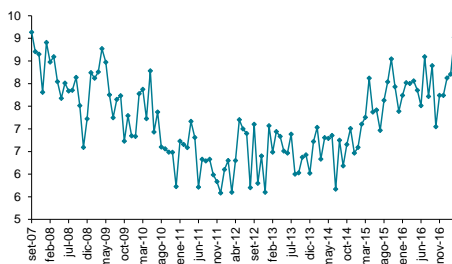


Aumento del desempleo mensual al valor más alto en casi una década.

Tasa de desempleo (%)

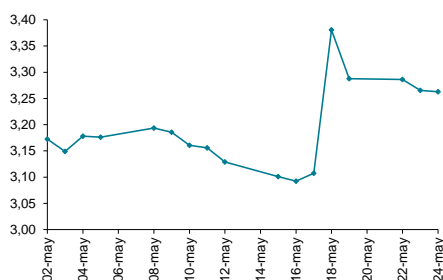


Fuente: INE

Los registros del mes de marzo que arroja la Encuesta de Hogares del INE reflejan la Tasa de Desempleo más alta desde hace casi 10 años en 9%, además de mostrar una disminución en el porcentaje de personas que están activas y en aquellas que tienen empleo. Precisamente, la Tasa de Empleo muestra porcentajes bajos, no registrados en los últimos años, ubicándose en 58% de los mayores de 14 años para el total del país. A su vez, la Tasa de Actividad (63.7% de la población en edad de trabajar) es el menor valor desde julio-septiembre de 2016, y puede estar reflejando cierto desestímulo de los individuos a la hora de salir a buscar un empleo. Una característica del actual mercado de trabajo es que de las personas menores de 24 años, solo el 46% están activos y 34% tienen empleos. Si se considera el trimestre enero-marzo para ese tramo de edad, el desempleo alcanza el 25.9%, y sube al 32.8% de las mujeres de ese tramo etario. En referencia a las mujeres, su exclusión del mercado laboral –por diferentes razones- es un factor importante: solo 56% del total de las mujeres en edad de trabajar están activas y apenas el 49.3% tienen empleo. Una visión más amplia del comportamiento del mercado de trabajo, tomando la evolución por trimestres, refleja que en enero-marzo de 2017 la Tasa de Actividad fue de 63.2% (el promedio para todo 2016 fue de 63.4%). En cuanto al empleo, cayó 0.9% frente a octubre-diciembre de 2016 y 1.1% ante el mismo período del año anterior. A su vez, el desempleo en el primer trimestre está en 8.5%, frente al 7.5% de octubre-diciembre 2016 y 7.9% en el primer trimestre de 2016.

Aumenta la incertidumbre en Brasil por las turbulencias políticas.

Evolución tipo de cambio en Brasil (reales/USD)



Fuente: BCU

La incertidumbre política de Brasil se trasladó rápidamente a los mercados financieros y el ambiente de negocios –incluidos los capitales extranjeros-, que observan que la mejor estrategia en este momento es “esperar y ver”, ante la falta de certezas asociadas a las denuncias por corrupción que siguen cayendo sobre integrantes del sistema político, incluido el presidente Temer. En este contexto de stress las agencias de calificaciones incrementaron la tensión, advirtiendo –es el caso de S&P Global Ratings- sobre un alza en las posibilidades de una rebaja en la nota de riesgo soberano del país si la situación se extiende demasiado. A su vez, Fitch reafirmó la actual nota, pero advirtió sobre un “escenario incierto y desafiante”. El tipo de cambio, que pegó un salto al alza el día en que se conoció la denuncia contra Temer, revirtió parcialmente esa suba y se ubica por encima de los actuales fundamentos, entre 3.25 y 3.30 reales por dólar. Por su parte, la Bolsa de San Pablo muestra una evolución similar, con una baja pronunciada al cierre de la semana pasada y cierta recuperación, que deja en el entorno del 7% la caída neta hasta el miércoles 24. Otra consecuencia inmediata se podría observar en la tasa de interés, pues se desaceleraría el ritmo de relajación monetaria en curso. Varios voceros de gobierno han tratado de enviar mensajes acerca de que no existe cambio de planes en cuanto a la aprobación de las reformas laboral y de seguridad social, dos asuntos extremadamente sensibles por las implicancias que tiene sobre el crecimiento y las finanzas públicas. Paralelamente, las consecuencias de un enlentecimiento económico pegan directamente en sus socios. Para Uruguay, que tiene en Brasil el destino del 15% de sus exportaciones y con un ritmo ascendente, preferentemente lácteos, arroz y el sector automotor. Pero el efecto en nuestro país también vendría por el rebote en la economía argentina. Más del 50% de la producción de manufactura industrial argentina va a Brasil, y se estima que un punto de crecimiento de PIB en Brasil significa 0,25 para Argentina.

Indicadores financieros

	Valor	Variación			
	19/05/2017	Semanal	Ac. en el Mes	Ac. en el Año	12 meses
Monedas					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	28,26	1,0%	0,5%	-3,7%	-10,7%
Peso Argentino	16,02	3,8%	4,1%	0,9%	13,6%
Real	3,26	4,2%	2,7%	0,0%	-9,0%
Peso Chileno	669,23	-0,3%	0,3%	-0,2%	-3,8%
Peso Mexicano	18,67	-0,5%	-0,8%	-9,5%	1,0%
Euro (USD)	1,12	2,6%	2,9%	6,5%	0,1%
Libra Esterlina (USD)	1,30	1,2%	0,6%	5,7%	-10,8%
Yen	111,34	-1,8%	-0,1%	-4,7%	1,3%
Yuan Renmimbi	6,89	-0,2%	-0,1%	-0,9%	5,1%
Riesgo País					
Uruguay	210	4,5%	2,9%	-13,9%	-23,9%
Argentina	422	3,7%	1,7%	-7,3%	-23,0%
Brasil	282	10,6%	7,2%	-14,0%	-28,4%
México	196	4,3%	0,5%	-15,5%	-14,8%
Colombia	202	3,1%	2,0%	-11,0%	-33,1%
Perú	139	6,1%	3,0%	-20,6%	-38,2%
Ecuador	671	1,2%	0,6%	3,7%	-24,7%
Venezuela	2251	0,2%	4,6%	3,8%	-23,5%
Acciones (expresado en moneda local)					
EEUU (Dow Jones Industrial)	20805	-0,4%	-0,6%	5,3%	18,7%
EEUU (S&P 500)	2382	-0,4%	-0,1%	5,0%	16,3%
Tokio (Nikkei 225)	19554	-2,0%	1,6%	2,1%	17,5%
Frankfurt (DAX)	12639	-1,0%	1,6%	10,4%	27,1%
Madrid (IBEX 35)	10835	-0,6%	1,1%	16,2%	23,5%
Londres (FTSE 100)	7471	0,5%	3,7%	4,9%	21,2%
China (Shangai Composite)	3091	0,2%	-2,0%	-0,4%	10,1%
Buenos Aires (Merval)	21034	-2,2%	0,1%	24,3%	63,9%
Sao Paulo (Bovespa)	62639	-8,2%	-3,1%	4,0%	23,9%
Precios commodities					
Petróleo Brent (USD por barril)	53,6	5,4%	3,6%	-5,6%	9,8%
Soja (USD/ton) Chicago	350,2	-0,1%	9,8%	-4,4%	-11,1%
Trigo (USD/ton) Chicago	159,9	2,4%	-5,6%	6,7%	-7,1%
Oro (USD/onza Troy) Nueva York	1.251,7	2,0%	-1,2%	8,7%	-1,7%
	19/05/2017	12/05/2017	30/04/2017	30/12/2016	19/05/2016
Tasas de interés					
Londres Libor (6 meses)	1,42%	1,44%	1,43%	1,32%	0,96%
Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses)	10,50%	10,64%	12,40%	13,90%	14,69%
Rdto Bono del Tesoro en USD - URU (10 años)	4,21%	4,25%	4,22%	4,63%	4,13%
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	2,23%	2,33%	2,29%	2,45%	1,85%

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 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.