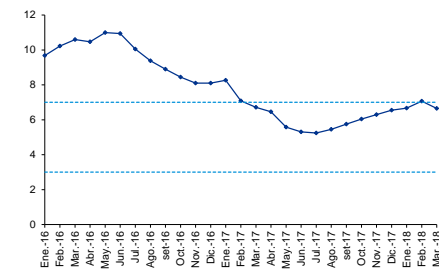


Menor inflación en marzo ubica nuevamente el valor a doce meses dentro del rango.

Inflación interanual (%)

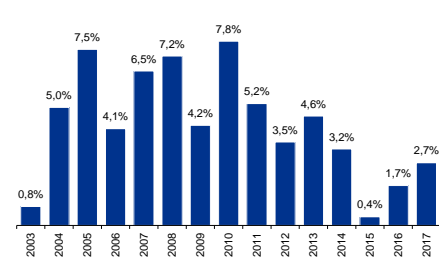


Fuente: INE

El IPC registrado en marzo devolvió a la inflación interanual por debajo del techo del rango meta trazado por el Banco Central, luego de haber registrado siete aumentos seguidos. La variación mensual fue de 0.28%, lejos de las presiones inflacionarias que se observaron en enero y febrero, lo que llevó el nivel a doce meses a 6.65%, después que en la medición anterior se ubicara en 7.07%. El rubro *Alimentos y Bebidas*, el de mayor incidencia y que había explicado parte del fuerte aumento del primer bimestre, mostró un bajo registro en el mes (0.10%) debido especialmente a una baja importante en el precio de las verduras (3.8%) y una muy leve en las carnes, suficiente para absorber, entre otros, la suba de las frutas de 1.7%. Asimismo, pasado el impacto del aumento de las tarifas públicas del inicio del año, rubros como *Vivienda y Comunicaciones* reflejan incrementos mensuales casi marginales (0.15% y 0.03% respectivamente). Mientras que *Transporte* –a partir del incremento en el boleto urbano y suburbano– y *Educación* –por subas en matrícula de primaria y secundaria–, mostraron alzas más significativas (0.22% y 0.58%). También hay incrementos en *Restaurantes y Hoteles* (0.77%) que responden a la suba en la comida fuera del hogar, y en *Bienes y Servicios Diversos* (0.43%), debido al incremento en seguro de automóvil. Cabe destacar que, si se dejan de lado los componentes más volátiles de la canasta, se observa un comportamiento estable del núcleo de la inflación por debajo del 7% que representa el techo del rango meta. Si bien las proyecciones de agentes privados a principios de año coincidían en que en 2018 se registraría un nivel inflacionario mayor al año anterior e incluso por encima del techo, la última encuesta de expectativas del BCU ubicó la proyección anual, en mediana, de 6.99%. La evolución del IPC se sigue con atención por el Comité de Política Monetaria del BCU, que el viernes ratificará el rango meta (3%-7%) para la inflación y probablemente mantenga el signo de la política monetaria.

Uruguay cumple 15 años de crecimiento continuo, aunque con claros oscuros en la economía durante el año 2017.

Tasa de crecimiento PBI anual



Fuente: BCU

Los datos referidos a las cuentas nacionales para el tercer trimestre de 2017 permitieron confirmar un crecimiento de 2.7%. La expansión económica se basó en el consumo privado (4.4%), que gracias al aumento del ingreso de los hogares, la baja inflación y un conveniente tipo de cambio permitió el acceso a mayores bienes y servicios, en especial importados. Asimismo, también las exportaciones registraron una expansión favorable (7.6%), en consonancia con la recuperación económica de Argentina y Brasil que benefició a sectores como el caucho, plásticos, automóviles y autopartes, químicos, etc., sumándose a los tradicionales líderes del sector exportador: soja, madera, celulosa y carne. En contrapartida, la inversión tuvo un mal comportamiento tanto a nivel público como privado, con una reducción de 13.8%. Este aspecto sumado a la reducción constante en la tasa de empleo, refleja la mayor preocupación de cara al presente año. Si se evalúa el crecimiento a nivel sectorial, el resultado tampoco fue homogéneo. Durante 2017 se produjo una expansión en la actividad de *Comercio, Restaurantes y Hoteles* (en especial debido a una recuperación del comercio y el mantenimiento de la dinámica en el sector hotelero), así como en *Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones* (en especial esta última) y en *Suministro de Electricidad, Energía y Agua*. Contrariamente, hay una caída en los *Sectores Primarios*, así como en la *Industria Manufacturera* y aún más profunda en la *Construcción*. La economía uruguaya transita en el período más extenso de crecimiento continuo (15 años) de su historia y los pronósticos ratifican un comportamiento similar para 2018; sin embargo, aspectos como la inversión, el empleo, la negociación salarial y las señales que el Poder Ejecutivo emita sobre las finanzas públicas (la evolución del PIB en 2017 servirá de base para la proyección económica del gobierno de cara a la Rendición de Cuentas), pueden determinar un empuje adicional o un enlentecimiento para la economía en este año.

Indicadores financieros

	Valor		Variación		
	30/03/2018	Semanal	Ac. en el Mes	Ac. en el Año	12 meses
Monedas					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	28,39	0,1%	0,1%	-1,5%	-1,1%
Peso Argentino	20,14	-0,2%	0,1%	8,1%	30,7%
Real	3,34	0,9%	3,3%	0,9%	6,8%
Peso Chileno	604,32	-0,6%	1,7%	-1,8%	-8,9%
Peso Mexicano	18,29	-1,4%	-2,6%	-7,0%	-1,9%
Euro (USD)	1,23	-0,4%	0,8%	2,5%	15,2%
Libra Esterlina (USD)	1,41	-0,4%	2,1%	4,1%	12,9%
Yen	106,91	2,0%	0,1%	-5,1%	-4,2%
Yuan Renmimbi	6,30	-0,3%	-0,5%	-3,2%	-8,6%
Riesgo País					
Uruguay	165	1,2%	13,0%	13,0%	-21,4%
Argentina	416	-2,1%	3,0%	18,5%	-7,6%
Brasil	246	-2,4%	4,2%	2,5%	-10,2%
México	189	-3,1%	2,7%	0,0%	-2,1%
Colombia	174	-5,9%	-2,8%	0,0%	-9,4%
Perú	124	-5,3%	7,8%	11,7%	-5,3%
Ecuador	545	-5,5%	11,2%	18,7%	-17,2%
Venezuela	4172	-4,0%	-9,8%	-14,1%	87,8%
Acciones (expresado en moneda local)					
EEUU (Dow Jones Industrial)	23848	-0,5%	-6,1%	-3,5%	15,1%
EEUU (S&P 500)	2605	-1,5%	-5,1%	-3,1%	10,0%
Tokio (Nikkei 225)	21264	-1,5%	-5,0%	-6,6%	11,5%
Frankfurt (DAX)	11971	-1,1%	-4,2%	-7,8%	-2,3%
Madrid (IBEX 35)	9474	-0,1%	-4,3%	-6,1%	-9,0%
Londres (FTSE 100)	7000	0,7%	-3,9%	-8,2%	-5,0%
China (Shanghai Composite)	3169	0,5%	-2,8%	-4,2%	-1,3%
Buenos Aires (Merval)	31236	-2,1%	-3,9%	4,2%	54,1%
Sao Paulo (Bovespa)	83808	-1,1%	-3,6%	10,2%	29,7%
Precios commodities					
Petróleo Brent (USD por barril)	70,3	-0,3%	6,8%	5,1%	32,7%
Soja (USD/ton) Chicago	374,1	-1,0%	-2,6%	7,0%	5,7%
Trigo (USD/ton) Chicago	163,7	-3,2%	-8,0%	4,3%	5,8%
Oro (USD/onza Troy) Nueva York	1.325,0	-1,8%	0,7%	1,7%	6,6%
	30/03/2018	23/03/2018	28/02/2018	30/12/2017	30/03/2017
Tasas de interés					
Londres Libor (6 meses)	2,45%	2,45%	2,22%	1,84%	1,42%
Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses)	9,94%	9,69%	9,89%	9,73%	13,04%
Rdto Bono del Tesoro en UI - URU (10 años)	3,48%	3,50%	3,21%	2,76%	5,28%
Rdto Bono del Tesoro en USD - URU (10 años)	4,24%	4,24%	4,12%	3,66%	4,32%
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	2,74%	2,82%	2,87%	2,40%	2,42%

**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.