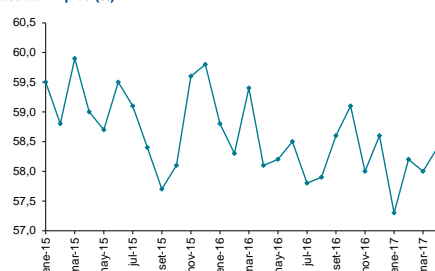


### Repunte mensual del empleo en abril con reducción del desempleo.

Tasa de Empleo (%)



La Tasa de Empleo creció en el mes de abril, ubicándose tres décimas por encima del mismo mes del año anterior y resulta seis décimas más alto que el promedio del primer trimestre. El porcentaje de personas mayores de 14 años que están ocupadas alcanzó en el cuarto mes del año el 58.4%, idéntico valor al que resultó del promedio de 2016. La volatilidad de los datos mensuales que surgen de la Encuesta de Hogares recomienda no tomar un dato aislado como una posibilidad de cambio o reafirmación de tendencia, por tanto habrá que esperar a los próximos meses para saber si en realidad existe una mejora en el nivel de ocupación. Porcentualmente, la mayor suba del empleo se da en localidades pequeñas y zonas rurales, donde la zafra de invierno, alguna actividad agroindustrial y en especial el transporte, pueden haber incidido. El incremento en la Tasa de Empleo en abril es acompañado por una suba de la Tasa de Actividad, que involucra a quienes tienen trabajo o en su defecto están en busca de un empleo. Dicha tasa se ubicó seis décimas por encima del primer trimestre y la misma cifra de diferencia en comparación con idéntico mes del año anterior. Alcanzó el 63.8% en todo el país, frente al 63.4% en el que se ubicó el promedio de 2016. Con más gente buscando trabajo pero a su vez mayor cantidad de ocupados, la Tasa de Desempleo reflejó una reducción frente al mes anterior (8.5% ante 9%), ubicándose en el mismo nivel del promedio del trimestre, cuatro décimas por encima de la comparación interanual y siete décimas más alto que el promedio del año pasado. Según el informe económico que acompaña el proyecto de ley de Rendición de Cuentas, el gobierno espera para este año una caída de 0.4% promedio en el número de ocupados, a pesar del mayor crecimiento de la economía. Se estima que el nivel de empleo comenzará a crecer a partir de 2018, en un 0.5%.

### Advertencia sobre endeudamiento y tasas de interés.

	Hogares	Empresas	Total
Global	57	81	138
EE.UU.	79	73	152
Japón	63	95	158
Zona Euro	59	104	163
China	44	166	211

Fuente: BPI

El Banco de Pagos Internacionales (BPI) considera que los bancos centrales deben continuar con la normalización de sus políticas monetarias de una manera gradual y transparente. Asimismo, el BPI considera que el elevado endeudamiento público y privado en algunos países y el repunte de la inflación pueden poner en peligro el crecimiento sostenido a medio plazo. En su último informe anual, el BPI analiza varios riesgos que amenazan el crecimiento que son un posible repunte de la inflación, tensiones financieras, el endeudamiento y proteccionismo. El último informe de la entidad sostiene que aunque el ritmo y el momento de la normalización de las políticas monetarias dependen de las circunstancias particulares de cada país, algunos retos son comunes. "Los niveles de deuda han seguido creciendo en todo el mundo y numerosos activos parecen estar sobrevalorados", se advierte. Si la política monetaria se endurece demasiado rápido en EE.UU, con la consiguiente apreciación del dólar, muchas economías emergentes que están muy endeudadas en esta divisa verían incrementar el peso de su deuda. Entre 2009 y finales de 2016, el crédito en dólares a bancos en otros países creció un 50%, hasta USD 10.5 billones. En el caso de las emergentes se duplicó, hasta los USD 3.6 billones. La Reserva Federal incrementó en junio los tipos de interés en un cuarto de punto, hasta un entorno entre el 1% y el 1.25%, y dijo que prevé una subida adicional este año y tres más en 2018. Los ejercicios de simulación sugieren además que una suba de las tasas de interés podría empujar la carga del servicio de la deuda de los hogares hasta cotas peligrosas en algunos países afectando la demanda.

## Indicadores financieros

	Valor	Variación			
	23/06/2017	Semanal	Ac. en el Mes	Ac. en el Año	12 meses
<b>Monedas</b>					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	28,35	0,2%	0,2%	-3,4%	-7,7%
Peso Argentino	16,18	0,9%	0,5%	1,9%	12,4%
Real	3,34	1,6%	3,2%	2,6%	-0,3%
Peso Chileno	661,46	-0,4%	-1,6%	-1,3%	-1,1%
Peso Mexicano	18,01	0,6%	-3,4%	-12,7%	-1,6%
Euro (USD)	1,12	0,0%	-0,4%	6,4%	-1,4%
Libra Esterlina (USD)	1,27	-0,4%	-1,3%	3,2%	-14,1%
Yen	111,22	0,3%	0,5%	-4,8%	5,1%
Yuan Renmimbi	6,84	0,4%	0,3%	-1,6%	3,9%
<b>Riesgo País</b>					
Uruguay	201	3,1%	-2,0%	-17,6%	-23,0%
Argentina	419	2,9%	2,9%	-7,9%	-15,4%
Brasil	294	2,8%	3,5%	-10,4%	-19,5%
México	202	4,7%	0,5%	-12,9%	-4,7%
Colombia	206	4,0%	0,0%	-9,3%	-19,5%
Perú	143	5,9%	5,1%	-18,3%	-29,6%
Ecuador	746	4,5%	7,5%	15,3%	-17,0%
Venezuela	2530	-0,3%	13,6%	16,7%	-2,7%
<b>Acciones (expresado en moneda local)</b>					
EEUU (Dow Jones Industrial)	21395	0,0%	1,8%	8,3%	20,3%
EEUU (S&P 500)	2438	0,2%	1,1%	7,5%	16,9%
Tokio (Nikkei 225)	20111	1,4%	2,3%	5,0%	25,2%
Frankfurt (DAX)	12733	-0,2%	0,9%	11,2%	26,4%
Madrid (IBEX 35)	10631	-1,2%	-2,3%	14,0%	22,2%
Londres (FTSE 100)	7424	-0,5%	-1,3%	4,3%	18,6%
China (Shangai Composite)	3158	1,1%	1,3%	1,7%	9,2%
Buenos Aires (Merval)	21066	-1,1%	-5,7%	24,5%	53,3%
Sao Paulo (Bovespa)	60762	-1,9%	-5,2%	0,9%	21,1%
<b>Precios commodities</b>					
Petróleo Brent (USD por barril)	45,5	-3,9%	-9,5%	-19,9%	-10,5%
Soja (USD/ton) Chicago	332,4	-3,7%	-1,3%	-9,2%	-19,6%
Trigo (USD/ton) Chicago	168,9	-1,2%	7,1%	12,7%	1,2%
Oro (USD/onza Troy) Nueva York	1.256,2	0,3%	-0,9%	9,1%	0,2%
	23/06/2017	16/06/2017	31/05/2017	30/12/2016	23/06/2016
<b>Tasas de interés</b>					
Londres Libor (6 meses)	1,45%	1,43%	1,42%	1,32%	0,93%
Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses)	9,00%	9,09%	10,69%	13,90%	15,25%
Rdto Bono del Tesoro en USD - URU (10 años)	3,93%	3,93%	4,13%	4,63%	3,91%
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	2,15%	2,16%	2,21%	2,45%	1,74%

**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.