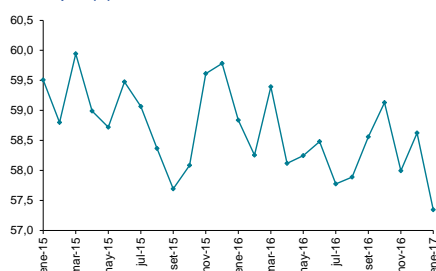


Contra las expectativas formadas por la buena temporada turística, el mercado de trabajo mostró un deterioro en enero.

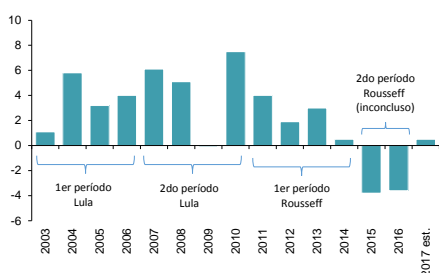
Tasa de empleo (%)



El mercado de trabajo reflejó un deterioro de sus indicadores en enero comparado con el cierre de 2016. A pesar de haber menor cantidad de gente dispuesta a trabajar –la tasa de actividad bajó de 63.5% a 62.4%– el desempleo aumentó de 7.7% a 8.1%. Ello es porque la tasa de empleo –porcentaje de personas mayores de 14 años con trabajo– se redujo de 58.6% a 57.3%, siendo la caída de 1.5 puntos porcentuales frente a enero de 2016. El menor porcentaje de personas buscando empleo puede estar reflejando un bajo nivel de expectativas de parte de la población acerca de las posibilidades de encontrar trabajo, en un contexto donde el empleo se redujo durante 2016 y la cantidad de desempleados creció. El buen desempeño de las actividades ligadas a los servicios en el sector turismo durante el verano generó cierta confianza en que el mercado de trabajo mostraría mejores resultados, sin embargo eso no ocurrió al menos en enero. Adicionalmente, el INE discontinuó para ese mes la información relacionada con la apertura por ramas de actividad para la población ocupada, por lo que no existen referencias oficiales sobre este aspecto. En todo caso, corresponderá ver los datos de los próximos meses antes de extraer conclusiones de que el deterioro en el mercado de trabajo continuará acentuándose en el presente año 2017.

La economía brasileña estaría retornando al crecimiento luego de haber cerrado el año 2016 con la recesión más profunda de las últimas décadas.

Variación del PBI en Brasil



Luego de una caída mayor a la prevista en el cuarto trimestre de 2016, la profunda recesión que atraviesa Brasil se ratificó tras la publicación oficial de una caída del PBI en un 3.6% durante todo el año 2016 según el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística. Esta caída sumada a la de 3.8% que se había verificado en 2015, hizo retroceder al PBI a los niveles de 2010. Uno de los factores clave en este pronunciado descenso fue la inversión, que disminuyó 10.2% en 2016, lo que los analistas coinciden en atribuir en parte a los altos costos del crédito. Precisamente, para combatir la recesión el Banco Central inició en octubre un ciclo de recortes en la tasa de interés de referencia. Desde el punto de vista de la oferta la caída del PBI se manifiesta en la agricultura (-6.6%), seguida por la industria (-3.8%) y los servicios (-2.7%). La caída había comenzado a notarse a partir de 2014, con la baja de los precios de las materias primas y la crisis en el sector petrolero. Ahora, el Gobierno de Michel Temer impulsa desde el año pasado un severo programa de recortes y reformas económicas con las que pretende fomentar la recuperación. En el presente año se espera que la economía abandone la recesión, aunque la reactivación no será muy vigorosa. La opinión de quienes responden a la encuesta semanal del Banco Central apunta a un leve crecimiento de 0,5%. De acuerdo con algunos indicadores adelantados, la economía parece ya estar dando algunas señales positivas. Por ejemplo, la producción industrial registró en enero un aumento interanual de 1.4% por primera vez en casi tres años. Los economistas proyectan que la producción industrial aumente un 1.1% este año respecto a 2016, según el sondeo Focus que elabora el Banco Central. Sin embargo, una de las principales preocupaciones de los brasileños, que es el empleo, sigue mostrando severas dificultades y es probable que el cambio de tendencia aún demore varios meses. En el último dato conocido, del trimestre móvil noviembre-enero, el desempleo mostró una cifra record de 13%.

Indicadores financieros

	Valor		Variación		
	10/03/2017	Semanal	Ac. en el Mes	Ac. en el Año	12 meses
Monedas					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	28,42	0,4%	-0,5%	-3,1%	-10,8%
Peso Argentino	15,48	0,2%	0,0%	-2,6%	0,9%
Real	3,11	0,0%	0,2%	-4,3%	-14,6%
Peso Chileno	664,00	0,9%	2,8%	-1,0%	-2,8%
Peso Mexicano	19,64	0,5%	-1,1%	-4,8%	9,9%
Euro (USD)	1,07	0,9%	1,0%	1,5%	-4,6%
Libra Esterlina (USD)	1,22	-0,9%	-2,4%	-1,3%	-14,8%
Yen	114,92	0,6%	2,5%	-1,7%	1,8%
Yuan Renmimbi	6,91	0,1%	0,6%	-0,5%	6,2%
Riesgo País					
Uruguay	215	-0,5%	-5,3%	-11,9%	-23,2%
Argentina	451	1,3%	-3,2%	-0,9%	-0,9%
Brasil	280	2,6%	-2,1%	-14,6%	-35,5%
México	204	2,5%	-4,2%	-12,1%	-12,8%
Colombia	204	3,0%	-1,0%	-10,1%	-36,3%
Perú	132	-0,8%	-7,0%	-24,6%	-42,9%
Ecuador	603	4,3%	5,4%	-6,8%	-52,7%
Venezuela	2067	2,8%	0,8%	-4,7%	-34,0%
Acciones (expresado en moneda local)					
EEUU (Dow Jones Industrial)	20903	-0,5%	0,4%	5,8%	23,0%
EEUU (S&P 500)	2373	-0,4%	0,4%	4,6%	19,3%
Tokio (Nikkei 225)	19319	-1,3%	1,0%	0,9%	16,1%
Frankfurt (DAX)	11963	-0,5%	1,1%	4,5%	23,0%
Madrid (IBEX 35)	10006	2,1%	4,7%	7,3%	14,2%
Londres (FTSE 100)	7343	-0,4%	1,1%	3,1%	19,5%
China (Shangai Composite)	3213	-0,2%	-0,9%	3,5%	14,5%
Buenos Aires (Merval)	18896	-1,9%	-1,2%	11,7%	42,4%
Sao Paulo (Bovespa)	64675	-3,2%	-3,0%	7,4%	32,9%
Precios commodities					
Petróleo Brent (USD por barril)	51,4	-8,1%	-7,6%	-9,6%	28,2%
Soja (USD/ton) Chicago	366,1	-3,0%	-1,7%	0,0%	13,0%
Trigo (USD/ton) Chicago	155,3	-2,5%	-2,0%	3,6%	-10,3%
Oro (USD/onza Troy) Nueva York	1.199,7	-2,8%	-3,8%	4,2%	-5,6%
	10/03/2017	03/03/2017	28/02/2017	30/12/2016	10/03/2016
Tasas de interés					
Londres Libor (6 meses)	1,43%	1,42%	1,37%	1,32%	0,90%
Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses)	13,95%	14,04%	14,03%	13,90%	15,50%
Rdto Bono del Tesoro en USD - URU (10 años)	4,52%	4,44%	4,42%	4,63%	4,27%
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	2,58%	2,49%	2,36%	2,45%	1,93%

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.