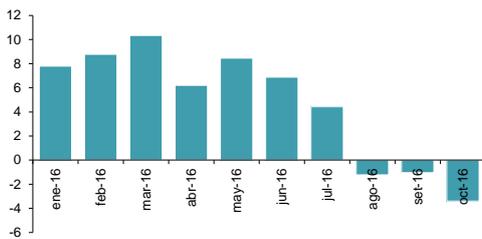


Siguen a la baja los precios mayoristas

Variación interanual IPPN (%)

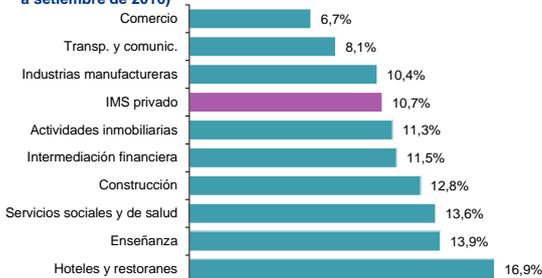


Fuente: INE

Por quinto mes consecutivo, en octubre hubo baja de precios mayoristas, según informó el INE. En efecto, Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales (IPPN) se redujo 1.6% en octubre. Con este dato, la inflación mayorista acumulada en lo que va del año es de apenas 1.0%, siendo la menor inflación mayorista acumulada en el período desde el año 2005. A su vez, en los 12 meses cerrados a octubre se verifica una deflación mayorista (es decir baja del IPPN) de 3.4%. Esta caída interanual se explica por la disminución en los productos mayoristas de la Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura (-9.7%), Pesca (-10.9%) e Industrias Manufactureras (-0.13%), mientras que los productos de Explotación de Minas y Canteras aumentaron 21.6%. La tendencia bajista del IPPN guarda estrecha relación con la disminución del tipo de cambio nominal, siendo que los productos mayoristas pertenecen en buena medida al conjunto de los bienes transables. De este modo, la cotización del dólar disminuyó 3.7% en los últimos 12 meses cerrados a octubre, una variación muy similar a la del IPPN. Lo cual denota la elevada volatilidad de esta variable en comparación con el IPC.

Salario real baja en el mes pero mantiene crecimiento en el año

Variación interanual de salarios nominales privados (12 meses a setiembre de 2016)



Fuente: INE

El poder de compra de los salarios volvió a bajar levemente en setiembre, retomando una senda a la baja desde el mes de febrero, que solo se interrumpió en julio. La información del Instituto Nacional de Estadística (INE), sin embargo, muestra que pese a esta baja de setiembre, en el acumulado de nueve meses de 2016, el poder de compra de los salarios aumentó 0.95% que se explica por un incremento de 2.8% de los salarios reales del sector público frente a un 0.0% en el sector privado. En términos de últimos 12 meses cerrados a setiembre, el salario real de empleados públicos y privados varió 2.6% y 1.6% respectivamente. Al haber sido la inflación interanual de 8.9% en dicho período, ello implica que los salarios nominales del sector privado aumentaron 10.7% en los últimos 12 meses cerrados a setiembre. Al descomponer por sector de actividad, se advierte que el crecimiento por debajo de la media se produjo en los sectores de Industrias Manufactureras (10.4%), Transporte y Comunicaciones (8.1%) y Comercio mayorista y minorista (6.7%). En los restantes sectores de actividad, el ajuste salarial de los privados fue superior a la media.

Crecimiento moderado en la economía local, según el BCU

Variación PBI trimestral desestacionalizada	
I/2015	0,6%
II/2015	-1,5%
III/2015	1,0%
IV/2015	0,0%
I/2016	0,5%
II/2016	0,0%

Fuente: BCU

La economía uruguaya continúa creciendo, aunque de forma moderada, durante el período julio-setiembre, según afirmó el Banco Central (BCU) en su Informe de Política Monetaria correspondiente al tercer trimestre del año. En este marco, es de esperar que la variación interanual del IPC registre un ajuste a la baja, afirmó también la autoridad monetaria. El BCU expresó además que la demanda externa relevante para la economía mostraría un dinamismo algo mayor al previsto en el trimestre anterior. "El cambio estaría asociado a mejores perspectivas para la región". A nivel externo se presenta un escenario "desafiante" para la economía uruguaya, afirmó el BCU. "Se mantienen algunos riesgos provenientes de la economía global y regional que, de materializarse, afectarían negativamente al escenario base". Entre ellos, destaca "una brusca desaceleración de la actividad económica en China, una agudización de los desequilibrios macroeconómicos de la región, una normalización más rápida de la política monetaria en Estados Unidos y mayores tensiones financieras en Europa. Sin embargo, entiende que la probabilidad asociada con la ocurrencia de estos eventos es baja. Los datos del PBI correspondiente al tercer trimestre se conocerán el próximo 15 de diciembre.

Indicadores Financieros

	Valor		Variación acumulada		
	28/10/2016	semana	Mes	Año	12 meses
Monedas					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	28,40	1,1%	-0,1%	-5,2%	-3,4%
Peso Argentino (cotización oficial)	15,19	0,4%	-0,8%	17,0%	59,9%
Real	3,19	1,1%	-1,7%	-19,3%	-18,5%
Peso Chileno	649,19	-2,6%	-1,2%	-8,3%	-5,4%
Peso Mexicano	18,95	1,9%	-2,2%	9,0%	14,0%
Euro (USD)	1,10	1,0%	-2,3%	0,6%	0,6%
Libra Esterlina (USD)	1,22	-0,3%	-6,1%	-17,8%	-20,1%
Yen	104,79	0,9%	3,4%	-13,1%	-13,5%
Yuan Renminbi	6,78	0,2%	1,6%	4,5%	6,6%
Riesgo País					
Uruguay	226	-1,3%	-2,6%	-19,3%	-17,2%
Argentina	450	2,3%	2,5%	2,7%	-9,1%
Brasil	308	0,0%	-3,4%	-41,1%	-25,6%
México	211	3,9%	-4,5%	-9,1%	-0,9%
Colombia	233	3,6%	5,0%	-27,4%	-16,5%
Perú	154	2,0%	-3,8%	-37,4%	-29,7%
Ecuador	721	-2,2%	-14,7%	-43,0%	-41,5%
Venezuela	2362	4,6%	15,1%	-15,9%	-13,8%
Acciones (expresado en moneda local)					
EEUU (Dow Jones Industrial)	18170	0,2%	0,1%	3,2%	2,2%
EEUU (S&P 500)	2133	0,0%	-0,8%	3,4%	2,0%
Tokio (Nikkei 225)	17446	3,5%	6,1%	-7,6%	-7,7%
Frankfurt (DAX)	19069	3,7%	4,4%	2,1%	2,3%
Madrid (IBEX 35)	9201	4,9%	4,8%	-3,6%	-11,7%
Londres (FTSE 100)	6996	-0,2%	1,4%	11,5%	8,7%
China (Shanghai Composite)	3104	1,3%	3,3%	-12,3%	-6,0%
Buenos Aires (Merval)	17869	2,6%	7,2%	52,7%	44,9%
Sao Paulo (Bovespa)	64308	4,1%	10,2%	47,3%	37,6%
Precios commodities					
Petróleo Brent (USD por barril)	49,7	-4,3%	1,3%	33,3%	1,3%
Soja (USD/ton) Chicago	367,9	4,0%	5,0%	14,4%	13,6%
Trigo (USD/ton) Chicago	150,1	-3,0%	1,6%	-13,0%	-19,3%
Oro (USD/onza Troy) Nueva York	1.277,8	2,1%	-2,9%	20,4%	10,4%
	28/10/2016	21/10/2016	30/09/2016	31/12/2015	28/10/2015
Tasas de interés					
Londres Libor (6 meses)	1,26%	1,26%	1,24%	0,84%	0,53%
Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses)	13,89%	14,19%	14,50%	n/d	12,60%
Rdto Bono del Tesoro en USD - URU (10 años)	3,57%	3,67%	3,56%	4,87%	4,43%
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	1,86%	1,74%	1,60%	2,27%	2,10%

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.