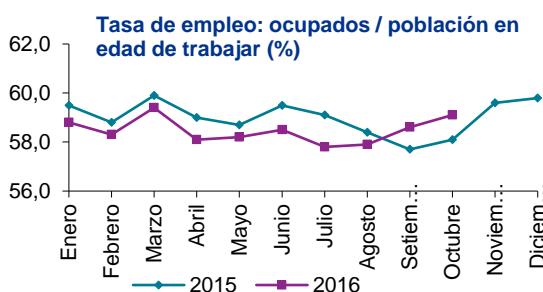


Panorama Económico - Financiero

Edición Semanal

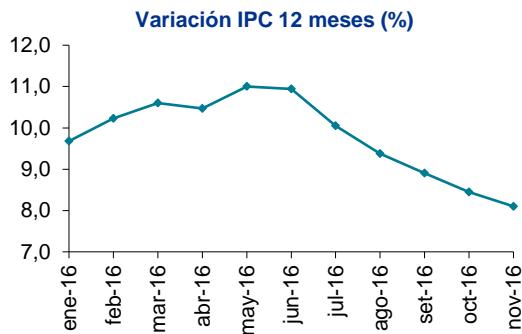
Nº 249 – 6 de diciembre de 2016

Aumento del empleo en octubre permite una baja en la desocupación.



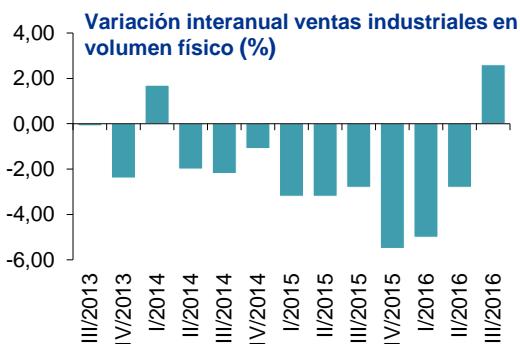
El último trimestre del año 2016 abrió con un incremento en la tasa de empleo, una reducción en la tasa de actividad y una más fuerte aún baja en el desempleo. En efecto, según los registros que recoge la Encuesta de Hogares del INE para octubre, la tasa de empleo subió medio punto porcentual a 59.1% (su mejor registro desde marzo) registrando un aumento frente al mismo mes del año anterior por segundo mes consecutivo en lo que va del año. A su vez, la tasa de desempleo medida como el porcentaje de la población económicamente activa que dice encontrarse sin trabajo, se redujo significativamente desde 8.4% a 7.1%, el dato más bajo desde julio del año pasado. Los indicadores del mercado de trabajo venían mostrando cierto deterioro mes a mes, y habrá que esperar nuevos registros para saber si estamos ante un dato puntual o el inicio de un cambio de tendencia.

Se registra la inflación más baja del año en el mes de noviembre.



Al impulso de un dólar a la baja y con una fuerte reducción en los precios de las legumbres y hortalizas –rubro de importante incidencia en la composición de la canasta del INE– la variación de precios en noviembre fue la más baja del año, ubicándose en 0.10%. Ese dato llevó a que por sexto mes consecutivo se verificara una reducción en la inflación interanual, que llegó a 8.10% en noviembre de 2016. La baja en frutas y verduras absorbió gran parte del incremento que se observó en otros rubros, como prendas de vestir, vivienda, salud y transporte. La evolución de los precios minoristas había llegado al 11% anualizada a mayo, cuando comenzó a descender. Hay que ir a marzo de 2015 observar un registro más bajo (7.55%) en la variación interanual del IPC. Tomando en cuenta que no parece haber elementos que configuren presiones inflacionarias de importancia en el corto plazo, y la aplicación del plan UTE Premia en el mes de diciembre, es factible que la inflación del año cierre en el entorno del 8%. Cabe recordar que en diciembre de 2015, por el mismo motivo, el IPC registró una baja del 0.5%.

Leve recuperación en la industria manufacturera en el tercer trimestre.



En el tercer trimestre de 2016, las ventas en volúmenes físicos del núcleo del sector industrial verificaron una recuperación del 2.6% en relación a igual trimestre de 2015, según la Encuesta Industrial que realiza la Cámara de Industrias del Uruguay. Las ventas del tercer trimestre también crecieron respecto al primer y segundo trimestre de 2016 si se excluyen los factores estacionales e irregulares. Aun así, considerando los primeros nueve meses del año, las ventas del sector cayeron 1.7%, en línea con la disminución de la producción que informó el INE para el mismo período (-2.3%). Por otro lado, las ventas industriales en volúmenes físicos con destino al mercado interno registraron una caída del 1.3%, en el tercer trimestre de 2016 respecto a igual período de 2015, acumulando una contracción del 1.7% en enero – setiembre. Por su parte, el ritmo de destrucción de empleo del sector industrial continuó desacelerándose en el tercer trimestre del año. La caída de los puestos de trabajo fue del 4.5%, en el tercer trimestre, y acumula una variación negativa del 6.2% en los primeros nueve meses del año.

Indicadores financieros

	Valor 02/12/2016	semana	Variación acumulada		
			Mes	Año	12 meses
Monedas					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	29,04	-0,4%	0,3%	-3,0%	-1,8%
Peso Argentino (cotización oficial)	15,93	2,4%	0,4%	22,7%	64,1%
Real	3,47	1,7%	2,5%	-12,3%	-9,5%
Peso Chileno	671,02	-1,3%	-0,5%	-5,3%	-4,6%
Peso Mexicano	20,65	0,1%	0,7%	18,8%	24,5%
Euro (USD)	1,07	0,6%	0,6%	-2,3%	0,4%
Libra Esterlina (USD)	1,27	1,9%	1,7%	-14,3%	-15,0%
Yen	113,74	0,7%	-0,4%	-5,7%	-7,8%
Yuan Renminbi	6,88	-0,6%	-0,1%	6,0%	7,5%
Riesgo País					
Uruguay	270	5,5%	7,1%	-3,6%	-0,4%
Argentina	529	8,2%	2,7%	20,8%	6,0%
Brasil	351	4,2%	4,2%	-32,9%	-20,2%
México	253	-1,9%	0,4%	9,1%	14,0%
Colombia	253	-4,9%	-0,4%	-21,2%	-13,7%
Perú	180	-1,1%	0,6%	-26,8%	-22,7%
Ecuador	729	-2,3%	-1,0%	-42,4%	-38,0%
Venezuela	2297	-0,6%	-2,0%	-18,2%	-13,6%
Acciones (expresado en moneda local)					
EEUU (Dow Jones Industrial)	19192	0,6%	0,4%	9,0%	7,3%
EEUU (S&P 500)	2191	-0,6%	-0,6%	6,2%	4,2%
Tokio (Nikkei 225)	18426	0,2%	0,6%	-2,4%	-7,6%
Frankfurt (DAX)	10513	-1,7%	-1,2%	-2,1%	-6,0%
Madrid (IBEX 35)	8607	-0,8%	-0,9%	-9,8%	-16,8%
Londres (FTSE 100)	6731	-1,6%	-0,8%	7,3%	4,8%
China (Shanghai Composite)	3244	-0,6%	-0,2%	-8,3%	-8,3%
Buenos Aires (Merval)	16948	-1,3%	-2,8%	44,9%	33,4%
Sao Paulo (Bovespa)	60316	-2,0%	-2,6%	38,2%	34,3%
Precios commodities					
Petróleo Brent (USD por barril)	54,5	15,3%	7,9%	46,1%	28,2%
Soja (USD/ton) Chicago	377,5	-1,8%	-0,5%	17,4%	15,2%
Trigo (USD/ton) Chicago	142,4	-2,1%	1,8%	-17,5%	-14,3%
Oro (USD/once Troy) Nueva York	1.121,4	-0,4%	0,3%	5,7%	11,4%
	02/12/2016	25/11/2016	30/11/2016	31/12/2015	02/12/2015
Tasas de interés					
Londres Libor (6 meses)	1,29%	1,29%	1,28%	0,84%	0,83%
Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses)	10,53%	13,92%	11,00%	n/d	n/d
Rdto Bono del Tesoro en USD - URU (10 años)	4,53%	4,38%	4,35%	4,87%	4,38%
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	2,40%	2,36%	2,37%	2,27%	2,18%

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 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.