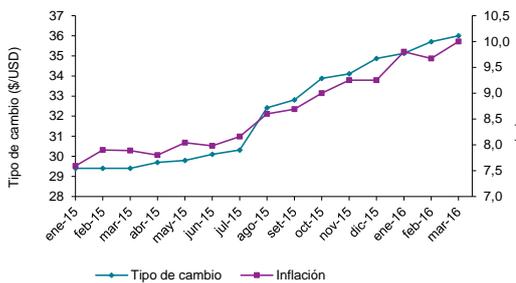


Analistas ajustan al alza expectativas de inflación y tipo de cambio al cierre de 2016.

Evolución de expectativas a diciembre de 2016



La expectativa de aumento de precios minoristas en marzo, de acuerdo con la encuesta que publica el Banco Central, es de 0.82% en mediana, 12 décimas por encima del valor que se registró en marzo del año pasado. La inflación anual a febrero es de 10.23% y si lo estimado por los analistas se acerca a la realidad, habría un nuevo aumento en la tasa. Cabe tener presente que para la medición de marzo pesará el incremento de tarifa eléctrica del pasado 13 de febrero, así como la suba registrada en las dos primeras semanas en varios rubros de frutas y verduras, componente de peso en un rubro muy ponderado como es el de *Alimentos y Bebidas*. La aceleración de precios se explica en buena medida por el aumento del tipo de cambio, al incidir en la formación de precios de muchos productos importados o semielaborados en el país. Las expectativas de los analistas sugieren que el tipo de cambio continuará al alza en el resto del año, generando presiones inflacionarias adicionales. Si bien el dato de inflación superior al 10% tiene un efecto psicológico y de por sí no provoca ningún ajuste automático en los salarios nominales, sí establece la convocatoria del Consejo Superior de Salarios del sector público, y en este caso, a pedido de trabajadores y empresarios, del Consejo Superior Tripartito del sector privado. Si bien los lineamientos del Poder Ejecutivo prevén una readecuación en los aumentos salariales establecidos si la inflación anualizada pasa el 12% y el gobierno ratificó que mantendrá esas pautas, desde la central sindical se reclama una revisión y se advierte que vendrán “tiempos conflictivos” en la discusión salarial de más de una centena de subgrupos de actividad que deben negociar este año y los que acordaron en 2015.

La Fed mantuvo la tasa de interés y prevé menores subas para el resto del año.

Tal como lo esperaban los mercados, el 16 de marzo la Reserva Federal (Fed) de EEUU anunció el mantenimiento de las tasas de interés en un rango entre 0.25% y 0,50%, después de haberla subido en un cuarto punto porcentual en diciembre. Pocos meses atrás, la expectativa era de que la Fed continuaría desarticulando su política monetaria expansiva que prevaleció desde fines de 2008, elevando las tasas de interés a mayor ritmo en el correr del presente año, conforme fuera consolidándose el crecimiento económico y la creación de empleo. No obstante, el crecimiento del PBI en el cuarto trimestre de 2015 se enlenteció a un 0.7% trimestral anualizado, lo cual sugiere que la economía estadounidense podría tener dificultades para enfrentar algunos shocks externos, como es el caso de la marcada desaceleración en la economía china. Eso llevó a que la Fed ajustara a la baja sus expectativas de crecimiento para el año 2016 y 2017, en comparación con las expectativas que habían sido trazadas en la reunión del pasado mes de diciembre. Más preocupante aún para la Fed, es que la inflación anual continúa estando en niveles inferiores a la meta de 2% (el dato de febrero fue de 1%) lo cual no termina de alejar los temores de que la economía pueda ingresar en una espiral deflacionaria que se termine tornando recesiva. Por estos motivos, el Comité de Política Monetaria señala que las condiciones económicas evolucionarán de manera tal que permitirán realizar ajustes al alza en la tasa de interés de forma más gradual que lo esperado poco tiempo atrás, y está dispuesto a mantener la tasa por debajo de lo que se consideraría un equilibrio de largo plazo por el tiempo que sea necesario. Si bien a priori esta medida podría restar presión a la tendencia alcista del dólar, el comportamiento de los mercados sigue mostrando un vuelo hacia la calidad que se manifiesta a través del rendimiento de los bonos del Tesoro de EEUU que se encuentran en mínimos históricos, lo cual equivale a una mayor demanda de dólares que probablemente continuará persistiendo.

Proyecciones de la Fed sobre economía de EEUU		2016	2017	2018
PBI	Reunión mar/16	2,2%	2,1%	2,0%
	Reunión dic/15	2,4%	2,2%	2,0%
Desempleo	Reunión mar/16	4,7%	4,6%	4,5%
	Reunión dic/15	4,7%	4,7%	4,7%
Inflación	Reunión mar/16	1,2%	1,9%	2,0%
	Reunión dic/15	1,6%	1,9%	2,0%

Otras noticias de interés

La agencia calificadora Fitch Ratings confirmó la calificación de riesgo crediticio para Uruguay en BBB-, es decir en el nivel más bajo dentro de la categoría de grado inversor, y mantuvo la perspectiva estable.

Suiza facilitará la devolución de USD 70 millones adicionales depositados en bancos suizos a Brasil, como parte de las investigaciones de corrupción en torno a la petrolera estatal Petrobras. La Fiscalía General suiza dijo que ha iniciado decenas de pesquisas sobre presunto lavado de dinero y sobornos a funcionarios extranjeros y que ha examinado más de 1.000 cuentas en más de 40 bancos, los cuales no identificó.

El desempleo en Brasil alcanzó en 2015 una tasa promedio del 8.5%, la mayor desde la implementación de la nueva medición en 2012, según informó el Instituto Brasileño de Geografía y Estadísticas (IBGE).

El ministro de Hacienda y Finanzas Públicas de Argentina, Alfonso Prat-Gay, dijo que el gobierno logró un ahorro adicional del 20% al haber establecido hacer el pago en efectivo en el acuerdo alcanzado con fondos que denunciaron al Estado por deuda en mora desde 2001.

La economía chilena creció un 2.1% en 2015, levemente por encima del año previo, en medio de un débil desempeño de la demanda interna y del comercio exterior, que no vislumbra cambios en el corto plazo.

El Banco Central de Chile acordó mantener la tasa de interés de política monetaria en un 3.5% anual. De acuerdo con el consejo del Banco Central, en el plano interno, el IPC se mantiene por encima del 4%, en línea con lo previsto.

El déficit de la cuenta corriente de Estados Unidos se redujo en el cuarto trimestre de 2015, cayendo 3.6%, pero la mejoría probablemente no se sostenga debido a que la fortaleza del dólar sigue minando a las exportaciones de bienes.

América Latina registró un déficit fiscal del 3% del producto en 2015 y un aumento de su deuda pública, en medio de un entorno de menor dinamismo económico, mientras que este año se vislumbra un panorama heterogéneo para la región, según el informe Panorama Fiscal de América Latina y el Caribe 2016, dado a conocer por la CEPAL.

Indicadores Financieros

	Valor		Variación acumulada		
	18/03/2016	semana	Mes	Año	12 meses
Monedas					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	32,24	1,3%	-0,3%	7,6%	26,2%
Peso Argentino (cotización oficial)	14,78	-0,5%	-6,7%	13,9%	68,1%
Real	3,59	-0,4%	-10,0%	-9,2%	11,4%
Peso Chileno	675,66	-1,1%	-2,9%	-4,6%	5,2%
Peso Mexicano	17,35	-2,0%	-4,3%	-0,1%	14,3%
Euro (USD)	1,13	1,0%	3,6%	3,2%	4,8%
Libra Esterlina (USD)	1,45	0,6%	4,1%	-2,3%	-2,6%
Yen	111,61	-1,8%	-1,2%	-7,5%	-7,5%
Yuan Renmimbi	6,47	-0,4%	-1,2%	-0,3%	3,9%
Riesgo País					
Uruguay	277	1,1%	-10,4%	-1,1%	16,4%
Argentina	444	1,6%	-4,5%	1,4%	-25,8%
Brasil	409	-4,2%	-18,5%	-21,8%	13,6%
México	219	-2,2%	-16,4%	-5,6%	0,5%
Colombia	286	-8,3%	-22,9%	-10,9%	21,2%
Perú	219	-1,8%	-17,4%	-11,0%	3,8%
Ecuador	996	-20,4%	-28,4%	-21,3%	18,3%
Venezuela	3023	-1,8%	-7,1%	7,7%	-2,6%
Acciones (expresado en moneda local)					
EEUU (Dow Jones Industrial)	17326	1,9%	4,1%	-1,6%	-3,6%
EEUU (S&P 500)	2027	1,9%	4,1%	-1,8%	-2,6%
Tokio (Nikkei 225)	16974	0,7%	4,9%	-10,1%	-11,8%
Frankfurt (DAX)	9983	5,1%	4,9%	-7,1%	-18,0%
Madrid (IBEX 35)	8988	2,5%	7,7%	-7,1%	0,1%
Londres (FTSE 100)	6175	2,3%	1,3%	-1,6%	-9,2%
China (Shangai Composite)	2955	5,2%	9,9%	-16,5%	-17,4%
Buenos Aires (Merval)	12542	-4,8%	-3,0%	7,2%	16,7%
Sao Paulo (Bovespa)	47763	-3,6%	14,8%	9,4%	-2,2%
Precios commodities					
Petróleo Brent (USD por barril)	41,4	2,7%	15,1%	13,3%	-21,4%
Novillo gordo en pie (USD/Kg) INAC*	1,65	-1,0%	1,3%	-5,1%	-7,8%
Soja (USD/ton) Chicago	329,8	1,1%	5,2%	2,5%	-7,0%
Trigo (USD/ton) Chicago	170,1	-1,4%	4,0%	-1,4%	-9,4%
Oro (USD/onza Troy) Nueva York	1253,5	-0,5%	1,5%	18,1%	7,3%
	18/03/2016	11/03/2016	29/02/2016	31/12/2015	18/03/2015
Tasas de interés					
Londres Libor (6 meses)	0,89%	0,91%	0,89%	0,84%	0,41%
Letras BCU en Pesos (6 meses)	15,50%	15,50%	13,47%	n/d	14,19%
Rendimiento bono del tesoro EEUU (10 años)	1,88%	1,98%	1,74%	2,27%	1,93%

(*) Semana cerrada el 12/03/2016.

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.