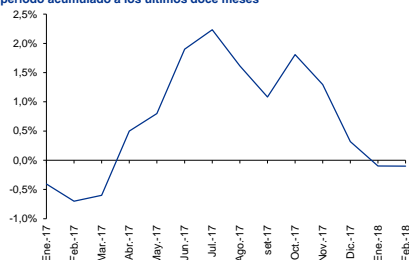


La baja en la producción de alimentos es el principal registro negativo de la industria manufacturera.

Variación interanual de la industria manufacturera sin refinería en el período acumulado a los últimos doce meses

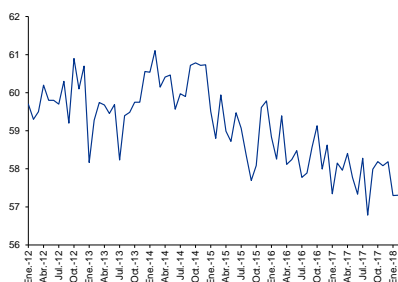


Fuente: INE

En el primer bimestre del año, la producción industrial medida por el IVFIM mantuvo el comportamiento contractivo que mostró en buena parte de 2017, a partir de varios rubros de la división alimentos –la de mayor incidencia en la industria local– por niveles de producción y personal ocupado. La producción industrial bimestral cayó 2.4% frente al mismo período de 2017, si se excluye la refinería, aunque la producción total (con refinería) muestra un alza de 3.8% que debe entenderse por el hecho de que en 2017 estuvo parada la planta de ANCAP. Ocho de las diecinueve divisiones estudiadas muestran caídas, pero son aquellas de mayor incidencia en el dato global. La más significativa es *Alimentos y Bebidas*, que cae más del 10% en bimestre. Esto responde a un magro desempeño en rubros como la elaboración de productos derivados de frutas y hortalizas; lácteos; molinos harineros y arroceros; panificados; dulces y chocolates; fideerías y bebidas alcohólicas. También hay una fuerte contracción de la elaboración de la planta de Pepsi en la Zona Franca de Colonia. Mientras tanto, la cadena frigorífica mantuvo un comportamiento similar al del primer bimestre 2017 mientras que otros rubros, como ser la elaboración de aceites y grasas, bebidas sin alcohol y cervezas, aumentaron su producción. El comportamiento en otras divisiones es dispar; mientras continúa la expansión de la producción en *Vehículos Automotores* (por efecto de la escasa actividad de enero-febrero 2017), *Sustancias y Productos Químicos*, *Curtiembres* y *Madera*, así como en *Derivados del Petróleo* (por la inactividad de la planta de ANCAP en 2017), hay otras que caen, como *Textiles*, *Metálicas Básicas* y *Maquinaria y Equipos*. La industria manufacturera refleja además una persistente baja en el personal ocupado y horas trabajadas, que en el bimestre caen 3.3% y 3.2% respectivamente.

El empleo sigue siendo uno de los principales escollos para una mejora económica sostenible.

Tasa de Empleo (%)



Fuente: INE

Los indicadores del mercado de trabajo en febrero reflejan un mantenimiento de la Tasa de Empleo y un leve aumento mensual de la Tasa de Actividad, producto de un mayor porcentaje de personas que se suman a la búsqueda de empleo. La consecuencia de ello es una nueva suba de la Tasa de Desempleo, que llegó al 9.3%, el mayor nivel mensual registrado desde julio de 2007. En la comparación interanual, se registra una caída de la Tasa de Empleo de 9 décimas, también una reducción (2 décimas) en la Tasa de Actividad, y como consecuencia, un aumento de 1.1 puntos porcentuales en la Tasa de Desempleo. La preocupación mayor está centrada en la destrucción de puestos de trabajo, dado que el empleo viene cayendo desde 2014, cuando la relación entre empleados y población en edad de trabajar alcanzó un registro histórico superior al 60% en el promedio anual. La industria manufacturera y la construcción, sectores intensivos en mano de obra, reflejan debilidad en sus nóminas, mientras el sector doméstico, así como las finanzas y otros servicios (inmobiliarias, etc.) son los que más caen en el período. La contrapartida está en el comercio y el sector de alojamientos, presumiblemente influidos por los buenos registros del turismo. El magro desempeño del mercado de trabajo, en momentos donde se proyecta una demanda reducida para operarios y oportunidades específicas para los más calificados, es un mensaje para el sistema educativo, donde según la información publicada esta semana por el INE, tan solo el 10.5% de los uruguayos que hoy tienen 25 años o más cuentan con educación terciaria completa y un 7.3% en forma incompleta, accediendo a posgrados tan solo el 2.6% de esa población. Además, un 9.5% cierra su periplo educativo con secundaria completa y un 39% deja el sistema con secundaria incompleta en alguna de sus fases.

Indicadores financieros

	Valor		Variación		
	06/04/2018	Semanal	Ac. en el Mes	Ac. en el Año	12 meses
Monedas					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	28,32	-0,3%	-0,3%	-1,7%	-0,5%
Peso Argentino	20,18	0,2%	0,2%	8,4%	30,9%
Real	3,38	1,0%	1,0%	1,9%	7,6%
Peso Chileno	605,08	0,1%	0,1%	-1,7%	-7,9%
Peso Mexicano	18,34	0,3%	0,3%	-6,8%	-2,3%
Euro (USD)	1,23	-0,2%	-0,2%	2,3%	15,4%
Libra Esterlina (USD)	1,41	0,0%	0,0%	4,2%	12,9%
Yen	106,81	-0,1%	-0,1%	-5,2%	-3,6%
Yuan Renmimbi	6,30	0,1%	0,1%	-3,1%	-8,6%
Riesgo País					
Uruguay	161	-2,4%	-4,2%	10,3%	-23,0%
Argentina	419	0,7%	-0,2%	19,4%	-4,6%
Brasil	247	0,4%	-0,4%	2,9%	-8,2%
México	184	-2,6%	-3,7%	-2,6%	-8,9%
Colombia	175	0,6%	-3,8%	0,6%	-12,1%
Perú	120	-3,2%	-9,1%	8,1%	-13,0%
Ecuador	553	1,5%	1,7%	20,5%	-22,2%
Venezuela	4198	0,6%	0,2%	-13,5%	81,0%
Acciones (expresado en moneda local)					
EEUU (Dow Jones Industrial)	24505	2,8%	2,8%	-0,9%	18,6%
EEUU (S&P 500)	2663	2,2%	2,2%	-0,9%	13,0%
Tokio (Nikkei 225)	21645	1,8%	1,8%	-4,9%	16,4%
Frankfurt (DAX)	12305	2,8%	2,8%	-5,2%	0,6%
Madrid (IBEX 35)	9741	2,8%	2,8%	-3,5%	-7,4%
Londres (FTSE 100)	7200	2,8%	2,8%	-5,6%	-1,4%
China (Shangai Composite)	3131	-1,2%	-1,2%	-5,3%	-4,6%
Buenos Aires (Merval)	31867	2,0%	2,0%	6,3%	53,1%
Sao Paulo (Bovespa)	85210	1,7%	1,7%	12,0%	1,7%
Precios commodities					
Petróleo Brent (USD por barril)	67,1	-4,5%	-4,5%	0,4%	22,3%
Soja (USD/ton) Chicago	379,8	1,5%	1,5%	8,6%	9,8%
Trigo (USD/ton) Chicago	173,5	6,0%	6,0%	10,6%	11,6%
Oro (USD/onza Troy) Nueva York	1.332,2	0,5%	0,5%	2,3%	6,4%
	06/04/2018	30/03/2018	31/03/2018	30/12/2017	06/04/2017
Tasas de interés					
Londres Libor (6 meses)	2,47%	2,45%	2,45%	1,84%	1,43%
Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses)	9,84%	9,94%	9,94%	9,73%	12,74%
Rdto Bono del Tesoro en UI - URU (10 años)	3,50%	3,48%	3,48%	2,76%	5,27%
Rdto Bono del Tesoro en USD - URU (10 años)	4,23%	4,24%	4,24%	3,66%	4,28%
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	2,77%	2,74%	2,74%	2,40%	2,34%

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.