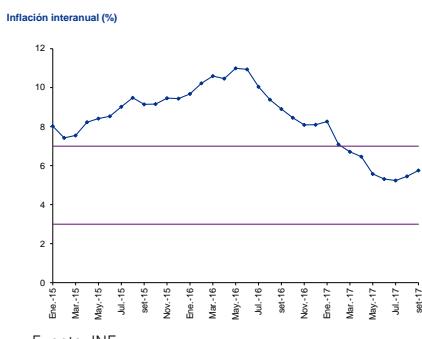


Panorama Económico - Financiero

Edición Semanal

Nº 285 – 13 de octubre de 2017

La suba de la inflación por el momento no resulta preocupante.



Fuente: INE

Por segundo mes consecutivo, setiembre mostró una aceleración en la tasa de inflación interanual, alcanzando el 5.8% en los últimos doce meses, lo que sigue manteniendo al indicador en una zona de confort, es decir dentro del rango meta de 3% – 7% fijado por el BCU. Ante ello, el Comité de Coordinación Macroeconómica decidió ratificar la meta en el horizonte de política de los próximos 24 meses. El alza de los precios minoristas en setiembre fue de 0.54% y estuvo impulsada fundamentalmente por las frutas y verduras, que venían teniendo un comportamiento a la baja durante buena parte el año y en las últimas mediciones modificaron la tendencia. Algunos bienes transables también mostraron una suba aunque más discreta, impulsados por el tipo de cambio. Según el Comité de Política Monetaria, se debe mantener atención en los factores externos de la economía: “El panorama internacional sigue caracterizado por un alto grado de incertidumbre política y de política económica y muy elevados niveles de valuación de activos financieros, a pesar de que el crecimiento en el mundo desarrollado es apenas moderado. No deben subestimarse los riesgos implícitos que esta exuberancia de los mercados financieros pueden traer aparejados.” A nivel local, la evaluación del BCU destaca que “el nivel de actividad y los equilibrios económicos evolucionan favorablemente siendo de destacar el superávit alcanzado en la cuenta corriente de la balanza de pagos, fruto de la evolución moderada del gasto interno, y la permanencia de la inflación dentro del rango meta.” A pesar de este último aspecto, el COPOM considera necesario “mantener la instancia contractiva de la política monetaria a efectos de consolidar este logro, en particular actuando a través del canal de las expectativas inflacionarias.” Las expectativas de los agentes considerados en la encuesta del BCU se ubican en mediana en un 6% para todo el año 2017. A su vez, según el reporte del Índice de Confianza del Consumidor elaborado por la Universidad Católica y Equipos, la opinión respecto a la inflación salió de la zona de pesimismo en la última medición, por primera vez desde hace tres años.

Según Standard & Poor's, mejora el panorama económico en América Latina aunque prevalece la incertidumbre política.

Estimación del crecimiento del PIB América Latina				
	2017	2018	2019	2020
Argentina	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Brasil	0,5%	2,0%	2,2%	2,3%
Chile	1,4%	2,0%	2,4%	2,5%
Colombia	1,6%	2,2%	2,5%	2,7%
México	2,2%	2,3%	2,4%	2,6%
Perú	2,6%	3,5%	3,8%	3,8%
Uruguay	3,0%	2,8%	3,0%	3,2%
Venezuela	-7,0%	-1,0%	2,0%	2,5%

Fuente: Standard & Poor's

Las condiciones crediticias en América Latina se han tornado favorables, a media que el riesgo político cede y los precios de los commodities se mantienen suficientemente estables. Esta es la visión que manifiesta Standard & Poor's en su reciente informe sobre la región, donde igualmente advierte que prevalece la incertidumbre. El informe sostiene que a pesar de la lenta recuperación económica, se mantiene la entrada de flujos de capitales a América Latina, impulsado fundamentalmente por las inversiones in buscas de un mejor rendimiento. A su vez, los resultados del Índice de Condiciones Crediticias del Instituto de Finanzas Internacionales mejoraron en todos los segmentos frente al primer trimestre, en un entorno que ha aligerado la presión sobre las monedas de la región y la inflación. A su vez, el informe sostiene que el impacto por los hechos de corrupción en Brasil también se han aligerado, al tiempo que las renegociaciones en el ámbito del Nafta se encauzan de forma aceptable. De todos modos permanece la incertidumbre en el campo político, estando a las puertas de un largo ciclo electoral en la región que comienza con las legislativas argentinas el 22 de octubre, las elecciones generales en Chile en diciembre, y las posteriores elecciones en Colombia (may/18), México (jul/18) y Brasil (oct/18). Un efecto habitual es que ante la cercanía de las elecciones los inversores retrasen sus planes, lo que afecta negativamente sobre la actividad económica. S&P entiende que las políticas de Donald Trump, la volatilidad de los flujos de capitales, la incertidumbre política en Brasil y posibles shocks sobre los precios futuros de los commodities, aparecen como los principales riesgos regionales. Asimismo, hace mención a las calificaciones crediticias, recordando que se mantiene la perspectiva negativa en Brasil, que se rebajó a negativa la perspectiva de México, en tanto que las calificaciones de Chile y Ecuador retrocedieron un escalón. S&P confía en que Argentina mejorará desde el punto de vista crediticio, al tiempo que aguarda que la única economía de la región que experimente una contracción productiva sea Venezuela.

Indicadores financieros

	Valor		Variación		
	06/10/2017	Semanal	Ac. en el Mes	Ac. en el Año	12 meses
Monedas					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	29,19	0,7%	0,7%	-0,5%	3,9%
Peso Argentino	17,44	0,7%	0,7%	9,8%	14,6%
Real	3,16	-0,2%	-0,2%	-3,0%	-2,0%
Peso Chileno	632,62	-1,0%	-1,0%	-5,6%	-5,1%
Peso Mexicano	18,55	1,9%	1,9%	-10,1%	-3,7%
Euro (USD)	1,17	-0,8%	-0,8%	11,5%	5,3%
Libra Esterlina (USD)	1,31	-2,6%	-2,6%	6,0%	3,6%
Yen	112,69	0,2%	0,2%	-3,6%	8,2%
Yuan Renmimbi	6,65	0,0%	0,0%	-4,2%	-0,3%
Riesgo País					
Uruguay	162	-0,6%	-0,6%	-33,6%	-29,3%
Argentina	362	-1,1%	-1,1%	-20,4%	-19,2%
Brasil	244	-0,8%	-0,8%	-25,6%	-23,0%
México	176	4,1%	4,1%	-24,1%	-14,6%
Colombia	188	1,1%	1,1%	-17,2%	-19,3%
Perú	116	1,8%	1,8%	-33,7%	-23,7%
Ecuador	574	-4,8%	-4,8%	-11,3%	-28,5%
Venezuela	3074	-0,6%	-0,6%	41,8%	60,5%
Acciones (expresado en moneda local)					
EEUU (Dow Jones Industrial)	22774	1,6%	1,6%	15,2%	24,7%
EEUU (S&P 500)	2549	1,2%	1,2%	12,4%	18,0%
Tokio (Nikkei 225)	20629	1,3%	1,3%	7,7%	22,6%
Frankfurt (DAX)	12956	1,0%	1,0%	13,1%	22,6%
Madrid (IBEX 35)	10186	-1,9%	-1,9%	9,2%	16,3%
Londres (FTSE 100)	7523	2,0%	2,0%	5,7%	10,2%
China (Shangai Composite)	3374	0,8%	0,8%	8,7%	10,7%
Buenos Aires (Merval)	26798	2,8%	2,8%	58,4%	56,3%
Sao Paulo (Bovespa)	76055	2,4%	2,4%	26,3%	25,4%
Precios commodities					
Petróleo Brent (USD por barril)	55,6	-3,3%	-3,3%	-2,1%	5,9%
Soja (USD/ton) Chicago	357,2	0,4%	0,4%	-2,4%	1,4%
Trigo (USD/ton) Chicago	163,0	-1,1%	-1,1%	8,7%	12,1%
Oro (USD/once Troy) Nueva York	1.271,6	-0,8%	-0,8%	10,4%	1,4%
	06/10/2017	29/09/2017	30/09/2017	30/12/2016	06/10/2016
Tasas de interés					
Londres Libor (6 meses)	1,52%	1,51%	1,51%	1,32%	1,26%
Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses)	8,78%	8,90%	8,90%	13,90%	13,67%
Rdto Bono del Tesoro en UI - URU (10 años)	2,56%	2,75%	2,75%	5,45%	5,47%
Rdto Bono del Tesoro en USD - URU (10 años)	3,74%	3,75%	3,75%	4,63%	3,65%
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	2,37%	2,33%	2,33%	2,45%	1,75%

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.