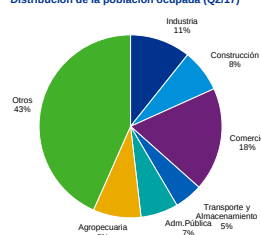


Mercado de trabajo refleja datos positivos, pero que no se corresponden con la realidad de todos los sectores.

Distribución de la población ocupada (Q2/17)



La realidad del mercado laboral acepta más de una lectura, a partir del dato puntual de julio que, dada la volatilidad que existe en los indicadores de trabajo y el margen de error que maneja el Instituto Nacional de Estadística (INE), debe tomarse con cautela. En julio se verificó un incremento en la cantidad de gente que se vuelca al mercado laboral (Tasa de Actividad) hasta 63%, así como de aquellos que efectivamente tienen trabajo (Tasa de Empleo) a un 58.3%, lo que derivó en una reducción de la Tasa de Desempleo que se ubicó en 7.6%. En cuanto a la Tasa de Empleo, luego de una caída sostenida que determinó la pérdida de cerca de 40.000 puestos de trabajo en algo más de un año, la tasa tiende a equilibrarse según lo que reflejan las últimas mediciones de la encuesta de hogares. Sin embargo, desagregado por sectores de actividad, las condiciones no mejoran en sectores como la industria manufacturera o la construcción, que representan el 11% y el 8% respectivamente de la población ocupada. Sectores que a su vez, según el informe de Cuentas Nacionales del BCU para el segundo trimestre del año, continúan cayendo en su nivel de actividad. Como contraparte, aquellos sectores en los que la economía crece, por ejemplo Transporte y Comunicaciones o el Agro, el empleo no pasa de representar más del 5% y 8% en cada caso. Esto explica, en parte, por qué el empleo no acompaña el crecimiento económico. Por otra parte, la mayor cantidad de personas que se sumaron al mercado de trabajo puede responder a mayores expectativas de obtener un empleo, en un contexto de alza de salarios y un sostenido nivel de consumo privado. Mientras tanto, el desempleo registró su cuarta baja mensual, después de haber llegado a una tasa de 9.1% en marzo pasado como resultado de un incremento sostenido desde una tasa dos puntos menor en octubre de 2016. Todas las estimaciones ubican la evolución de esta tasa entre 7.6% y 8% para el año, mientras desde el gobierno se espera que el empleo crezca 0.5%, según el informe económico que acompaña la rendición de cuentas.

A falta de dos reuniones para cerrar 2017, la Fed anuncia que habrá un tercer aumento de tasas.

Tasa de interés de la Fed (%)	
18/09/2007	4,75
31/10/2007	4,50
11/12/2007	4,25
22/01/2008	3,50
30/01/2008	3,00
18/03/2008	2,25
30/04/2008	2,00
08/10/2008	1,50
29/10/2008	1,00
16/12/2008	0,00 - 0,25
17/12/2015	0,25 - 0,50
15/12/2016	0,50 - 0,75
16/03/2017	0,75 - 1,00
15/06/2017	1,00 - 1,25

El rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense y el dólar reaccionaron positivamente esta semana, al asimilar las declaraciones de la presidenta de la Reserva Federal, Janet Yellen, acerca de "al menos" una nueva suba de tasas de interés este año. La Fed se reúne ocho veces al año y la semana pasada, en la sexta, resolvió mantener sin cambios la tasa de referencia entre 1% y 1.25%, aunque anunció la puesta en marcha el retiro de los estímulos monetarios a partir de octubre. De las declaraciones de Yellen se desprende que, por lo menos, en una de las dos próximas reuniones, el 1 de noviembre o el 16 diciembre, se anunciará un ajuste al alza de la tasa, el que sería el tercero en el año. Las dudas estaban instaladas en que la inflación se mantiene por debajo del 2%, rango que en caso de ser superado, se esperaba el incremento de tasas. Yellen dijo que los bajos niveles de inflación se desvanecerán con el tiempo y, a pesar de las incertidumbres, "sería imprudente mantener inalterada la política monetaria hasta que la inflación llegue al 2% ". Estos anuncios, junto al desmantelamiento de la política monetaria expansiva, están contribuyendo a revertir el ciclo bajista que registró el dólar desde principios de este año. Lo que hace a las tasas de interés algo fundamental es que las tasas elevadas –además de presionar al alza al dólar- atraen a inversores extranjeros que buscan riesgo bajo para su dinero. Después de las declaraciones de Yellen, una subasta de bonos a dos años se colocó a un rendimiento del 1.462%, la cota más alta en una subasta de bonos a dos años desde octubre de 2008, mientras la divisa estadounidense está en valores máximos para el último mes frente al euro y también ante la canasta de seis monedas de referencia con que se compara a diario.

Indicadores financieros

	Valor		Variación		
	22/09/2017	Semanal	Ac. en el Mes	Ac. en el Año	12 meses
Monedas					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	28,87	-0,2%	0,1%	-1,6%	1,5%
Peso Argentino	17,31	2,0%	-0,2%	9,0%	14,1%
Real	3,13	0,3%	-0,7%	-4,0%	-2,9%
Peso Chileno	624,34	-0,2%	-0,4%	-6,9%	-5,3%
Peso Mexicano	17,73	0,4%	-0,8%	-14,1%	-9,6%
Euro (USD)	1,19	0,0%	0,4%	13,5%	6,6%
Libra Esterlina (USD)	1,35	-0,3%	4,6%	9,7%	3,4%
Yen	112,03	1,0%	1,9%	-4,1%	11,0%
Yuan Renmimbi	6,59	0,6%	0,0%	-5,1%	-1,1%
Riesgo País					
Uruguay	168	0,6%	-7,2%	-31,1%	-26,6%
Argentina	368	-1,3%	-16,2%	-19,1%	-14,0%
Brasil	253	-0,8%	-7,0%	-22,9%	-17,3%
México	181	0,6%	-1,6%	-22,0%	-12,6%
Colombia	191	2,1%	-2,6%	-15,9%	-15,5%
Perú	118	1,7%	-7,8%	-32,6%	-25,8%
Ecuador	629	1,5%	-2,2%	-2,8%	-24,2%
Venezuela	3094	-0,1%	-1,0%	42,7%	39,3%
Acciones (expresado en moneda local)					
EEUU (Dow Jones Industrial)	22350	0,4%	1,8%	13,1%	21,5%
EEUU (S&P 500)	2502	0,1%	1,2%	10,3%	15,7%
Tokio (Nikkei 225)	20347	2,7%	3,6%	6,3%	23,4%
Frankfurt (DAX)	12592	0,6%	4,5%	10,0%	20,7%
Madrid (IBEX 35)	10305	-0,1%	0,1%	10,5%	17,7%
Londres (FTSE 100)	7311	1,3%	-1,6%	2,7%	7,3%
China (Shangai Composite)	3353	0,0%	-0,2%	8,0%	10,2%
Buenos Aires (Merval)	24994	5,4%	6,0%	47,7%	53,4%
Sao Paulo (Bovespa)	75604	-0,2%	6,7%	25,5%	29,5%
Precios commodities					
Petróleo Brent (USD por barril)	56,9	2,2%	8,6%	0,1%	19,3%
Soja (USD/ton) Chicago	361,7	1,6%	5,1%	-1,2%	0,8%
Trigo (USD/ton) Chicago	165,2	0,1%	9,6%	10,2%	10,8%
Oro (USD/onza Troy) Nueva York	1.293,3	-2,4%	-1,7%	12,3%	-2,5%
	22/09/2017	15/09/2017	31/08/2017	30/12/2016	22/09/2016
Tasas de interés					
Londres Libor (6 meses)	1,50%	1,47%	1,45%	1,32%	1,25%
Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses)	8,83%	8,77%	8,69%	13,90%	14,54%
Rdto Bono del Tesoro en UI - URU (10 años)	2,88%	3,03%	3,13%	5,45%	5,36%
Rdto Bono del Tesoro en USD - URU (10 años)	3,69%	3,65%	3,75%	4,63%	3,58%
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	2,26%	2,20%	2,12%	2,45%	1,63%

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.