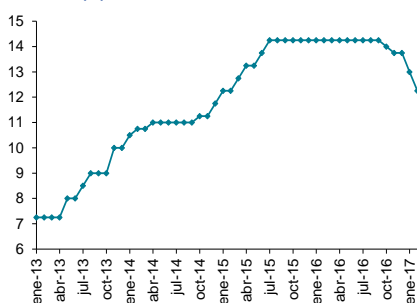


El banco central de Brasil baja la tasa de interés por cuarta vez consecutiva.

Tasa Selic (%)

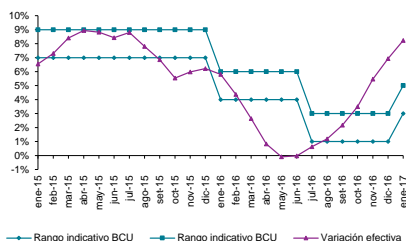


Fuente: Banco Central de Brasil

El Banco Central de Brasil mantuvo esta semana su agresivo ritmo de recortes de tasas de interés, a fin de reactivar una economía que atraviesa por la peor recesión en su historia moderna. La tasa referencial Selic fue reducida en 75 puntos básicos a 12.25%, el menor nivel desde comienzos de 2015. En la reunión anterior celebrada en enero del Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central ya había sorprendido al mercado con un corte de 75 puntos básicos, llevándola al 13%. Sindicatos y grupos empresariales han reclamado en reiteradas ocasiones recortes de 100 puntos para bajar los muy elevados costos de endeudamiento, que según dicen podrían socavar a la aún frágil economía. Una rápida desaceleración de la inflación, que podría situarse este año 2017 bajo la meta oficial de 4.5%, ha reforzado los argumentos para aplicar reducciones de tasas más radicales. También la reciente apreciación del real llevó a los analistas a apostar por una política monetaria expansiva más acelerada. Asimismo, existe consenso en el mercado de que la tasa de referencia cerrará el año por debajo del 10%. El presidente del Banco Central de Brasil, Ilean Goldfajn, ha dicho que las autoridades mantendrán el actual ritmo de reducciones de la tasa Selic, pero que los futuros alivios monetarios dependerán de la aprobación de medidas de austeridad para frenar las presiones inflacionarias. Para el año próximo, la expectativa general del mercado es que la tasa se ubique en el entorno de 9%, aunque algunos analistas entienden que hay espacio para llevarla hasta el 8%. Esto ocurriría como consecuencia de una combinación entre la escasa recuperación económica, desempleo en un nivel elevado, inflación más baja y la apreciación del real frente al dólar.

BCU expande la oferta monetaria por encima del rango indicativo para acompasar el aumento de la demanda de dinero.

Expansión M1 ampliado (variación trimestral interanual)



Fuente: BCU

En enero de 2017, el agregado monetario M1 ampliado (medido como el circulante en poder del público más los depósitos a la vista y cajas de ahorro) registraron un incremento del 8.8% frente al mismo mes del año anterior, marcando la misma tónica expansionista que ya había comenzado a verificarse sobre el cierre de 2016. Esta variación responde fundamentalmente al incremento de la demanda de dinero que fue satisfecha con una mayor expansión de la base monetaria para no generar mayores fricciones en el mercado de dinero. Este aumento de la demanda fue visto como saludable por parte del Comité de Política Monetaria tal como lo definió en su última reunión del 29/12/16, que no obstante planteaba un desafío al manejo de la política monetaria que debió adecuar la pauta de crecimiento de la oferta de dinero. En dicha reunión se había incrementado el rango indicativo de expansión del M1 ampliado a un rango de entre 3% y 5% interanual para el primer trimestre de 2017 que sigue siendo contractivo si se compara con la tasa de inflación superior al 8%. Con ello se pretende conducir la economía a una senda gradual de convergencia a la meta de inflación (3% – 7%) sin generar efectos indeseados en el nivel de actividad y el empleo. No obstante, el primer mes del año parecería indicar que la demanda de dinero sigue pujante motivo por el cual la expansión interanual de enero excedió el techo del rango indicativo.

Indicadores financieros

	Valor	Variación			
	17/02/2017	Semanal	Ac. en el Mes	Ac. en el Año	12 meses
Monedas					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	28,31	-1,2%	0,2%	-3,5%	-11,2%
Peso Argentino	15,68	0,9%	-1,4%	-1,3%	4,6%
Real	3,09	-0,5%	-1,8%	-5,0%	-22,6%
Peso Chileno	644,82	0,8%	-0,4%	-3,8%	-7,9%
Peso Mexicano	20,40	0,3%	-2,1%	-1,1%	11,7%
Euro (USD)	1,06	-0,2%	-1,7%	0,8%	-4,8%
Libra Esterlina (USD)	1,24	-0,3%	-1,1%	0,9%	-13,0%
Yen	112,88	-0,5%	0,2%	-3,4%	-1,2%
Yuan Renmimbi	6,87	-0,2%	-0,3%	-1,1%	5,2%
Riesgo País					
Uruguay	223	3,2%	-0,9%	-8,6%	-32,4%
Argentina	460	2,9%	-1,9%	1,1%	0,4%
Brasil	282	4,4%	-2,4%	-14,0%	-47,3%
México	226	3,7%	-0,9%	-2,6%	-17,8%
Colombia	204	1,5%	-3,3%	-10,1%	-47,0%
Perú	163	4,5%	-1,8%	-6,9%	-41,8%
Ecuador	617	-2,7%	4,6%	-4,6%	-61,0%
Venezuela	2144	4,9%	4,3%	-1,1%	-39,8%
Acciones (expresado en moneda local)					
EEUU (Dow Jones Industrial)	20624	1,7%	3,8%	4,4%	27,3%
EEUU (S&P 500)	2351	1,5%	3,2%	3,6%	24,0%
Tokio (Nikkei 225)	19348	2,3%	1,6%	1,1%	20,5%
Frankfurt (DAX)	11757	0,8%	1,9%	2,7%	28,7%
Madrid (IBEX 35)	9500	1,3%	2,0%	1,9%	16,7%
Londres (FTSE 100)	7300	0,6%	2,8%	2,5%	24,5%
China (Shangai Composite)	3202	0,2%	1,4%	3,2%	11,7%
Buenos Aires (Merval)	19681	0,9%	3,2%	16,3%	70,3%
Sao Paulo (Bovespa)	67748	2,5%	4,8%	12,5%	65,5%
Precios commodities					
Petróleo Brent (USD por barril)	55,8	-1,6%	0,2%	-1,8%	61,8%
Soja (USD/ton) Chicago	379,4	-2,5%	0,8%	3,6%	17,0%
Trigo (USD/ton) Chicago	162,0	-1,8%	4,8%	8,1%	-5,9%
Oro (USD/onza Troy) Nueva York	1.234,8	0,1%	2,1%	7,2%	2,2%
	17/02/2017	10/02/2017	31/01/2017	30/12/2016	17/02/2016
Tasas de interés					
Londres Libor (6 meses)	1,36%	1,34%	1,35%	1,32%	0,87%
Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses)	14,09%	14,00%	14,05%	13,90%	13,47%
Rdto Bono del Tesoro en USD - URU (10 años)	4,42%	4,36%	4,51%	4,63%	4,74%
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	2,42%	2,41%	2,45%	2,45%	1,81%

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.

© 2017 KPMG Sociedad Civil, sociedad civil uruguaya y firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Derechos reservados.