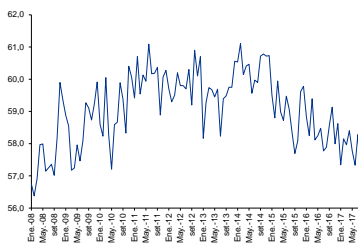


La Tasa de Empleo no repunta y las personas ponen cada vez menos condiciones para acceder a un trabajo.

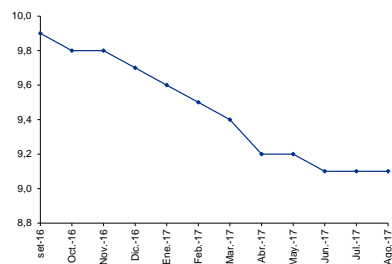
Tasa de empleo (%)



El magro desempeño que mostró la tasa de empleo en el mes de agosto renovó la preocupación a propósito de una economía que crece pero sin generar puestos de trabajo, sino todo lo contrario. La tasa de empleo medida como el porcentaje de ocupados sobre la población de personas en edad de trabajar, tuvo un registro de 56.8%, el más bajo en muchos años, 1.5 puntos por debajo del mes anterior y 1.1 puntos menor a agosto de 2016. Por regiones, la mayor caída mensual ocurre en Montevideo. Por otra parte, entre quienes tienen trabajo, un 8% se consideran subempleados ya que trabajan menos de 40 horas semanales y desean trabajar más. El mercado laboral reflejó, además, una reducción de las personas que efectivamente están buscando trabajo de 1.6 puntos porcentuales, producto posiblemente de las dificultades que se observan para acceder a un empleo, lo que desestimula la búsqueda. Este entorno problemático para conseguir trabajo se confirma también a través de las condiciones requeridas para acceder a un empleo, que se han ido recortando en los últimos meses. El requerimiento de un empleo acorde a la experiencia del postulante cayó 4 puntos en agosto, mientras que las exigencias salariales se redujeron 1.2 puntos porcentuales en el mismo período. La mencionada reducción de la Tasa de Actividad contribuyó para que, en un entorno de destrucción de puestos de trabajo, la Tasa de Desempleo no se incrementará más. Al respecto, la tasa en agosto se incrementó únicamente dos décimas solamente, en tanto que se produjo una llamativa caída de 8 décimas en Montevideo.

La Eurozona proyecta mejores condiciones macro y con ello, el fin de la era de flexibilización monetaria.

Tasa de desempleo en la Zona Euro (%)



El Banco Central Europeo (BCE) se dispone a anunciar esta semana que proyecta reducir a la mitad las compras mensuales de bonos, lo que extenderá la capacidad del programa monetario hasta el año próximo, mientras se espera que la inflación repunte. El mercado aguarda las señales a propósito de que el programa de estímulos monetarios comenzará a desmontarse. Cabe recordar que en octubre de 2014, la Reserva Federal de Estados Unidos abandonó la Quantitative Easing o flexibilización cuantitativa. Pero al anunciar ese proyecto de cortar progresivamente la compra de activos financieros, el entonces presidente de la Fed, Ben Bernanke, provocó en junio de 2013 un cambio de comportamiento en los mercados financieros. Los inversionistas, al anticiparse a un incremento de los rendimientos sobre los bonos del Tesoro, huyeron rápidamente de los mercados emergentes, provocando depreciaciones de las monedas locales. El dólar cobró un fuerte impulso en ese momento, solamente con el anuncio. Son varios los expertos que recuerdan aquella experiencia y entienden que probablemente ocurra un fenómeno similar que empuje al euro al alza en su relación con otras monedas. El BCE tiene la intención de poner fin a su plan flexibilización cuantitativa en septiembre de 2018. Por tanto, es muy factible que la tasa de interés, hoy ubicada en el mínimo histórico de 0%, no se incremente hasta 2019. El BCE se ha mostrado cauteloso en sus intervenciones públicas. Se confía en que la recuperación económica de la región finalmente le ayudará a cumplir sus objetivos. Entre ellos la inflación, que fue del 1.5% en septiembre y, según el pronóstico de la entidad monetaria, a finales de 2019 estará cercana al 2%. La otra variable de referencia es el Desempleo, que en el conjunto de la zona Euro está en 9.1%, 8 décimas por debajo de un año atrás.

Indicadores financieros

	Valor		Variación								
	20/10/2017	Semanal	Ac. en el Mes	Ac. en el Año	12 meses						
Monedas											
Peso Uruguayo (interbancario billete)	29,67	0,9%	2,4%	1,1%	5,7%						
Peso Argentino	17,43	0,5%	0,6%	9,8%	15,0%						
Real	3,19	1,2%	0,8%	-2,0%	1,7%						
Peso Chileno	629,04	0,9%	-1,6%	-6,2%	-5,7%						
Peso Mexicano	18,99	0,1%	4,3%	-8,0%	2,1%						
Euro (USD)	1,18	-0,3%	-0,4%	11,9%	7,8%						
Libra Esterlina (USD)	1,32	-0,8%	-1,6%	7,0%	7,7%						
Yen	113,51	1,4%	0,9%	-2,9%	9,2%						
Yuan Renmimbi	6,62	0,6%	-0,5%	-4,7%	-1,8%						
Riesgo País											
Uruguay	154	-7,2%	-5,5%	-36,9%	-32,2%						
Argentina	349	0,3%	-4,6%	-23,3%	-21,7%						
Brasil	233	-4,5%	-5,3%	-29,0%	-24,4%						
México	177	-6,3%	4,7%	-23,7%	-12,4%						
Colombia	185	-3,1%	-0,5%	-18,5%	-17,8%						
Perú	115	-5,7%	0,9%	-34,3%	-23,3%						
Ecuador	542	-5,9%	-10,1%	-16,2%	-27,3%						
Venezuela	3315	6,4%	7,1%	52,9%	47,4%						
Acciones (expresado en moneda local)											
EEUU (Dow Jones Industrial)	23163	1,4%	3,4%	17,2%	27,5%						
EEUU (S&P 500)	2575	1,0%	2,2%	13,5%	20,3%						
Tokio (Nikkei 225)	21458	1,4%	5,4%	12,1%	24,5%						
Frankfurt (DAX)	12991	0,1%	1,3%	13,5%	21,4%						
Madrid (IBEX 35)	10223	-0,3%	-1,5%	9,6%	12,8%						
Londres (FTSE 100)	7523	-0,2%	2,0%	5,7%	7,1%						
China (Shangai Composite)	3379	-0,4%	0,9%	8,9%	9,5%						
Buenos Aires (Merval)	26979	-0,6%	3,5%	59,5%	48,7%						
Sao Paulo (Bovespa)	76391	-0,8%	2,8%	26,8%	19,7%						
Precios commodities											
Petróleo Brent (USD por barril)	57,8	1,0%	0,4%	1,6%	12,4%						
Soja (USD/ton) Chicago	359,6	-2,1%	1,1%	-1,8%	0,3%						
Trigo (USD/ton) Chicago	156,5	-3,1%	-5,0%	4,4%	2,2%						
Oro (USD/onza Troy) Nueva York	1.281,6	-1,5%	0,0%	11,3%	1,2%						
<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>20/10/2017</th> <th>13/10/2017</th> <th>30/09/2017</th> <th>30/12/2016</th> <th>20/10/2016</th> </tr> </thead> </table>							20/10/2017	13/10/2017	30/09/2017	30/12/2016	20/10/2016
	20/10/2017	13/10/2017	30/09/2017	30/12/2016	20/10/2016						
Tasas de interés											
Londres Libor (6 meses)	1,55%	1,53%	1,51%	1,32%	1,26%						
Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses)	9,05%	8,97%	8,90%	13,90%	14,19%						
Rdto Bono del Tesoro en UI - URU (10 años)	2,56%	2,56%	2,75%	5,45%	5,48%						
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	3,72%	3,72%	3,75%	4,63%	3,68%						
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	2,39%	2,28%	2,33%	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 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.