

Panorama Económico - Financiero

Edición Semanal

Nº 307 – 23 de agosto de 2018

Comportamiento dispar en la actividad comercial durante el primer semestre del año.

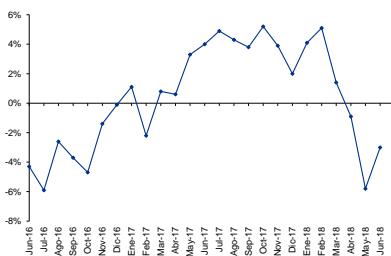
Variación interanual ventas comerciales en términos reales - 1er semestre de 2018 (%)	
Tractores	42%
Electrodomésticos	
Casas de electrodomésticos	16,10%
Supermercados	12,20%
Agencias de viaje	4,90%
Ferreterías y pinturerías	3,50%
Barracas	3,30%
Ópticas	2,60%
Calzado	2,40%
Supermercados	1,40%
Confiterías	-4,10%
Vestimenta dama	-8,40%
Servicios informáticos	-10,10%
Automóviles	-12,10%

Fuente: CNCS

La actividad del comercio minorista correspondiente al segundo trimestre del año, medida por la encuesta de la Cámara Nacional de Comercio y Servicios, mostró un crecimiento moderado en la mayoría de los rubros considerados, superando en algunos casos el comportamiento observado en el período anterior. Los rubros con mayor crecimiento han sido la maquinaria agrícola (tractores) y la venta de electrodomésticos (impulsado por la venta de televisores durante el mundial de fútbol), a pesar del incremento en el tipo de cambio. A su vez, hay notorias caídas de las ventas en el rubro automóviles, así como los servicios informáticos y la vestimenta de dama, entre otros, mientras que las ventas en supermercados –una clara referencia al consumo de los hogares- mostró un repunte moderado, producto del crecimiento en términos reales en el primer trimestre del año y un mantenimiento de dicho nivel en el segundo trimestre. De acuerdo con las respuestas de los empresarios ante la consulta de la gremial, la actividad a nivel del comercio minorista y servicios –correspondiente a Montevideo excepto en automóviles y maquinaria agrícola que es a nivel nacional- refleja que “aún persisten o incluso se han profundizado las dificultades existentes en materia de rentabilidad, producto del crecimiento en los costos operativos y su impacto directo en el resultado económico, debido a la imposibilidad de trasladar dichos incrementos hacia el precio final de los productos”, sostiene el informe. En ese contexto, los empresarios mantienen expectativas de cautela para el presente año, “aspirando a recuperar gradualmente los niveles de venta, poniendo especial atención en el control del gasto y las inversiones, buscando mitigar los efectos negativos en términos de rentabilidad”, según las conclusiones a las que acceden los autores del informe. En línea con lo antedicho, el Índice de Confianza del Consumidor, elaborado por la Universidad Católica, se mantiene en los registros de julio en zona de “moderado pesimismo”, a pesar que mejoró en relación con la medición del mes anterior, en especial en lo relacionado con los subíndices “situación económica del país” y “situación económica personal”, y una relativa estabilidad de la “predisposición a la compra de bienes durables”.

Indicadores de actividad económica ratifican la recesión en la que ingresó Argentina.

Actividad económica mensual (comparación interanual)



Fuente: INDEC

La economía argentina camina con certeza hacia un dato negativo del nivel de actividad para el promedio del año; el próximo jueves se divulgará el Índice de Actividad Económica al mes de junio, y las previsiones de mercado son de una nueva caída mensual en la comparación interanual, como ocurrió con los registros correspondientes a abril y mayo. Precisamente, el cierre del segundo trimestre permitirá avizorar la magnitud del quiebre, luego de un primer trimestre que había mostrado un alza de 3.6% respecto al mismo período del año anterior, a partir de buenos guarismos de la actividad agropecuaria, la industria manufacturera y la construcción, especialmente en enero-febrero. El dato del primer trimestre justificó los pronósticos públicos y privados de una economía al alza para 2018, que rápidamente se vinieron abajo con débiles registros de la actividad económica y el impacto del salto cambiario que cambió drásticamente el pronóstico. Hoy, hay consenso entre los analistas de que Argentina volvió a ingresar en una recesión. La información para el mes de mayo, contenida en el Índice de Actividad Económica que elabora el INDEC -una estimación temprana del comportamiento del PIB-, mostró una caída de 35% para la actividad agropecuaria y de 1,9% en la industria manufacturera, manteniéndose aún el dato positivo en la construcción, pero desacelerado respecto al registro de un año atrás. A todo esto, un reciente informe de la consultora Ecolatina muestra las consecuencias de la escalada del dólar y la suba de la inflación: “la pérdida de ingreso real de las familias (salarios, prestaciones sociales y empleo) más la elevada tasa de interés, generarán una contracción del consumo privado en la segunda mitad del año”, dice el informe. El trabajo reveló que en el primer semestre el salario real cayó 1% interanual, principalmente por el salario del sector público, que perdió 2.3%. “Producto de la aceleración inflacionaria, esta tendencia se profundizará en la segunda mitad del año provocando pérdidas cercanas al 7%”.



Indicadores financieros

	Valor	Variación			
	17/08/2018	Semanal	Ac. en el Mes	Ac. en el Año	12 meses
Monedas					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	31,59	1,4%	3,4%	9,6%	10,6%
Peso Argentino	29,87	2,2%	8,9%	60,4%	72,2%
Real	3,93	1,4%	4,5%	18,5%	23,5%
Peso Chileno	670,31	2,4%	5,3%	8,9%	3,8%
Peso Mexicano	18,94	-0,3%	1,5%	-3,7%	6,3%
Euro (USD)	1,14	0,4%	-2,2%	-4,8%	-2,6%
Libra Esterlina (USD)	1,27	-0,1%	-2,9%	-5,7%	-1,0%
Yen	110,56	-0,1%	-1,1%	-1,8%	0,9%
Yuan Renmimbi	6,88	0,5%	0,9%	5,7%	3,0%
Riesgo País					
Uruguay	173	-6,5%	2,4%	18,5%	-6,5%
Argentina	671	-4,1%	20,3%	91,2%	60,9%
Brasil	305	1,3%	14,2%	27,1%	9,3%
México	197	-4,4%	0,0%	4,2%	1,0%
Colombia	184	-5,2%	3,4%	5,7%	-10,7%
Perú	127	-5,9%	5,0%	14,4%	-6,6%
Ecuador	706	2,8%	17,1%	53,8%	10,0%
Venezuela	5423	2,6%	6,6%	11,7%	78,2%
Acciones (expresado en moneda local)					
EEUU (Dow Jones Industrial)	25559	0,2%	1,0%	3,4%	17,5%
EEUU (S&P 500)	2841	-0,5%	0,8%	5,7%	16,9%
Tokio (Nikkei 225)	22192	-1,8%	-1,6%	-2,5%	12,6%
Frankfurt (DAX)	12237	-3,5%	-4,4%	-5,7%	0,3%
Madrid (IBEX 35)	9427	-3,4%	-4,3%	-6,6%	-9,7%
Londres (FTSE 100)	7556	-2,4%	-1,9%	-0,9%	2,3%
China (Shangai Composite)	2669	-4,5%	-7,2%	-19,3%	-18,3%
Buenos Aires (Merval)	26939	0,1%	-7,8%	-10,1%	18,5%
Sao Paulo (Bovespa)	76819	-2,5%	-4,3%	1,0%	12,5%
Precios commodities					
Petróleo Brent (USD por barril)	71,8	-1,3%	-3,3%	7,4%	40,8%
Soja (USD/ton) Chicago	323,9	4,2%	-2,5%	-7,4%	-5,2%
Trigo (USD/ton) Chicago	206,0	2,5%	1,2%	31,3%	35,4%
Oro (USD/onzas Troy) Nueva York	1176,0	-2,9%	-3,6%	-9,7%	-8,4%
	17/08/2018	10/08/2018	31/07/2018	30/12/2017	17/08/2017
Tasas de interés					
Londres Libor (6 meses)	2,51%	2,51%	2,53%	1,84%	1,46%
Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses)	9,59%	9,59%	10,09%	9,73%	8,71%
Rdto Bono del Tesoro en UI - URU (10 años)	3,56%	3,40%	3,41%	2,76%	3,19%
Rdto Bono del Tesoro en USD - URU (10 años)	4,38%	4,40%	4,30%	3,66%	3,87%
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	2,87%	2,87%	2,96%	2,40%	2,19%

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 basado 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.