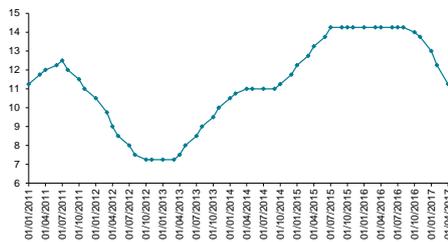


Se profundiza la baja de tasas en Brasil, a partir de una inflación moderada.

Tasa Selic en Brasil (%)

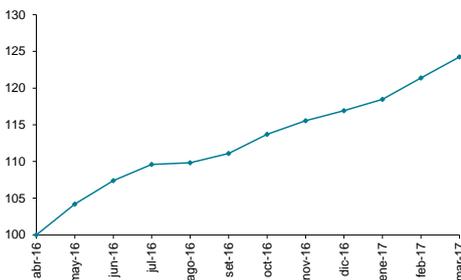


Fuente: Banco do Brasil

El Comité de Política Monetaria del Banco Central de Brasil decidió acelerar el ritmo de reducción de tasas de interés, al descontar 100 puntos básicos la tasa de interés de referencia Selic, que pasó de 12.25% a 11.25%. Es la quinta baja consecutiva, y por primera vez en los últimos ocho años con un recorte tan profundo. La tasa Selic quedó en el nivel más bajo desde octubre de 2014. Con la inflación en retroceso y la reducción de las tasas de interés, se pretende estimular el crecimiento económico, la producción industrial, el consumo interno y la generación de empleo en el país, en procura de acelerar la reactivación económica luego de haber atravesado la recesión más profunda de las últimas décadas. Las proyecciones, según los analistas que responden a la encuesta semanal del Banco Central, indican que la Selic se ubicará en 8.5% al cierre de este año, avizorando que en la reunión de fines de mayo del Copom, la baja será del mismo tenor que la que se resolvió días atrás. El ajuste en el nivel de tasas es posible gracias a que la inflación está en línea con las metas predeterminadas por la autoridad monetaria. En el primer trimestre del año, según el IBGE, los precios minoristas aumentaron apenas 0.96%, la menor variación para dicho período desde el inicio del Plan Real. Para todo el año 2017, el mercado financiero cree que quedará en 4,09%. A pesar del proceso de reducción de tasas iniciado el año pasado, Brasil sigue siendo el país con nivel más alto de su tasa real de referencia en un análisis de 40 economías de todo el mundo realizado por Infinity Asset Management. En términos reales, descontando la inflación, se ubica en 6.36%, por encima de Rusia que está en 5.12% al año.

Compromiso de metas de inflación de Argentina, difícil de cumplir.

Evolución de IPC mensual de Argentina



Fuente: INDEC

El presidente del Banco Central (BCRA) de Argentina, Federico Sturzenegger, reafirmó en las últimas horas la meta inflacionaria de entre 12% y 17% para este año, al tiempo que anunció la decisión de elevar la tasa de rendimiento de las Lebac a 28 días en dos puntos porcentuales, de 22.25% al 24.25%, a tono con la decisión de la semana pasada de incrementar en 150 puntos básicos la Tasa de Política Monetaria, hasta 26.25%. Hay mucho escepticismo acerca de que Argentina pueda llevar la inflación a la meta trazada, teniendo en cuenta el impacto de la suba de tarifas luego de quince años de congelamiento, así como el sostenido déficit fiscal que se ubica próximo al 8% del PIB (Nación más provincias e intereses de deuda). El BCRA mantiene una política contractiva, con metas de inflación como objetivo. Por tanto, la suba de tasas con la intención de controlar los precios minoristas, colide con las intenciones del gobierno de incentivar el consumo, y los analistas anuncian que revisarán a la baja la meta de crecimiento de la economía para este año. El desequilibrio fiscal se cubre emitiendo deuda, y el BCRA debe participar del mercado absorbiendo los pesos con que la administración paga sus compromisos. Eso no solo tiene un costo muy alto para el BCRA debido a las altas tasas, sino que la cantidad de circulante en poder del público aumenta de todos modos, lo que compromete el objetivo de reducir la inflación. El aumento de las tasas de interés tiene como consecuencia un efecto secundario no deseado: un fuerte ingreso de capitales del exterior y una exagerada apreciación cambiaria. Por consiguiente, Argentina se encarece en dólares afectando la competitividad de los sectores productivos exportadores y sustitutos de importaciones.



Indicadores financieros

	Valor		Variación		
	14/04/2017	Semanal	Ac. en el Mes	Ac. en el Año	12 meses
Monedas					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	28,53	0,2%	-0,1%	-2,8%	-9,0%
Peso Argentino	15,18	-1,1%	-1,4%	-4,4%	6,0%
Real	3,15	0,1%	0,8%	-3,1%	-9,0%
Peso Chileno	653,63	-0,3%	-1,0%	-2,5%	-1,6%
Peso Mexicano	18,73	0,2%	0,0%	-9,2%	7,5%
Euro (USD)	1,06	0,1%	-0,7%	0,7%	-5,9%
Libra Esterlina (USD)	1,25	0,9%	-0,3%	1,3%	-11,8%
Yen	109,72	-1,3%	-1,5%	-6,1%	0,4%
Yuan Renmimbi	6,89	-0,1%	0,1%	-0,8%	6,3%
Riesgo País					
Uruguay	209	1,5%	-0,9%	-14,3%	-17,7%
Argentina	442	1,1%	-2,4%	-2,9%	7,0%
Brasil	271	0,0%	0,7%	-17,4%	-29,1%
México	199	0,0%	0,5%	-14,2%	-6,1%
Colombia	204	3,6%	2,5%	-10,1%	-28,2%
Perú	145	5,8%	4,3%	-17,1%	-30,3%
Ecuador	716	1,7%	6,1%	10,7%	-35,0%
Venezuela	2190	-1,1%	-8,3%	1,0%	-29,0%
Acciones (expresado en moneda local)					
EEUU (Dow Jones Industrial)	20453	-1,0%	-1,0%	3,5%	14,2%
EEUU (S&P 500)	2329	-1,1%	-1,4%	2,6%	13,7%
Tokio (Nikkei 225)	18427	-0,9%	-3,3%	-3,8%	12,5%
Frankfurt (DAX)	12109	-0,9%	-1,7%	5,7%	20,8%
Madrid (IBEX 35)	10326	-1,9%	-1,3%	10,7%	17,1%
Londres (FTSE 100)	7328	-0,3%	0,1%	2,9%	15,2%
China (Shangai Composite)	3246	-1,2%	0,7%	4,6%	5,5%
Buenos Aires (Merval)	20812	0,4%	2,7%	23,0%	70,8%
Sao Paulo (Bovespa)	64593	0,0%	-0,1%	7,2%	28,8%
Precios commodities					
Petróleo Brent (USD por barril)	55,9	1,2%	5,8%	-1,6%	27,5%
Soja (USD/ton) Chicago	348,2	0,6%	0,2%	-4,9%	0,0%
Trigo (USD/ton) Chicago	159,2	2,2%	1,6%	6,2%	-5,8%
Oro (USD/onza Troy) Nueva York	1.286,3	2,6%	3,1%	11,7%	4,8%
	14/04/2017	07/04/2017	31/03/2017	30/12/2016	14/04/2016
Tasas de interés					
Londres Libor (6 meses)	1,40%	1,43%	1,42%	1,32%	0,90%
Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses)	12,49%	12,74%	13,04%	13,90%	15,00%
Rdto Bono del Tesoro en USD - URU (10 años)	4,26%	4,28%	4,32%	4,63%	3,92%
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	2,24%	2,38%	2,40%	2,45%	1,80%

**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.