

## La producción industrial cerró el año con una caída del 1% sin considerar la refinería.



La producción de la industria manufacturera cerró el año 2016 con una variación promedio anual del 0.3%. Este leve aumento se debió fundamentalmente al comportamiento de los sectores Papel y productos del papel (4.1%), Derivados del petróleo (7.4%), Productos químicos (5.7%) y Metálicas básicas (5.8%). Sin embargo, el resto de los sectores industriales mostraron una caída o un crecimiento mínimo en el mejor de los casos. De hecho, si se excluye el efecto de la refinería la producción industrial habría verificado una caída del 1% en el promedio del año. Cabe señalar que el comportamiento de este indicador mejora en los últimos meses donde se verifica un aumento. Tal es el caso de diciembre, donde el crecimiento interanual fue de 5.6%, y de 6.1% sin contar la refinería. Se destaca en este mes el incremento del sector Alimentos y bebidas (8.3%). Por consiguiente, de mantenerse la tendencia cabría esperar un repunte en el promedio del año 2017. Por otra parte, es relevante tener en cuenta la caída reiterada en el índice de horas trabajadas y en especial el personal ocupado, que ha disminuido sistemáticamente en los últimos años. Las ramas industriales más intensivas en mano de obra fueron las que mostraron mayor caída en la actividad, lo cual refleja un fenómeno estructural que va más allá del comportamiento coyuntural de la industria.

## Leve mejora de las proyecciones de crecimiento en Europa.

**Proyección de variación del PIB**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Alemania	0,5%	1,6%	1,7%	1,9%	1,6%	1,8%
España	-1,7%	1,4%	3,2%	3,2%	2,3%	2,1%
Francia	0,6%	0,6%	1,3%	1,2%	1,4%	1,7%
Italia	-1,7%	0,1%	0,7%	0,9%	0,9%	1,1%
<b>Zona Euro</b>	<b>-0,3%</b>	<b>1,2%</b>	<b>2,0%</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,8%</b>
Reino Unido	1,9%	3,1%	2,2%	2,0%	1,5%	1,2%
<b>Unión Europea</b>	<b>0,2%</b>	<b>1,6%</b>	<b>2,2%</b>	<b>1,9%</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,8%</b>

Fuente: Comisión Europea

En su última publicación de proyecciones económicas (Winter Forecast 2017) La Comisión Europea espera que, por primera vez en cerca de una década, todos los países de la Unión Europea registren crecimiento económico en 2016, y lo mismo esperan para 2017 y 2018. La Zona Euro –integrada por 19 países– crecería 1.6% en 2017 y 1.8% en 2018. Estas previsiones fueron revisadas levemente al alza frente a las estimaciones previas de la Comisión publicadas en noviembre, debido a “un desempeño mejor a lo esperado en la segunda mitad de 2016 y un indicio más bien robusto en 2017.” Entre las principales economías que conforman la Zona Euro, España será la que muestre mayor dinamismo tal como ocurrió en 2015, seguido de Alemania y Francia, y mucho más rezagado Italia. Por su parte, la Unión Europea –28 países– registraría un crecimiento promedio algo mayor al de la Zona Euro por el mayor dinamismo que tendrán las economías de Europa Oriental. En cuanto a Reino Unido, la Comisión proyecta que continúe la desaceleración en el ritmo de crecimiento ya iniciada en el año 2015. Las proyecciones de crecimiento en Europa están elaboradas bajo un escenario de “alta incertidumbre” vinculada al comportamiento que muestre el gobierno de Estados Unidos, las próximas elecciones en distintos países europeos, y al Brexit. En materia de inflación, las perspectivas para 2017 y 2018 son un poco mejores dado que las previsiones indican que se estaría alejando el riesgo de ingresar en una espiral deflacionaria, aunque se continuará por debajo de la meta del 2% trazada por el Banco Central Europeo.

## Indicadores financieros

	Valor		Variación		
	10/02/2017	Semanal	Ac. en el Mes	Ac. en el Año	12 meses
<b>Monedas</b>					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	28,67	0,7%	1,5%	-2,3%	-8,9%
Peso Argentino	15,53	-0,6%	-2,3%	-2,2%	9,7%
Real	3,11	-0,4%	-1,3%	-4,5%	-21,0%
Peso Chileno	639,85	0,2%	-1,2%	-4,6%	-10,2%
Peso Mexicano	20,35	-0,4%	-2,4%	-1,4%	7,8%
Euro (USD)	1,06	-1,2%	-1,5%	1,0%	-5,5%
Libra Esterlina (USD)	1,25	-0,1%	-0,8%	1,2%	-14,0%
Yen	113,40	0,4%	0,6%	-3,0%	-0,6%
Yuan Renmimbi	6,88	0,2%	-0,1%	-1,0%	4,6%
<b>Riesgo País</b>					
Uruguay	216	1,4%	-4,0%	-11,5%	-37,2%
Argentina	447	1,6%	-4,7%	-1,8%	-8,2%
Brasil	270	-2,2%	-6,6%	-17,7%	-51,3%
México	218	1,9%	-4,4%	-6,0%	-27,3%
Colombia	201	4,7%	-4,7%	-11,5%	-52,4%
Perú	156	0,0%	-6,0%	-10,9%	-48,7%
Ecuador	634	2,8%	7,5%	-2,0%	-62,6%
Venezuela	2043	0,0%	-0,6%	-5,8%	-46,1%
<b>Acciones (expresado en moneda local)</b>					
EEUU (Dow Jones Industrial)	20269	1,0%	2,0%	2,6%	26,6%
EEUU (S&P 500)	2316	0,8%	1,6%	2,1%	25,0%
Tokio (Nikkei 225)	18908	-0,1%	-0,7%	-1,2%	17,5%
Frankfurt (DAX)	11667	0,1%	1,1%	1,9%	31,4%
Madrid (IBEX 35)	9378	-0,9%	0,7%	0,5%	18,3%
Londres (FTSE 100)	7259	1,0%	2,2%	1,9%	28,9%
China (Shangai Composite)	3197	1,8%	1,2%	3,0%	15,7%
Buenos Aires (Merval)	19503	1,6%	2,3%	15,3%	71,1%
Sao Paulo (Bovespa)	66125	1,8%	2,2%	9,8%	62,9%
<b>Precios commodities</b>					
Petróleo Brent (USD por barril)	56,7	-0,2%	1,8%	-0,2%	83,9%
Soja (USD/ton) Chicago	389,1	3,1%	3,4%	6,3%	22,8%
Trigo (USD/ton) Chicago	165,0	4,4%	6,7%	10,0%	-2,7%
Oro (USD/onza Troy) Nueva York	1.233,3	1,2%	1,9%	7,1%	3,0%
	<b>10/02/2017</b>	<b>03/02/2017</b>	<b>31/01/2017</b>	<b>30/12/2016</b>	<b>03/02/2016</b>
<b>Tasas de interés</b>					
Londres Libor (6 meses)	1,34%	1,35%	1,35%	1,32%	0,87%
Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses)	14,00%	14,00%	14,05%	13,90%	13,47%
Rdto Bono del Tesoro en USD - URU (10 años)	4,36%	4,45%	4,51%	4,63%	4,56%
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	2,41%	2,49%	2,45%	2,45%	1,71%

**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.