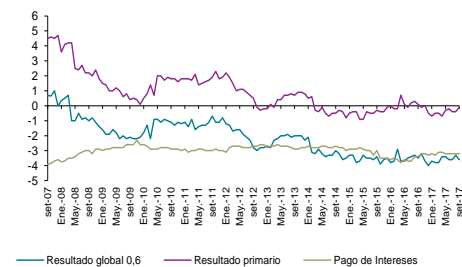


A tres décimas del objetivo anual de déficit fiscal.

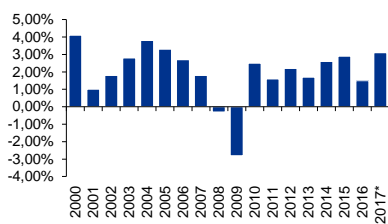
Resultado global del sector público (% del PIB)



El resultado fiscal negativo de los doce meses acumulados a setiembre refleja un rojo que está 3 décimas por encima del objetivo oficial de cierre para este año. En efecto, el déficit en el citado período se ubicó 3,6% del PIB según el MEF, frente a 3,3% del acumulado a agosto y el mismo guarismo, 3,3% proyectado por el gobierno para el año calendario. Ese objetivo es parte de la política fiscal anunciada en oportunidad de la presentación de la Rendición de Cuentas 2016, que también prevé que en 2018 el déficit fiscal se ubique en 2,9% y en 2019 en el 2,5%, meta anunciada tiempo atrás para el cierre del período. Para que estas cifras cierren, el PE confía en una mayor actividad económica –que permita mayores ingresos tributarios–, así como la reforma militar a estudio del Parlamento, que reduzca los recursos destinados con tal fin. Al mismo tiempo, junto con los gastos presupuestales ya establecidos con destino a BPS y Fonasa, además de incrementos fundamentalmente en la educación, que a su vez tiene como contrapartida la suba de tributos de principios de este año, se plantea un escenario que permita cumplir con las metas. Sin embargo, vale la pena recordar que el gobierno dispuso asignaciones de gasto solo para 2018, dejando 2019-2020 para la última rendición de este período, debido a que aún existe “incertidumbre respecto a la evolución de los futuros ingresos”, según el informe económico que acompañó el proyecto convertido en ley a principios de octubre pasado. Con relación a los últimos datos publicados por el Ministerio de Economía, el incremento del rojo de los doce meses a setiembre, obedece fundamentalmente a los egresos vinculados con pago de pasividades y en especial las mayores devoluciones por concepto de Fonasa. Del mismo modo, incide también el aumento de inversiones como consecuencia de la acumulación de existencias de crudo de Ancap, vinculado a la reanudación de las actividades de la refinería. En paralelo, tanto los ingresos del Gobierno Central-BPS como el resultado de las Empresas Públicas no presentaron variaciones significativas en el período.

La economía y el mercado laboral impulsan a los consumidores.

Evolución anual PIB Estados Unidos



* III Trimestre, anualizado
Fuente: Dep.Comercio

Los estadounidenses son más optimistas acerca de la evolución de la economía y el empleo a medida que el mercado laboral mejora y los precios de las acciones suben a niveles récord. El índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan subió en octubre al nivel más alto desde comienzos de 2004, mientras que el Índice de Confort del Consumidor de Bloomberg se encuentra cerca de su mayor registro. Lo mismo ocurre con las cifras que elabora el Conference Board, otro indicador muy relevante a propósito del humor de los consumidores. La mejora en la confianza de los hogares ayuda a apuntalar sus gastos, que son el principal motor de la economía. Los resultados son consistentes con otros indicadores que muestran el repunte, entre ellos la evolución del Producto Bruto Interno. A pesar de los huracanes que asolaron Texas y Florida, el PIB de la mayor economía del mundo se impulsó un 3,1% entre junio y septiembre, por encima de las previsiones de los analistas, lo que implica que Estados Unidos ha vivido los mejores últimos seis meses desde mediados de 2014. El impulso se ha visto especialmente favorecido por el consumo privado, que supone dos terceras partes del PIB y que se elevó un 2,4%. La inversión empresarial creció, por su parte, un 3,9%. Este último dato se puede reforzar a partir de la puesta en marcha de las medidas dispuestas por parte de la Administración Trump, una reforma impositiva salida de la Casa Blanca y que tiene a los republicanos liderando el proyecto en mayoría en el Congreso. El nuevo marco, que contempla rebajas masivas de impuestos, podría estar listo antes de que acabe el año, según esperan las autoridades. Las corporaciones y empresas estarán entre los grandes beneficiarios, un sesgo que se justifica con la fundamentación que asevera que esto estimulará la economía. Precisamente, el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, ha afirmado que la reforma podría impulsar el PIB de Estados Unidos hasta el 4%. Esta iniciativa ha abierto el debate acerca del beneficio que solamente recae sobre el sector más rico de la población, al tiempo que acrecentará la deuda gubernamental. En paralelo, la Reserva Federal resolvió mantener una vez más las tasas de interés sin cambios (1,25%). Sin embargo, todo parece indicar que, antes de cerrar 2017 –en la reunión prevista para 15-16 de diciembre– se producirá un nuevo aumento de la tasa de referencia, anunciado y postergado muchas veces durante este año.

Indicadores financieros

	Valor		Variación		
	27/10/2017	Semanal	Ac. en el Mes	Ac. en el Año	12 meses
Monedas					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	29,41	-0,8%	1,5%	0,3%	4,2%
Peso Argentino	17,61	1,0%	1,7%	10,9%	16,1%
Real	3,24	1,7%	2,5%	-0,4%	2,8%
Peso Chileno	635,65	1,1%	-0,5%	-5,2%	-2,2%
Peso Mexicano	19,17	0,9%	5,3%	-7,1%	2,0%
Euro (USD)	1,16	-1,5%	-1,9%	10,2%	6,4%
Libra Esterlina (USD)	1,31	-0,5%	-2,1%	6,5%	7,8%
Yen	113,84	0,3%	1,2%	-2,6%	8,1%
Yuan Renmimbi	6,65	0,5%	0,0%	-4,2%	-2,0%
Riesgo País					
Uruguay	154	0,0%	-5,5%	-36,9%	-32,2%
Argentina	355	1,7%	-3,0%	-22,0%	-21,6%
Brasil	238	2,1%	-3,3%	-27,4%	-24,0%
México	181	2,3%	7,1%	-22,0%	-13,4%
Colombia	186	0,5%	0,0%	-18,1%	-19,8%
Perú	112	-2,6%	-1,8%	-36,0%	-27,3%
Ecuador	573	5,7%	-5,0%	-11,4%	-20,1%
Venezuela	3056	-7,8%	-1,2%	41,0%	31,7%
Acciones (expresado en moneda local)					
EEUU (Dow Jones Industrial)	23434	1,2%	4,6%	18,6%	29,0%
EEUU (S&P 500)	2581	0,2%	2,4%	13,8%	21,0%
Tokio (Nikkei 225)	22008	2,6%	8,1%	15,0%	26,9%
Frankfurt (DAX)	13218	1,7%	3,0%	15,4%	23,3%
Madrid (IBEX 35)	10198	-0,2%	-1,8%	9,3%	10,9%
Londres (FTSE 100)	7505	-0,2%	1,8%	5,4%	7,4%
China (Shangai Composite)	3417	1,1%	2,0%	10,1%	9,8%
Buenos Aires (Merval)	27479	1,9%	5,4%	62,4%	52,1%
Sao Paulo (Bovespa)	75976	-0,5%	2,3%	26,1%	18,3%
Precios commodities					
Petróleo Brent (USD por barril)	60,4	4,7%	5,0%	6,4%	19,8%
Soja (USD/ton) Chicago	358,4	-0,4%	0,7%	-2,1%	-3,8%
Trigo (USD/ton) Chicago	157,0	0,3%	-4,7%	4,7%	3,1%
Oro (USD/onza Troy) Nueva York	1.266,3	-1,2%	-1,2%	10,0%	0,1%
	27/10/2017	20/10/2017	30/09/2017	30/12/2016	27/10/2016
Tasas de interés					
Londres Libor (6 meses)	1,57%	1,55%	1,51%	1,32%	1,26%
Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses)	8,69%	9,05%	8,90%	13,90%	13,89%
Rdto Bono del Tesoro en UI - URU (10 años)	2,50%	2,56%	2,75%	5,45%	5,44%
Rdto Bono del Tesoro en USD - URU (10 años)	3,75%	3,72%	3,75%	4,63%	3,77%
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	2,42%	2,39%	2,33%	2,45%	1,85%

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.