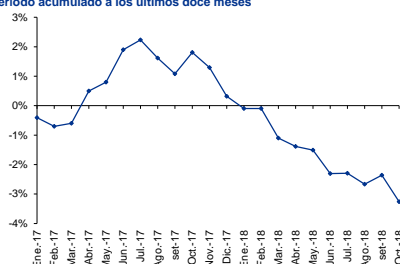


La producción industrial sin tomar en cuenta la refinería sigue con comportamiento a la baja.

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

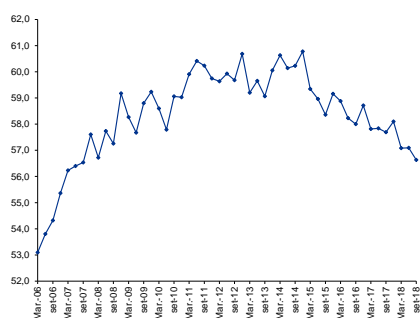


Fuente: INE

La industria manufacturera mostró una nueva caída en septiembre frente al mismo mes del año anterior (-2.2%), un saldo negativo que también se observa si se comparan los primeros nueve meses del año con igual período del año anterior (-2.9%) y de la misma forma, el acumulado a doce meses (-2.4%). Esa información surge de tomar en cuenta el Índice de Volumen Físico excluyendo la refinería de petróleo, dado que entre abril y septiembre del año anterior no tuvo actividad, y como resultado de ello, la comparación dentro de ese período resulta distorsionada. La evolución de la industria manufacturera que releva el INE mediante la encuesta industrial mensual, destaca efectivamente como principal impulso mensual y acumulado a la producción de derivados del petróleo. Hubo algunos otros sectores industriales con un desempeño positivo en el período acumulado a setiembre: *Madera y productos de madera* (14.6%), *Minerales no metálicos* (24.1%) y *Vehículos automotores* (38.8%). El resto de los sectores industriales mostraron un comportamiento negativo, destacándose en particular la división de mayor incidencia: *Alimenticios y bebidas* con una baja del 6.3% frente al mismo período del año anterior. A la interna de este sector, se destaca la caída en la industria frigorífica, molinos harineros, molinos arroceros, grasas y aceites, destilado de bebidas y bebidas sin alcohol. Asimismo, la industria alimenticia es la que empuja hacia abajo las horas trabajadas (IHT), un indicador que, al igual que el de personal ocupado (IPO) viene mostrando un muy débil comportamiento inclusive en meses en los cuales la actividad mostró un repunte. De esa evidencia se desprende que algunos sectores de actividad han podido mantener su nivel de producción o mejorarlo, con menos o igual mano de obra, contando con la incorporación de nueva tecnología.

La inflación continúa por encima de la meta incidiendo en un deterioro de los salarios reales, mientras el mercado laboral ratifica un desempeño.

Tasa de empleo en % (ocupados / población en edad de trabajar)



Fuente: INE

Mientras la inflación se consolida entorno al 8% anual, dicha evolución determina que los salarios reales continúen mostrando un desempeño negativo. Esto ocurre, a su vez, en el contexto de un deprimido mercado de trabajo. El IPC en los doce meses cerrados a octubre creció 8%, en su tercera caída consecutiva. La variación mensual fue de 0.23% como resultado del incremento en todas las divisiones (especialmente en vestimenta y calzados, debido a factores estacionales) con excepción de legumbres y hortalizas, un rubro con alta incidencia, que cayó 6%. La inflación se había movido por dentro del rango meta hasta comienzos de este año, cuando con el alza del dólar y su impacto en los transables, los precios minoristas comenzaron a crecer. Esa mayor presión inflacionaria se tradujo también en una caída de los salarios, en medio de una negociación colectiva en curso donde los lineamientos oficiales auguran una reducción de salario real para aquellos sectores considerados menos dinámicos y por ende, con ajustes menores (6.5% anual, es decir por debajo de la inflación). El salario real mostró en septiembre una caída interanual de casi 1%, siendo el tercer mes consecutivo con resultado negativo. Si este resultado se confirma para todo 2018, será el primer año desde 2003 con caída en el poder adquisitivo de los salarios. La caída de la demanda de trabajo sin duda incide en la moderación salarial, al punto que la tasa de empleo se encuentra en los niveles más bajos de los últimos diez años. El mercado laboral al cierre del tercer trimestre ratificó su comportamiento negativo: en septiembre se verifica una nueva reducción de quienes tienen trabajo y también de las personas que buscan empleo. Este último dato evitó un incremento de la tasa de desempleo, que igual se encuentra en un elevado 8.5%.

Indicadores financieros

	Valor	Variación			
	09/11/2018	Semanal	Ac. en el Mes	Ac. en el Año	12 meses
Monedas					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	32,55	-0,8%	-0,9%	13,0%	11,5%
Peso Argentino	35,41	-0,8%	-1,4%	90,1%	102,2%
Real	3,74	1,2%	0,8%	12,8%	14,6%
Peso Chileno	684,71	-0,5%	-1,7%	11,3%	8,5%
Peso Mexicano	20,32	0,9%	0,3%	3,3%	6,5%
Euro (USD)	1,13	-0,7%	0,1%	-5,7%	-2,7%
Libra Esterlina (USD)	1,30	-0,3%	1,6%	-4,0%	-1,3%
Yen	113,77	1,0%	0,7%	1,0%	0,5%
Yuan Renmimbi	6,96	0,5%	-0,3%	6,9%	4,8%
Riesgo País					
Uruguay	198	10,6%	6,5%	35,6%	25,3%
Argentina	617	1,3%	-5,2%	75,8%	59,8%
Brasil	254	2,4%	-2,7%	5,8%	-0,4%
México	210	3,4%	-1,4%	11,1%	8,8%
Colombia	194	4,9%	3,2%	11,5%	0,5%
Perú	123	3,4%	-5,4%	10,8%	6,0%
Ecuador	708	4,0%	-2,1%	54,2%	24,9%
Venezuela	5959	1,2%	0,9%	22,8%	24,2%
Acciones (expresado en moneda local)					
EEUU (Dow Jones Industrial)	26191	3,2%	5,3%	6,0%	11,6%
EEUU (S&P 500)	2807	2,4%	4,6%	4,4%	0,0%
Tokio (Nikkei 225)	22490	2,7%	4,8%	-1,2%	-1,8%
Frankfurt (DAX)	11527	0,5%	2,1%	-11,2%	-13,9%
Madrid (IBEX 35)	9177	2,5%	4,2%	-9,1%	-91,0%
Londres (FTSE 100)	7141	0,4%	1,5%	-6,3%	-5,2%
China (Shangai Composite)	2599	-90,3%	-0,2%	-21,4%	-24,2%
Buenos Aires (Merval)	29426	0,0%	0,0%	-1,8%	4,8%
Sao Paulo (Bovespa)	85620	-3,2%	-1,5%	12,6%	15,1%
Precios commodities					
Petróleo Brent (USD por barril)	70,18	-3,6%	-7,0%	4,9%	9,8%
Soja (USD/ton) Chicago	321,60	0,0%	4,3%	-8,0%	-10,3%
Trigo (USD/ton) Chicago	184,45	91,7%	94,9%	128,4%	127,3%
Oro (USD/onza Troy) Nueva York	1213,56	-1,4%	-1,5%	-6,8%	-5,3%
	09/11/2018	02/11/2018	31/10/2018	30/12/2017	09/11/2017
Tasas de interés					
Londres Libor (6 meses)	2,86%	2,83%	2,80%	1,84%	1,61%
Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses)	9,74%	9,78%	9,78%	9,73%	9,09%
Rdto Bono del Tesoro en UI - URU (10 años)	3,49%	3,49%	3,15%	2,76%	2,54%
Rdto Bono del Tesoro en USD - URU (10 años)	4,85%	4,72%	3,49%	3,66%	3,69%
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	3,19%	3,22%	4,72%	2,40%	2,33%

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.