

## El consumo privado fue un factor clave en la expansión del PIB durante el segundo trimestre.

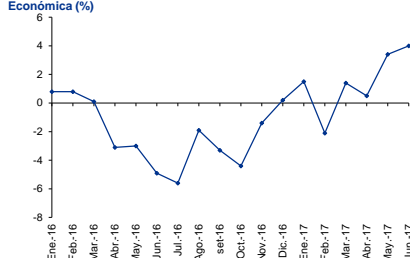
PIB desde el enfoque del gasto (%)		
	Variación interanual	
	I/17	II/17
Gasto consumo final	3,5	3,7
Sector privado	4,1	4,4
Sector público	-0,6	-1,4
Formación bruta de capital fijo	-0,8	-19,3
Sector privado	4,1	-6,7
Sector público	-25,4	-51,8
Exportaciones	6,9	9,3
Importaciones	3,2	-0,8
<b>PIB</b>	<b>4,4</b>	<b>2,8</b>

Fuente: BCU

El crecimiento de la actividad económica durante el segundo trimestre del año, si bien es menor a lo que habían señalado la mayoría de las estimaciones, seguramente generará un ajuste al alza de la proyección oficial de suba del PIB para este año que había sido trazada en 2%. El dato de crecimiento del primer trimestre (4.4% interanual) ya había sentado las bases para esa modificación de la meta del equipo económico, lo que se ratifica a partir del 2.8% del período abril-junio. El mencionado crecimiento del PIB en el segundo trimestre esconde además un elemento negativo: la paralización de la actividad en la planta de refinación de ANCAP le resta a la evolución del producto casi un punto porcentual de crecimiento. El crecimiento de la economía fue impulsado por el sector *Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones*, junto con *Comercio, Restaurantes y Hoteles*. En el primero de los casos, persiste el aumento de los servicios de datos móviles, a la vez que una expansión en la actividad de comercio exterior movilizó el transporte de carga, sobre todo terrestre, y el almacenamiento. Para el segundo caso, la actividad comercial está en línea con una suba del consumo privado, con incremento de la actividad turística y la demanda por bienes importados. Como contraparte, la Industria Manufacturera y la Construcción mostraron una clara contracción interanual. Para la actividad industrial, la incidencia de la detención de la planta de ANCAP es clara, al tiempo que en la construcción, menores inversiones públicas, la culminación de las obras en los parques eólicos y una menor expansión en la construcción de edificios, marcaron ese comportamiento. A su vez, crecieron las exportaciones mientras las importaciones tuvieron una leve caída, por lo que se redujo el saldo comercial negativo. Mientras tanto, la expansión del consumo privado es otro de los factores clave del crecimiento del período, ante una caída del consumo público, y mayormente de la inversión, tanto pública como privada, en especial en lo correspondiente al sector estatal.

## Proyección al alza en el crecimiento de la economía argentina.

Variación interanual del Estimador Mensual de Actividad Económica (%)



Fuente: INDEC

El producto bruto interno de Argentina crecería 3% este año y 3.5% el próximo, de acuerdo con el proyecto de ley de Presupuesto que ingresó recientemente al Congreso. Según se destaca en la iniciativa, el principal sostén de las estimaciones es el esperado aumento de la inversión bruta, con un alza de 10% en 2017 y 12% en 2018. A su vez, el gobierno confía en reducir la inflación, que sigue creciendo a razón de 1.5% mensual, tratando de llevarla a no más de 10% para el próximo año. Esta información se conoce poco después de que el Indicador Adelantado de Actividad Económica –que anticipa el comportamiento del PIB– fuera divulgado por el INDEC reflejando un crecimiento de 4% en la economía en junio frente al mismo mes de 2016. A la espera del dato trimestral del PBI, se conoce que la actividad económica de junio fue empujada por la construcción, y el impulso a la obra pública en un año electoral; otros sectores que mostraron subas destacadas fueron la pesca, la industria manufacturera, los servicios de intermediación financiera y la hotelería. Cabe recordar que en 2016 la economía argentina terminó con una caída de 2.3%, pero la tendencia recesiva tuvo un quiebre en el último mes de enero en lo que fue el primer indicador positivo en nueve meses. Con la distorsión que generalmente provoca un período electoral (el 22 de octubre serán las elecciones legislativas, consideradas clave para definir el poderío que el gobierno puede tener para llevar adelante sus iniciativas), las metas de Mauricio Macri en el terreno económico pasan por la consolidación del crecimiento, la impostergable baja de la inflación, y fundamentalmente reducir el déficit fiscal que es muy elevado y está provocando un incremento acelerado del endeudamiento público. A su vez, atraer inversiones que les permitan cumplir con las metas de inversión planteadas, y que además resultan impostergables para paliar el déficit en infraestructura que presenta el país.

## Indicadores financieros

	Valor	Variación			
	15/09/2017	Semanal	Ac. en el Mes	Ac. en el Año	12 meses
<b>Monedas</b>					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	28,92	0,5%	0,2%	-1,4%	-1,1%
Peso Argentino	16,98	-1,3%	-2,1%	6,9%	12,7%
Real	3,12	0,9%	-1,0%	-4,2%	-2,5%
Peso Chileno	625,53	0,8%	-0,2%	-6,7%	-5,8%
Peso Mexicano	17,66	-0,3%	-1,2%	-14,4%	-5,3%
Euro (USD)	1,19	-0,7%	0,3%	13,4%	6,1%
Libra Esterlina (USD)	1,36	2,8%	5,0%	10,1%	2,0%
Yen	110,88	2,9%	0,9%	-5,1%	8,2%
Yuan Renmimbi	6,55	0,9%	-0,6%	-5,7%	-1,7%
<b>Riesgo País</b>					
Uruguay	167	-5,1%	-7,7%	-31,6%	-27,4%
Argentina	373	-4,4%	-15,0%	-18,0%	-19,1%
Brasil	255	-3,4%	-6,3%	-22,3%	-23,0%
México	180	-3,2%	-2,2%	-22,4%	-14,3%
Colombia	187	-3,1%	-4,6%	-17,6%	-24,0%
Perú	116	-6,5%	-9,4%	-33,7%	-34,1%
Ecuador	620	-3,4%	-3,6%	-4,2%	-29,3%
Venezuela	3096	0,0%	-0,9%	42,8%	29,4%
<b>Acciones (expresado en moneda local)</b>					
EEUU (Dow Jones Industrial)	22268	2,2%	1,5%	12,7%	22,3%
EEUU (S&P 500)	2500	1,6%	1,2%	10,2%	17,6%
Tokio (Nikkei 225)	19807	2,1%	0,8%	3,5%	19,2%
Frankfurt (DAX)	12519	1,7%	3,8%	9,3%	20,6%
Madrid (IBEX 35)	10317	1,9%	0,2%	10,6%	18,6%
Londres (FTSE 100)	7215	-2,2%	-2,9%	1,3%	8,1%
China (Shangai Composite)	3354	-0,3%	-0,2%	8,1%	11,7%
Buenos Aires (Merval)	23716	-1,3%	0,5%	40,2%	52,5%
Sao Paulo (Bovespa)	75757	3,7%	6,9%	25,8%	32,8%
<b>Precios commodities</b>					
Petróleo Brent (USD por barril)	55,6	3,4%	6,2%	-2,1%	19,4%
Soja (USD/ton) Chicago	356,0	1,3%	3,5%	-2,8%	1,9%
Trigo (USD/ton) Chicago	165,0	8,5%	9,4%	10,0%	12,4%
Oro (USD/onza Troy) Nueva York	1.324,7	-1,6%	0,6%	15,1%	0,2%
	15/09/2017	08/09/2017	31/08/2017	30/12/2016	15/09/2016
<b>Tasas de interés</b>					
Londres Libor (6 meses)	1,47%	1,45%	1,45%	1,32%	1,25%
Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses)	8,77%	8,71%	8,69%	13,90%	14,33%
Rdto Bono del Tesoro en UI - URU (10 años)	3,03%	3,04%	3,13%	5,45%	5,37%
Rdto Bono del Tesoro en USD - URU (10 años)	3,65%	3,65%	3,75%	4,63%	3,64%
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	2,20%	2,06%	2,12%	2,45%	1,71%

**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 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.