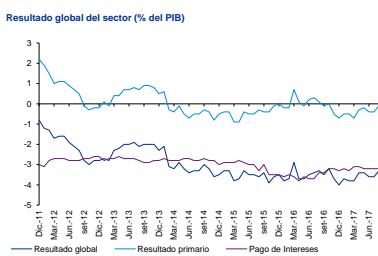


Panorama Económico - Financiero

Edición Semanal

Nº 284 – 5 de octubre de 2017

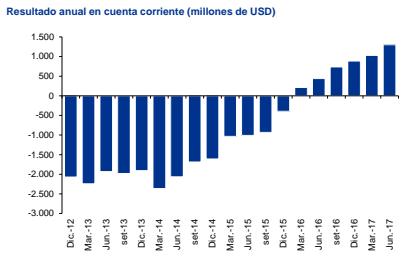
El déficit fiscal se ubicó en el año móvil a agosto en el nivel proyectado por el gobierno para todo 2017.



Fuente: MEF

El déficit fiscal reflejó una reducción de 3 décimas en el año cerrado a agosto, y se basa fundamentalmente en menor nivel de inversión por parte de las empresas públicas. El año móvil a agosto da como resultado global del sector público un déficit equivalente a 3.3% del PIB (mismo nivel esperado por el gobierno al cierre del año), que se desagrega en un pago de intereses por 3.2% y un déficit primario de 0.1%. Los ingresos del Gobierno Central-BPS aumentaron 0.1% por una mayor recaudación de la DGI. A su vez, los egresos primarios corrientes del GC-BPS se ubicaron en 27.6% mostrando leves descensos a nivel de remuneraciones, gastos no personales y transferencias. Adicionalmente, las inversiones se redujeron 0.2%, lo que se explicó en partes iguales por una disminución de las existencias de crudo de ANCAP (cuya planta está paralizada desde febrero por mantenimiento y un conflicto sindical) y por menores inversiones de las Empresas Públicas. El déficit fiscal es un asunto considerado prioritario por parte del gobierno, que se ha fijado como meta para el final del período de esta administración (2019) un 2.5% del PIB, nivel que no se ha registrado desde comienzos de 2014. Consecuencia del elevado déficit han sido las restricciones fiscales expuestas en la última Rendición de Cuentas y especialmente, la tendencia creciente en el endeudamiento que se hace necesario revertir. La administración aguarda un incremento de los ingresos de GC-BPS de 0.8% para este año en relación al anterior y de 0.1% para 2018 y 2019. Los mayores ingresos provendrían de la recaudación impositiva debido al ajuste de enero pasado, así como un aumento en los ingresos del BPS por una mayor masa salarial (que crecería por encima del PIB). Asimismo, en 2018 entra en vigencia el incremento en la Tasa Consular.

Mejora el superávit en cuenta corriente en los últimos 12 meses a junio de 2017.



Fuente: BCU

El BCU dio a conocer una nueva metodología en la medición de las transacciones del país con el resto del mundo que se reflejan en la balanza de pagos, en concordancia con las recomendaciones de la sexta edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI, a partir del año 2012 hasta la fecha. En el año cerrado a jun/17 se destaca el mayor superávit en cuenta corriente que alcanzó los USD 1.300 millones, lo que equivale a un 2.3% del PBI. Dicho resultado se explica tanto por la mejora en la balanza comercial de bienes (superávit de USD 2.563) como de servicios (USD 1.317), explicado fundamentalmente por el aumento de las exportaciones. A su vez, el aumento de la balanza comercial de bienes y servicios más que compensó el mayor déficit en el rubro "Ingreso Primario" que constituye la retribución a factores productivos no residentes tales como la remisión de utilidades al exterior. La contrapartida contable del superávit en cuenta corriente fue un déficit en la cuenta financiera (incluyendo al rubro Errores y Omisiones que está constituido fundamentalmente por movimientos financieros no registrados) que debe entenderse como un aumento del ahorro externo (o lo que es lo mismo, una disminución de la deuda externa) por parte de los agentes residentes. Esto se debe fundamentalmente por el préstamo neto superior a los USD 1.500 millones por parte del sector público verificado en el año móvil a mar/17, y se explica tanto por el aumento de los activos externos (mayores colocaciones del BROU en el exterior e incremento de los activos de reserva del BCU) como por la disminución de pasivos externos (venta de bonos internacionales en UI por parte de no residentes que fueron adquiridos por las AFAPs). Por su parte, el sector privado contabilizó un aumento del endeudamiento neto frente al resto del mundo por unos USD 200 millones. Es de hacer notar que por primera vez desde mediados de 2015, los activos de reserva del BCU registraron un aumento (asimilable en la jerga económica a un superávit de balanza de pagos) de USD 259 millones verificaron un incremento que fue de USD 259 millones en el período considerado, y que se explica por las crecientes intervenciones en el mercado de cambios realizada por el BCU a través de la compra de divisas para apuntalar el tipo de cambio nominal.

Indicadores financieros

	Valor	Variación			
	29/09/2017	Semanal	Ac. en el Mes	Ac. en el Año	12 meses
Monedas					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	28,98	0,4%	0,5%	-1,2%	1,6%
Peso Argentino	17,32	0,0%	-0,1%	9,1%	12,7%
Real	3,16	1,2%	0,5%	-2,8%	-2,7%
Peso Chileno	639,12	2,4%	1,9%	-4,7%	-2,8%
Peso Mexicano	18,21	2,7%	1,9%	-11,7%	-6,4%
Euro (USD)	1,18	-1,0%	-0,7%	12,3%	5,4%
Libra Esterlina (USD)	1,34	-0,9%	3,7%	8,8%	3,4%
Yen	112,45	0,4%	2,3%	-3,8%	11,3%
Yuan Renmimbi	6,65	1,0%	1,0%	-4,2%	-0,2%
Riesgo País					
Uruguay	163	-3,0%	-9,9%	-33,2%	-30,6%
Argentina	366	-0,5%	-16,6%	-19,6%	-17,8%
Brasil	246	-2,8%	-9,6%	-25,0%	-22,6%
México	169	-6,6%	-8,2%	-27,2%	-24,6%
Colombia	186	-2,6%	-5,1%	-18,1%	-18,4%
Perú	114	-3,4%	-10,9%	-34,9%	-30,5%
Ecuador	603	-4,1%	-6,2%	-6,8%	-28,9%
Venezuela	3094	0,0%	-1,0%	42,7%	45,6%
Acciones (expresado en moneda local)					
EEUU (Dow Jones Industrial)	22405	0,2%	2,1%	13,4%	23,5%
EEUU (S&P 500)	2519	0,7%	1,9%	11,0%	16,0%
Tokio (Nikkei 225)	20363	0,1%	3,6%	6,4%	23,7%
Frankfurt (DAX)	12829	1,9%	6,4%	12,0%	22,9%
Madrid (IBEX 35)	10382	0,7%	0,8%	11,3%	18,8%
Londres (FTSE 100)	7373	0,8%	-0,8%	3,5%	7,6%
China (Shangai Composite)	3349	-0,1%	-0,4%	7,9%	11,7%
Buenos Aires (Merval)	26078	4,3%	10,6%	54,1%	55,6%
Sao Paulo (Bovespa)	74294	-1,7%	4,8%	23,4%	25,2%
Precios commodities					
Petróleo Brent (USD por barril)	57,5	1,2%	9,9%	1,3%	16,9%
Soja (USD/ton) Chicago	355,8	-1,6%	3,4%	-2,8%	1,9%
Trigo (USD/ton) Chicago	164,7	-0,3%	9,3%	9,9%	12,3%
Oro (USD/onzas Troy) Nueva York	1.281,5	-0,9%	-2,6%	11,3%	-3,0%
	29/09/2017	22/09/2017	31/08/2017	30/12/2016	29/09/2016
Tasas de interés					
Londres Libor (6 meses)	1,51%	1,50%	1,45%	1,32%	1,24%
Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses)	8,90%	8,83%	8,69%	13,90%	14,50%
Rdto Bono del Tesoro en UI - URU (10 años)	2,75%	2,88%	3,13%	5,45%	5,41%
Rdto Bono del Tesoro en USD - URU (10 años)	3,75%	3,69%	3,75%	4,63%	3,56%
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	2,33%	2,26%	2,12%	2,45%	1,56%

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 basado 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.