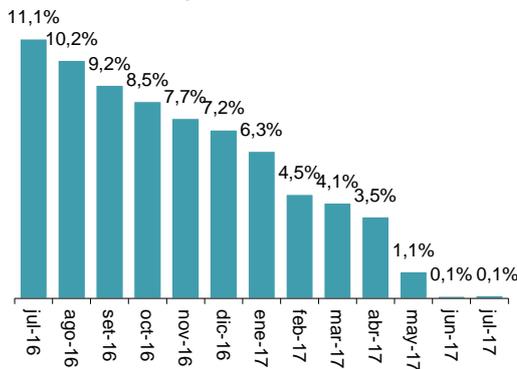


Los alimentos explican la contención del IPC en los doce meses cerrados a julio.

Variación interanual de precios de alimentos y bebidas no alcohólicas

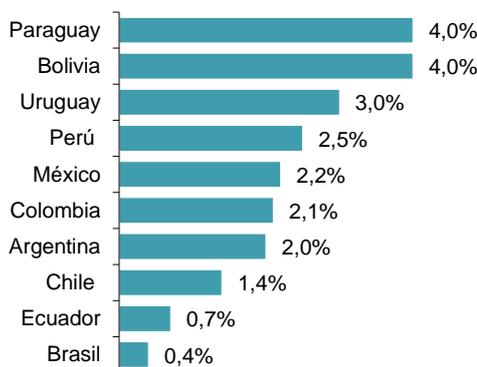


Fuente: INE

Por séptimo mes consecutivo la variación interanual del IPC reflejó una caída en julio, aproximándose al centro de la meta prevista por el Banco Central. La tasa de inflación se ubicó en 5.24%, el valor más bajo desde diciembre 2005, y prácticamente la mitad del valor que se había registrado en el período acumulado a julio de 2016. La clave de esta evolución está en el comportamiento de los alimentos que, favorecidos por buenas condiciones climáticas que propiciaron una mayor oferta, en los últimos doce meses a julio crecieron tan sólo 0.12%. Cabe recordar que se trata de la división con mayor ponderación del Índice, y que el 30% de los 371 productos que componen la canasta que elabora el INE corresponden a ese rubro. Esta evolución de los precios del rubro *Alimentos y Bebidas no Alcohólicas* absorbe buena parte de la suba de otras divisiones que en el período han mostrado variaciones mayores al promedio, pero con menor ponderación en la canasta de consumo. Tal es el caso del rubro *Educación* que subió 11.22%, *Restaurantes y Hoteles* (8.54%), *Salud* (8.42%) o *Vivienda* (8,25%). Concretamente en el mes de julio, el IPC aumentó 0.32% impulsado por los precios de productos panificados, algunos cortes de carne, subas en servicios de salud y alquileres, entre otros. En sentido contrario se movieron las legumbres y hortalizas, así como el boleto urbano de pasajeros, producto de la reducción de la tarifa con el uso de la tarjeta STM. Paralelamente, la cotización del dólar –que incide en la evolución de los productos transables– tuvo una caída en julio de 0.86%. Cabe recordar que la canasta actual que utiliza el INE y que pretende ser representativa del consumo de los uruguayos está vigente desde 2010, y la recolección de datos se realiza en Montevideo, Las Piedras, Costa de Oro, Maldonado, Salto y Tacuarembó.

Perspectivas positivas de crecimiento para América Latina y el Caribe en el año 2017.

Variación esperada del PBI en 2017



Fuente: CEPAL

Los países de América Latina y el Caribe crecerán en promedio 1.1% en el año 2017 tras dos años consecutivos de contracción, gracias a un contexto internacional que, pese a los riesgos geopolíticos, muestra mejores expectativas de crecimiento y una mejora en los precios de las materias primas que exporta la región. Así lo establece la CEPAL a través de su Estudio Económico de América Latina y el Caribe, en el cual destaca la importancia de las políticas macroeconómicas para dinamizar el crecimiento de largo plazo y avanzar hacia el necesario cambio estructural de las economías de la región. El estudio analiza los desafíos de la política para mejorar la inversión y el crecimiento. Se indica que en el proceso de lograr equilibrios en las trayectorias del endeudamiento público, no se debe castigar la inversión pública. Para ello, separar el tratamiento de los gastos de inversión y los gastos corrientes ayudaría a eliminar el sesgo en contra de la inversión en los procesos de ajuste del gasto público. Según el informe, al igual que en años anteriores, se proyecta una dinámica de crecimiento distinta entre países y subregiones. Se espera que el PBI de América del Sur crezca en 2017 0.6% mientras que las economías de Centroamérica y México se expandirán 2.5% en promedio, gracias al aumento de los ingresos por remesas y las mejores expectativas de crecimiento de EEUU, su principal socio comercial. El informe estima que, a diferencia del año 2016, este año todos los países sudamericanos presentarán tasas positivas de crecimiento con la excepción de Venezuela (cuyo PBI caería 7.2%). Para el caso de Uruguay la proyección es de 3%. De acuerdo con la CEPAL, entre los factores que afectarán positivamente el desempeño económico de la región se encuentra la moderada recuperación de la economía mundial, un leve repunte del volumen del comercio exterior y un mayor nivel de precios de los productos básicos, que serían en promedio un 12% más altos que los del año pasado.

Indicadores financieros

	Valor	Variación			
	04/08/2017	Semanal	Ac. en el Mes	Ac. en el Año	12 meses
Monedas					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	28,43	0,4%	0,6%	-3,1%	-3,6%
Peso Argentino	17,67	-0,7%	0,2%	11,3%	19,0%
Real	3,13	-0,3%	0,3%	-4,0%	-2,4%
Peso Chileno	650,29	-0,6%	-0,2%	-3,0%	-0,9%
Peso Mexicano	17,89	0,6%	0,5%	-13,3%	-5,4%
Euro (USD)	1,18	0,1%	-0,6%	11,8%	5,7%
Libra Esterlina (USD)	1,30	-0,8%	-1,2%	5,7%	-0,6%
Yen	110,70	0,1%	0,4%	-5,3%	9,4%
Yuan Renmimbi	6,73	-0,1%	0,0%	-3,1%	1,3%
Riesgo País					
Uruguay	183	0,5%	0,5%	-25,0%	-24,7%
Argentina	447	1,6%	1,8%	-1,8%	-12,9%
Brasil	262	-2,2%	-9,3%	-20,1%	-19,4%
México	184	-0,5%	1,1%	-20,7%	-11,1%
Colombia	201	1,5%	2,6%	-11,5%	-21,5%
Perú	125	-3,8%	-0,8%	-28,6%	-33,5%
Ecuador	648	-4,0%	-3,7%	0,2%	-26,9%
Venezuela	2845	-3,9%	-4,4%	31,2%	7,4%
Acciones (expresado en moneda local)					
EEUU (Dow Jones Industrial)	22093	1,2%	0,9%	11,8%	20,4%
EEUU (S&P 500)	2477	0,2%	0,3%	9,2%	14,4%
Tokio (Nikkei 225)	19952	0,0%	0,1%	4,2%	22,7%
Frankfurt (DAX)	12298	1,1%	1,5%	7,4%	20,2%
Madrid (IBEX 35)	10658	1,2%	1,5%	14,3%	27,1%
Londres (FTSE 100)	7515	2,1%	1,9%	5,5%	11,8%
China (Shangai Composite)	3262	0,3%	-0,3%	5,1%	9,4%
Buenos Aires (Merval)	21717	0,1%	0,4%	28,4%	39,6%
Sao Paulo (Bovespa)	66898	2,3%	1,5%	11,1%	16,2%
Precios commodities					
Petróleo Brent (USD por barril)	52,4	-0,2%	-0,4%	-7,7%	18,4%
Soja (USD/ton) Chicago	348,8	-5,1%	-4,6%	-4,7%	-4,2%
Trigo (USD/ton) Chicago	167,1	-5,5%	-4,2%	11,5%	12,8%
Oro (USD/onza Troy) Nueva York	1.258,5	-0,8%	-0,8%	9,3%	-7,3%
	04/08/2017	28/07/2017	31/07/2017	30/12/2016	04/08/2016
Tasas de interés					
Londres Libor (6 meses)	1,45%	1,46%	1,46%	1,32%	1,16%
Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses)	9,01%	8,89%	8,89%	13,90%	14,38%
Rdto Bono del Tesoro en UI - URU (10 años)	3,17%	3,17%	3,17%	5,45%	5,43%
Rdto Bono del Tesoro en USD - URU (10 años)	3,90%	3,91%	3,91%	4,63%	3,41%
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	2,27%	2,30%	2,30%	2,45%	1,51%

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.