

Internacional

IED en América Latina

Según datos de la CEPAL, la inversión extranjera directa en América Latina alcanzó una cifra récord durante 2007 de US\$ 106.000 millones, como consecuencia del crecimiento regional y de la gran demanda mundial por recursos naturales. Este flujo superó el récord de US\$ 89.000 millones registrado en 1999, que había sido impulsado por un proceso de privatización de la región. Los principales países inversores fueron Estados Unidos, Holanda y España, mientras que los principales países receptores fueron Brasil (US\$ 34.585 millones), México (US\$ 23.230 millones) y Chile (US\$ 14.457 millones). Los únicos países donde se observaron caídas en IED con respecto a 2006 fueron República Dominicana, Ecuador, Bolivia y Uruguay. En nuestro país la menor IED se debió a la finalización de la construcción de la planta de Bónia.

Alimentos

Los precios internacionales de los alimentos continúan con su tendencia al alza, según se deriva del índice de los precios de los alimentos realizado por la FAO. En marzo este índice tuvo un crecimiento de 57% con relación a igual mes de 2007, impulsado fundamentalmente por los “cereales” y los “aceites y grasas” (con aumentos interanuales de 88% y 107% respectivamente). Las principales razones se encuentran en la mayor demanda de proteínas, especialmente de China e India, y la mayor promoción para la producción de biocombustibles. La FAO pronostica que los precios de los alimentos se mantendrán altos en las próximas temporadas, pero deberían retroceder a causa de un aumento de la oferta.

Petróleo

El precio internacional del petróleo continúa escalando de la mano de un dólar debilitado y de pronósticos al alza por parte de bancos de inversión y analistas calificados, con lo cual la cotización del barril se encuentra próxima a alcanzar los US\$ 130. Algunos pronósticos (T. Boone Pickens) fijan un precio en torno a US\$ 150 para el cierre del año.

Argentina

Actividad

El Estimador Mensual de Actividad Económica creció 8,1% en marzo con respecto a igual mes de 2007 y 8,8% en el primer trimestre del año, impulsado principalmente por el consumo. La variación mensual del nivel de actividad con respecto a febrero fue de 1,2% retornando a la senda de crecimiento que había sido interrumpida en el segundo mes del año.

Dólar

La incertidumbre en la economía generada por el conflicto entre el agro y el gobierno, lleva a que los ahorristas se refugien en el dólar como activo seguro, retirando los depósitos en moneda nacional de los bancos. La gran demanda de dólares provoca una fuerte presión sobre el precio de la divisa, pero el Banco Central ha intervenido en el mercado para que esto no ocurra, perdiendo de esta manera reservas. Otra consecuencia de este comportamiento de los agentes, es la suba de las tasas de interés entre bancos, ya que aumentan los requerimientos de fondos a corto plazo por la pérdida de depósitos en moneda local.

Brasil

Plan de incentivos

El gobierno lanzó un programa de incentivos fiscales por US\$ 13.000 millones para estimular empresas de los sectores industrial y exportador. Con este plan se busca aumentar las inversiones en la actividad industrial y se fijó como meta para el año 2011 que las inversiones directas alcancen el 21% del PIB (en 2007 fue de 17%).

Inflación

Los precios al consumo subieron en abril 0,55% y acumulan una variación en el año de 2,08%. En los últimos doce meses la inflación alcanza 5,04%, observándose tasas superiores a las registradas en 2007 para los mismos períodos. El último informe semanal de mercado elaborado por el banco central señala una inflación esperada levemente superior al 5% para fin de año, excediendo la meta oficial de 4,5%. El gobierno aseguró que no ahorrará esfuerzos para mantener la inflación bajo control.

Uruguay

Industria manufacturera

La producción de la industria manufacturera cayó 0,8% en marzo con respecto a igual mes del año anterior (sin incluir la refinería), configurándose el primer descenso interanual del IVF desde mayo de 2003. Según informó el INE, parte de esta caída fue provocada por la menor cantidad de días de producción de marzo con respecto a 2007, ya que en este año semana de turismo se ubicó en marzo y no en abril como en el año anterior. Sin embargo, cabe destacar que en este último registro se incluye Botnia, a diferencia de un año atrás, cuando aún no se había puesto en funcionamiento la planta. En los dos primeros meses del año se habían ob-

servado altos crecimientos interanuales en la producción (17,3% y 11,3% en enero y febrero respectivamente), impulsada fundamentalmente por el rubro papel y productos del papel. De todas formas, a pesar de este retroceso en la actividad industrial, es prematuro vaticinar una desaceleración de la producción manufacturera.

Inflación

Los precios al consumo crecieron en abril 0,33% y acumulan un aumento de 3,2% en lo que va del año. Este registro se convirtió en el menor del año y se ubicó por debajo de las expectativas de los analistas privados (0,8% en mediana). El incremento del IPC de abril se debió principalmente a tres rubros: alimentos y bebidas, vestimenta y calzado, y vivienda. La inflación de los últimos doce meses alcanzó 7,08% y se ubica apenas por encima del techo del rango objetivo. En las proyecciones privadas de mayo se espera (en mediana) que la inflación sea de 0,7% para el mes y a fin de año alcance un 7,2%.

Empleo y salarios

La tasa de desempleo se ubicó en marzo en 8,5% para el total del país, al igual que la tasa promedio del primer trimestre, siendo levemente superior a la registrada en los últimos tres meses de 2007. Esto se explica por la mayor demanda de empleo que se observó principalmente en noviembre y diciembre que no se repitió en el trimestre de 2008, y por un descenso menor de la tasa de actividad. En el mediano plazo continúa la tendencia a la baja del desempleo, con una variación interanual de un punto y medio porcentual con respecto al primer trimestre de 2007. Por otra parte, el índice de salarios reales cayó 1,57% en marzo, el mayor descenso desde 2002, resultado de una caída de los salarios nominales (-0,44%) y un aumento de los precios (1,14%).

Pobreza

La incidencia de la pobreza se redujo levemente en 2007 con respecto al año anterior, mientras que la incidencia de la pobreza extrema se mantuvo en niveles similares, según el informe "Estimaciones de Pobreza por el método del ingreso" publicado por el INE. La incidencia de la indigencia en los hogares urbanos fue de 1,1%, desagregado en 1,5% para Montevideo y 0,8% en el interior. Estos hogares se caracterizan por estar compuestos por un número mayor de personas (y dentro de ellas de menores) y con pocos perceptores de ingresos. Así, los hogares indigentes están integrados por 5 personas, siendo 3 de ellos menores, mientras que el hogar promedio está compuesto por 3 personas, uno de ellos menor. Por otra parte, se observa a partir de 2007 una sensible reducción en el promedio de perceptores de los hogares con pobreza extrema con relación al promedio general, que además deben sostener a un mayor número de personas. La caída de la tasa de desempleo presenta un mayor ritmo en los hogares indigentes, aunque las diferencias con el total de los hogares siguen siendo muy elevadas. Por último, se observa un deterioro en las condiciones de empleo de estos hogares, con un 90% de los indigentes ocupados con "baja calidad de empleo". En cuanto a la pobreza, el número de hogares pobres disminuyó en 1,3 puntos porcentuales y se ubicó en 17,2% del total. Estos hogares se caracterizan por estar compuestos por más de 4 personas, de las cuales 2 son menores. Si bien se observa un importante descenso de la tasa de desempleo de los hogares pobres, continúa casi diez puntos porcentuales por encima de la tasa promedio total. Además, el porcentaje de empleo de baja calidad alcanza el 70%.

Indicadores económicos

Uruguay						
Sector real		2005	2006	2007	2008	
PBI	millones U\$S	16.796	19.317	23.088		
Variación real PBI	%	6,60	7,0	7,42		
Precios		2005	2006	2007	2008	
Inflación minorista IPC	%	4,90	6,38	8,50	Ac. Abr/08	3,2
Inflación mayorista IPPN	%	-2,19	8,23	16,07	Ac. Abr/08	7,04
Variación tipo de cambio	%	-8,52	1,24	-11,93	Ac. Abr/08	-7,18
Unidad Indexada	\$	1,5053	1,5964	1,7338	Abr/08	1,7847
Unidad Reajustable	\$	272,43	299,17	340,68	Abr/08	362,47
Novillo gordo en pie	U\$S/Kg	0,888	0,982	1,115	Abr/08	1,343
Mercado de trabajo		2005	2006	2007	2008	
Tasa de desempleo	%	12,2	9,1	7,7	Mar/08 ⁽¹⁾	8,5
Variación Salario Real	%	4,5	3,7	4,1	Ac. Mar/08	2,82
Sector monetario		2005	2006	2007	2008	
Depósitos Sector no Financiero	millones U\$S	8.954	9.751	11.186	Abr/08	12.241
Activos de reserva	millones U\$S	3.079	3.091	4.112	Abr/08	5.219
Interés activo promedio U\$S ⁽²⁾	%	7,0	7,5	6,6	Mar/08	5,5
Interés activo promedio \$ ⁽²⁾	%	12,4	10,3	11,4	Mar/08	12
Interés pasivo promedio U\$S	%	1,6	2,1	2,3	Mar/08	1,4
Interés pasivo promedio \$	%	2,1	2,3	4,4	Mar/08	4,4
Riesgo país	puntos básicos	292	185	234	Abr/08	275
Sector fiscal		2005	2006	2007	2008	
Resultado fiscal global / PBI		-0,7	-0,8	--0,3		
Resultado primario / PBI	%	3,9	3,6	3,4		
Deuda Pública Bruta	millones U\$S	13.944	13.711	16.321		
Deuda pública bruta / PBI	%	83	71	70,7		
Sector externo		2005	2006	2007	2008	
Exportaciones FOB ⁽³⁾	millones U\$S	3.405	3.952	4.496	Ac. Ab/08 ⁽³⁾	1.930,7
Importaciones CIF	millones U\$S	3.979	4.775	5.588	Ac. Mar/08	1.756
Variación tipo de cambio real	%	-8,90	4,49	-6,78	Ac. Mar/08	-3,15

Indicadores económicos

Internacional		2005	2006	2007	2008	
Interés de referencia Fed	%	4,25	5,25	4,25	Abr/08	2,0
Libor en dólares 180 días	%	4,70	5,37	4,64	Abr/08	2,97
Rendimiento bono USA 10 años	%	4,39	4,7	4,04	Abr/08	3,76
Precio del petróleo (WTI)	U\$S/barril	61.06	60,53	96	Abr/08	115,63

Argentina		2005	2006	2007	2007-2008	
PBI	millones U\$S	177.300	218.000	260.568		
Variación real PBI	%	9,2	8,5	8,7		
Inflación	%	12,3	9,8	8,5	Ac Abr/08	3,4
Tipo de cambio	\$/U\$S	3,03	3,06	3,15	Abr/08	3,165
Exportaciones	millones U\$S	40.013	46.569	55.933	Ac. Mar/08	15.789
Importaciones	millones U\$S	28.692	34.159	44.780	Ac. Mar/08	12.842
Riesgo país	puntos básicos	504	215	401	Abr/08	563

Brasil		2005	2006	2007	2007-2008	
PBI	millones U\$S	794.375	1.122.000	1.295.500		
Variación real PBI	%	2,30	3,7	5,4		
Inflación	%	5,69	3,14	4,46	Abr/08	2,08
Tipo de cambio	\$/U\$S	2,34	2,134	1,771	Abr/08	1,663
Exportaciones	millones U\$S	118.308	137.470	160.649	Abr/08	52.748
Importaciones	millones U\$S	73.551	91.396	120.627	Abr/08	48.169
Riesgo país	puntos básicos	311	192	213	Abr/08	218

- (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 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