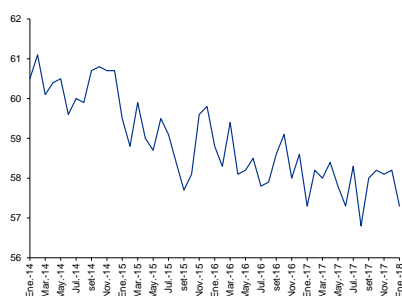


## Continúa la tendencia a la baja de la generación de empleo.

Tasa de empleo (%)



Fuente: INE

Enero de 2018 ratificó en cifras lo que se intuía a propósito del mercado de trabajo. La generación de empleo sigue siendo el indicador más preocupante del informe del INE, al ubicarse la tasa de empleo en 57.3% de la población en edad de trabajar. Este guarismo es casi un punto menor al dato de diciembre 2017 y similar al de enero del año pasado. Si bien se trata de un dato que se mantiene por encima de la media histórica, luego de tres años de caída es bastante menor a los registros logrados en 2011 y 2014, cuando la tasa de empleo se situaba por encima del 60%. Esta tasa muestra una sostenida tendencia a la baja mientras la economía (PIB) y los salarios han seguido creciendo. Hacia el interior del indicador de empleo, se puede observar que la situación sigue siendo particularmente significativa entre los hombres y las mujeres, al tiempo que el porcentaje de personas ocupadas es menor en el Interior que en Montevideo. Asimismo, hay un 8% de quienes se consideran subempleados (trabajan menos de 40 horas semanales y aspiran hacerlo más) y un 24% está en condiciones de informalidad. Los sectores en que ha sido más notoria la pérdida de puestos de trabajo son la industria manufacturera y la construcción. En paralelo a la baja en la Tasa de Empleo, se registró un leve incremento de la Tasa de Actividad, que mide el porcentaje de mayores de 14 años perteneciente a la Población Económicamente Activa. En el universo de mayores de 14 años pero que no buscan trabajo, se encuentran quienes se dedican exclusivamente a los quehaceres del hogar (5%) y los que solamente estudian (8%). Cuando se les consulta a quienes buscan trabajo cuáles son las condiciones que plantean ante la posibilidad de un empleo, el porcentaje de quienes no ponen ningún tipo de condiciones va en aumento. En este contexto, con una Tasa de Empleo que cae y un poco significativo incremento de la Tasa de Actividad, la Tasa de Desempleo volvió a crecer, ubicándose en todo el país en 8.5% y llegando al 9.5% en Montevideo.

## Proteccionismo de Estados Unidos y apertura en otras latitudes.

Aranceles pagos por Uruguay en 2016

País	Aranceles pagos (mill U\$S)	Exportaciones gravadas / exportaciones totales	Arancel promedio
China	91,7	90%	7,4%
Unión Europea	90,3	93%	6,1%
EE.UU.	24,1	90%	6,0%
Perú	15,5	90%	12,5%
Rusia	8,7	91%	10,0%
Otros	20,2	---	---
<b>Total</b>	<b>250,5</b>		

Fuente: Uruguay XXI

La firma de un tratado de libre comercio entre 11 países con costa en el Pacífico, incluido tres latinoamericanos (Chile, Perú y México), supone un notable paso hacia la facilitación del comercio, en momentos en que EE.UU. –antiguo integrante del citado acuerdo- remarca su postura proteccionista al anunciar la aplicación de aranceles al aluminio y el acero. Para los firmantes del llamado TPP11, entre el 65% y el 100% del universo arancelario se desgravará a la entrada en vigor del acuerdo. En paralelo, hace algunas semanas Corea del Sur firmó un TLC con cinco países de Centroamérica. Mientras tanto, EE.UU. intensifica su postura proteccionista, medida en la que ha dejado afuera a sus dos principales socios (Canadá y México). Sin embargo, el tratado que engloba a los tres países desde hace más de dos décadas (Nafta) está siendo revisado a pedido del socio mayor, y se especula con que difícilmente haya definiciones hasta el próximo año. Esta situación pone un freno a las inversiones que prefieren esperar a conocer las condiciones finales del acuerdo, según la prensa estadounidense. Otros encuentran similitudes entre esta situación y la que se generó con el Brexit para los inversionistas del Reino Unido, a la espera de un acuerdo final con la UE. Los europeos, si bien enfrentan la salida de uno de sus principales socios, buscan en África, Japón y el sudeste asiático sus nuevos aliados comerciales, además de las negociaciones en curso con el Mercosur. En el caso de China, negocia su propio acuerdo comercial multilateral con un buen número de países asiáticos, además de Nueva Zelanda. En ese contexto, los organismos internacionales coinciden en que el comercio mundial crecerá nuevamente este año por encima del 3%, aunque algo por debajo del año anterior. La desgravación arancelaria entre bloques pone en desventaja a los países que se mueven fuera de esos acuerdos. Es así que Uruguay paga importantes sumas por la colocación de carne en sus principales mercados (UE, China, EEUU), así como las cargas adicionales en arroz, lácteos o la lana, entre otros, son desventajas para el país, que en 2016 pagó 250 millones de dólares en aranceles, según el último estudio sobre el tema, publicado por Uruguay XXI.

## Indicadores financieros

	Valor	Variación			
	09/03/2018	Semanal	Ac. en el Mes	Ac. en el Año	12 meses
<b>Monedas</b>					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	28,36	-0,3%	0,0%	-1,6%	-0,6%
Peso Argentino	20,25	-0,2%	0,6%	8,7%	30,3%
Real	3,25	0,0%	0,5%	-1,8%	2,0%
Peso Chileno	602,71	0,6%	1,4%	-2,1%	-9,4%
Peso Mexicano	18,63	-1,3%	-0,8%	-5,3%	-5,8%
Euro (USD)	1,23	-0,1%	0,8%	2,5%	16,2%
Libra Esterlina (USD)	1,39	0,5%	0,5%	2,4%	13,7%
Yen	106,86	1,3%	0,1%	-5,1%	-6,9%
Yuan Renmimbi	6,33	-0,2%	0,1%	-2,6%	-8,3%
<b>Riesgo País</b>					
Uruguay	147	-2,6%	0,7%	0,7%	-31,9%
Argentina	389	-5,6%	-3,7%	10,8%	-14,7%
Brasil	235	-2,1%	-0,4%	-2,1%	-19,0%
México	181	-1,6%	-1,6%	-4,2%	-13,0%
Colombia	173	-4,4%	-3,4%	-0,6%	-18,0%
Perú	118	-2,5%	2,6%	6,3%	-11,9%
Ecuador	545	5,4%	11,2%	18,7%	-9,9%
Venezuela	4248	-8,3%	-8,2%	-12,5%	103,7%
<b>Acciones (expresado en moneda local)</b>					
EEUU (Dow Jones Industrial)	24895	1,2%	-2,0%	0,7%	19,4%
EEUU (S&P 500)	2739	2,3%	-0,2%	1,9%	15,8%
Tokio (Nikkei 225)	21368	-1,6%	-4,6%	-6,1%	10,6%
Frankfurt (DAX)	12356	1,4%	-1,1%	-4,8%	3,1%
Madrid (IBEX 35)	9646	-0,9%	-2,6%	-4,4%	-3,5%
Londres (FTSE 100)	7203	0,4%	-1,1%	-5,5%	-1,5%
China (Shangai Composite)	3307	1,6%	1,5%	0,0%	2,8%
Buenos Aires (Merval)	32823	2,5%	0,9%	9,5%	74,7%
Sao Paulo (Bovespa)	84985	-0,5%	-2,2%	11,7%	31,6%
<b>Precios commodities</b>					
Petróleo Brent (USD por barril)	65,5	1,7%	-0,4%	-2,1%	25,5%
Soja (USD/ton) Chicago	378,2	-3,0%	-1,5%	8,1%	1,8%
Trigo (USD/ton) Chicago	179,7	-0,6%	0,9%	14,5%	10,1%
Oro (USD/onza Troy) Nueva York	1.321,5	0,0%	0,5%	1,5%	9,8%
	09/03/2018	02/03/2018	28/02/2018	30/12/2017	09/03/2017
<b>Tasas de interés</b>					
Londres Libor (6 meses)	2,27%	2,23%	2,22%	1,84%	1,43%
Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses)	9,80%	9,88%	9,89%	9,73%	13,95%
Rdto Bono del Tesoro en UI - URU (10 años)	3,30%	3,22%	3,21%	2,76%	5,34%
Rdto Bono del Tesoro en USD - URU (10 años)	4,19%	4,16%	4,12%	3,66%	4,51%
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	2,90%	2,86%	2,87%	2,40%	2,60%

**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.