



Realidad Macro

Tercer trimestre 2023

SÍNTESIS GLOBAL Y REGIONAL



	Actividad Económica Proyección PBI 2023		Expectativas (PMI) (> 50 zona de expansión)		Inflación	Tasa de interés
	Jul-23	Oct-23	Servicios	Manufacturas	Set-23	Oct-23
			Set-23			
Economía global	3,0%	3,0% =				
Estados Unidos	1,8%	2,1% ↑	50 ↓	50 ↑	3,7% ↓	5,5% ↑
Eurozona	0,9%	0,7% ↓	49 ↓	43 =	4,3% ↓	4,5% ↑
China	5,2%	5,0% ↓	50 ↓	50 ↑	0,0% ↑	3,45% ↓

	Actividad Económica Proyección PBI 2023		Índice de Actividad Económica Ene-19 = 100	Inflación	Tasa de interés
	Jul-23	Oct-23	Jul-23	Set-23	Oct-23
Brasil	2,2%	2,2% =	107	4,6% ↓	12,75% ↓
Argentina	-2,8%	-3,0% ↓	105	138% ↑	118% ↑
Paraguay	4,5%	4,5% =	111	3,5% =	8,0% ↓

Commodities		
	Jul-23	Set-23
Petróleo USD/barril	80	93 ↑
Metales Índice Ene-15=100	138	137 ↓
Alimentos Índice Ene-15=100	133	133 =
Carne USD/Kg	4,0	3,3 ↓
Soja USD/ton	509	487 ↓
Arroz USD/ton	634	731 ↑
Leche USD/ton	3.289	2.957 ↓

SÍNTESIS URUGUAY



Crecimiento

23-Q2 vs 22-Q2

-2,5%

Proyecciones Encuesta BCU

2023 2024
0,8% **3,1%**

Inflación

Set-23

3,9%

6,0%
Jun-23

Desempleo

Ago-23

8,2%

8,7%
May-23

Tipo de cambio

Oct-23

39,9

37,4
Jun-23

Déficit fiscal

Ago-23

4,0%

3,8%
May-23

Deuda pública

Jun-23

71,2
% del PBI

69,0
Mar-23

Tasa de interés

Oct-23

9,5%

10,75%
Jul-23

Riesgo país

Oct-23

92
p.b.

95
Jul-23

Economía global

Actividad económica	6
Inflación internacional	11
Tasa de interés.....	12
Indicadores financieros.....	13
Precios commodities.....	14

Economías de la región

Brasil	17
Argentina	21
Paraguay	25

Uruguay

Actividad económica	30	Exportaciones	36	Situación fiscal	40
Consumo	33	Precios	37	Tasa de interés	41
Inversión	34	Paridad cambiaria	38	Mercado de trabajo	42
Importaciones	35	Balanza de pagos	39	Calificación de riesgo	43



ECONOMÍA GLOBAL

ESTADOS UNIDOS

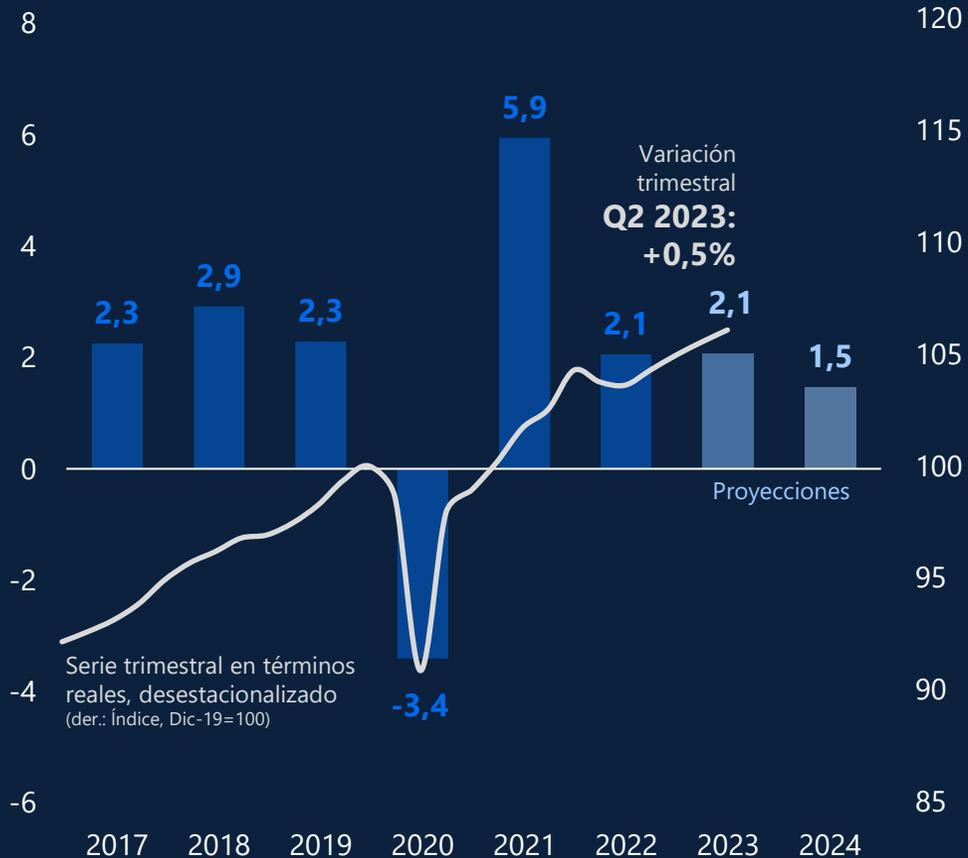
ACTIVIDAD ECONÓMICA

En el segundo trimestre, la economía estadounidense registró una variación de 0,5% frente al trimestre anterior (desestacionalizado). Se espera, por parte del Fondo Monetario Internacional (FMI), que la economía crezca 2,1% en 2023 y 1,5% en 2024. Las expectativas para la actividad en el sector servicios y de manufactura son de estancamiento en setiembre.



Producto Bruto Interno

Izq.: Variación anual real, %



Expectativas Empresariales

Purchasing Manager's Index (PMI)



En el segundo trimestre la economía de la Eurozona registró una variación trimestral de **-0,1%** con respecto al trimestre anterior (desestacionalizado). El FMI espera un crecimiento de **0,7%** para 2023 y **1,2%** para 2024. En setiembre las expectativas para la actividad en el sector servicios y de manufactura se encuentran en zona de contracción.

Producto Bruto Interno

Izq.: Variación anual real, %



Expectativas Empresariales

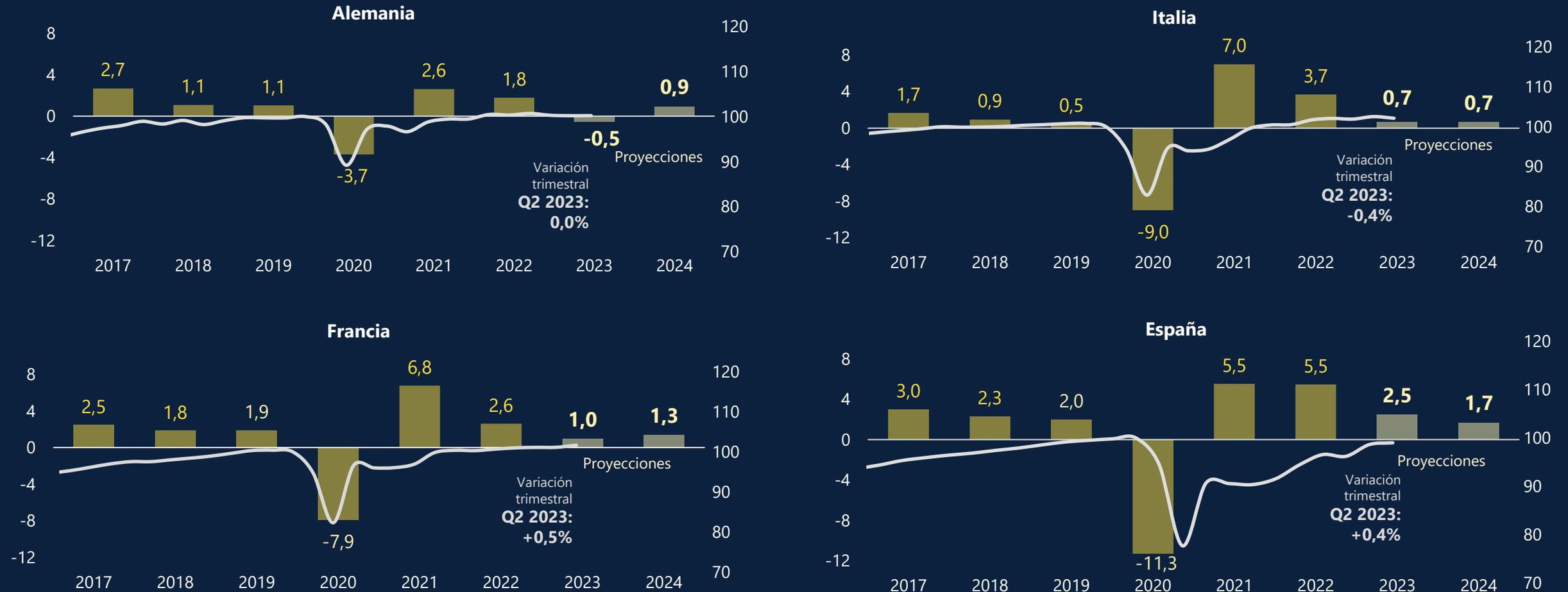
Purchasing Manager's Index (PMI)



En el segundo trimestre y en términos desestacionalizados, la economía alemana se estancó, mientras que en Italia cayó 0,4%. Por su parte, en Francia creció 0,5% y en España 0,4%. Según las proyecciones del FMI, se espera que en 2023 la actividad económica en Alemania caiga 0,5%, en Italia crezca 0,7%, en Francia 1,0% y en España 2,5%.

Producto Bruto Interno

Izq.: variación anual real, %; der.: Índice, Dic-19=100, en términos reales desestacionalizado



En setiembre, las expectativas de actividad del sector manufacturas se encuentran en zona de **contracción** en las cuatro economías. En el sector servicios, las expectativas en Italia y España se encuentran **estancadas**, mientras que en Alemania y Francia se encuentran en zona de **contracción**.

Expectativas Empresariales

Purchasing Manager's Index (PMI)



CHINA

ACTIVIDAD ECONÓMICA

En el segundo trimestre del año la economía china registró un aumento trimestral de 2% con respecto al primer trimestre (desestacionalizado). Se espera por parte del FMI que la economía china crezca 5,0% en 2023 y 4,2% en 2024. Las expectativas de actividad del sector servicios y el sector manufacturas se encuentran estancadas en setiembre.



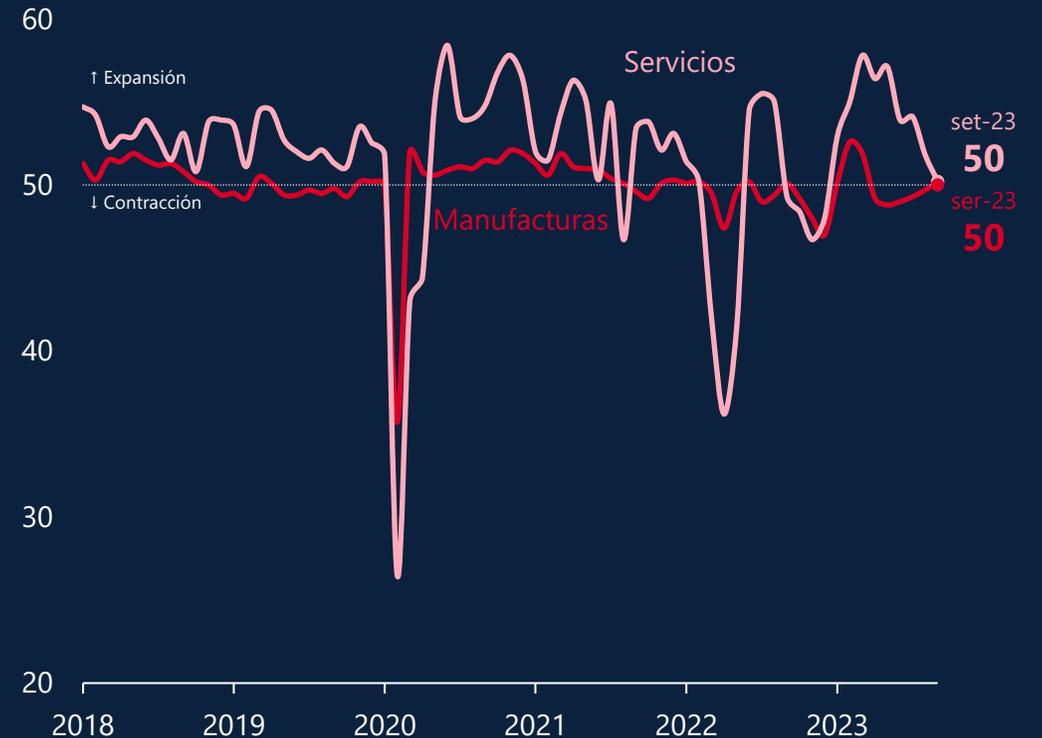
Producto Bruto Interno

Izq.: Variación anual real, %



Expectativas Empresariales

Purchasing Manager's Index (PMI)

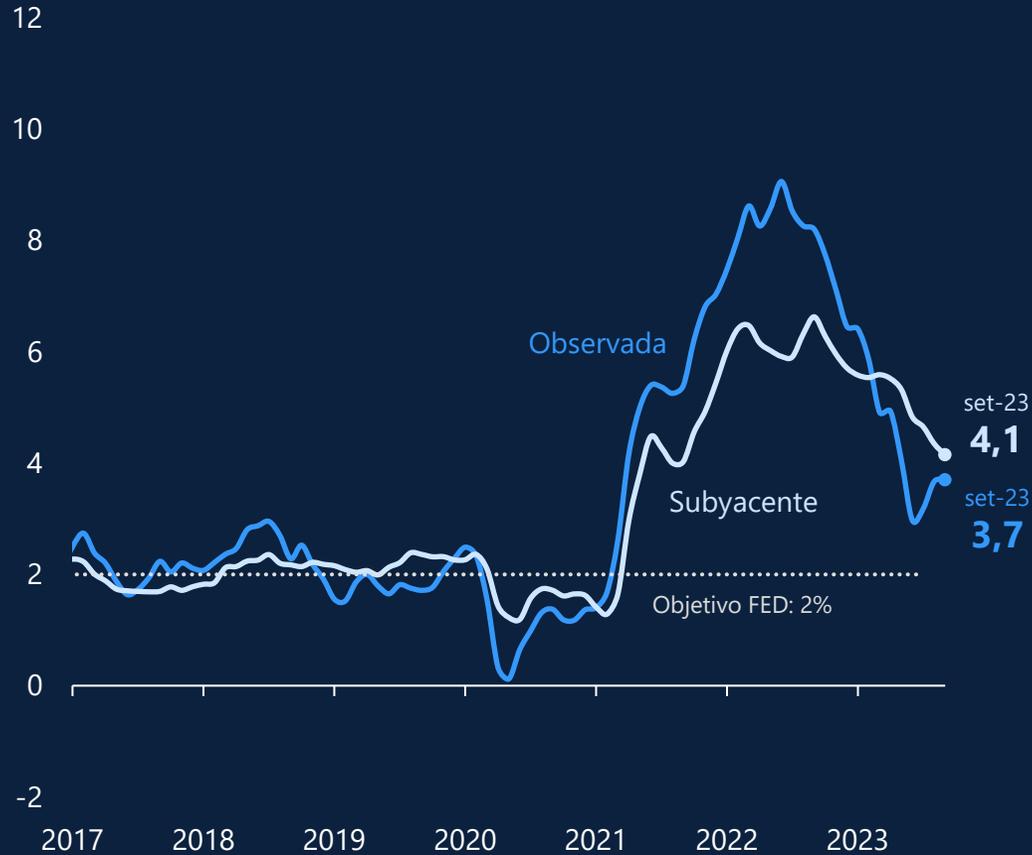


En **Estados Unidos**, la **inflación a 12 meses tiende a la baja desde hace más de un año**; pasó del 9,1% en junio de 2022 a 3,2% en julio de 2023. En los últimos dos meses registró una pequeña suba y alcanzó en setiembre el 3,7% interanual. En la **Eurozona la tendencia también es a la baja, y se ubicó en 4,3% en setiembre**. En **España** la inflación a 12 meses en setiembre **fue 3,2%, en Alemania 4,3%, en Francia 5,6% y en Italia 5,7%**.

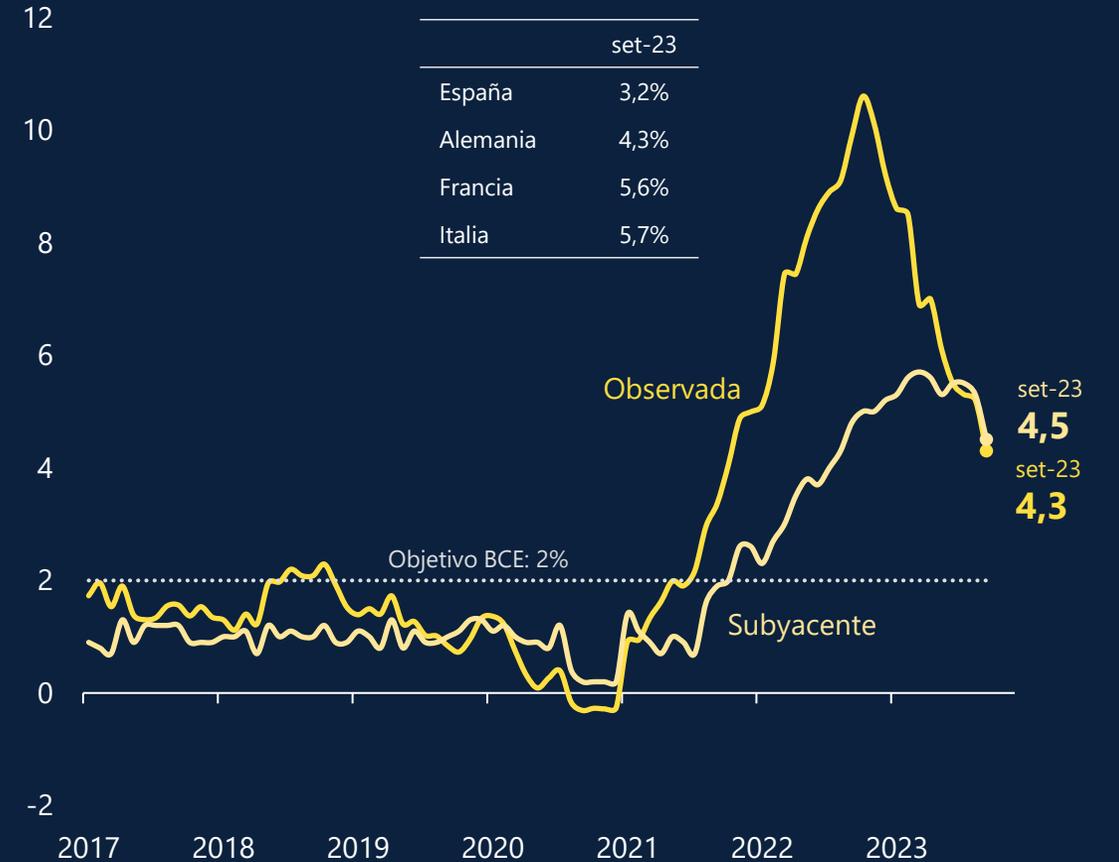
Índice de Precios al Consumo (IPC)

Variación interanual, %

Estados Unidos



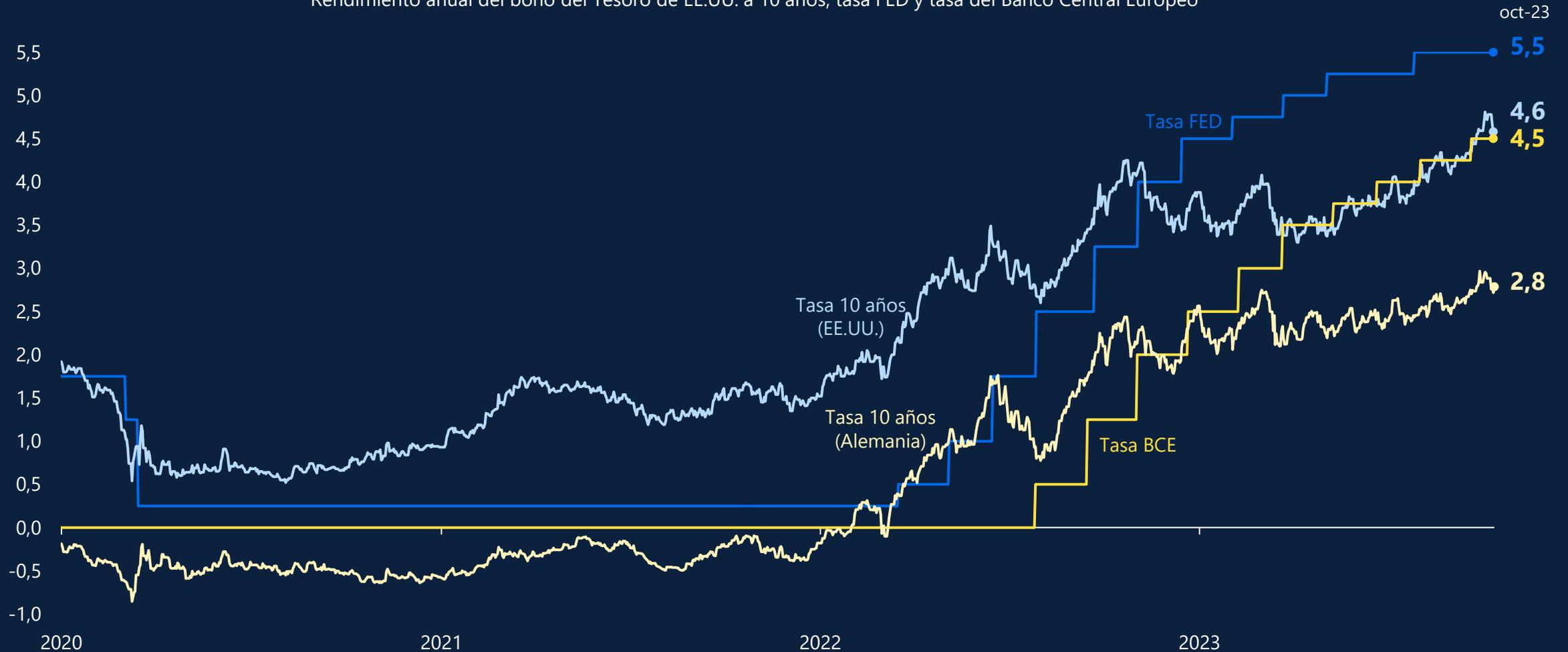
Eurozona



A octubre, la tasa de referencia de la FED se ubica en 5,5%, la tasa del Banco Central Europeo en 4,5%, mientras que la tasa a 10 años de EE.UU. en 4,6% y la tasa a 10 años de Alemania en 2,8%. Como se aprecia, la tendencia alcista de las tasas aún persiste, a pesar de la baja en el nivel de precios.

Tasa de Interés

Rendimiento anual del bono del Tesoro de EE.UU. a 10 años, tasa FED y tasa del Banco Central Europeo



INDICADORES FINANCIEROS

El **Índice Standard & Poor's 500 (S&P 500)** es un **índice bursátil de Estados Unidos que incluye 500 empresas líderes** y representa el 80% de la capitalización de mercado disponible. El **EURO STOXX 50** es un **índice bursátil que representa las 50 empresas líderes de la eurozona**. Ambos índices mantienen una **tendencia decreciente desde julio 2023**.



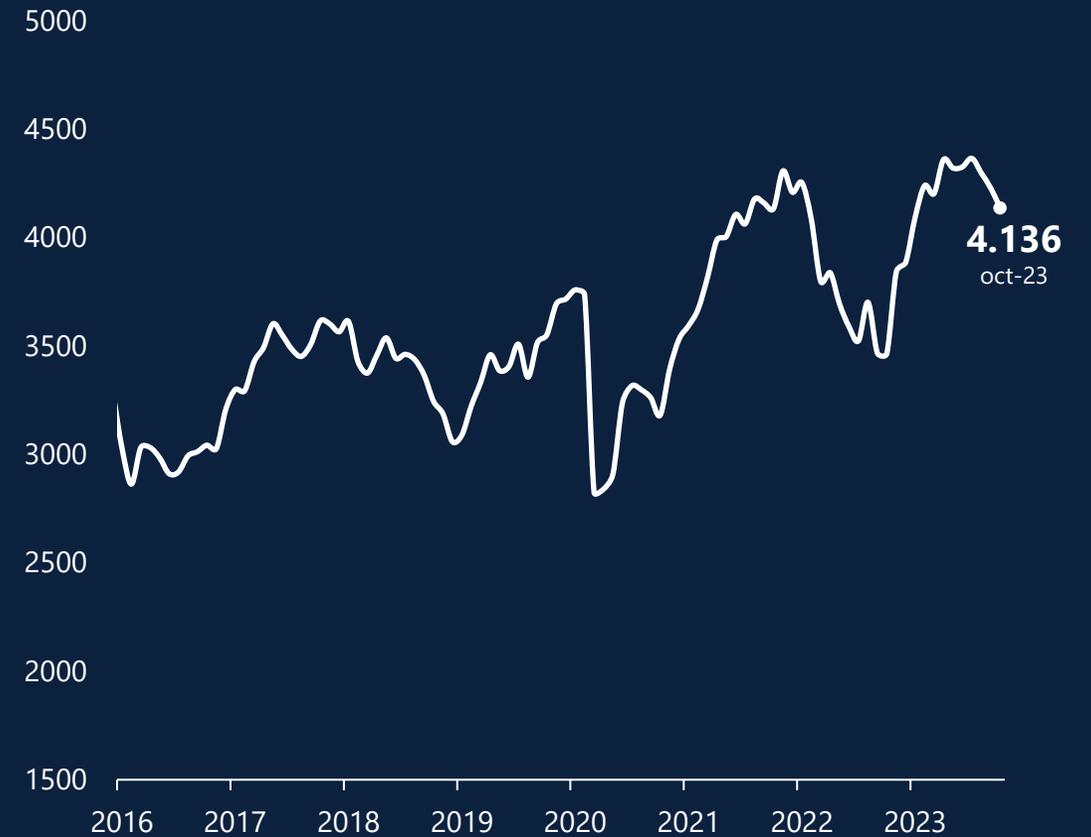
S&P 500

Índice, último día del mes



EURO STOXX 50

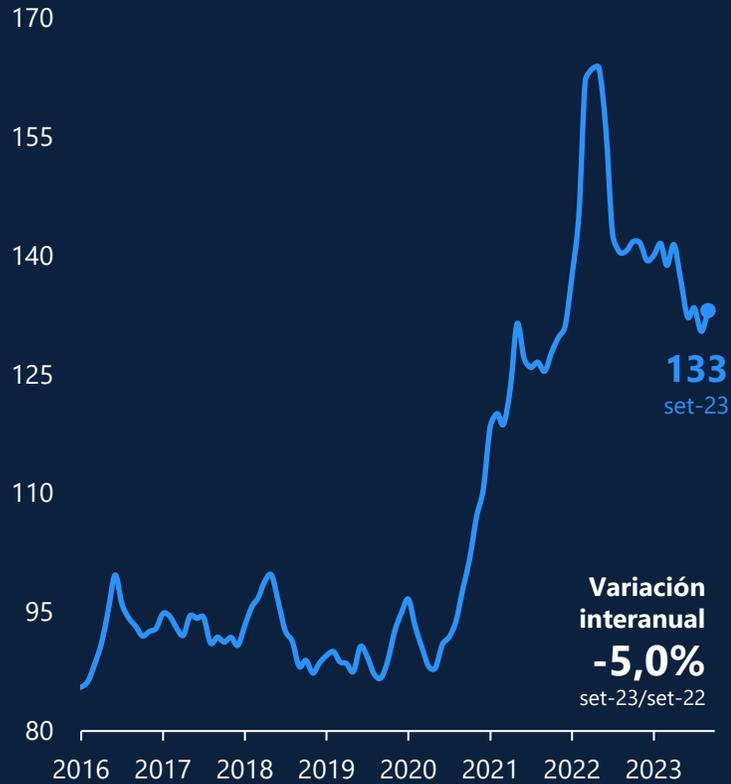
Índice, último día del mes



En setiembre, el precio de los alimentos registró una caída interanual de 5,0%, el precio del petróleo cayó 2,5% y el de los metales aumentó 3,5%. Los precios de los alimentos cayeron en 2023 debido a una menor demanda global, aunque compensada por reducciones de la oferta, especialmente por la retirada de Rusia del acuerdo de granos del Mar Negro. El precio del petróleo creció 24% desde junio, pero se encuentra por debajo del pico de junio de 2022.

Alimentos

Índice, ene-2015 = 100



Petróleo

Brent, USD/barril



Metales

Índice, ene-2015 = 100



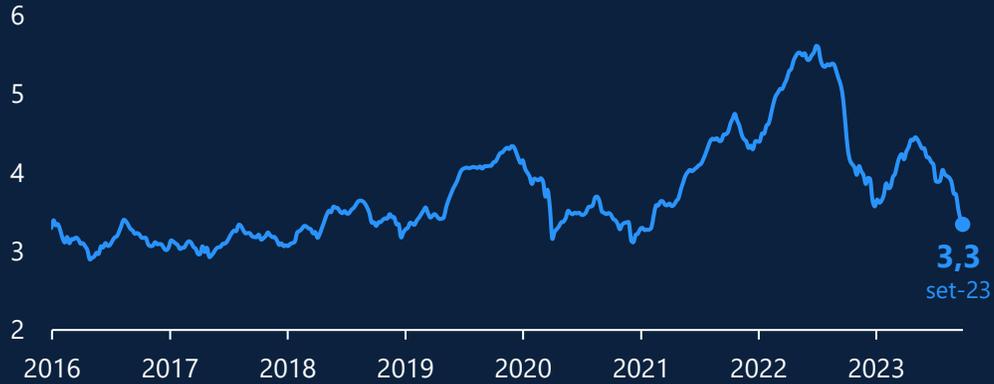
PRECIOS COMMODITIES

En cuanto a los principales commodities de exportación de Uruguay, en setiembre, **la carne registró un precio de 3,3 USD/kg, la leche 2.957 USD/ton, la soja 487 USD/ton y el arroz 731 USD/ton.** Sin ser por el arroz, que su precio creció casi 50% desde enero de 2022 y se ubica en un nivel históricamente alto, **el resto de los precios han caído fuertemente desde el año pasado:** 59% la carne desde julio 2022, 41% la leche desde marzo 2022 y 21% la soja desde abril 2022.



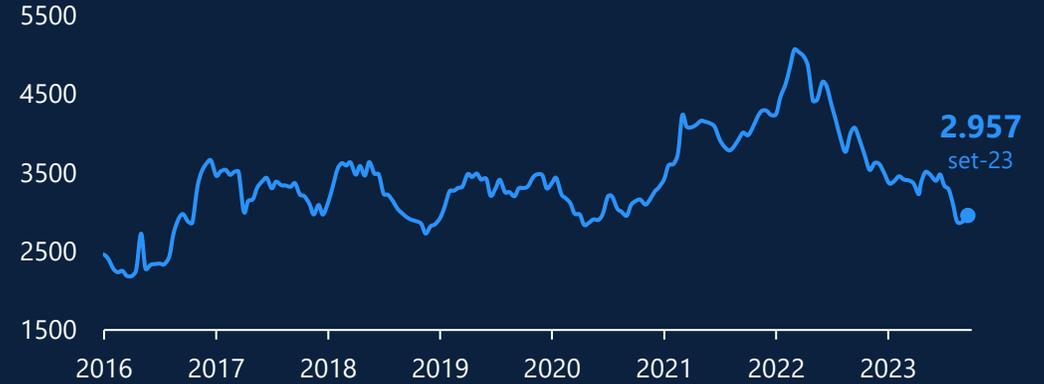
Carne

Novillo gordo en cuarta balanza, USD/Kg



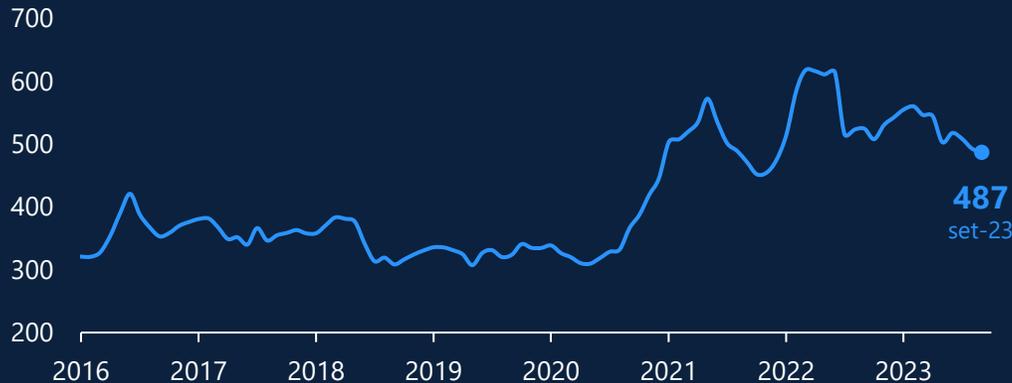
Leche

USD/ton



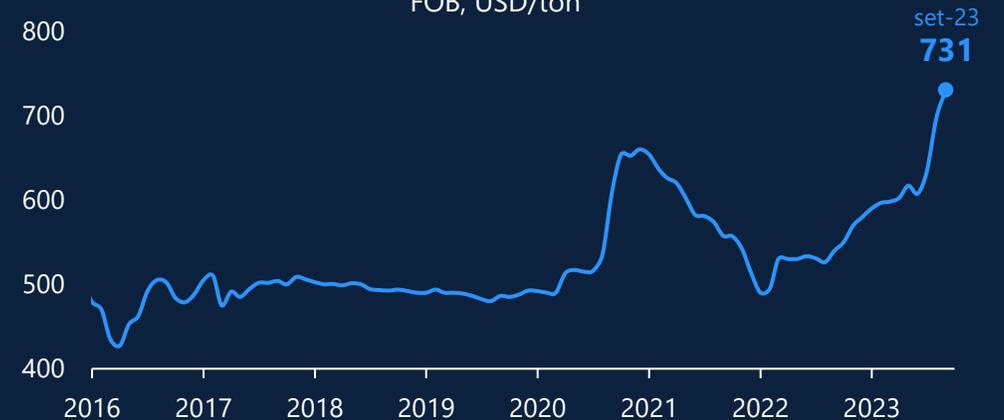
Soja

Soja EE.UU., USD/ton



Arroz

FOB, USD/ton



A vintage globe is the central focus, showing a map of the Americas. The globe is tilted and has a grid of latitude and longitude lines. The word 'VORD' is visible at the top, and 'MERIDIO' is visible in the center. The text 'ECONOMÍAS DE LA REGIÓN' is overlaid in white, bold, sans-serif font across the middle of the globe. The background is a dark blue gradient with a blurred image of a globe.

ECONOMÍAS DE LA REGIÓN

En el segundo trimestre la actividad económica de Brasil creció 0,9% frente al trimestre anterior (desestacionalizado). Se espera por parte del Banco Central de Brasil (BCB) que la economía crezca 2,2% en 2023 y 1,3% en 2024. El índice mensual de actividad económica creció en julio frente a junio.



Producto Bruto Interno

Izq.: Variación anual real, %



Índice de Actividad Económica

Desestacionalizado, ene-19=100



En setiembre la inflación anual en Brasil fue 5,2% y se encuentra fuera del rango meta. El tipo de cambio, en octubre es de 5,1 reales por dólar. El Banco Central de Brasil (BCB) proyecta que la inflación anual sea 4,8% en diciembre de 2023 y que el tipo de cambio sea 5,0 reales por dólar.



Inflación

Variación anual, %



Fuente: BCB.
Nota: Proyecciones corresponden al Relevamiento de Expectativas de setiembre 2023. Inflación subyacente: Núcleo por exclusão - EX1.

Tipo de Cambio

Reales por dólar



Fuente: BCB.
Nota: Proyecciones corresponden al Relevamiento de Expectativas de octubre 2023.

BRASIL

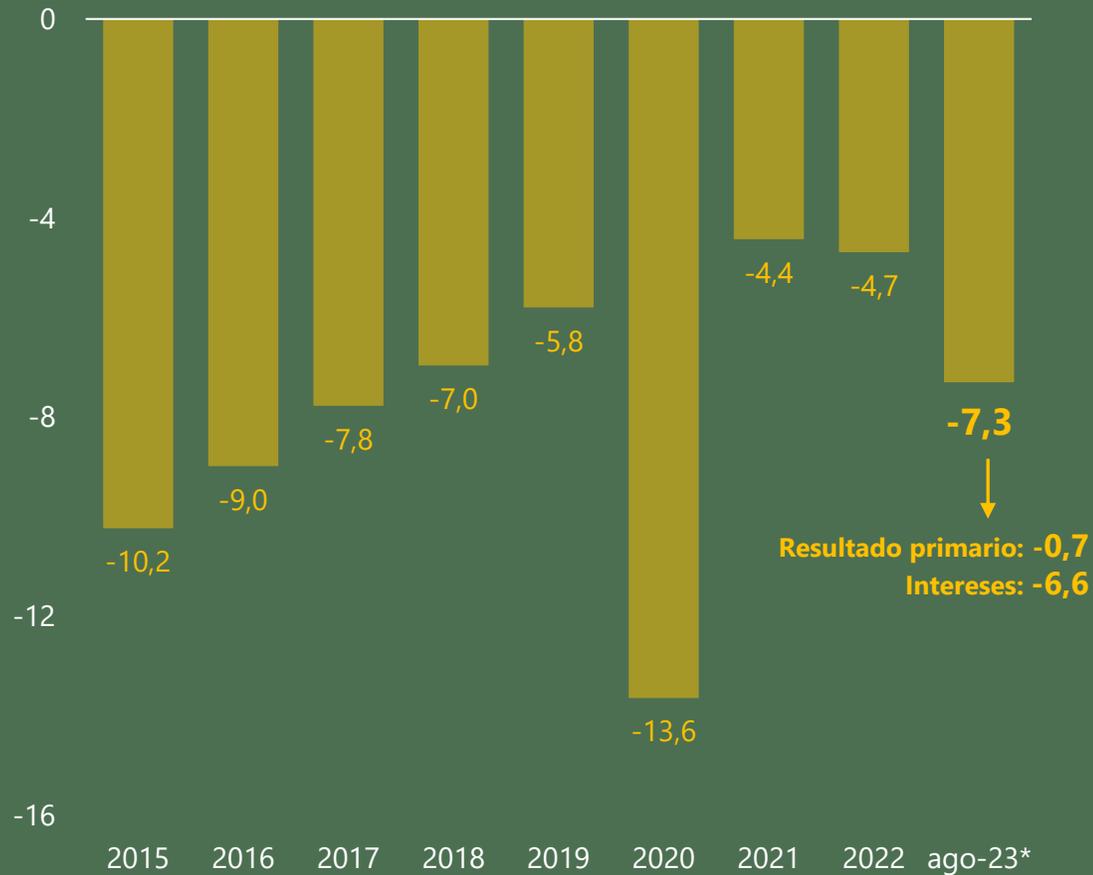
SITUACIÓN FISCAL

El resultado fiscal en agosto fue **-7,3% del PBI**, con un resultado primario de **-0,7% del PBI** e intereses por el **-6,6% del PBI**. El empeoramiento de las cuentas fiscales en los últimos meses se justifica por un deterioro del resultado primario. Para agosto, **la deuda pública fue 74% del PBI**.



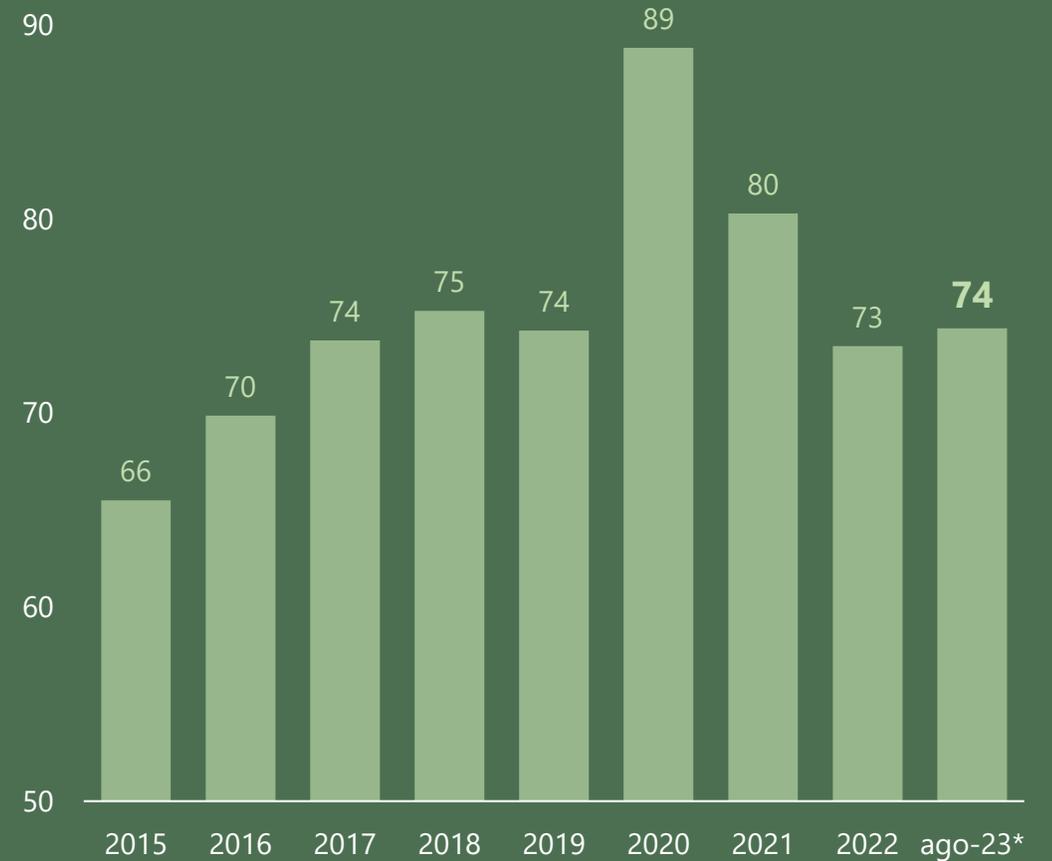
Resultado Fiscal

% del PBI



Deuda Pública

% del PBI



BRASIL

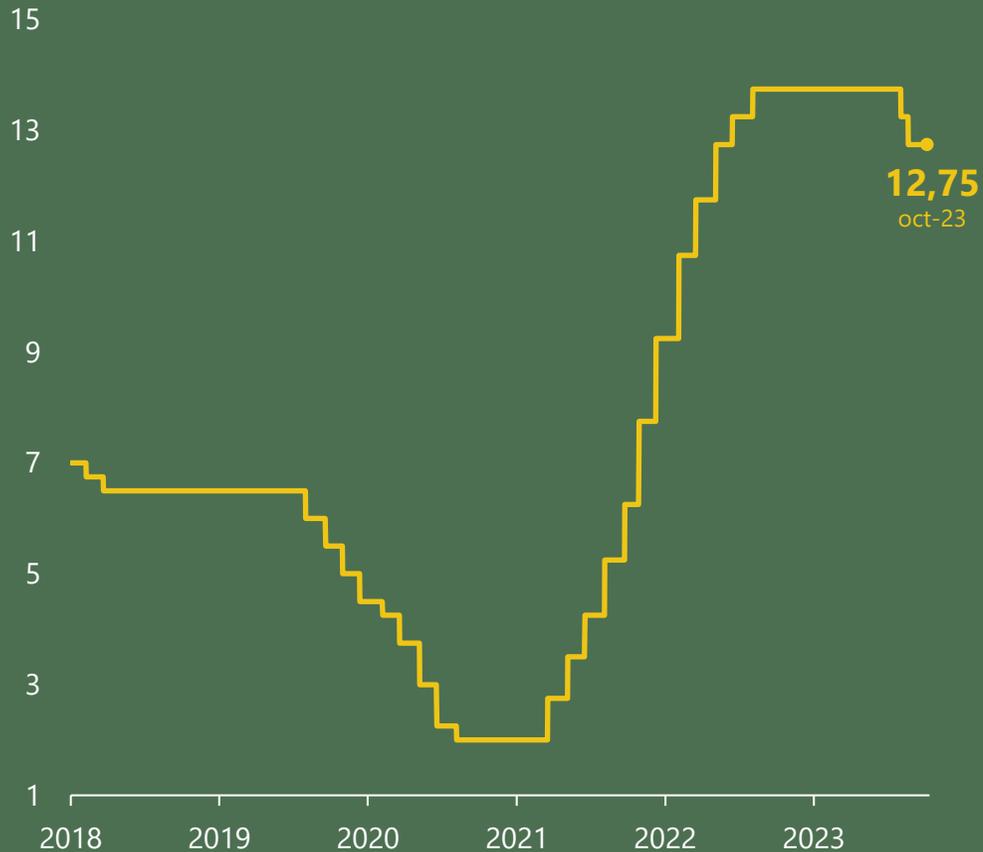
TASA DE INTERÉS

En octubre, la **tasa de interés – tasa Selic – fue 12,75%**, y se encuentra a la baja desde hace tres meses. Por otro lado, el **riesgo país de Brasil se ubica en 207 puntos básicos**, por debajo del registro a nivel regional.



Tasa de Interés

Tasa Selic, %



Riesgo País

Retorno de los bonos del Tesoro, puntos básicos por encima de Estados Unidos



En el segundo trimestre la actividad económica de Argentina cayó 2,8% frente al trimestre anterior (desestacionalizado). Se espera, por parte del Banco Central de la República Argentina (BCRA) que la economía se desacelere 2,8% en 2023 y 1,2% en 2024. El índice de actividad económica creció en julio.



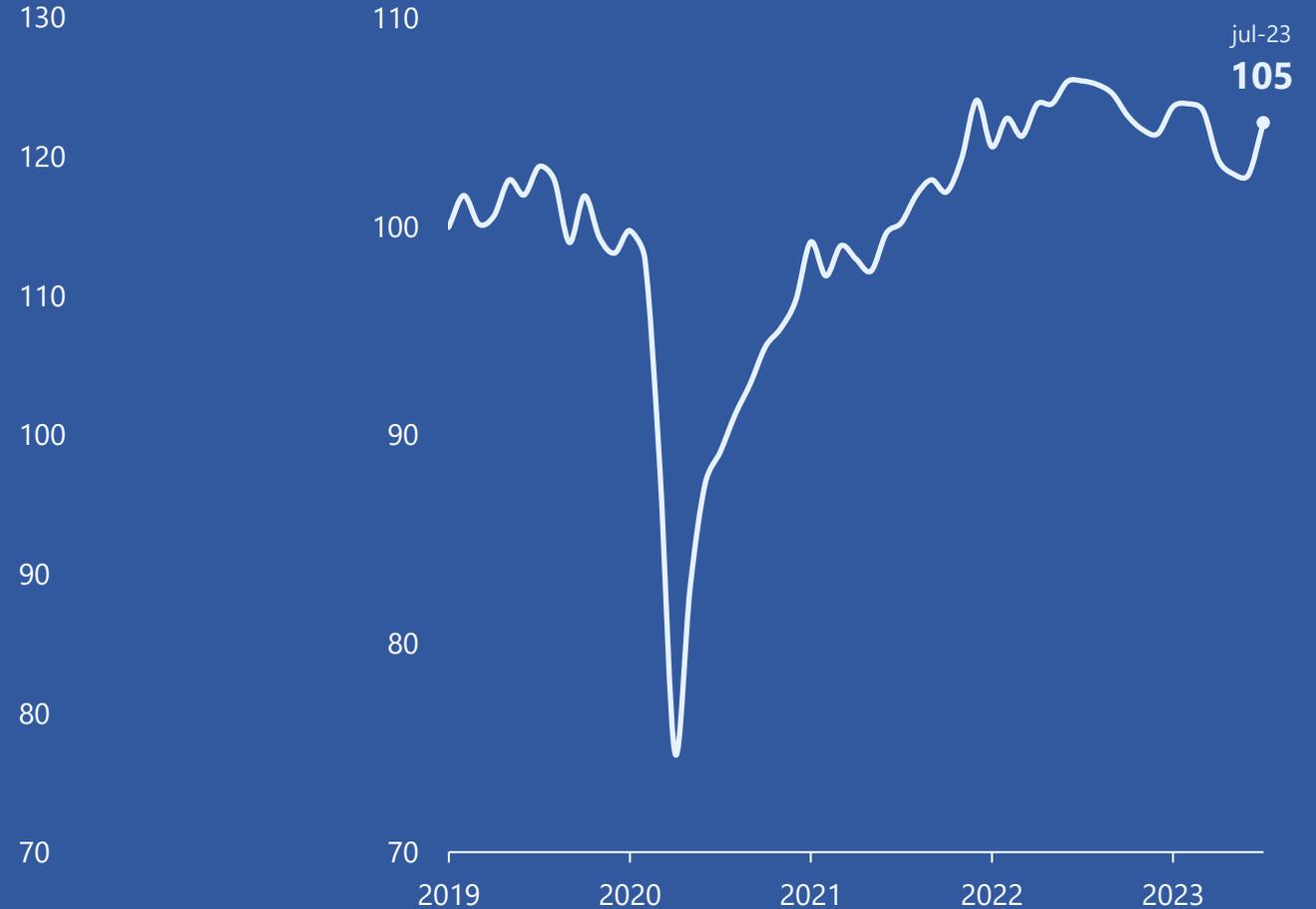
Producto Bruto Interno

Izq.: Variación anual real, %



Estimador Mensual de Actividad Económica

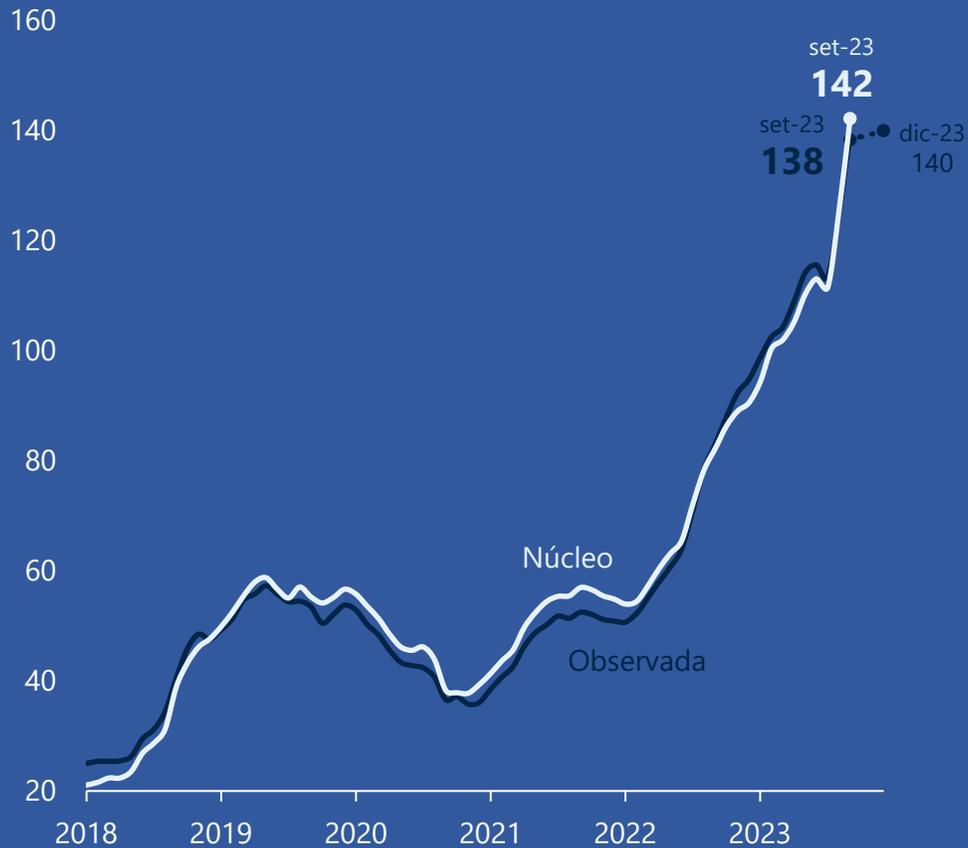
Índice desestacionalizado, ene-19 = 100



En **setiembre** la inflación anual en Argentina fue **138%**. En **octubre** el tipo de cambio blue alcanzó los **1000 pesos argentinos por dólar** y el tipo de cambio oficial fue **350 pesos por dólar**. El BCRA proyecta que la inflación anual sea 140% y que el tipo de cambio oficial sea 530 pesos por dólar en diciembre de 2023.

Inflación

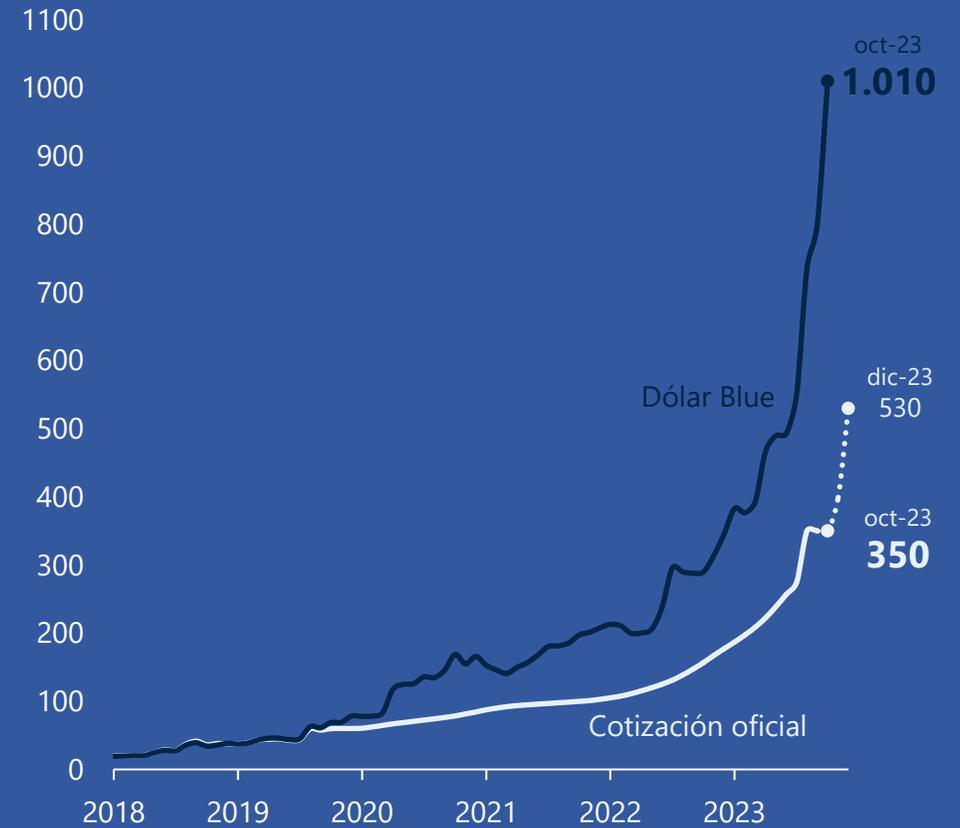
Variación anual, %



Fuente: INDEC y Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) de setiembre 2023.

Tipo de Cambio

Pesos argentinos por dólar

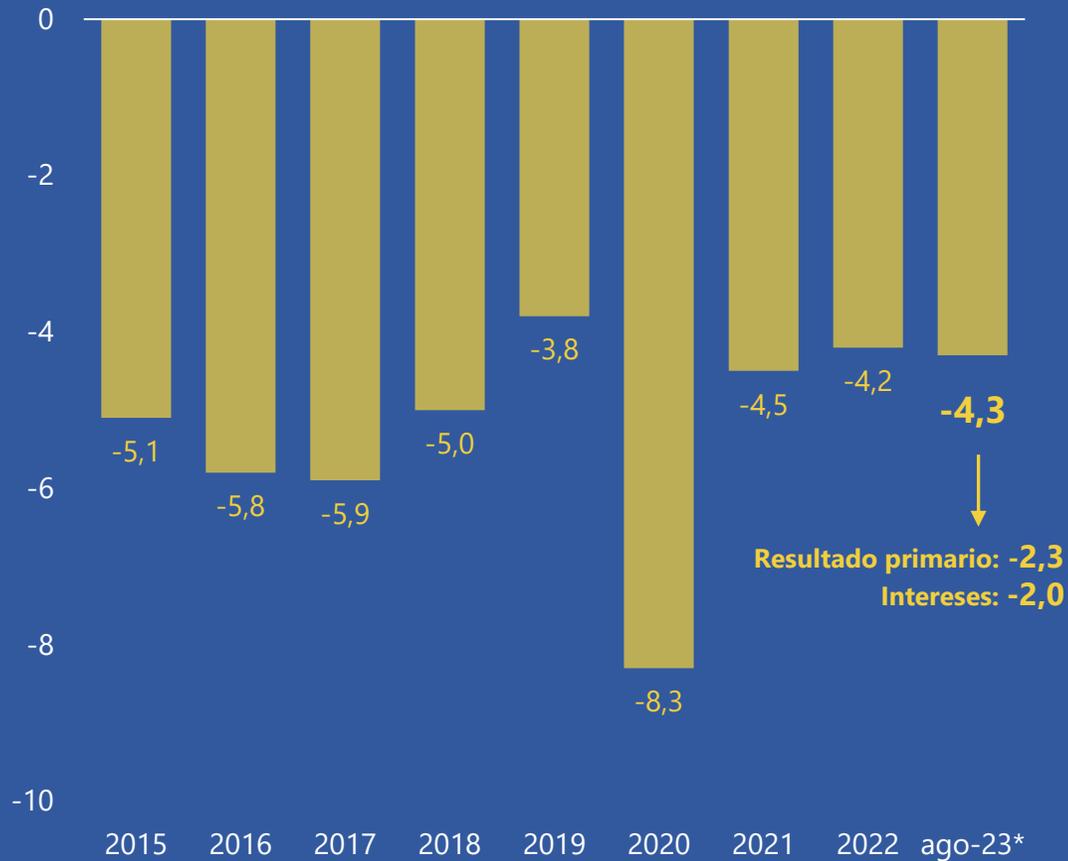


Fuente: BCRA y Ámbito. Proyecciones extraídas de la Encuesta de Variables Económicas de BCRA de setiembre 2023. Nota: El valor del tipo de cambio refiere al último disponible a la fecha.

El resultado fiscal en agosto fue **-4,3% del PBI**, con un resultado primario del **-2,3% del PBI** e intereses por **-2,0% del PBI**. En tanto, la **deuda pública en junio fue 88% del PBI**.

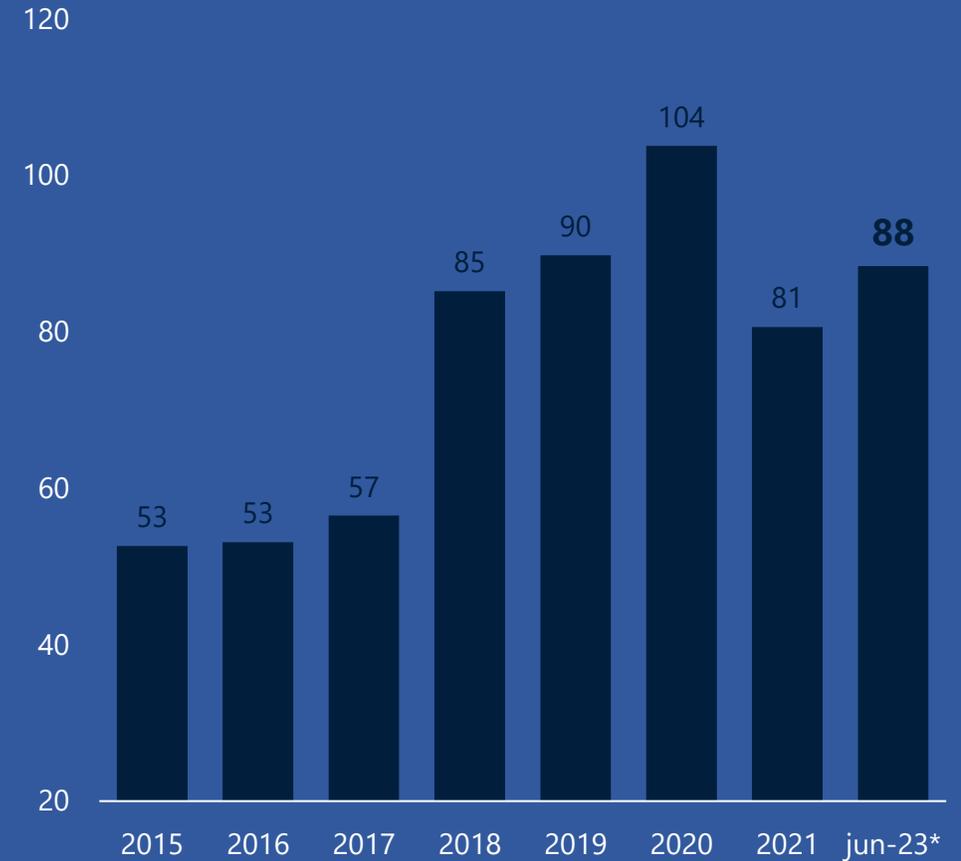
Resultado Fiscal

% del PBI



Deuda Pública

% del PBI



ARGENTINA

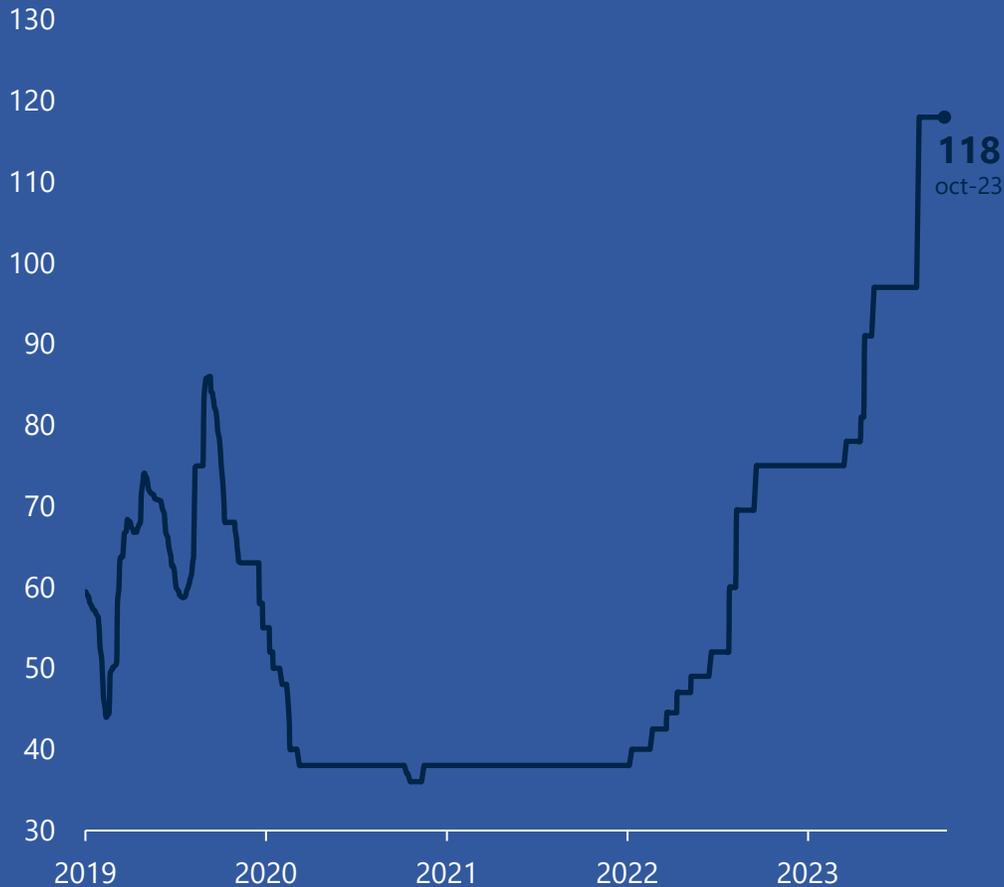
TASA DE INTERÉS

En octubre, la tasa de interés – tasa Leliq – fue **118%**. Por otro lado, el riesgo país de Argentina se ubica en **2.523 puntos básicos** mientras que el riesgo país de Latinoamérica es 417 en octubre.



Tasa de Interés

Tasa Leliq, %



Riesgo País

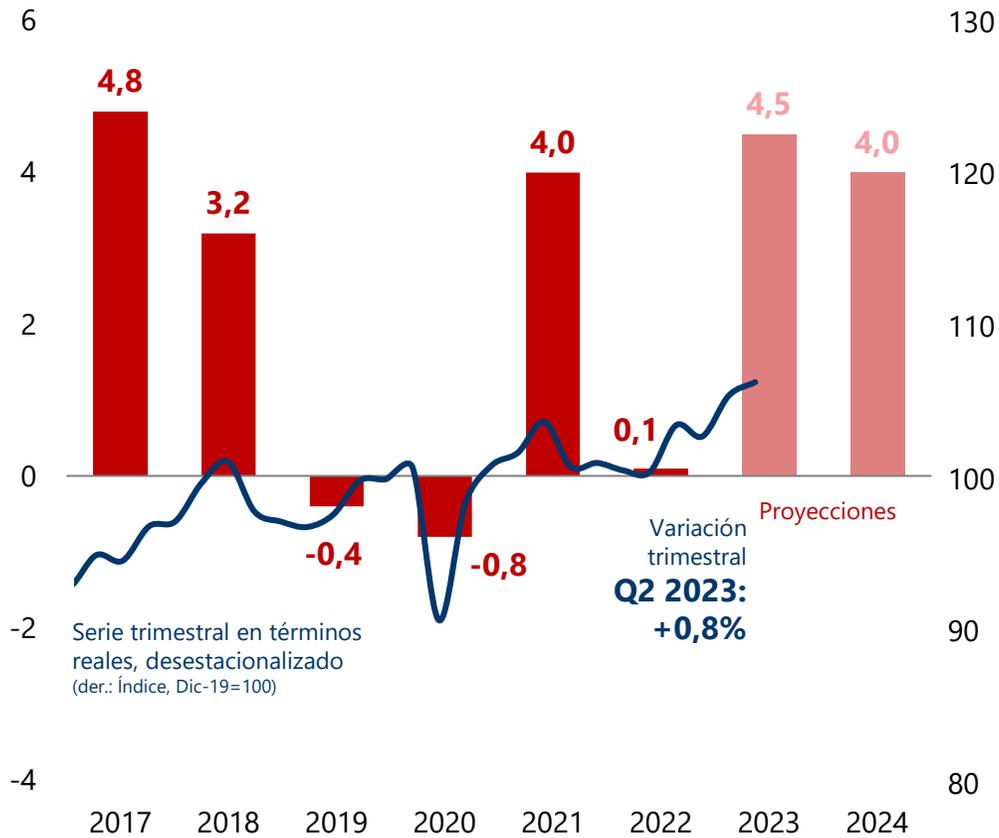
Retorno de los bonos del Tesoro, puntos básicos por encima de Estados Unidos



En el segundo trimestre la actividad económica de Paraguay registró un crecimiento de **0,8%** frente al trimestre anterior (desestacionalizado). Se espera, por parte del Banco Central de Paraguay (BCP) que la economía crezca **4,5%** en 2023 y **4,0%** en 2024. El índice de actividad económica creció en julio.

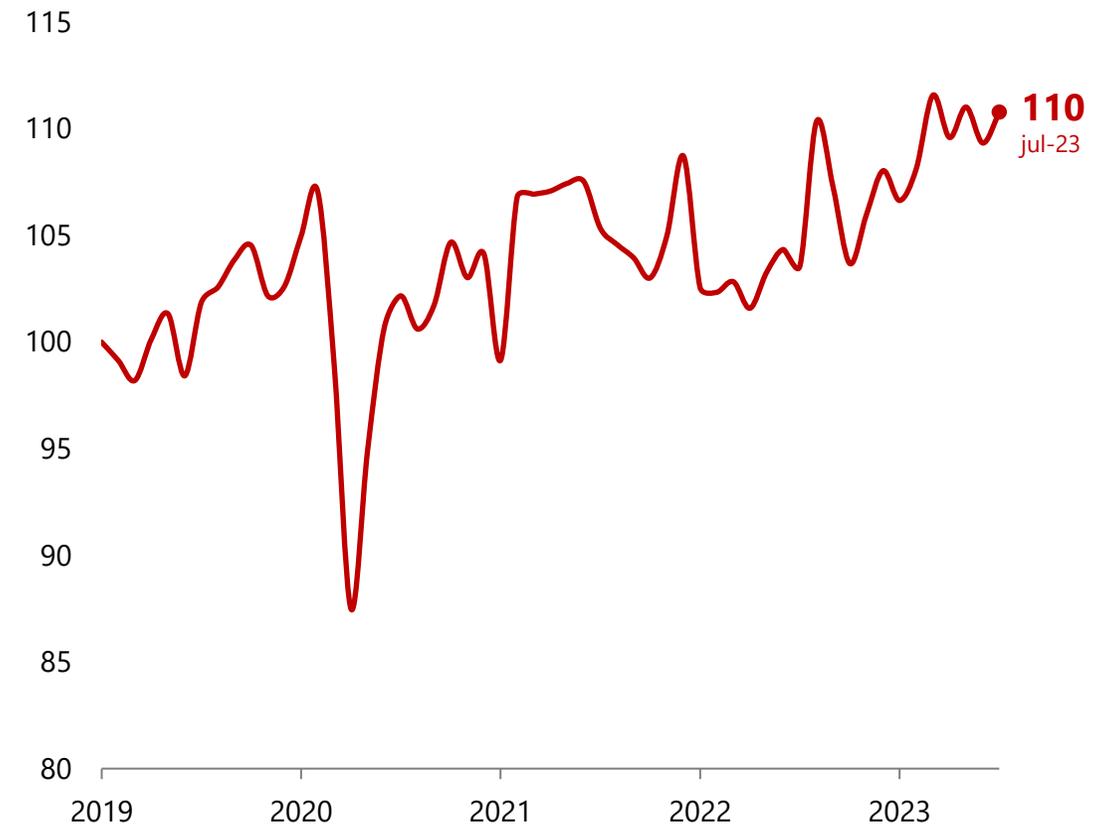
Producto Bruto Interno

Izq.: Variación anual real, %



Índice de Actividad Económica

Desestacionalizado, ene-19=100



En setiembre la inflación anual en Paraguay fue 3,5%. En octubre el tipo de cambio es 7.379 guaraníes por dólar. El Banco Central de Paraguay (BCP) proyecta para fin de año que la inflación anual alcance el 4,0% y el tipo de cambio sea 7.300 guaraníes por dólar.

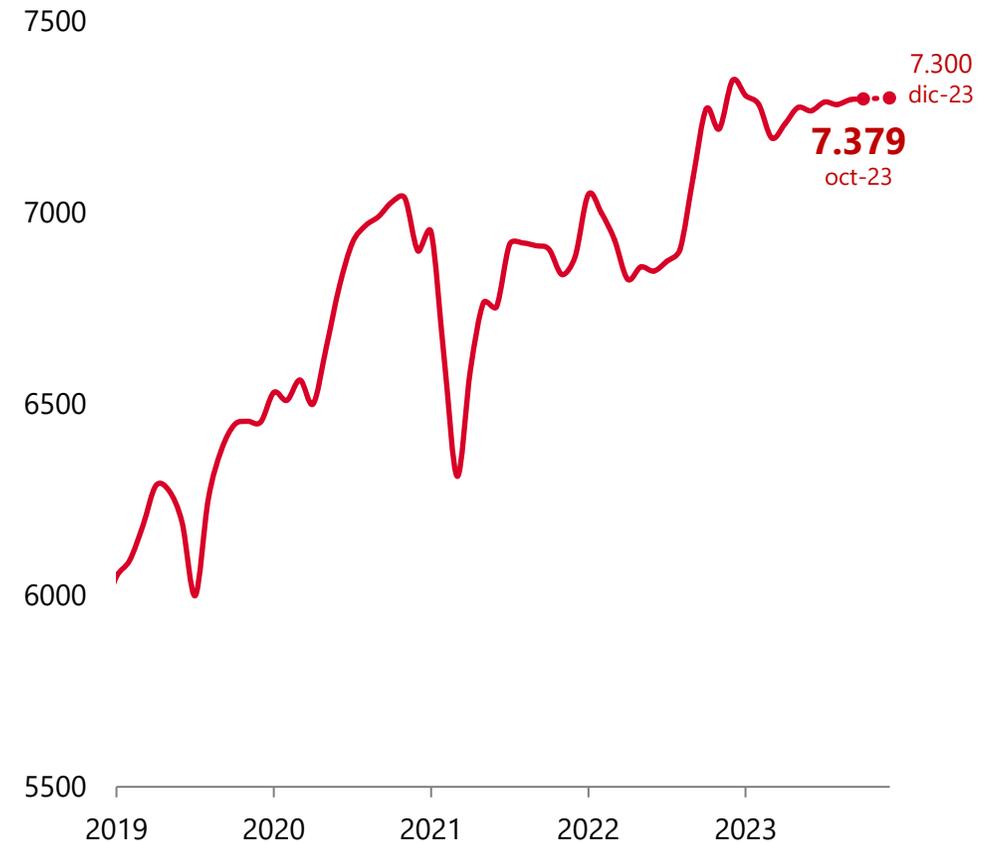
Inflación

Variación anual, %



Tipo de Cambio

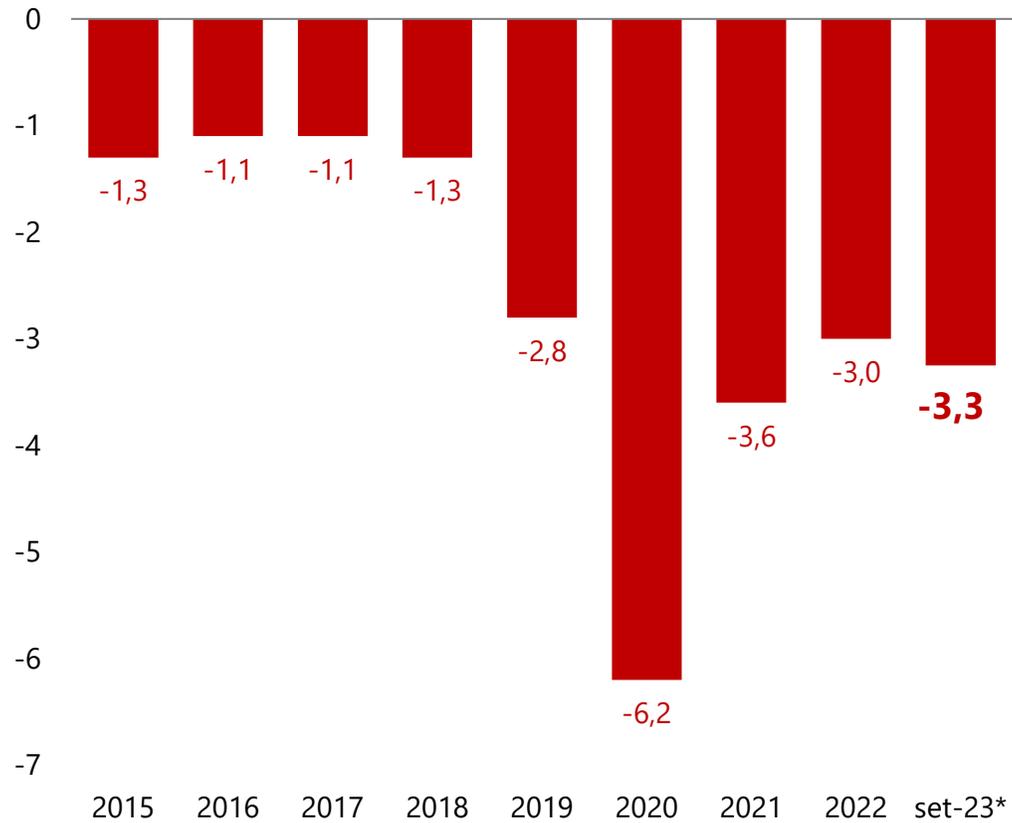
Guaraníes por dólar



El resultado fiscal en setiembre fue **-3,3%** del PBI, constante en los últimos años. La deuda pública en agosto fue **36% del PBI**, también con poca variación con respecto a años anteriores.

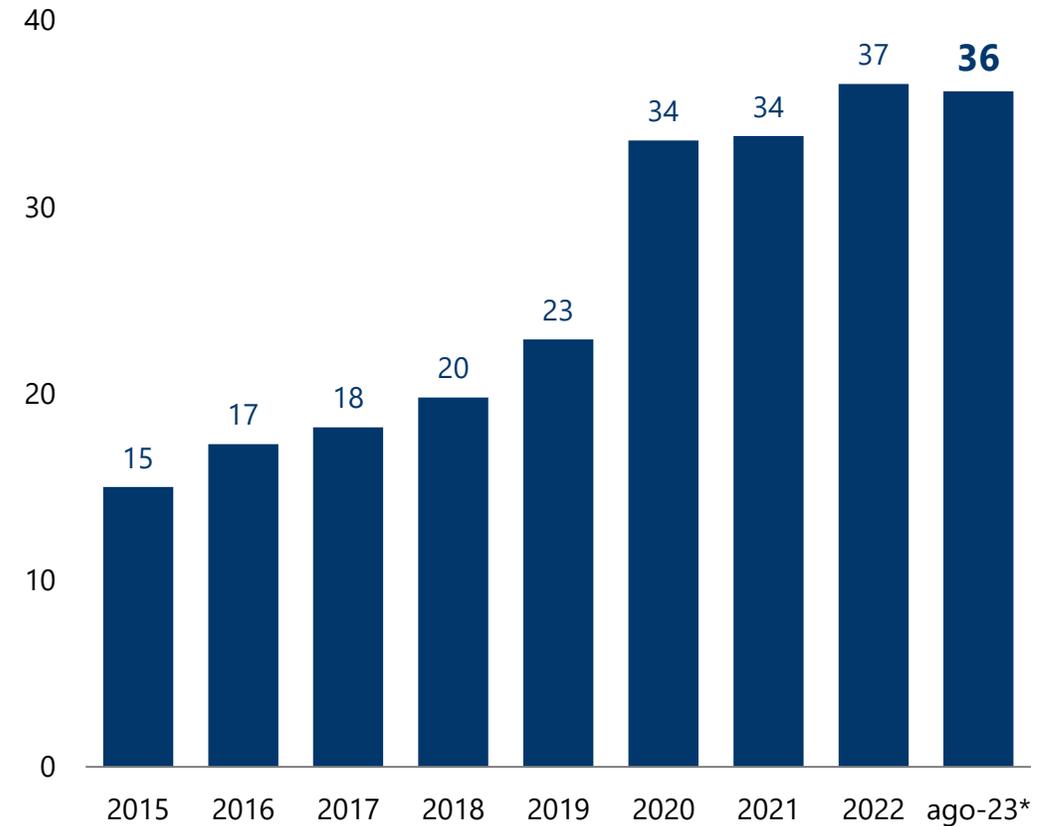
Resultado Fiscal

% del PBI



Deuda Pública

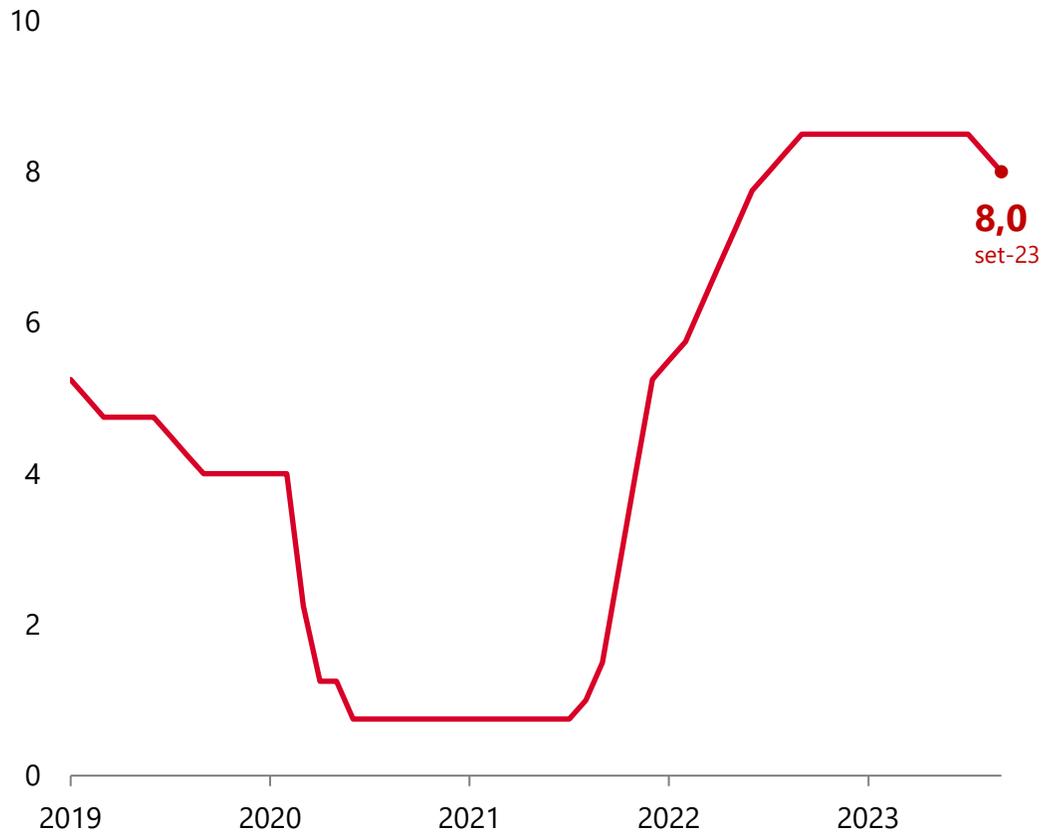
% del PBI



En setiembre, la tasa política monetaria fue 8,0%, la primera baja en más de tres años. Por otro lado, el riesgo país de Paraguay se ubica en 231 puntos básicos en octubre, mientras que para Latinoamérica es 417.

Tasa de Interés

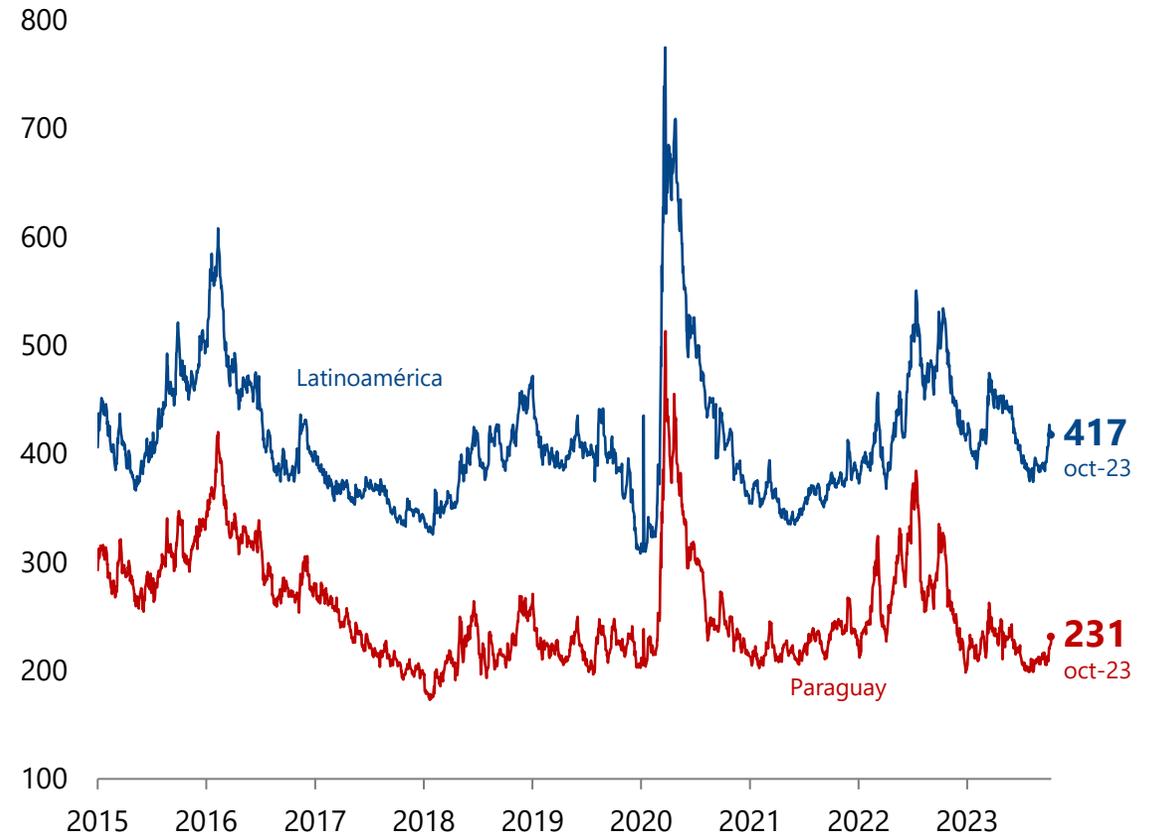
Tasa de Política Monetaria, %



Fuente: Banco Central de Paraguay (BCP).

Riesgo País

Retorno de los bonos del Tesoro, puntos básicos por encima de Estados Unidos



Fuente: JPMorgan

Nota: El EMBI+ corresponde a los puntos básicos por encima de EEUU para los países emergentes.

URUGUAY

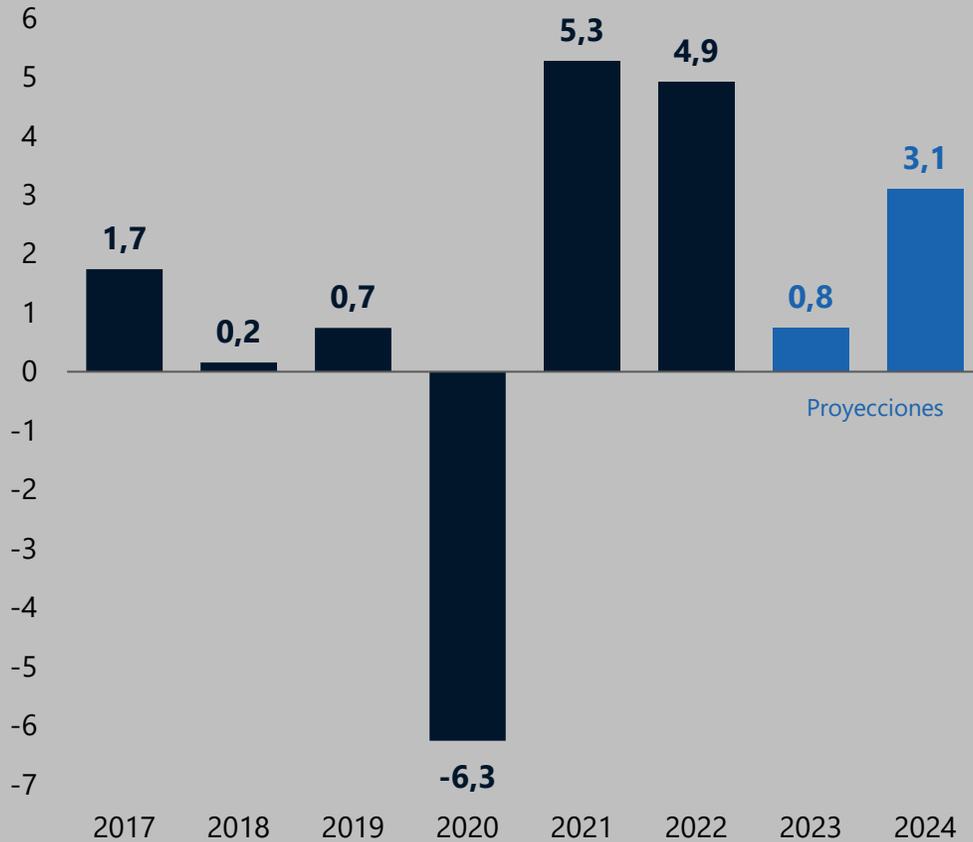


En el segundo trimestre la economía se contrajo 2,5% en relación al mismo trimestre de 2022. En términos desestacionalizados, el PBI se contrajo 1,4% respecto al primer trimestre de 2023. Las proyecciones de crecimiento se revisaron a la baja, quedando en 0,8% para 2023 y 3,1% para 2024. Por su parte, el Índice Líder de CERES (ILC) no varió en setiembre, luego de tres registros negativos.



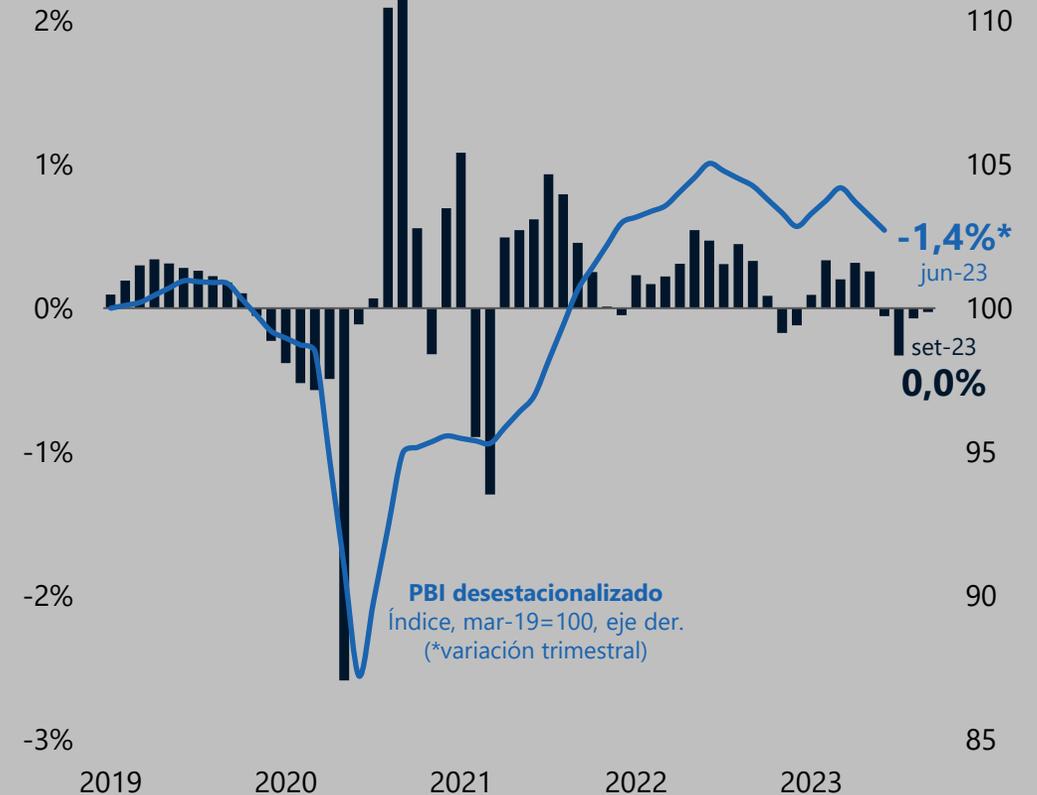
Producto Bruto Interno

Variación anual real, %



Índice Líder CERES

Variación mensual



La variación anual acumulada del PBI al segundo trimestre fue de **0,5%**. Los sectores de la economía que más impulsaron el crecimiento fueron "Transporte y Telecomunicaciones", "Comercio y Alojamiento" y "Salud, Educación, Act. Inmobil. y otros". Se registra una variación anual negativa de "Industria Manufacturera" y una fuerte caída en "Actividades Primarias".

PBI según Sector Productivo

Segundo trimestre 2023, acumulado últimos 4 trimestres

Sector de Actividad	Participación %	Variación anual %	Incidencia	
			Puntos porcentuales de variación	
Salud, Educ., Act. Inmobil. y otros	27,8	1,3	0,4	
Comercio y Alojamiento	15,0	4,7	0,7	
Industria Manufacturera	11,7	-2	-0,2	
Transporte y Telecomunicaciones	10,8	6	0,7	
Otros	8,5	-1,5	-0,1	
Actividades Profesionales	8,5	3,8	0,3	
Actividades Primarias	6,7	-17,1	-1,5	
Servicios Financieros	6,0	1,4	0,1	
Construcción	5,1	4,7	0,2	
PBI	100	0,5	0,5	

URUGUAY

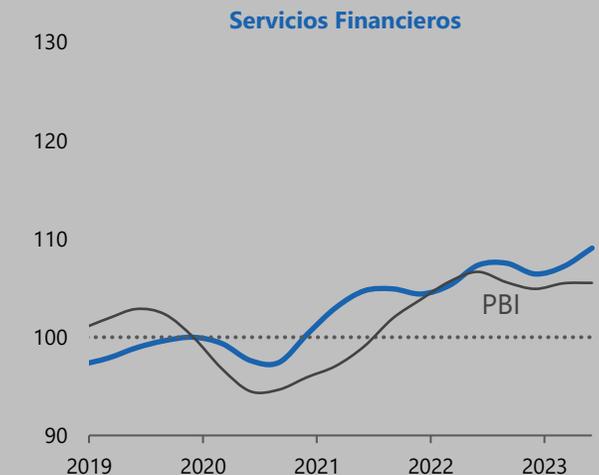
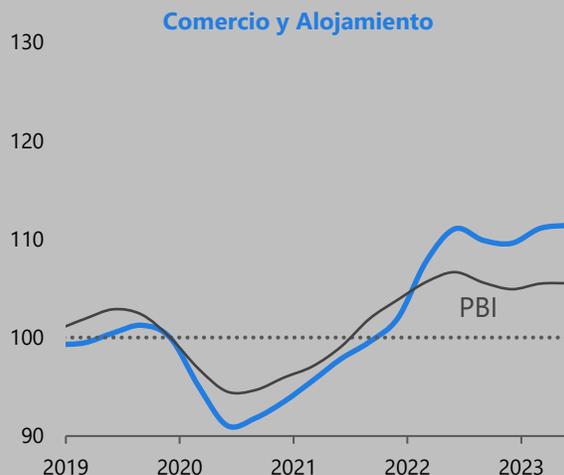
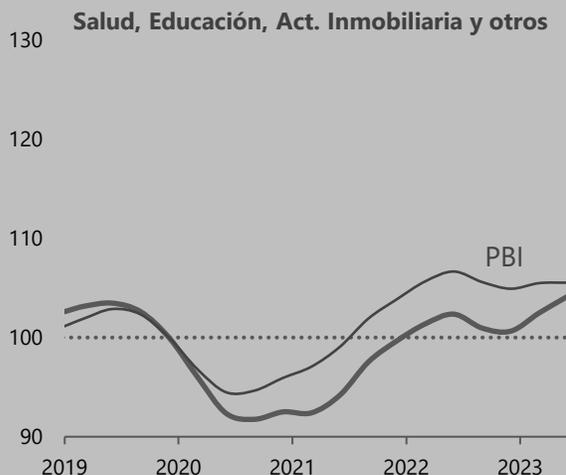
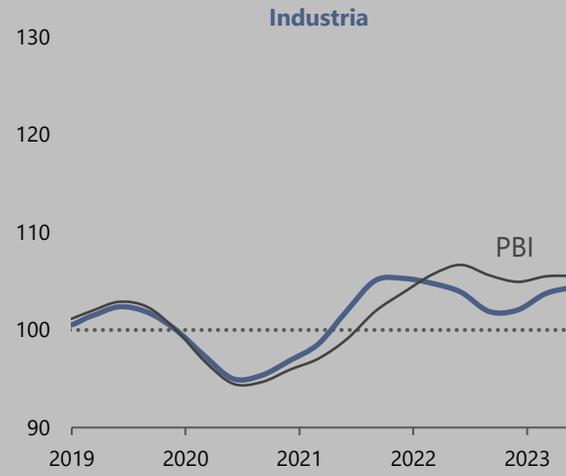
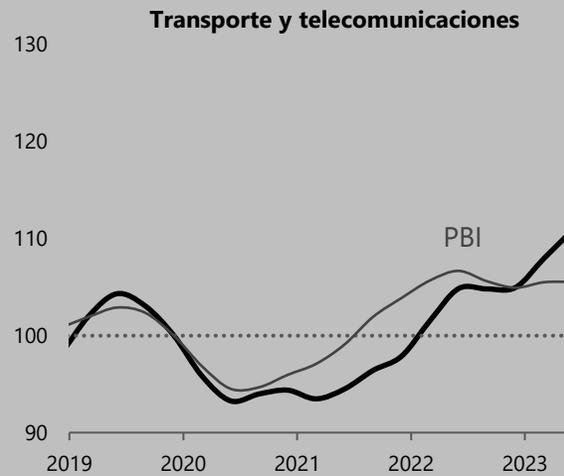
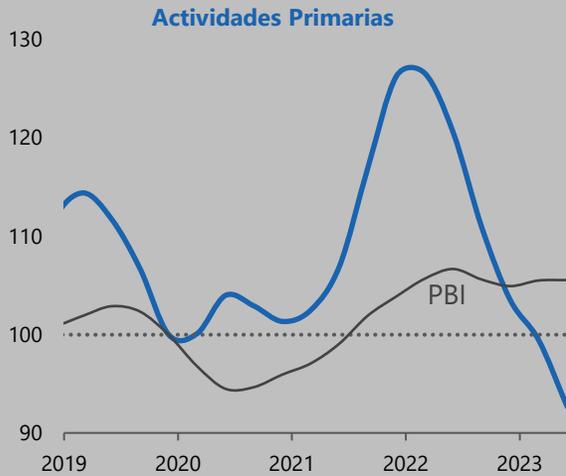
ACTIVIDAD ECONÓMICA

La tendencia del PBI ha sido ascendente a partir de mediados de 2020 hasta mediados de 2022, y desde allí ha permanecido estancada. La mayoría de los sectores productivos acompañaron la tendencia del PBI, excepto por "Actividades Primarias" que tiene una marcada tendencia a la baja desde hace un año.



PBI según Sector Productivo

Índice, dic-19=100, ciclo-tendencia



Fuente: BCU.

En el **segundo trimestre**, el consumo privado tuvo un aumento de **2,2%** en relación al trimestre anterior (desestacionalizado) y se ubicó **4,8%** por encima del registro un año atrás. **Las importaciones de bienes de consumo tuvieron una caída de 0,3%** en el **trimestre móvil a agosto** (desestacionalizado), pero se mantuvieron en el mismo nivel que hace un año atrás.

Consumo Privado

Índice mar-16=100, desestacionalizado



Fuente: BCU.

Importaciones de Bienes de Consumo

Millones de USD, acumulado trimestral, desestacionalizado



Fuente: BCU.

La inversión registró una caída de 6,2% en el segundo trimestre (desestacionalizado) y una caída de 7,6% interanual. Las importaciones de bienes de capital tuvieron un aumento del 4,2% en el trimestre móvil a agosto, con una variación interanual de 11,7%. Por su parte, la cantidad de proyectos recomendados por la COMAP alcanzó la cifra de 282 a mayo, totalizando casi USD 400 millones de inversión promovida.

Inversión

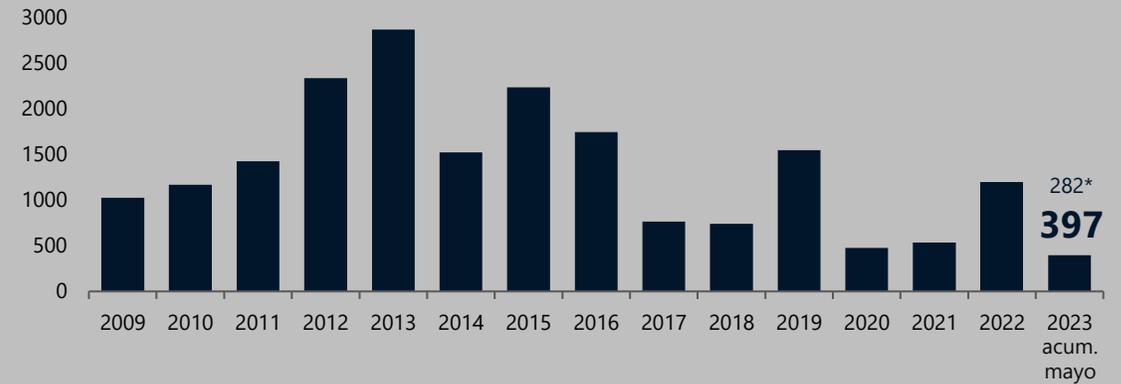
Índice mar-16=100, desestacionalizado



Fuente: BCU.

Proyectos Recomendados por la COMAP

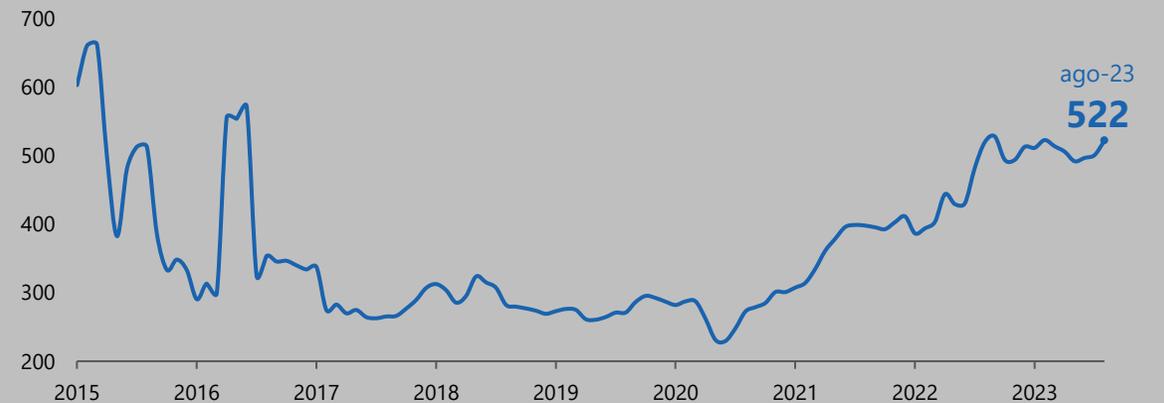
Millones de dólares (*Cantidad de proyectos)



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas (MEF).

Importaciones de Bienes de Capital

Millones de USD, acumulado trimestral, desestacionalizado



Fuente: BCU.

En el segundo trimestre, las importaciones de bienes y servicios registraron una caída de 1,6% en relación al trimestre anterior (desestacionalizado). A su vez, la variación interanual fue de 7,5%. Por su parte, las importaciones de bienes intermedios cayeron 0,7% en el trimestre móvil a agosto (desestacionalizado), con una caída interanual de 19,8%.

Importaciones de Bienes y Servicios

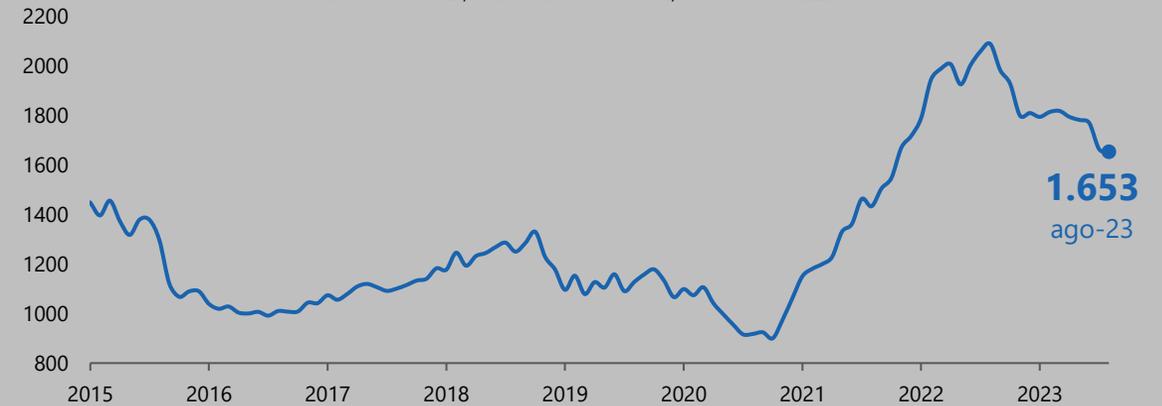
Índice mar-16=100, desestacionalizado



Fuente: BCU.

Importaciones de Bienes Intermedios

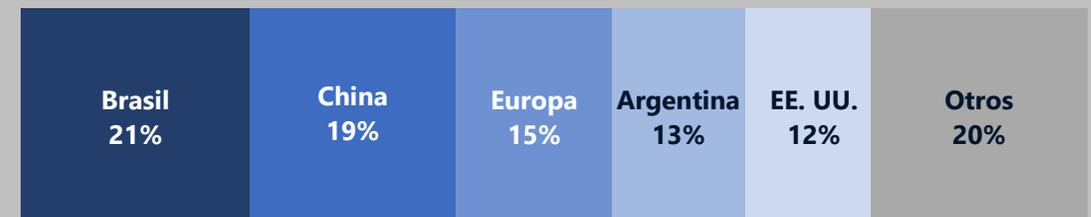
Millones de USD, acumulado trimestral, desestacionalizado



Fuente: BCU.

Principales Orígenes de Importación de Bienes

Acumulado 12 meses a agosto 2023



Fuente: BCU.

En el segundo trimestre, las exportaciones de bienes y servicios cayeron 6,1% respecto al trimestre anterior (desestacionalizado), registrando una variación interanual de -6,1%. Las solicitudes de exportaciones se redujeron 7,2% mensual en setiembre (desestacionalizado) y 1,5% interanual.

Exportaciones de Bienes y Servicios

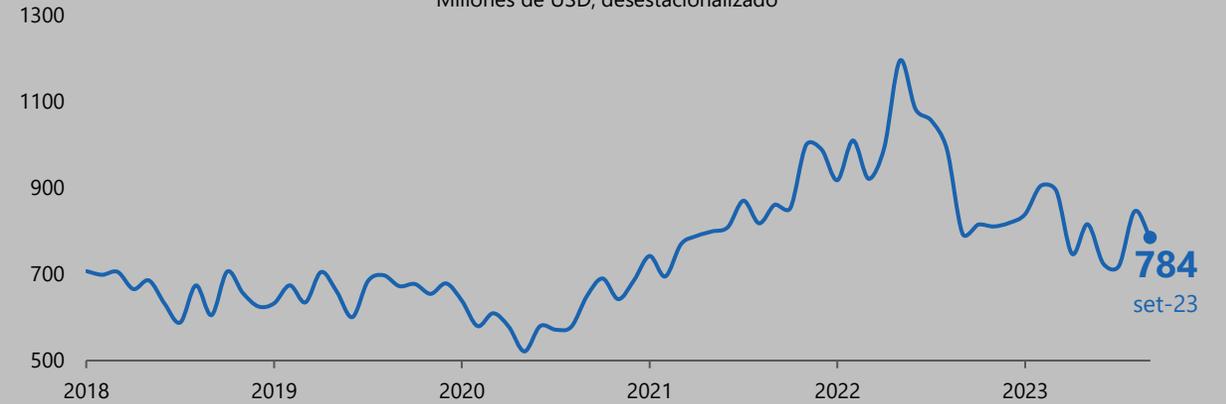
Índice mar-16=100, desestacionalizado



Fuente: BCU.

Solicitudes de Exportación

Millones de USD, desestacionalizado



Fuente: Unión de Exportadores del Uruguay (UEU).

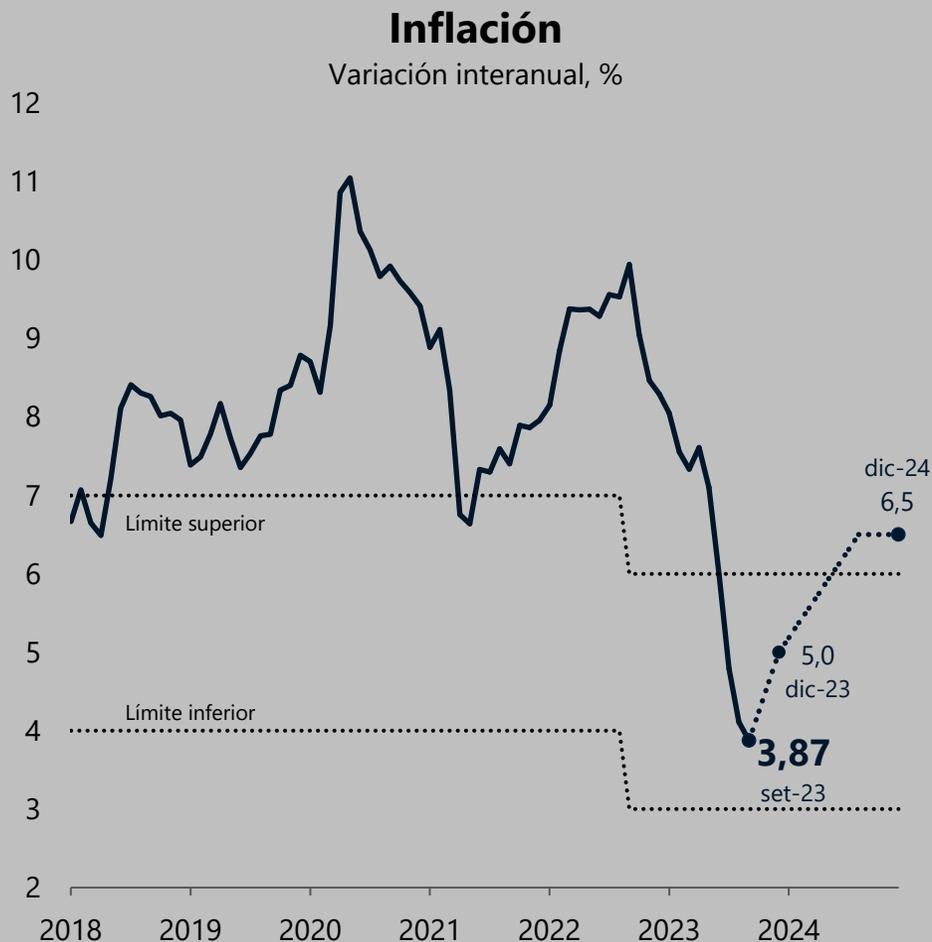
Principales Destinos de Exportación de Bienes

Acumulado 12 meses a agosto 2023



Fuente: BCU.

En setiembre, la inflación a 12 meses fue **3,87%**, la más baja de los últimos 17 años. La variación mensual fue 0,61% y la inflación acumulada del año 4,41%. A su vez, **el valor del dólar interbancario pasó de 38,6 a fines de setiembre a 39,9 a mediados de octubre**, un aumento de 3,6% en dos semanas. Sin embargo, la variación interanual es de -3,1%.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).
Proyecciones extraídas de las Encuestas de Expectativas de Inflación del BCU de setiembre 2023.



Fuente: BCU.
Proyecciones extraídas de las Encuestas de Expectativas Económicas del BCU de setiembre 2023.

URUGUAY

PARIDAD CAMBIARIA

En base a la evolución del tipo de cambio real, **Uruguay tiene un encarecimiento relativo de 26% con EE.UU., 27% con la Unión Europea, 30% con China, 45% con Brasil y 64% con Argentina**, respecto a la paridad histórica. En cuanto a los principales productos de exportación, respecto al promedio histórico, registran **un precio inferior de 32% en la leche y 27% en la carne**, pero **un precio mayor de 1,4% en la soja y 5,8% en el arroz**.



Paridad Cambiaria Global

Tipo de cambio real bilateral
Desvío con respecto a la paridad promedio histórica*, %

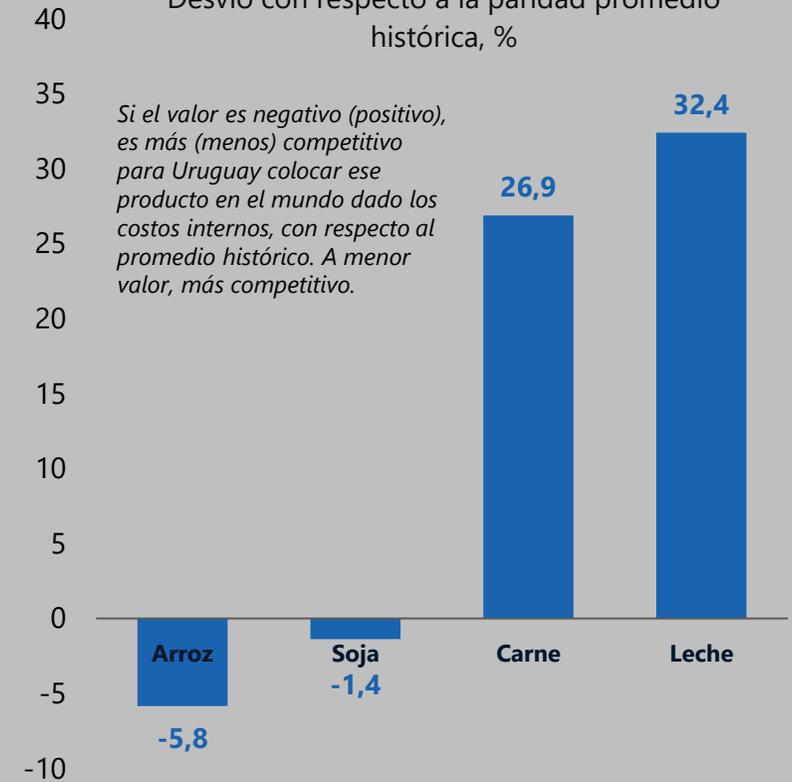
Los valores representan cuánto más caro (si es positivo) o barato (negativo) está Uruguay con respecto a la relación promedio histórica con ese país o región, considerando los precios y tipos de cambio con respecto al dólar de cada uno.



Tipo de Cambio Real Sectorial

Desvío con respecto a la paridad promedio histórica, %

Si el valor es negativo (positivo), es más (menos) competitivo para Uruguay colocar ese producto en el mundo dado los costos internos, con respecto al promedio histórico. A menor valor, más competitivo.



Fuente: BCU, BCB, FRED, INE y BCRA.

*Desde 1975, China desde 1988, UE desde 2000 y Argentina 1972.

Nota: Tipo de Cambio Bilateral: $(IPC^*/TC^*)/(IPC/TC)$ donde * representa el país extranjero. El TCR bilateral con respecto a Argentina se hizo en función a la cotización del dólar Blue.

Fuente: INAC, GDT, CME, BCU e INE.

Nota: El índice se calcula como: $(TC\ Uy^*Pr\ Com.)/Inflación\ Uy$.

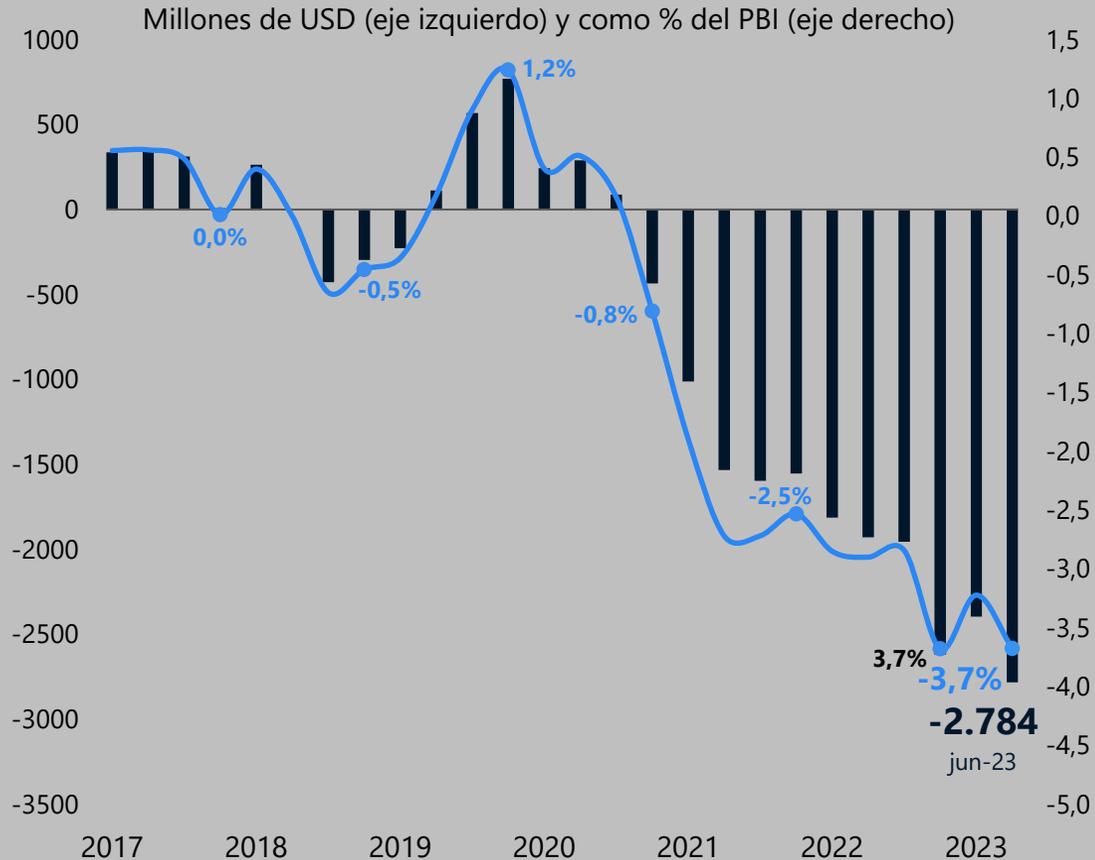
URUGUAY

BALANZA DE PAGOS

A 12 meses acumulados a junio, **el déficit de la Cuenta Corriente se ubicó en 3,7% del PBI**, alcanzando los USD 2.784 millones. El aumento se asocia principalmente a una disminución en el superávit de la Balanza de Bienes, como consecuencia de una contracción de las exportaciones en relación a las importaciones. **La Inversión Extranjera Directa se ubicó en 6,3% del PBI, confirmándose un "boom" en el año cerrado a junio.**

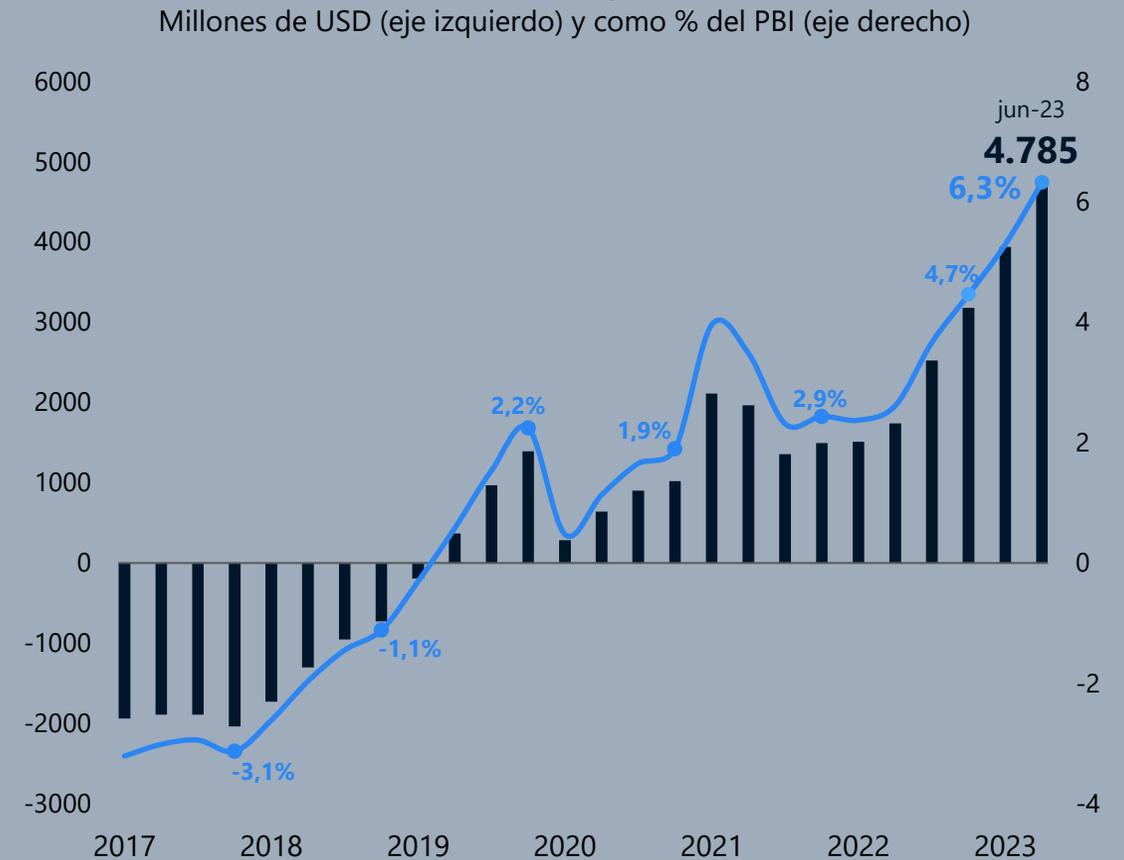


Cuenta Corriente



Fuente: BCU.

Inversión Extranjera Directa



Fuente: BCU.

En agosto, el **déficit fiscal se ubicó en 4,0% del PBI** (sin el "efecto cincuentones"), 1,7 puntos por encima del menor valor de este período de gobierno (marzo 2022). **La deuda pública en junio aumentó a 71,2% del PBI**. **Las reservas internacionales se encuentran en USD 16,1 mil millones a mediados de octubre** (20% del PBI).

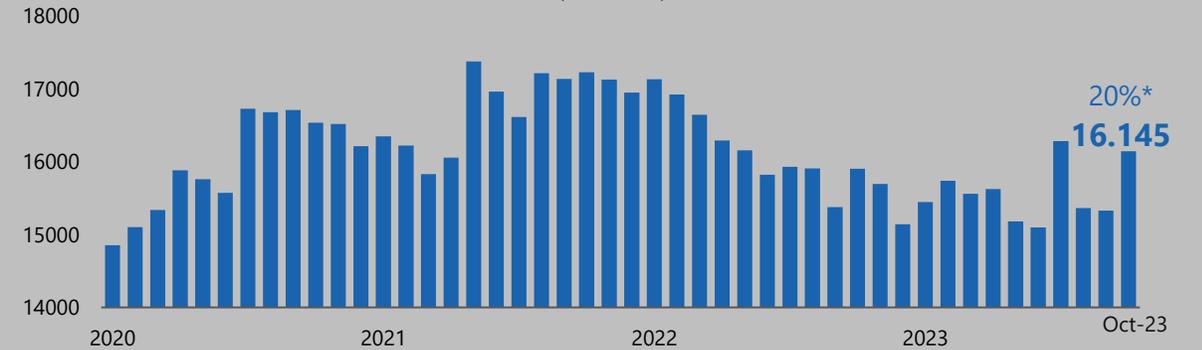
Resultado Fiscal

% del PIB



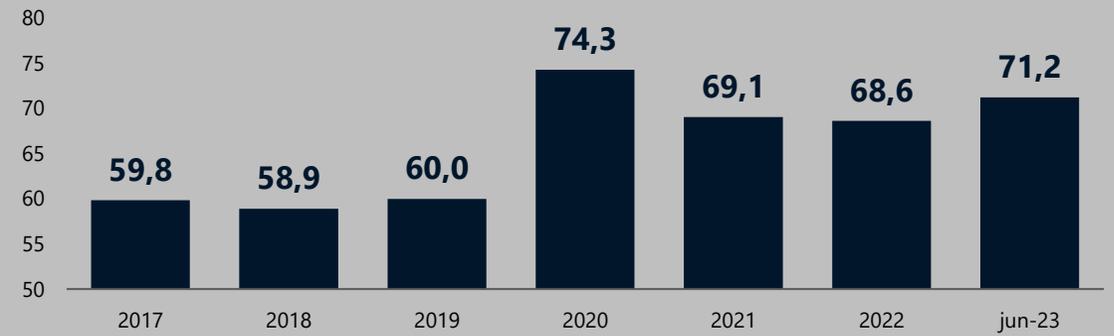
Reservas Internacionales

Millones de USD, último día del mes
(*% del PBI)



Deuda Pública

% del PBI

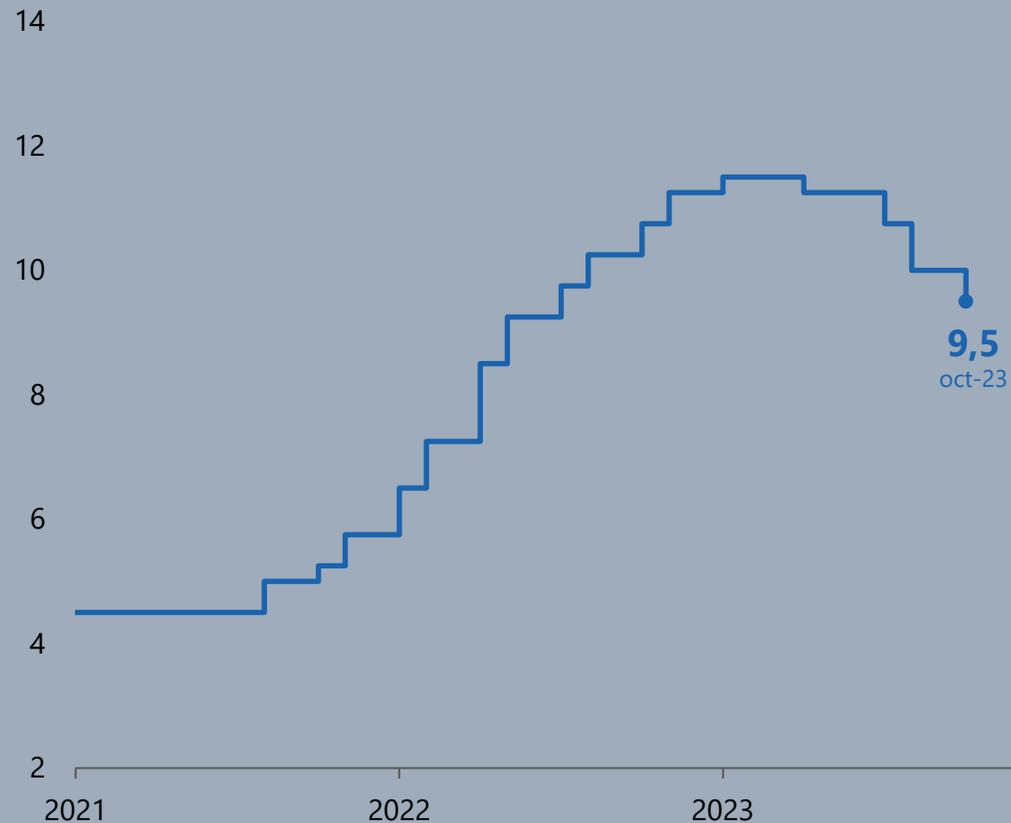


En su reunión de octubre, el **Comité de Política Monetaria (COPOM)** redujo la tasa de política monetaria por **cuarta vez consecutiva, fijándola en 9,5%**. Por otro lado, el **riesgo país**, medido en puntos básicos por encima del bono del tesoro de EE.UU. a 10 años, **alcanzó en Uruguay su menor nivel de la historia en agosto de 2023, siendo el país que tiene menor riesgo país de América Latina** (92 p.b. en octubre).



Tasa de Política Monetaria

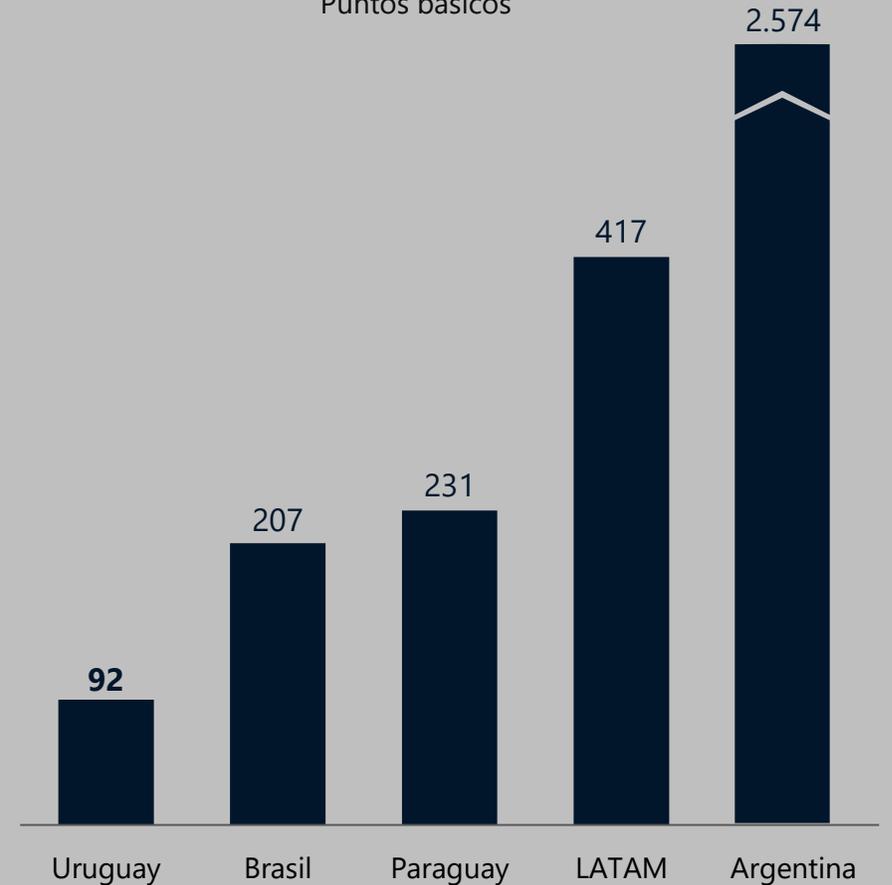
%



Fuente: BCU.
Nota: a partir de setiembre de 2020 el BCU adoptó la tasa de interés como herramienta de política monetaria, dejando de utilizar los agregados monetarios.

Riesgo país

Puntos básicos



Fuente: JP Morgan.
Nota: Último dato disponible de octubre.

URUGUAY

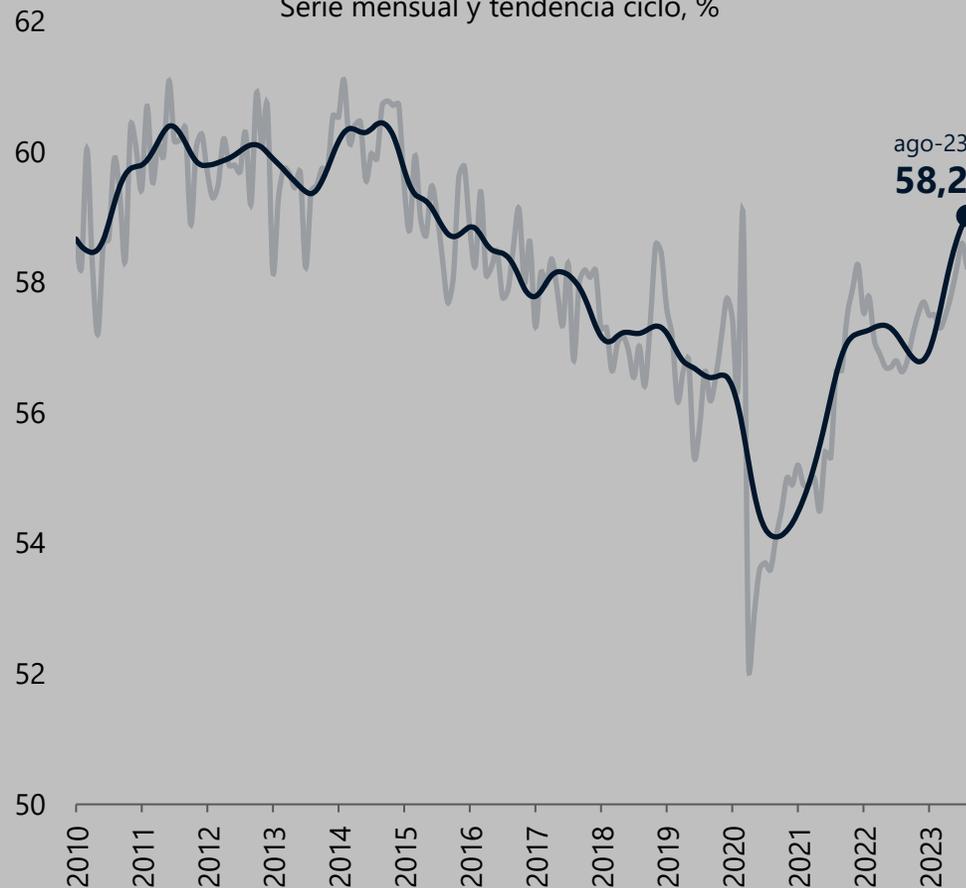
MERCADO DE TRABAJO

En agosto, la tasa de empleo fue **58,2%**, **0,5 puntos porcentuales menos que el mes anterior** (desestacionalizado). Sin embargo, el empleo se encuentra **1,6 puntos por encima que hace un año atrás**. Por su parte, **el desempleo aumentó 0,3 puntos** (desestacionalizado), **registrando un valor de 8,2%**. A su vez, el desempleo se ubica **0,3 puntos por encima de un año atrás**.



Tasa de Empleo

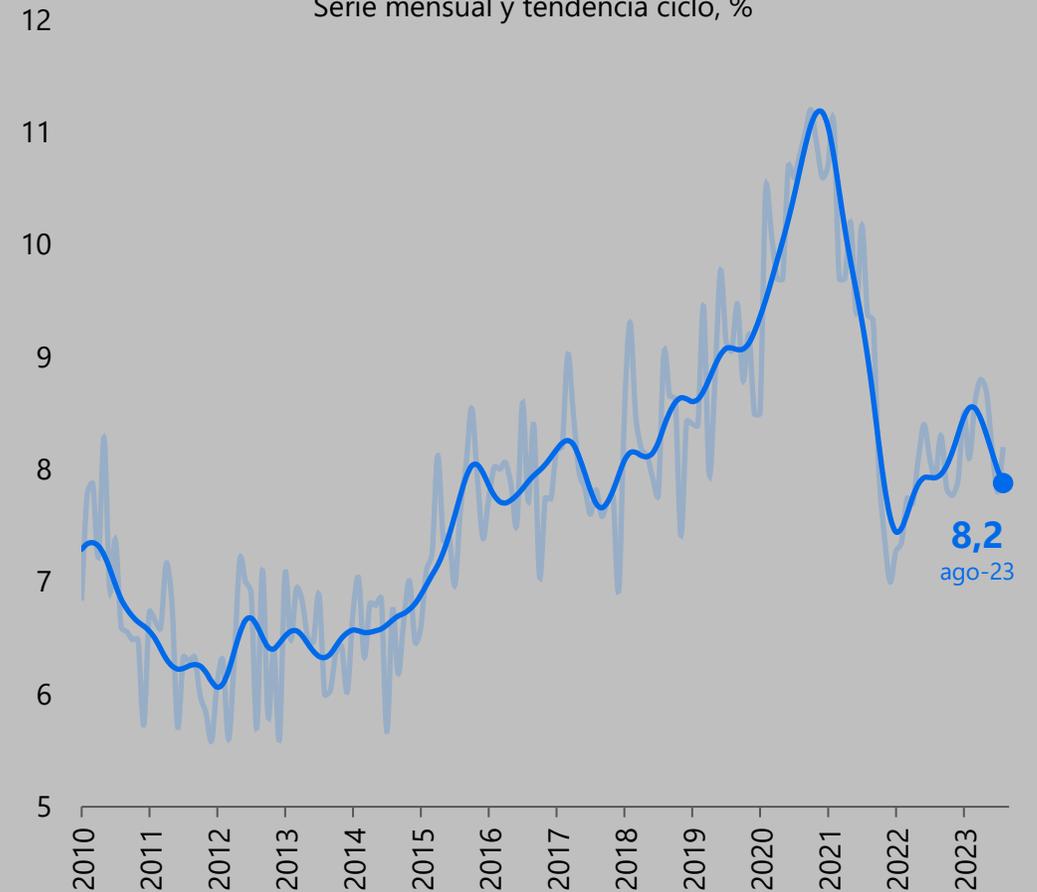
Serie mensual y tendencia ciclo, %



Fuente: INE.

Tasa de Desempleo

Serie mensual y tendencia ciclo, %



Fuente: INE.

URUGUAY

CALIFICACIÓN DE RIESGO

En América Latina, **los países que cuentan con grado inversor** según las tres principales calificadoras de riesgo (S&P, Moody's y Fitch) a octubre de 2023 son **Chile, Perú y Uruguay**. Uruguay se encuentra en la franja medio inferior de grado inversor.



	S&P		Moody's		Fitch		
Grado Inversor ↓	Muy Alto	AAA		Aaa		AAA	
	Alto	AA+		Aa1		AA+	
		AA		Aa2		AA	
		AA-		Aa3		AA-	
	Medio superior	A+		A1		A+	
		A	Chile (Estable)	A2	Chile (Estable)	A	
		A-		A3		A-	Chile (Estable)
	Medio inferior	BBB+	Uruguay (Estable)	Baa1	Perú (Negativa)	BBB+	
		BBB	Perú (Negativa)	Baa2	Uruguay (Positiva) Colombia (Estable)	BBB	Uruguay (Estable) Perú (Negativa)
		BBB-		Baa3		BBB-	
	Especulativo	BB+	Colombia (Estable)	Ba1	Paraguay (Positiva)	BB+	Paraguay (Estable)
		BB	Paraguay (Estable)	Ba2	Brasil (Estable)	BB	
		BB-	Brasil (Positiva)	Ba3		BB-	Brasil (Estable)
	Altamente especulativo	B+		B1		B+	
		B		B2		B	
		B-	Ecuador (Estable) Bolivia (Negativa)	B3		B-	Bolivia (Negativa)
	Riesgoso	CCC+		Caa1	Bolivia (Estable)	CCC+	Ecuador (Estable)
		CCC		Caa2		CCC	
CCC-		Argentina (Negativa)	Caa3	Ecuador (Estable)	CCC-		
Extremadamente riesgoso	CC		Ca	Argentina (Estable)	CC	Argentina (Estable)	

