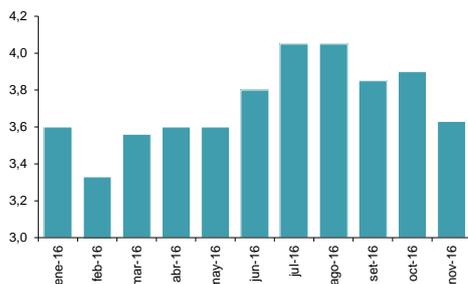


Mejoran las perspectivas de la Encuesta del Banco Central

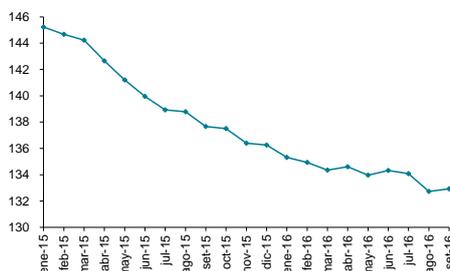
Evolución de proyección de déficit fiscal / PBI para 2016 (%)



Los analistas que responden la encuesta de expectativas que realiza el Banco Central mensualmente, esperan que la cotización del dólar cierre este mes en \$ 29.0 y el año en \$ 29.5, según la mediana de las respuestas. En 6 meses (abril 2017) aguardan una cotización de \$ 30.54. A su vez, los encuestados aguardan que los precios minoristas tengan un incremento este mes de 0.35%, cerrando el año 2016 en 8.54. Otros datos recogidos por la encuesta de Expectativas indican que el crecimiento económico en el año 2016 se ubicará en 0.4%, y esperan un 0.77% para 2017. Se trata de la cuarta suba mensual consecutiva de las expectativas para el comportamiento del PIB en el año corriente. La encuesta también recoge información relativa al empleo (aguardan en la mediana una variación de -0.5% para este año), y el marco fiscal, donde se espera un déficit de 3.63% para 2016, el registro más bajo de los últimos 6 meses.

Modesta mejora en la economía de Brasil

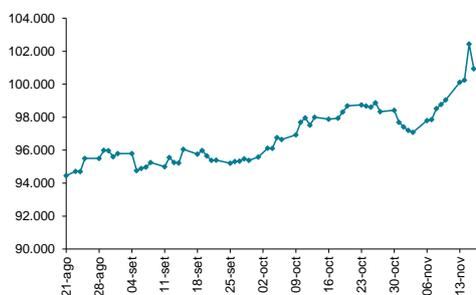
Evolución índice IBC-Br desestacionalizado



La actividad económica de Brasil se expandió en septiembre, obteniendo una ganancia modesta después de caer precipitadamente en el último año. El índice de actividad económica del banco central de Brasil, conocido como IBC-Br, subió 0.15% en septiembre frente a agosto en términos desestacionalizados. Durante los últimos 12 meses, este índice ha descendido 5.42%. El índice del IBC-Br se considera un equivalente del desempeño mensual del Producto Interno Bruto. Vale recordar que la economía brasileña se contrajo 3.8% el año pasado. Las cifras se conocen en medio de una complicada perspectiva económica para Brasil. Una encuesta semanal a economistas realizada por el banco central ha revisado a la baja constantemente las expectativas para una recuperación. El sondeo más reciente pronosticó una contracción de 3.37%, mientras que en 2017 comenzaría a verificarse la reactivación con crecimiento del 1.13%.

El avance del dólar siembra ansiedad en las economías emergentes

Índice ICE US Dollar



El dólar sigue su suba en los últimos días. La moneda estadounidense se acercó a la paridad con el euro luego de cerrar la pasada semana con su repunte más prolongado desde la creación de la moneda única europea en 1999. El dólar también se apreció frente al yen, que cayó a su nivel más bajo desde el 30 de mayo. La apreciación es incluso mayor frente las monedas de los mercados emergentes, lo que llevó a los bancos centrales de varios países a intervenir en el mercado vendiendo reservas. El peso mexicano descendió 11% y ha tocado niveles mínimos desde las elecciones presidenciales en EEUU, mientras que el real brasileño cayó 6.3%. El alza del dólar ha sido impulsada por apuestas a que el gasto fiscal y el recorte de impuestos propuesto por el presidente electo de EEUU, Donald Trump, estimularán el crecimiento económico y, al mismo tiempo, aumentará la probabilidad de que la Fed suba las tasas de interés en diciembre. El índice ICE US Dollar, que sigue la evolución de la divisa contra otras seis monedas, alcanzó el viernes 18 su mayor nivel en más de 13 años. Desde las elecciones del 8 de noviembre acumula un alza de 3.4%, un lapso en que ha revertido sus pérdidas frente al euro, el yen y el franco suizo.

Indicadores financieros

	Valor		Variación acumulada		
	18/11/2016	semana	Mes	Año	12 meses
Monedas					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	29,09	1,8%	2,7%	-2,9%	-1,4%
Peso Argentino (cotización oficial)	15,48	1,2%	2,1%	19,2%	60,4%
Real	3,39	-0,3%	6,5%	-14,4%	-10,4%
Peso Chileno	678,64	1,4%	3,9%	-4,2%	-5,1%
Peso Mexicano	20,55	-1,6%	8,9%	18,3%	22,4%
Euro (USD)	1,06	-2,3%	-3,4%	-2,9%	-0,4%
Libra Esterlina (USD)	1,24	-2,0%	1,0%	-16,7%	-18,8%
Yen	110,70	3,7%	5,6%	-8,2%	-10,4%
Yuan Renmimbi	6,89	1,1%	1,6%	6,1%	7,9%
Riesgo País					
Uruguay	248	5,5%	7,8%	-11,4%	-10,1%
Argentina	488	3,0%	8,2%	11,4%	3,6%
Brasil	334	-1,5%	6,7%	-36,1%	-15,4%
México	259	4,0%	17,7%	11,6%	15,6%
Colombia	272	7,9%	13,8%	-15,3%	-6,5%
Perú	174	-0,6%	6,7%	-29,3%	-24,0%
Ecuador	759	-3,1%	2,2%	-40,0%	-40,6%
Venezuela	2273	4,8%	-1,9%	-19,0%	-16,1%
Acciones (expresado en moneda local)					
EEUU (Dow Jones Industrial)	18923	1,8%	4,2%	7,5%	8,2%
EEUU (S&P 500)	2180	0,8%	2,2%	5,7%	6,3%
Tokio (Nikkei 225)	17967	3,4%	3,1%	-4,8%	-8,6%
Frankfurt (DAX)	10665	0,0%	0,0%	-0,7%	-3,8%
Madrid (IBEX 35)	8623	-0,2%	-5,7%	-9,7%	-16,0%
Londres (FTSE 100)	6776	0,7%	-2,6%	8,0%	7,9%
China (Shangai Composite)	3193	-0,1%	3,1%	-9,8%	-10,5%
Buenos Aires (Merval)	16385	89,7%	-8,4%	40,1%	19,0%
Sao Paulo (Bovespa)	59962	1,3%	-7,6%	37,4%	26,4%
Precios commodities					
Petróleo Brent (USD por barril)	46,9	4,7%	-3,0%	25,7%	6,2%
Soja (USD/ton) Chicago	365,1	1,6%	-0,8%	13,5%	15,9%
Trigo (USD/ton) Chicago	149,9	1,2%	-2,0%	-13,1%	-15,6%
Oro (USD/onza Troy) Nueva York	1.151,5	-1,7%	-5,6%	8,5%	0,1%
	18/11/2016	11/11/2016	31/10/2016	31/12/2015	18/11/2015
Tasas de interés					
Londres Libor (6 meses)	1,26%	1,25%	1,25%	0,84%	0,60%
Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses)	13,99%	13,90%	11,49%	n/d	n/d
Rdto Bono del Tesoro en USD - URU (10 años)	4,32%	4,06%	3,60%	4,87%	4,51%
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	2,34%	2,15%	1,84%	2,27%	2,27%

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.