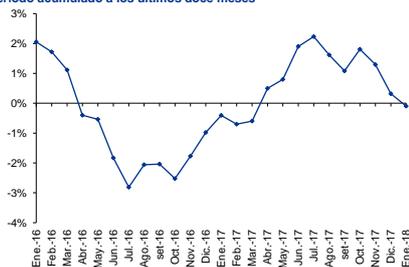


Siete de diecinueve ramas industriales mostraron una nueva caída en enero, según el INE.

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



Fuente: INE

La evolución del conjunto de la producción industrial sigue siendo negativa, según las cifras correspondientes al Índice de Volumen Físico de la Industria Manufacturera de enero. Los registros del INE muestran una reducción de 1.1% frente al mismo mes del año anterior, que se eleva a 2.7% si se excluye la refinería de petróleo. De este modo, en el promedio de los últimos doce meses, la producción industrial sin contar la refinería mostró una leve caída interanual de 0.1% frente al mismo período del año anterior. Cabe señalar que si además de la refinería se excluyen otras actividades, como las que se realizan en régimen de ZZFF, la variación interanual a enero se vuelve positiva (1.8%). Esto se debe a que existió una fuerte contracción en la actividad de Pepsi (zona franca Colonia), suficiente como para absorber el comportamiento positivo que mostraron Montes del Plata y UPM. Siete de diecinueve ramas industriales contabilizadas por el INE mostraron caídas interanuales en enero. Como contrapartida, la industria volcada a la exportación reflejó mejores resultados. Se destaca la industria frigorífica y las curtiembres, aunque otras actividades como los molinos arroceros y la industria láctea tuvieron un desempeño negativo. La comparación con enero 2017 señala también un fuerte crecimiento en la fabricación de vehículos automotores y autopartes, al igual que otros rubros que también integran la oferta exportable a los países vecinos (Argentina y Brasil), como químicos, caucho, plásticos o cemento. Muestra mayor debilidad la industria dirigida al mercado interno, ya que si bien el consumo privado puede favorecer una mayor demanda, en diversos rubros existe una fuerte competencia de productos importados. Los indicadores laborales del sector industrial, a su vez, muestran nuevamente registros interanuales negativos. El índice de horas trabajadas se contrajo 2.6%, al tiempo que el índice de personal ocupado cayó 3.7%.

Expectativas de mayor dinamismo en el ajuste de la tasa de interés de la Reserva Federal bajo nuevas autoridades.

Evolución Tasa de interés de referencia en EEUU en la última década

Dic-08	0% - 0.25%
Dic-15	0.25% - 0.50%
Dic-16	0.50% - 0.75%
Mar-17	0.75% - 1.00%
Jun-17	1.00% - 1.25%
Dic-17	1.25% - 1.50%
Mar-18	1.50% - 1.75%

Fuente: Reserva Federal

La reunión de la Fed de este miércoles 21/3, la primera bajo la presidencia de Jerome Powell, además de haber confirmado la primera suba de tasas de interés en 2018 puede dejar el indicio de que podría verificarse un proceso más dinámico en el ajuste al alza de la tasa de interés internacional. Desde el banco central estadounidense se ha dejado entrever que eventos como el repunte económico del país y la política fiscal expansiva de la administración Trump deberían incidir en un mayor crecimiento y aumento de la inflación (la cual permaneció por debajo de la meta de 2% en los últimos años). Ello justificaría que en el año 2018 haya cuatro subas de tasas y no tres como se había venido manejando. El propio Powell sugirió esa posibilidad durante su intervención ante el Congreso, al afirmar que su perspectiva sobre la economía se ha fortalecido. La tendencia alcista se inició en diciembre 2015 cuando se cortó con 8 años de tasas entre 0% y 0.25%. Tras el último ajuste, la tasa de referencia pasó a ubicarse en el rango de 1.50%-1.75%. El informe de la Fed de marzo tiene la particularidad de incluir las previsiones económicas de parte de la institución, así como las predicciones de cada uno de sus miembros en cuanto a la trayectoria futura de la suba de tasas. El mes pasado, cuando el presidente de la Fed, Jerome Powell, compareció ante el Congreso, afirmó que "algunos vientos de la economía de Estados Unidos que en años anteriores eran contrarios, son ahora favorables" y que la economía se había consolidado definitivamente desde la última vez que la Fed publicó sus previsiones económicas en diciembre.

Indicadores financieros

	Valor		Variación		
	16/03/2018	Semanal	Ac. en el Mes	Ac. en el Año	12 meses
Monedas					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	28,40	0,2%	0,2%	-1,4%	0,6%
Peso Argentino	20,19	-0,3%	0,4%	8,4%	30,0%
Real	3,28	0,9%	1,3%	-1,0%	5,4%
Peso Chileno	608,21	0,9%	2,3%	-1,2%	-8,2%
Peso Mexicano	18,71	0,5%	-0,4%	-4,9%	-2,4%
Euro (USD)	1,23	-0,2%	0,6%	2,3%	14,3%
Libra Esterlina (USD)	1,39	0,6%	1,1%	3,1%	12,8%
Yen	106,09	-0,7%	-0,6%	-5,8%	-6,4%
Yuan Renmimbi	6,33	0,0%	0,1%	-2,6%	-8,2%
Riesgo País					
Uruguay	153	4,1%	4,8%	4,8%	-27,8%
Argentina	409	5,1%	1,2%	16,5%	-8,9%
Brasil	244	3,8%	3,4%	1,7%	-10,9%
México	188	3,9%	2,2%	-0,5%	-6,9%
Colombia	179	3,5%	0,0%	2,9%	-10,5%
Perú	124	5,1%	7,8%	11,7%	0,0%
Ecuador	548	0,6%	11,8%	19,4%	-7,1%
Venezuela	4186	-1,5%	-9,5%	-13,8%	96,2%
Acciones (expresado en moneda local)					
EEUU (Dow Jones Industrial)	24874	-0,1%	-2,1%	0,6%	18,8%
EEUU (S&P 500)	2747	0,3%	0,1%	2,2%	15,4%
Tokio (Nikkei 225)	21804	2,0%	-2,6%	-4,2%	11,3%
Frankfurt (DAX)	12346	-0,1%	-1,2%	-4,9%	2,2%
Madrid (IBEX 35)	9684	0,4%	-2,2%	-4,1%	-4,8%
Londres (FTSE 100)	7140	-0,9%	-2,0%	-6,3%	-3,7%
China (Shanghai Composite)	3270	-1,1%	0,3%	-1,1%	0,0%
Buenos Aires (Merval)	32707	-0,4%	0,6%	9,1%	66,9%
Sao Paulo (Bovespa)	84928	-0,1%	-2,3%	11,6%	31,5%
Precios commodities					
Petróleo Brent (USD por barril)	66,2	1,1%	0,7%	-1,0%	28,0%
Soja (USD/ton) Chicago	385,6	2,0%	0,4%	10,3%	3,8%
Trigo (USD/ton) Chicago	171,9	-4,3%	-3,5%	9,5%	3,7%
Oro (USD/onza Troy) Nueva York	1.316,8	-0,4%	0,1%	1,1%	7,4%
	16/03/2018	09/03/2018	28/02/2018	30/12/2017	16/03/2017
Tasas de interés					
Londres Libor (6 meses)	2,36%	2,27%	2,22%	1,84%	1,43%
Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses)	9,62%	9,80%	9,89%	9,73%	13,50%
Rdto Bono del Tesoro en UI - URU (10 años)	3,34%	3,30%	3,21%	2,76%	5,34%
Rdto Bono del Tesoro en USD - URU (10 años)	4,19%	4,19%	4,12%	3,66%	4,47%
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	2,85%	2,90%	2,87%	2,40%	2,53%

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.