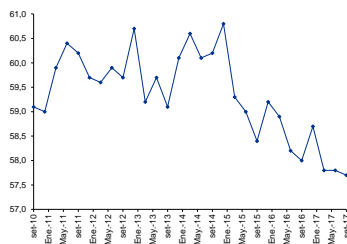


## Tercer trimestre muestra un nuevo deterioro tanto de la oferta como de la demanda en el mercado de trabajo.

Tasa de Empleo (%)

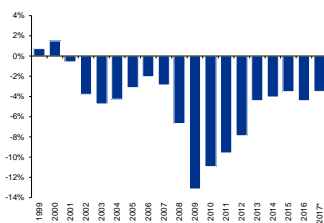


Fuente: INE

La Tasa de Empleo para todo el país mostró en el tercer trimestre del año el menor guarismo en una década, a pesar de haber mostrado en septiembre una mejora frente al mes anterior. Dicho guarismo, medido como el porcentaje de personas en edad de trabajar (mayores de 14 años) que se encuentran empleadas, fue de 57.7% en el tercer trimestre, cifra que se reduce al 50% si se trata de mujeres y tan solo al 31.8% si se trata de menores de 24 años. A su vez, los empleados que trabajan con algún tipo de restricciones representan el 28%, sumando quienes se consideran subempleados (trabajan menos de 40 horas semanales pero están dispuestos a hacerlo por más) y no registrados en la seguridad social (trabajadores informales). Acompañando el débil comportamiento del empleo, también hay una caída trimestral de la Tasa de Actividad (mayores de 14 años que buscan trabajo o cuentan con uno sobre la población en edad de trabajar) que se ubicó en 62.5% en el tercer trimestre. Esta variable viene cayendo desde el cuarto trimestre de 2016, y muestra el menor registro desde 2008. La caída de la Tasa de Actividad (asimilable a la oferta de trabajo) fue más dinámica que la de la Tasa de Empleo (asimilable a la demanda) permitiendo que el la Tasa de Desempleo se redujera por segundo trimestre consecutivo, llegando al 7.7% de la población económicamente activa. Por tanto, si bien la disminución del desempleo es bienvenida, no se debe a un aumento de la demanda de trabajo, sino a una caída de la oferta que excedió la disminución de la demanda. La encuesta del INE de la que se desprenden estos datos cubre todo el país –incluida el área rural desde 2006– y mensualmente entrevista a los habitantes de unos 7.200 hogares, con un alto porcentaje de respuesta (98.6%).

## El Congreso de EEUU logra una primera votación para aprobar la reforma tributaria impulsada por el presidente Trump.

Déficit fiscal / PBI en EEUU (%)



Fuente: Departamento del Tesoro  
\*Al 30 de septiembre

Los mercados bursátiles de Estados Unidos han logrado nuevos máximos históricos en los últimos días, reflejando el beneplácito de los inversores ante la reciente aprobación en la Cámara de Diputados del proyecto de reforma fiscal, una de las propuestas “estrella” del presidente Donald Trump. Entre otras medidas, la reforma fiscal contempla una rebaja del impuesto de sociedades del 35% al 20%, reduce el tope para las rentas más altas (del 39.6% al 35%) y duplica el mínimo exento, simplifica el IRPF de 7 franjas a 3, con tramos que representarían el 12%, el 25% y el 35% de los ingresos. De ahí que se haya promovido como “la mayor rebaja fiscal de la historia”. Sin embargo, el debate sigue abierto y existen dudas sobre la suerte que el proyecto correrá en el Senado, donde inclusive algunos republicanos no parecen muy convencidos de acompañarlo. Los defensores del proyecto sostienen que la reducción de los impuestos corporativos permitirá mayor inversión a las empresas, que incrementarán su producción y contratarán más empleados. Sin embargo, sus detractores afirman que el grueso de la rebaja fiscal recaerá sobre la clase más pudiente del país, así como en corporaciones y empresas. Asimismo, advierten que la financiación de las renuncias fiscales programadas engrosará la ya abultada deuda del gobierno. El hecho es que el presidente Trump tiene prisa, lo querría aprobar antes de dos semanas, y en todo caso antes del 12 de diciembre, más que nada porque en esa fecha tienen lugar las elecciones de Alabama y los republicanos se exponen claramente a perder un senador. En caso de aprobarse la reforma fiscal, se reforzará el impulso al alza de los mercados bursátiles. En paralelo, se espera un mayor rendimiento de los títulos de renta fija del país. A su vez, la Reserva Federal implementaría una política monetaria más restrictiva en 2018, lo que favorecería el fortalecimiento del dólar. En caso de no aprobarse, eso se reflejaría en las bolsas, al tiempo que el dólar podría nuevos signos de debilitamiento.

## Indicadores financieros

	Valor	Variación			
	17/11/2017	Semanal	Ac. en el Mes	Ac. en el Año	12 meses
<b>Monedas</b>					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	29,39	0,5%	0,7%	0,2%	1,5%
Peso Argentino	17,48	-0,1%	-1,0%	10,1%	12,9%
Real	3,26	-0,5%	-0,3%	0,2%	-4,7%
Peso Chileno	626,85	-0,6%	-1,3%	-6,5%	-7,2%
Peso Mexicano	18,94	-0,8%	-1,1%	-8,2%	-7,2%
Euro (USD)	1,18	1,2%	1,3%	12,1%	11,0%
Libra Esterlina (USD)	1,32	0,1%	-0,5%	7,2%	6,4%
Yen	112,08	-1,3%	-1,4%	-4,1%	1,9%
Yuan Renmimbi	6,63	-0,2%	-0,1%	-4,6%	-3,7%
<b>Riesgo País</b>					
Uruguay	153	0,7%	-0,6%	-37,3%	-37,6%
Argentina	366	-3,9%	1,4%	-19,6%	-25,2%
Brasil	246	-2,8%	1,2%	-25,0%	-25,2%
México	187	-0,5%	0,5%	-19,4%	-25,2%
Colombia	190	0,0%	2,7%	-16,3%	-27,5%
Perú	115	3,6%	0,9%	-34,3%	-34,3%
Ecuador	552	-1,8%	-2,0%	-14,7%	-29,3%
Venezuela	4173	0,3%	31,6%	92,5%	84,2%
<b>Acciones (expresado en moneda local)</b>					
EEUU (Dow Jones Industrial)	23358	-0,3%	-0,1%	18,2%	23,6%
EEUU (S&P 500)	2579	-0,1%	0,1%	13,7%	17,9%
Tokio (Nikkei 225)	22397	-1,3%	1,7%	17,0%	25,4%
Frankfurt (DAX)	12994	-1,0%	-1,8%	13,5%	21,6%
Madrid (IBEX 35)	10010	-0,8%	-4,9%	7,3%	14,8%
Londres (FTSE 100)	7381	-0,7%	-1,5%	3,7%	8,6%
China (Shangai Composite)	3383	-1,4%	-0,3%	9,0%	5,4%
Buenos Aires (Merval)	27129	0,2%	-2,9%	60,4%	64,7%
Sao Paulo (Bovespa)	73437	1,8%	-1,2%	21,9%	22,9%
<b>Precios commodities</b>					
Petróleo Brent (USD por barril)	62,7	-1,3%	2,2%	10,4%	34,9%
Soja (USD/ton) Chicago	364,0	1,4%	1,7%	-0,6%	0,1%
Trigo (USD/ton) Chicago	157,0	-1,0%	2,1%	4,7%	6,0%
Oro (USD/onza Troy) Nueva York	1.277,4	0,2%	0,7%	10,9%	4,4%
	17/11/2017	10/11/2017	31/10/2017	30/12/2016	17/11/2016
<b>Tasas de interés</b>					
Londres Libor (6 meses)	1,63%	1,61%	1,58%	1,32%	1,27%
Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses)	n/d	9,09%	8,69%	13,90%	13,90%
Rdto Bono del Tesoro en UI - URU (10 años)	2,54%	2,54%	2,54%	5,45%	5,53%
Rdto Bono del Tesoro en USD - URU (10 años)	3,68%	3,70%	3,72%	4,63%	4,39%
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	2,35%	2,40%	2,38%	2,45%	2,29%

**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.