

Una síntesis del 2017 en materia económica

#2017EnGráficos

Diciembre 2017



Seguinos en Twitter: @Objetiva_UY

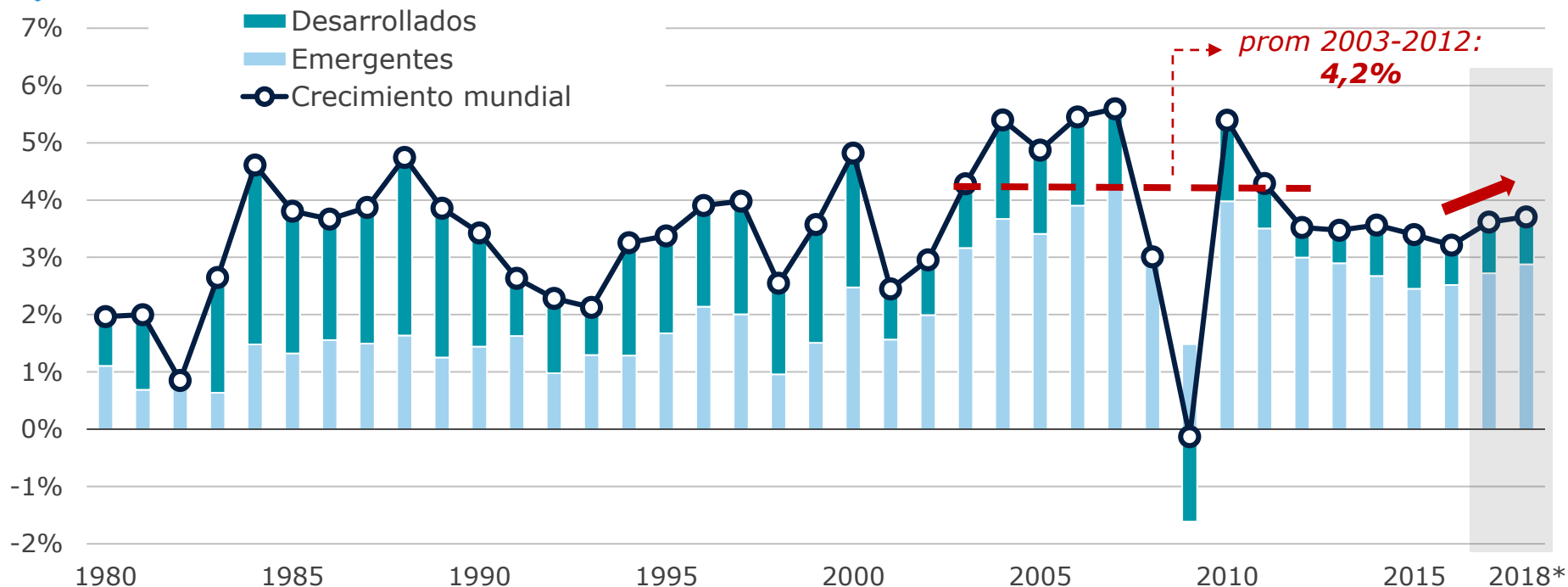
Nuestra firma no asume responsabilidad alguna por las decisiones que se puedan tomar en base a los contenidos de esta presentación, ni siquiera ante la eventualidad de un error de transcripción de información estadística divulgada por terceras partes. Se prohíbe la reproducción total o parcial de este documento sin autorización escrita de Deloitte S.C.



La economía mundial se re-aceleró este año,
aunque sin volver al ritmo de los años del
“boom”.



Contribución del crecimiento a la economía mundial



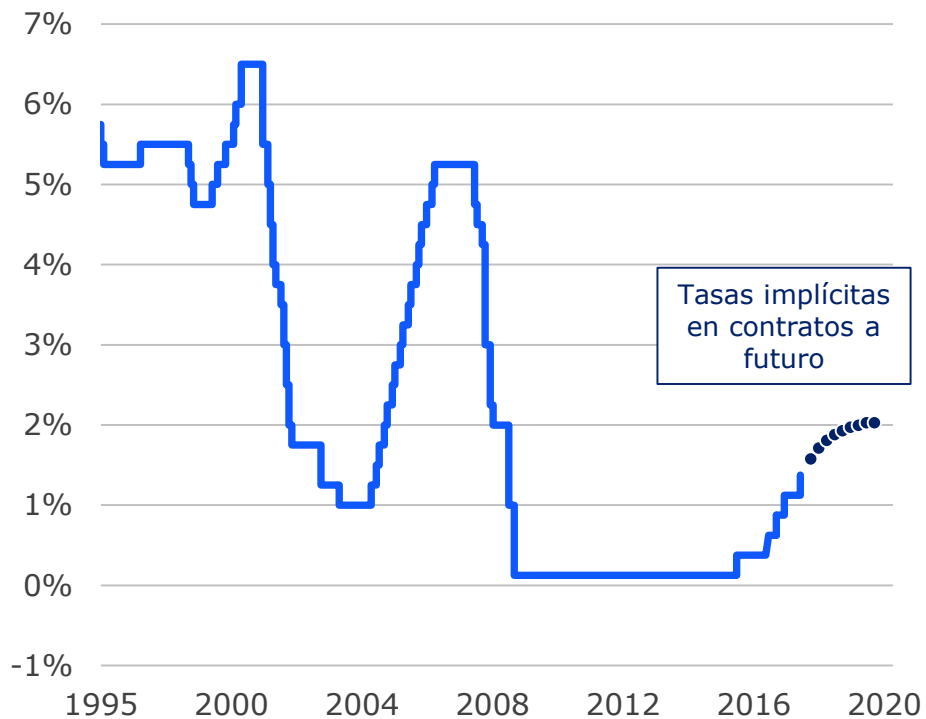
Fuente: World Economic Outlook (FMI)

La Fed siguió avanzando con su ajuste, pero los mercados siguen descontando tasas de interés excepcionalmente bajas por un tiempo largo.



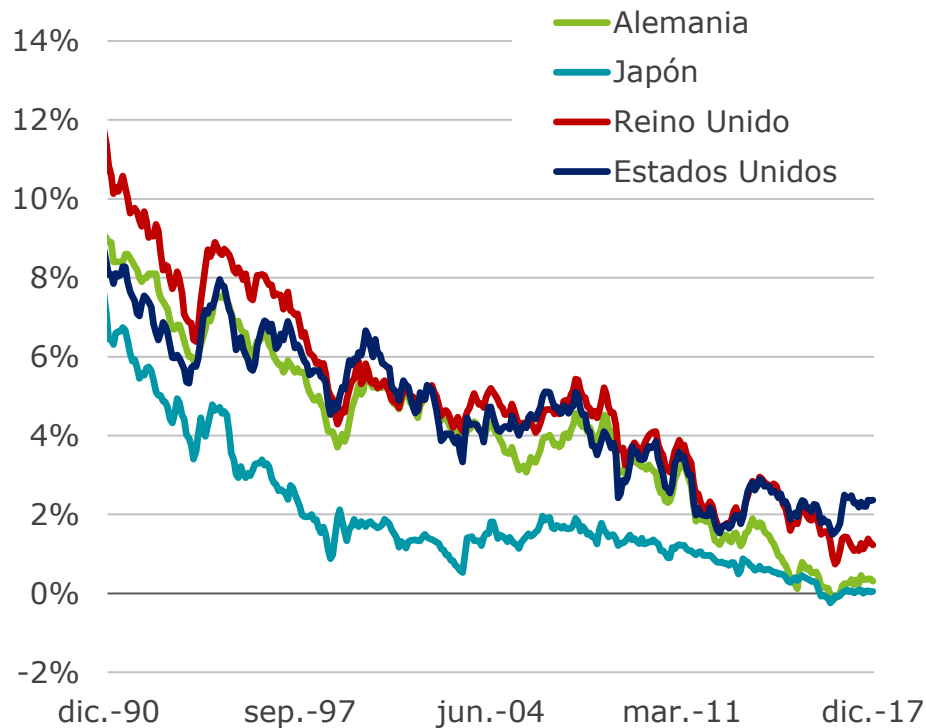
Tasa de interés de referencia de EE.UU.

Datos mensuales



Retornos de bonos públicos a 10 años

Promedios mensuales

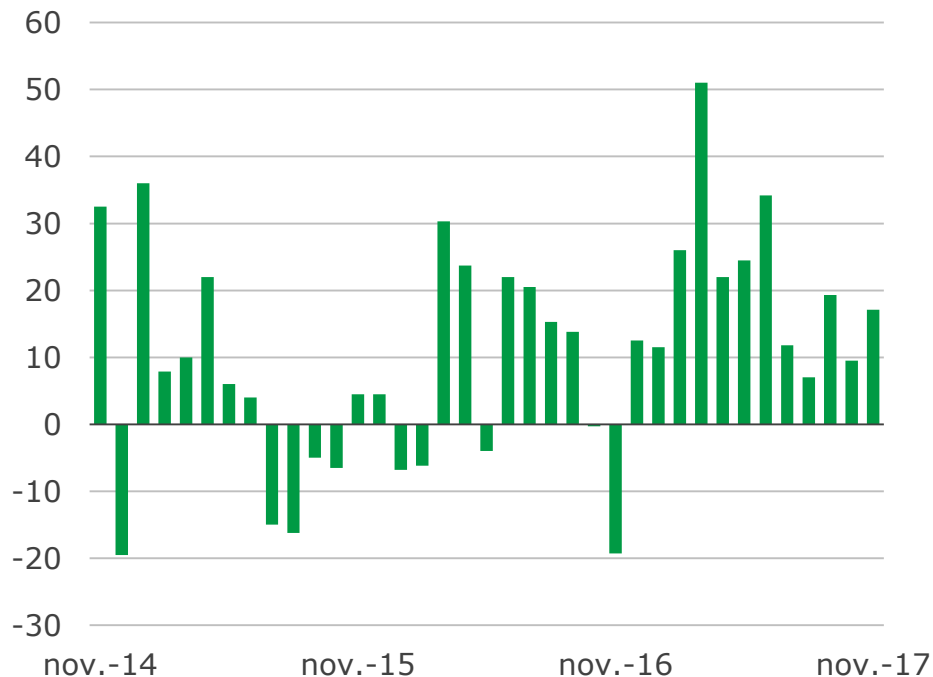


Las economías emergentes se beneficiaron este año de condiciones muy favorables para obtener financiamiento externo.



Flujo de cartera a mercados emergentes

En miles de millones de dólares

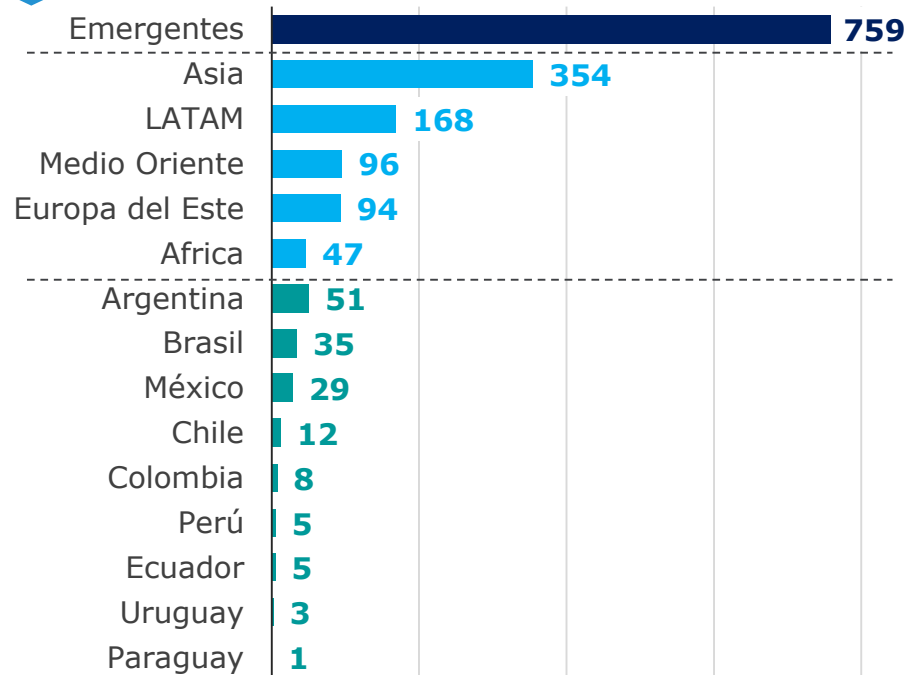


Fuente: IIF



Emisión global de deuda emergente

En miles de millones de US\$ - Acumulado ene-nov



Fuente: Cbonds

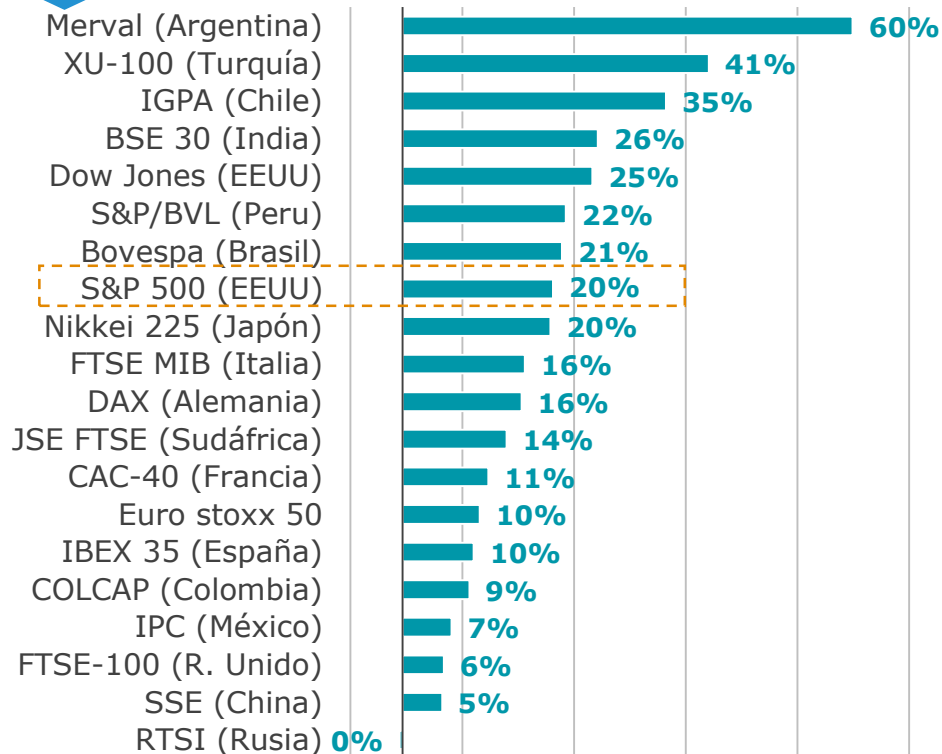
Nota: incluye deuda soberana y corporativa en Moneda Nacional y Moneda Extranjera.

Las bolsas a nivel mundial acumularon ganancias excepcionales en 2017 y en varios casos batieron nuevos récords.



Índices bursátiles seleccionados

Variación acumulada en 2017



S&P 500

Datos diarios

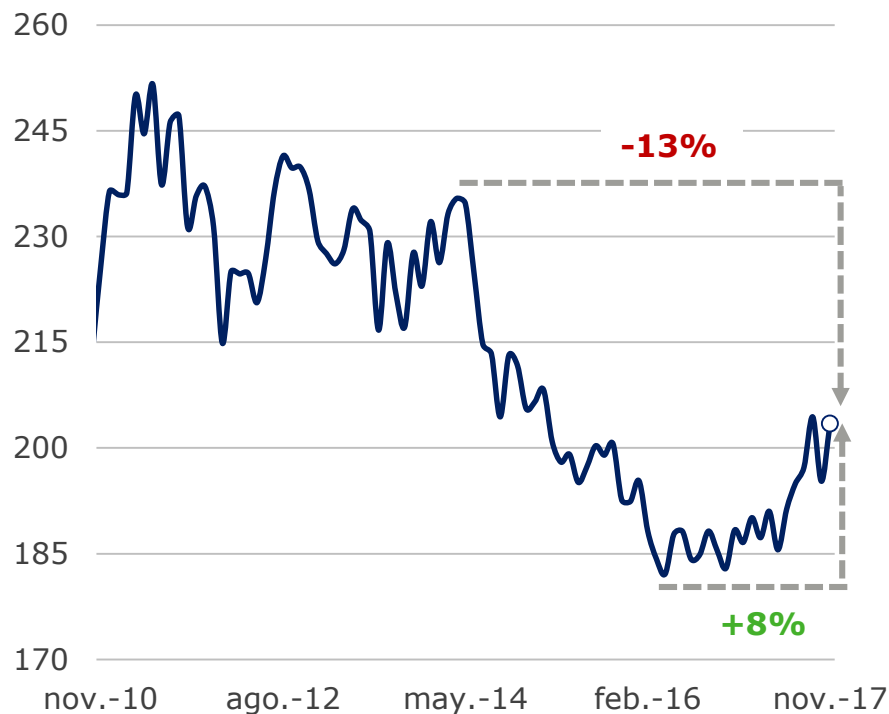


Los precios de los commodities que Uruguay exporta tuvieron un repunte, pero en promedio son casi 15% menores que hace tres años.



Índice de Precios de Commodities Relevantes - Deloitte

Índice enero 2004=100



Precios de commodities seleccionados



Trigo



Soja



Arroz



Leche en polvo



Carne vacuna



Celulosa

	vs. inicios 2016	vs. inicios 2014
--	------------------	------------------

-8%

-41%

+16%

-33%

+11%

-3%

+44%

-40%

+4%

-8%

+10%

+2%

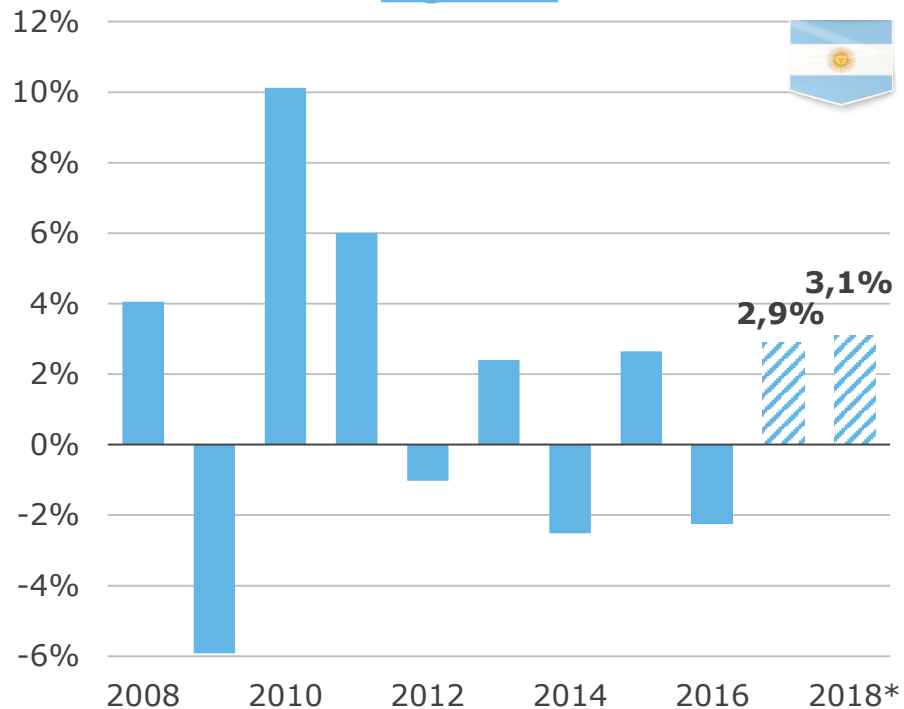
Brasil y Argentina dejaron atrás la recesión y se mantiene una expectativa de crecimiento también en 2018.



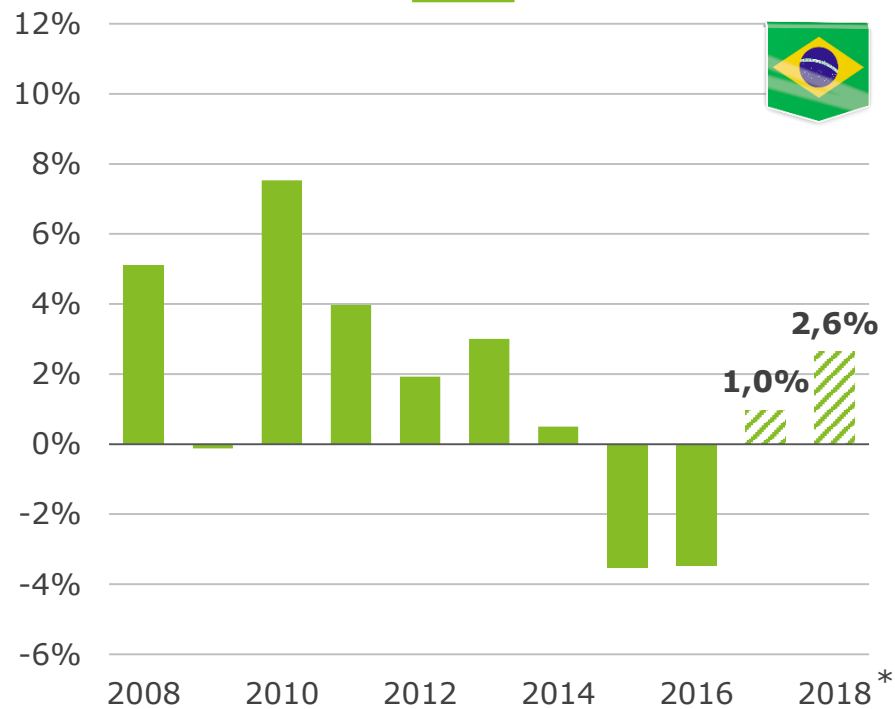
Crecimiento del PIB

Variación promedio anual

Argentina



Brasil



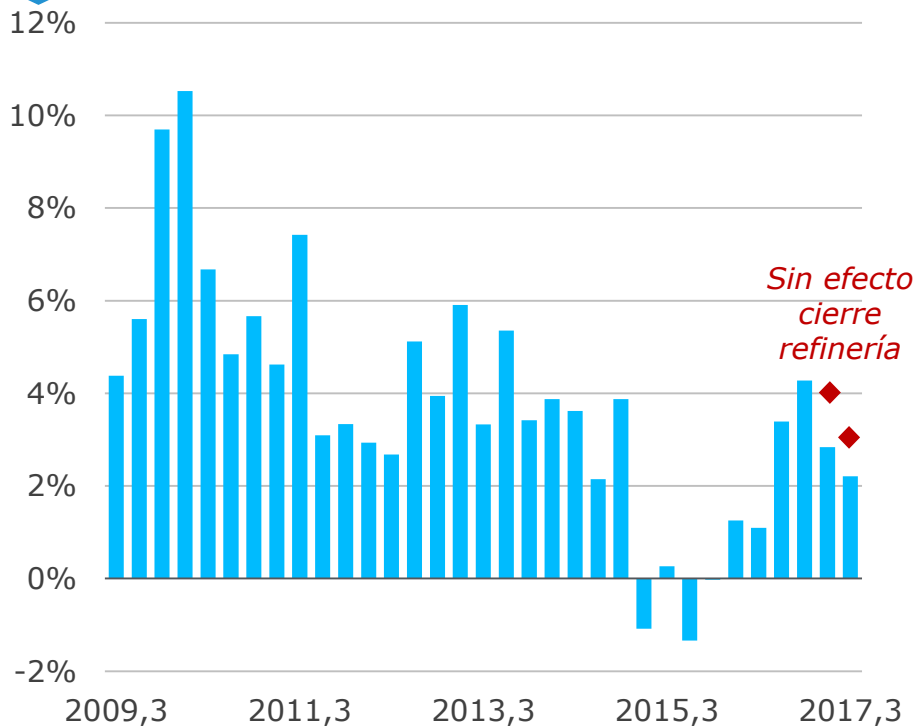
* Mediana de la encuesta de expectativas del Banco Central de cada país

Tras dos años de relativo estancamiento, la economía uruguaya retomó dinamismo y creció 3% interanual en enero-setiembre.



Producto Interno Bruto

Variación trimestral interanual



PIB: perspectiva de la oferta

Ene-Set 17 vs. Ene-Set 16

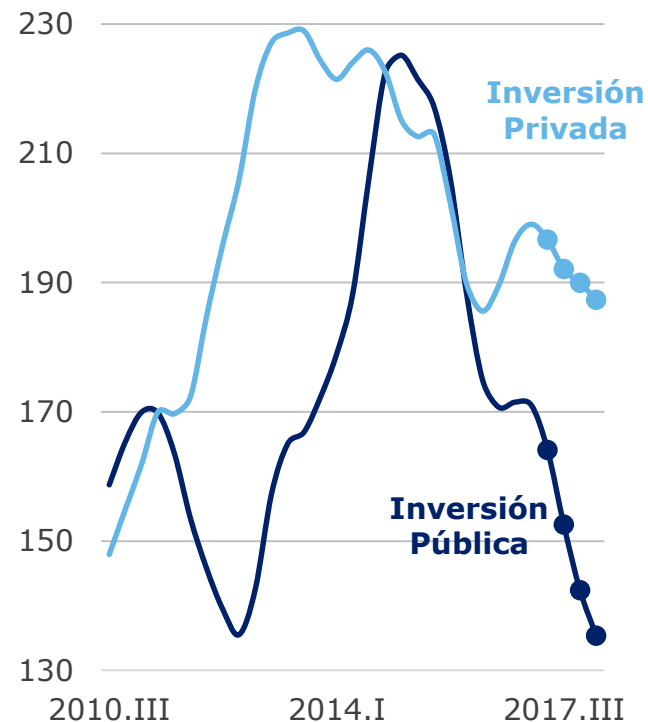
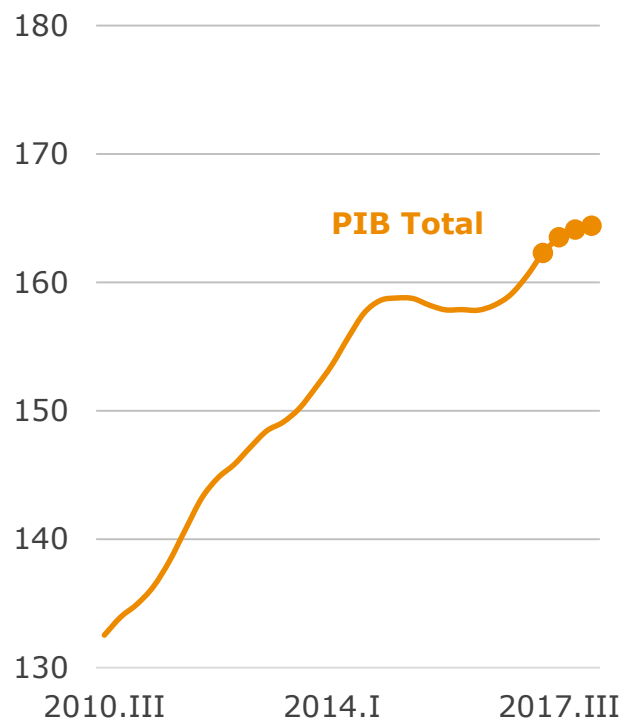


El crecimiento se apoyó mayormente en el consumo, pero también aumentaron las exportaciones. La inversión siguió cayendo.



PIB: componentes de la demanda

Extracción ciclo-tendencia - Base 2005=100



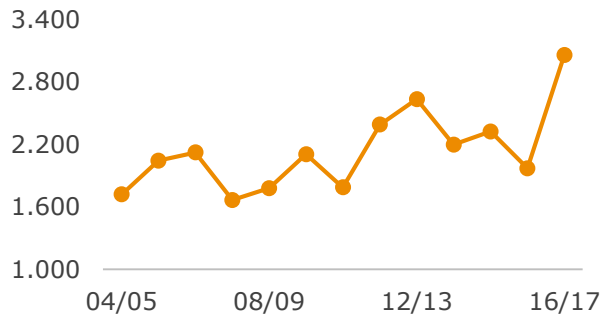
- Escalas no comparables -

Excelentes condiciones climáticas permitieron mejoras de productividad en el agro, ayudando a mitigar presiones de costos.

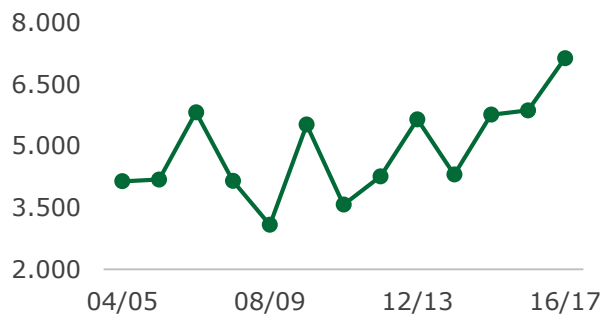


Productividad promedio en los principales rubros del sector agropecuario

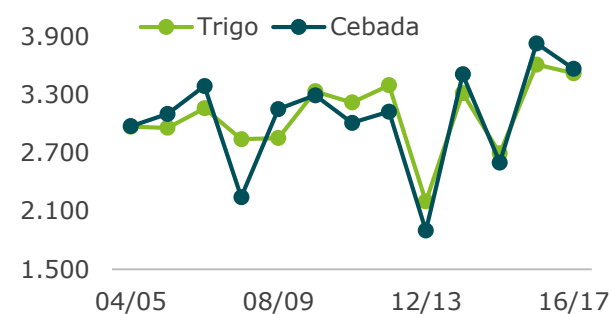
Cultivo de soja (Kgs/há)



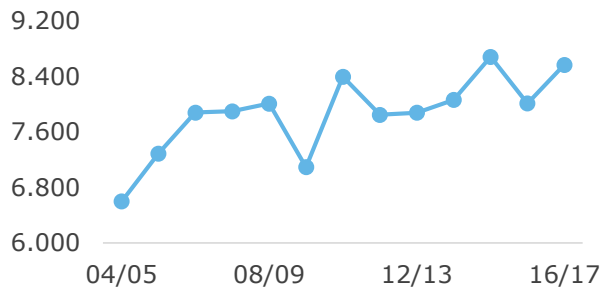
Cultivo de maíz (Kgs/há)



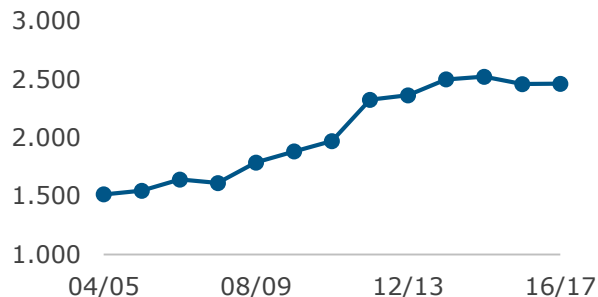
Cultivo de Trigo y cebada (Kgs/há)



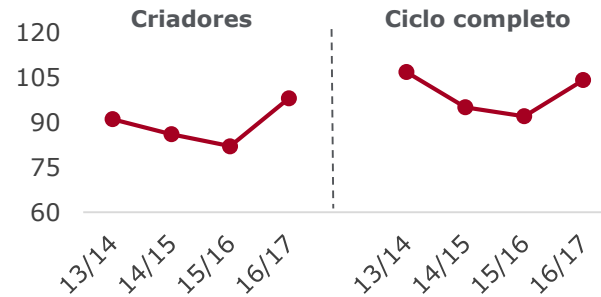
Cultivo de arroz (Kgs/há)



Lechería (Litros/há)



Ganadería* (Kgs de carne/há)

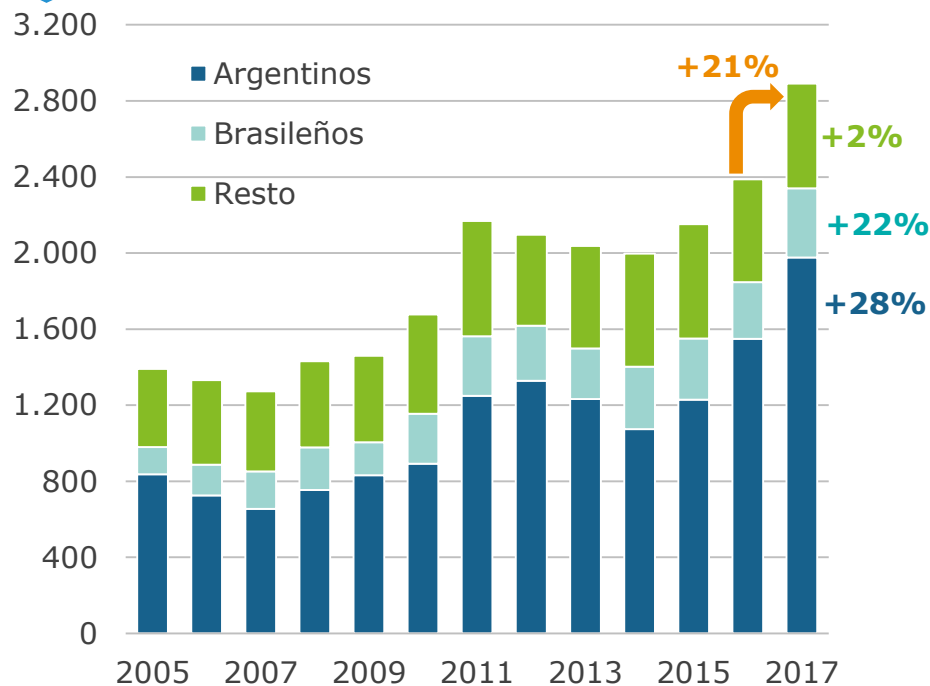


La mejora del panorama regional impulsó a la actividad turística, que siguió marcando récords este año.



Ingreso de turistas*

Enero-setiembre de cada año. Miles de personas.

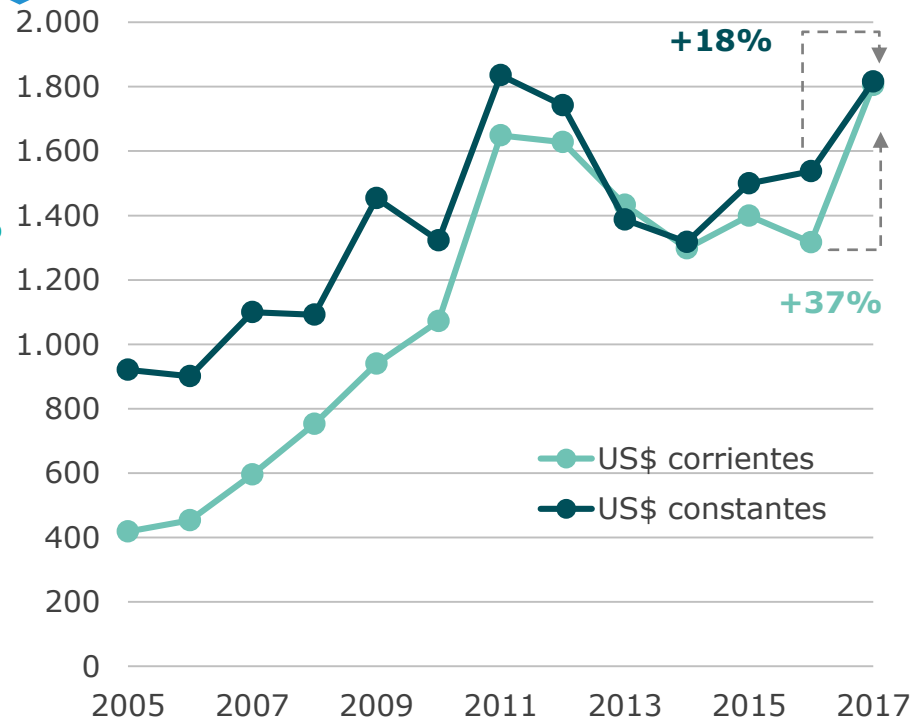


*Incluye a los turistas que ingresan al país en tránsito



Ingreso de divisas por turismo

Enero-setiembre de cada año. En millones de US\$

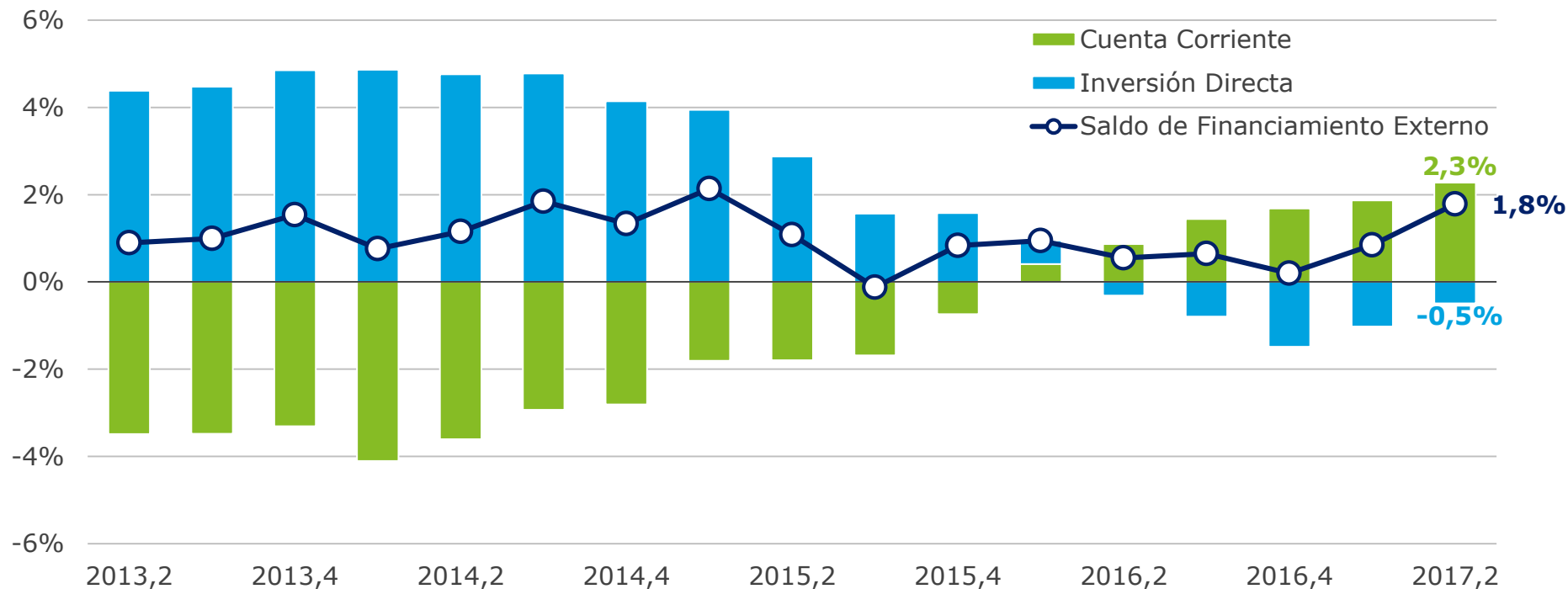


El saldo en cuenta corriente positivo compensó la merma de la IED y permitió superávit de financiamiento externo.



Saldo de Financiamento Externo

Años móviles. Como % del PIB

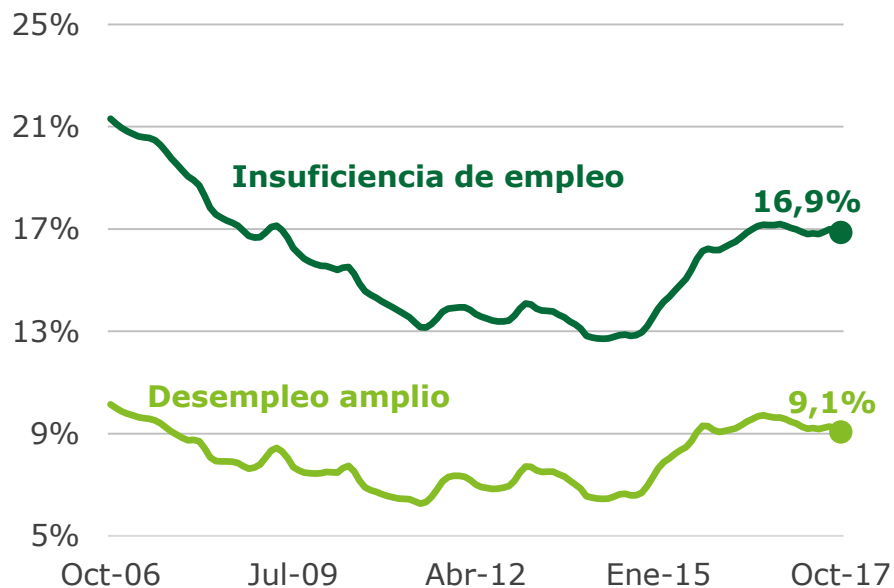


El mayor dinamismo económico no se ha reflejado en el mercado laboral, habiendo +300 mil personas con insuficiencia de empleo.

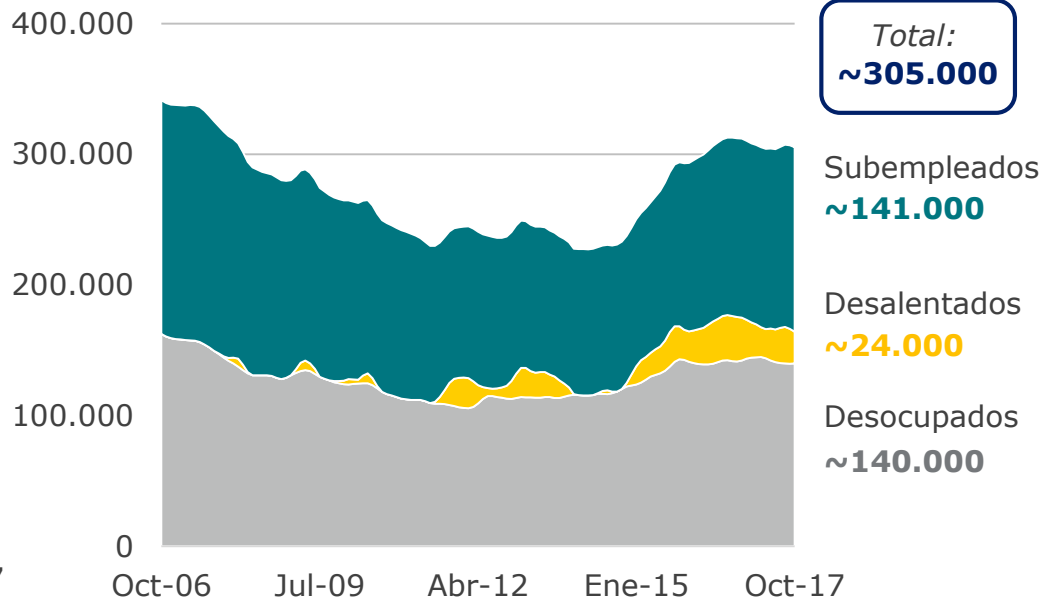


Insuficiencia de Empleo

En % de la PEA



En personas



Nota metodológica:

Todos los cálculos fueron hechos a partir de series ciclo-tendencia.

Desempleo amplio: Incorpora una estimación de los "desalentados", aquellos que hoy no buscan empleo pero que lo hicieron recientemente.

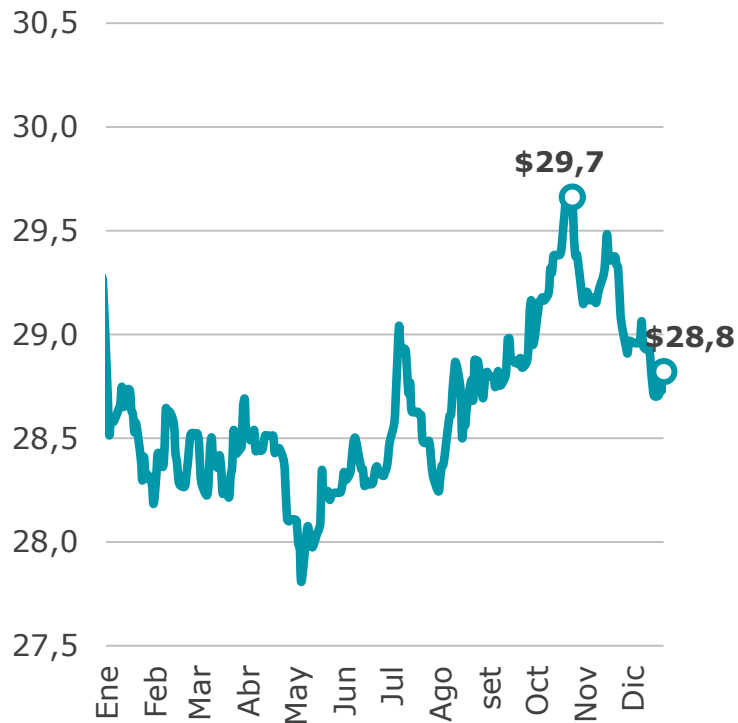
Insuficiencia de empleo: Incorpora el subempleo (dato INE) al desempleo amplio estimado por nuestra firma.

El dólar en Uruguay se ha mantenido en niveles bajos. Nuestro desequilibrio de precios en dólares es sólo comparable al de Argentina.



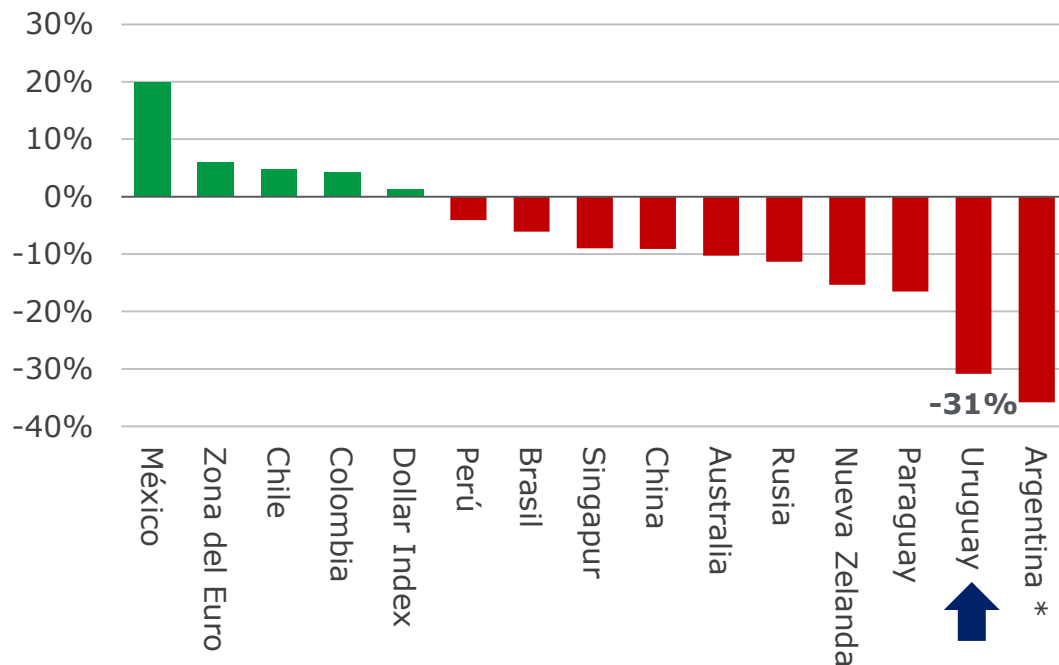
Tipo de cambio en 2017

\$/US\$ - Datos diarios



Brecha de tipo de cambio real vs. EE.UU.

Diciembre 2017 - Frente a media histórica de cada país

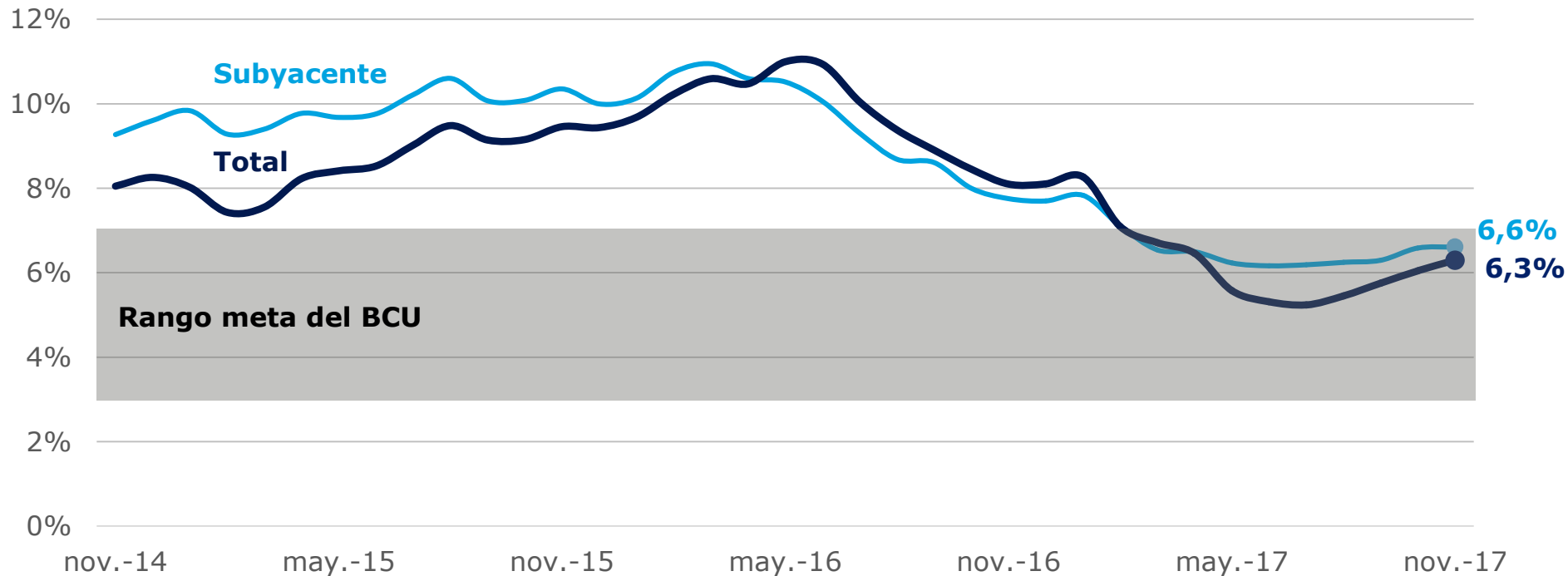


* Competitividad calculada en base a promedio de dólar oficial y paralelo

La inflación se moderó significativamente en 2017 e ingresó en el rango meta por primera vez en siete años.



Inflación anual

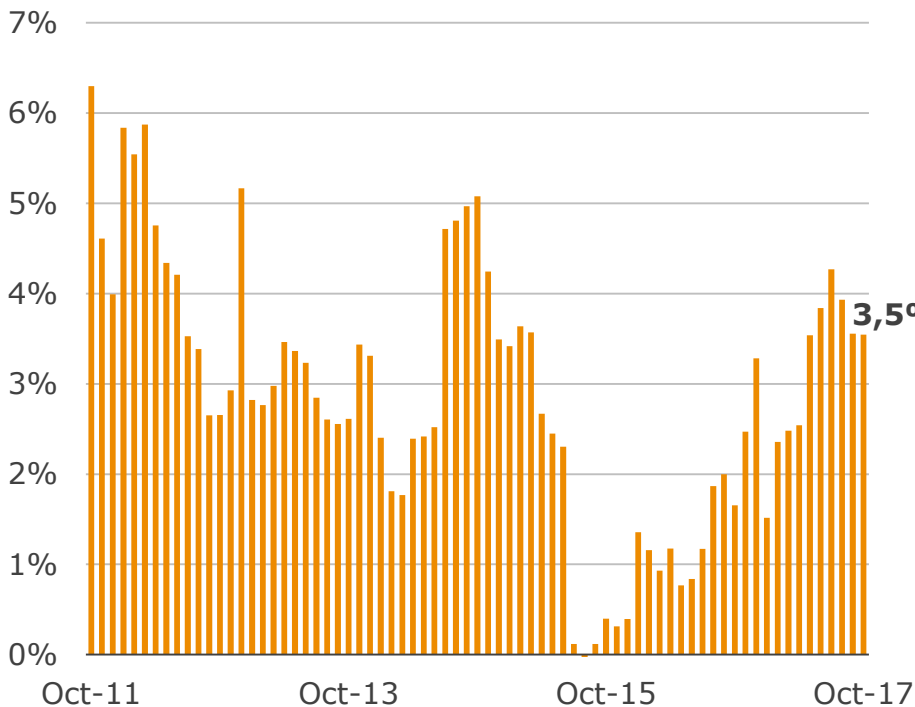


El descenso rápido de la inflación derivó en una aceleración del salario real y en un mayor ingreso de los hogares pese al estancamiento del empleo.



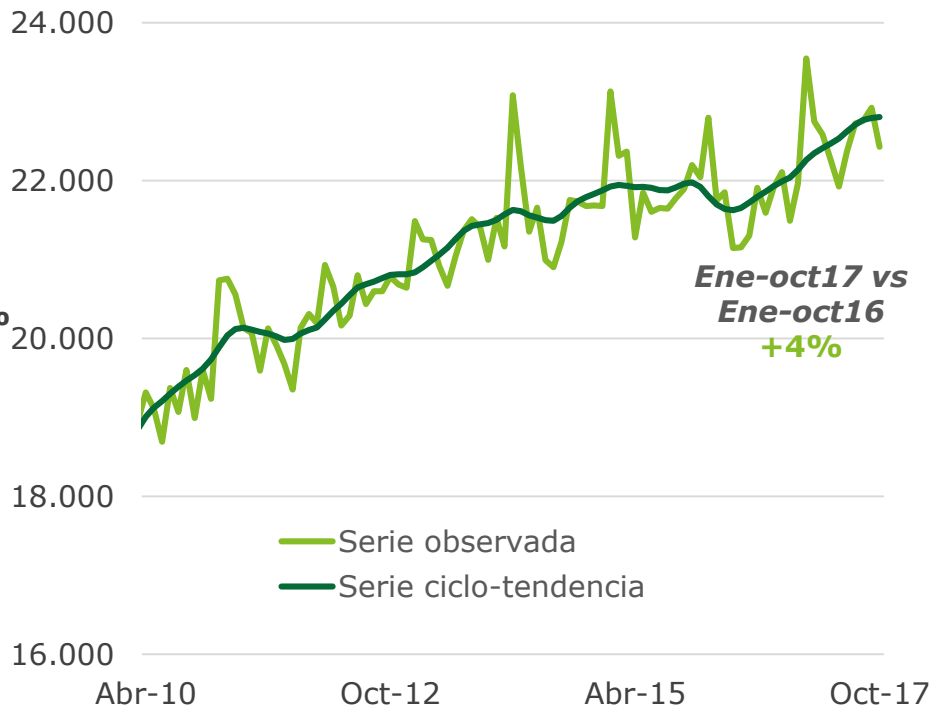
Índice Medio de Salarios | Real

Variación interanual



Ingreso medio de los hogares

En términos reales (precios de 2005)

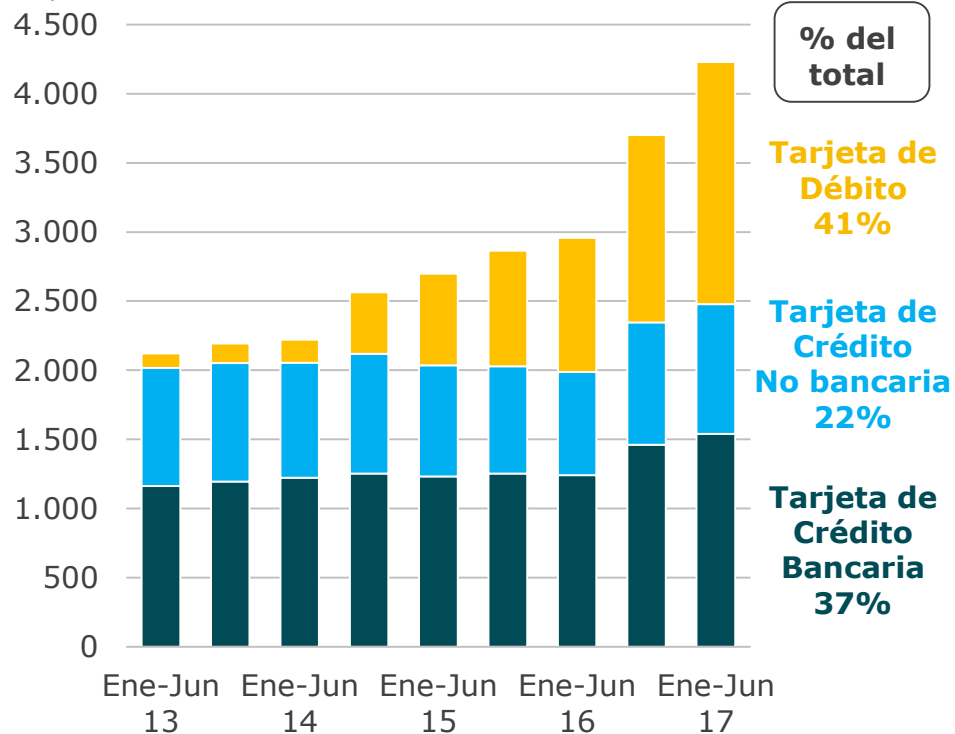


Siguió avanzando el uso de tarjetas de crédito y débito.



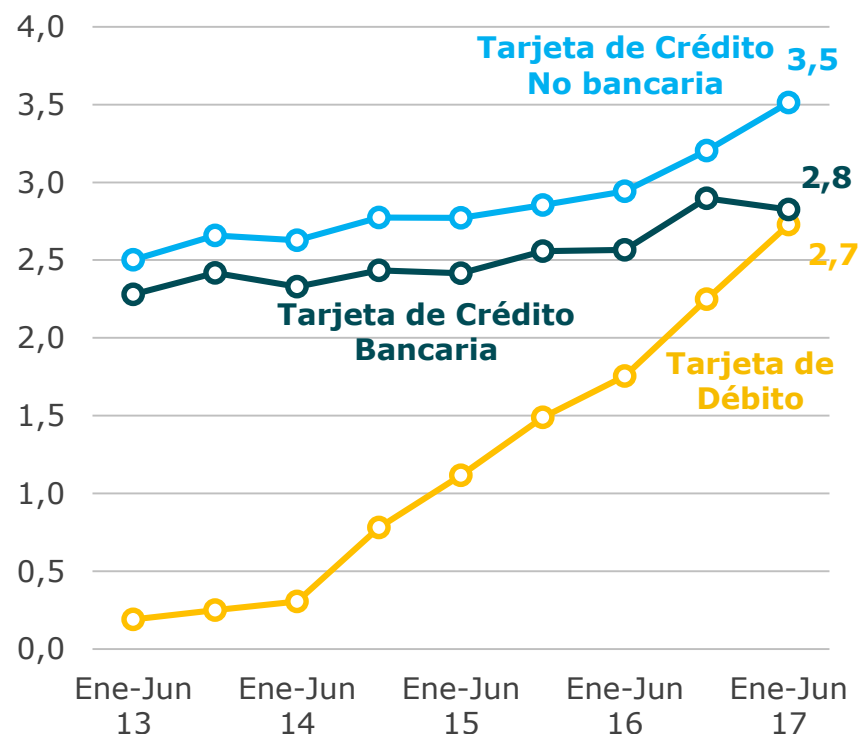
Monto operado por tipo de tarjeta

En millones de US\$ - Datos semestrales



Intensidad de uso

Cantidad de compras por mes por tarjeta

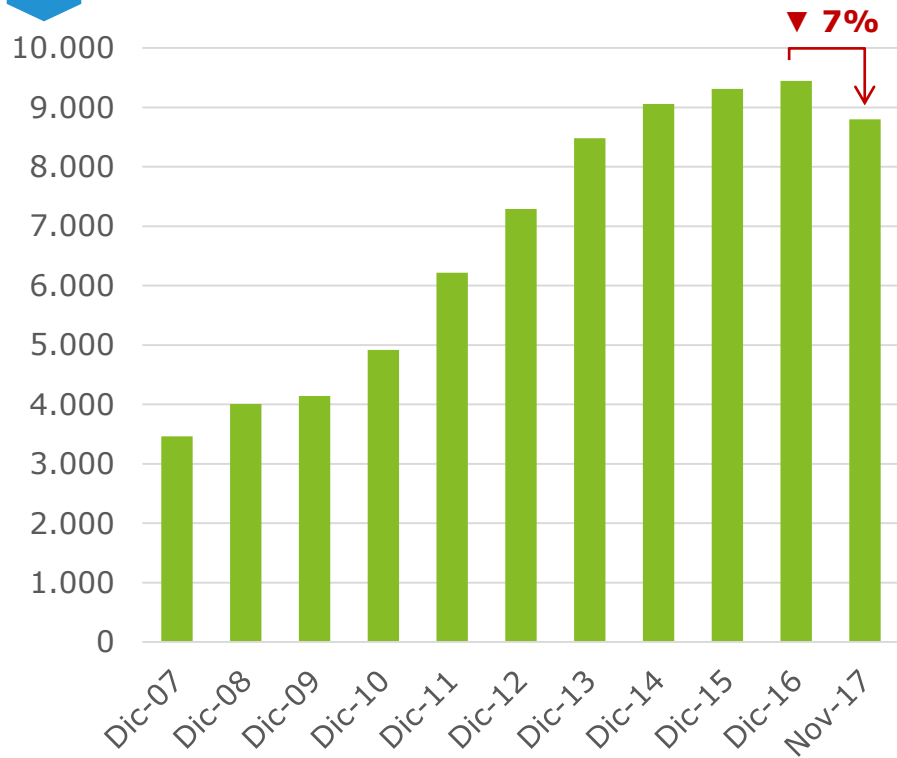


El crédito bancario a las empresas cayó 7% hasta noviembre, en un marco en el que también hubo un aumento de la mora promedio.



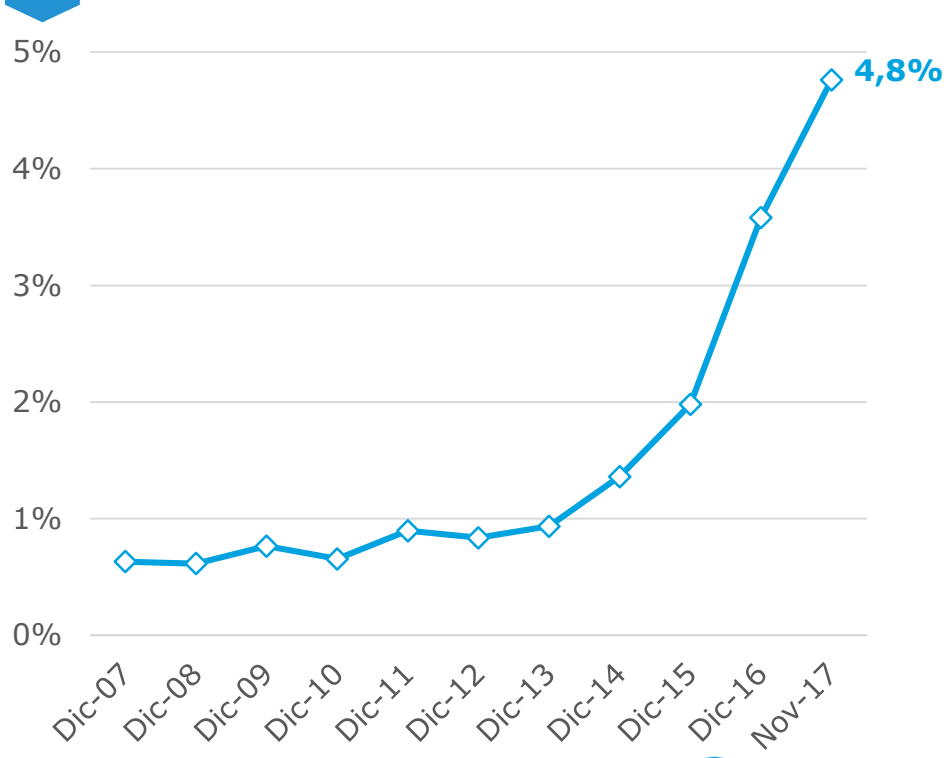
Stock de crédito corporativo

En millones de US\$



Morosidad del crédito corporativo

Proporción de créditos vencidos

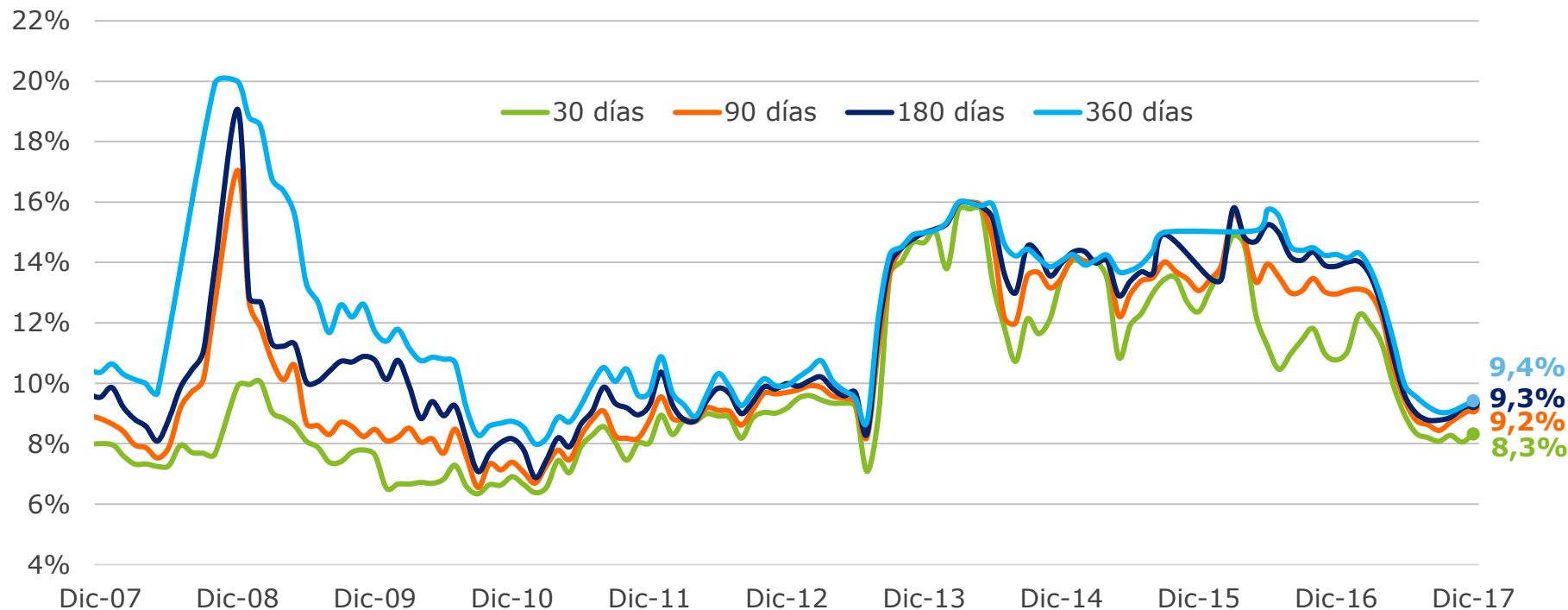


Con la nueva coyuntura inflacionaria, las tasas de las LRM bajaron sensiblemente.



Tasas de interés de las Letras de Regulación Monetaria en pesos

Promedio mensual

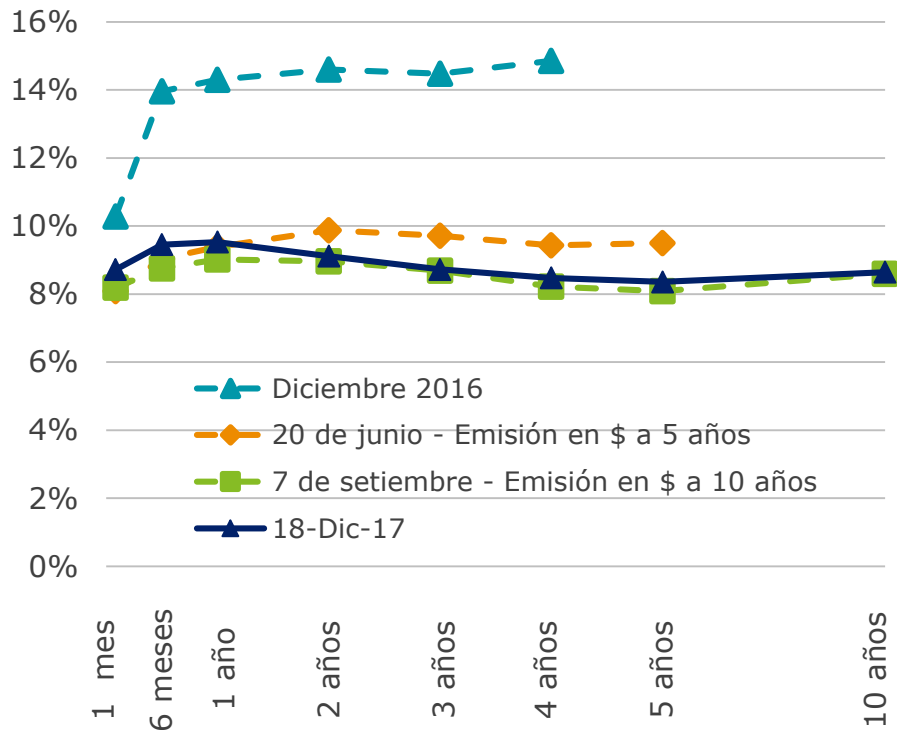


Uruguay aprovechó la coyuntura para realizar exitosas emisiones de deuda externa en pesos nominales.



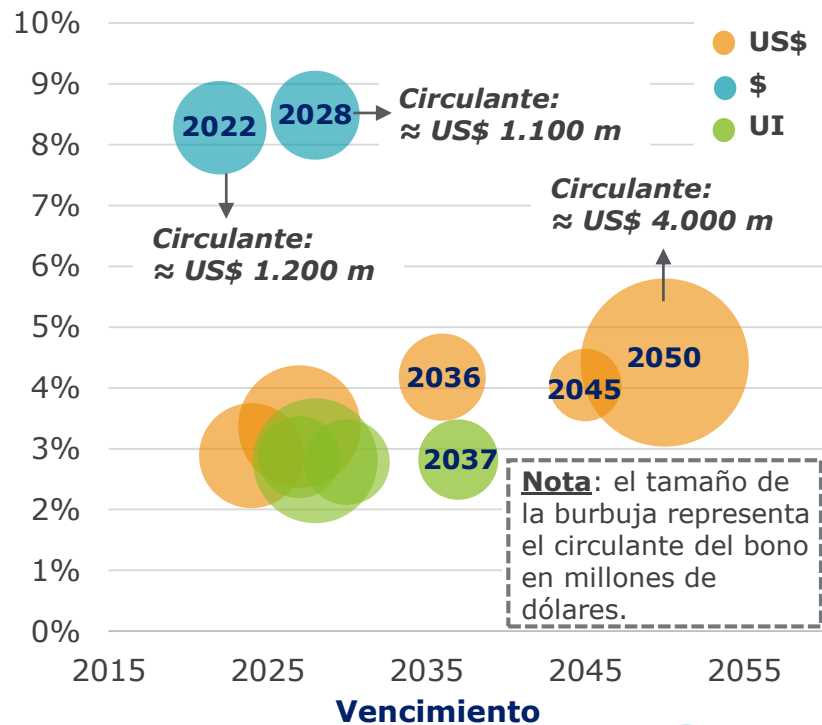
Curva de rendimientos de títulos uruguayos en moneda nacional

Curva ITLUP - BEVSA



Bonos globales uruguayos

Rendimiento anual - Referencias seleccionadas



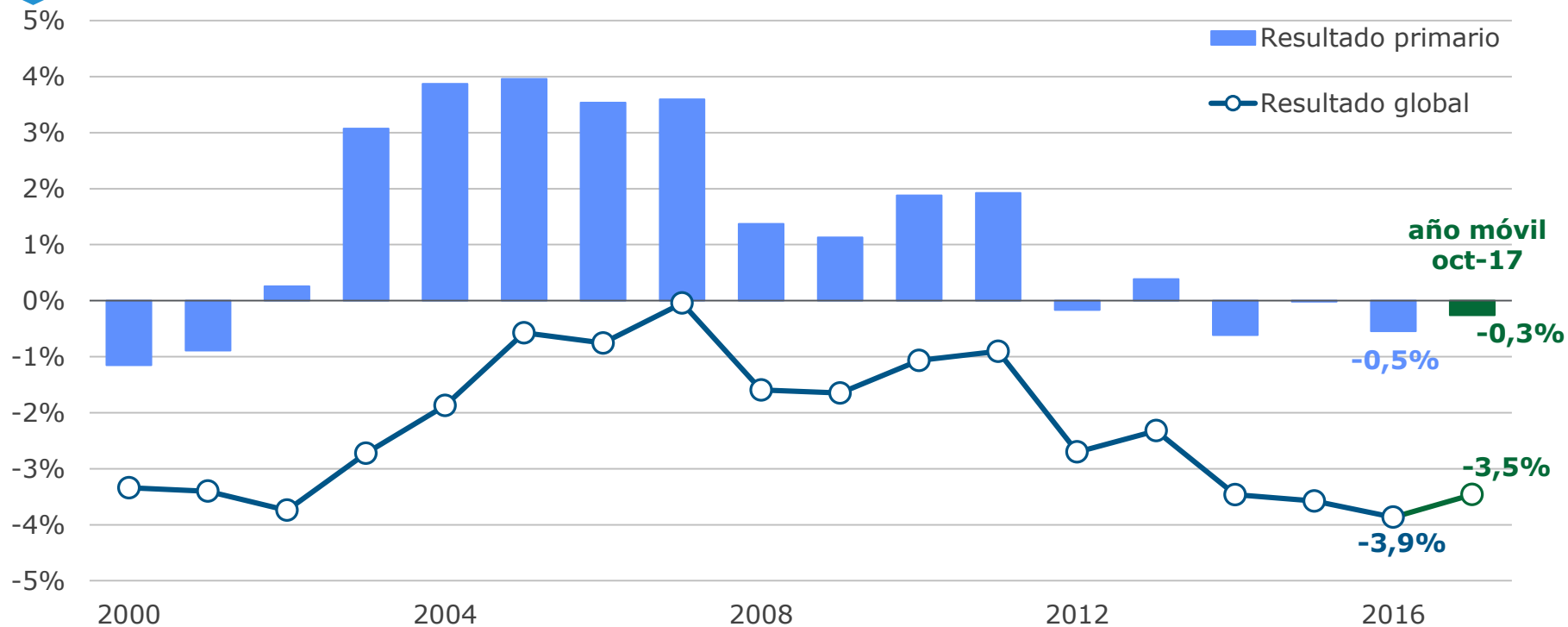
Nota: el tamaño de la burbuja representa el circulante del bono en millones de dólares.

El déficit fiscal se redujo, pero se mantiene en niveles elevados.



Resultado fiscal

Como % del PIB



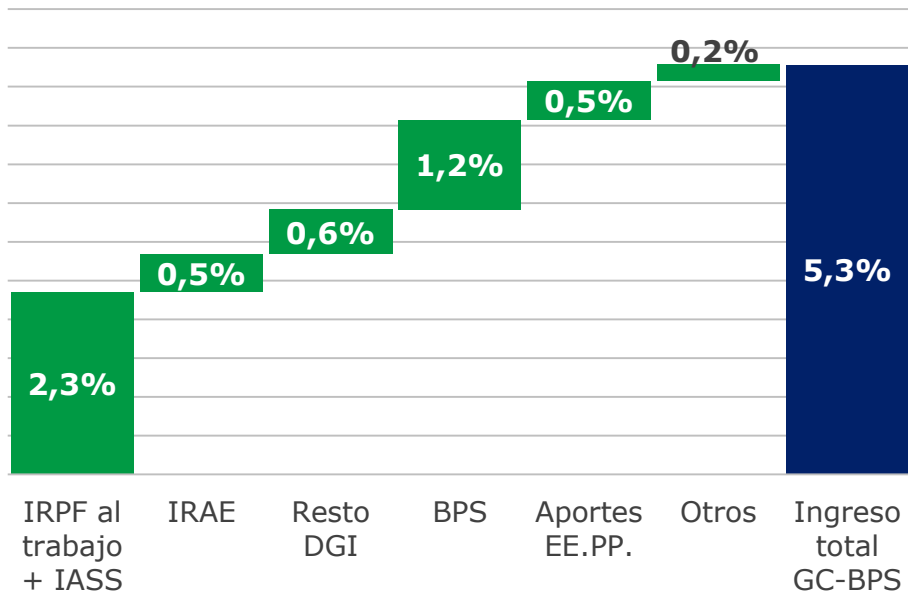
Los mayores ingresos por el ajuste de impuestos fueron absorbidos por la dinámica expansiva de los gastos menos discrecionales.



Ingresos y gastos primarios del Gobierno Central-BPS

Variación en términos reales | Enero-octubre 2017 vs. Enero-octubre 2016

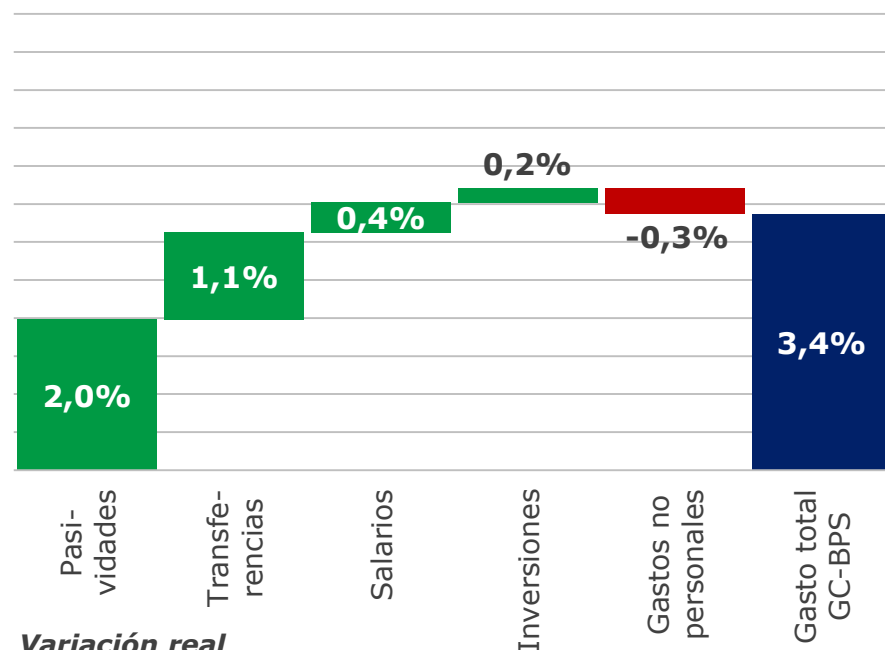
Ingresos: incidencia según componente



Variación real

26,0%	4,6%	1,4%	4,2%	24,7%	2,4%	5,3%
-------	------	------	------	-------	------	------

Gasto: incidencia según componente



Variación real

5,8%	3,8%	2,2%	4,2%	-2,5%	3,4%
------	------	------	------	-------	------



Sobre Deloitte

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

Deloitte presta servicios de auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de firmas miembros en más de 150 países, Deloitte brinda sus capacidades de clase mundial y su profunda experiencia local para ayudar a sus clientes a tener éxito donde sea que operen. Aproximadamente 244.400 profesionales de Deloitte se han comprometido a convertirse en estándar de excelencia.