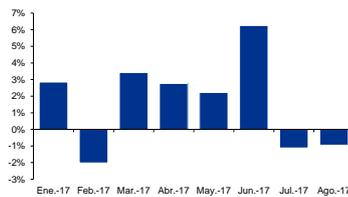


## Segundo mes consecutivo de caída interanual de la industria en agosto, excluyendo la refinería.

Variación interanual IVFIM sin refinería (%)

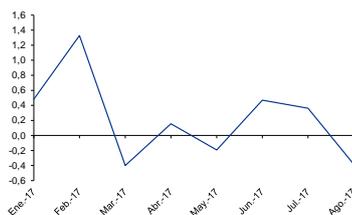


Fuente: INE

La industria manufacturera sin refinería mostró una contracción de 1% interanual en agosto, sustentado en un débil comportamiento de la rama que mayor incidencia tiene en la actividad industrial: los alimentos. Para este cálculo se excluye el desempeño de la Refinería de Anap, cuya planta está detenida por mantenimiento y posterior conflicto sindical desde el mes de febrero, lo cual distorsiona claramente la evolución del indicador industrial. El Índice de Volumen Físico de la Industria Manufacturera que elabora el INE con cobertura nacional, refleja una caída mensual en las sub-ramas destinadas a la elaboración y conservación frutas, legumbres y hortalizas, así como en molinos arroceros y panificados. De la misma forma, se registra una merma en la producción de concentrados de Pepsi en Zona Franca Colonia. A su vez, la faena de los frigoríficos muestra un repunte mensual, pero está en los niveles más bajos desde mayo pasado. A su vez, muestran un repunte los lácteos, molinería y producción de bebidas alcohólicas. En resumen, la industria alimenticia tuvo en promedio una caída interanual de 2.9%, aunque en los ocho primeros meses del año acumula un alza del 3.2% frente al mismo período del año anterior, lo cual explica el crecimiento de la industria sin refinería de 1.6% en el mismo período. No obstante, en lo que va del año hay 11 de las 19 ramas industriales relevadas por el INE que reflejan caídas (incluyendo la producción de derivados del petróleo). Como contrapartida, hay un formidable crecimiento en la producción de la industria automotriz luego de que se hubiera reiniciado el proceso de ensamblado de vehículos que se había interrumpido en 2013. Mientras tanto, nuevamente, los indicadores laborales registraron variaciones negativas. Tanto el Índice de Horas Trabajadas por Obrero como el Índice de Personal Ocupado tuvieron mermas cercanas al 3.5%.

## La economía brasileña se contrajo en agosto, aunque se sigue proyectando un crecimiento del PIB para este año.

Variación desestacionalizada IBC-Br (%)



Fuente: Banco Central de Brasil

La actividad económica en Brasil se contrajo en agosto a su ritmo más acelerado en cinco meses, lo que sugiere una recuperación económica menos estable que la que se anticipaba. El dato que refleja el Índice de Actividad Económica del Banco Central (IBC-Br), un indicador adelantado de la evolución del PIB, muestra que en agosto la actividad disminuyó un 0.38% ajustada por estacionalidad, tras el incremento revisado a la baja de 0.36% del mes previo. La decepcionante cifra apunta a un menor impulso económico en Brasil tras un inesperado declive en las ventas minoristas de agosto. Las lecturas indican que una medida del gobierno que autorizaba a los trabajadores a retirar anticipadamente su dinero de un fondo de desempleo y que expiró en julio podría haber aportado una parte sustancial del reciente repunte en el gasto del consumidor. Pero según los analistas, el panorama para una recuperación económica gradual sigue vigente. Las tasas de interés más bajas –se estima que la semana próxima habrá una nueva reducción– estarían teniendo un impacto al estar las ventas de productos estrechamente conectadas con el aumento de los créditos. En las actas de su reunión anterior, divulgadas esta semana, el Comité de Política Monetaria del BCB subrayó que para la próxima reunión (25 de octubre) en caso que el escenario básico evolucione como se espera, y en razón de la etapa del ciclo de flexibilización, el Comité ve como adecuada una reducción moderada en la magnitud de la flexibilización monetaria. Ilan Goldfajn, presidente del Banco Central, dijo que, analizando en una perspectiva histórica, el actual nivel de la tasa de interés real, en torno al 3%, es baja y tiende a estimular la economía. “La aprobación e implementación de diversas reformas y ajustes en la economía brasileña en el último año –tales como la reforma laboral, la reforma educativa, el establecimiento de un techo para gastos públicos, cambios en el sector del petróleo y gas, anuncios de privatización y la reforma de las tasas subsidiadas del Banco Nacional del Desarrollo (BNDES)- contribuyeron a la reducción de la tasa de interés estructural”, subrayó. Se espera que la economía brasileña crezca un 0.72% en 2017 y que en 2018 se acelere a un 2.50%, según el sondeo semanal del Banco Central entre analistas y agentes financieros.

## Indicadores financieros

	Valor		Variación		
	13/10/2017	Semanal	Ac. en el Mes	Ac. en el Año	12 meses
<b>Monedas</b>					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	29,41	0,8%	1,5%	0,2%	4,6%
Peso Argentino	17,34	-0,6%	0,1%	9,2%	14,6%
Real	3,15	-0,2%	-0,4%	-3,2%	-1,0%
Peso Chileno	623,60	-1,4%	-2,4%	-7,0%	-7,1%
Peso Mexicano	18,98	2,3%	4,2%	-8,0%	0,3%
Euro (USD)	1,18	0,7%	0,0%	12,3%	6,9%
Libra Esterlina (USD)	1,33	1,7%	-0,9%	7,8%	8,5%
Yen	111,90	-0,7%	-0,5%	-4,3%	8,0%
Yuan Renmimbi	6,58	-1,1%	-1,1%	-5,3%	-2,2%
<b>Riesgo País</b>					
Uruguay	166	2,5%	1,8%	-32,0%	-28,1%
Argentina	348	-3,9%	-4,9%	-23,5%	-25,2%
Brasil	244	0,0%	-0,8%	-25,6%	-22,0%
México	189	7,4%	11,8%	-18,5%	-6,4%
Colombia	191	1,6%	2,7%	-15,9%	-17,0%
Perú	122	5,2%	7,0%	-30,3%	-18,7%
Ecuador	576	0,3%	-4,5%	-11,0%	-27,5%
Venezuela	3116	1,4%	0,7%	43,7%	48,3%
<b>Acciones (expresado en moneda local)</b>					
EEUU (Dow Jones Industrial)	22841	0,3%	1,9%	15,6%	26,2%
EEUU (S&P 500)	2551	0,1%	1,3%	12,4%	19,6%
Tokio (Nikkei 225)	21155	2,6%	3,9%	10,5%	26,1%
Frankfurt (DAX)	12983	0,2%	1,2%	13,4%	24,7%
Madrid (IBEX 35)	10258	0,7%	-1,2%	10,0%	19,2%
Londres (FTSE 100)	7535	0,2%	2,2%	5,8%	8,0%
China (Shangai Composite)	3391	0,5%	1,2%	9,2%	10,8%
Buenos Aires (Merval)	27141	1,3%	4,1%	60,4%	57,5%
Sao Paulo (Bovespa)	76990	1,2%	3,6%	27,8%	26,0%
<b>Precios commodities</b>					
Petróleo Brent (USD por barril)	57,2	2,8%	-0,6%	0,6%	9,9%
Soja (USD/ton) Chicago	367,5	2,9%	3,3%	0,4%	4,6%
Trigo (USD/ton) Chicago	161,5	-0,9%	-1,9%	7,7%	5,6%
Oro (USD/onza Troy) Nueva York	1.301,5	2,4%	1,6%	13,0%	3,5%
	13/10/2017	06/10/2017	30/09/2017	30/12/2016	13/10/2016
<b>Tasas de interés</b>					
Londres Libor (6 meses)	1,53%	1,52%	1,51%	1,32%	1,26%
Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses)	8,97%	8,78%	8,90%	13,90%	14,64%
Rdto Bono del Tesoro en UI - URU (10 años)	2,56%	2,56%	2,75%	5,45%	5,50%
Rdto Bono del Tesoro en USD - URU (10 años)	3,72%	3,74%	3,75%	4,63%	3,74%
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	2,28%	2,37%	2,33%	2,45%	1,75%

**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.