

Panorama Económico

N° 10 - Marzo, 2007

La economía mundial

Temblor en las bolsas mundiales

La fuerte caída de la bolsa de Shanga a fines de febrero provocó un temblor en las bolsas del resto del mundo. El temor de un recalentamiento de la economía china llevó a que las autoridades decidieran un aumento de la tasa de interés. No obstante, a mediados de marzo comienza a verse una recuperación que lleva a pensar que las bolsas volverán a alcanzar los máximos históricos.

Síntomas de desaceleración en EEUU

Parte del temor de los inversores se debe a la desaceleración económica en EEUU. Precisamente, el ex presidente de la Reserva Federal Alan Greenspan comentó que no descarta la posibilidad de que la economía norteamericana entre en recesión a fines de 2007.

Petróleo

El precio del petróleo WTI se encuentra en torno a los US\$ 57. Sin embargo, el hecho de que la OPEP no haya decidido aumentar la producción y la proximidad de un verano boreal en EEUU que suele llevar a un aumento de la demanda por combustibles, llevan a pensar a los analistas que el precio podría trepar hasta situarse en US\$ 65 para el segundo trimestre.

Argentina

Sigue en alza el nivel de actividad

Argentina completó en 2006 su cuarto año de fuerte crecimiento económico, al experimentar el PBI un alza del 8,5%, superando las expectativas de los analistas privados.

Inflación

Al alza de 1,1% del IPC en enero, se sumó una variación muy reducida de 0,3% en febrero, lo cual arroja una inflación acumulada de 1,4% en el primer bimestre. La baja variación de precios que contradice el desempeño de los fundamentos de la economía ha generado polémica en torno a una eventual manipulación de las estadísticas por parte de las autoridades. Para marzo el gobierno proyecta un aumento de precios de entre 0,8% y 1,1% por factores estacionales.

Brasil

Inflación

La variación de precios en febrero fue de 0,42%, acumulando un 0,91% en el primer bimestre, y 3,12% en los últimos doce meses.

Nueva baja de la tasa de interés

Continuando con la política iniciada en setiembre de 2005, el COPOM bajó nuevamente la tasa de interés de referencia Selic a 12,75%.

Uruguay

Inflación

La inflación en febrero fue de 0,61%, inferior al 1,77% registrado en enero, pero de todas formas ya se acumula un aumento de 2,4% en el primer bimestre, lo cual llevó a los analistas a pronosticar un año 2007 con una inflación por encima del techo de la meta del BCU (6,5%). Desde el gobierno se confía con que la implementación de la reforma monetaria reducirá los precios en torno a un 0,7% y que se terminará dentro de la meta, aunque no se descarta un endurecimiento de la política monetaria.

Comercio exterior

Las solicitudes de exportación registraron un alza de 16,2% en febrero frente a febrero de 2006, y acumulan una variación de 18,1% en el primer bimestre frente al mismo período del año anterior. A su vez, los datos preliminares de Uruguay XXI muestran un aumento de las importaciones de 25% interanual en febrero.

Crecimiento de la industria

En enero la industria manufacturera creció un 9% frente al mismo mes del año anterior, cifra que asciende al 9,9% si se excluye el efecto de la refinería.

Ingresos

El ingreso promedio de un hogar para el total del país es de \$ 17.271 a noviembre (sin aguinaldo ni valor locativo). En términos reales se advierte una estabilidad en los últimos meses, aunque en términos anuales hay un aumento próximo al 7% si se toman localidades de 5.000 o más habitantes.

Mercado de trabajo

El buen momento de la economía se refleja en la evolución del mercado de trabajo, donde la tasa de desempleo descendió hasta situarse en un dígito (9,6%) en el cuarto trimestre de 2006. Dicha evolución se debe a un aumento de la demanda que más que compensó el incremento de la oferta laboral.



Indice de Confianza Empresarial

Las expectativas de los empresarios recogidas en el Índice de Confianza Empresarial (ICE) elaborado por KPMG con el apoyo de AIM/Burke y la Universidad de la Empresa, mostraron un alza del 5,6% interanual para el período marzo-abril, situándose en el valor más alto de los últimos dos años. Dicha evolución se debe enteramente a una mejora importante de la confianza respecto a la propia empresa (nivel esperado de ventas y proyectos). Por su parte la confianza a nivel macro se encuentra estable, con un elemento positivo que es la expectativa favorable del nivel de actividad que es neutralizado por visiones negativas en cuanto a la inflación de corto plazo, integración regional, conflictividad laboral y peor competitividad.

—.—.—

Indicadores económicos

Uruguay						
Sector real		2004	2005	2006	2007	
PBI	millones U\$S	13.215	16796			
Variación real PBI ⁽²⁾	%	12,3	6.60	6.8		
Precios		2004	2005	2006	2007	
Inflación minorista IPC	%	7,59	4,90	6.38	Ac. Feb/07	2,39
Inflación mayorista IPPN	%	5,07	-2,19	8,23	Ac. Feb/07	1,92
Variación tipo de cambio	%	-9,15	-11,02	3.36	Ac. Feb/07	-0.49
Unidad Indexada	\$	1,4349	1,5053	1,5964	Mar/07	1,6391
Unidad Reajutable	\$	248,68	272,43	299,17	Mar/07	319.86
Novillo gordo en pie	U\$S/Kg	0,877	0,888	0,982	Feb/07	1,004
Mercado de trabajo		2004	2005	2006	2007	
Tasa de desempleo	%	13,1	12,2	9,1		
Variación Salario Real	%	2,9	4,5	3,7	En/07	4,0
Sector monetario		2004	2005	2006	2007	
Depósitos Sector no Financiero	miles U\$S	8.406	8.954	9.751	Feb/07	10.012
Activos de reserva	millones U\$S	2.512	3.078	3.091	Feb/07	3.398
Interés activo promedio U\$S ⁽³⁾	%	6,7	7,0	7,5	En/07	7,7
Interés activo promedio \$ ⁽³⁾	%	20,3	12,4	10,3	En/07	9,9
Interés pasivo promedio U\$S	%	1,1	1,6	2,1	En/07	2,1
Interés pasivo promedio \$	%	4,4	2,1	2,3	En/07	2,2
Riesgo país	puntos básicos	386	292	185,04	Feb/07	205
Sector fiscal		2004	2005	2006	2007	
Resultado fiscal global / PBI ⁽⁵⁾		-2,0	-0.4	-0,7		
Resultado primario / PBI ⁽⁵⁾	%	4,0	4,1	3,6		
Deuda Pública Bruta ⁽⁶⁾	millones U\$S	13.329	13.994	14.616		
Deuda pública bruta / PBI	%	100,9	83	77,5		
Sector externo		2004	2005	2006	2007	
Exportaciones FOB ⁽⁴⁾	millones U\$S	2.931	3.405	3.952	Ac. Feb/07 ¹⁾	635
Importaciones CIF	millones U\$S	3.114	3.879	4.775		
Variación tipo de cambio real	%	-7,50	-8,90	4,49	Enero 07	-1,61



Indicadores económicos

Internacional		2004	2005	2006	2007	
Interés de referencia Fed	%	2,25	4,25	5,25	Feb/07	5,25
Libor en dólares 180 días	%	2,79	4,70	5,37	Feb/07	5,33
Rendimiento bono USA 10 años	%	4,24	4,39	4,7	Feb/07	4,56
Precio del petróleo (WTI)	U\$\$/barril	43,36	61,06	60,53	Feb/07	61,46

Argentina		2004	2005	2006	2007	
PBI	millones U\$\$	153.185	182.068			
Variación real PBI	%	9,0	9,2	8,5		
Inflación	%	6,10	12,30	9,8	Ac Feb/07	1,4
Tipo de cambio	\$/U\$\$	2,97	3,03	3,0995	Feb/07	3,06
Exportaciones	millones U\$\$	34.550	40.013	46.569	En/07	3.368
Importaciones	millones U\$\$	22.445	28.692	34.159	En/07	2.950
Riesgo país	puntos básicos	4.707	504	215	Feb/07	228

Brasil		2004	2005	2006	2007	
PBI	millones U\$\$	603.994	794.375			
Variación real PBI ⁽¹⁾	%	4,94	2,30			
Inflación	%	7,60	5,69	3,14	Feb/07	0,91
Tipo de cambio	\$/U\$\$	2,65	2,34	2,134	Feb/07	2,124
Exportaciones	millones U\$\$	96.475	118.308	137.470	En/07	10.963
Importaciones	millones U\$\$	62.835	73.551	91.396	En/07	8.470
Riesgo país	puntos básicos	383	311	192,06	Feb/07	193

- (1) En base a nueva metodología, según la ECHA
- (2) Ene-Set 06/Ene-Set 05
- (3) A empresas
- (4) Solicitudes de exportación
- (5) 12 meses a Set/06
- (6) Ac. Set 06

La información contenida en esta Circular 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 decisiones basadas en dicha información sin el debido asesoramiento profesional después de un estudio detallado de la situación en particular. Las ideas y opiniones expresadas son de los autores y no necesariamente representan las ideas y opiniones de KPMG.

KPMG

Plaza de Cagancha 1335 Piso 7 – Tel. 902.4546 – e-mail: economia@kpmg.com.uy

Personas de contacto: Cr. Rodrigo Ribeiro - Ec. Marcelo Sibille