

# Panorama Económico - Financiero

Edición Semanal

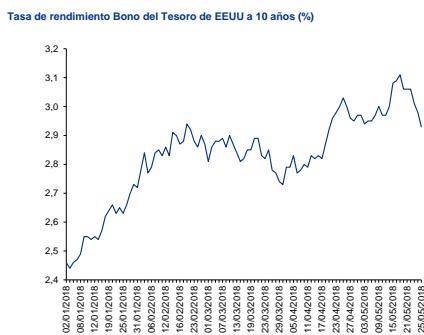
Nº 299 – 30 de mayo de 2018

## Baja la cotización del petróleo ante anuncios de mayor producción.



La cotización del petróleo comenzó a ceder en los últimos días de mayo, luego de haber tenido subas en las últimas semanas que hicieron pensar en una presión importante de los productos energéticos a nivel mundial. Entre los elementos que inciden en estas consideraciones se ubica la posibilidad de que la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y Rusia cancelen su plan de recortes en la producción; a su vez, también ha incidido el aumento de la producción de petróleo de esquisto de Estados Unidos, que llegó a su cota más alta desde marzo de 2015. Los futuros de petróleo del West Texas Intermediate de Nueva York comenzaron la semana en descenso, ubicándose en USD 66.6. A su vez, el Brent del Mar del Norte se ubicó en USD 76, alejado de los USD 80 por barril que se alcanzó pocos días atrás. Hace un año el Brent cotizaba por debajo de los USD 50. La mayor presión alcista había llegado a partir de las malas señales geopolíticas, especialmente de Irán y Venezuela. Ahora, la OPEP y Rusia podrían estar planteándose aumentar su producción para compensar los déficits de estos dos países. Una decisión sobre el particular se tomará en las reuniones entre países miembros y no miembros de la OPEP en Viena los días 22 y 23 de junio. Los inversores en commodities energéticos parecen adelantar los anuncios, lo que los ha llevado a desprenderse de su participación en esos productos. En Uruguay, la evolución de la cotización del crudo derivará en una decisión que puede tomarse en los primeros días de junio sobre un eventual ajuste en los combustibles. La tarifa de los refinados en el país se basa fundamentalmente en dos variables: la cotización del crudo y el tipo de cambio. Para el primer trimestre de este año, las referencias fueron USD 63 el barril y \$ 30.5 el dólar. En ambos casos, los valores actuales se sitúan claramente por encima de esas referencias.

## Se suaviza en los mercados el impulso del dólar y la tasa de interés internacional.



Las actas de la última reunión del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal de Estados Unidos divulgadas la semana pasada, ratifica la convicción del banco central estadounidense de que una revisión al alza de los tipos de interés será necesaria “pronto”, si las perspectivas económicas actuales se mantienen. Sin embargo, las actas de la reunión también recogieron que la entidad podría tolerar que la inflación se elevara por encima de su objetivo de 2% durante un tiempo, dejando entrever así que la Fed no está dispuesta a forzar el paso en su plan de suba de tasas. Si bien los inversores ya dan completamente por descontada una alza de tasas en la reunión del próximo 13 de junio, la posibilidad de que se concreten tres nuevas subas este año parece perder fuerza. La cotización del dólar y la rentabilidad de la deuda soberana han mostrado menor vigor en las últimas sesiones, desde los máximos relativos alcanzados en las últimas fechas. Precisamente, el rendimiento del bono del tesoro a 10 años había llegado a niveles récord a mitad de mes al superar el 3%, un nivel que no se conocía desde enero de 2013. Dicha suba en la tasa del bono de referencia –cuyo principal factor explicativo fue la aceleración de la inflación de Estados Unidos por encima del 2%– fue el inicio del rally alcista del dólar frente a las demás monedas globales y también en nuestra región. En los próximos días, habrá nuevas referencias acerca de la salud de la economía de Estados Unidos, a partir de la publicación del informe de empleo de marzo y la segunda lectura del PIB del primer trimestre, lo que dará más pistas sobre el futuro inmediato.

## Indicadores financieros

	Valor 25/05/2018	Semanal	Variación Ac. en el Mes	Variación Ac. en el Año	Variación 12 meses
<b>Monedas</b>					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	31,28	-0,4%	9,3%	8,6%	10,8%
Peso Argentino	24,59	0,7%	19,7%	32,0%	52,8%
Real	3,67	-2,0%	4,8%	10,8%	11,5%
Peso Chileno	623,60	-2,1%	1,6%	1,3%	-6,8%
Peso Mexicano	19,56	-1,9%	4,5%	-0,5%	5,5%
Euro (USD)	1,17	-1,0%	-3,5%	-2,9%	4,1%
Libra Esterlina (USD)	1,33	-1,3%	-3,2%	-1,6%	2,9%
Yen	109,40	-1,2%	0,1%	-2,9%	-2,1%
Yuan Renmimbi	6,39	0,2%	0,9%	-1,8%	-6,9%
<b>Riesgo País</b>					
Uruguay	183	-4,2%	-1,1%	25,3%	-11,2%
Argentina	463	0,9%	7,7%	31,9%	10,5%
Brasil	271	0,4%	8,4%	12,9%	-5,2%
México	199	-3,4%	0,0%	5,3%	2,1%
Colombia	193	-1,0%	5,5%	10,9%	-3,0%
Perú	135	-1,5%	6,3%	21,6%	2,3%
Ecuador	624	-4,4%	-6,4%	35,9%	-5,2%
Venezuela	4368	-2,2%	0,6%	-10,0%	98,1%
<b>Acciones (expresado en moneda local)</b>					
EEUU (Dow Jones Industrial)	24812	0,4%	2,1%	0,4%	17,7%
EEUU (S&P 500)	2728	0,3%	2,2%	1,5%	12,9%
Tokio (Nikkei 225)	22437	-1,8%	-0,1%	-1,4%	13,2%
Frankfurt (DAX)	12855	-2,0%	2,2%	-1,0%	1,8%
Madrid (IBEX 35)	9996	-2,2%	0,7%	-1,0%	-8,3%
Londres (FTSE 100)	7717	-0,9%	2,9%	1,2%	2,6%
China (Shangai Composite)	3141	-1,6%	2,0%	-5,0%	1,1%
Buenos Aires (Merval)	29665	-6,7%	-1,1%	-1,0%	34,0%
Sao Paulo (Bovespa)	80122	-4,2%	-7,3%	5,3%	26,7%
<b>Precios commodities</b>					
Petróleo Brent (USD por barril)	76,4	0,0%	1,7%	14,3%	48,5%
Soja (USD/ton) Chicago	380,6	3,7%	-0,9%	8,8%	9,2%
Trigo (USD/ton) Chicago	194,8	2,3%	7,0%	24,2%	22,6%
Oro (USD/onzas Troy) Nueva York	1.303,2	0,9%	-0,9%	0,1%	3,8%
	25/05/2018	18/05/2018	30/04/2018	30/12/2017	25/05/2017
<b>Tasas de interés</b>					
Londres Libor (6 meses)	2,48%	2,50%	2,51%	1,84%	1,42%
Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses)	9,57%	9,44%	9,40%	9,73%	10,69%
Rdto Bono del Tesoro en UI - URU (10 años)	3,60%	3,59%	3,52%	2,76%	3,73%
Rdto Bono del Tesoro en USD - URU (10 años)	4,70%	4,80%	4,39%	3,66%	4,21%
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	2,93%	3,06%	2,95%	2,40%	2,92%

**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 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.