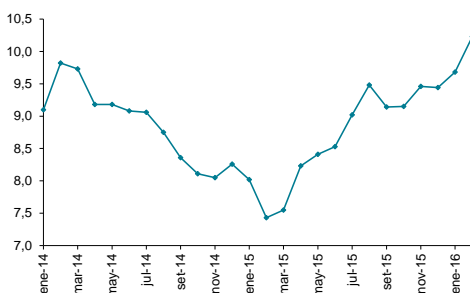


Edición semanal

Inflación anual alcanza los dos dígitos por primera vez en 12 años.

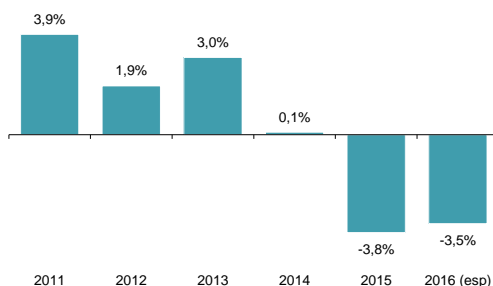
Inflación 12 meses (%)



El gobierno anunció una política monetaria más contractiva como medida para contener los precios al consumo, luego de conocido el dato de febrero y a falta de otros instrumentos que puedan, en la actual coyuntura, evitar las presiones inflacionarias. La suba de precios minoristas de febrero llevó a que el primer bimestre del año acumule 4.08%, siendo de 10.23% en los últimos doce meses, la primera vez que alcanza los dos dígitos desde agosto de 2004. Si bien la inflación de dos dígitos era previsible e incluso dejó de ser referencia para disparar ajustes automáticos de salarios, no deja de tener un impacto psicológico, dejando cada vez más lejos el techo de 7% de la meta del BCU para los próximos 18 meses. Ya en los últimos lineamientos para los Consejos de Salarios, el Poder Ejecutivo elevó a 12% una eventual cláusula gatillo para los incrementos salariales, convalidando de esa forma la posibilidad de un comportamiento de los precios en un margen más amplio. El dato de febrero fue de 1.6%, se ubica medio punto por encima del mismo mes del año anterior y se explica fundamentalmente por la evolución en los precios de los *Alimentos* —el convenio con las grandes superficies para mantener precios en una determinada canasta caducó en diciembre y no se renovó—, *Bebidas Alcohólicas y Tabaco* (aquí incide la suba de IMESI en cigarrillos), *Vivienda* (por ajuste en alquileres y la suba de tarifas de UTE del 13 de enero), así como *Educación* (componente estacional que suele observarse al inicio del año por el comienzo de las clases) y *Transporte*, donde todos sus componentes (automóviles, motocicletas, repuestos, neumáticos, etc.) ajustan en dólares. Precisamente el tipo de cambio bajó por primera vez en los últimos días de la primera semana de marzo, luego de haber superado niveles históricos acumulando un alza del 8% tan sólo en el primer bimestre.

Crisis política mediante, la economía de Brasil se enfrenta a un segundo año recesivo.

Variación PBI en Brasil



Fuente: IBGE

En un mercado sacudido por la crisis política, los analistas del mercado financiero volvieron a empeorar esta semana su previsión para la economía brasileña y estiman ahora que se contraerá un 3.5% en 2016, informó el Banco Central. Los economistas, que el pasado lunes señalaban una caída del PBI del 3.45%, modificaron también su perspectiva para la inflación, que elevaron del 7.57% al 7.59%. Los datos figuran en el Boletín Focus, una publicación semanal del Banco Central que incluye una encuesta con un centenar de expertos de entidades financieras del sector privado sobre el rumbo de la economía del país. Los mismos pronósticos señalan una mejora de cara a 2017, cuando los analistas auguran que el PBI de Brasil crecerá 0.5%. Los agentes que respondieron la encuesta internalizaron también el dato del cierre de 2015 para la economía del país, divulgado la pasada semana por el IBGE, que refleja una fuerte contracción de 3.8%, la mayor a nivel anual desde 1990, cuando Brasil se enfrentaba a una hiperinflación y a los efectos de una moratoria en el pago de la deuda. A nivel sectorial, tan solo la agricultura y la ganadería siguieron creciendo en 2015, con un aumento del 1.8% en comparación con el año anterior. La industria acumuló una caída del 6.2% y los servicios, del 2.7%. La inversión medida a través de la Formación Bruta de Capital Fijo, registró su séptimo trimestre consecutivo de caída. Los gastos de consumo de las familias también disminuyeron, en este caso, por cuarto trimestre consecutivo. En el último trimestre de 2015 la inversión cayó un 4.7% en comparación con el tercer trimestre y un 18.5% en comparación con el cuarto trimestre de 2014. Al mismo tiempo, la caída del consumo de las familias (del 1.3%, en comparación con el tercer trimestre, y del 6.8%, en comparación con el mismo período de 2014) revela que los brasileños están ajustando su nivel de gasto para adaptarse a los nuevos tiempos. Si el consumidor reduce sus compras, las empresas producen menos y facturan menos. De este modo, bajan su inversión y su dotación de empleo, lo que alimenta un círculo vicioso que se agrava particularmente en el Brasil de hoy, donde un gobierno débil y una crisis política sin precedentes inciden en el deterioro de las expectativas de los agentes económicos.

Otras noticias de interés

El empleo en Estados Unidos creció con fuerza en febrero, la señal más clara hasta ahora de que la fortaleza del mercado laboral puede despejar el temor de que la economía se encamine a una recesión. Las nóminas no agrícolas se incrementaron en 242.000 empleos el mes pasado, según el Departamento de Trabajo. La tasa de desempleo se mantuvo en mínimos de ocho años de 4.9% pese a que más gente se sumó al mercado laboral.

La actividad económica de Chile anotó una leve alza del 0.3% en enero, la menor variación mensual desde inicios del 2010, apoyada por el sector servicios pero contrarrestada por una fuerte caída de la minería y manufacturas. El leve avance del Indicador Mensual de Actividad Económica (Imacec), difundido por el Banco Central, fue muy inferior a la expansión del 1.5% de diciembre y del alza de 3.4% en enero del 2015.

Las cantidades vendidas por los comercios minoristas en Argentina bajaron 4.5% en febrero frente a igual mes de 2015, de acuerdo con un relevamiento de la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME). Según la entidad, las ventas fueron "afectadas por la pérdida de poder adquisitivo de las familias y la menor capacidad de financiamiento que mostraron muchos compradores, cuyas tarjetas de crédito resultaron saturadas".

El PBI de Paraguay creció un 1.1% en el último trimestre de 2015, con lo que acumuló un crecimiento total del 3% en todo el año, según informó el Banco Central de Paraguay (BCP).

China redujo su meta de crecimiento económico para 2016 a entre 6.5% y 7%, adoptando un rango de expansión del PIB en lugar de una cifra específica por primera vez en dos décadas.

El Banco Central Europeo revisará sus estímulos la próxima semana con el trasfondo del incremento de los riesgos económicos y la inflación más floja de lo esperado, anunció presidente de la entidad.

Indicadores Financieros

	Valor		Variación acumulada		
	04/03/2016	semana	Mes	Año	12 meses
Monedas					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	32,18	-0,1%	-0,5%	7,4%	29,9%
Peso Argentino (cotización oficial)	15,21	-1,7%	-4,0%	17,2%	73,9%
Real	3,76	-5,7%	-5,7%	-4,9%	26,4%
Peso Chileno	680,17	-1,7%	-2,3%	-4,0%	9,8%
Peso Mexicano	17,77	-2,5%	-2,0%	2,3%	17,9%
Euro (USD)	1,10	0,7%	1,1%	0,7%	-0,7%
Libra Esterlina (USD)	1,42	2,5%	2,2%	-4,1%	-6,8%
Yen	114,25	0,3%	1,2%	-5,3%	-4,6%
Yuan Renmimbi	6,51	-0,5%	-0,7%	0,3%	3,8%
Riesgo País					
Uruguay	282	-8,4%	-8,7%	0,7%	40,3%
Argentina	459	-0,4%	-1,3%	4,8%	-21,7%
Brasil	447	-11,7%	-11,0%	-14,5%	45,6%
México	238	-8,8%	-9,2%	2,6%	33,0%
Colombia	331	-10,3%	-10,8%	3,1%	66,3%
Perú	240	-9,4%	-9,4%	-2,4%	50,0%
Ecuador	1329	-5,4%	-4,5%	5,0%	78,9%
Venezuela	3134	-2,2%	-3,7%	11,6%	16,3%
Acciones (expresado en moneda local)					
EEUU (Dow Jones Industrial)	16944	1,5%	1,8%	-3,7%	-6,4%
EEUU (S&P 500)	1993	2,1%	2,3%	-3,4%	-5,0%
Tokio (Nikkei 225)	16960	5,1%	4,8%	-10,1%	-9,3%
Frankfurt (DAX)	9752	4,5%	2,5%	-9,2%	-14,4%
Madrid (IBEX 35)	8767	6,7%	5,0%	-9,3%	-20,7%
Londres (FTSE 100)	6130	2,0%	0,6%	-2,3%	-11,4%
China (Shangai Composite)	2874	3,9%	6,9%	-18,8%	-12,4%
Buenos Aires (Merval)	13328	3,0%	3,1%	13,9%	37,9%
Sao Paulo (Bovespa)	47193	12,7%	13,5%	8,1%	-6,5%
Precios commodities					
Petróleo Brent (USD por barril)	36,9	7,4%	2,7%	1,1%	-39,9%
Novillo gordo en pie (USD/Kg) INAC*	1,63	-2,7%	0,0%	-6,4%	-9,6%
Soja (USD/ton) Chicago	319,9	1,8%	2,1%	-0,6%	-12,0%
Trigo (USD/ton) Chicago	167,1	2,4%	2,2%	-3,2%	-7,9%
Oro (USD/onza Troy) Nueva York	1.263,7	3,4%	2,3%	19,1%	5,2%
	04/03/2016	26/02/2016	29/02/2016	31/12/2015	04/03/2015
Tasas de interés					
Londres Libor (6 meses)	0,89%	0,88%	0,89%	0,84%	0,40%
Letras BCU en Pesos (6 meses)	15,90%	13,47%	13,47%	n/d	13,73%
Tasa Media de Mercado (1 día)	9,49%	9,00%	6,82%	15,00%	13,23%
Rendimiento bono del tesoro EEUU (10 años)	1,88%	1,76%	1,74%	2,27%	2,12%

(*) Semana cerrada el 27/02/2016.

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.