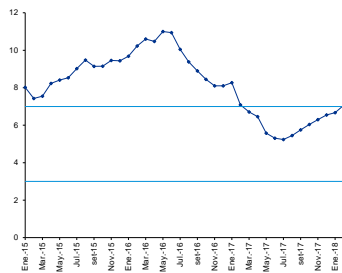


La inflación interanual a febrero volvió a salirse del rango meta del BCU.

Inflación Interanual vs meta BCU (%)

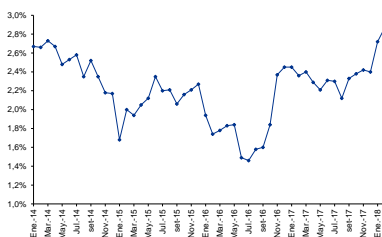


Fuente: INE

El IPC registró un incremento de 0.88% en febrero, lo que configura en términos de doce meses la séptima alza consecutiva hasta alcanzar el 7.07%. De este modo, luego de transitar 11 meses dentro de la meta del BCU la inflación volvió situarse por encima del techo, y si mantiene la tendencia de los últimos meses podría seguir alejándose. En términos de incidencia, la suba mensual se explica fundamentalmente por el alza de los rubros *Vivienda* (1.0%) tras el alza de la tarifa del supergas, *Muebles, Artículos y Productos para el Hogar* (1.9%) por la suba en el servicio doméstico, y *Educación* (4.4%) que suele tener un fuerte aumento estacional en vísperas de inicio del año escolar. En términos interanuales, 6 de los 12 rubros que integran el IPC registran una variación superior al 7%. En el mes de marzo, un factor que empujará al alza los precios será el precio del boleto de transporte suburbano e interdepartamental que se hizo efectivo el pasado lunes 5. Cabe consignar también que la cotización del dólar cambió de signo en el pasado mes de febrero, con un leve incremento en relación al peso uruguayo, mientras que durante buena parte de 2017 la inflación se había visto favorecida por un tipo de cambio estable. En una visión más monetarista, la variación de la cantidad de dinero medida a través del agregado M1 ampliado (emisión en poder del público + depósitos a la vista + cajas de ahorro) que toma como referencia el BCU sus metas intermedias, luego de registrar tasas de variación interanual del 3% en promedio durante 2016, aumentó la expansión a un promedio de 16% en 2017, y teniendo en cuenta el efecto rezago de la traslación de dinero a precios, esto podría constituir un factor explicativo más allá de los ajustes puntuales de tarifas públicas. En todo caso, la aceleración de la tasa de inflación verificada en los últimos meses es un mal precedente de cara a las múltiples negociaciones a nivel de Consejos de Salarios previstas para este año.

Buenas señales de actividad económica en Estados Unidos y Europa aumentan la expectativa de ajuste al alza en las tasas de interés.

Serie mensual de la tasa del bono americano a 10 años 2014-2018



Fuente: treasury.gob

La tasa de rendimiento de los bonos a 10 años del Tesoro de los Estados Unidos, llegó un nivel próximo al 3% anual –máximo en los últimos cuatro años–, síntoma de que están reflejando una expectativa de mayor crecimiento y mayores presiones inflacionarias, al tiempo que la Reserva Federal (Fed) retomará este mes la suba en la tasa de interés de referencia. De la misma forma, se espera que la fortaleza del dólar ante otras monedas de países centrales retome su senda alcista, interrumpida después que el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, anunciara el jueves pasado sus planes de imponer aranceles del 25% sobre el acero importado y del 10% sobre el aluminio, como medida para "proteger la industria estadounidense". Las ganancias del dólar se habían acentuado dos días antes, tras la primera conferencia del nuevo presidente de la Fed, Jerome Powell, que ofreció un discurso optimista sobre la economía local, destacando el aumento de salarios, la probable suba de la inflación al 2% y el aumento de las inversiones empresariales. El mercado ya descuenta con que las tasas volverán a incrementarse en la reunión de la Fed de marzo. El organismo prevé tres alzas este año, pero las bolsas temen hasta cuatro aumentos si la inflación despegue finalmente. Estas condiciones de mercado podrían marcar el retorno de muchos de los dólares que salieron de Estados Unidos para aprovechar las altas tasas de interés en otros mercados, ante la expectativa de rendimientos mayores. En Europa, esta semana el BCE seguramente mantendrá sus lineamientos, que apuntan a una vuelta a la normalización a mitad de año y suba de tasas sobre el último trimestre. De todos modos, en cada reunión de política monetaria se ha remarcado que, de ser necesario, la entidad podría ampliar el volumen y/o duración del programa de compras de activos. Asimismo, está previsto que se ratifiquen las previsiones de crecimiento (2.3% para 2018 y 1.9% en 2019 para la Eurozona).

Indicadores financieros

	Valor	Variación			
	02/03/2018	Semanal	Ac. en el Mes	Ac. en el Año	12 meses
Monedas					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	28,45	0,0%	0,3%	-1,2%	0,4%
Peso Argentino	20,28	1,5%	0,8%	8,9%	31,7%
Real	3,25	0,4%	0,5%	-1,8%	3,6%
Peso Chileno	599,16	1,3%	0,8%	-2,6%	-8,5%
Peso Mexicano	18,87	1,7%	0,5%	-4,1%	-5,6%
Euro (USD)	1,23	0,2%	0,9%	2,6%	17,3%
Libra Esterlina (USD)	1,38	-1,3%	-0,1%	1,9%	12,3%
Yen	105,51	-1,1%	-1,2%	-6,3%	-7,8%
Yuan Renmimbi	6,35	0,1%	0,2%	-2,5%	-7,9%
Riesgo País					
Uruguay	151	2,7%	3,4%	3,4%	-30,7%
Argentina	412	2,0%	2,0%	17,4%	-8,6%
Brasil	240	1,7%	1,7%	0,0%	-14,3%
México	184	0,5%	0,0%	-2,6%	-10,2%
Colombia	181	0,6%	1,1%	4,0%	-9,0%
Perú	121	6,1%	5,2%	9,0%	-9,0%
Ecuador	517	3,4%	5,5%	12,6%	-10,9%
Venezuela	4632	-1,0%	0,2%	-4,6%	129,4%
Acciones (expresado en moneda local)					
EEUU (Dow Jones Industrial)	24609	-1,4%	-3,2%	-0,4%	17,2%
EEUU (S&P 500)	2678	-1,0%	-2,4%	-0,4%	12,4%
Tokio (Nikkei 225)	21724	-0,1%	-3,0%	-4,6%	12,0%
Frankfurt (DAX)	12191	-2,2%	-2,4%	-6,1%	1,1%
Madrid (IBEX 35)	9739	-1,4%	-1,6%	-3,5%	0,2%
Londres (FTSE 100)	7176	-1,1%	-1,5%	-5,9%	-2,8%
China (Shangai Composite)	3255	-1,0%	-0,1%	-1,6%	0,8%
Buenos Aires (Merval)	32013	-3,4%	-1,5%	6,8%	65,4%
Sao Paulo (Bovespa)	85378	-1,5%	-1,8%	12,2%	27,5%
Precios commodities					
Petróleo Brent (USD por barril)	64,4	-4,4%	-2,1%	-3,7%	16,9%
Soja (USD/ton) Chicago	389,8	2,4%	1,5%	11,5%	3,3%
Trigo (USD/ton) Chicago	180,8	8,8%	1,6%	15,2%	13,9%
Oro (USD/onza Troy) Nueva York	1.321,5	-0,5%	0,5%	1,5%	7,3%
	02/03/2018	23/02/2018	28/02/2018	30/12/2017	02/03/2017
Tasas de interés					
Londres Libor (6 meses)	2,23%	2,18%	2,22%	1,84%	1,42%
Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses)	9,88%	9,89%	9,89%	9,73%	14,04%
Rdto Bono del Tesoro en UI - URU (10 años)	3,22%	3,21%	3,21%	2,76%	5,34%
Rdto Bono del Tesoro en USD - URU (10 años)	4,16%	4,14%	4,12%	3,66%	4,43%
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	2,86%	2,88%	2,87%	2,40%	2,49%

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.