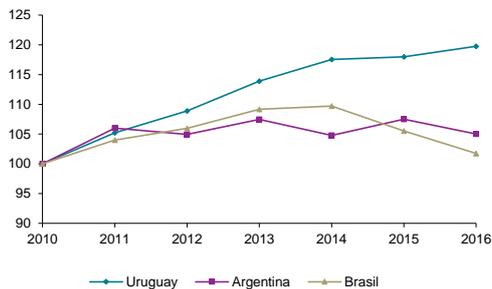


Crecimiento del PBI en el año 2016 confirma el buen desempeño económico de Uruguay en la comparación regional.

Indice de Volumen Físico del PBI (2010 = 100)



En 2016 la economía uruguaya creció por catorceavo año consecutivo, confirmando así la fase expansiva más duradera de la historia económica contemporánea. Es cierto que a partir de 2014 la tasa de crecimiento se redujo fuertemente en comparación con los años previos, pero el dato es destacable si se considera que las economías vecinas tuvieron en promedio un desempeño más pobre. Tal fue el caso de 2016, cuando la producción en Argentina y Brasil se vio severamente afectada, mientras que en Uruguay el PBI creció un 1.5% frente al año anterior. A su vez, la variación trimestral desestacionalizada también fue de 1.5% frente al tercer trimestre, lo cual mejora el perfil de crecimiento para el presente año y llevará a que los analistas privados ajusten al alza sus expectativas. En términos de incidencia, el crecimiento anual se explica mayormente por la expansión en el sector *Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones* (6.5%) por el lado de las telecomunicaciones, y *Suministro de Electricidad, Gas y Agua* (15.6%) por la mayor porción de energía eléctrica generada a partir de fuentes renovables debido a la puesta en marcha de varios parques eólicos que comenzaron a operar a fines de 2015. Sin embargo, los sectores *Construcción* (-3.9%) y *Comercio, Restaurantes y Hoteles* (-1.6%) continuaron en recesión durante 2016, y en la medida que son más intensivos en mano de obra explican el aumento del desempleo promedio verificado en el año. Por el lado de la demanda interna, hubo un aumento del consumo en 0.8% y de la inversión bruta fija de 0.9% en tanto que la demanda externa neta también creció debido a que la caída de las exportaciones (-1.4%) que fue más compensada por la disminución de las importaciones (-2.9%). En términos nominales, el PBI de 2016 ascendió a aproximadamente USD 52.500 millones lo que equivale a un ingreso anual de USD 15.100 por cápita.

Datos del INDEC confirman caída del PBI en Argentina durante al año 2016.

Variación del PBI y sus componentes en Argentina

	2014	2015	2016
Oferta Agregada			
PBI	-2,5%	2,6%	-2,3%
Importaciones	-11,5%	5,7%	5,4%
Demanda Agregada			
Consumo privado	-4,4%	3,5%	-1,4%
Consumo público	2,9%	6,8%	0,3%
Exportaciones	-7,0%	-0,6%	3,7%
Inversiones	-6,8%	3,8%	-5,5%

Fuente: INDEC

Como era de esperar, la recesión argentina se manifestó en una contracción del PBI del orden de 2.3% en el año 2016 según datos publicados por el INDEC. De los 16 sectores relevados por el INDEC, hubo una caída de la producción en 10 sectores, de los cuales los más afectados fueron la *Construcción* (-11.3%), la *Industria Manufacturera* (-5.7%) y el sector *Agropecuaria* (-5.5%). Desde el punto de vista de la demanda, hubo una disminución del consumo privado (-1.4%) y de las inversiones (-5.5%). La caída del consumo guarda relación con los ajustes macroeconómicos llevados a cabo durante el primer año de gobierno de Macri, fundamentalmente el levantamiento del cepo cambiario que en los hechos implicó una devaluación de la moneda, y de la aplicación de fuertes aumentos en las tarifas de servicios públicos. Todo lo cual redujo el poder de compra de las familias. A su vez, la caída de la inversión también es motivo de preocupación siendo que constituye una de las banderas del gobierno que especula con que comiencen a arribar flujos positivos de inversión extranjera que incrementen el volumen de inversión bruta fija para acelerar el crecimiento económico con creación de empleo. La única variable de la demanda agregada que creció fueron las exportaciones (3.7%) que fueron más que compensadas por el aumento de importaciones (5.4%). El gobierno cuenta con que en el presente año 2017 se retomará la senda del crecimiento económico con un alza esperada del PBI de 3.5% según el ministro de Hacienda Nicolás Dujovne. El crecimiento desestacionalizado del 0.5% en el cuarto trimestre en comparación con el tercero es un indicio positivo. Se trata de un año clave con elecciones legislativas en octubre, por lo cual será importante para el gobierno que el empleo y el salario real comiencen a recuperarse cuanto antes.

Indicadores financieros

	Valor		Variación		
	24/03/2017	Semanal	Ac. en el Mes	Ac. en el Año	12 meses
Monedas					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	28,44	0,5%	-0,4%	-3,1%	-11,5%
Peso Argentino	15,60	0,3%	0,8%	-1,8%	7,5%
Real	3,11	0,3%	0,0%	-4,5%	-15,4%
Peso Chileno	660,48	-0,3%	2,2%	-1,5%	-2,6%
Peso Mexicano	18,79	-1,5%	-5,4%	-8,9%	6,8%
Euro (USD)	1,08	0,6%	2,2%	2,7%	-3,4%
Libra Esterlina (USD)	1,25	0,8%	0,3%	1,4%	-11,4%
Yen	110,80	-1,7%	-1,2%	-5,2%	-1,4%
Yuan Renmimbi	6,88	-0,3%	0,2%	-0,9%	5,8%
Riesgo País					
Uruguay	215	0,0%	-5,3%	-11,9%	-21,5%
Argentina	455	2,7%	-2,4%	0,0%	-0,9%
Brasil	278	2,2%	-2,8%	-15,2%	-34,9%
México	196	-3,9%	-8,0%	-15,5%	-11,7%
Colombia	192	-1,5%	-6,8%	-15,4%	-36,6%
Perú	131	4,8%	-7,7%	-25,1%	-43,3%
Ecuador	662	12,8%	15,7%	2,3%	-41,5%
Venezuela	2138	0,7%	4,3%	-1,4%	-34,5%
Acciones (expresado en moneda local)					
EEUU (Dow Jones Industrial)	20597	-1,5%	-1,0%	4,2%	17,7%
EEUU (S&P 500)	2344	-1,4%	-0,8%	3,3%	15,1%
Tokio (Nikkei 225)	19085	-2,6%	-0,2%	-0,3%	12,3%
Frankfurt (DAX)	12064	-0,3%	1,9%	5,4%	20,4%
Madrid (IBEX 35)	10309	0,6%	7,9%	10,5%	15,5%
Londres (FTSE 100)	7337	-1,2%	1,0%	3,0%	18,4%
China (Shangai Composite)	3269	1,0%	0,9%	5,3%	10,4%
Buenos Aires (Merval)	19705	1,4%	3,1%	16,5%	52,4%
Sao Paulo (Bovespa)	63854	-0,6%	-4,2%	6,0%	28,5%
Precios commodities					
Petróleo Brent (USD por barril)	50,8	-1,9%	-8,6%	-10,6%	25,6%
Soja (USD/ton) Chicago	364,1	-0,9%	-2,2%	-0,6%	9,5%
Trigo (USD/ton) Chicago	154,7	-3,5%	-2,4%	3,2%	-9,1%
Oro (USD/onza Troy) Nueva York	1.248,2	1,4%	0,1%	8,4%	2,2%
	24/03/2017	17/03/2017	28/02/2017	30/12/2016	24/03/2016
Tasas de interés					
Londres Libor (6 meses)	1,43%	1,43%	1,37%	1,32%	0,91%
Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses)	13,28%	13,50%	14,03%	13,90%	15,96%
Rdto Bono del Tesoro en USD - URU (10 años)	4,34%	4,46%	4,42%	4,63%	4,23%
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	2,40%	2,50%	2,36%	2,45%	1,91%

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.