KPMG

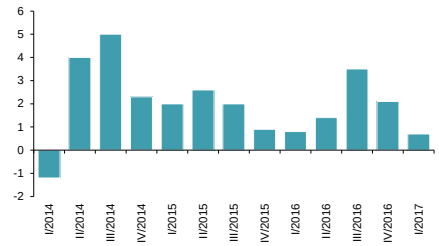
Panorama Económico - Financiero

Edición Semanal

N° 266 – 11 de mayo de 2017

Para la Fed, el débil desempeño de la economía en el primer trimestre es solo un "tropezón".

Variación PBI trimestral anualizado de Estados Unidos (%)

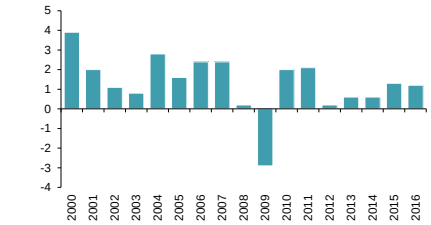


Fuente: Departamento de Comercio

Tras el impacto negativo que supuso para la economía de Estados Unidos el bajo crecimiento del PBI en el primer trimestre del año (0.7% anualizado) y la baja creación de empleo en marzo, la Reserva Federal se ha encargado de calmar los ánimos afirmando en su comunicado posterior a la reciente reunión de mayo, que la debilidad económica es transitoria y que, por tanto, no va a alterar su programa de suba gradual de tasas de interés. Las tasas no se modificaron en esta ocasión, pero inmediatamente llegó el dato alentador de una mejora de la creación de empleos en abril, así como algunos buenos resultados empresariales que modificaron la confianza de los agentes económicos. Vale la pena recordar que con el anuncio de política monetaria de abril, en el que se realizó el primer incremento del año en la tasa de referencia, y la subsecuente publicación de las minutas de esa reunión, la Fed continuó la señal de que habrá dos alzas adicionales de tasas antes de que concluya el año, siendo la primera de ellas en la próxima reunión de junio. La Fed destacó que a pesar de la desaceleración en el consumo reflejada en los datos preliminares del PBI, hay una serie de indicadores adelantados que hacen pensar en una fuerte recuperación para el segundo trimestre. Dentro de estos indicadores se encuentran las encuestas de confianza del consumidor, el continuo fortalecimiento del mercado laboral y un mejor clima de inversión.

Macron llega a Francia con el desafío de superar el débil crecimiento y cristalizar varias reformas.

Variación PBI anual de Francia (%)



Fuente: Eurostat

Apenas conocido el resultado de la segunda vuelta electoral de Francia, desde la Unión Europea se le recordó al candidato electo Emmanuel Macron, las responsabilidades que debe afrontar como país líder de la UE, junto a Alemania. Despejadas las señales antieuropeístas de la candidata de la extrema derecha Marine Le Pen, aparecen las peticiones para que Francia ejecute cuanto antes un ambicioso plan de reformas a nivel nacional y europeo. Las demandas abarcan desde la necesidad de completar la Unión Monetaria Europea, proyecto imprescindible para preservar el euro, al blindaje de las fronteras con una política de migración más dura. El comisario europeo de Economía, el socialista francés Pierre Moscovici, aseguró que "Macron tiene ahora un mandato para proponer a sus socios europeos una mayor integración en la UE y, sobre todo, en la zona euro". Macron considera que la zona euro corre riesgo de colapso en el plazo de una década si no avanza hacia una unión fiscal y política más estrecha. La acogida al triunfo de Macron fue más cauta entre las filas del sector privado, donde todavía se duda sobre la capacidad que tendrá el nuevo presidente para avanzar en la liberalización y la flexibilización laboral en un país tan combativo sindicalmente como Francia. Macron no eliminará la controvertida semana laboral de 35 horas, pero planea abordarla permitiendo a las empresas que negocien acuerdos ad hoc con sus empleados sobre horas de trabajo y compensaciones. Los mercados financieros recibieron sin grandes cambios la victoria de Macron, dato que ya estaba internalizado debido a la gran diferencia que existía en los sondeos. Tras una década de crecimiento débil, un aumento del desempleo y una pérdida de competitividad, Macron deberá sortear muchos obstáculos para enderezar la segunda economía de la zona euro.

© 2017 KPMG Sociedad Civil, sociedad civil uruguaya y firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Derechos reservados

Indicadores financieros

	Valor	Variación			
	05/05/2017	Semanal	Ac. en el Mes	Ac. en el Año	12 meses
Monedas					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	27,82	-1,1%	-1,1%	-5,2%	-12,1%
Peso Argentino	15,37	-0,2%	-0,2%	-3,2%	7,9%
Real	3,18	0,1%	0,1%	-2,4%	-10,3%
Peso Chileno	672,12	0,7%	0,7%	0,3%	0,9%
Peso Mexicano	18,97	0,8%	0,8%	-8,0%	6,0%
Euro (USD)	1,10	0,8%	0,8%	4,4%	-3,6%
Libra Esterlina (USD)	1,30	0,1%	0,1%	5,2%	-10,4%
Yen	112,62	1,1%	1,1%	-3,6%	5,0%
Yuan Renmimbi	6,90	0,1%	0,1%	-0,6%	6,0%
Riesgo País					
Uruguay	204	0,0%	0,0%	-16,4%	-25,0%
Argentina	407	-1,9%	-1,9%	-10,5%	-28,5%
Brasil	262	-0,4%	-0,4%	-20,1%	-34,0%
México	194	-0,5%	-0,5%	-16,4%	-12,2%
Colombia	199	0,5%	0,5%	-12,3%	-33,4%
Perú	132	-2,2%	-2,2%	-24,6%	-37,4%
Ecuador	674	1,0%	1,0%	4,2%	-29,4%
Venezuela	2317	7,7%	7,7%	6,9%	-22,7%
Acciones (expresado en moneda local)					
EEUU (Dow Jones Industrial)	21007	0,3%	0,3%	6,3%	19,0%
EEUU (S&P 500)	2390	0,2%	0,2%	5,3%	16,5%
Tokio (Nikkei 225)	19311	0,3%	0,3%	0,9%	15,9%
Frankfurt (DAX)	12717	2,2%	2,2%	11,1%	29,4%
Madrid (IBEX 35)	11135	3,9%	3,9%	19,4%	28,7%
Londres (FTSE 100)	7297	1,3%	1,3%	2,5%	19,4%
China (Shangai Composite)	3103	-1,6%	-1,6%	0,0%	6,5%
Buenos Aires (Merval)	21170	0,7%	0,7%	25,1%	60,1%
Sao Paulo (Bovespa)	65710	1,6%	1,6%	9,1%	25,0%
Precios commodites					
Petróleo Brent (USD por barril)	49,1	-5,1%	-5,1%	-13,6%	9,1%
Soja (USD/ton) Chicago	347,3	0,0%	8,9%	-5,1%	-5,8%
Trigo (USD/ton) Chicago	153,8	0,0%	-9,3%	2,6%	-1,8%
Oro (USD/onza Troy) Nueva York	1.228,0	-3,1%	-3,1%	6,7%	-3,9%

	05/05/2017	28/04/2017	30/04/2017	30/12/2016	05/05/2016
Tasas de interés					
Londres Libor (6 meses)	1,43%	1,43%	1,43%	1,32%	0,91%
Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses)	11,79%	12,40%	12,40%	13,90%	14,84%
Rdto Bono del Tesoro en USD - URU (10 años)	4,26%	4,22%	4,22%	4,63%	4,07%
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	2,36%	2,29%	2,29%	2,45%	1,76%

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 basado 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.

© 2017 KPMG Sociedad Civil, sociedad civil uruguaya y firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Derechos reservados