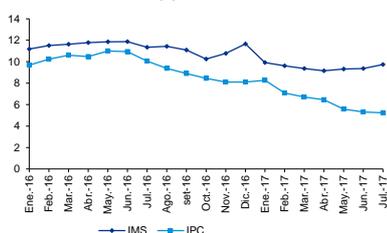


Suba de salarios favorecida por la baja inflación.

Variación interanual IPC e IMS (%)

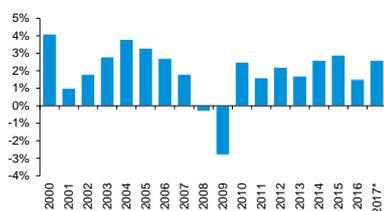


Fuente: INE

El poder adquisitivo de los salarios confirmó su comportamiento estacional al alza en julio y en doce meses, el dato trepó a un 4.2%, según la información publicada por el INE. Al igual que a principios de año, en julio se reflejan los incrementos que surgen de los convenios, especialmente en el sector privado. En el mes de julio, la suba del salario real fue de 1.6%. La baja inflación del período favorece los ajustes reales para los asalariados, cuyo comportamiento hasta el momento está por encima de las proyecciones del Poder Ejecutivo, que estima un 3.5% de incremento real para todo 2017. Por sectores, los mayores ajustes reales en los últimos doce meses corresponden al comercio minorista y el sector informático (cerca de 10%), actividades inmobiliarias (9%), prendas de vestir y producción de madera (8%), mientras que alimentos y bebidas, químicos y la construcción incrementaron sus salarios en torno al 5%. Este incremento de salarios a nivel real reaviva el debate a propósito de las dificultades para la generación de empleo por el encarecimiento del trabajo. A largo plazo, el comportamiento del PIB es acompañado por la evolución de la masa salarial, que corresponde al monto total de las remuneraciones de los asalariados, por lo tanto tiene una estrecha relación con la cantidad de personas que se encuentren trabajando. En una economía donde el salario real evolucione en forma similar al producto bruto, podría estar indicando la actividad se encuentra próxima a la frontera de posibilidades de producción, con lo cual se dificultan las posibilidades de mayor creación de empleo. Por otra parte, el Índice Medio de Salarios se ajustó 2% en el mes y acumula un 9,73% en los últimos doce meses. Cabe recordar que es un indicador relevante para la fijación de otras variables, tales como la Unidad Reajutable, ajuste de alquileres o las pasividades.

La economía de EE.UU. sigue creciendo, pero a tasas muy modestas.

Variación PIB anual de Estados Unidos (%)



(*) : II Trimestre, anualizado

Fuente: Dep. Comercio

En medio de diversos focos de incertidumbre y tensión, la economía de Estados Unidos creció a una tasa anualizada del 3 % en el segundo trimestre de 2017, cuatro décimas más que el cálculo anterior. El avance del 3 % en el PIB supera el pronóstico de los analistas, que habían previsto un aumento del 2,8 % para el segundo trimestre, y supone el ritmo de crecimiento trimestral más rápido de los últimos dos años. El incremento del PIB estuvo impulsado por la revisión al alza del gasto de los consumidores, que supone dos tercios de la actividad económica del país y que alcanzó un 3,3 %, la cifra de crecimiento más rápida registrada en un año, según el informe del Departamento de Comercio de Estados Unidos. El país lleva once años consecutivos con crecimientos anuales del PIB inferiores al 3 % y, en 2016, apenas se situó en el 1,6 %, el menor ritmo desde 2011. Por otra parte, los datos del mercado de trabajo divulgados recientemente no han sido todo lo favorables que se esperaba. Se crearon en agosto 156.000 empleos, mientras la tasa de desempleo subió un 4,4%, según el Departamento de Trabajo. El informe permite estimar que puede que la Fed sea más reacia a volver a subir las tasas de interés antes de que acabe el año. La disminución de las expectativas de que se lleve a cabo una tercera suba de las tasas este año ha lastrado el dólar haciendo menos atractivos los activos de Estados Unidos a ojos de los inversores que buscan un buen rendimiento. En este contexto, el dólar ganó posiciones con respecto a las demás monedas principales al cierre de la pasada semana. El índice dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales, avanzó un 0,25%. En el conjunto de la semana, el índice subió un 0,1% tras cerrar el mes de agosto a la baja, su sexto descenso mensual consecutivo, apuntándose su mayor racha de pérdidas de la última década. El índice ha bajado un 9,7% en lo que va de año. A su vez, las esperanzas de que el Banco Central Europeo anunciará pronto sus planes de reducir su programa de estímulos de adquisición de activos han hecho subir el euro en torno a un 12% frente al dólar en lo que va de año. El BCE se reúne este jueves y se esperan señales acerca de cuándo abandonará su postura de relajamiento de la política monetaria.

Indicadores financieros

	Valor		Variación		
	01/09/2017	Semanal	Ac. en el Mes	Ac. en el Año	12 meses
Monedas					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	28,83	0,1%	-0,1%	-1,7%	0,3%
Peso Argentino	17,22	0,2%	-0,7%	8,4%	15,6%
Real	3,14	0,0%	-0,2%	-3,5%	-3,0%
Peso Chileno	624,34	-2,2%	-0,4%	-6,9%	-8,3%
Peso Mexicano	17,80	0,5%	-0,4%	-13,7%	-5,1%
Euro (USD)	1,19	0,5%	-0,3%	12,7%	5,9%
Libra Esterlina (USD)	1,30	1,2%	0,2%	5,1%	-2,4%
Yen	110,26	0,7%	0,3%	-5,7%	6,7%
Yuan Renmimbi	6,56	-1,5%	-0,5%	-5,6%	-1,7%
Riesgo País					
Uruguay	178	-2,7%	-1,7%	-27,0%	-23,3%
Argentina	388	-1,3%	-11,6%	-14,7%	-15,3%
Brasil	265	-1,9%	-2,6%	-19,2%	-15,9%
México	181	-2,2%	-1,6%	-22,0%	-8,6%
Colombia	193	-4,0%	-1,5%	-15,0%	-19,6%
Perú	124	-4,6%	-3,1%	-29,1%	-27,5%
Ecuador	639	0,9%	-0,6%	-1,2%	-26,0%
Venezuela	3105	5,2%	-0,6%	43,2%	24,3%
Acciones (expresado en moneda local)					
EEUU (Dow Jones Industrial)	21988	0,8%	0,2%	11,3%	19,4%
EEUU (S&P 500)	2477	1,4%	0,2%	9,2%	14,1%
Tokio (Nikkei 225)	19646	1,5%	0,0%	2,6%	16,3%
Frankfurt (DAX)	12143	-0,2%	0,7%	6,0%	14,6%
Madrid (IBEX 35)	10326	-0,2%	0,3%	10,7%	18,5%
Londres (FTSE 100)	7439	0,5%	0,1%	4,5%	9,7%
China (Shangai Composite)	3367	1,1%	0,2%	8,5%	9,9%
Buenos Aires (Merval)	23658	0,7%	0,3%	39,8%	51,2%
Sao Paulo (Bovespa)	70835	-0,3%	-0,1%	17,6%	22,3%
Precios commodities					
Petróleo Brent (USD por barril)	52,8	0,6%	0,7%	-7,2%	16,1%
Soja (USD/ton) Chicago	346,1	0,3%	0,6%	-5,5%	-1,8%
Trigo (USD/ton) Chicago	154,5	2,7%	2,5%	3,1%	14,2%
Oro (USD/onza Troy) Nueva York	1.324,5	2,5%	0,6%	15,0%	0,9%
	01/09/2017	25/08/2017	31/08/2017	30/12/2016	01/09/2016
Tasas de interés					
Londres Libor (6 meses)	1,45%	1,46%	1,45%	1,32%	1,25%
Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses)	8,69%	8,43%	8,69%	13,90%	13,24%
Rdto Bono del Tesoro en UI - URU (10 años)	3,13%	3,12%	3,13%	5,45%	5,34%
Rdto Bono del Tesoro en USD - URU (10 años)	3,75%	3,83%	3,75%	4,63%	3,45%
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	2,16%	2,17%	2,12%	2,45%	1,57%

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.