Grant Thornton

Informe de Coyuntura

Lo que hay que saber del contexto externo para la toma de decisiones empresariales en Uruguay

Noviembre 2020

HECHOS DESTACADOS

LA ECONOMÍA GLOBAL

SITUACIÓN ECONÓMICA EN BRASIL

SITUACIÓN ECONÓMICA EN ARGENTINA

LA ECONOMÍA URUGUAYA

Hechos destacados - Globales

- **En EE.UU. las expectativas de los sectores manufactureros y de servicios (*PMI*) se mantienen estables** y anticipan una recuperación de la economía, a la vez que **la tasa de desempleo cae por sexto mes consecutivo y se ubica en 6,9%** (14,7% en abril). En esa línea, el FMI mejoró sus expectativas de crecimiento y espera una caída del PBI de 4,3% en 2020 (8,0% en junio). A su vez, **se espera que el congreso apruebe una nueva ronda de estímulos fiscales,** considerando que la velocidad de la recuperación comienza a reducirse (págs. 7-8)

- **El FMI corrige levemente al alza las proyecciones de crecimiento** para las principales economías europeas en 2020, en línea con una recuperación mayor a la esperada en el tercer trimestre. Las economías de Francia, Italia y Alemania caen entre un 4% y un 5% interanual, mientras que España cae un 9%. Sin embargo, ante los posibles efectos económicos de un rebrote de COVID-19, **las expectativas del sector de servicios se deterioran** (págs. 10-11)

- **La economía China continúa recuperándose a buen ritmo y crece un 2,7% en el tercer trimestre** (luego de crecer un 11,5% en el segundo). En ese sentido, **el FMI mejora sus proyecciones de crecimiento y espera que el PBI crezca un 1,9% en 2020 y 8,2% en 2021** (pág. 13)

- Si bien las perspectivas para la **economía de Brasil** son algo más favorables –la actividad creció un 1,1% en agosto y se ubicó un 3,9% por debajo del nivel de 2019–, el **elevado déficit fiscal (13,7%)** continúa **deteriorando el ratio deuda/PBI** (90,6%) a la vez que el **tipo de cambio** se mantiene torno a los $5,6 reales por dólar (págs. 18-21)

- En agosto **la economía Argentina creció un 1,1% en relación al mes anterior** y se ubicó un 12% por debajo del nivel de agosto 2019, esperándose **una caída del PBI del 11,6% para 2020.** Mientras que **el déficit fiscal continúa deteriorándose** (8,8% del PBI), la ausencia de un plan para reducir el **gasto público** y la **pérdida de reservas impulsan al alza el dólar blue,** que aunque cede a inicios de noviembre, se ubica en torno a $160 (págs. 23-26)

Hechos destacados - Uruguay

- En setiembre, **la recaudación bruta real de la DGI creció un 0,8% frente al mismo mes de 2019**, con un fuerte crecimiento en la recaudación del IMESI y menores caídas en IVA, IRAE e IRPF. A su vez, **las exportaciones de bienes se recuperaron en octubre** al impulso de la carne y despojos, que crecen un 2%, mientras que lácteos (34%), cereales/molinería (11%) y madera (28%) continúan mostrando un buen desempeño.

- En octubre, las ventas de **combustibles** crecen y se ubican un 2% (naftas) y 12% (gasoil) por encima de octubre 2019. Por su parte, las ventas de **energía eléctrica** industrial y a comercio y servicios muestran un leve deterioro y caen un 10% interanual en setiembre. En la misma línea, en agosto la **industria manufacturera** evidencia un freno en su recuperación y se ubica un 8% por debajo del nivel de agosto 2019.

- El **déficit fiscal se redujo tres décimas en setiembre y alcanzó el 5,8% del PBI**. El efecto de la pandemia en las cuentas públicas (el Fondo COVID-19 tuvo un impacto negativo de 0,8%) se hace notar principalmente por una caída en los ingresos de la DGI y el BPS y un aumento en el gasto por seguro de paro (pág. 41-42)

- **La inflación anual se redujo en octubre a 9,74%** incidida por un menor crecimiento en el precio de alimentos y bebidas s/a, en particular de la carne. Incrementos superiores a los experimentados en octubre de 2019 en vestimenta y recreación impidieron una baja mayor (pág. 47)

- El balance del mercado laboral en agosto evidencia por un lado que si bien **continua a buen ritmo la caída en el número de ocupados ausentes**, **el número total de ocupados se mantuvo sin cambios frente a junio y julio. Ello indicaría cierta dificultad para recuperar los puestos de trabajo ya perdidos**, seguramente vinculados a actividades que en el corto plazo tienen peores perspectivas de recuperación: turismo, hoteles, restaurantes y recreación y a trabajadores informales (pág. 50-52)

Contenidos

La Economía Global

Estados Unidos: Actividad Económica..... 7
Estados Unidos: Desempleo e Inflación..... 8
Tasa de Interés Internacional..... 9
Europa: Expectativas Económicas..... 10
Europa: Actividad Económica..... 11
Reino Unido: Actividad Económica..... 12
China: Actividad Económica..... 13
India: Actividad Económica..... 14
Petróleo..... 15
Commodities..... 16

Situación Económica en Brasil

Actividad Económica..... 18
Cuentas Públicas..... 19
Riesgo País..... 20
Tipo de Cambio e Inflación..... 21

Situación Económica en Argentina

Actividad Económica..... 23
Cuentas Públicas..... 24
Riesgo País..... 25
Tipo de Cambio e Inflación..... 26

Situación Económica en Uruguay

Indicadores Adelantados

Monitor Energético..... 29
Exportaciones..... 30
Recaudación..... 31
Industria Manufacturera..... 32

Cuentas Nacionales

Actividad Económica..... 34
Crecimiento Sectorial Anual..... 35
PBI según Industrias: Trimestral..... 36
PBI según Gasto: Trimestral..... 37
Inversión..... 38

Cuentas Públicas

Resultado Fiscal..... 40
Deuda Pública..... 41
Riesgo País en Perspectiva..... 42

Precios, Tipo de Cambio y Salarios

Tipo de Cambio e Inflación..... 44
Inflación..... 45
Salarios e Ingresos..... 46
Paridad Cambiaria..... 47

Mercado de Trabajo

Tasa de Empleo..... 49
Tasa de Actividad..... 50
Tasa de Desempleo..... 51

La Economía Global

Selección de indicadores del contexto global que afectan
a las economías de la región y a Uruguay

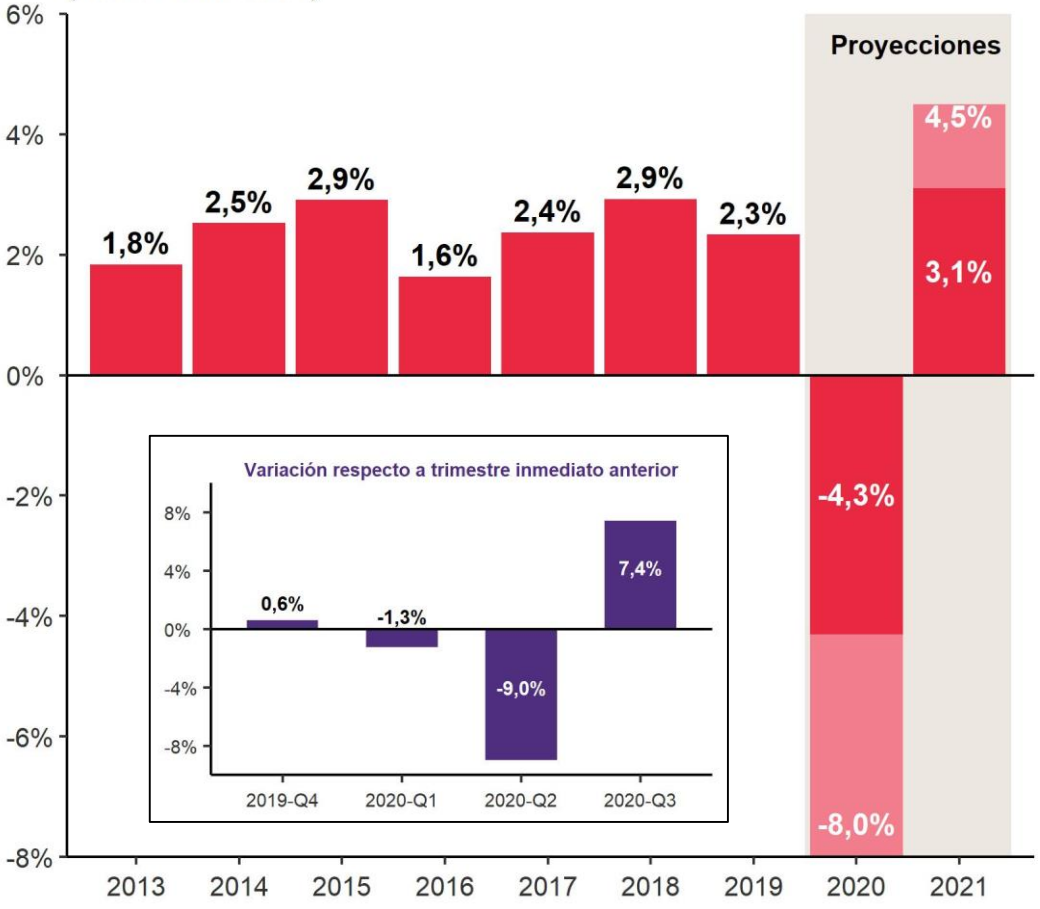
EE.UU: Actividad Económica

La economía se recupera y crece 7,4% en el tercer trimestre

Para 2020 se espera una caída del PBI de 4,3% -una mejora de 3,7 p.p. respecto a lo proyectado en junio- mientras que para 2021 se espera una recuperación de 3,1%. El *PMI* continua mejorando en octubre lo cual anticipa una expansión de los sectores manufactureros y de servicios.

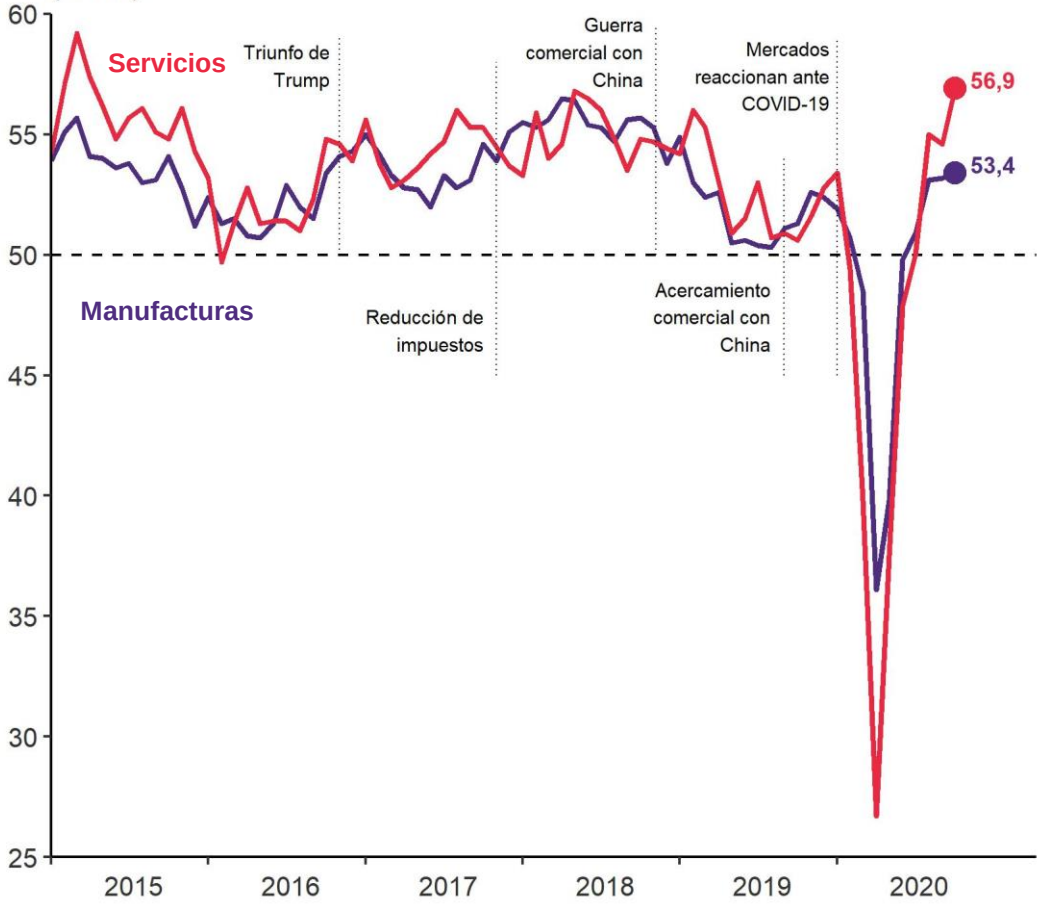
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



Purchasing Managers Index (PMI)

(índice)



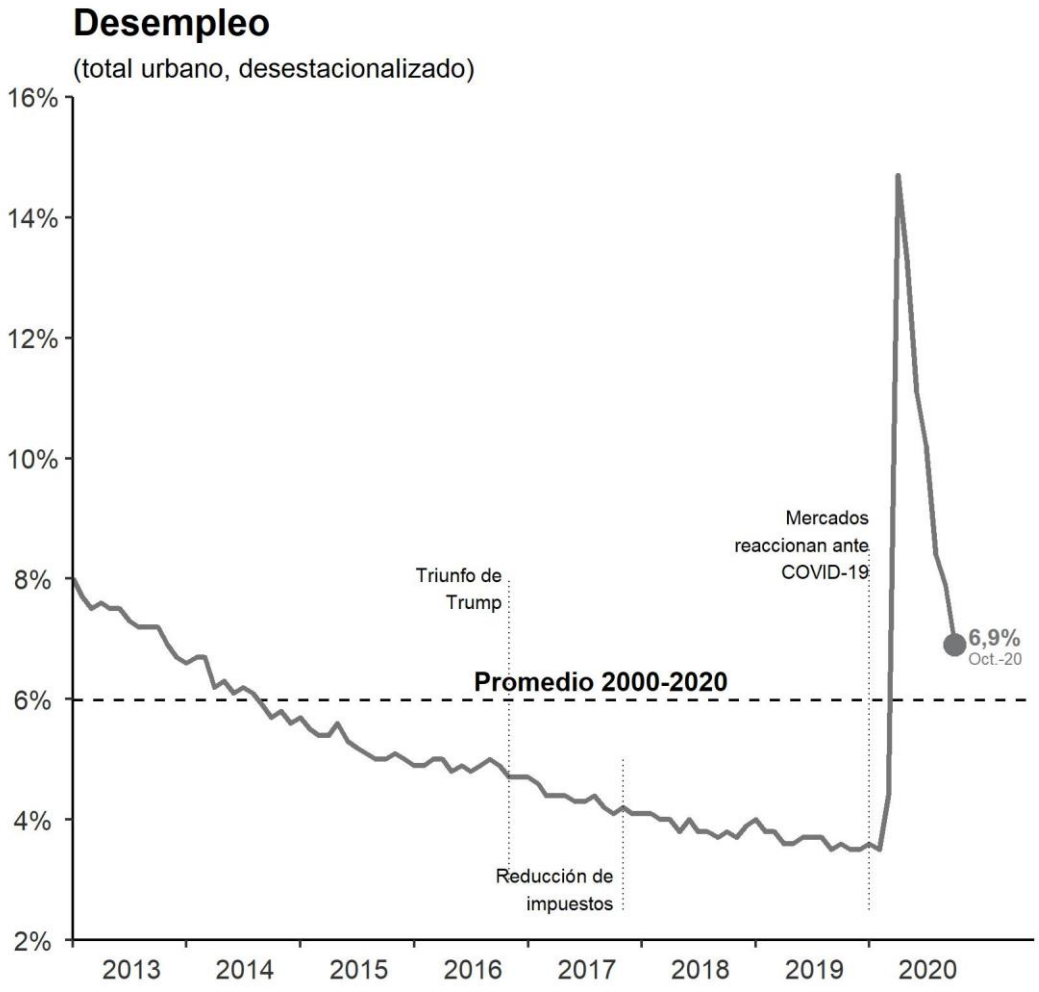
Fuente: OECD, FMI, Investing

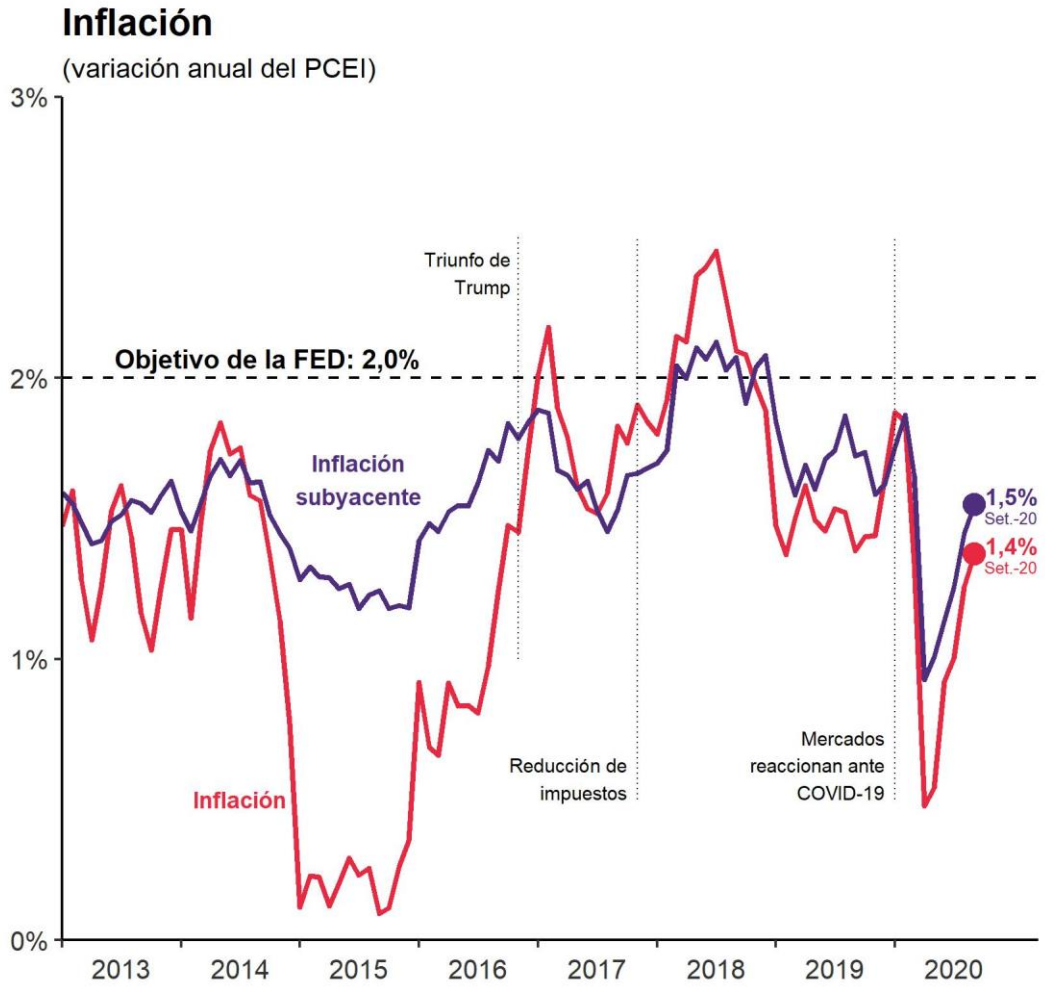
Nota: Barras en rojo claro corresponden a las proyecciones de junio 2020.

EE.UU: Desempleo e Inflación

El desempleo se reduce por sexto mes consecutivo

Luego del pico alcanzado en abril, la tasa de desempleo se reduce por sexto mes consecutivo y se ubica en 6,9% en octubre. En setiembre, la inflación se estabiliza en torno al 1,4% mientras que la inflación subyacente se ubica en 1,5%, en ambos casos por debajo del objetivo de la FED.



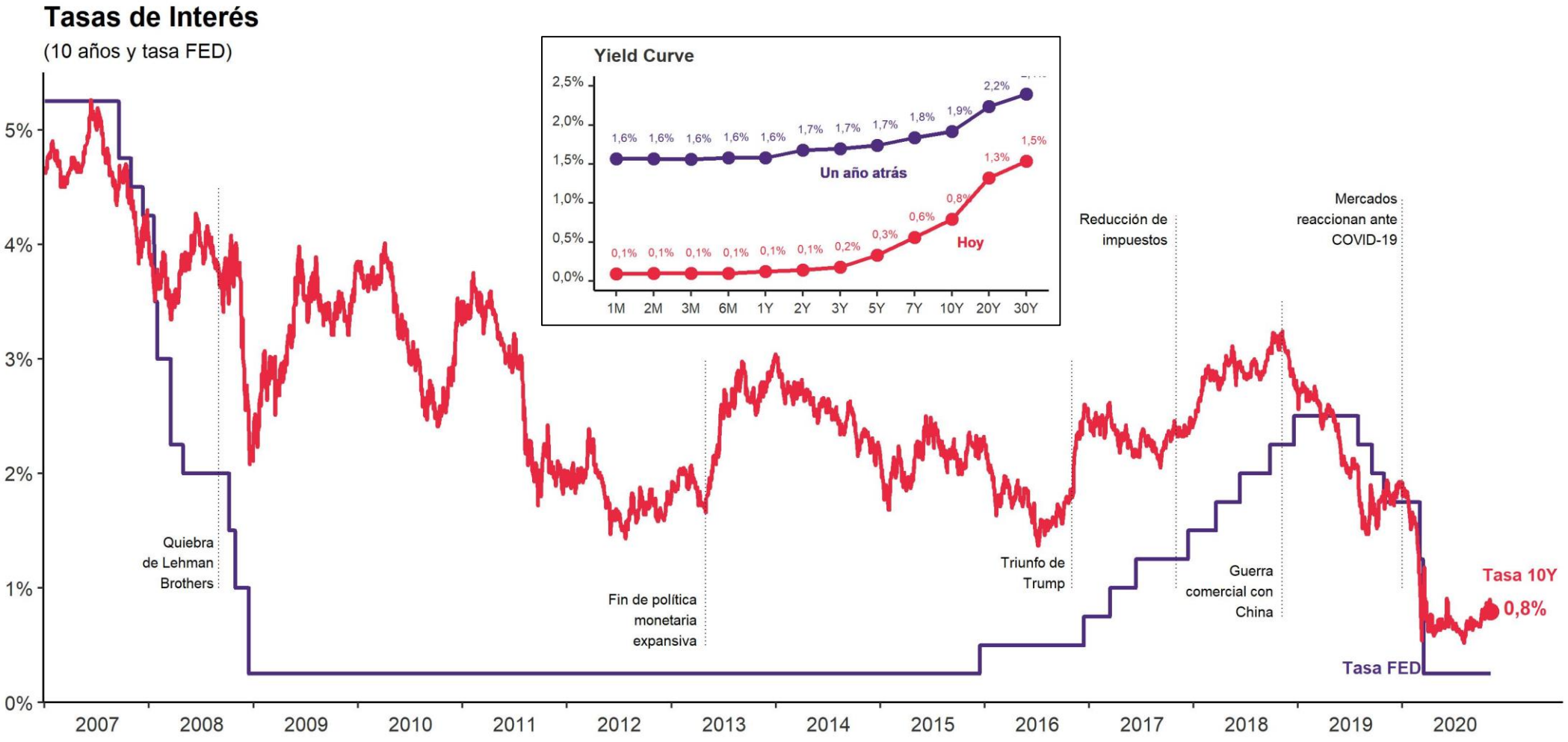


Fuente: St. Louis FRED

Tasa de Interés Internacional

Leve incremento del retorno de la tasa a 10 años

En octubre, el retorno de la tasa a 10 años muestra un leve incremento impulsado por las expectativas de un nuevo paquete de ayuda fiscal. La *Yield Curve* se mantiene plana en su tramo corto, indicando que las tasas de interés se mantendrán sin cambios en los próximos años.



Fuente: St. Louis FRED

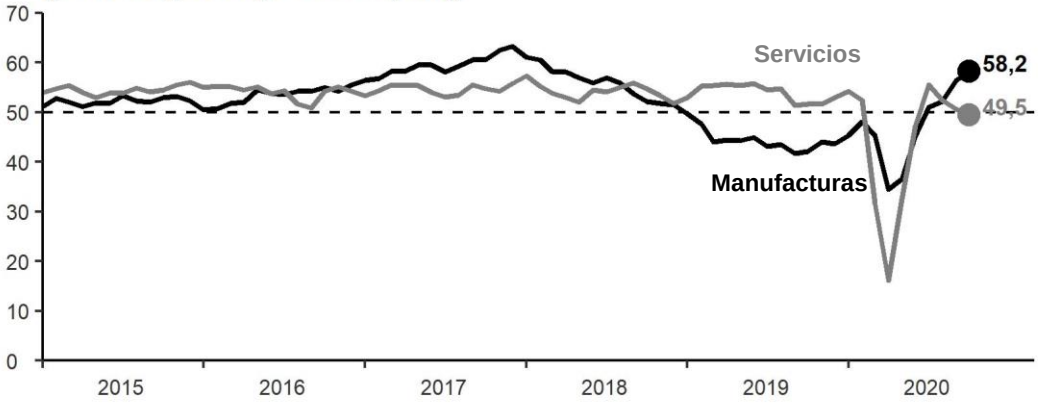
Europa: Expectativas Económicas

Se deterioran las expectativas en el sector de servicios ante posibles rebrotes

Las expectativas económicas del sector manufacturero en las principales economías europeas muestran una relativa mejora en octubre y anticipan una expansión del sector. Sin embargo, ante los posibles efectos de un rebrote de COVID-19 las expectativas se deterioran para el sector de servicios.

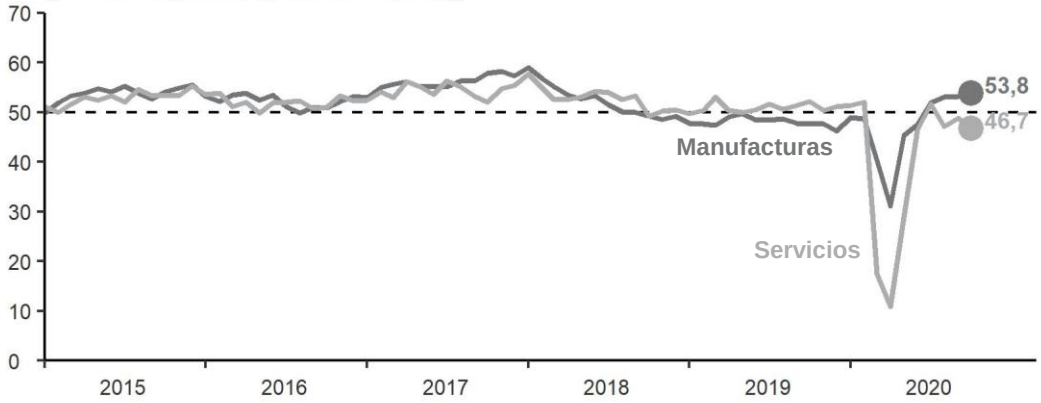
Alemania

(purchasing managers index (PMI))



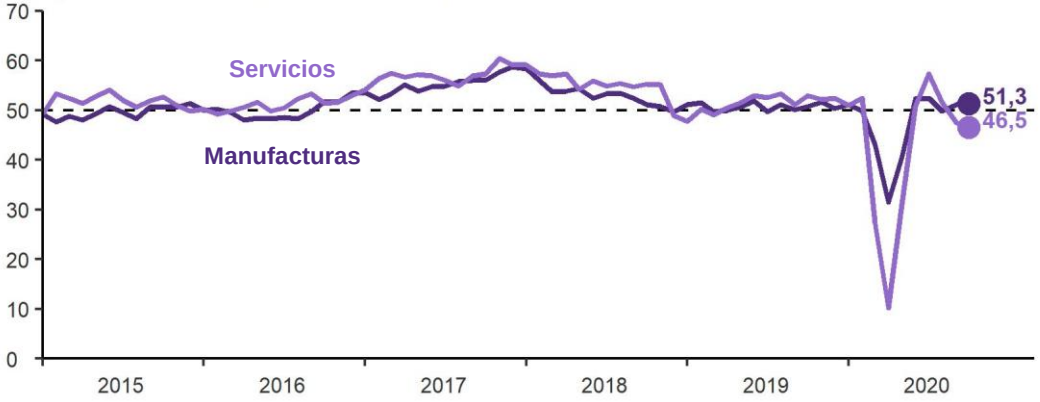
Italia

(purchasing managers index (PMI))



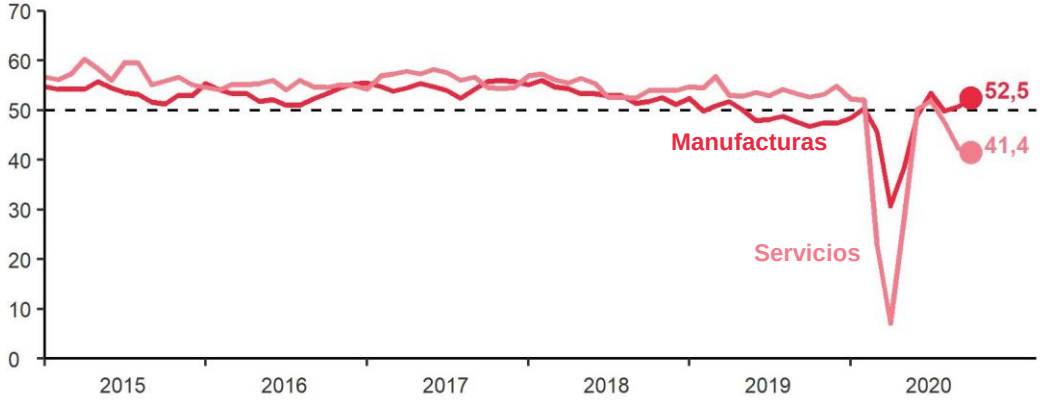
Francia

(purchasing managers index (PMI))



España

(purchasing managers index (PMI))

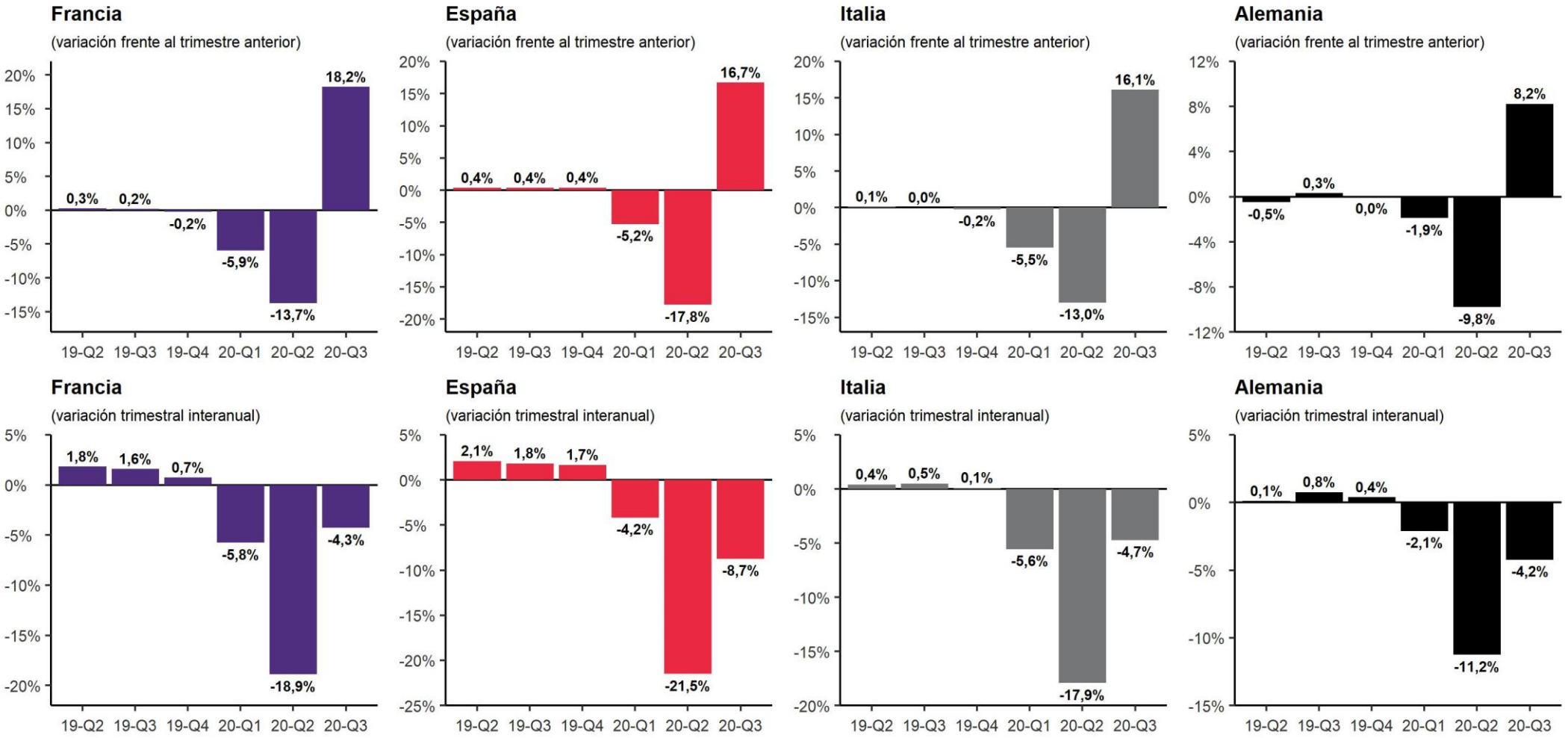


Fuente: Investing

Europa: Actividad Económica

Las economías europeas mostraron una fuerte recuperación en el tercer trimestre

En el tercer trimestre, las principales economías europeas muestran una recuperación mayor a la esperada luego de la fuerte caída del trimestre anterior. Las economías de Francia, Italia y Alemania se ubican entre un 4% y un 5% por debajo del Q3 de 2019 mientras que España cae un 9%.



Fuente: OECD

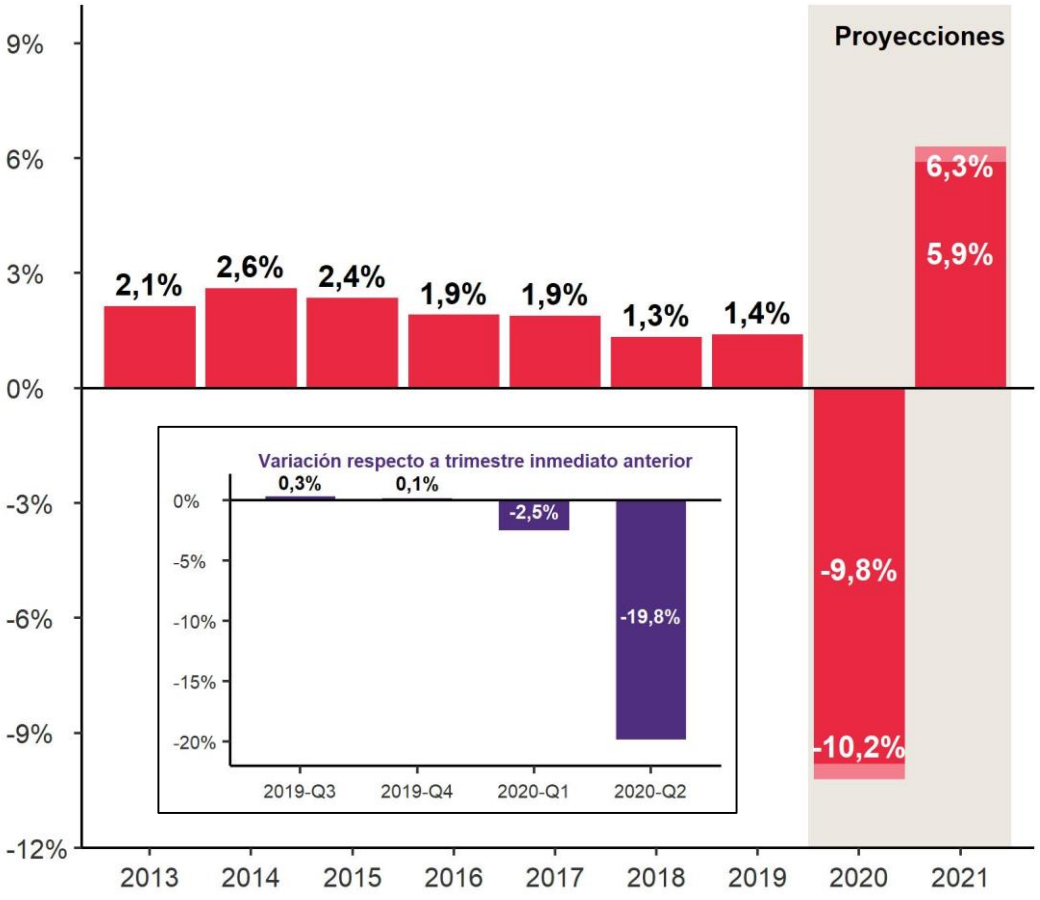
Reino Unido: Actividad Económica

Se deterioran las expectativas ante los posibles efectos económicos de un rebrote

Se reduce la proyección de caída del PBI para el presente año, con una contracción esperada de 9,8%, esperándose para 2021 un crecimiento del producto de 5,9%. El *PMI* cae en octubre, indicando un deterioro de las expectativas de los sectores manufactureros y de servicios.

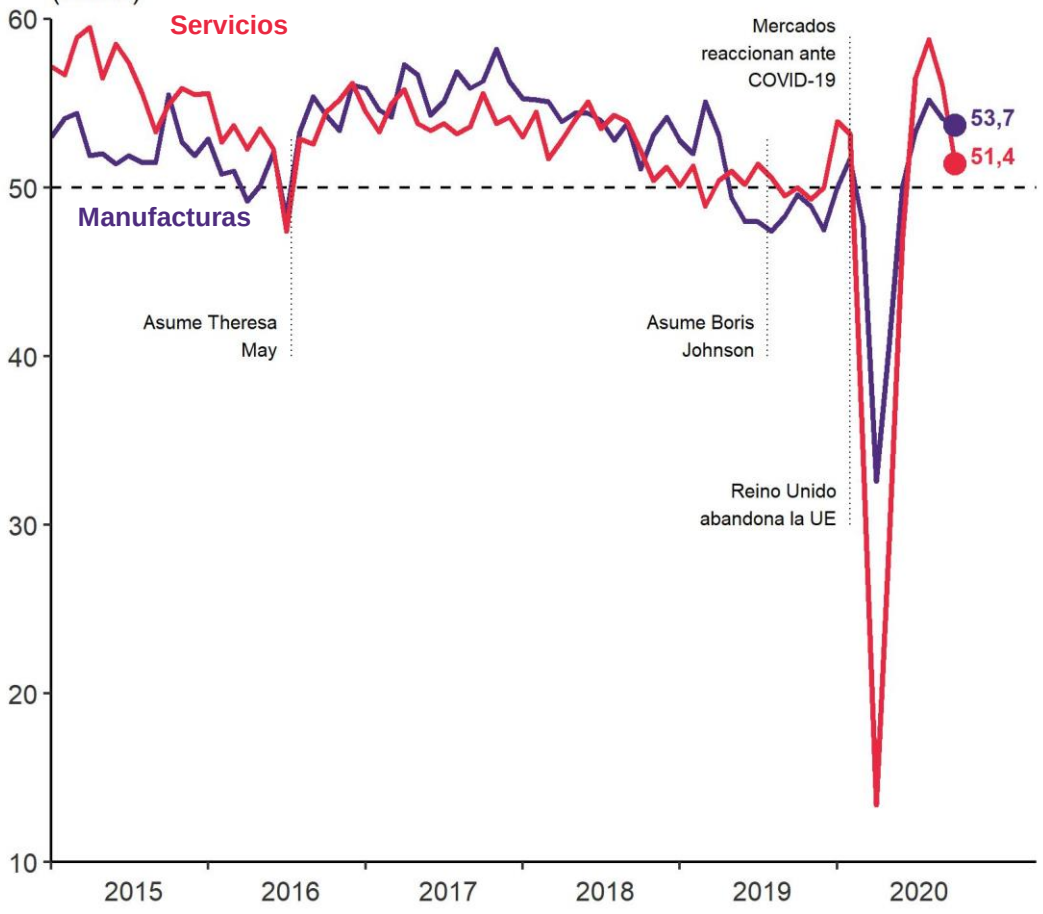
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



Purchasing Managers Index (PMI)

(índice)



Fuente: OECD, FMI, Investing

Nota: Barras en rojo claro corresponden a las proyecciones de junio 2020.

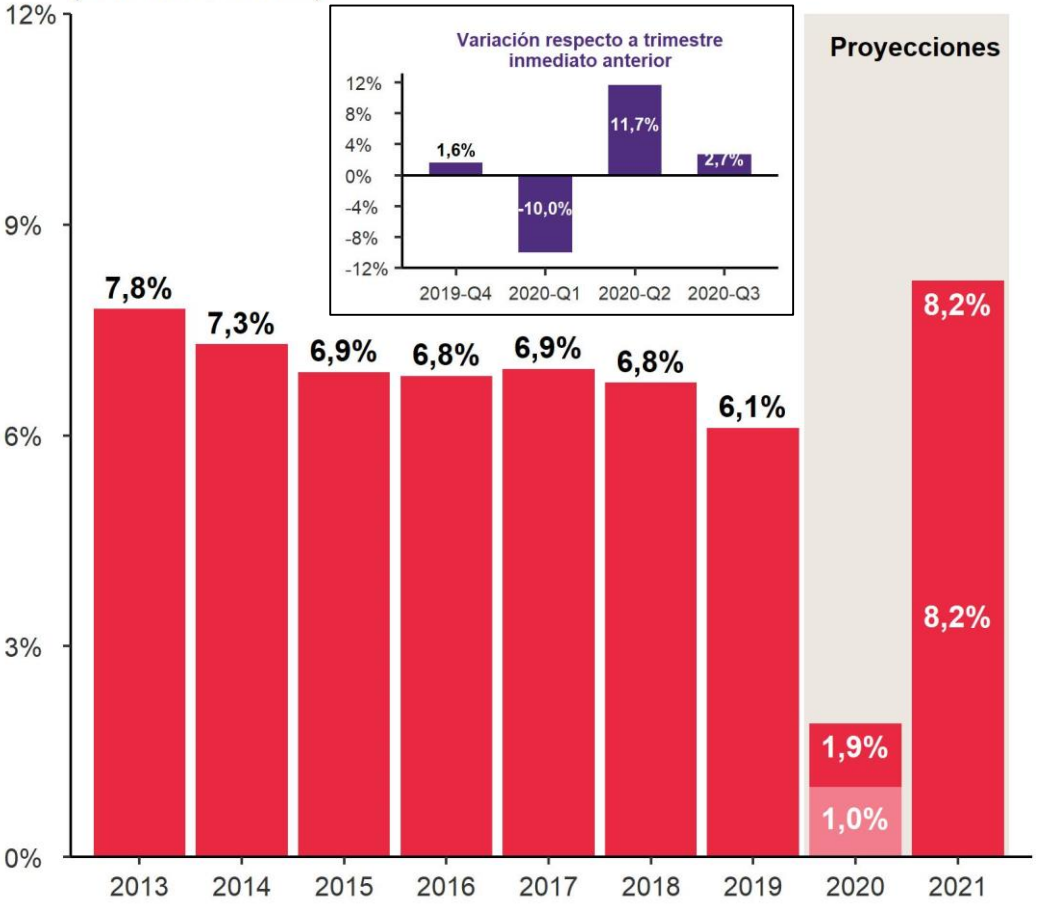
China: Actividad Económica

Continúa la recuperación de la economía China, el PBI crece un 2,7% en Q3

Las proyecciones del PBI se revisan al alza para 2020 esperándose un crecimiento del 1,9% mientras que para 2021 se mantienen en 8,2%. El *PMI* aumenta en octubre para los servicios mientras que para las manufacturas se estabiliza, en ambos casos anticipando una mejora en las expectativas

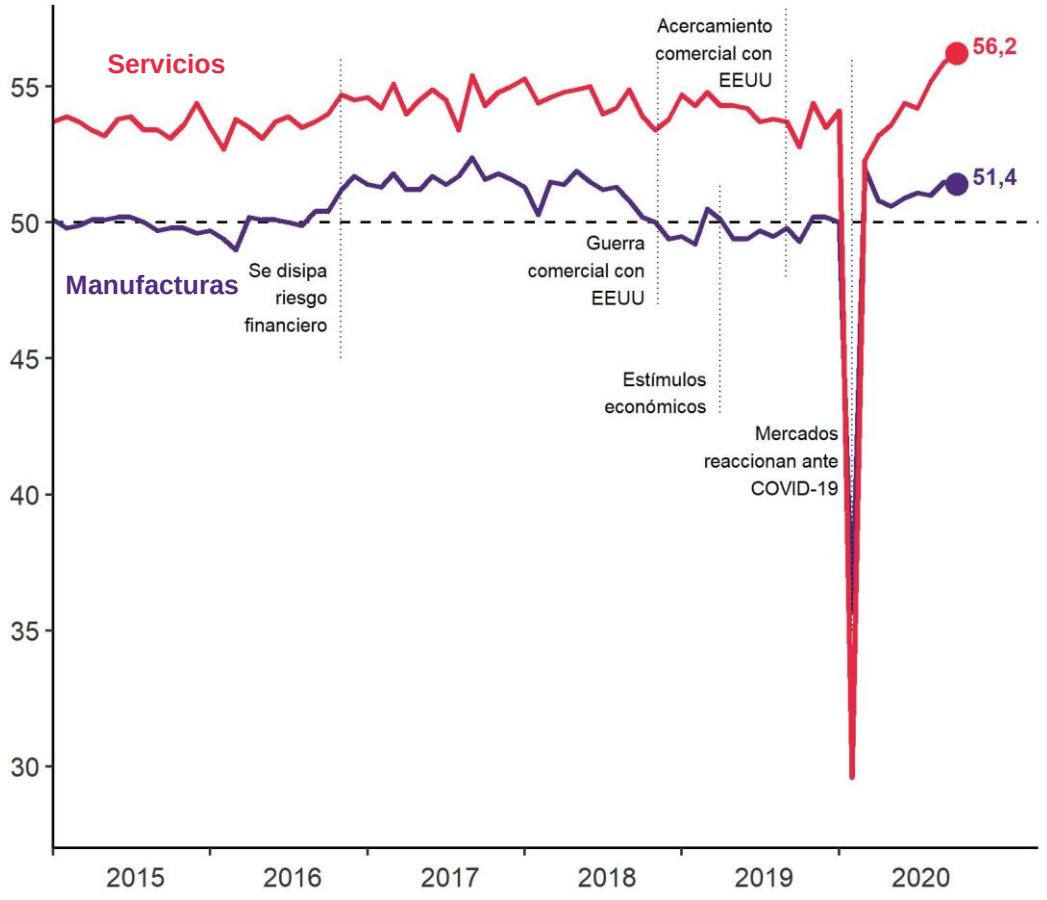
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



Purchasing Managers Index (PMI)

(índice)



Fuente: OECD, FMI, Investing

Nota: Barras en rojo claro corresponden a las proyecciones de junio 2020.

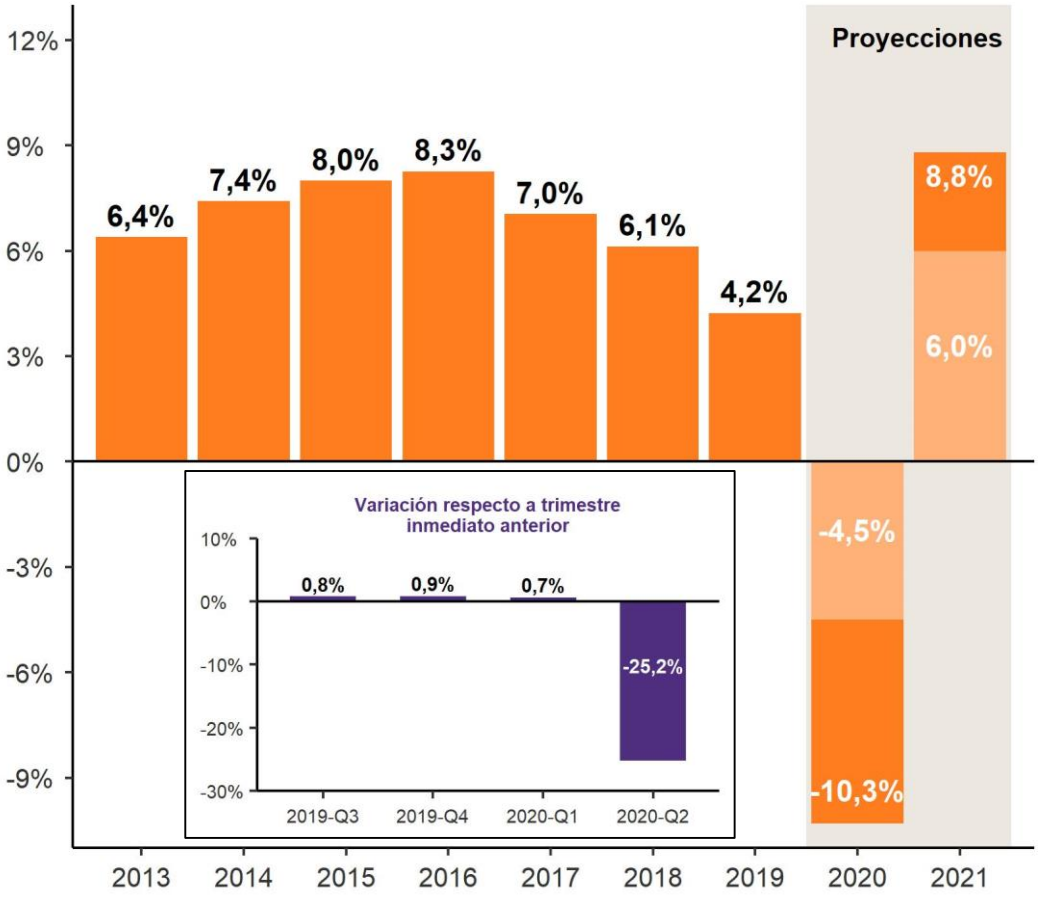
India: Actividad Económica

El *PMI* anticipa una expansión de la economía por primera vez desde la pandemia

Luego de caer un 25% en el segundo trimestre las proyecciones de actividad económica para 2020 son ajustadas a la baja anticipándose una caída del 10%. El *PMI* manufacturero y de servicios crece fuertemente en octubre, indicando una mejora de las expectativas para los siguientes meses.

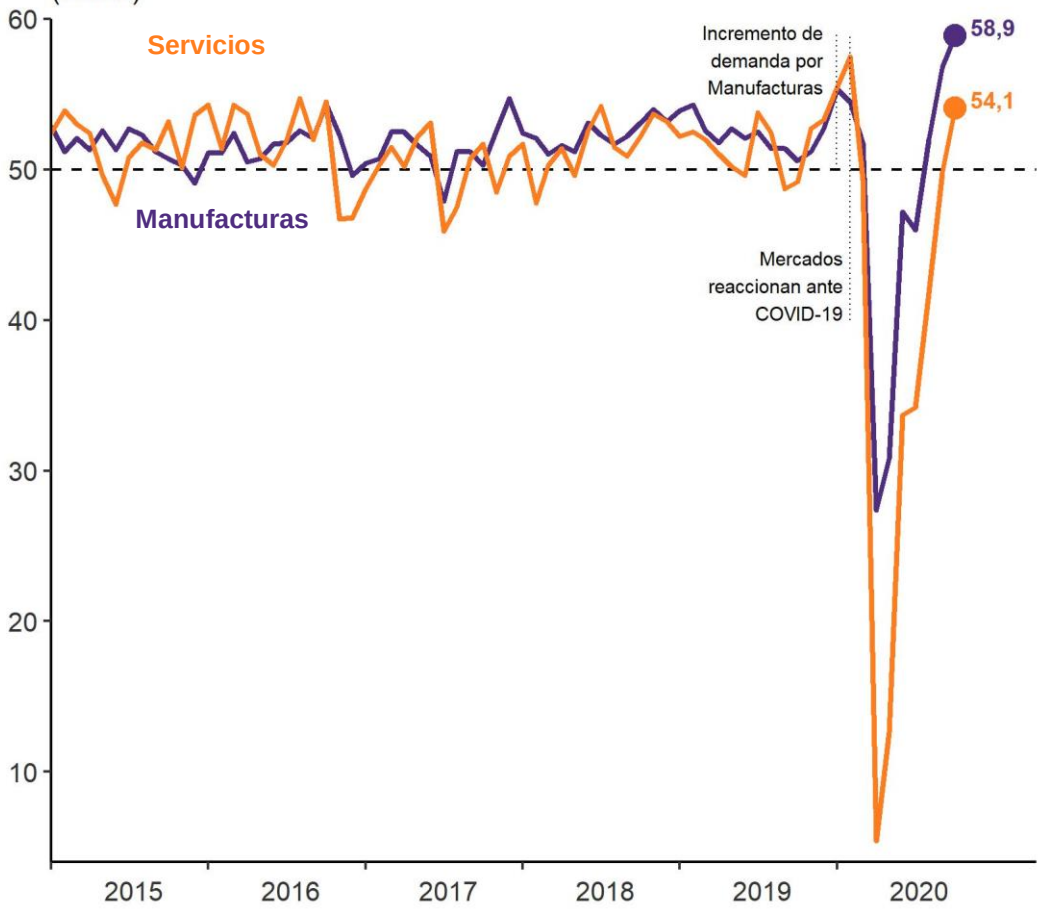
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



Purchasing Managers Index (PMI)

(índice)



Fuente: OECD, FMI, Investing

Nota: Barras en naranja claro corresponden a las proyecciones de junio 2020.

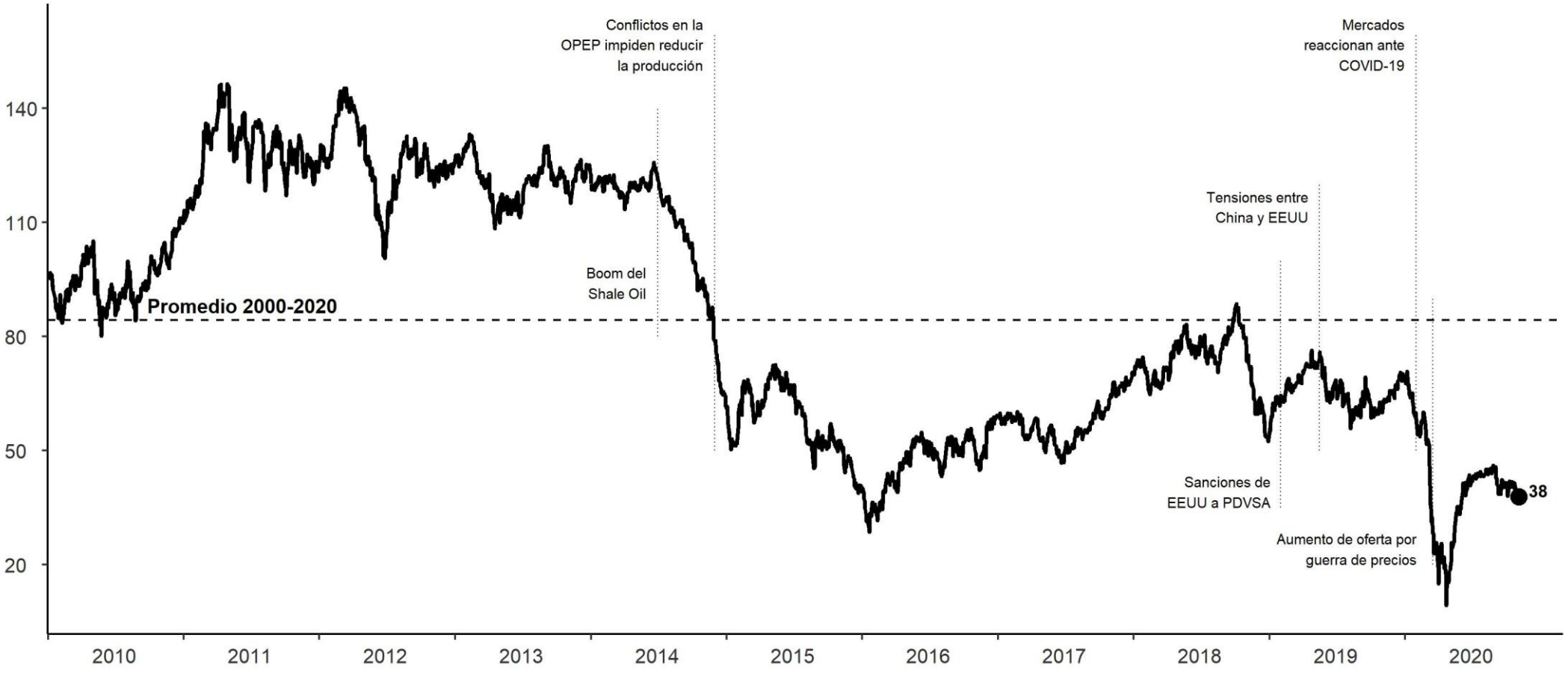
Petróleo

El precio cae en octubre ante la incertidumbre de un nuevo rebrote del COVID

En octubre el precio del petróleo Brent pierde terreno ante la potencial desaceleración económica producto de los rebrotes del Covid-19 y las nuevas imposiciones de confinamiento en Europa. A fines de octubre el precio se ubica en torno a los 38 dólares por barril.

Petróleo Brent

(dólares constantes)



Fuente: St. Louis FRED

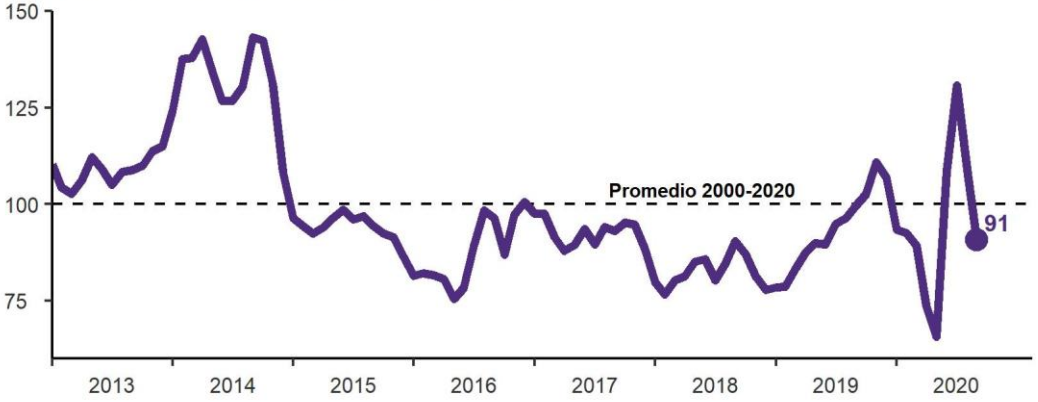
Commodities

Los precios evolucionan de forma positiva en los últimos meses

En setiembre los precios de los commodities se mantuvieron estables, destacándose la recuperación del precio de la soja que se ubica ahora un 8% por debajo del promedio 2000-2020. Los precios de la carne y el arroz se ubican un 12% y 6% por encima del promedio.

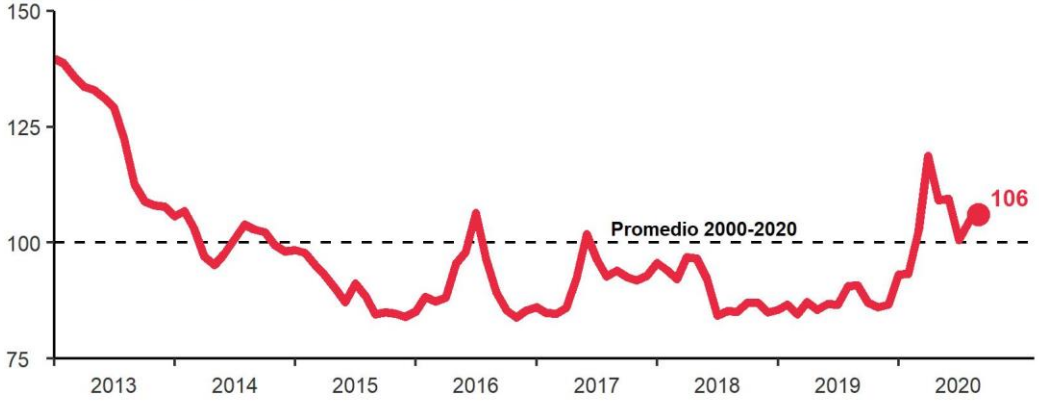
Leche

(índice real, promedio 2000-2020=100)



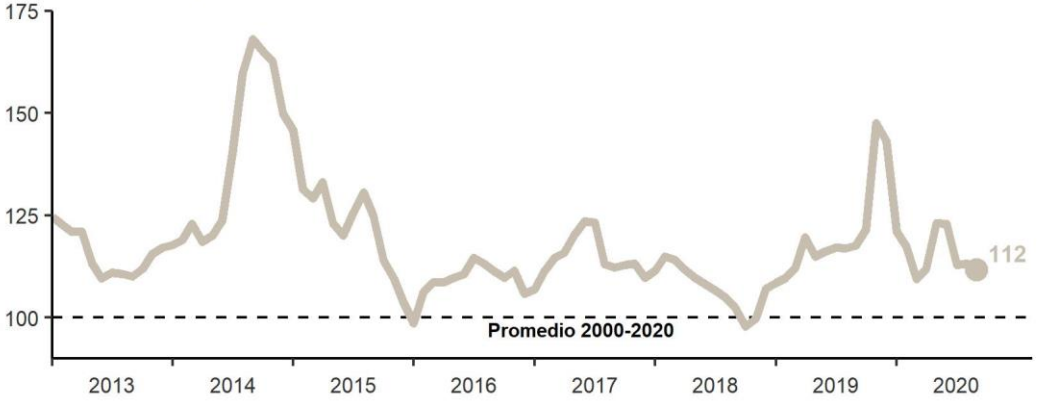
Arroz

(índice real, promedio 2000-2020=100)



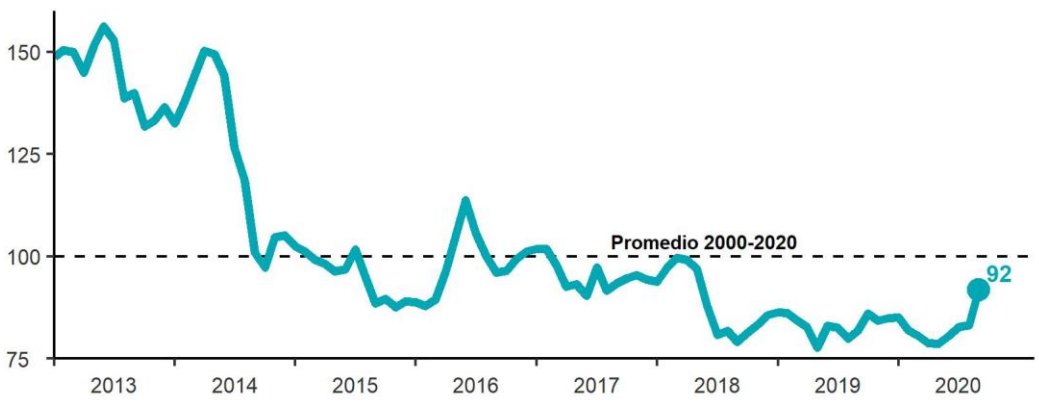
Carne

(índice real, promedio 2000-2020=100)



Soja

(índice real, promedio 2000-2020=100)



Fuente: World Bank, FMI

Situación Económica en Brasil

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía brasileña

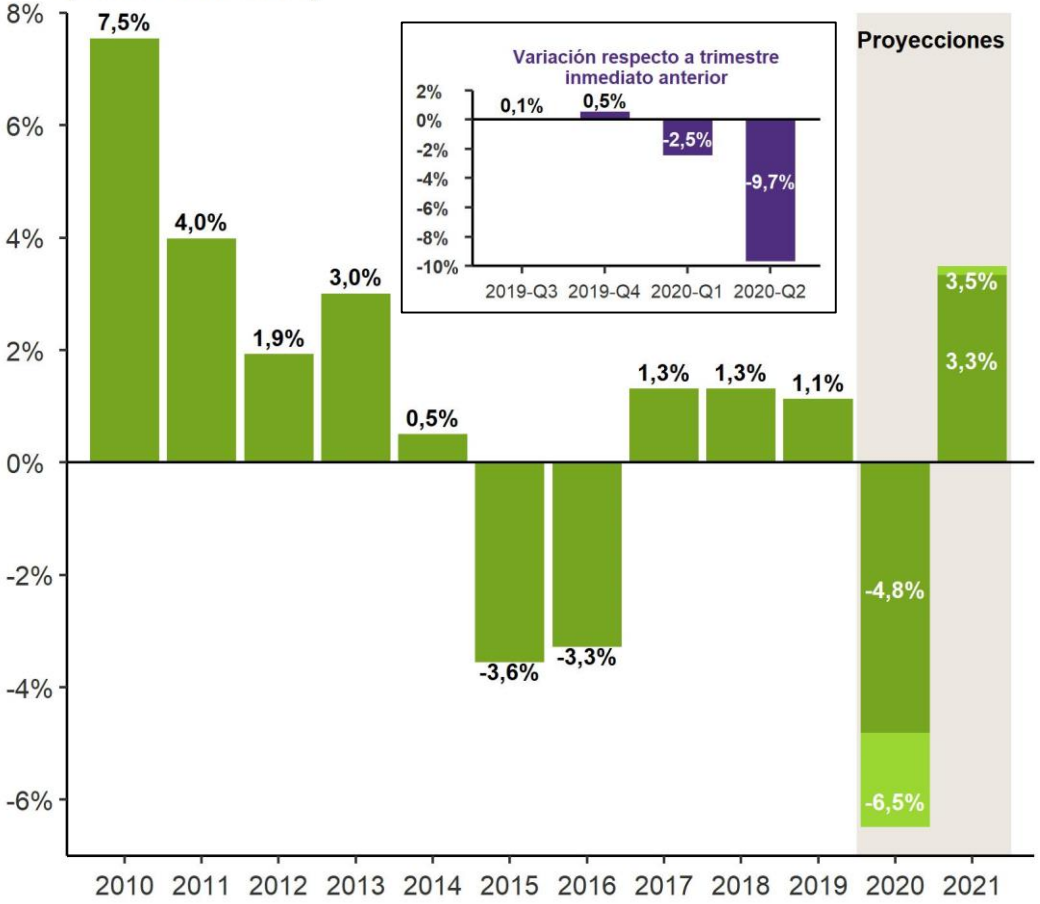
Actividad Económica

La economía se contrae 9,7% en 2T, aunque mejoran las perspectivas para 2020

El Índice de Actividad Económica marca que en agosto, la economía creció un 1,1% con respecto al mes anterior, y se mantiene un 3,9% por debajo del nivel de agosto 2019. Para 2020 se espera una contracción del PBI de 4,8%, con una posterior recuperación del 3,3% para el 2021.

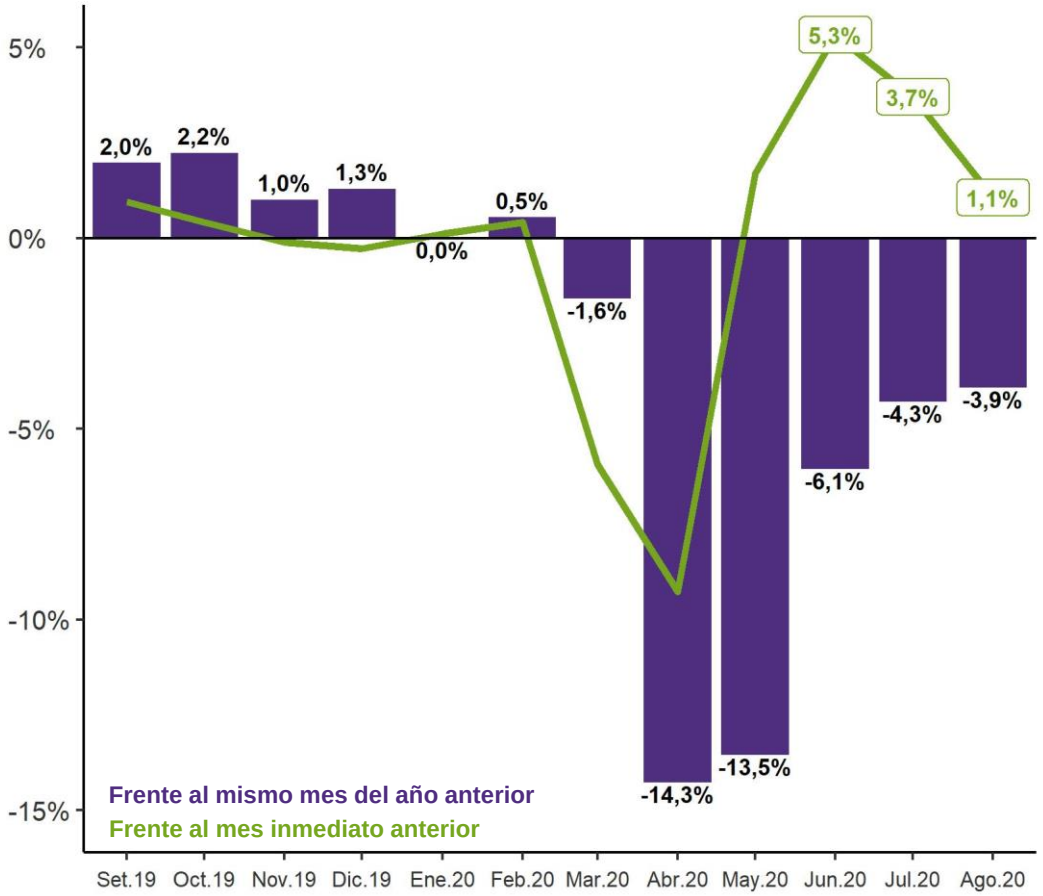
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



Índice de Actividad Económica

(variación anual y frente al mes anterior)



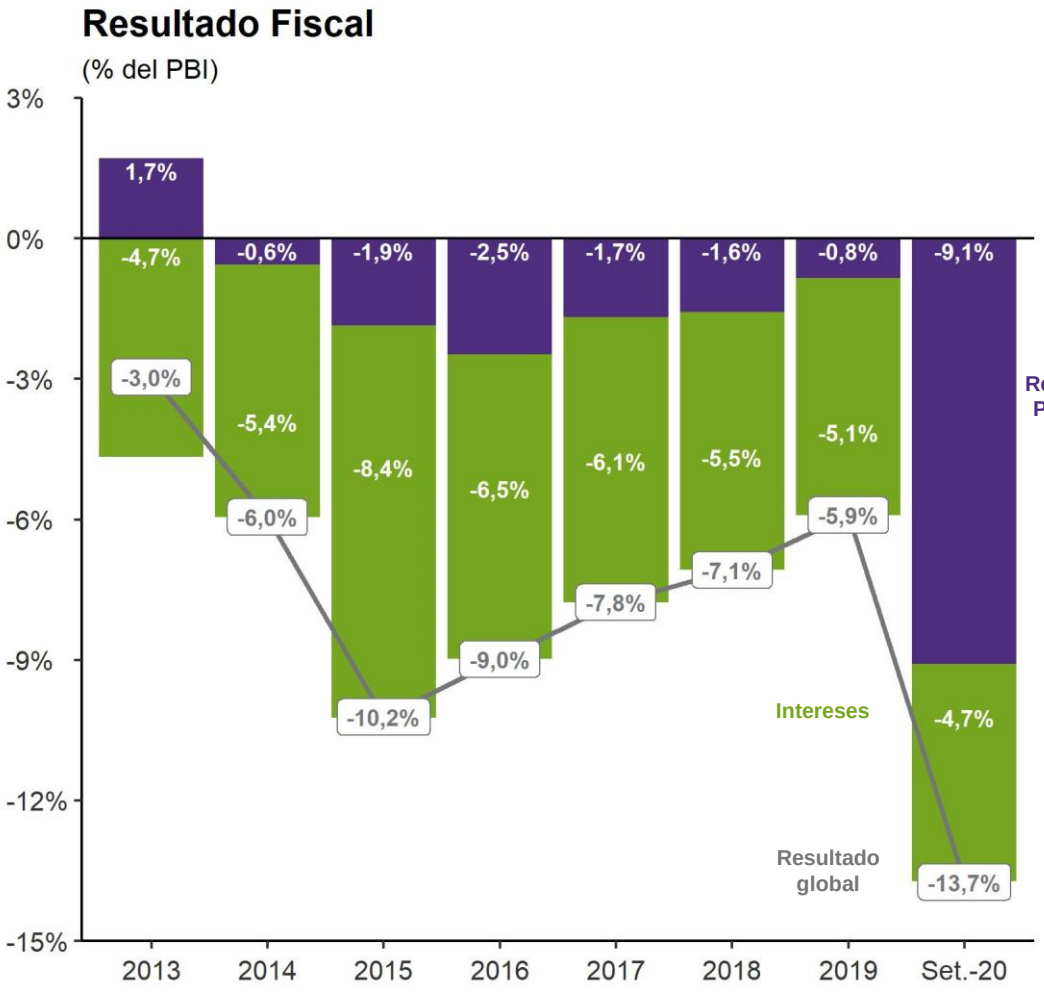
Fuente: BCB, FMI

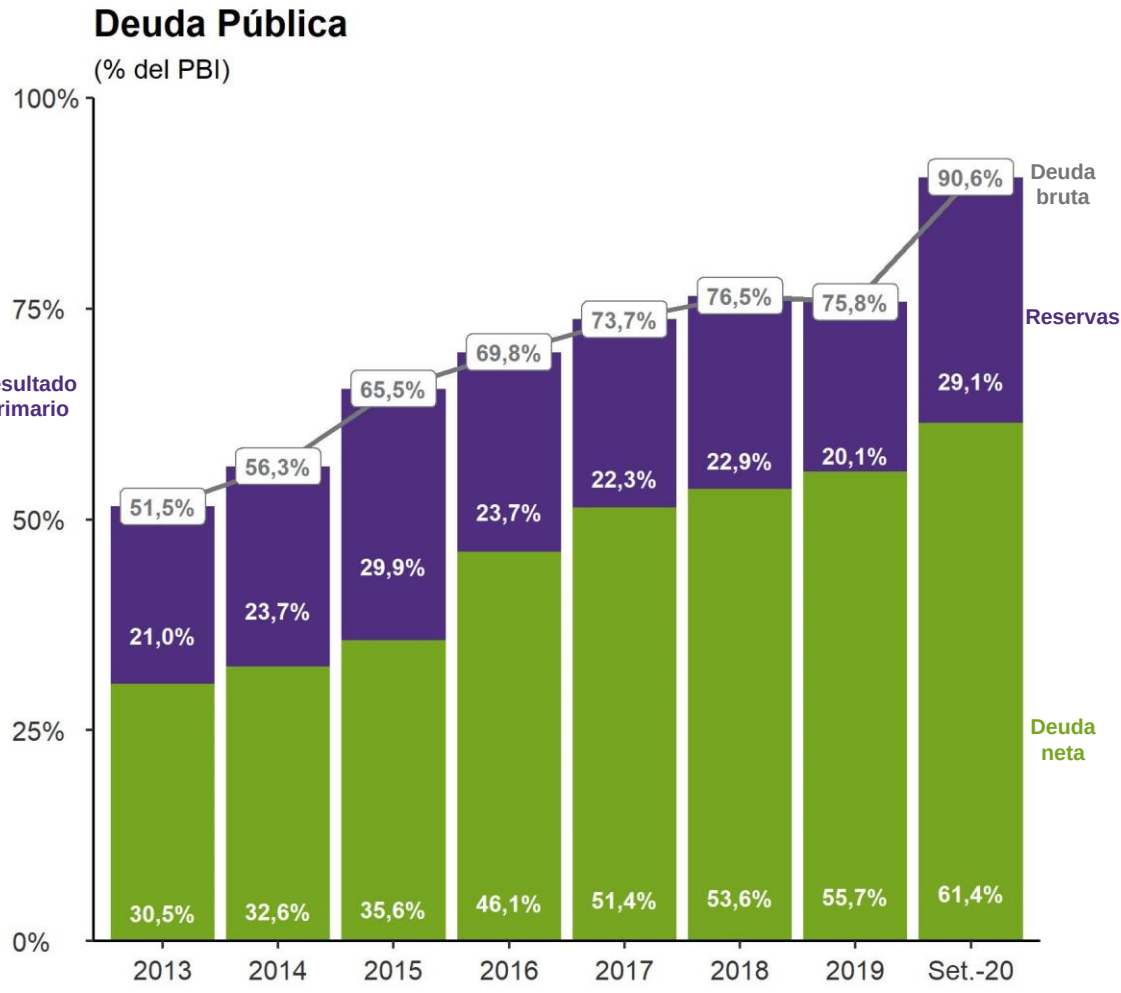
Nota: Barras en verde claro corresponden a las proyecciones de junio 2020.

Cuentas Públicas

El déficit fiscal continúa deteriorándose a consecuencia de la pandemia

El déficit fiscal consolidado continua deteriorándose y alcanza el 13,7% del PBI en el año cerrado a agosto. El incremento se explica por el deterioro en el resultado primario a causa de la pandemia, que alcanza el -9,1% del PBI. La deuda continua creciendo y se ubica en 90,6% del PBI en agosto.



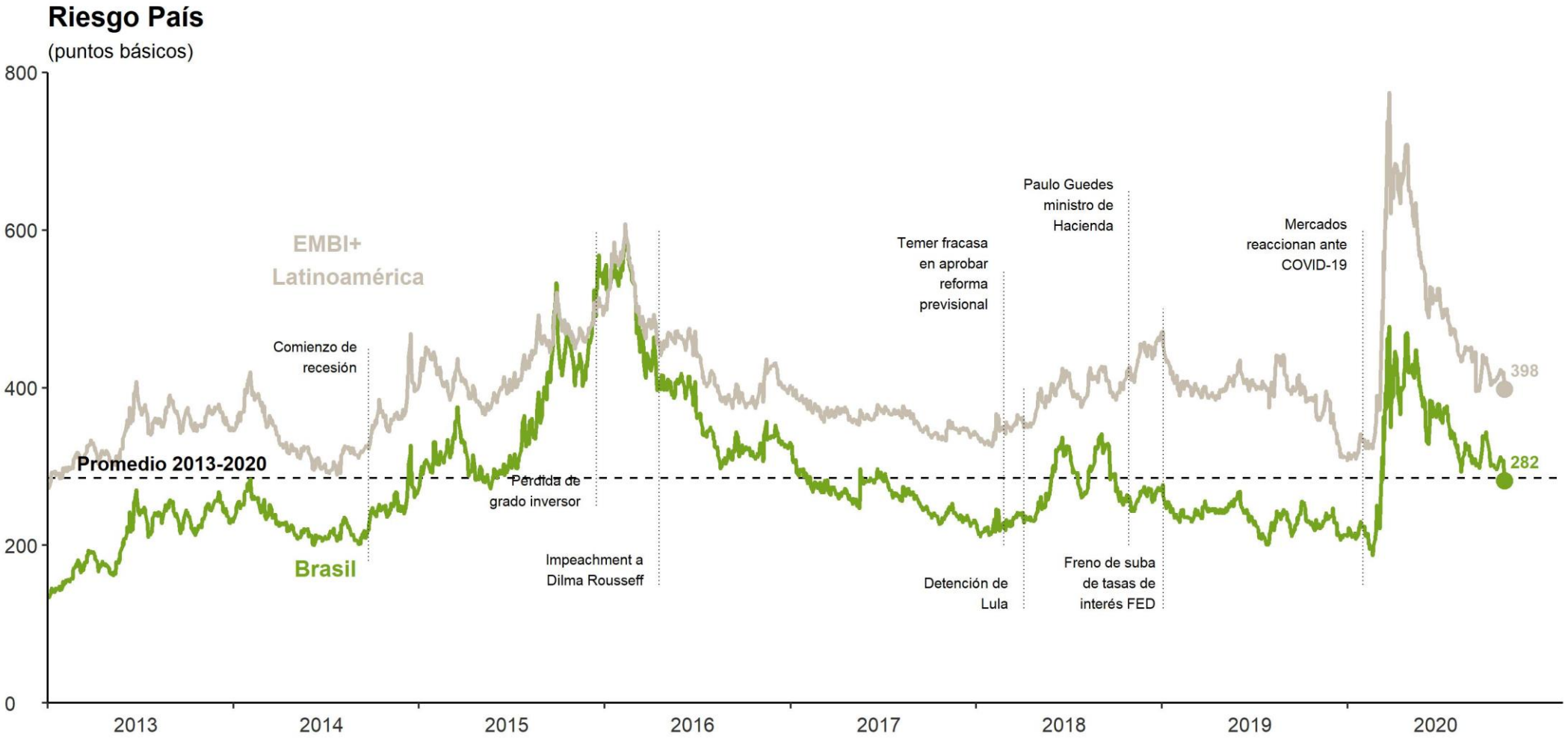


Fuente: BCB

Riesgo País

El riesgo país vuelve a su mínimo post-pandemia en noviembre

A inicios de noviembre, el riesgo país de Brasil se reduce 52 puntos básicos en línea con una mejora en las expectativas sobre el desempeño de las cuentas públicas. El retorno extra de los bonos del tesoro del país se ubica 282 puntos básicos por encima de los bonos de Estados Unidos.

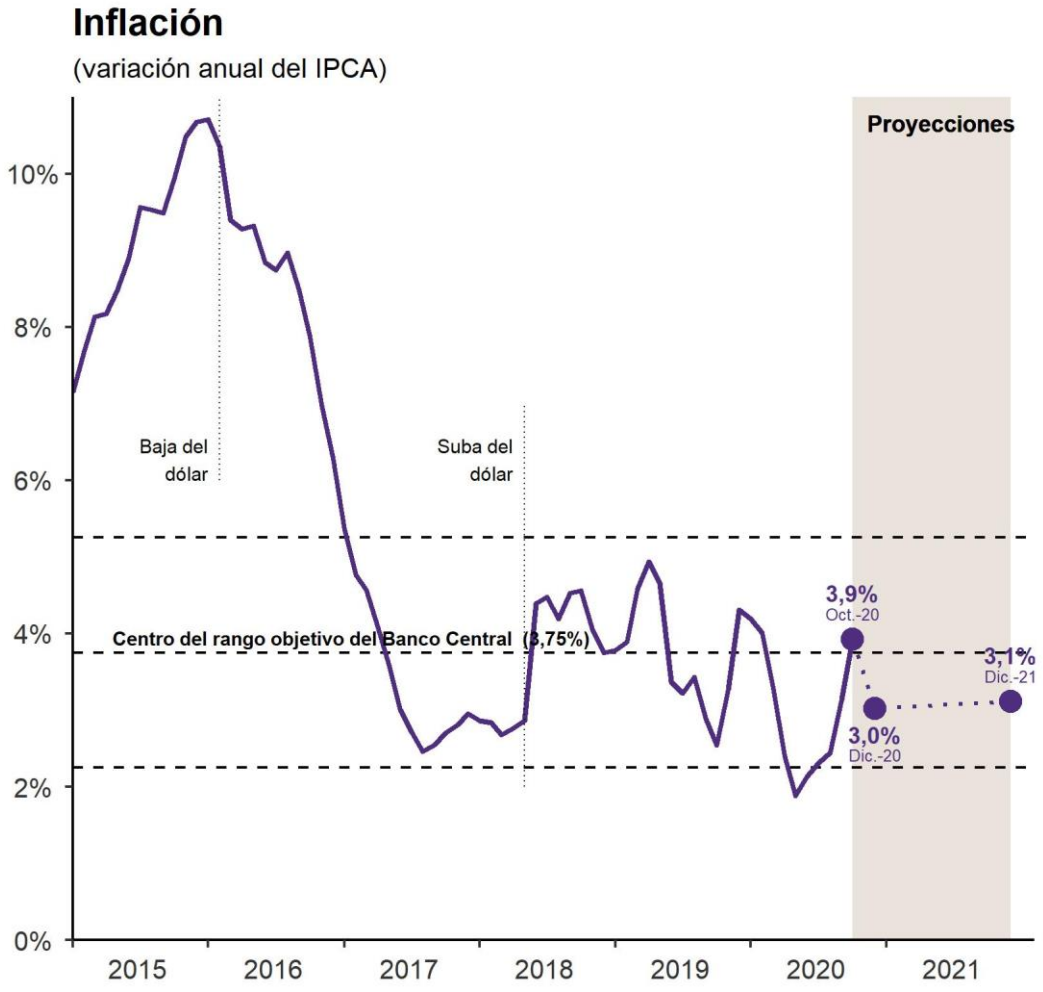


Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

Leve incremento del tipo de cambio y de la inflación en octubre

En octubre el tipo de cambio promedio aumenta y se ubica en 5,6 reales por dólar, esperándose una leve moderación hacia fin de año (5,4) y para 2021 (5,2). La inflación anual aumenta en octubre y se ubica en 3,9% esperándose que se ubique en 3,0% a fines de 2020 y 3,1% en 2021.



Fuente: BCB

Situación Económica en Argentina

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía argentina

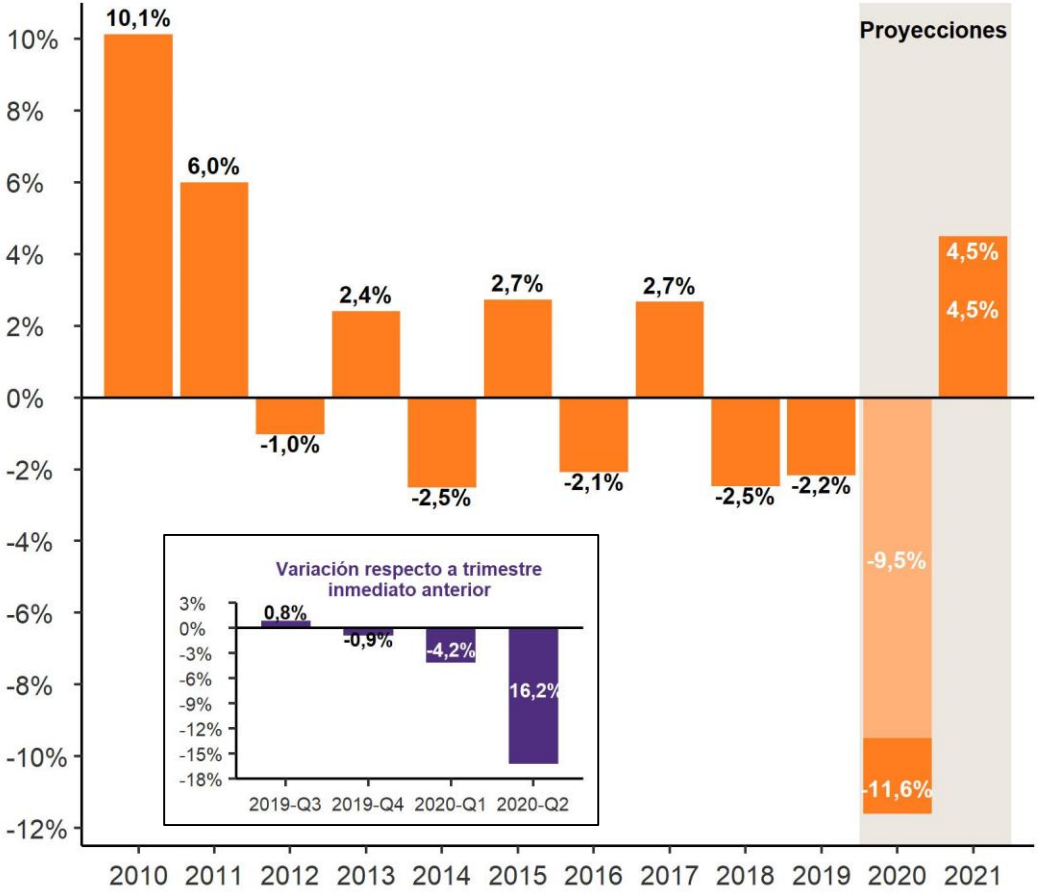
Actividad Económica

En el segundo trimestre el PBI cae un 16% frente al trimestre anterior

El Estimador Mensual de Actividad Económica marca que la economía creció un 1,1% en agosto con respecto al mes anterior pero aun se encuentra un 11,6% por debajo del nivel de agosto 2019. Para 2020 se espera una caída del PBI del 11,6% con una posterior recuperación de 4,5% en 2021.

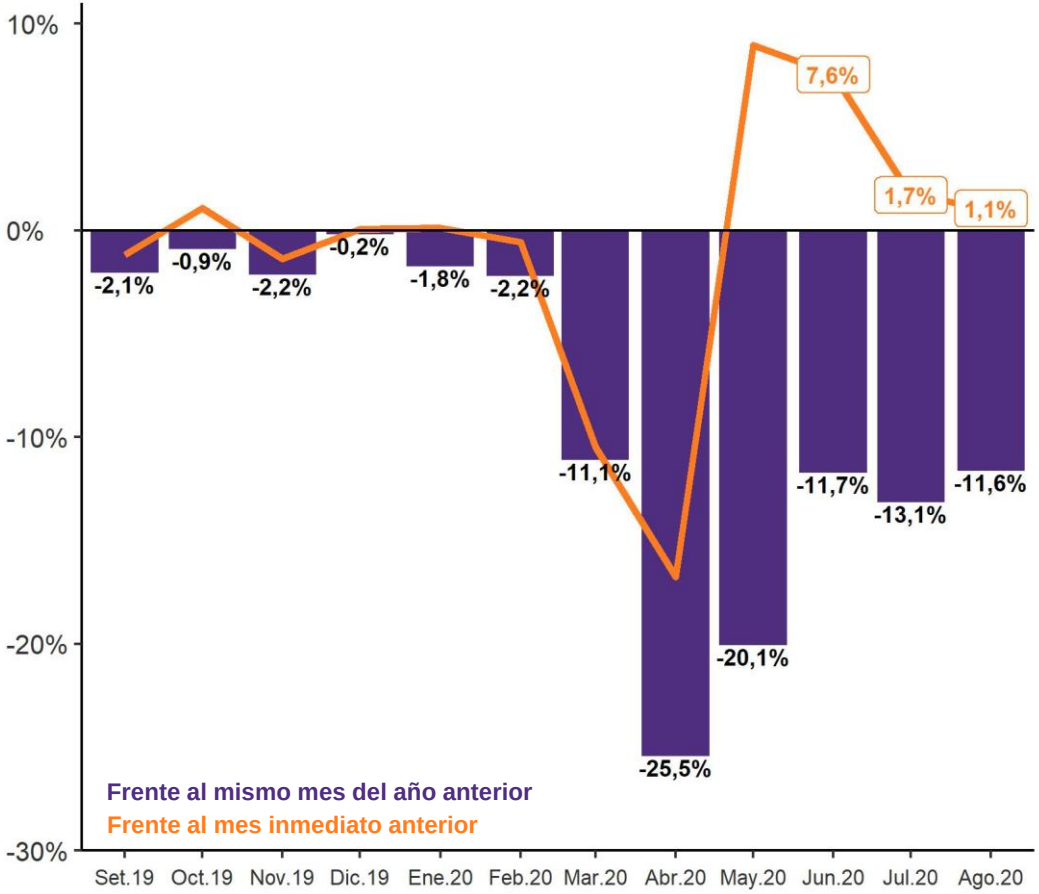
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



Estimador Mensual de Actividad Económica

(variación anual y frente al mes anterior)



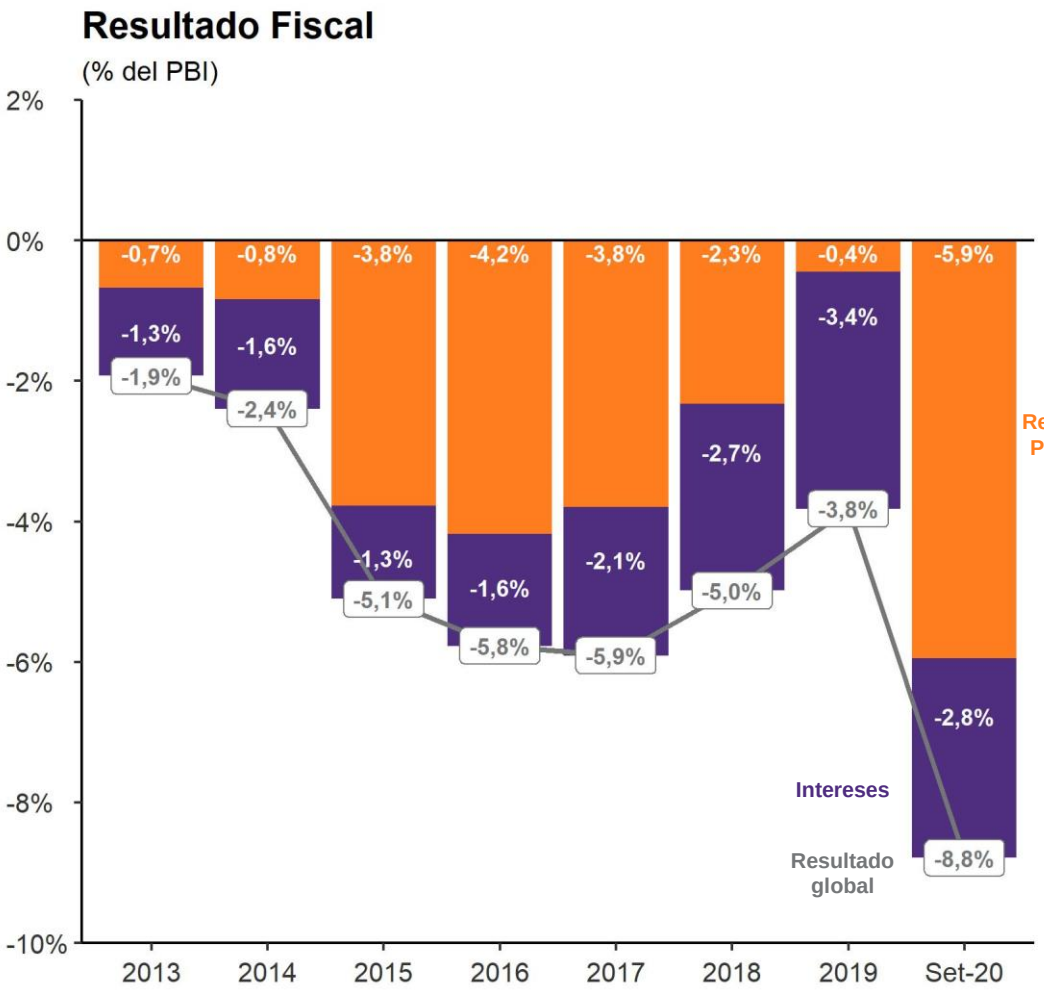
Fuente: INDEC, FMI

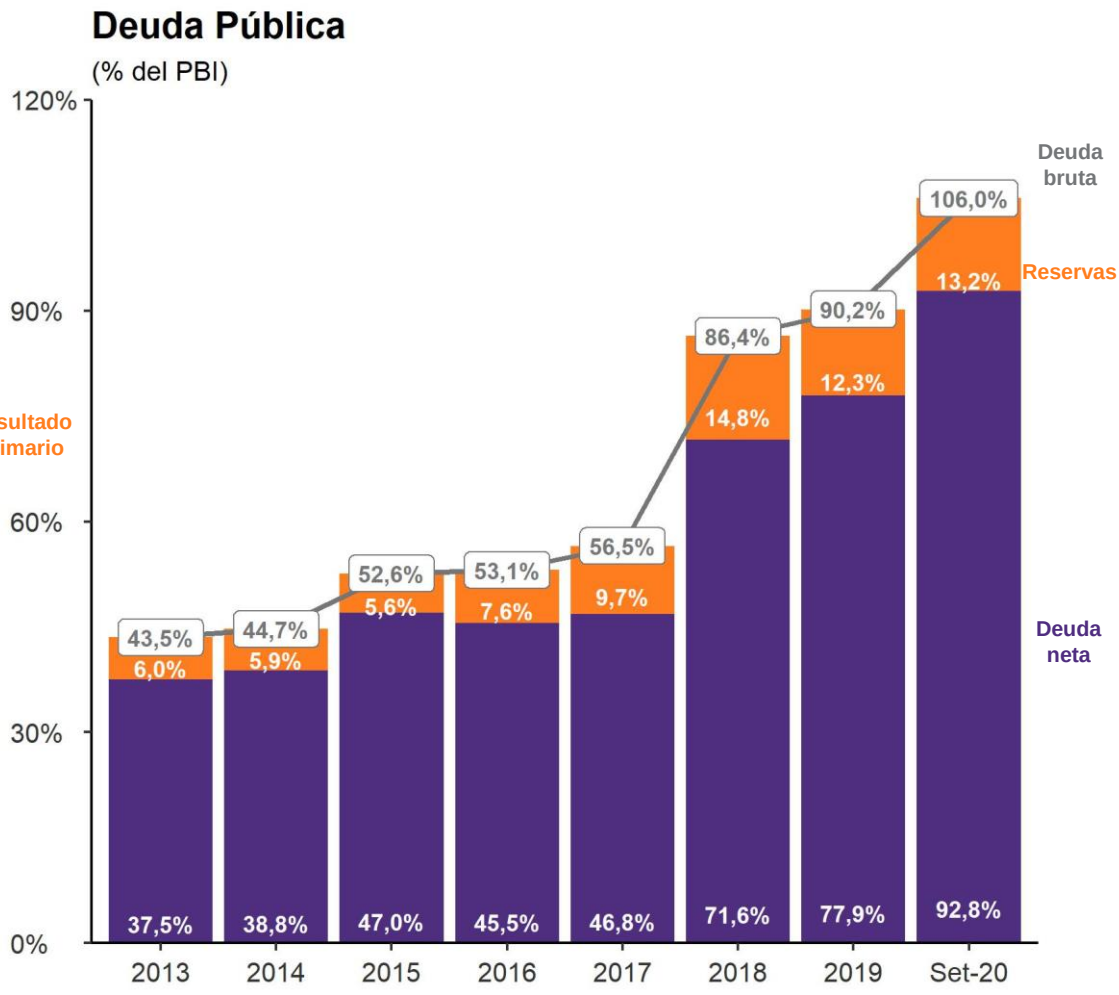
Nota: Barras en naranja claro corresponden a las proyecciones de junio 2020.

Cuentas Públicas

Continua deteriorándose el déficit fiscal y se acerca al 9% del PBI

En setiembre el déficit fiscal global continúa deteriorándose y alcanza el 8,8% del PBI, con un resultado primario equivalente al -5,9% del PBI. La deuda bruta en relación al PBI aumenta (principalmente por el deterioro del tipo de cambio y la caída del PBI) y alcanza el 106%.



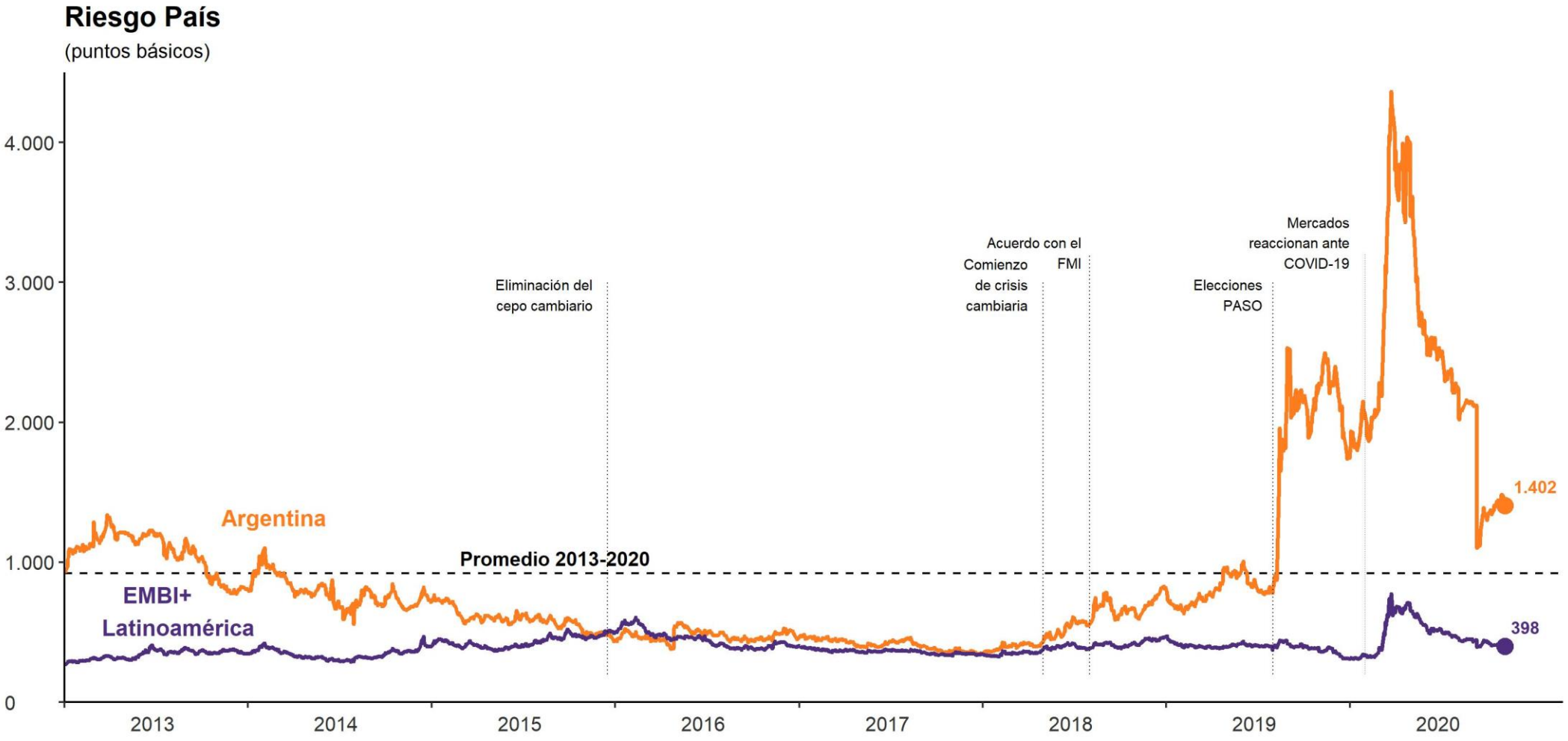


Fuente: INDEC, BCRA, Ministerio de Hacienda

Riesgo País

La incertidumbre y la pérdida de reservas impiden una caída del riesgo país

El riesgo país de Argentina cede levemente a inicios de noviembre aunque la incertidumbre económica en torno al tipo de cambio y la pérdida de reservas lo mantienen en niveles elevados. El retorno extra de los bonos del tesoro del país se ubica 1.402 puntos por encima de los bonos de EE.UU.

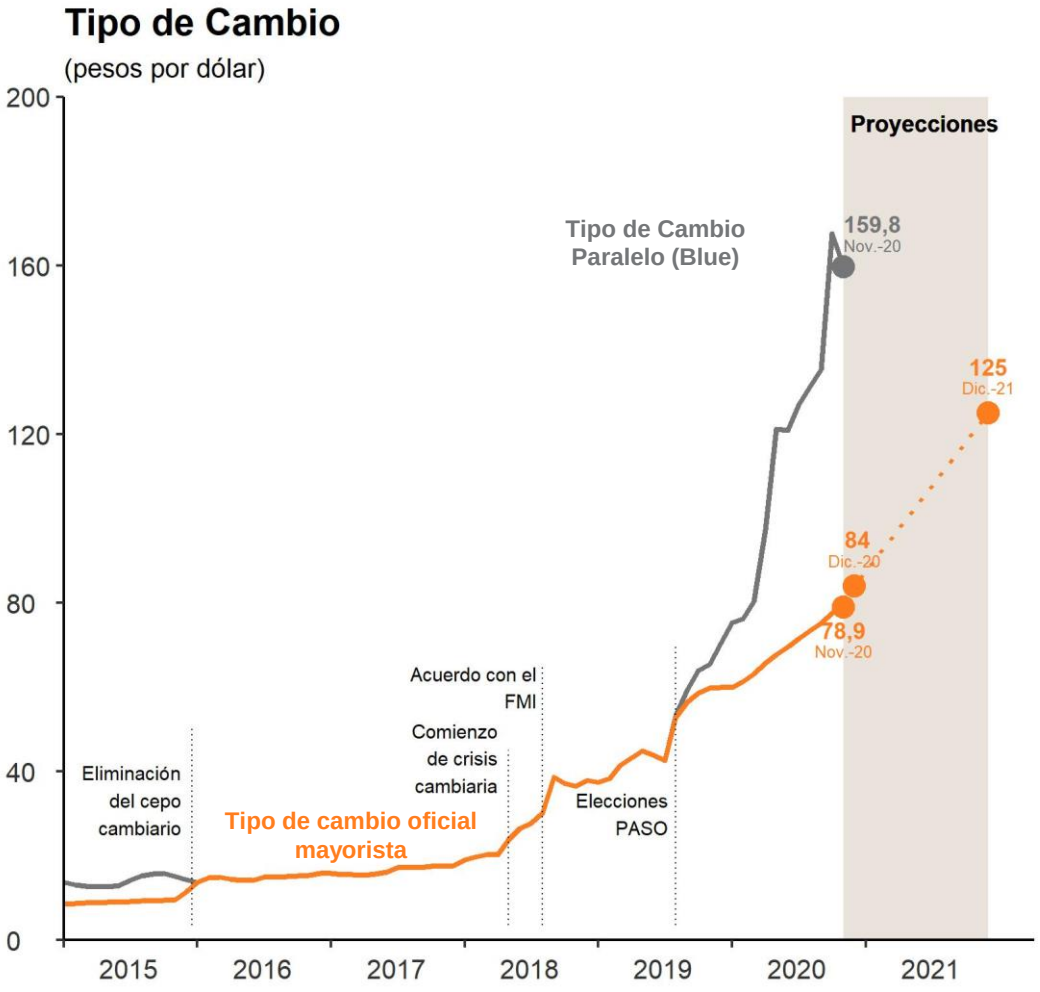


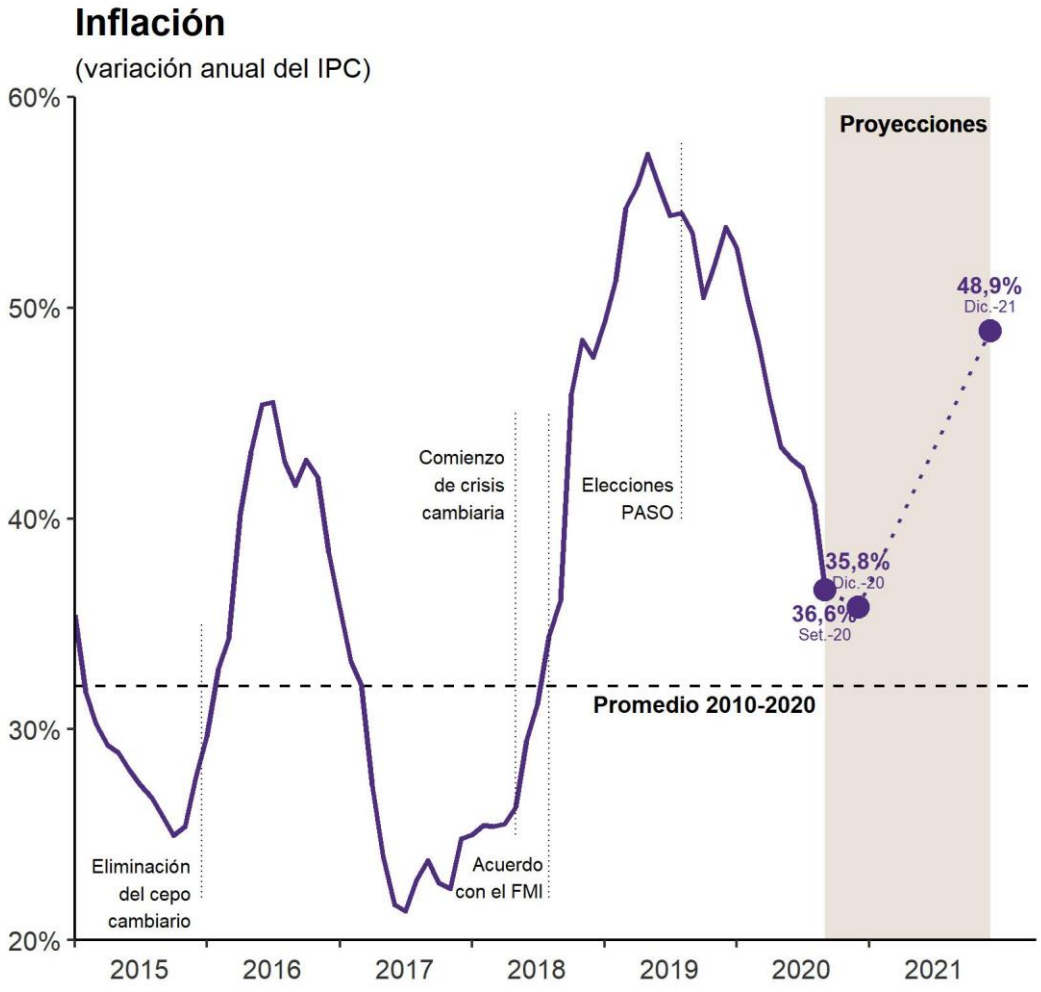
Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

La brecha cambiaria se acentúa aunque cede a comienzos de noviembre

El endurecimiento del cepo cambiario y la excesiva emisión monetaria acentuaron la brecha cambiaria en octubre ($78 y $168), aunque ésta cede a comienzos de noviembre. La inflación anual se ubica en 36,6% en el año cerrado en setiembre, proyectándose en 35,8% y 48,9% para 2020 y 2021





Fuente: INDEC, BCRA

Situación Económica en Uruguay

Selección de indicadores relevantes para la toma de decisiones en Uruguay

Actividad Económica

Indicadores Adelantados

En octubre, las ventas de **combustibles** crecen y se ubican un 2% (naftas) y 12% (gasoil) por encima de octubre 2019. Por su parte, las ventas de **energía eléctrica** industrial y a comercio y servicios muestran un leve deterioro y caen un 10% interanual en setiembre.

Las exportaciones de bienes se recuperan en octubre al impulso de la carne, que crece un 2%, mientras que las exportaciones de **lácteos (34%), cereales/molinería (11%) y madera (28%) continúan mostrando un buen desempeño**.

Por su parte, en setiembre **la recaudación de impuestos** de la DGI creció un 0,8% frente al mismo mes de 2019, con un fuerte crecimiento en la recaudación del IMESI y menores caídas en IVA, IRAE e IRPF.

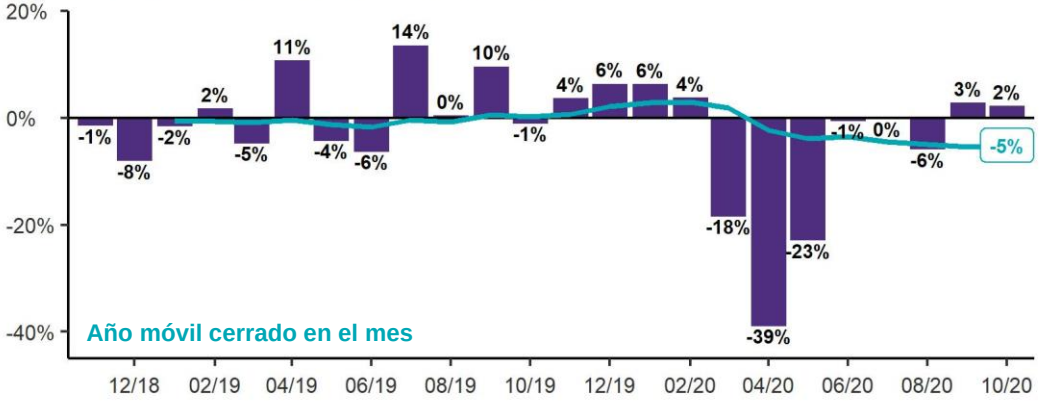
Monitor Energético

La venta de combustibles se recupera en octubre

Las ventas de combustibles se estabilizan en torno al mismo nivel de 2019 mientras que las ventas de energía industrial y energía a comercio y servicios se mantienen aún algo por debajo, indicando que la economía continúa recuperándose aunque a un ritmo menor que en junio-julio

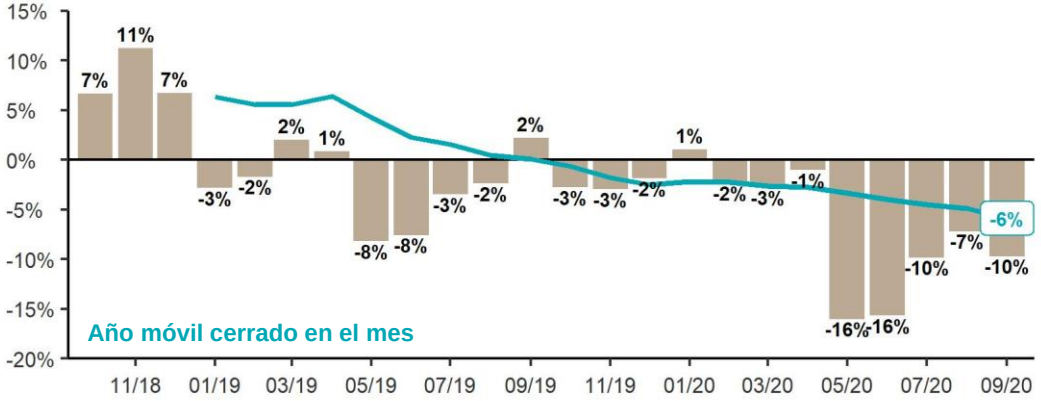
Ventas de Nafta

(variación interanual, en volúmen físico)



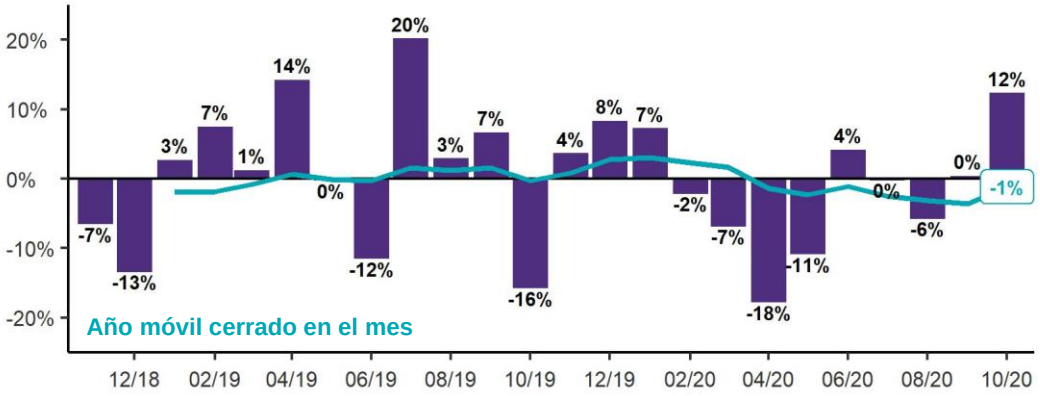
Ventas de Energía Industrial

(variación interanual, en volúmen físico)



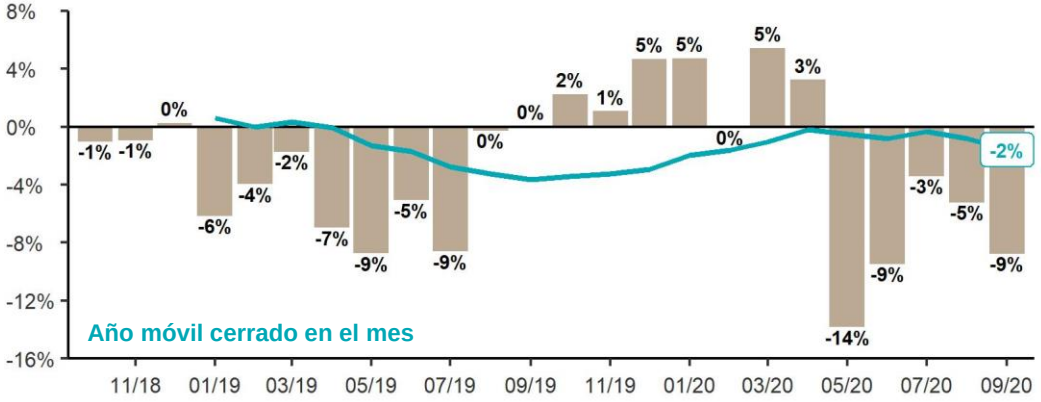
Ventas de Gasoil

(variación interanual, en volúmen físico)



Ventas de Energía a Comercio y Servicios

(variación interanual, en volúmen físico)

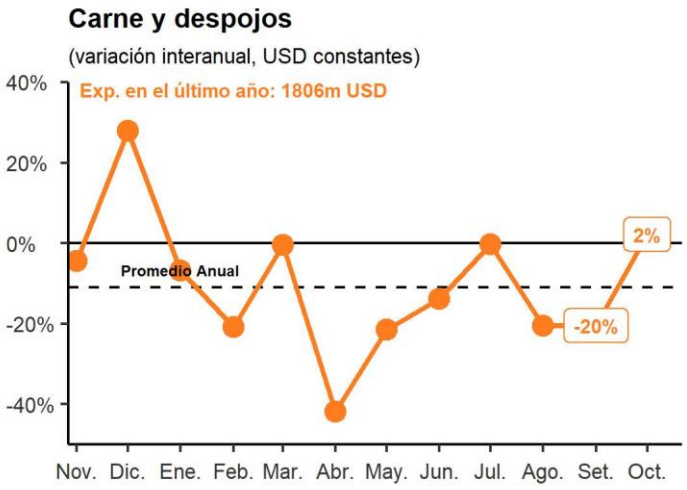


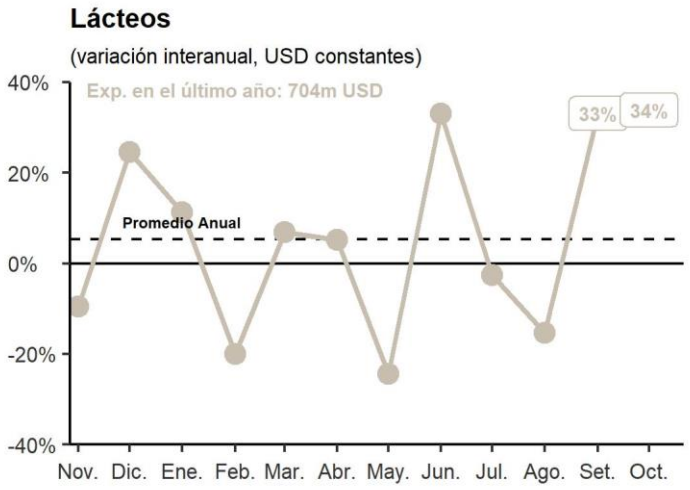
Fuente: ANCAP y UTE

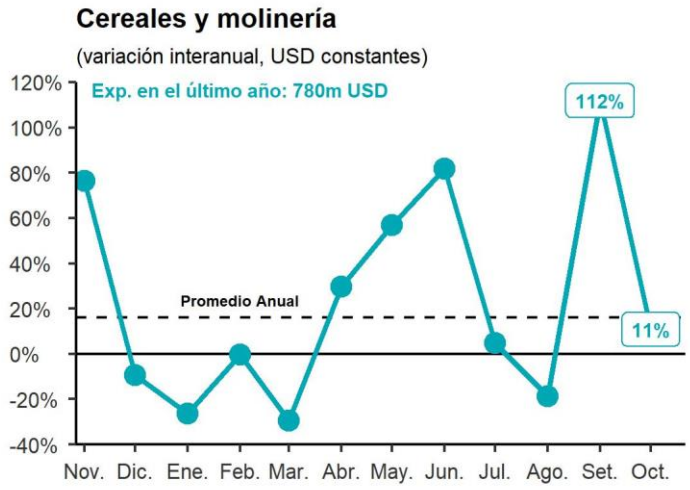
Exportaciones

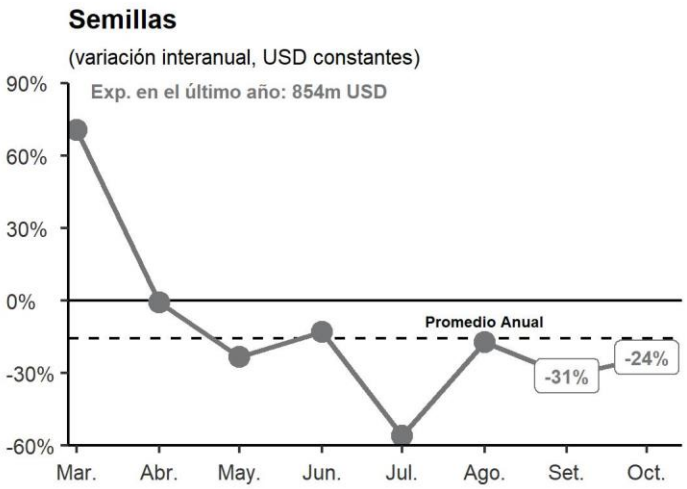
Se recuperan las exportaciones al impulso de la carne

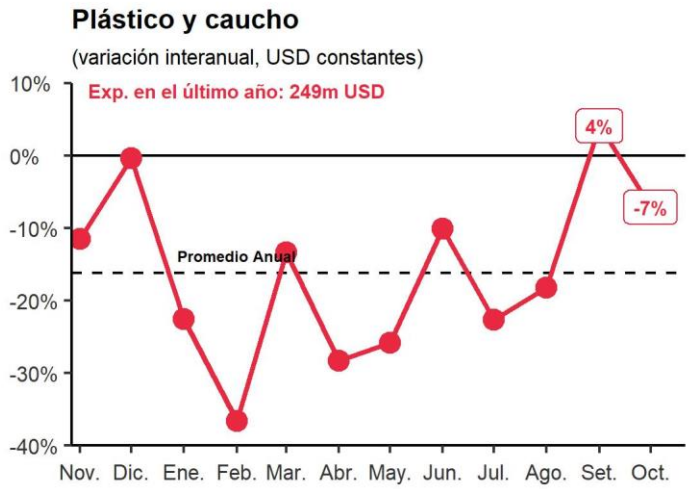
Las exportaciones de bienes se recuperan en octubre al impulso de la carne, que crece un 2%, luego de caídas de 20% en ago-set, mientras que las exportaciones de lácteos (34%), cereales/molinería (11%) y madera (28%) continúan mostrando un buen desempeño.











Fuente: Dirección Nacional de Aduanas

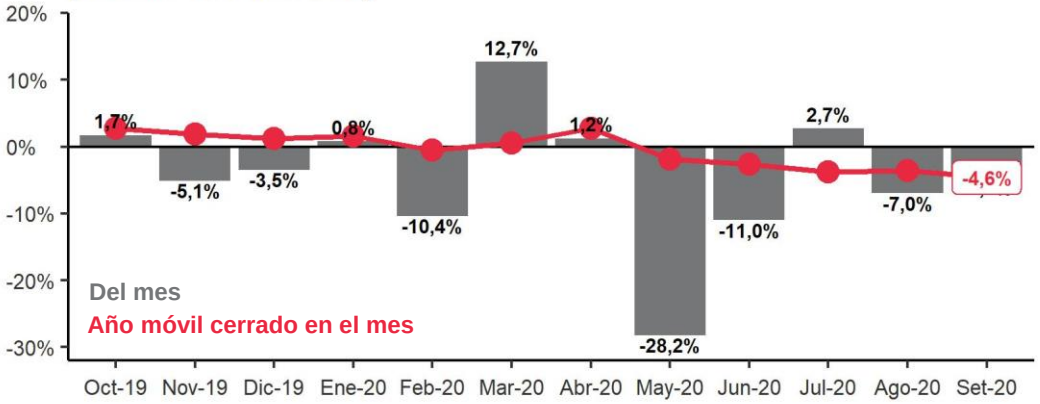
Recaudación

Se recupera la recaudación en setiembre con fuerte incidencia del IMESI

En setiembre la recaudación total bruta real de la DGI aumentó un 0,8% interanual y acumula una caída del 2,7% en el último año. La mejora se explica por menores caídas en IVA (-2% en set. vs. 4% en ago.), IRPF (-5% vs. -7%) e IRAE (-5% vs. -6%) y un nuevo crecimiento del IMESI .

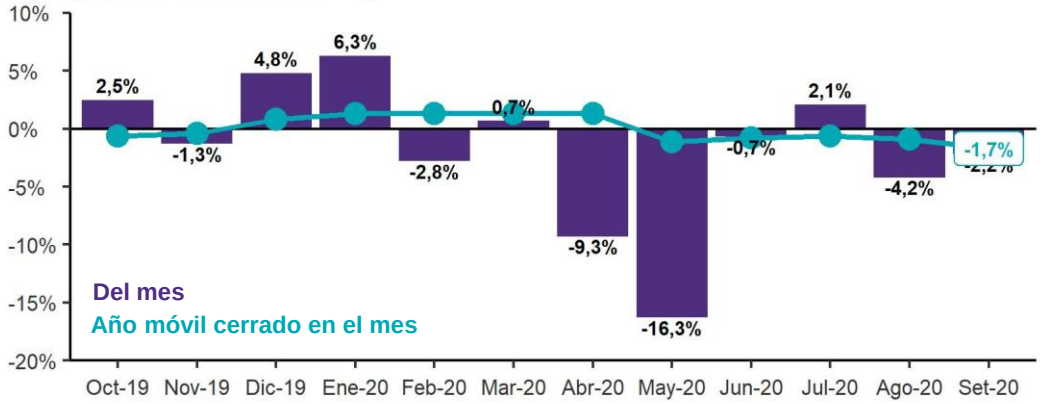
IRPF

(variación real interanual)



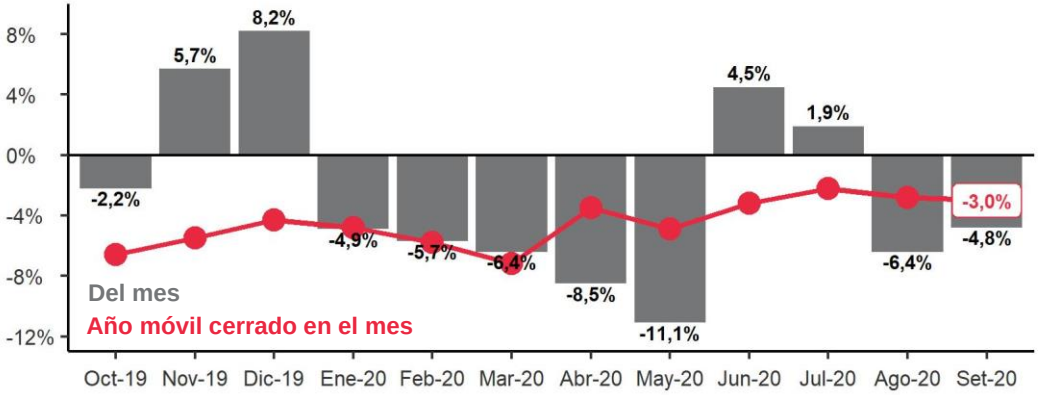
IVA

(variación real interanual)



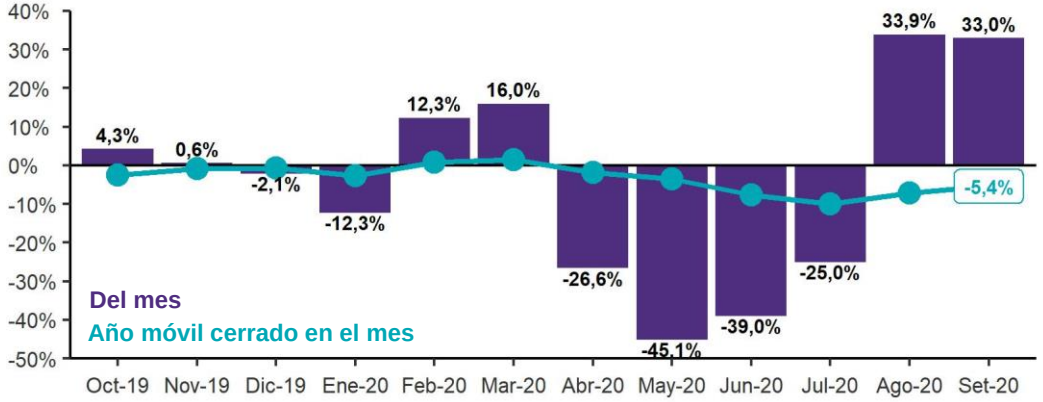
IRAE

(variación real interanual)



IMESI

(variación real interanual)



Fuente: DGI

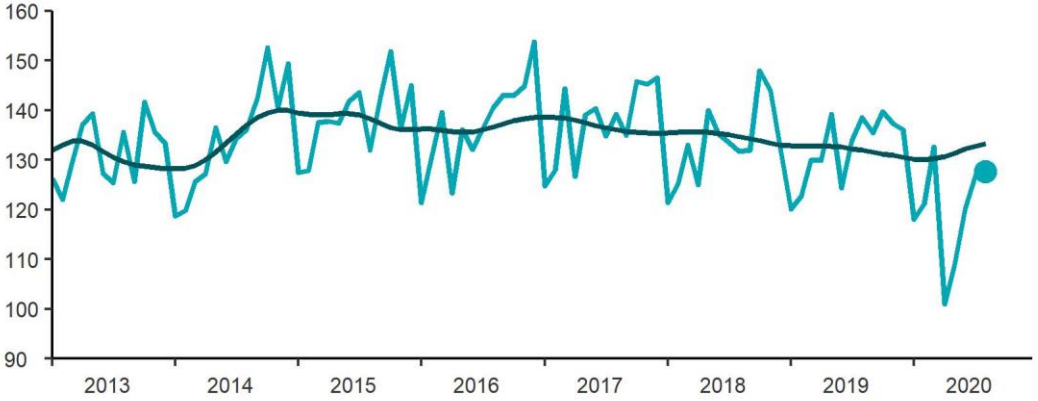
Industria Manufacturera

La producción industrial se recupera más rápido que el empleo

El IVF de la industria manufacturera frenó su recuperación en agosto respecto al mes anterior y continua un 8% por debajo del nivel de agosto 2019. A su vez, las horas trabajadas continúan sin mostrar signos evidentes de mejora y se ubican un 17% por debajo del nivel de agosto 2019.

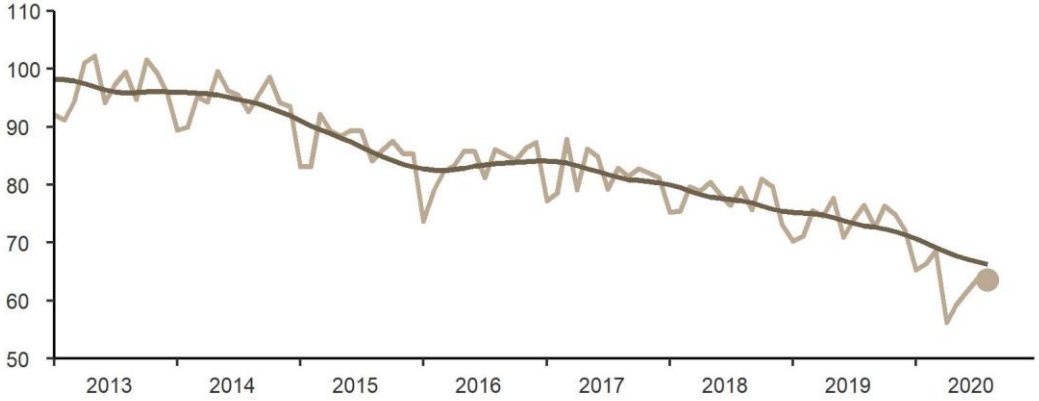
Índice de Volumen Físico

(mensual y tendencia-ciclo)



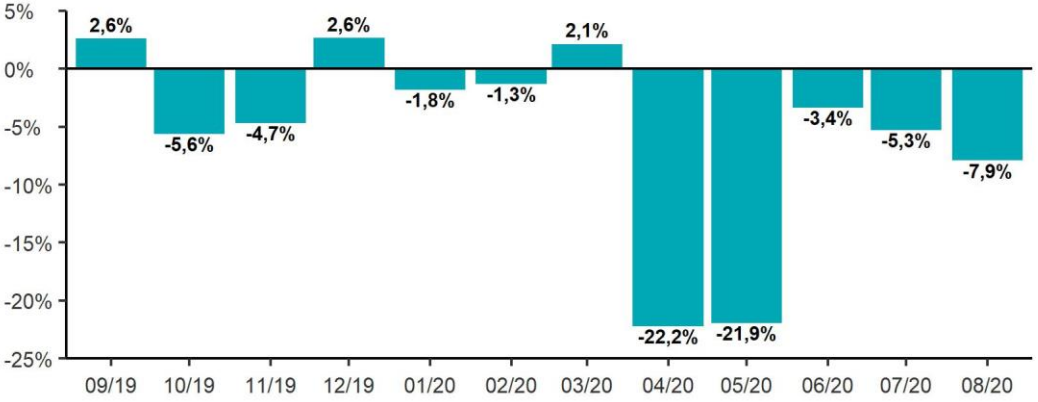
Índice de Horas Trabajadas

(mensual y tendencia-ciclo)



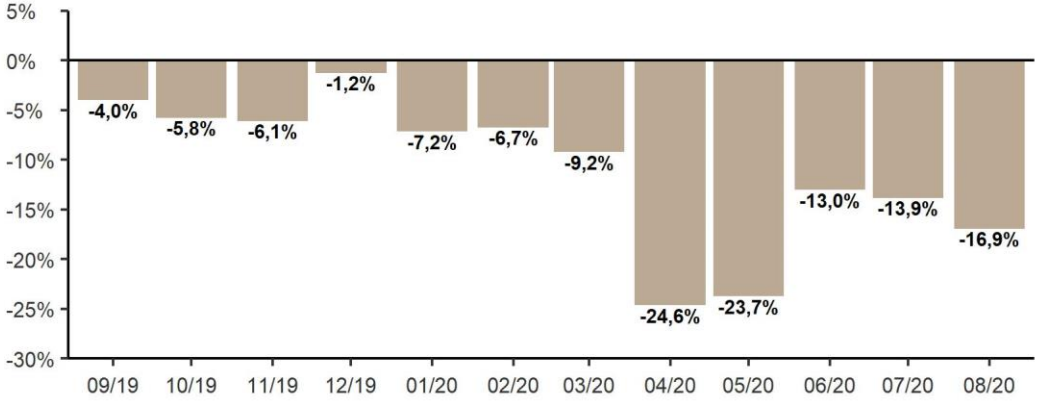
Índice de Volumen Físico

(variación mensual interanual)



Índice de Horas Trabajadas

(variación mensual interanual)



Fuente: INE

Nota: Excluyendo refinería

Actividad Económica

Cuentas Nacionales

La economía cayó un 9% frente al primer trimestre y se ubicó un 10,6% por debajo del nivel de 2019**.** La caída fue generalizada y **a excepción de Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones todos los sectores de la economía retrocedieron.**

En términos desestacionalizados y frente al primer trimestre, "**comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles" cayeron un 29%** mientras que "otras actividades", principalmente servicios, caen un 14%. Actividades primarias y comunicaciones crecen un 1% y 3%.

El consumo privado se desplomó y mostro una caída interanual del 14%. Por su parte, el volumen físico de las **exportaciones**, el **gasto público** y la **inversión privada** mostraron caídas interanuales del 17%, 12% y 9%.

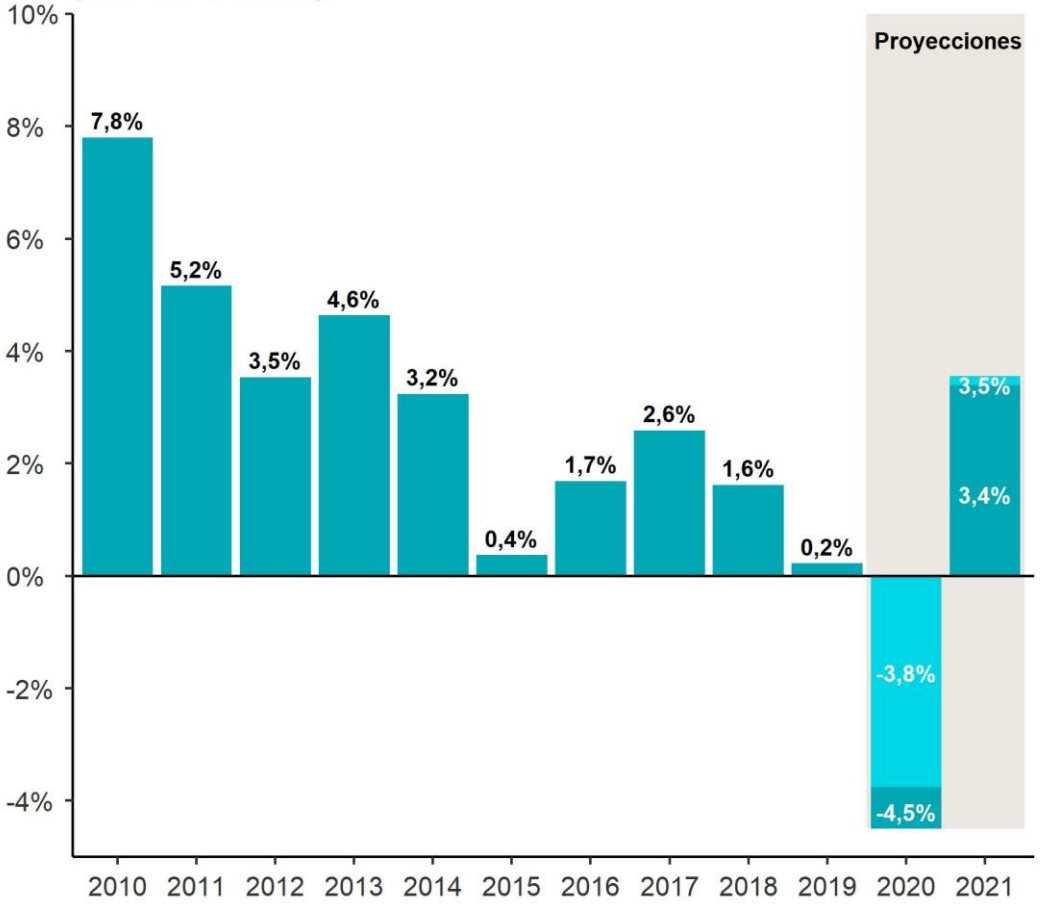
Actividad Económica

La economía cae un 9% frente a enero-marzo y acumula tres caídas consecutivas

La economía cayó un 9% frente al primer trimestre del año, acumulando su tercera caída consecutiva y ubicándose un 10,6% por debajo del nivel del segundo trimestre de 2019. Las proyecciones anticipan una caída esperada del PBI del 4,5% para 2020, con una recuperación en 2021 del 3,4%.

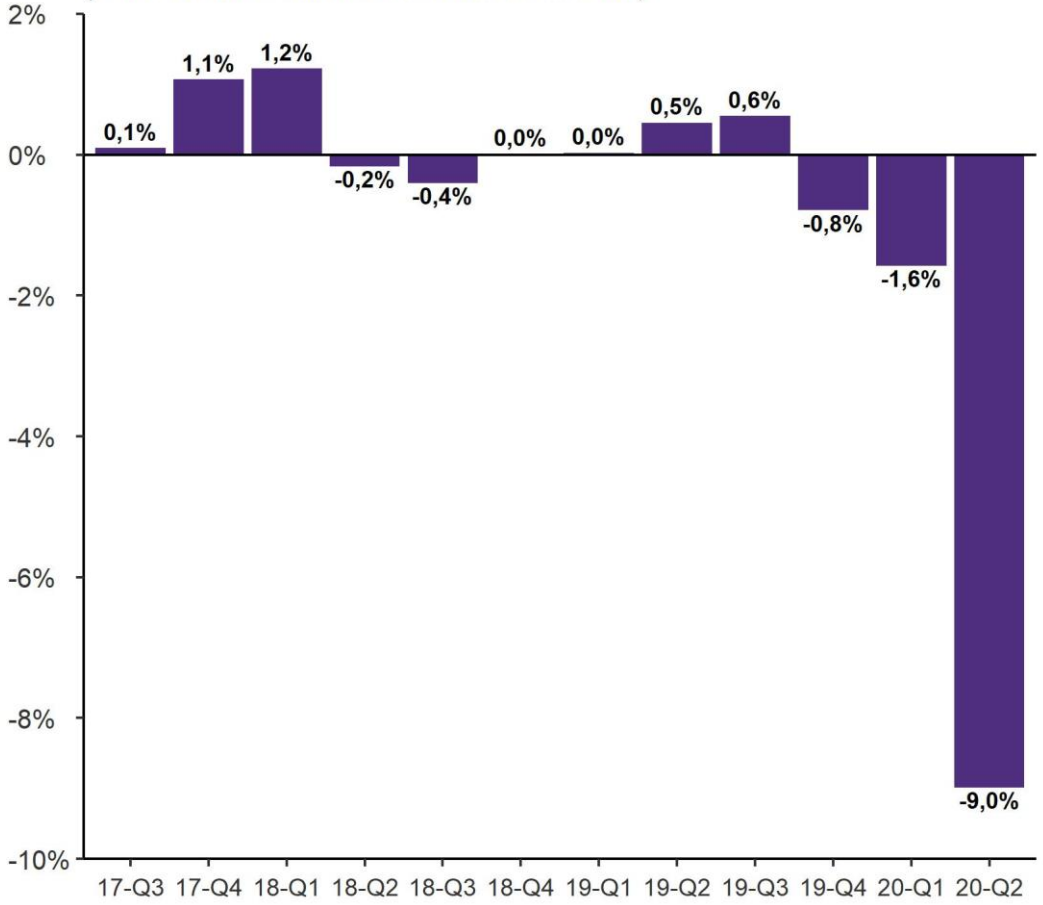
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



Producto Bruto Interno

(variación trimestral frente al trimestre anterior)



Fuente: BCU

Nota: Proyección en celeste claro es de junio 2020.

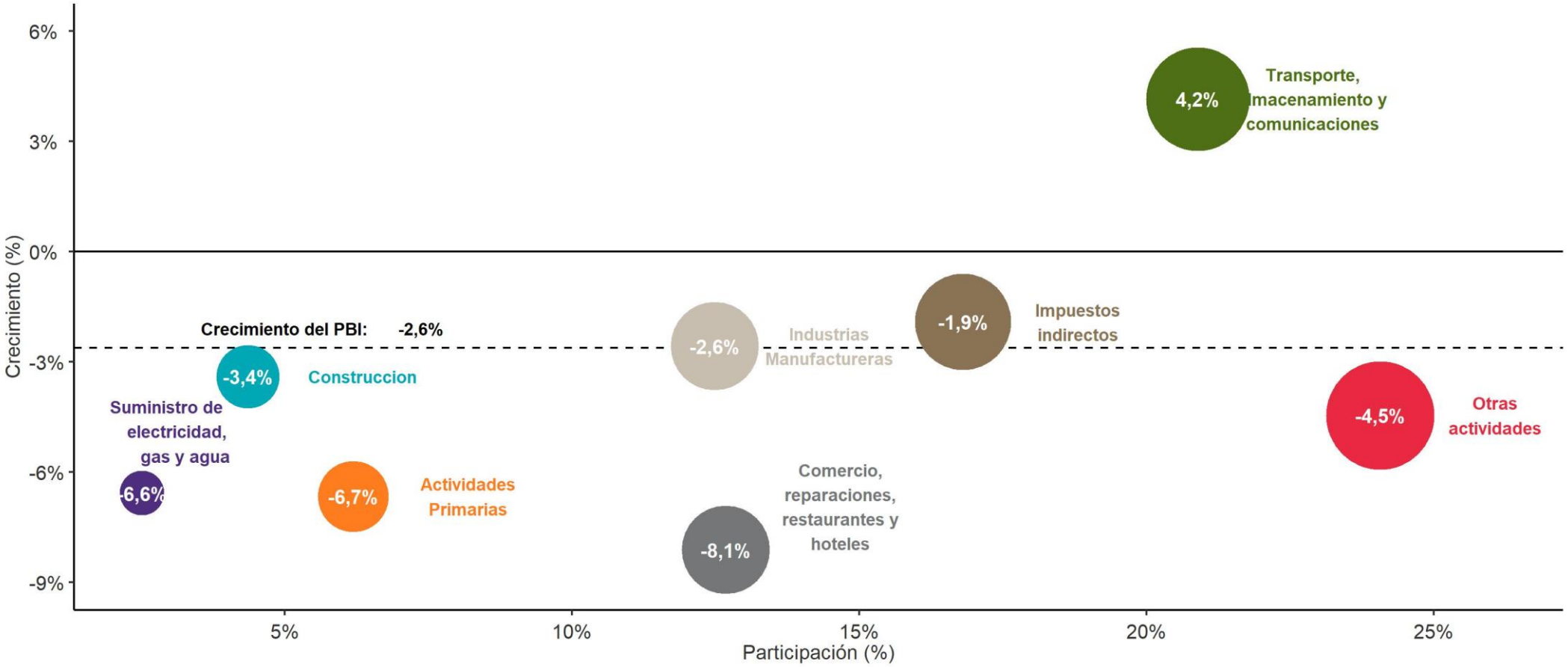
Crecimiento Sectorial Anual

La economía cae un 2,6% en el año cerrado en 2T, sostenida por comunicaciones

En el año cerrado en junio, el PBI cae un 2,6% con respecto al año anterior. Excepto las telecomunicaciones –que crecen un 4,2%–, la caída de la actividad económica fue generalizada. La caída se explica principalmente por el comercio (que cae un 8,1%) y otras actividades (que caen un 4,5%).

Contribución al crecimiento del PBI

(año cerrado en junio 2020)



Fuente: BCU

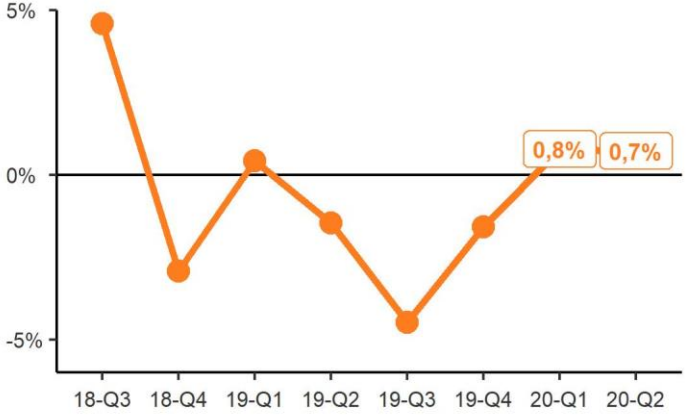
PBI según industrias: Trimestral

Las actividades comerciales caen un 29% frente al primer trimestre

Frente al primer trimestre del año, la actividad económica de “comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles” cae un 29% mientras que “otras actividades”, principalmente servicios, caen un 14%. Las telecomunicaciones crecen un 3% mientras que las actividades primarias crecen un 1%

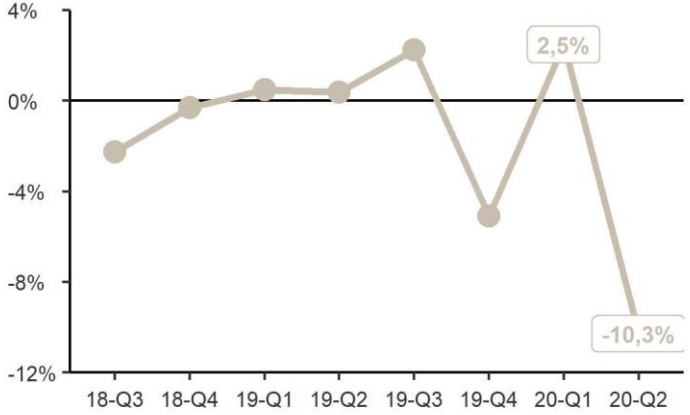
Actividades Primarias

(variación trimestral frente al trimestre anterior)



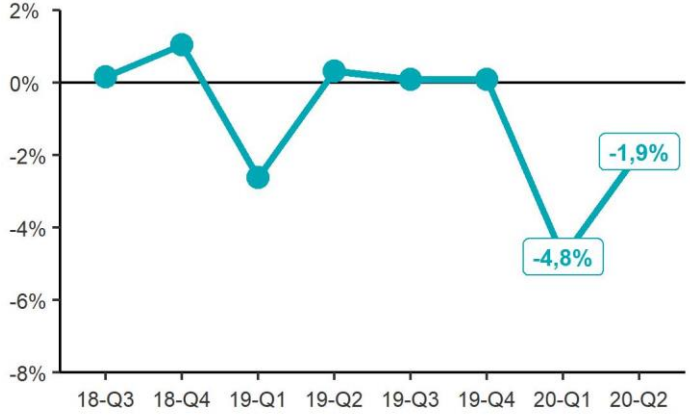
Industrias Manufactureras

(variación trimestral frente al trimestre anterior)



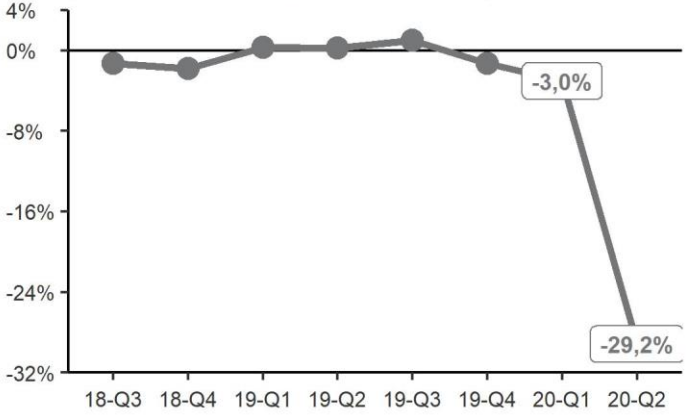
Construccion

(variación trimestral frente al trimestre anterior)



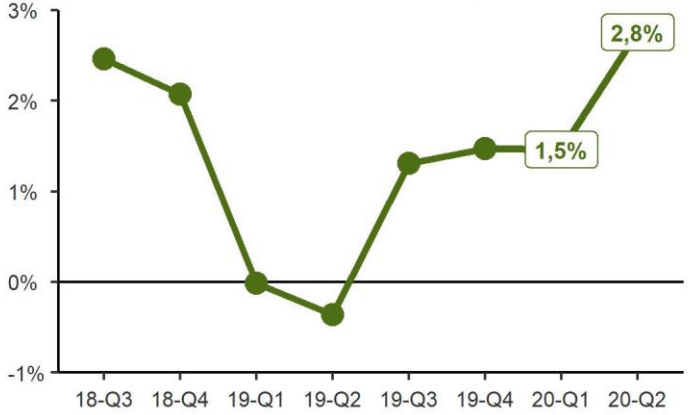
Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles

(variación trimestral frente al trimestre anterior)



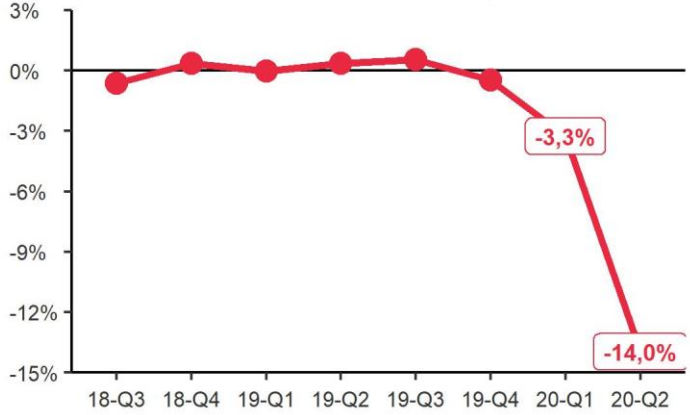
Transporte, almacenamiento y comunicaciones

(variación trimestral frente al trimestre anterior)



Otras actividades

(variación trimestral frente al trimestre anterior)



Fuente: BCU

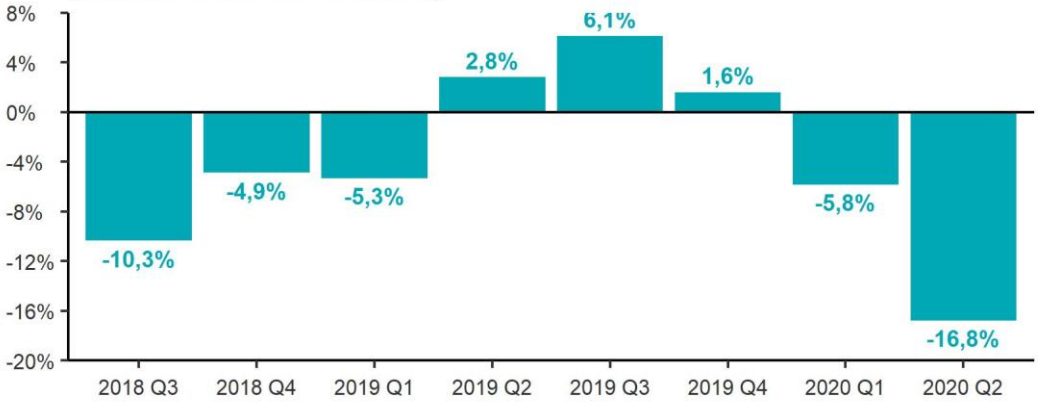
PBI según gasto: Trimestral

El consumo privado se ubicó un 14% por debajo del 2T de 2019

Frente al mismo trimestre del año anterior el PBI cae un 11%. El deterioro de la economía fue generalizado, el consumo privado cae un 14% y explica gran parte de la caída de la economía. Con menor incidencia, caen las exportaciones un 17%, la inversión privada un 9% y el gasto público un 12%.

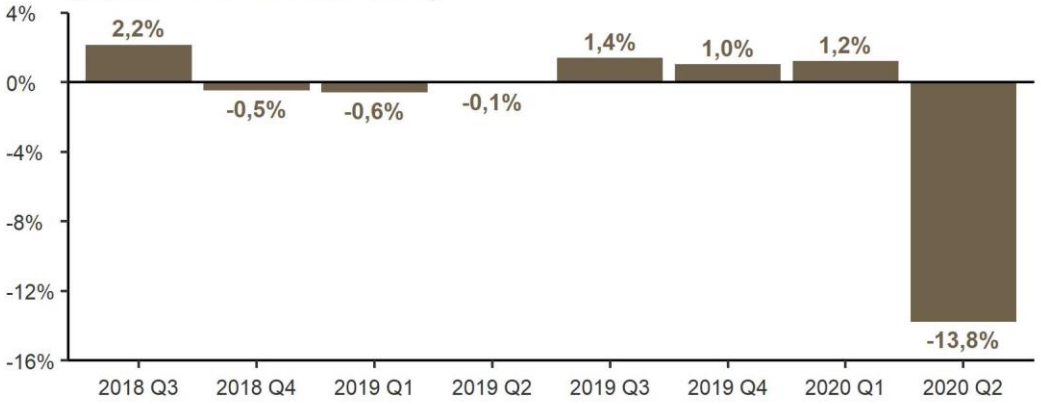
Exportaciones

(variación trimestral interanual)



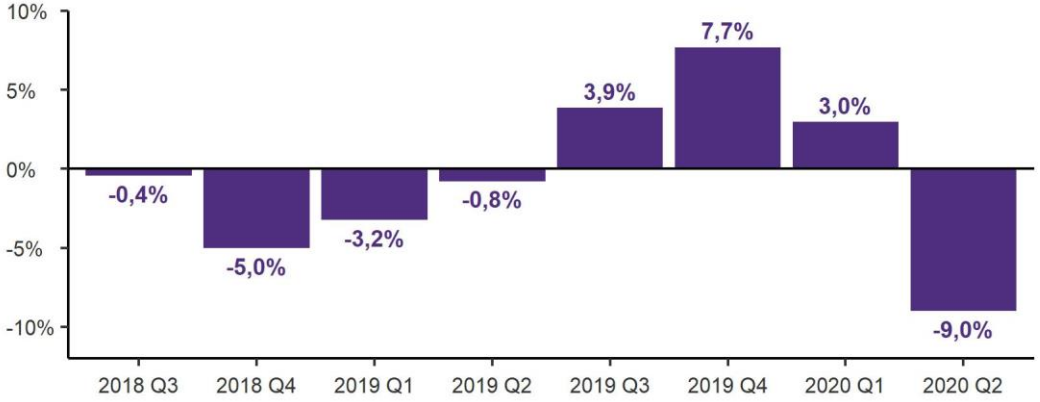
Consumo Privado

(variación trimestral interanual)



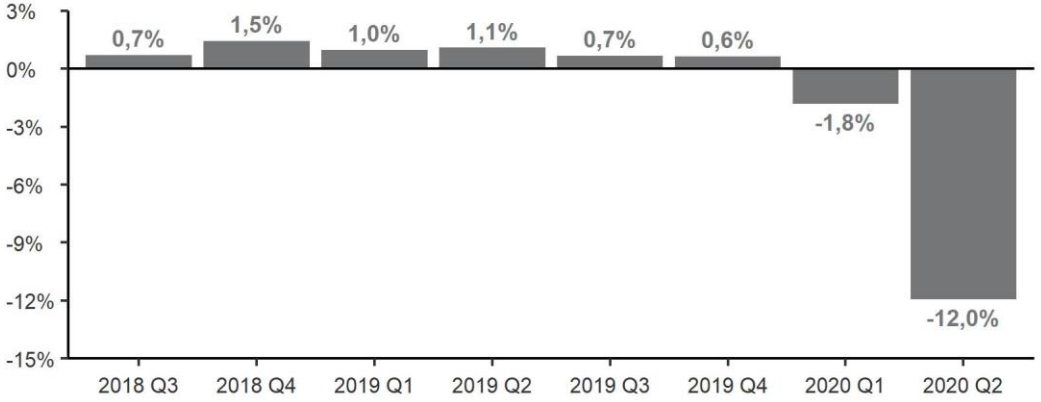
Inversión Privada

(variación trimestral interanual)



Gasto Público

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCU

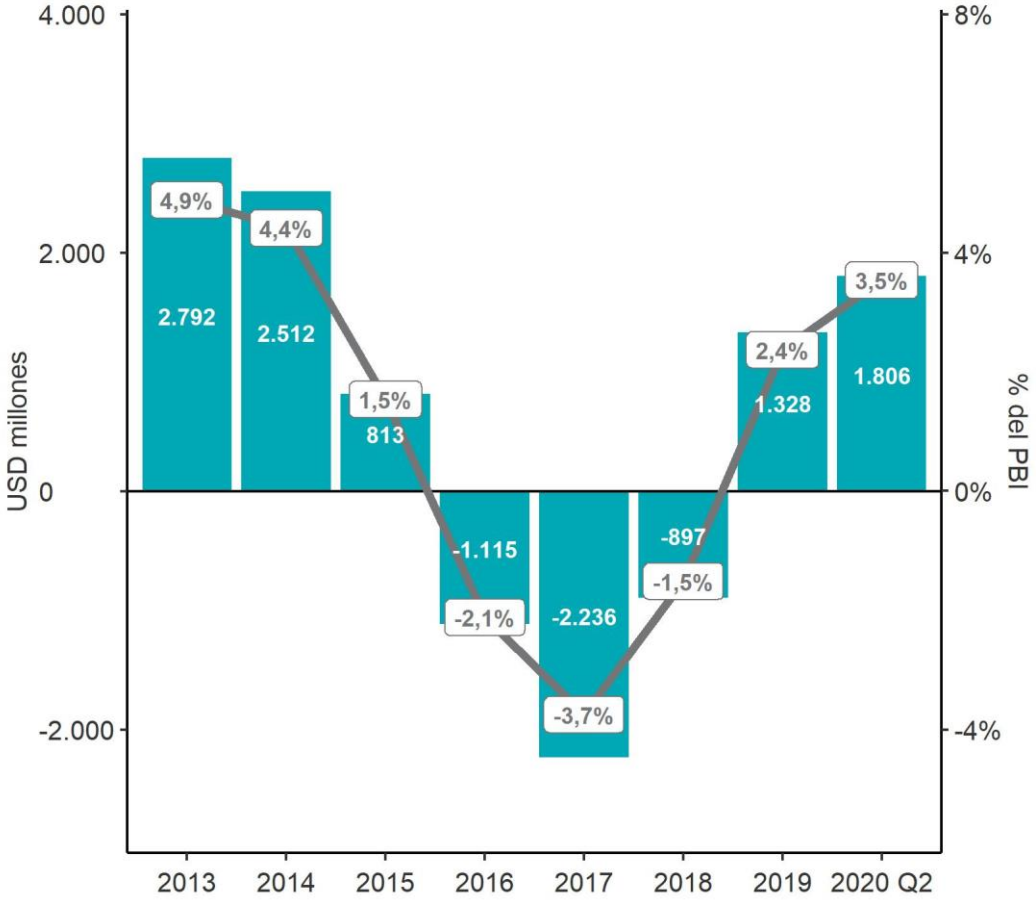
Inversión

Leve recuperación de la IED, pero aun por debajo del nivel 2010-2014

La IED continua recuperándose luego de caer fuertemente entre 2015 y 2018 y alcanza los USD 1.806m (3,5% del PBI) en el año cerrado en junio 2020. En setiembre, las importaciones de bienes de capital privado crecen un 3% mientras que las de bienes intermedios caen un 6%

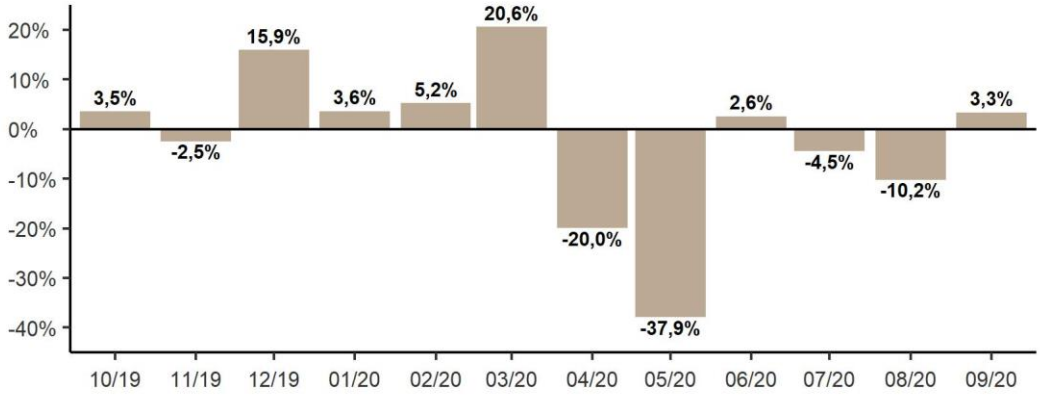
Inversión Extranjera Directa

(% del PBI y en USD millones)



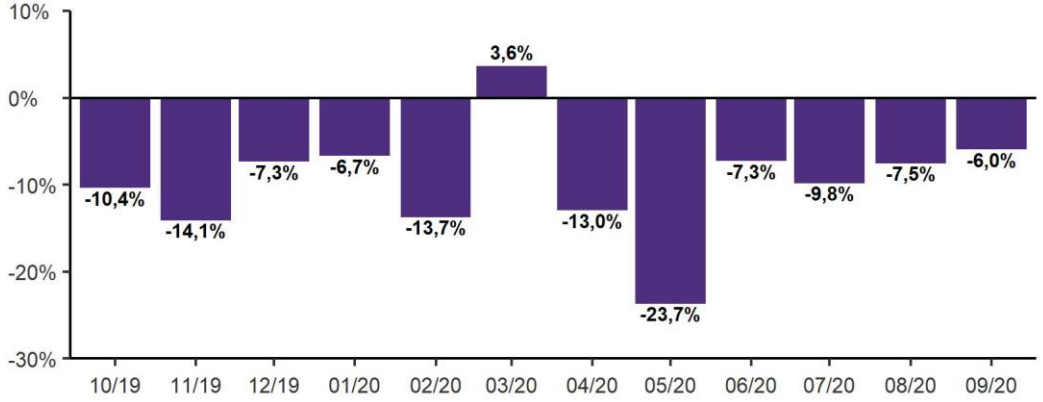
Importaciones de Bienes de Capital Privado

(variación real interanual)



Importaciones de Bienes Intermedios

(variación real interanual)



Fuente: BCU

Cuentas Públicas

En setiembre, **el déficit fiscal del sector público consolidado se ubicó en 5,8%** del PBI (-0,3% respecto a agosto). La reducción del déficit se explica por un incremento en los ingresos que redujo el déficit primario a 2,9%.

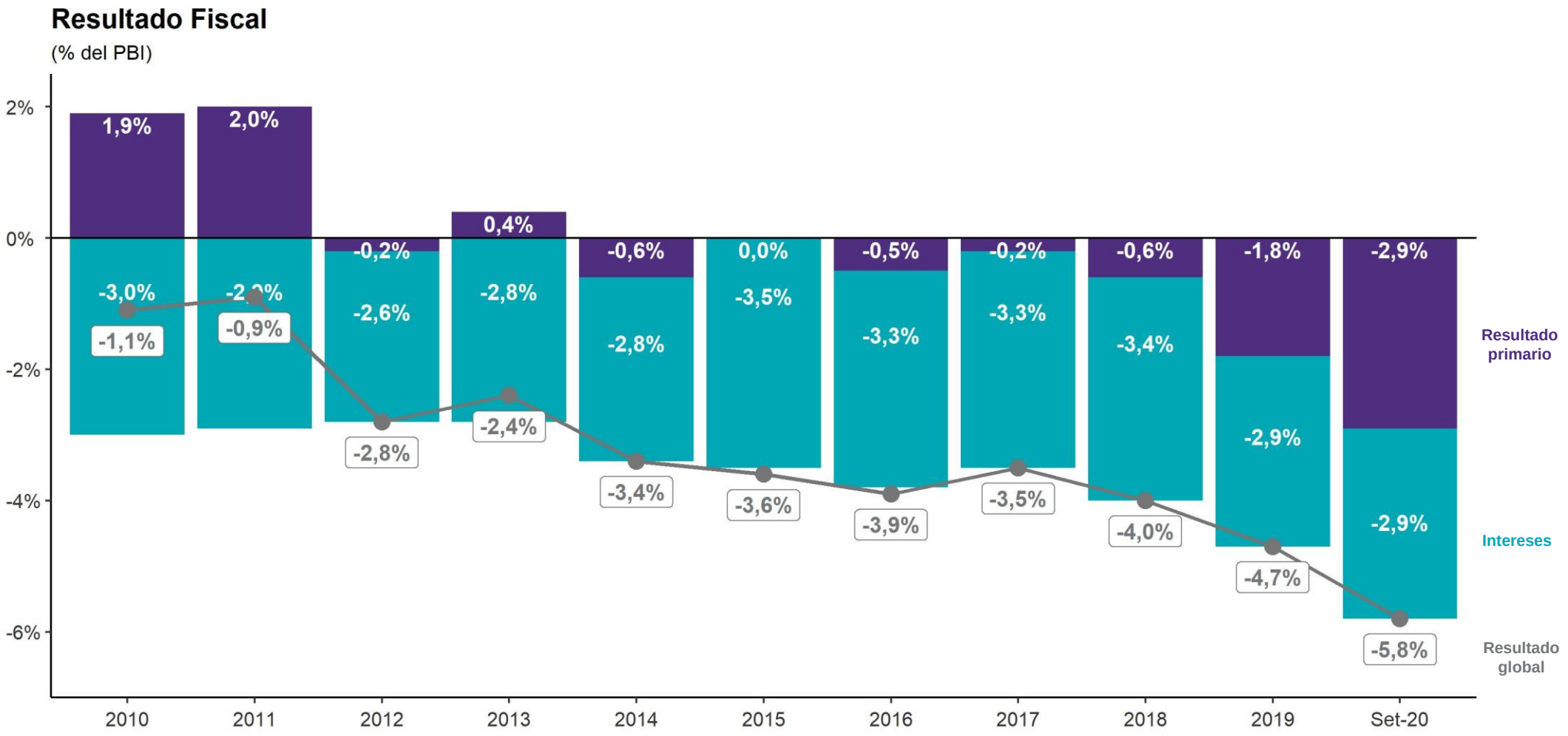
La caída del PBI y la apreciación del dólar **impulsan al alza el ratio deuda/PBI**. Finalizado el segundo trimestre**, la deuda bruta alcanza el 75% (66% a fines de 2019)** mientras que la deuda neta sube de 33% a 36%

Luego de alcanzar los 200 puntos básicos a mediados de setiembre, **el riesgo país cede y se ubica 155 puntos** por encima de los bonos del tesoro de EE.UU

Resultado Fiscal

Leve reducción del déficit fiscal en setiembre

En setiembre, el déficit fiscal del sector público consolidado se ubicó en 5,8% del PBI (-0,3% respecto a agosto). La reducción del déficit se explica por un incremento en los ingresos que redujo el déficit primario a 2,9%. El efecto del fondo solidario COVID-19 tuvo un impacto de -0,8%



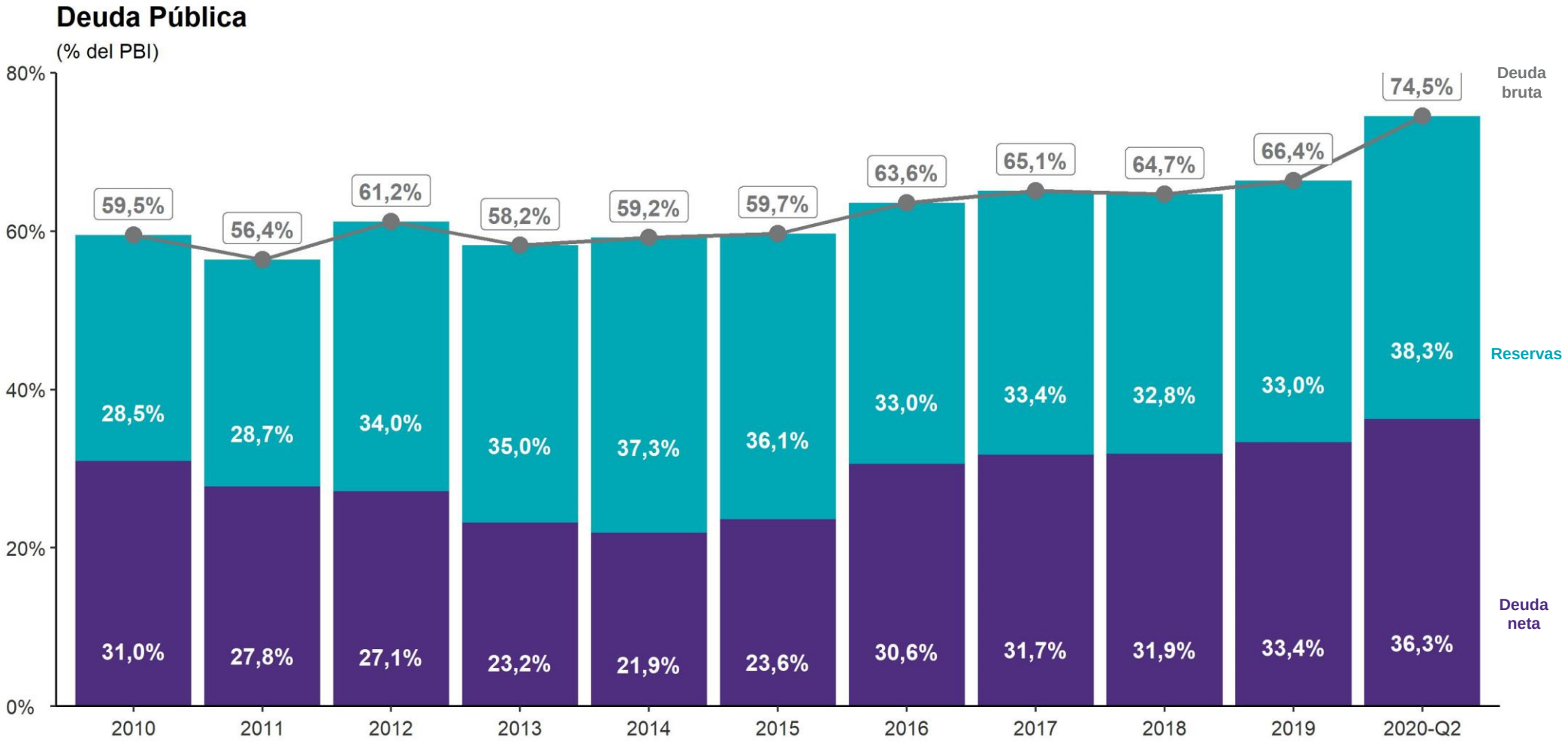
Fuente: MEF

Nota: A partir de octubre de 2018 se excluye el efecto de los “cincuentones”.

Deuda Pública

La deuda permanece estable en primer trimestre de 2020

La caída del PBI y la apreciación del dólar impulsan al alza el ratio deuda/PBI. Finalizado el segundo trimestre, la deuda bruta alcanza el 75% (66% a fines de 2019) mientras que la deuda neta sube de 33% a 36% (amortiguada por el incremento de las reservas en relación al PBI).

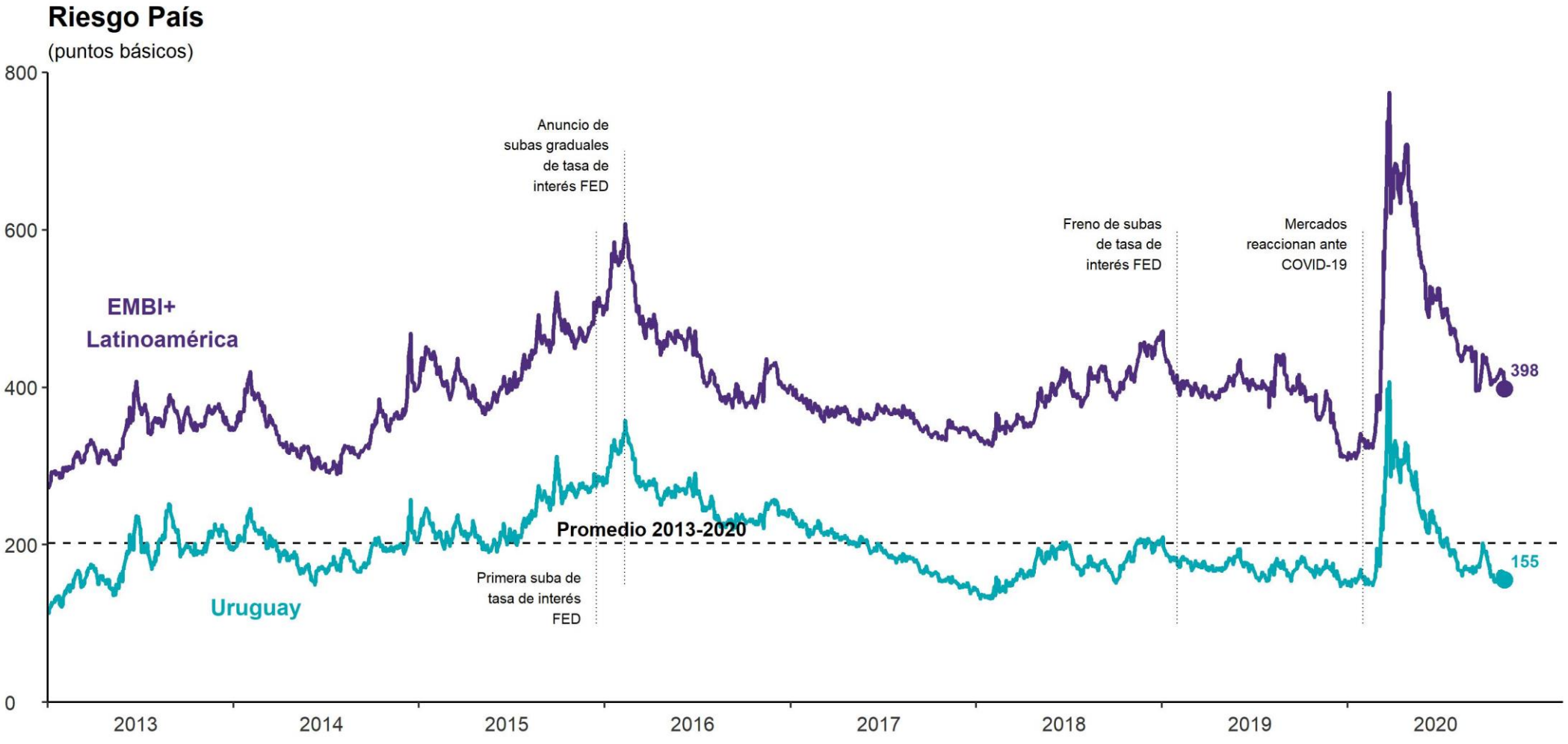


Fuente: BCU, INE

Riesgo País en Perspectiva

Cae el riesgo país y alcanza los niveles pre-pandemia

Luego de alcanzar los 200 puntos básicos a mediados de setiembre, el riesgo país cede y se ubica 155 puntos por encima de los bonos del tesoro de EE.UU. En los últimos dos meses el riesgo país ha oscilado en torno a los 170 puntos, sensiblemente por debajo del promedio de América Latina.



Fuente: JPMorgan

Precios, Tipo de Cambio y Salarios

La inflación anual se redujo en octubre a 9,74% incidida por un menor crecimiento en el precio de alimentos y bebidas s/a, en particular de la carne. Incrementos superiores a los experimentados en octubre de 2019 en vestimenta y recreación impidieron una baja mayor.

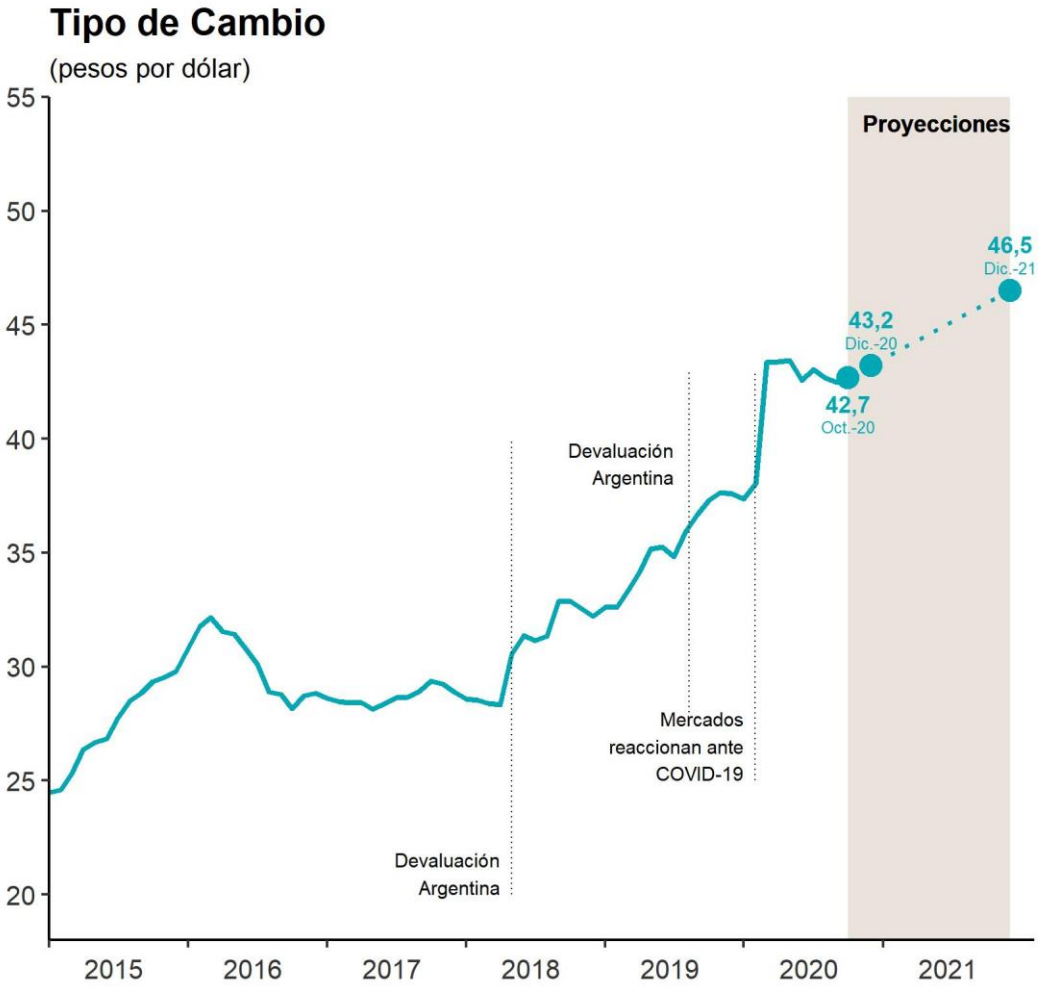
En octubre el **tipo de cambio promedio se ubicó en $42,7** y se mantiene estable en torno a los niveles observados en los últimos meses. Para el cierre del año 2020 se espera que se ubique en $43,2 y en $46,5 para fines de 2021.

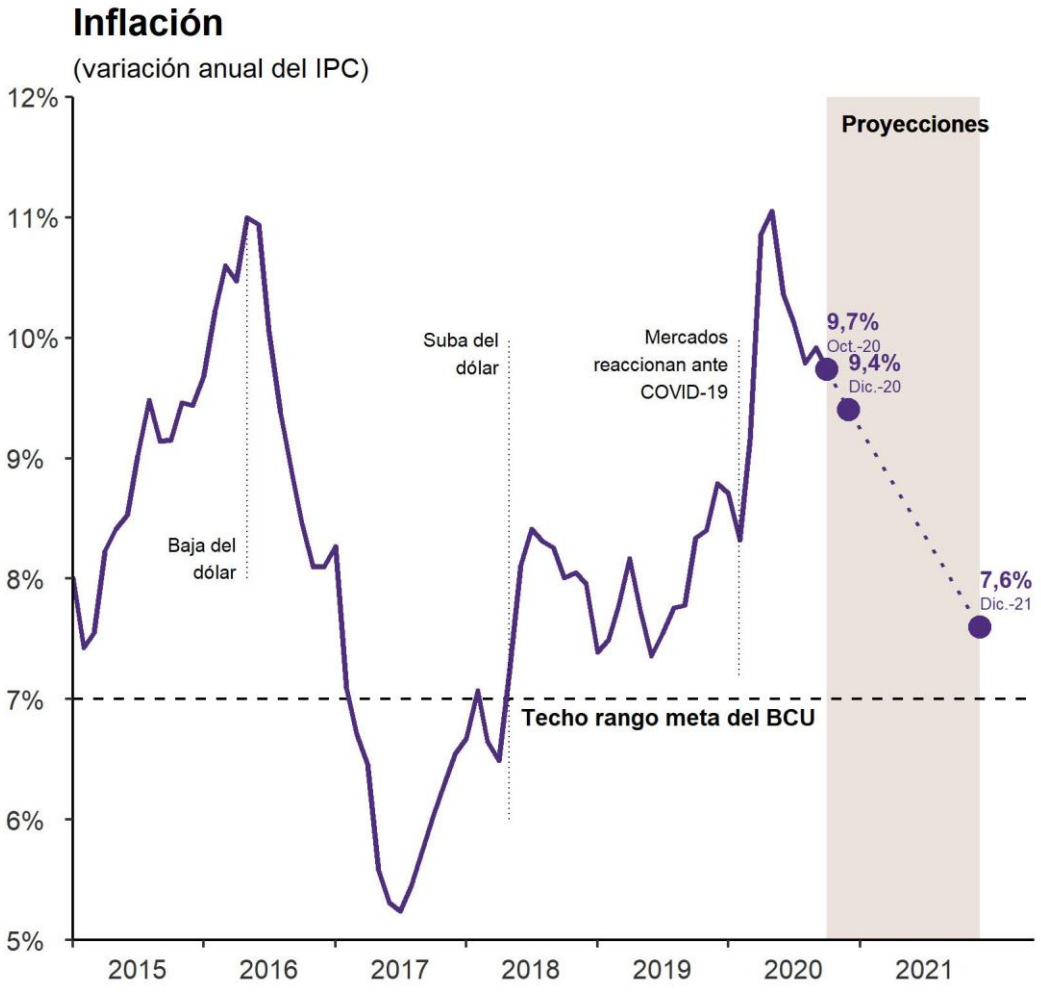
En setiembre, el **salario real** registra una caída interanual de 2%, similar a las observadas en junio-agosto. El **ingreso medio de los hogares** muestra una leve recuperación en agosto aunque se mantiene un 8,5% por debajo del nivel de agosto 2019.

Tipo de Cambio e Inflación

Leve desaceleración de la inflación en octubre que se ubica en 9,7%

En octubre el tipo de cambio continua estable y se ubica en $42,7, proyectándose en $43,2 hacia fines de 2020 y en $46,5 para fines de 2021. La inflación anual se desacelera y se ubica en 9,7%, con proyecciones que la ubican en 9,4% para fines de 2020 y en 7,6% a fines de 2021.





Fuente: INE

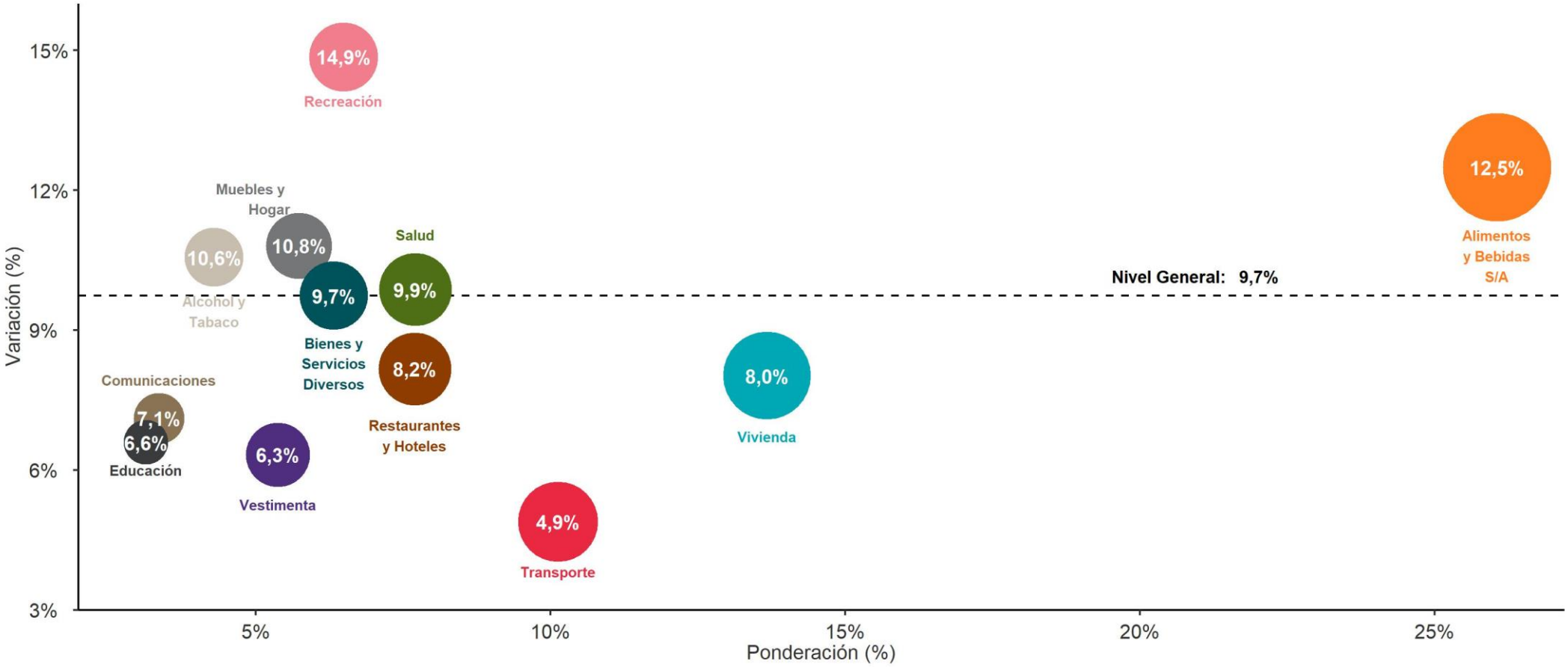
Inflación

Los precios de “Recreación y Cultura” crecen 14,9% en el último año

La aceleración en la variación anual de "Recreación y Cultura" (de 14,2% a 14,9%) y "Vestimenta y Calzado" (de 4,9% a 6,3%) fue compensada por una desaceleración en "Alimentos y bebidas s/a" (de 13,5% a 12,5%) contribuyendo a la caída en la inflación anual de 9,9% a 9,7% en octubre.

Inflación según rubros

(variación anual)



Fuente: INE

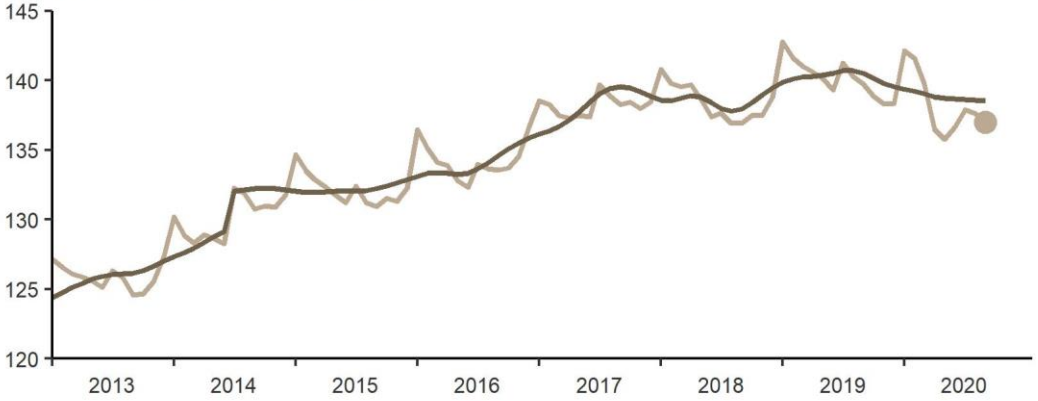
Salarios e Ingresos

El salario real cae un 2% en el último año

En setiembre el salario real registra una caída de 2% con respecto al mismo mes del año anterior, similar a las observadas en los meses de junio-agosto. El ingreso medio de los hogares muestra una leve recuperación en agosto aunque se mantiene un 8,5% por debajo del nivel de agosto 2019.

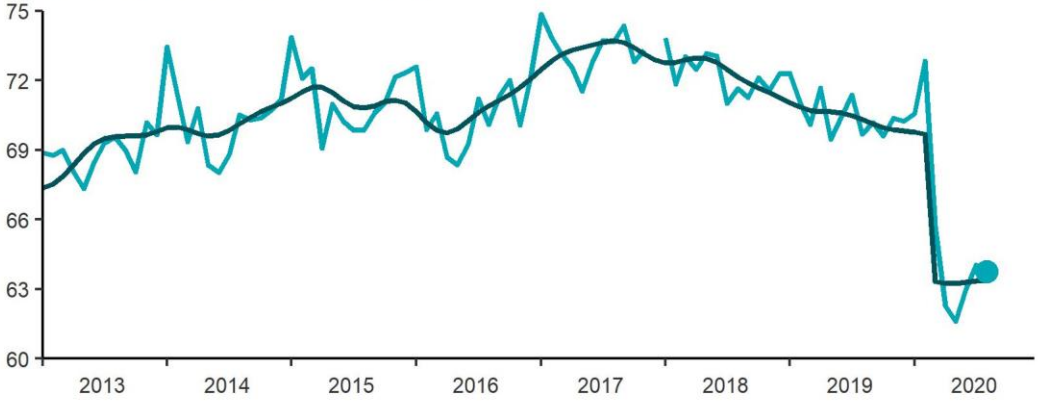
Índice de Salario Real

(mensual y tendencia-ciclo)



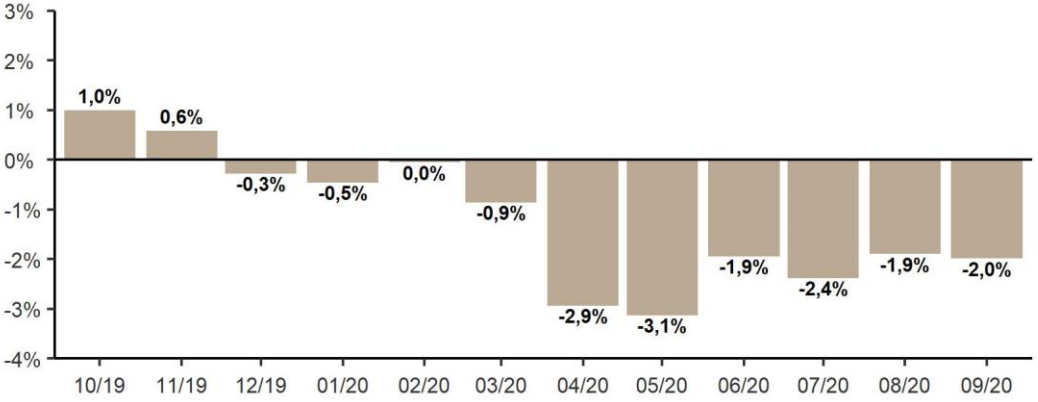
Ingreso Medio de los Hogares (en miles)

(mensual y tendencia-ciclo, real)



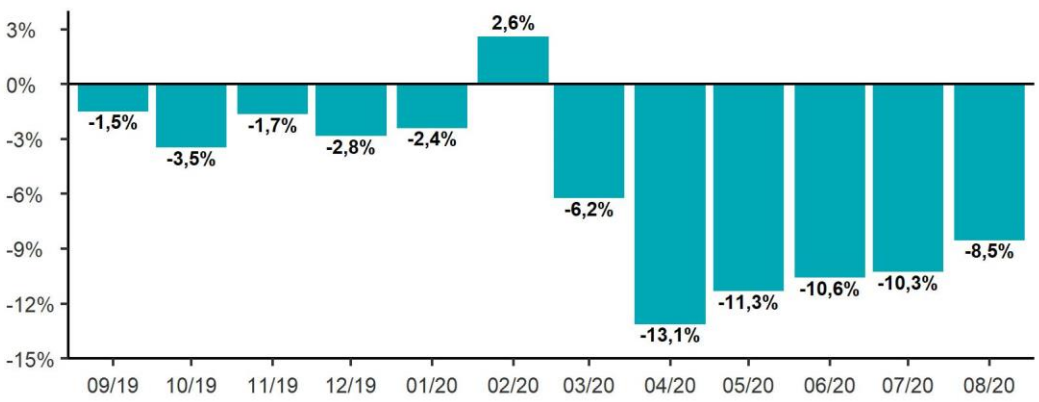
Índice de Salario Real

(variación real interanual)



Ingreso Medio de los Hogares

(variación real interanual)



Fuente: INE

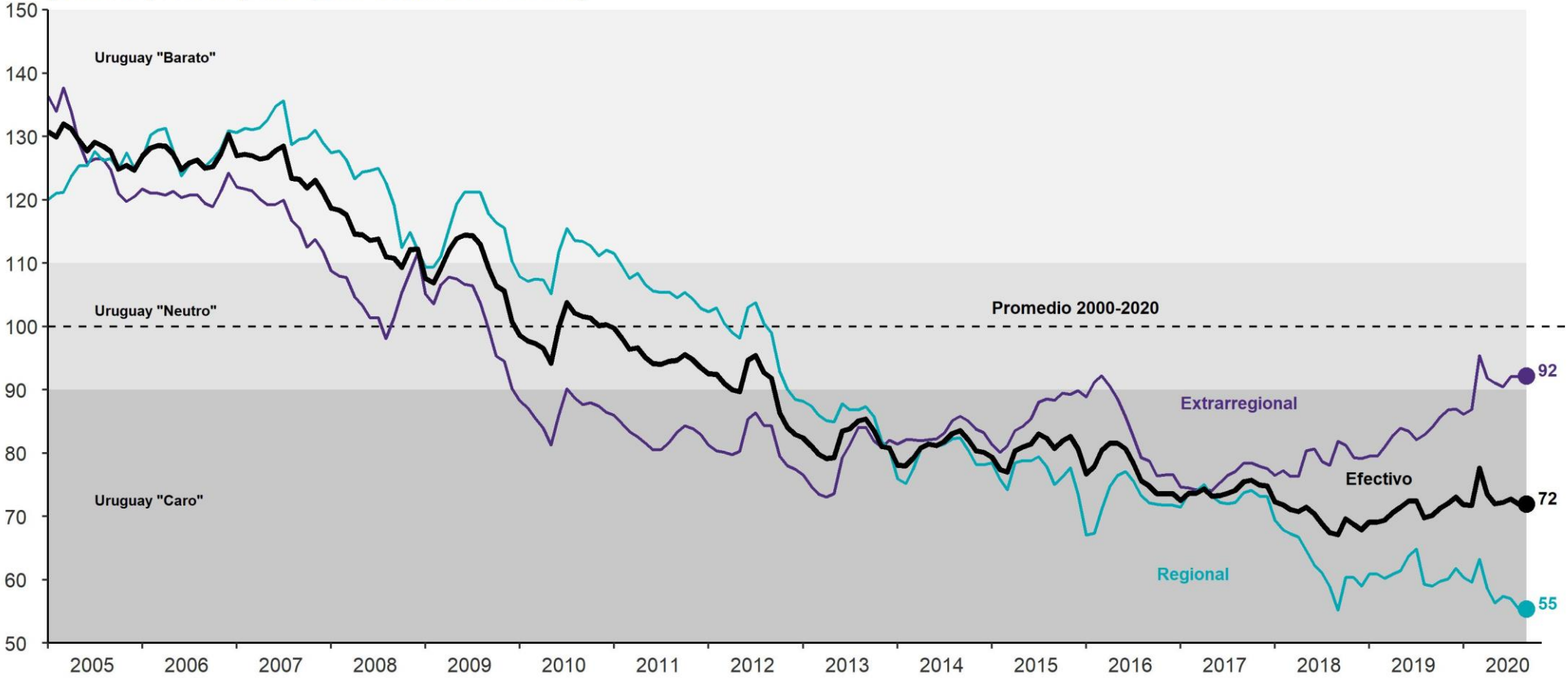
Paridad Cambiaria

La competitividad continúa deteriorada por la situación regional

En setiembre, el TCR efectivo no mostró cambios y continua influenciado negativamente por la situación regional (45% más caro que el promedio). El TCR efectivo indica que Uruguay se encuentra un 28% más caro con respecto al promedio histórico (8% más caro en la comparación extrarregional).

Tipo de Cambio Real Efectivo

(desvío respecto a la paridad promedio histórica 2000-2020)



Fuente: BCU

Mercado de Trabajo

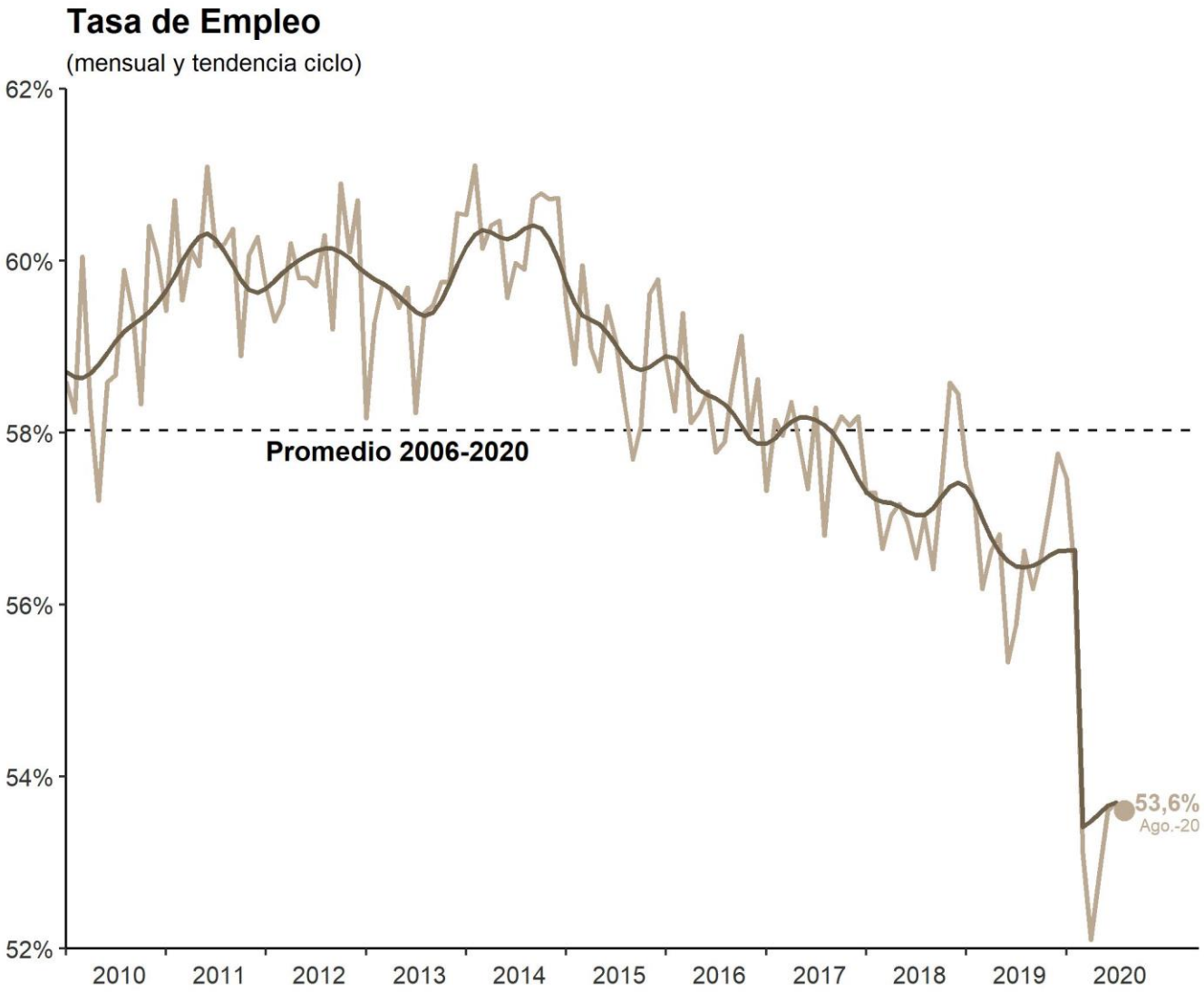
En agosto, **la tasa de empleo se ubicó en 53,6%**, 0,1 p.p. inferior al mes de julio. **Los ocupados ausentes en seguro de paro cayeron de 50 mil a 31 mil en el último mes mientras que los ausentes en suspensión caen de 20 mil a 14 mil.**

Por su parte, **la tasa de actividad se ubicó en 60,1%** (60,1% en julio), aun por debajo del nivel observado un año atrás (62,3%). Unas **9 mil personas declaran estar disponibles para trabajar pero no buscaron empleo por la pandemia** (inactivos).

La **tasa de desempleo se ubicó en 10,8%,** 1,7 p.p. por encima del nivel de agosto 2019. Es importante tener en cuenta que **la tasa de desempleo continúa amortiguada por el menor número de personas que buscan empleo**

Tasa de Empleo

Los ocupados en seguro de paro caen de 50k a 31k y en suspensión de 20k a 14k



- En agosto, **la tasa de empleo se ubicó en 53,6%**, 0,1 p.p. inferior al mes de julio y aun por debajo del nivel observado en agosto 2019 (56,6%).

- A su vez, el número de **ocupados ausentes** en relación al total de ocupados **se redujo a 7,3%** (8,6% en julio).

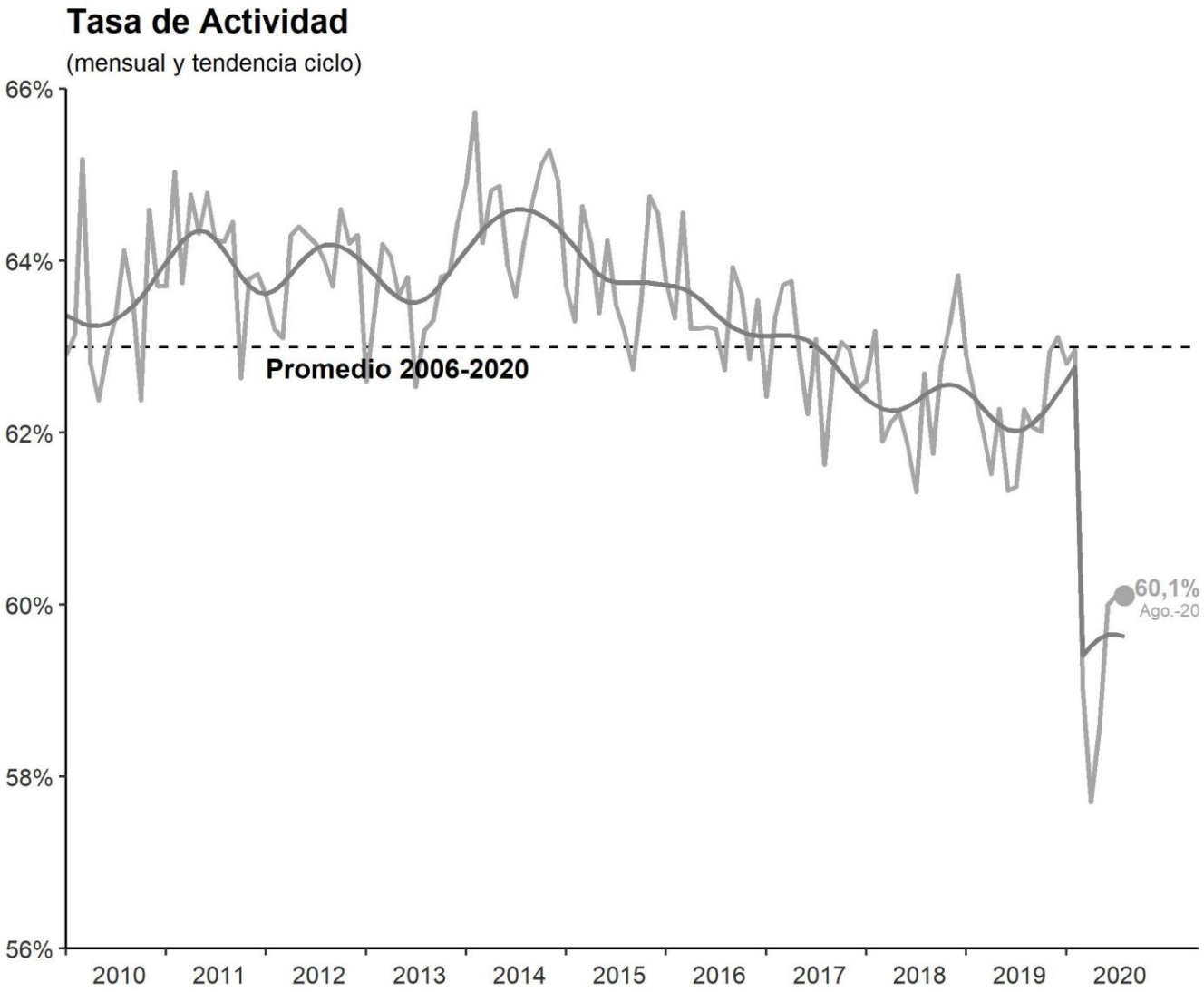
- Entre ellos, **un 27% estuvo ausente por encontrarse en seguro de paro** mientras que un 12% estuvo ausente por motivos de suspensión de actividades o por encontrarse en cuarentena.

Fuente: INE

Nota: La línea oscura representa la serie tendencia-ciclo

Tasa de Actividad

Cae el número de inactivos que no buscan empleo por la pandemia



Fuente: INE

Nota: La línea oscura representa la serie tendencia-ciclo

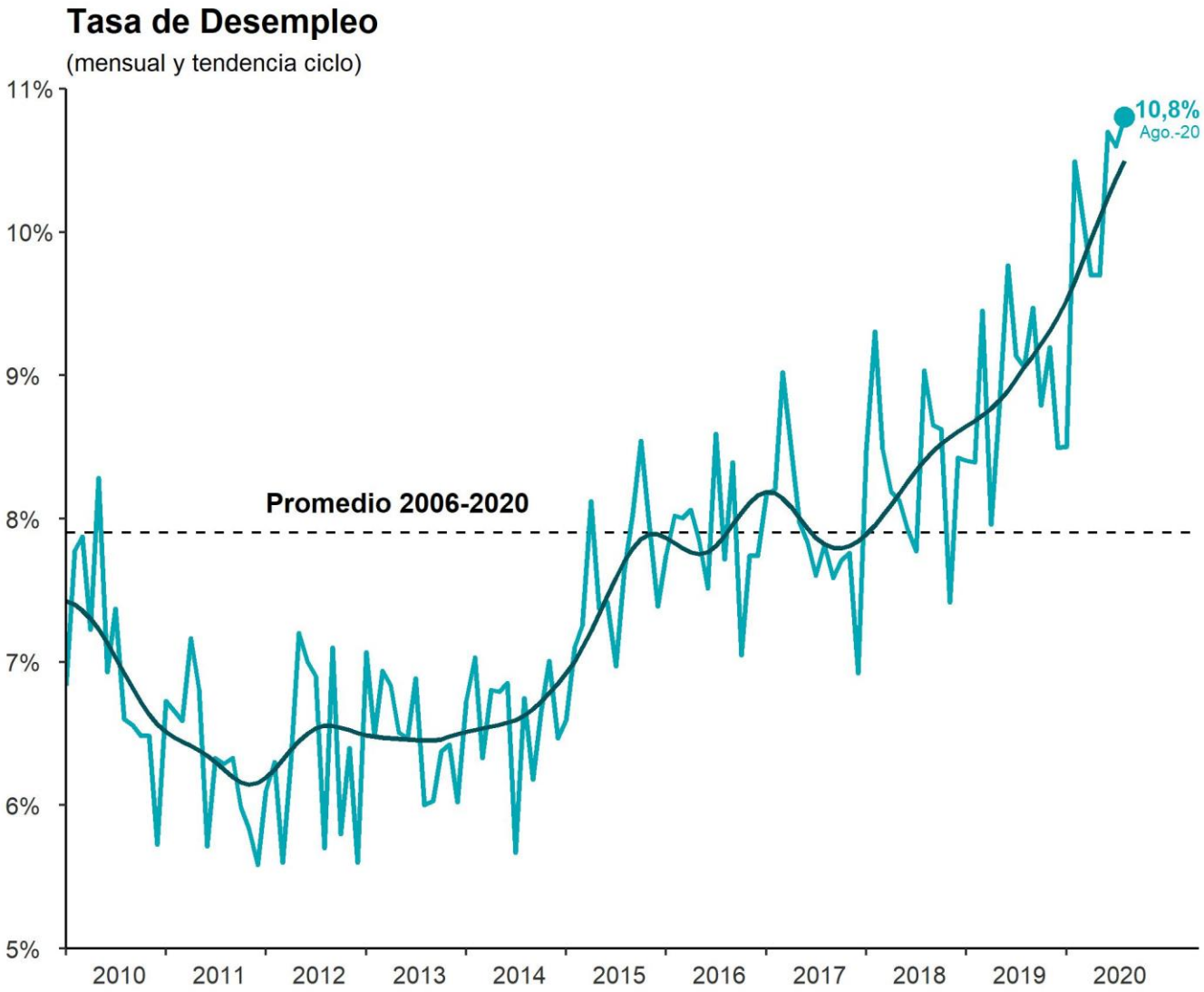
- Por su parte, **la tasa de actividad se mantuvo en 60,1%** (60,1% en julio), aun por debajo del nivel observado un año atrás (62,3%)

- Entre **los inactivos que declaran estar disponibles para trabajar pero no buscaron trabajo** (70.000 personas), un 12,5% (8.700) dice que no buscó por la coyuntura de la pandemia mientras que 15.600 personas buscaron trabajo, no encontraron y dejaron de buscar.

- Tanto la tasa de actividad como la tasa de empleo se mantuvieron constantes respecto a julio y **ubicaron a la tasa de desempleo en niveles similares en 10,8%**

Tasa de Desempleo

El número de desocupados se mantiene sin cambios frente a julio



Fuente: INE

Nota: La línea oscura representa la serie tendencia-ciclo

- En agosto, **la tasa de desempleo se ubicó en 10,8%,** 1,7 p.p. por encima del nivel observado un año atrás.

- **El número de desocupados (187.000) no incluye** a los ocupados ausentes que se encontraban en **seguro de paro (30.600),** los ocupados ausentes en **suspensión o cuarentena (14.000)** ni los **inactivos que no buscan trabajo por la coyuntura de la pandemia (8.700).**

© 2020 Grant Thornton Uruguay. Todos los derechos reservados.

“Grant Thornton” se refiere a la marca bajo la cual las firmas miembro de Grant Thornton prestan servicios de auditoría, impuestos y consultoría a sus clientes, y/o se refiere a una o más firmas miembro, según lo requiera el contexto. [Nombre de la firma miembro] es una firma miembro de Grant Thornton International Ltd (GTIL). GTIL y las firmas miembro no forman una sociedad internacional. GTIL y cada firma miembro, es una entidad legal independiente. Los servicios son prestados por las firmas miembro. GTIL no presta servicios a clientes. GTIL y sus firmas miembro no se representan ni obligan entre sí y no son responsables de los actos u omisiones de las demás.