2017	Semanal	Ac. en el Mes	Ac. en el Año	12 meses
<b>Monedas</b>					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	28,55	0,8%	1,1%	-2,7%	-11,0%
Peso Argentino	15,48	-1,3%	-2,6%	-2,5%	0,9%
Real	3,11	0,5%	-1,3%	-4,5%	-21,6%
Peso Chileno	646,19	0,2%	-0,2%	-3,6%	-7,2%
Peso Mexicano	19,86	-2,6%	-4,7%	-3,7%	9,3%
Euro (USD)	1,06	-0,3%	-2,1%	0,4%	-4,1%
Libra Esterlina (USD)	1,25	0,2%	-0,9%	1,1%	-10,4%
Yen	112,12	-0,7%	-0,5%	-4,1%	0,5%
Yuan Renmimbi	6,87	0,0%	-0,2%	-1,1%	5,2%
<b>Riesgo País</b>					
Uruguay	230	3,1%	2,2%	-5,7%	-28,1%
Argentina	466	1,3%	-0,6%	2,4%	1,5%
Brasil	277	-1,8%	-4,2%	-15,5%	-45,3%
México	213	-5,8%	-6,6%	-8,2%	-20,2%
Colombia	207	1,5%	-1,9%	-8,8%	-43,9%
Perú	166	1,8%	0,0%	-5,1%	-39,6%
Ecuador	596	-3,4%	1,0%	-7,9%	-59,3%
Venezuela	2044	-4,7%	-0,6%	-5,7%	-41,7%
<b>Acciones (expresado en moneda local)</b>					
EEUU (Dow Jones Industrial)	20822	1,0%	4,8%	5,4%	26,7%
EEUU (S&P 500)	2367	0,7%	3,9%	4,3%	23,2%
Tokio (Nikkei 225)	19371	0,1%	1,7%	1,2%	20,7%
Frankfurt (DAX)	11804	0,4%	2,3%	3,1%	25,4%
Madrid (IBEX 35)	9454	-0,5%	1,5%	1,4%	14,3%
Londres (FTSE 100)	7244	-0,8%	2,0%	1,7%	21,5%
China (Shangai Composite)	3253	1,6%	3,0%	4,8%	11,1%
Buenos Aires (Merval)	19117	-2,9%	0,3%	13,0%	52,5%
Sao Paulo (Bovespa)	66662	-1,6%	3,1%	10,7%	56,8%
<b>Precios commodities</b>					
Petróleo Brent (USD por barril)	56,0	0,3%	0,5%	-1,5%	62,7%
Soja (USD/ton) Chicago	372,4	-1,8%	-1,1%	1,7%	16,8%
Trigo (USD/ton) Chicago	158,5	-2,2%	2,5%	5,7%	-2,6%
Oro (USD/onza Troy) Nueva York	1.256,9	1,8%	3,9%	9,2%	1,3%
	24/02/2017	17/02/2017	31/01/2017	30/12/2016	24/02/2016
<b>Tasas de interés</b>					
Londres Libor (6 meses)	1,36%	1,36%	1,35%	1,32%	0,88%
Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses)	14,03%	14,09%	14,05%	13,90%	13,47%
Rdto Bono del Tesoro en USD - URU (10 años)	4,42%	4,42%	4,51%	4,63%	4,58%
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	2,31%	2,42%	2,45%	2,45%	1,75%

**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.