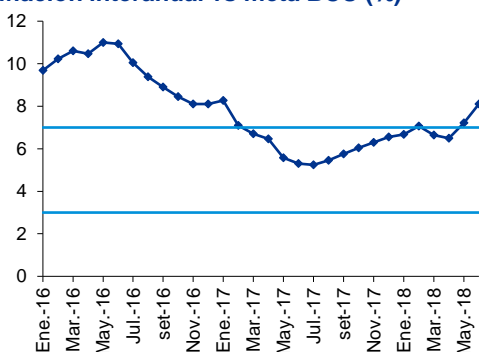


Impulsada por los alimentos, la inflación se separa del techo de la meta

Inflación interanual vs meta BCU (%)



El índice de precios al consumo correspondiente al mes de junio registró una suba de 0.99%, la mayor para ese mes del año desde 2009, lo que llevó a la inflación interanual al 8.11%, el valor más alto desde octubre de 2016. Por segunda medición consecutiva, el dato a doce meses se ubicó por encima del techo del rango objetivo del BCU. El grupo de mayor incidencia de la canasta medida mensualmente por el INE, los alimentos, impactó al alza en el IPC. El de mayor peso en ese grupo, que es la Carne, subió 1.36%; según los precios del INAC medidos en gancho de carnicería, en junio se produjo una nueva suba (en dólares por kilogramo) de una tendencia al alza que se inició en setiembre de 2017. También hubo una suba en Pan y Cereales (1.11%), Frutas (1.08%) y Legumbres y Hortalizas (13.7%). En el caso de estos dos últimos rubros, la información del Mercado Modelo refleja problemas de oferta debido a factores climáticos, lo que impacta en los precios finales. También hubo subas en Vivienda, especialmente por ajustes de alquiler, así como en Transporte, donde se verificó un incremento en el costo de vehículos, repuestos y pasajes de barco y avión. En esta división, hay un claro efecto del tipo de cambio que comenzó a subir fuertemente a partir de mayo y acumula una suba de 9.4% en lo que va del año. Esta incidencia del factor cambiario se observa en otros precios de grupos y productos transables. En efecto, a doce meses, además de alimentos, el IPC subió cercano al 10% en Recreación y Cultura, donde los precios de equipos audiovisuales e informáticos, así como paquetes turísticos, cotizan en dólares. También hay incrementos del orden del 10% en Educación y Bebidas alcohólicas. Este comportamiento del IPC a doce meses está por encima no solo del rango objetivo, sino también de la proyección establecida en el proyecto de Rendición de Cuentas (6.8%). Para el mes de julio habrá una presión adicional derivada del incremento de las naftas de 9% vigente desde el pasado martes 3; si bien el derrame sobre la actividad económica es menor que en otras ocasiones porque no se ajustó la tarifa en el gasoil, la incidencia de la nafta es de mayor impacto sobre el IPC dentro la división transporte.

La soja empuja hacia abajo las exportaciones

Exportaciones de bienes (millones USD)			
	Jun-17	Jun-18	var (%)
Celulosa	119	188	57%
Carne bovina	151	124	-18%
Soja	283	62	-78%
Ganado en pie	14	59	306%
Lácteos	49	47	-4%
Arroz	57	41	-29%
Madera y subpr.	24	34	41%

Fuente: Uruguay XXI

Las consecuencias de la mala zafra de la soja el año anterior debido a la sequía de verano, están impactando en los resultados de las ventas de bienes al exterior. En efecto, la caída en las exportaciones de soja de 78% interanual en junio y 53% en el primer semestre del año, golpea fuertemente el total de las colocaciones en los mercados externos. No obstante, otros productos tuvieron un comportamiento positivo. Tal fue el caso de la celulosa con un aumento del 57% interanual en junio y 43% en el semestre atribuible fundamentalmente a un efecto precio. También crecieron fuertemente las exportaciones de madera y subproductos, al igual que la carne bovina. Por tanto, en el primer semestre el año las exportaciones de bienes registraron un alza del 2.3% frente al mismo período del año anterior considerando la zona franca. En la medición por destinos, China sigue siendo el principal comprador de bienes uruguayos, y también el principal sostén del aumento de las ventas al exterior. Según datos revelados por el BCU, en el período acumulado a mayo las ventas a China registran un alza del 33%. En contrapartida, las ventas a Brasil y Argentina (segundo y tercer destino en orden de importancia) registran caídas del 6.4% y 15.5% respectivamente, lo cual denota la frágil situación macroeconómica que atraviesan dichos países.

Indicadores financieros

	Valor		Variación		
	29/06/2018	Semanal	Ac. en el Mes	Ac. en el Año	12 meses
Monedas					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	31,47	0,0%	0,9%	9,2%	10,8%
Peso Argentino	28,93	7,1%	15,8%	55,3%	75,3%
Real	3,87	2,8%	4,0%	16,9%	17,4%
Peso Chileno	653,90	2,7%	3,5%	6,3%	-1,7%
Peso Mexicano	19,88	-0,7%	-0,3%	1,1%	10,1%
Euro (USD)	1,17	0,0%	-0,2%	-2,9%	2,0%
Libra Esterlina (USD)	1,32	-0,5%	-0,8%	-2,5%	1,5%
Yen	110,90	0,9%	2,0%	-1,5%	-1,0%
Yuan Renmimbi	6,62	1,8%	3,3%	1,8%	-2,4%
Riesgo País					
Uruguay	198	2,1%	0,5%	35,6%	1,0%
Argentina	612	14,4%	16,8%	74,4%	40,7%
Brasil	330	3,8%	7,5%	37,5%	12,2%
México	211	1,4%	-3,2%	11,6%	7,1%
Colombia	196	0,0%	-4,9%	12,6%	-4,4%
Perú	141	2,2%	-1,4%	27,0%	0,0%
Ecuador	761	4,5%	13,4%	65,8%	7,9%
Venezuela	5045	1,6%	10,5%	3,9%	105,3%
Acciones (expresado en moneda local)					
EEUU (Dow Jones Industrial)	24216	-1,0%	-1,8%	-2,0%	13,8%
EEUU (S&P 500)	2716	-1,2%	1,0%	1,1%	7,8%
Tokio (Nikkei 225)	22270	-1,9%	-0,4%	-2,2%	0,0%
Frankfurt (DAX)	12177	-2,7%	-4,7%	-6,2%	-1,9%
Madrid (IBEX 35)	9589	-1,2%	0,2%	-5,0%	-8,9%
Londres (FTSE 100)	7616	-0,2%	-1,0%	-0,1%	3,6%
China (Shangai Composite)	2847	0,4%	-8,0%	-13,9%	-10,7%
Buenos Aires (Merval)	26789	-11,3%	-5,6%	-10,6%	24,8%
Sao Paulo (Bovespa)	71767	2,4%	-6,5%	-5,7%	-1,4%
Precios commodities					
Petróleo Brent (USD por barril)	79,4	5,1%	2,4%	18,8%	67,5%
Soja (USD/ton) Chicago	315,5	-4,0%	-15,7%	-9,8%	-7,0%
Trigo (USD/ton) Chicago	182,8	1,3%	-5,5%	16,5%	0,3%
Oro (USD/onza Troy) Nueva York	1.247,7	-1,6%	-4,2%	-4,2%	0,1%
	29/06/2018	22/06/2018	31/05/2018	30/12/2017	29/06/2017
Tasas de interés					
Londres Libor (6 meses)	2,50%	2,34%	2,47%	1,84%	1,11%
Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses)	9,53%	9,50%	9,65%	9,73%	10,69%
Rdto Bono del Tesoro en UI - URU (10 años)	3,51%	3,52%	3,64%	2,76%	3,14%
Rdto Bono del Tesoro en USD - URU (10 años)	4,64%	4,65%	4,52%	3,66%	3,99%
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	2,85%	2,90%	2,83%	2,40%	2,27%

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.