

# Panorama Económico - Financiero

Edición Semanal

Nº 289 – 17 de noviembre de 2017

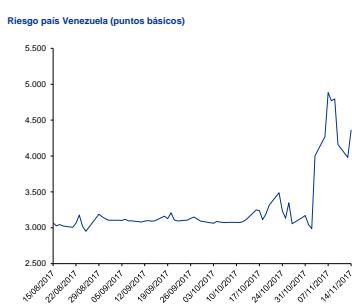
Pese al leve crecimiento acumulado de la actividad industria, persiste la disminución de puestos de trabajo.

Variación interanual del Índice de Personal Ocupado acumulado a set/17 (%)	
Industria Manufacturera	-2,08
Alimentos y bebidas	-1,21
Productos textiles	-8,62
Prendas de vestir	-12,64
Curtidores y talleres	-6,86
Madera y sus productos	3,82
Papel y sus productos	-14,19
Actividades de encuadernación	-11,14
Productos químicos	1,02
Productos de caucho y plástico	-8,36
Minerales no metálicos	-12,11
Metálicas básicas	-4,73
Productos metálicos	6,98
Maquinaria	-4,59
Aparatos eléctricos	-13,01
Instrumentos médicos	1,67
Vehículos automotores	44,87

Fuente: INE

La producción industrial sin refinería creció 0.8% en el acumulado de los nueve primeros meses del año en relación al mismo período del año anterior, donde los seis primeros meses cerraron al alza y los últimos tres mostraron resultado negativo, según el Índice de Volumen Físico de la Industria Manufacturera que elabora el INE. La caída sostenida del IVFIM durante el tercer trimestre del año (12 de las 19 ramas muestran resultado negativo) se fundamenta en una menor faena bovina que afecta la producción de los frigoríficos, una baja en elaboración de productos en base a frutas, hortalizas y legumbres, la reducción de la actividad en curtiembres por menor compras en México y Estados Unidos, y una baja en la rama de papel y derivados, afectada por una detención parcial de UPM por mantenimiento. Hubo dos sectores de la industria alimenticia que en el acumulado del año tienen resultado negativo, levantaron sus niveles de producción en el último trimestre: lácteos y arroz. También creció la producción de bebidas, la industria farinácea y los automotores, que tenían producción casi nula el año anterior. Más allá de vaivenes de subas y bajas trimestrales en el IVFIM, lo que es constante es la reducción en personal ocupado y horas trabajadas en la industria manufacturera. Los índices que miden estas variables muestran un deterioro de 5.0% y 4.4% respectivamente en setiembre. Según cifras de la gremial del sector, se perdieron 5.000 puestos de trabajo anuales promedio en los últimos tres años. Ajustes salariales por encima de las previsiones de crecimiento de la actividad y los menores márgenes empresariales inciden en el empleo industrial, así como la evolución del tipo de cambio. También influye el avance tecnológico, donde las empresas encuentran un incentivo para sustituir mano de obra por equipamiento. Eso se refleja en una suba del 22% en la inversión en maquinaria y equipos durante 2016 (IMEQ-CIU).

Los bonos venezolanos se deprecian en medio del incumplimiento de las obligaciones por parte del gobierno.



Fuente: Ambito.com/Embi

El hermetismo gubernamental y lo que se considera por los mercados una falta de estrategia del gobierno en Venezuela respecto al incumplimiento en el pago de la deuda, se está reflejando en el comportamiento de los bonos en el mercado, que han tenido un desplome inusual e importante en los últimos días. Tanto los bonos soberanos como los bonos Pdvsa están cayendo más de 10%. Venezuela debía pagar el lunes USD 200 millones por bonos con vencimiento en 2019 y 2024. El pasado viernes tenía que cancelar otros USD 81 millones de un papel de su petrolera PDVSA. En lo que queda de 2017 Venezuela tiene otros vencimientos por unos USD 1.470 millones, y el año entrante deberá pagar unos USD 8.000 millones de dólares. Ahora, la Bolsa de Luxemburgo decidió suspender por impago la negociación de los bonos venezolanos a 2019 y a 2024, por los cuales la calificadora crediticia Standard & Poor's había declarado el pasado el lunes un "default selectivo". El impago de USD 200 millones correspondientes a estos bonos globales, se tradujo en una notificación oficial de los acreedores ante la Asociación Internacional de Swaps y Derivados (ISDA, por sus siglas en inglés) indicando la suspensión. ISDA aceptó la consulta para intentar determinar si Venezuela cayó en cesación de pagos al no cancelar cerca de USD 200 millones en estos cupones de dos bonos, además del incumplimiento de pago con respecto a Pdvsa, cuya discusión otra vez fue aplazada para el 16 de noviembre. El "incumplimiento restringido" declarado por la agencia Fitch y el "default selectivo" calificado por Standard & Poor's, aunque prendieron las alarmas sobre la eventual declaración de un default completo en Venezuela, no lo impulsan como tal. Las calificaciones emitidas por estas agencias, debido al impago de USD 97 millones y USD 103 millones dólares de los bonos 2019 y 2024 respectivamente, son selectivas por tratarse de bonos soberanos, los cuales podrían declararse en default sin que ello se traduzca en un default completo. La declaración de ISDA sobre los bonos de Pdvsa es la que realmente declarará un impago en Venezuela. Venezuela debe USD 60.000 millones en bonos pendientes. Ese monto comprende títulos de deuda emitidos por el gobierno y también por la petrolera estatal Pdvsa. Pero el total de la deuda se estima en USD 140.000 millones e incluye los préstamos recibidos de países como Rusia y China. No se han ofrecido detalles sobre una próxima reunión entre tenedores y representantes del gobierno.

## Indicadores financieros

	Valor	Variación			
	10/11/2017	Semanal	Ac. en el Mes	Ac. en el Año	12 meses
<b>Monedas</b>					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	29,25	0,2%	0,3%	-0,3%	3,1%
Peso Argentino	17,50	-0,8%	-0,9%	10,2%	16,3%
Real	3,28	-0,8%	0,2%	0,7%	-2,4%
Peso Chileno	630,93	-0,6%	-0,7%	-5,9%	-3,9%
Peso Mexicano	19,10	-0,2%	-0,2%	-7,4%	-6,8%
Euro (USD)	1,17	0,5%	0,1%	10,8%	7,0%
Libra Esterlina (USD)	1,32	1,0%	-0,6%	7,1%	4,9%
Yen	113,55	-0,5%	-0,1%	-2,8%	6,4%
Yuan Renmimbi	6,64	0,0%	0,1%	-4,4%	-2,4%
<b>Riesgo País</b>					
Uruguay	152	-2,6%	-1,3%	-37,7%	-35,6%
Argentina	381	3,5%	5,5%	-16,3%	-19,8%
Brasil	253	1,6%	4,1%	-22,9%	-25,8%
México	188	0,5%	1,1%	-19,0%	-24,8%
Colombia	190	1,1%	2,7%	-16,3%	-24,9%
Perú	111	-4,3%	-2,6%	-36,6%	-35,1%
Ecuador	562	2,7%	-0,2%	-13,1%	-26,7%
Venezuela	4160	3,9%	31,2%	91,9%	88,7%
<b>Acciones (expresado en moneda local)</b>					
EEUU (Dow Jones Industrial)	23422	-0,5%	0,2%	18,5%	24,5%
EEUU (S&P 500)	2582	-0,2%	0,3%	13,8%	19,1%
Tokio (Nikkei 225)	22681	0,6%	3,0%	18,5%	30,8%
Frankfurt (DAX)	13127	-2,6%	-0,8%	14,6%	23,5%
Madrid (IBEX 35)	10093	-2,6%	-4,1%	8,2%	15,3%
Londres (FTSE 100)	7433	-1,7%	-0,8%	4,4%	8,9%
China (Shangai Composite)	3433	1,8%	1,2%	10,6%	8,2%
Buenos Aires (Merval)	27081	-3,2%	-3,1%	60,1%	66,8%
Sao Paulo (Bovespa)	72166	-2,4%	-2,9%	19,8%	17,9%
<b>Precios commodities</b>					
Petróleo Brent (USD por barril)	63,5	2,3%	3,5%	11,8%	38,6%
Soja (USD/ton) Chicago	359,1	0,0%	0,4%	-1,9%	-1,2%
Trigo (USD/ton) Chicago	158,6	1,3%	3,1%	5,8%	6,6%
Oro (USD/onzas Troy) Nueva York	1.274,5	0,5%	0,5%	10,7%	1,7%
	10/11/2017	03/11/2017	31/10/2017	30/12/2016	10/11/2016
<b>Tasas de interés</b>					
Londres Libor (6 meses)	1,61%	1,59%	1,58%	1,32%	1,26%
Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses)	9,09%	9,17%	8,69%	13,90%	13,90%
Rdto Bono del Tesoro en UI - URU (10 años)	2,54%	2,54%	2,54%	5,45%	5,46%
Rdto Bono del Tesoro en USD - URU (10 años)	3,70%	3,70%	3,72%	4,63%	4,04%
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	2,40%	2,34%	2,38%	2,45%	2,15%

**KPMG:** Plaza de Cagancha 1335 Piso 7 – Tel. 2 902.4546 – e-mail: [economia@kpmg.com.uy](mailto: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.