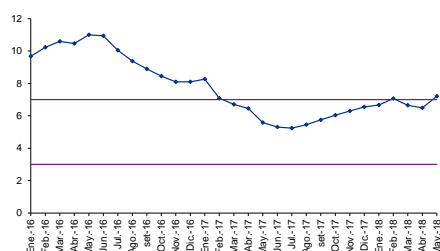


La inflación volvió a aumentar en mayo, acompañando al tipo de cambio.

Tasa de inflación interanual (%)

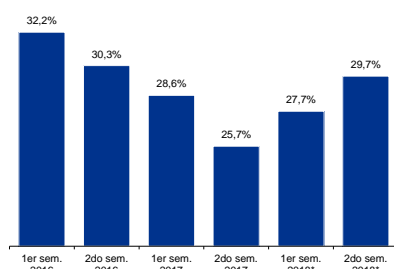


Fuente: INE

La incidencia del tipo de cambio de cambio al alza, sumado al incremento en algunos alimentos, especialmente la carne, impulsó al alza al IPC, que a doce meses volvió a colocarse por encima del techo del rango meta del Banco Central, al ubicarse en 7.21 %. Esta suba se da luego de dos meses en los cuales la inflación se había comportado a la baja y dentro de la meta del BCU. Precisamente el mes de mayo mostró una suba del dólar frente al peso de 9% en su comparación punta a punta, y eso se reflejó en varios rubros de la canasta de referencia del INE. En dicho período, la inflación se manifestó a través de una suba de 0.81% del IPC general, con una notoria incidencia del rubro alimentos, en especial la carne (2.49%), aunque también ajustaron al alza las legumbres y hortalizas, panificados y lácteos, que absorbieron totalmente una reducción de precios en las frutas. Se registraron también subas importantes en los precios de Transporte (1.4%) debido a subas en precio de automóviles, motocicletas y componentes de vehículos, así como pasajes de avión, y en la tarifa del taxi de la segunda quincena de abril. Lo mismo ocurrió en varios rubros de la división Recreación y Cultura (1.4%) como ser equipos de audio y video, computación y excursiones. Incrementos en los alquileres y además en tributos domiciliarios, empujaron al alza a la división Vivienda, que ajustó 0.43%. La incidencia del tipo de cambio en momentos en que el dólar presiona al alza a nivel global y por consiguiente también en el mercado local, impacta claramente en los productos transables. Esa variable determina además que las expectativas de inflación para el año seguramente comiencen a ajustarse al alza, de la misma forma que ocurre con la cotización de la divisa estadounidense.

Deterioro del bienestar social en Argentina.

Tasa de pobreza en Argentina



Fuente: Observatorio de Deuda Social de la UCA

Mientras las negociaciones sobre un acuerdo entre Argentina y el FMI parecen avanzar y el tipo de cambio –una de las señales más fuertes del mal momento vivido en mayo por la economía argentina- luce sin demasiados sobresaltos, otros indicadores vinculados con lo social, anticipan un deterioro. Desde el gobierno se señala que el acuerdo con el FMI y otros organismos internacionales –que podría llegar a USD 40.000 millones- será uno de los pilares del nuevo programa económico, junto con el objetivo de reacomodar las Lebac y bajar la tasa de interés. A su vez, se proyecta una fuerte baja del déficit fiscal primario, para ubicarlo en 2.5% este año y 1.5% el próximo, en un entorno de menor crecimiento económico del que se había proyectado meses atrás. En este contexto, con devaluación –sólo en mayo el peso se depreció 25% frente al dólar-, alta inflación –9.6% en el acumulado a mayo-, suba de tarifas y menor crecimiento del empleo, se avizora un repunte de la pobreza, que según el Observatorio de Deuda Social de la UCA podría ubicarse en el entorno del 29% para la segunda mitad de 2018, después de haber bajado a 25.7% en el segundo semestre de 2017. De confirmarse esto, los 2.700.000 personas que lograron salir de la pobreza y 610.000 que dejaron de vivir en la indigencia para fines de 2017 en relación a 2016, regresarán al mismo estado en que se encontraban en aquel momento, perdiéndose el logro alcanzado y publicitado por la administración de Macri.

Indicadores financieros

	Valor	Variación			
	01/06/2018	Semanal	Ac. en el Mes	Ac. en el Año	12 meses
Monedas					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	31,17	-0,4%	-0,1%	8,2%	10,0%
Peso Argentino	24,98	1,6%	0,0%	34,1%	55,6%
Real	3,77	2,7%	1,2%	13,8%	15,9%
Peso Chileno	631,20	1,2%	-0,1%	2,6%	-6,1%
Peso Mexicano	19,93	1,9%	0,0%	1,3%	7,2%
Euro (USD)	1,17	0,0%	-0,2%	-2,9%	4,0%
Libra Esterlina (USD)	1,33	0,3%	0,4%	-1,3%	3,6%
Yen	109,52	0,1%	0,8%	-2,8%	-1,6%
Yuan Renmimbi	6,42	0,4%	0,2%	-1,3%	-5,7%
Riesgo País					
Uruguay	191	4,4%	-3,0%	30,8%	-4,5%
Argentina	515	11,2%	-1,7%	46,7%	28,1%
Brasil	309	14,0%	0,7%	28,8%	8,8%
México	214	7,5%	-1,8%	13,2%	6,5%
Colombia	200	3,6%	-2,9%	14,9%	-2,4%
Perú	137	1,5%	-4,2%	23,4%	2,2%
Ecuador	670	7,4%	-0,1%	46,0%	-2,8%
Venezuela	4495	2,9%	-1,5%	-7,4%	102,3%
Acciones (expresado en moneda local)					
EEUU (Dow Jones Industrial)	24416	-1,6%	-1,0%	-1,2%	15,5%
EEUU (S&P 500)	2705	-0,8%	0,6%	0,7%	11,3%
Tokio (Nikkei 225)	22202	-1,0%	-0,7%	-2,5%	11,8%
Frankfurt (DAX)	12605	-1,9%	-1,4%	-2,9%	-0,5%
Madrid (IBEX 35)	9466	-5,3%	-1,1%	-6,2%	-13,0%
Londres (FTSE 100)	7678	-0,5%	-0,1%	0,7%	1,8%
China (Shangai Composite)	3075	-2,1%	-0,7%	-7,0%	-0,9%
Buenos Aires (Merval)	28559	-3,7%	0,6%	-4,7%	26,8%
Sao Paulo (Bovespa)	76754	-4,2%	0,0%	0,9%	22,4%
Precios commodities					
Petróleo Brent (USD por barril)	76,8	0,5%	-1,0%	14,8%	51,7%
Soja (USD/ton) Chicago	375,3	-1,4%	0,3%	7,3%	11,9%
Trigo (USD/ton) Chicago	192,3	-1,3%	-0,6%	22,5%	22,0%
Oro (USD/onza Troy) Nueva York	1.293,1	-0,8%	-0,7%	-0,7%	2,0%
	01/06/2018	25/05/2018	31/05/2018	30/12/2017	01/06/2017
Tasas de interés					
Londres Libor (6 meses)	2,47%	2,48%	2,47%	1,84%	1,42%
Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses)	9,65%	9,57%	9,65%	9,73%	10,50%
Rdto Bono del Tesoro en UI - URU (10 años)	3,62%	3,60%	3,64%	2,76%	3,66%
Rdto Bono del Tesoro en USD - URU (10 años)	4,65%	4,70%	4,52%	3,66%	4,10%
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	2,89%	2,93%	2,83%	2,40%	2,21%

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.