

## La Industria se mantiene estable en octubre y cae 2.44% en diez meses

Variación interanual de Índice de Volumen Físico de la Industria Manufacturera (%) - principales sectores

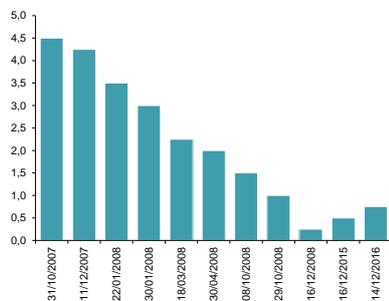
	oct-16	Ene-Oct/16
INDUSTRIA MANUFACTURERA	-2,95	-0,55
INDUSTRIA SIN REFINERÍA	-5,86	-2,44
Alimentos y Bebidas	2,01	-2,54
Productos Textiles	-13,33	-13,37
Prendas de Vestir	-28,84	-22,83
Papel y productos de papel	-14,58	1,35
Prod. Derivados del petróleo y carbón	15,13	10,57
Sustancias y productos químicos	-1,51	4,94
Productos de caucho y plástico	-11,5	-16,37
Instrumentos médicos, ópticos y de precisión	-37,84	8,91
Vehículos Automotores	-80,31	-77,6

Fuente: INE

Si bien el resultado del Índice de Volumen Físico de la Industria Manufacturera que elabora el INE podría haber indicado el mes anterior un cambio en la tendencia que venía tomando, en el décimo mes del año se presentó con una caída importante del 5.9% con variación interanual. Si se considera el acumulado de los primeros diez meses, se observa un descenso de 2.4%- siempre exceptuando la refinería de ANCAP- y, a su vez, se pueden apreciar caídas en catorce de los 19 rubros en que se desagrega la información. Tomando en cuenta las variaciones contra igual mes del año anterior, la división que más incide en la caída de la industria es el sector de la Fabricación de Papel y sus productos, con una variación de -14.6%. Otras bajas importantes se produjeron en el rubro de vehículos automotores y de los instrumentos médicos, con variaciones de -80.3% y -37.8% respectivamente. En tanto, el rubro de la Fabricación de productos derivados del petróleo y el carbón, ha tenido una incidencia positiva para la industria con una variación de 15.1% y una incidencia de 2.1%. La caída de la producción en la industria fue acompañada con una baja de las horas trabajadas y el personal ocupado. En octubre, cayó la cantidad de horas trabajadas (3.8%) y también el personal ocupado (1.8%) en la industria manufacturera. A su vez, entre enero y octubre la cantidad de horas trabajadas cayó 5.3%. Mientras que en el caso del personal ocupado la baja se ubicó en un 5%.

## La Reserva Federal sube la tasa por primera vez en un año

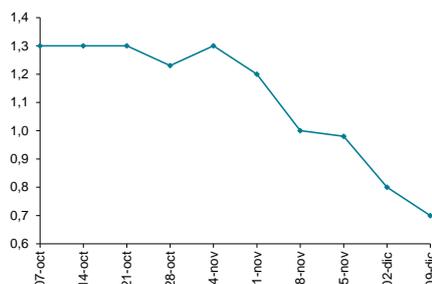
Tasa de interés de la Reserva Federal (%)



La Reserva Federal resolvió una suba de las tasas de interés en Estados Unidos, la primera desde diciembre de 2015, cuando había modificado el primer aumento desde diciembre de 2008. La suba no sorprende al mercado, que espera este comportamiento desde la pasada reunión de la Fed. El nuevo panorama político de Washington tras la victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales es considerado un aliciente para una suba de las tasas de interés de forma más agresiva en el próximo período. Muchos en el mercado prevén ahora que los republicanos dejarán de lado los temores sobre el déficit y que impulsarán el gasto y anunciarán otras medidas que aceleren el crecimiento. Un mayor crecimiento y la posibilidad de que algunos de estos cambios mejoren el camino productivo de la economía podrían llevar a la Fed a subir las tasas de interés más de lo previsto en vista de que aumentaría la probabilidad de presiones inflacionarias.

## Siguen cayendo las expectativas de crecimiento en Brasil

Expectativas de mercado - crecimiento PBI en 2017 (%)



Los economistas del mercado financiero brasileño volvieron a empeorar las previsiones de crecimiento para la economía local, que se contraerá un 3.48% este año y sólo avanzará un 0.70% en 2017, según un sondeo divulgado el lunes por el Banco Central. La semana pasada los analistas habían proyectado una retracción del 3.43% para 2016 y un crecimiento del 0.80%, según datos que figuran en el Boletín Focus, publicación semanal del organismo emisor que incluye una encuesta con un centenar de expertos de entidades financieras. La proyección de inflación para este año, por su parte, mejoró ligeramente y pasó del 6.69%, previsto hace una semana, al 6.52%. Para 2017, los expertos esperan que los precios aumenten un 4.90%, frente al 4.93% calculado hasta el lunes pasado. La previsión para 2016 y 2017 es más optimista que la de 2015, cuando la inflación cerró en el 10.67%, su máximo nivel en doce años. Además de la elevada inflación, la economía brasileña se encuentra estancada y se ha agravado en los últimos años por la incertidumbre política y la disminución de la confianza de los consumidores.

## Indicadores financieros

	Valor		Variación acumulada		
	09/12/2016	semana	Mes	Año	12 meses
<b>Monedas</b>					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	28,92	-0,4%	-0,1%	-3,4%	-2,4%
Peso Argentino (cotización oficial)	15,99	0,4%	0,8%	23,2%	64,3%
Real	3,37	-2,9%	-0,4%	-14,9%	-9,8%
Peso Chileno	651,54	-2,9%	-3,4%	-8,0%	-7,4%
Peso Mexicano	20,35	-1,4%	-0,7%	17,1%	19,2%
Euro (USD)	1,05	-1,1%	-0,4%	-3,4%	-4,3%
Libra Esterlina (USD)	1,26	-1,2%	0,5%	-15,3%	-17,3%
Yen	115,26	1,3%	0,9%	-4,4%	-4,8%
Yuan Renmimbi	6,91	0,4%	0,3%	6,4%	7,5%
<b>Riesgo País</b>					
Uruguay	238	-7,4%	-5,6%	-15,0%	-13,8%
Argentina	490	-7,4%	-4,9%	11,9%	-1,0%
Brasil	328	-6,6%	-2,7%	-37,3%	-28,4%
México	234	-7,5%	-7,1%	0,9%	0,0%
Colombia	233	-7,9%	-8,3%	-27,4%	-25,1%
Perú	164	-8,9%	-8,4%	-33,3%	-30,8%
Ecuador	679	-6,9%	-7,7%	-46,4%	-44,0%
Venezuela	2152	-6,3%	-8,2%	-23,3%	-9,0%
<b>Acciones (expresado en moneda local)</b>					
EEUU (Dow Jones Industrial)	19615	2,2%	2,6%	11,4%	11,7%
EEUU (S&P 500)	2246	2,5%	1,9%	8,9%	8,8%
Tokio (Nikkei 225)	18996	3,1%	3,8%	0,7%	-1,6%
Frankfurt (DAX)	11204	6,6%	5,3%	4,3%	5,8%
Madrid (IBEX 35)	9170	6,5%	5,5%	-3,9%	-6,8%
Londres (FTSE 100)	6954	3,3%	2,5%	10,8%	13,5%
China (Shangai Composite)	3233	-0,3%	-0,5%	-8,7%	-6,9%
Buenos Aires (Merval)	17197	1,5%	-1,4%	47,0%	29,3%
Sao Paulo (Bovespa)	60501	0,3%	-2,3%	38,6%	31,2%
<b>Precios commodities</b>					
Petróleo Brent (USD por barril)	54,3	-0,2%	7,6%	45,7%	35,5%
Soja (USD/ton) Chicago	385,4	2,1%	1,6%	19,8%	19,6%
Trigo (USD/ton) Chicago	141,9	-0,3%	1,5%	-17,8%	-19,2%
Oro (USD/onza Troy) Nueva York	1.159,4	3,4%	3,7%	9,3%	7,6%
	09/12/2016	02/12/2016	30/11/2016	31/12/2015	09/12/2015
<b>Tasas de interés</b>					
Londres Libor (6 meses)	1,29%	1,29%	1,28%	0,84%	0,83%
Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses)	13,67%	n/d	11,00%	n/d	n/d
Rdto Bono del Tesoro en USD - URU (10 años)	4,33%	4,53%	4,35%	4,87%	4,38%
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	2,47%	2,40%	2,37%	2,27%	2,18%

**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.