

Panorama Económico

N° 20 – Febrero, 2008

Internacional

Precios internacionales

Los precios del trigo, el maíz y la soja alcanzaron en febrero niveles record, como consecuencia de una demanda que continúa firme y una oferta limitada. Se espera que, bajo estas condiciones, los precios de los commodities agropecuarios sigan en ascenso durante todo el año, lo que se reflejaría en mayores precios de productos alimenticios. Otra de las causas de la suba de los precios es el comportamiento de los inversionistas que huyen de la volatilidad de las bolsas y buscan activos menos riesgosos. Muestra de ello son los contratos a futuro de compra-venta de materias primas, que registran un aumento del 32% con respecto al año pasado.

Por su parte, los precios internacionales del petróleo y del oro también mostraron una tendencia alcista durante el mes de febrero. Así, la cotización del petróleo cerró el mes en U\$S 103 el barril en el mercado de Nueva York, mientras que el precio del oro se incrementó 16% con relación a su nivel de cierre de diciembre.

La cotización del euro también sigue batiendo record y se ubicó en U\$S 1,521 al cierre del mes de febrero a raíz de la publicación de nuevos indicadores negativos en EE.UU. (llegó a alcanzar U\$S 1,56 en marzo).

Estados Unidos

La Reserva Federal revisó su previsión de crecimiento de la economía de Estados Unidos a la baja y se ubica entre 1,3 y 2%, lo que representa medio punto porcentual menos de lo proyectado en octubre del año pasado. Este menor ritmo de crecimiento es atribuido a la crisis inmobiliaria, las condiciones de crédito más restringidas y la suba del precio del petróleo. A esto se le suma que los indicadores del desempeño de esta economía publicados recientemente siguen siendo poco alentadores. Así, los precios mayoristas aumentaron 1% en enero debido principalmente a los mayores costos de energía, y se ubicó por encima del pronóstico de los analistas. El índice de precios al consumo mostró en ese mismo mes un avance del 0,5% y se acumuló una inflación del 4,3% en los últimos doce meses, ubicándose en un nivel no muy lejos al máximo en 16 años.

Argentina

Nivel de actividad

La economía creció 8,7% en 2007, según la medición realizada por el INDEC a partir del Estimador Mensual de la Actividad Económica. En diciembre el crecimiento fue del 9,7% con respecto a igual mes del 2006, convirtiéndose así en la mayor variación interanual del 2007. Los motores de esta expansión son principalmente el consumo y el sector agrícola. La industria también registró un fuerte aumento en el período (7,5%), impulsada principalmente por el sector automotriz y el de la metalmecánica. Por su parte, las exportaciones mostraron un gran dinamismo, alcanzando cifras record en 2007.

Ventas

La expansión del consumo puede apreciarse en las ventas en supermercados, las cuales crecieron en el acumulado del año 2007 un 30,2% a precios corrientes con respecto a igual período del 2006. Este comportamiento se debe al incremento de los rubros vestimenta y calzado (34,3%), electrónica (31,7%) y alimentos y bebidas (30,2%). A precios constantes, el incremento interanual en diciembre de las ventas de los supermercados fue de 26,8%.

Inflación

Los precios al consumidor aumentaron 0,5% en febrero, acumulando en el año una inflación de 1,4% y en los últimos doce meses de 8,4%, según datos publicados por el INDEC. Los rubros que tuvieron mayor incidencia fueron alimentos y bebidas, con un aumento del 1,1%, vivienda (0,9%) y educación (0,9%). Por otra parte, los precios mayoristas registraron una suba del 0,8%.

Brasil

Desempleo

La tasa de desempleo en enero se ubicó en 8%, lo que significó un aumento de 0,6 puntos porcentuales con respecto a diciembre. De esta manera, se revirtió la tendencia a la baja que venía registrando esta tasa desde junio del 2007. En cuanto a la comparación interanual, se produjo un descenso de 1,3 puntos porcentuales.

Inflación

Los precios al consumo aumentaron en enero 0,54% y en los últimos doce meses la variación fue de 4,56%. Atendiendo la coyuntura económica y las perspectivas de inflación, la COPOM decidió en su última reunión mantener por quinta vez consecutiva la tasa Selic en 11,25%.

Uruguay

Industria manufacturera

La producción de la industria manufacturera aumentó en el año en promedio un 9,6% y el crecimiento interanual a diciembre fue de 7,5%, en ambos casos sin tener en cuenta la refinería. El rubro alimentos y bebidas, si bien creció por debajo del nivel general de la industria, fue el que tuvo mayor incidencia (3,1 puntos porcentuales), teniendo la planta de Pepsicola una importancia relevante en este desempeño. El sector del papel y productos del papel fue el que mostró mayor variación (40,9%) y su incidencia fue de 0,9 puntos. Este sector fue claramente influenciado por la puesta en funcionamiento de Botnia.

Por otra parte, un informe publicado por la Cámara de Industrias reveló que la inversión industrial en maquinaria y equipos creció 49,7% en el cuarto trimestre del año con respecto a igual período de 2006, sin incluir las importaciones de maquinaria realizada por Botnia, lo que se traduciría en mayor producción en el futuro.

Inflación

Los precios subieron en febrero 0,91%, acumulando en los dos primeros meses del año un incremento de 1,7% y 7,77% en los últimos doce meses. El aumento del mes fue mayor al esperado por los analistas y fue el mayor registro desde 2003 para igual mes. Los rubros que mostraron mayor crecimiento de precios son la vivienda (3,25%) y alimentos y bebidas (1,28%). En la medición de 12 meses móviles se registra la primera suba luego de 5 meses consecutivos en que se había producido desaceleración en el aumento de precios, y se sigue ubicando por tanto por encima de la meta fijada por el Banco Central.

Empleo

La tasa de desempleo cerró el año en 7,7% para el total del país, desagregándose por zona en 7,4% para Montevideo y 7,8% para el interior. La tasa global se encuentra 1,4 puntos porcentuales por debajo del nivel registrado en diciembre del 2006, determinada tanto por el aumento de la oferta (con un incremento de 1,7 puntos en 2007 con respecto a 2006) como de la demanda laboral (aumento de 2,6 puntos porcentuales para ese mismo período). En el interior del país, los departamentos que presentan menor tasa de desempleo son Colonia (4,3%) y Lavalleja (4,4%), mostrando este último una gran caída interanual de 5,8 puntos porcentuales en setiembre-diciembre 2007 con respecto a igual período de 2006.

Ingresos

Los ingresos de los hogares a precios constantes correspondientes al mes de noviembre aumentaron 6,9% con respecto al mes anterior. En la comparación interanual, el poder adquisitivo de los hogares creció en noviembre 7,4%, registrándose una suba mayor en el interior del país con respecto a la capital. Por fuente de ingresos, se observa una mejora para ese período tanto de los ingresos de los asalariados (13,1%) como de los pasivos (2,7%), sin mostrar la misma evolución los ingresos de los trabajadores por cuenta propia (-1,5%).

Indicadores económicos

Uruguay						
Sector real		2004	2005	2006	2007-2008	
PBI	millones U\$S	13.215	16.796	19.317		
Variación real PBI	%	12,3	6.60	7,0	Ac. Set/07	6.7
Precios		2004	2005	2006	2007-2008	
Inflación minorista IPC	%	7,59	4,90	6.38	Ac. Ene/08	0.78
Inflación mayorista IPPN	%	5,07	-2,19	8,23	Ac. Ene/08	1.1
Variación tipo de cambio	%	-10,05	-8,52	1,24	Ac. Ene/08	-2.45
Unidad Indexada	\$	1,4349	1,5053	1,5964	Ene/08	1,7376
Unidad Reajutable	\$	248,68	272,43	299,17	Ene/08	340.74
Novillo gordo en pie	U\$S/Kg	0,877	0,888	0,982	Ene/08	1,115
Mercado de trabajo		2004	2005	2006	2007-2008	
Tasa de desempleo	%	13,1	12,2	9,1	Dic/07 ⁽¹⁾	7.70
Variación Salario Real	%	2,9	4,5	3,7	Ac. Dic/07	4.1
Sector monetario		2004	2005	2006	2007-2008	
Depósitos Sector no Financiero	millones U\$S	8.406	8.954	9.751	Ene/08	11.483
Activos de reserva	millones U\$S	2.512	3.078	3.091	Ene/08	4.430
Interés activo promedio U\$S ⁽²⁾	%	6,7	7,0	7,5	Dic/07	6.6
Interés activo promedio \$ ⁽²⁾	%	20,3	12,4	10,3	Dic/07	11.4
Interés pasivo promedio U\$S	%	1,1	1,6	2,1	Dic/07	2.3
Interés pasivo promedio \$	%	4,4	2,1	2,3	Dic/07	4.4
Riesgo país	puntos básicos	386	292	185,04	Ene/08	286
Sector fiscal		2004	2005	2006	2007-2008	
Resultado fiscal global / PBI		-2,0	-0,7	-0,8	12 m. Jun/07	0.2
Resultado primario / PBI	%	4,0	3,9	3,6	12 m Jun/07	4.3
Deuda Pública Bruta	millones U\$S	13.322	13.944	13.711	Jun/07	15.605
Deuda pública bruta / PBI	%	101	83	71	Jun/07	75.8
Sector externo		2004	2005	2006	2007-2008	
Exportaciones FOB ⁽³⁾	millones U\$S	2.931	3.405	3.952	Ac. Dic/07 ⁽³⁾	4612
Importaciones CIF	millones U\$S	3.114	3.879	4.775	Ac. Dic/07	5486.1
Variación tipo de cambio real	%	-7,50	-8,90	4,49	Ac. Dic/07	-5.38

Indicadores económicos

Internacional		2004	2005	2006	2007-2008	
Interés de referencia Fed	%	2,25	4,25	5,25	Ene/08	3.00
Libor en dólares 180 días	%	2,79	4,70	5.37	Ene/08	3.04
Rendimiento bono USA 10 años	%	4,24	4,39	4.7	Ene/08	3.67
Precio del petróleo (WTI)	U\$\$/barril	43,36	61,06	60,53	Ene/08	92.33

Argentina		2004	2005	2006	2007-2008	
PBI	millones U\$\$	153.185	177.300	218.000		
Variación real PBI	%	9,0	9,2	8,5	Ac. Set/07	8.4
Inflación	%	6,10	12,30	9,8	Ac Dic/07	8.5
Tipo de cambio	\$/U\$\$	2,97	3,03	3,06	Ene/08	3,159
Exportaciones	millones U\$\$	34.550	40.013	46.569	Ac. Dic/07	55933
Importaciones	millones U\$\$	22.445	28.692	34.159	Ac. Dic/07	44780
Riesgo país	puntos básicos	4.707	504	215	Ene/08	480

Brasil		2004	2005	2006	2007-2008	
PBI	millones U\$\$	603.994	794.375	1.122.000		
Variación real PBI	%	4,94	2,30	3,7	Ac. Set/07	5.3
Inflación	%	7,60	5,69	3,14	Ene/08	0.54
Tipo de cambio	\$/U\$\$	2,65	2,34	2,134	Ene/08	1,7595
Exportaciones	millones U\$\$	96.475	118.308	137.470	Dic/07	160.649
Importaciones	millones U\$\$	62.835	73.551	91.396	Dic/07	120.621
Riesgo país	puntos básicos	383	311	192,06	Ene/08	259

- (1) En base a nueva metodología, según la ECHA
 (2) A empresas
 (3) Solicitudes de exportación

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 recibe 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