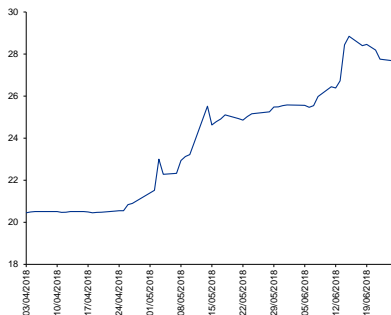


Moderación cambiaria en Argentina tras desembolso del FMI.

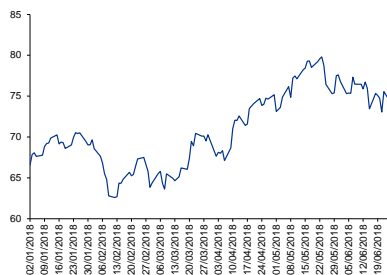
Tipo de cambio nominal en Argentina



Si bien la llegada de la primera partida del préstamo previsto con el FMI amortiguó la presión alcista del dólar, en Argentina se admite que la turbulencia no pasó, aunque desde el gobierno se afirma que en un par de meses se volverá a crecer como antes de la crisis que se inició a fines de abril y que llevó a una violenta depreciación del peso frente a la divisa estadounidense. Argentina recibió USD 15.000 millones del FMI, el primer tramo del crédito por USD 50.000 millones que acordó para poner fin a la crisis cambiaria al garantizar un colchón de financiamiento en el presente contexto donde el mercado voluntario de deuda se ha constreñido. Según lo pactado con el FMI, la mitad de esa suma se destinará al respaldo presupuestal y la otra a operaciones del Banco Central para estabilizar el mercado cambiario. En los mercados financieros las interrogantes más importantes son dos: hasta cuándo el BCRA mantendrá la tasa de interés en sus actuales niveles (que hoy se ubican en un oneroso 40%) y de qué forma y en qué plazos se llevará a cabo el desarme de las Lebacs, cuyos abultados vencimientos son un desafío. El margen de acción del Banco Central es muy estrecho, y la inflación es el primer síntoma de un cuadro macroeconómico muy complejo, donde la reducción del déficit es un aspecto clave. En ese sentido, las metas de reducción del déficit primario acordadas con el FMI son la parte sustancial del compromiso. En la medida en que se vaya cumpliendo con esta reducción progresiva se accederá al desembolso de los siguientes tramos del préstamo. El ajuste necesario puede resultar muy costoso desde el punto de vista social, y los sindicatos y otros colectivos sociales se lo hacen notar al gobierno, con un paro general que inmovilizó el lunes 25 la actividad en las principales ciudades del país. Si bien como previsión, en el acuerdo con el FMI se incluyó una cláusula que permite al Estado elevar el gasto en planes sociales en caso de que aumente la pobreza que en el 2017 fue de 25%, los críticos del gobierno y de la asistencia del organismo internacional aseguran que la pobreza volverá a crecer este año.

La cotización del petróleo en medio de la incertidumbre.

Precio internacional del petróleo Brent (USD/barril)



El acuerdo alcanzado por la OPEP y Rusia para aumentar la producción y quitar presión a la suba de precios del petróleo a nivel internacional, no colmó las expectativas de los mercados, que descontaban una acción de esta naturaleza. En lugar de ajustar a la baja, la cotización del crudo cerró la pasada semana al alza. Al comienzo de esta semana la tendencia parece revertirse al conocerse que Arabia Saudita también aumentaría su producción; sin embargo los inversionistas no parecen estar convencidos. El contexto de incertidumbre se enrarece aún más si se tiene en cuenta la tensión comercial existente entre Estados Unidos y varios de sus socios comerciales. Este acuerdo alcanzado el fin de semana es la vuelta a la producción pactada a finales de 2016 (32.5 millones de barriles por día en la OPEP), pero con niveles de consumo actuales que superan en 2 millones de barriles por día a los de 2017. La Agencia de la Energía de Estados Unidos (EIA) anunció en sus previsiones de junio que la demanda estaba ligeramente por encima de la oferta (unos 800.000 barriles por día). Por tanto, el incremento entre la OPEP y sus aliados, que pretende llegar al millón de barriles, podría ser insuficiente teniendo en cuenta que el consumo también se irá incrementado y que las restricciones logísticas en EEUU pueden limitar su producción. El crudo Brent, de referencia para Uruguay está casi 6 dólares por debajo de la cotización del 22 de mayo, cuando tocó máximos de tres años y medio, cuando alcanzó los USD 80 el barril.

Indicadores financieros

| | Valor | Variación | | | |
|--|------------|------------|---------------|---------------|------------|
| | 22/06/2018 | Semanal | Ac. en el Mes | Ac. en el Año | 12 meses |
| Monedas | | | | | |
| Peso Uruguayo (interbancario billete) | 31,45 | -0,5% | 0,8% | 9,2% | 10,9% |
| Peso Argentino | 27,02 | -4,4% | 8,2% | 45,1% | 67,3% |
| Real | 3,77 | 1,3% | 1,2% | 13,8% | 13,2% |
| Peso Chileno | 636,85 | 0,5% | 0,8% | 3,5% | -4,0% |
| Peso Mexicano | 20,01 | -3,1% | 0,4% | 1,7% | 10,7% |
| Euro (USD) | 1,17 | 0,4% | -0,2% | -2,9% | 4,6% |
| Libra Esterlina (USD) | 1,33 | -0,2% | -0,2% | -1,9% | 4,7% |
| Yen | 109,92 | -0,6% | 1,1% | -2,4% | -1,3% |
| Yuan Renmimbi | 6,51 | 1,0% | 1,5% | 0,0% | -4,8% |
| Riesgo País | | | | | |
| Uruguay | 194 | -0,5% | -1,5% | 32,9% | -4,0% |
| Argentina | 535 | -2,9% | 2,1% | 52,4% | 26,5% |
| Brasil | 318 | -4,5% | 3,6% | 32,5% | 6,7% |
| México | 208 | -7,1% | -4,6% | 10,1% | 2,5% |
| Colombia | 196 | -2,0% | -4,9% | 12,6% | -6,7% |
| Perú | 138 | -0,7% | -3,5% | 24,3% | -3,5% |
| Ecuador | 728 | -0,4% | 8,5% | 58,6% | -3,3% |
| Venezuela | 4965 | 8,4% | 8,8% | 2,3% | 95,5% |
| Acciones (expresado en moneda local) | | | | | |
| EEUU (Dow Jones Industrial) | 24462 | -2,8% | -0,8% | -1,0% | 14,3% |
| EEUU (S&P 500) | 2750 | -1,2% | 2,2% | 2,3% | 12,9% |
| Tokio (Nikkei 225) | 22693 | -0,2% | 1,5% | -0,3% | 12,8% |
| Frankfurt (DAX) | 12512 | -4,5% | -2,1% | -3,6% | -2,2% |
| Madrid (IBEX 35) | 9702 | -2,6% | 1,4% | -3,9% | -9,4% |
| Londres (FTSE 100) | 7627 | -1,8% | -0,8% | 0,1% | 2,4% |
| China (Shangai Composite) | 2837 | -5,7% | -8,3% | -14,2% | -9,9% |
| Buenos Aires (Merval) | 30211 | 0,2% | 6,4% | 0,8% | 43,9% |
| Sao Paulo (Bovespa) | 70075 | -1,9% | -8,7% | -7,9% | 14,4% |
| Precios commodities | | | | | |
| Petróleo Brent (USD por barril) | 75,6 | 2,9% | -2,6% | 13,0% | 67,1% |
| Soja (USD/ton) Chicago | 328,7 | -1,2% | -12,2% | -6,0% | -21,4% |
| Trigo (USD/ton) Chicago | 180,5 | -1,7% | -6,7% | 15,0% | 7,1% |
| Oro (USD/onza Troy) Nueva York | 1.267,4 | -0,6% | -2,7% | -2,7% | 1,6% |
| | | | | | |
| | 22/06/2018 | 15/06/2018 | 31/05/2018 | 30/12/2017 | 22/06/2017 |
| Tasas de interés | | | | | |
| Londres Libor (6 meses) | 2,34% | 2,50% | 2,47% | 1,84% | 1,45% |
| Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses) | 9,50% | 9,72% | 9,65% | 9,73% | 9,00% |
| Rdto Bono del Tesoro en UI - URU (10 años) | 3,52% | 3,43% | 3,64% | 2,76% | 3,25% |
| Rdto Bono del Tesoro en USD - URU (10 años) | 4,65% | 4,69% | 4,52% | 3,66% | 3,93% |
| Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años) | 2,90% | 2,93% | 2,83% | 2,40% | 2,15% |

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.