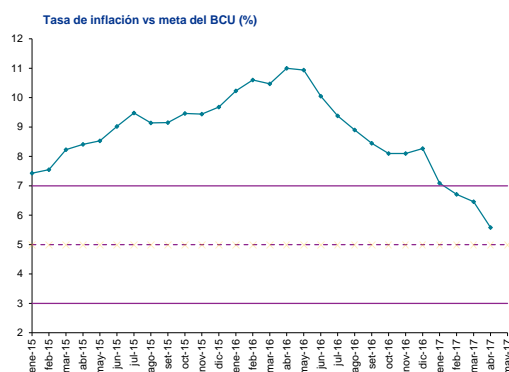


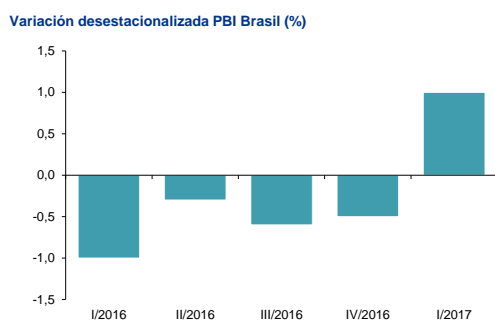
Inflación a mayo muy cerca del centro del rango objetivo del Banco Central.



Fuente: INE

Los precios minoristas medidos por el Índice de Precios al Consumidor se ubicaron en los doce meses medidos a mayo en la mitad del nivel que habían alcanzado al mismo mes del año anterior. En aquella ocasión (11%) se llegaba al valor más alto desde octubre de 2003. El último dato registrado (5.58%) es el menor valor desde diciembre de 2005. Este proceso de desinflación iniciado a mediados de 2016 lleva a la variación interanual del IPC muy cerca del centro del rango meta del BCU que se ubica entre 3% y 7%, luego de haber estado siete años por encima del techo de la banda. La variación de precios en el mes de mayo fue 0.13%, respondiendo fundamentalmente al rubro Alimentos en general, y en especial a la baja en Frutas (-2.83%) y Legumbres y Hortalizas (2.18%), que prácticamente absorbieron las leves subas que hubo en otros rubros, como Vivienda, Restaurantes y Hoteles y Prendas de vestir, entre los de mayor incidencia. El impulso a la baja que han tenido los precios minoristas en los últimos meses obedecen fundamentalmente a los bienes y servicios transables, y existe una relación directa con la apreciación que registró la moneda nacional. En efecto, el dólar ha perdido 3.34% de su valor en los primeros cinco meses del año, y si bien en mayo subió 0.6%, si se toma el promedio del valor del billete verde en el mes, es el menor desde octubre del año pasado. Los analistas coinciden en que habrá un repunte en la cotización en el segundo semestre lo cual podría detener el proceso desinflacionario y eventualmente impulsar el IPC nuevamente al alza, aunque por el momento la inflación ha dejado de estar en el centro de las preocupaciones del gobierno.

Un buen dato de la economía brasileña en medio de la crisis política.



Fuente: IBGE

Pese a la dura crisis política por la que atraviesa Brasil, la economía parece dar un respiro a las tensiones políticas. En el primer trimestre se produjo la primera suba del PBI desde fines de 2014, presentando una expansión de 1% frente al cuarto trimestre de 2016 en términos desestacionalizados según el informe de las Cuentas Nacionales Trimestrales divulgado por el IBGE. El resultado superó levemente las previsiones de los analistas, según las últimas encuestas a agentes del mercado. En el cuarto trimestre del 2016, el PIB cayó 0.5% en comparación con el segundo (el dato fue revisado de una caída estimada inicialmente en 0.9%). A su vez, en la comparación con el primer trimestre del año pasado, la actividad económica brasileña presentó una contracción del 0.4%. El principal sector que impulsó la economía fue el agropecuario con un crecimiento de 13.4%, luego de una caída de 0.2% en el último trimestre de 2016. También la industria creció, 0.9% en el primer trimestre, después de una contracción de 0.9% en los tres últimos meses del 2016. En cambio el sector servicios quedó estable en el período de enero a marzo de este año, después de la caída de 0.7% en el cuarto trimestre del pasado año. Bajo el punto de vista de la demanda agregada, el consumo de las familias disminuyó 0.1% en el primer trimestre frente a octubre-diciembre de 2016 y cayó 1.9% en la comparación interanual. Paralelamente, la inversión cedió 1.6% en el período frente al último de 2016 y muestra una caída aún mayor, 3.6% en relación con el primer trimestre del año pasado. Paralelamente, y con la incertidumbre política como telón de fondo, el Banco Central resolvió continuar la política monetaria expansiva. Pese a la dura crisis política que atraviesa, Banco Central de Brasil volvió a bajar un punto la tasa de interés de referencia (Selic), llevándola a 10.25% su menor valor en tres años. Si bien la inflación ha seguido desacelerándose y alienta a continuar con la baja de tasas, el entorno político conspira contra ello y el Comité de Política Monetaria ya anunció que podría reducir el ritmo de baja de tasas por dicho motivo.

Indicadores financieros

	Valor		Variación		
	02/06/2017	Semanal	Ac. en el Mes	Ac. en el Año	12 meses
Monedas					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	28,31	0,2%	0,1%	-3,5%	-9,5%
Peso Argentino	16,01	0,0%	-0,6%	0,8%	15,2%
Real	3,25	-0,1%	0,5%	-0,1%	-9,3%
Peso Chileno	669,54	-0,4%	-0,4%	-0,1%	-2,9%
Peso Mexicano	18,73	1,4%	0,4%	-9,2%	0,4%
Euro (USD)	1,13	0,9%	0,3%	7,1%	1,1%
Libra Esterlina (USD)	1,29	0,5%	-0,1%	4,5%	-10,8%
Yen	110,48	-0,6%	-0,2%	-5,5%	1,4%
Yuan Renmimbi	6,81	-0,7%	-0,1%	-1,9%	3,4%
Riesgo País					
Uruguay	200	-2,4%	-2,4%	-18,0%	-25,9%
Argentina	398	-4,8%	-2,2%	-12,5%	-22,9%
Brasil	283	0,0%	-0,4%	-13,7%	-27,8%
México	204	5,7%	1,5%	-12,1%	-6,8%
Colombia	205	1,5%	-0,5%	-9,7%	-29,3%
Perú	134	2,3%	-1,5%	-23,4%	-38,5%
Ecuador	695	5,6%	0,1%	7,4%	-19,4%
Venezuela	2207	0,8%	-0,9%	1,8%	-23,4%
Acciones (expresado en moneda local)					
EEUU (Dow Jones Industrial)	21206	0,6%	0,9%	7,3%	19,2%
EEUU (S&P 500)	2439	1,0%	1,1%	7,5%	16,2%
Tokio (Nikkei 225)	19860	0,2%	1,1%	3,7%	17,1%
Frankfurt (DAX)	12823	1,8%	1,6%	12,0%	25,7%
Madrid (IBEX 35)	10906	0,0%	0,2%	16,9%	22,3%
Londres (FTSE 100)	7548	0,0%	0,4%	6,0%	21,9%
China (Shangai Composite)	3106	-0,1%	-0,4%	0,1%	6,2%
Buenos Aires (Merval)	22519	3,8%	0,8%	33,1%	78,4%
Sao Paulo (Bovespa)	62511	-2,5%	-2,5%	3,8%	27,5%
Precios commodities					
Petróleo Brent (USD por barril)	50,0	-4,2%	-0,7%	-12,1%	-0,2%
Soja (USD/ton) Chicago	338,5	-0,6%	0,6%	-7,6%	-19,5%
Trigo (USD/ton) Chicago	157,8	-2,0%	0,1%	5,3%	-11,5%
Oro (USD/onza Troy) Nueva York	1.278,5	1,8%	0,8%	11,0%	5,7%
	02/06/2017	26/05/2017	31/05/2017	30/12/2016	02/06/2016
Tasas de interés					
Londres Libor (6 meses)	1,43%	1,41%	1,42%	1,32%	0,98%
Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses)	10,50%	10,69%	10,69%	13,90%	14,99%
Rdto Bono del Tesoro en USD - URU (10 años)	4,01%	4,19%	4,13%	4,63%	4,04%
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	2,15%	2,25%	2,21%	2,45%	1,81%

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.