



Realidad Macro

Octubre 2024

SÍNTESIS GLOBAL Y REGIONAL



	Crecimiento Actividad Económica (PBI)				Expectativas (PMI) (> 50 zona de expansión)		Inflación	Tasa de interés
	2023	Proyección		2025	Servicios	Manufacturas		
		2024	2024					
	Jul-24	Oct-24	Oct-24	Oct-24	Oct-24	Set-24	Oct-24	
Economía global	3,3%	3,2%	3,2% =	3,3	Set-24 52,9 ↓	Set-24 49 ↓		
Estados Unidos	2,5%	2,6%	2,8% ↑	2,2	55 =	48 ↑	2,4% ↓	5,0% ↑
Eurozona	0,5%	0,9%	0,8% ↓	1,2	51 =	46 ↑	2,0% ↑	3,4% ↓
China	5,2%	5,0%	4,8% ↓	4,5	Set-24 50 ↑	Set-24 50 ↓	0,4% ↓	3,1% ↓

	Crecimiento Actividad Económica (PBI)				Índice de Actividad Económica Ene-19 = 100	Inflación	Tasa de interés
	2023	Proyección		2025			
		2024	2024				
	Jul-24	Oct-24	Oct-24	Ago-24	Set-24	Oct-24	
Brasil	2,9%	2,2%	3,1% ↑	1,9	109	4,4% ↑	10,75% ↑
Argentina	-1,6%	-3,7%	Set-24 -3,8% ↓	3,5	100	209% ↓	40% =
Paraguay	4,7%	3,8%	4,0% ↑	4,0	113	4,1% ↓	Set-24 6,0% =

	Commodities	
	Jul-24	Oct-24
Petróleo USD/barril	83	72 ↓
Metales Índice Ene-15=100	150	143 ↓
Alimentos Índice Ene-15=100	118	118 =
Carne USD/Kg	Promedio Jul-24 4,0	Promedio Oct-24 4,0 =
Soja USD/ton	Promedio Jul-24 407	Promedio Jul-24 363 ↓
Arroz USD/ton	822	801 ↓
Leche USD/ton	3.837	3.852 ↑

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI) - World Economic Outlook, proyecciones enero 2024. Bureau of Labor Statistics, Eurostat, National Bureau of China. Banco Central de Brasil (BCB), Banco Central de la República Argentina (BCRA).
Nota: Las flechas en las proyecciones indican la variación con respecto a enero 2024 para economía global, para la región corresponde a la variación con respecto a abril 2024. Para las demás variables indican la variación con respecto al mes anterior. PMI refiere a Purchasing Managers Index; un valor mayor a 50 indica expansión del sector y un valor menor a 50 indica contracción del sector.

Fuente: Instituto Nacional de Carnes (INAC), Instituto Nacional de la Leche (INALE) en base a Global Dairy Trade (GDT), Investing y Food and Agriculture Organization of the United Nations (FAO).

SÍNTESIS URUGUAY



Crecimiento

3,8%

Q2 2024 vs Q2 2023

Proyecciones Encuesta BCU

2024 2025
3,0% **2,5%**

Inflación

5,3%

Set-24

↓ 0,2 puntos
vs

Ago-24
5,5%

Desempleo

8,1%

Set-24

↓ 0,3 puntos
vs

Ago-24
8,4%

Tipo de cambio

41,5

Oct-24

↑ 0,5 pesos
vs

Set-24
41,0

Déficit fiscal

4,2%

del PBI
Set-24

↓ 0,2 puntos
vs

Ago-24
4,4%

Deuda pública

71,4%

del PBI
Jun-24

↓ 1,2 puntos
vs

Mar-23
72,2 % del PBI

Tasa de interés

8,5%

Oct-24

mismo nivel
vs

Set-24
8,5%

Riesgo país

84 p.b.

Oct-24

↓ 6 puntos
vs

Set-24
90 p.b.

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	Calificación de riesgo	42
Importaciones	35	Balanza de pagos	39	Mercado de trabajo	43



ECONOMÍA GLOBAL

ESTADOS UNIDOS

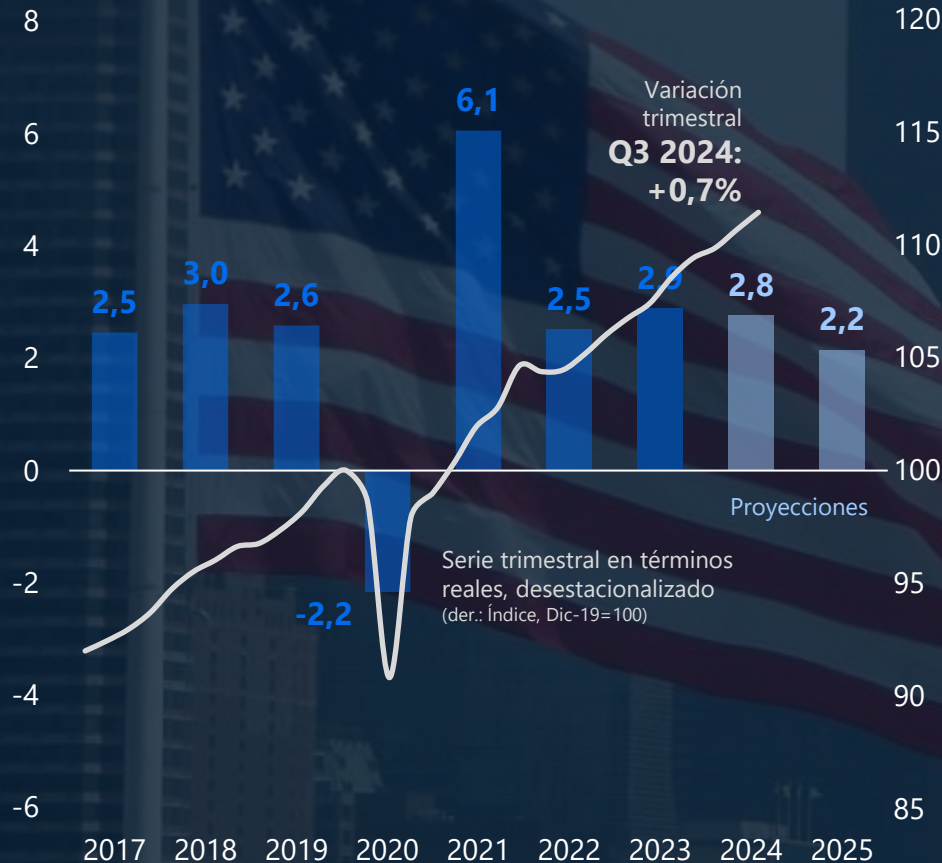
ACTIVIDAD ECONÓMICA

La economía estadounidense creció 0,7% en el tercer trimestre del año, desestacionalizado, principalmente impulsada por el consumo. El Fondo Monetario Internacional (FMI) ajustó las proyecciones al alza y **estima un crecimiento de 2,8% en 2024 y 2,2% en 2025**. Las **expectativas del sector manufacturas cayeron y se ubican en zona de contracción**; los servicios se mantienen en zona de neutralidad.



Producto Bruto Interno

Izq.: Variación anual real, %



Expectativas Empresariales

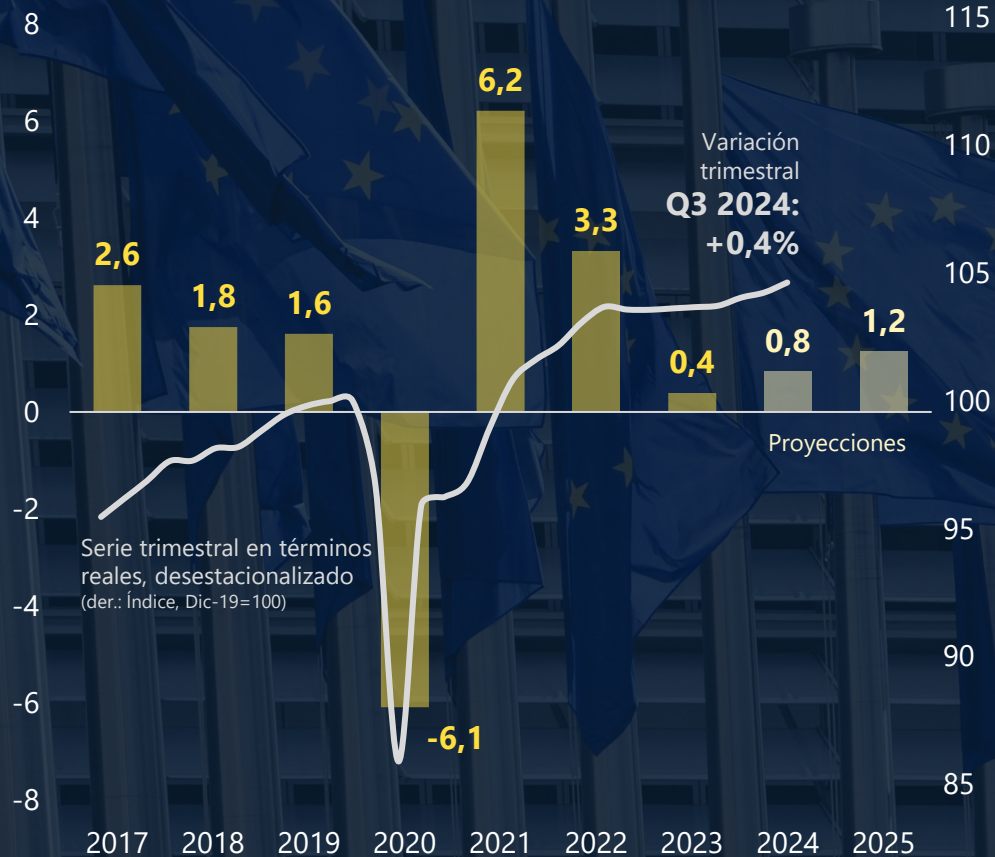
Purchasing Manager's Index (PMI)



La economía de la Eurozona creció 0,4% en el tercer trimestre del año; mayor a lo esperado. El FMI proyecta un crecimiento de 0,8% para 2024 y 1,2% para 2025. El sector manufacturero continúa estancado, las expectativas se mantienen en zona de contracción, mientras que en el sector servicios las expectativas se ubican ligeramente en zona de expansión.

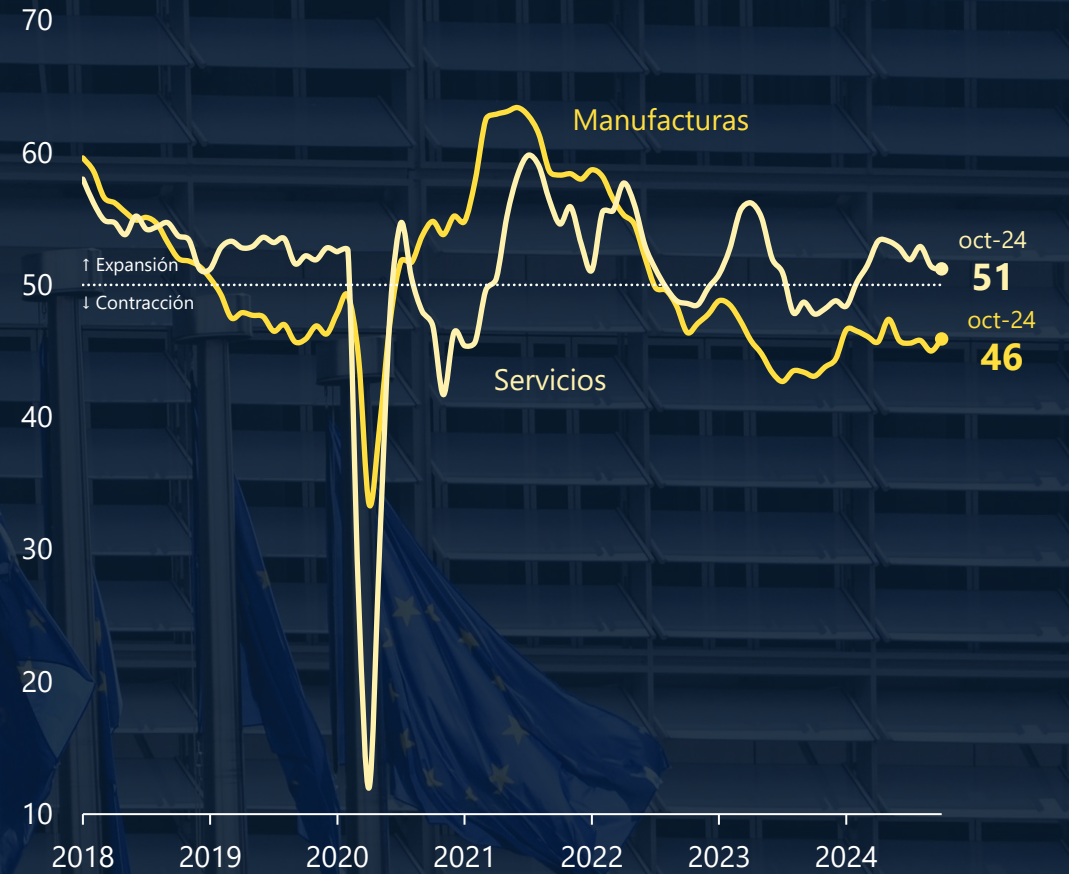
Producto Bruto Interno

Izq.: Variación anual real, %



Expectativas Empresariales

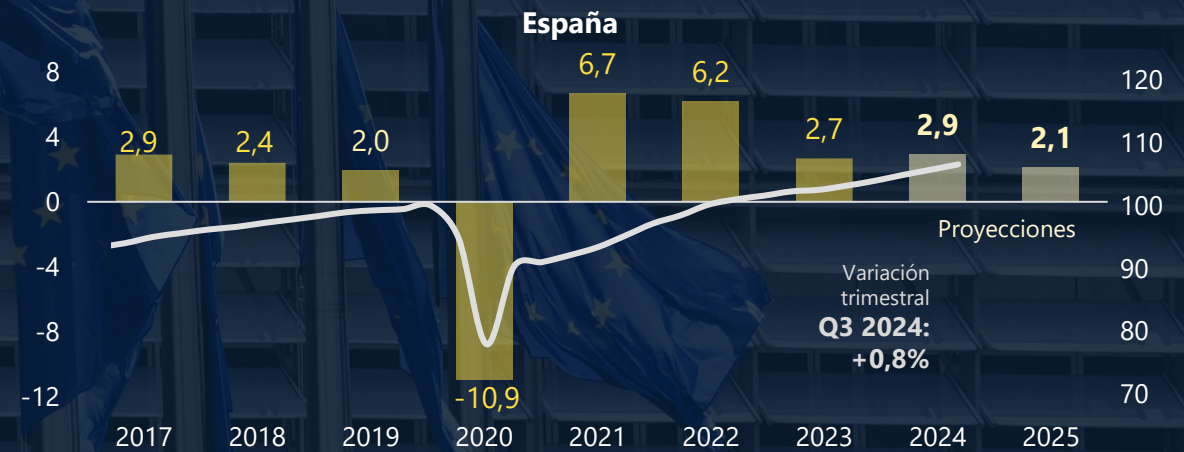
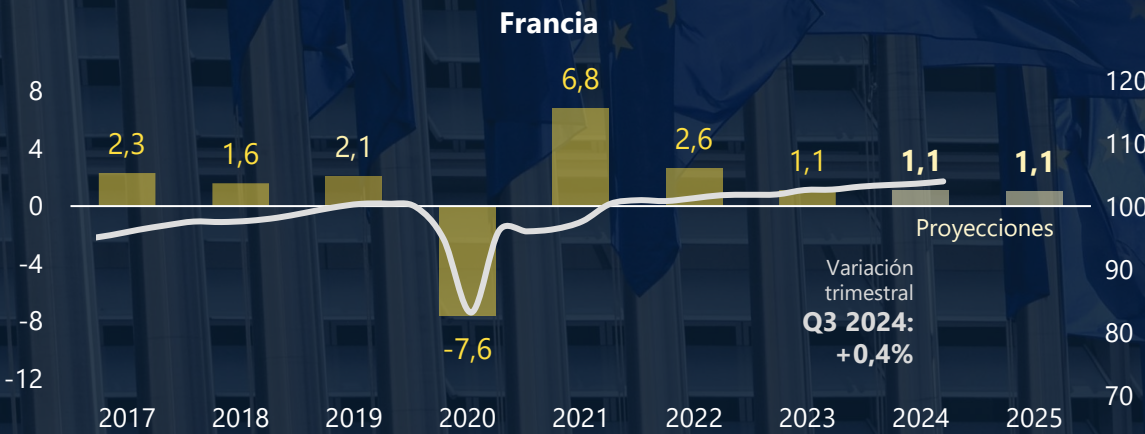
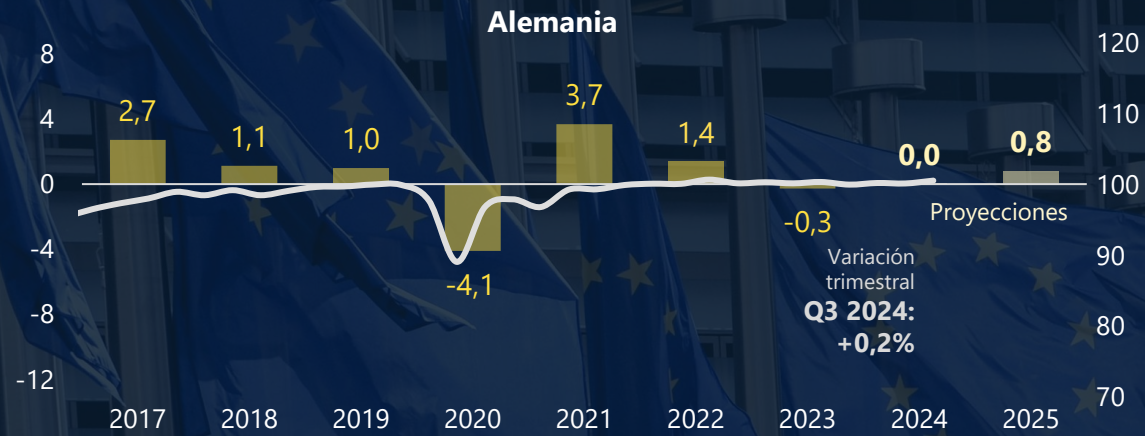
Purchasing Manager's Index (PMI)



Para el **tercer trimestre del año**, la economía de **Alemania se recuperó**, la de **Francia y España continuaron creciendo**, mientras que la actividad en **Italia se estancó**. El FMI proyecta para 2024 un estancamiento de la economía de Alemania y crecimiento de 0,7% en Italia, 1,1% en Francia y 2,9% en España.

Producto Bruto Interno

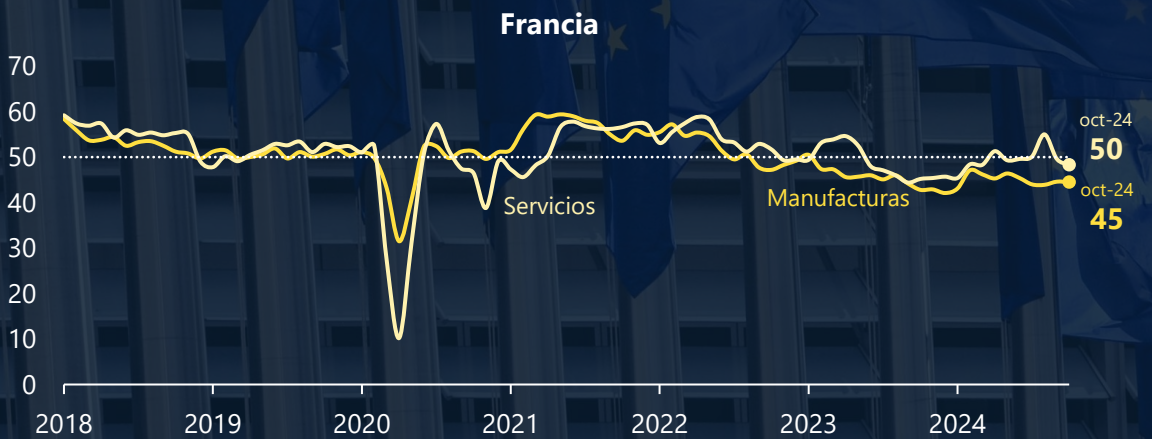
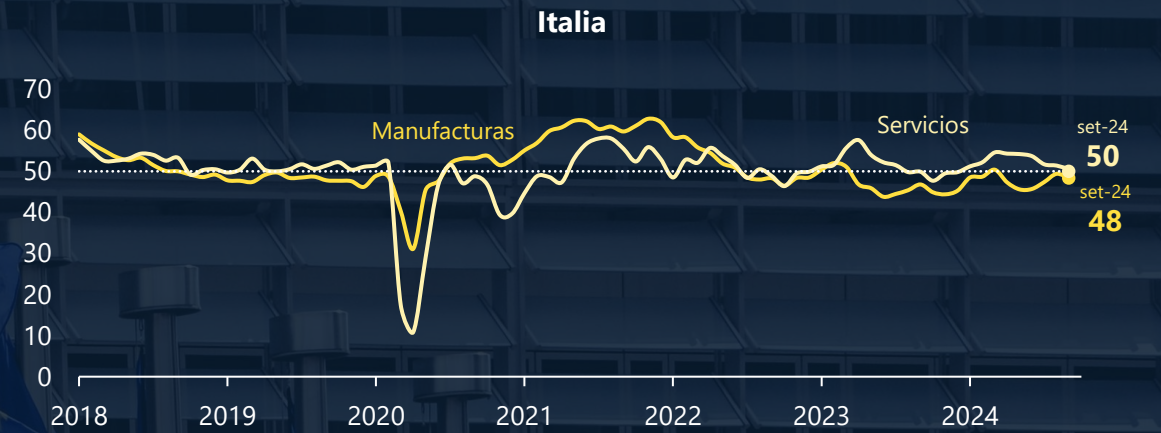
Izq.: variación anual real, %; der.: Índice, Dic-19=100, en términos reales, desestacionalizado



Las expectativas del sector manufacturero se encuentran en **contracción** en **Alemania, Francia e Italia**, al igual que a nivel de toda la zona euro. Por el contrario, en **España se mantienen en la zona de expansión**. En cuanto al **sector servicios**, las expectativas en estos tres países se encuentra en zona neutra, mientras que para España se sostienen al alza en zona de expansión.

Expectativas Empresariales

Purchasing Manager's Index (PMI)



CHINA

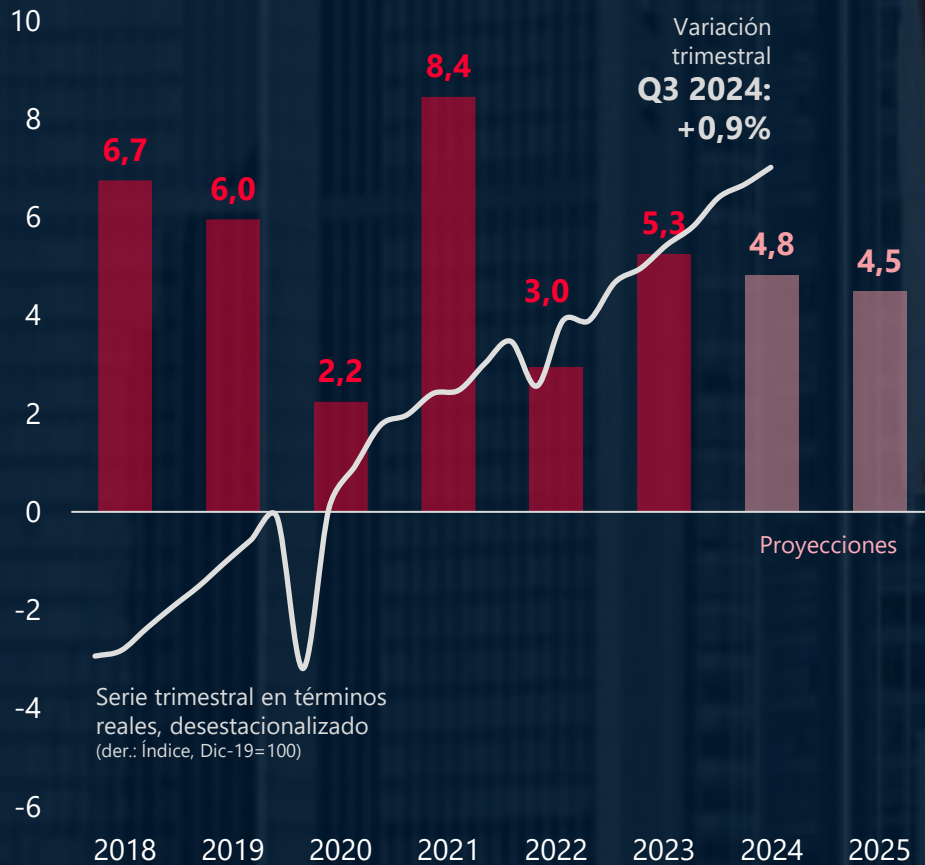
ACTIVIDAD ECONÓMICA

La actividad económica de China creció **0,9%** en el tercer trimestre del año respecto al trimestre previo, y también tuvo un crecimiento interanual (4,3%). El FMI prevé un incremento de **4,8%** en 2024 (menor a las proyecciones previas) y **4,5%** en 2025. Las expectativas de actividad se desaceleraron en setiembre en servicios y crecieron en manufacturas, ambas en niveles neutros.



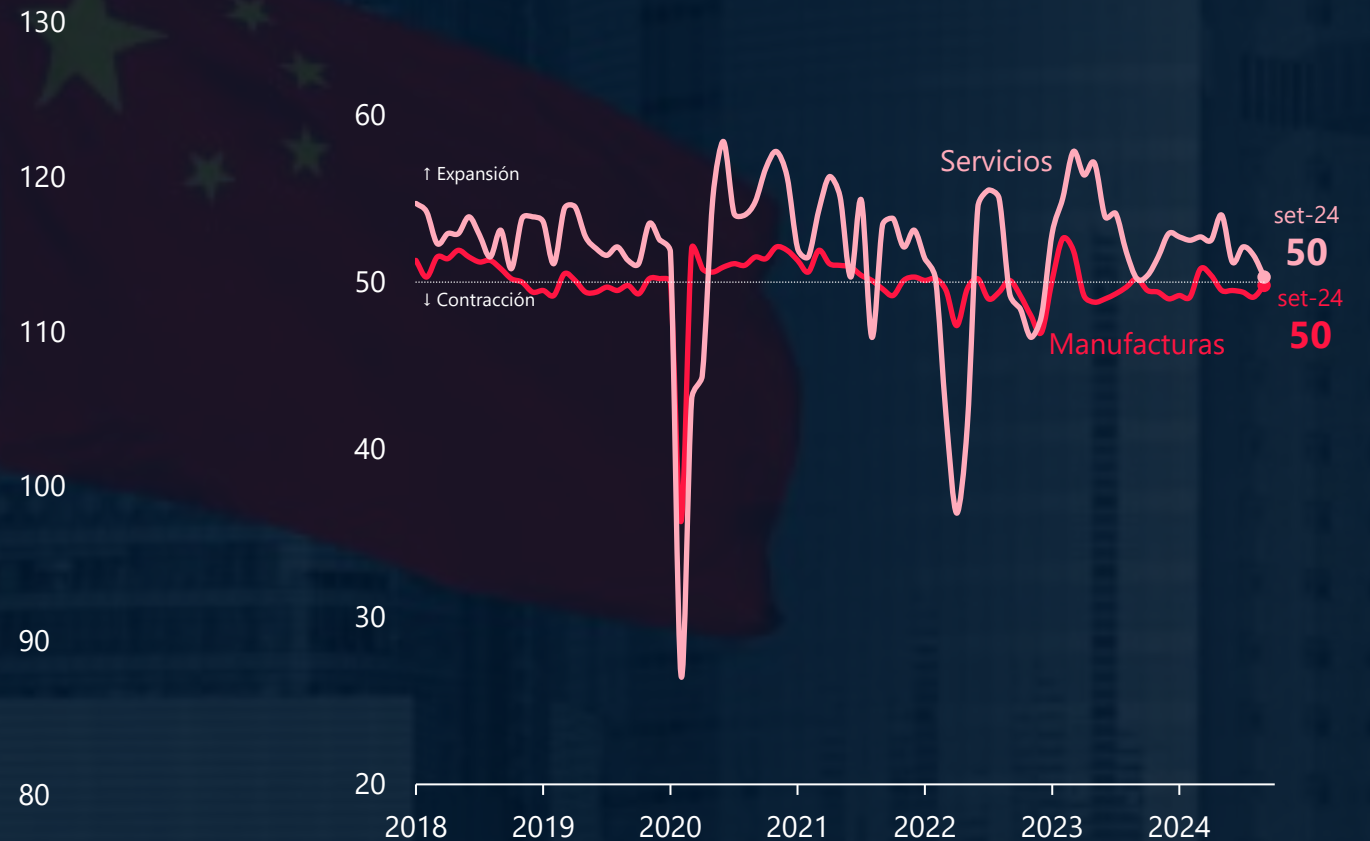
Producto Bruto Interno

Izq.: Variación anual real, %



Expectativas Empresariales

Purchasing Manager's Index (PMI)



La inflación observada de Estados Unidos disminuyó a 2,4% en setiembre, ligeramente mayor a lo esperado, pero es el menor registro desde febrero de 2021. A su vez, la inflación subyacente se incrementó al 3,3%. La inflación en la Eurozona sube en octubre a 2%, según estimaciones preliminares, tras la caída en setiembre por debajo del 2% (objetivo del BCE). La inflación subyacente se mantiene estable en 2,7% respecto al mes anterior.

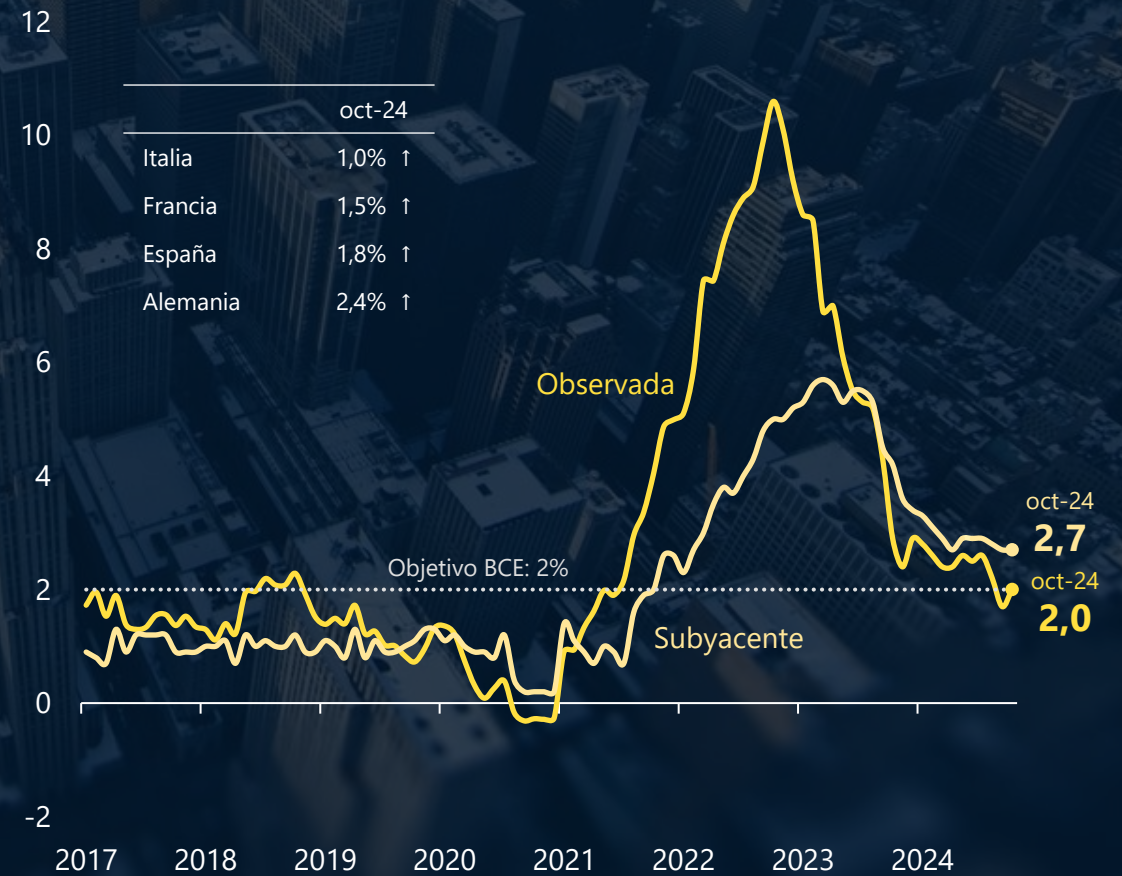
Índice de Precios al Consumo (IPC)

Variación interanual, %

Estados Unidos



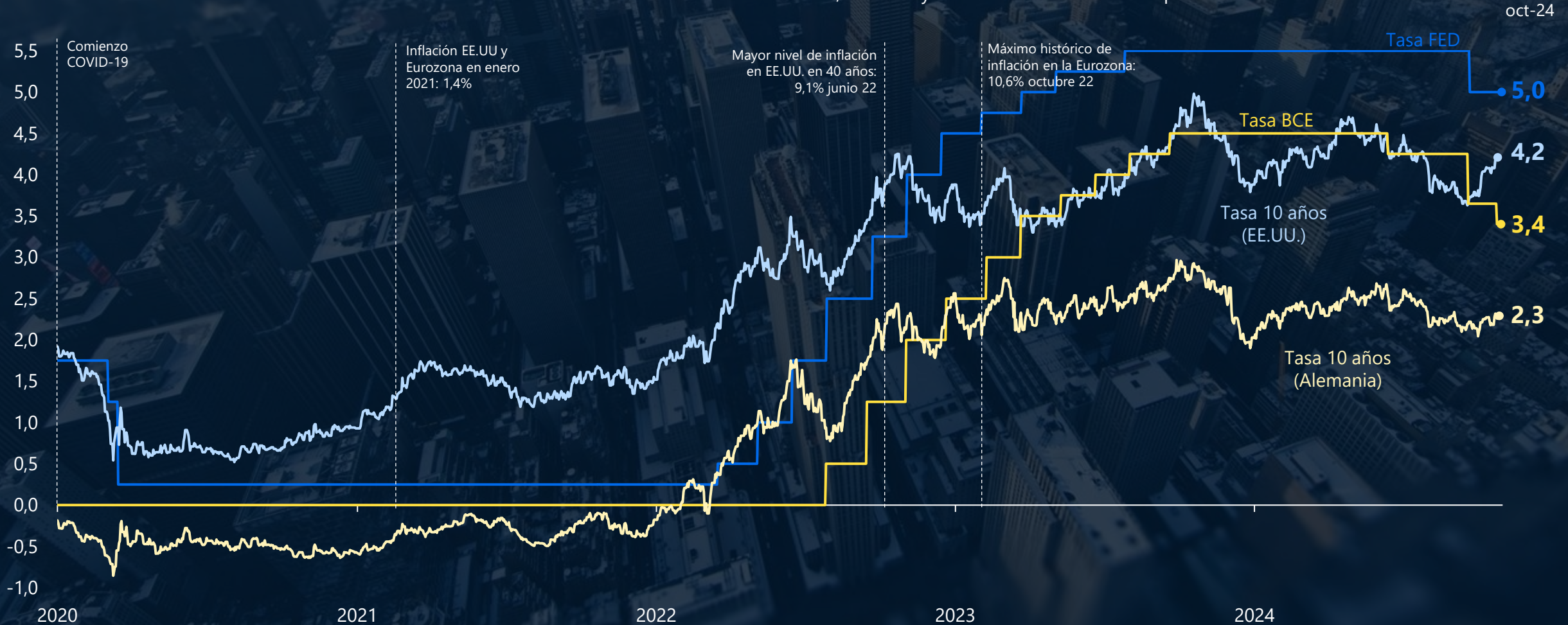
Eurozona



La FED recortó en 0,5 puntos porcentuales la tasa en setiembre, y se esperan recortes para los próximos meses. Del mismo modo, el Banco Central Europeo efectuó tres bajas de la tasa de referencia en 4 meses, justificado en una inflación cercano al valor objetivo.

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)**, un índice bursátil de Estados Unidos que incluye 500 empresas líderes y representa el 80% de la capitalización de mercado disponible, **alcanzó nuevamente en octubre un valor récord**. En tanto, el **EURO STOXX 50**, un índice bursátil que representa las 50 empresas líderes de la eurozona, se mantiene en niveles elevados en octubre (4.971).



S&P 500

Índice, último día del mes



EURO STOXX 50

Índice, último día del mes



PRECIOS COMMODITIES

El precio de los alimentos creció en setiembre luego de tres meses de caídas consecutivas. De todos modos, se sitúa por debajo del nivel de setiembre de 2023 (-7,8%) y muy por debajo del máximo registrado en mayo de 2022 (-25%). El precio del petróleo disminuyó a fines de octubre y se ubica en los 72 dólares por barril, afectado por los conflictos en Medio Oriente. El precio de los metales se mantiene por encima del registro de un año atrás (+4,2%) y aumentó con respecto al mes previo.



Alimentos

Índice, ene-2015 = 100



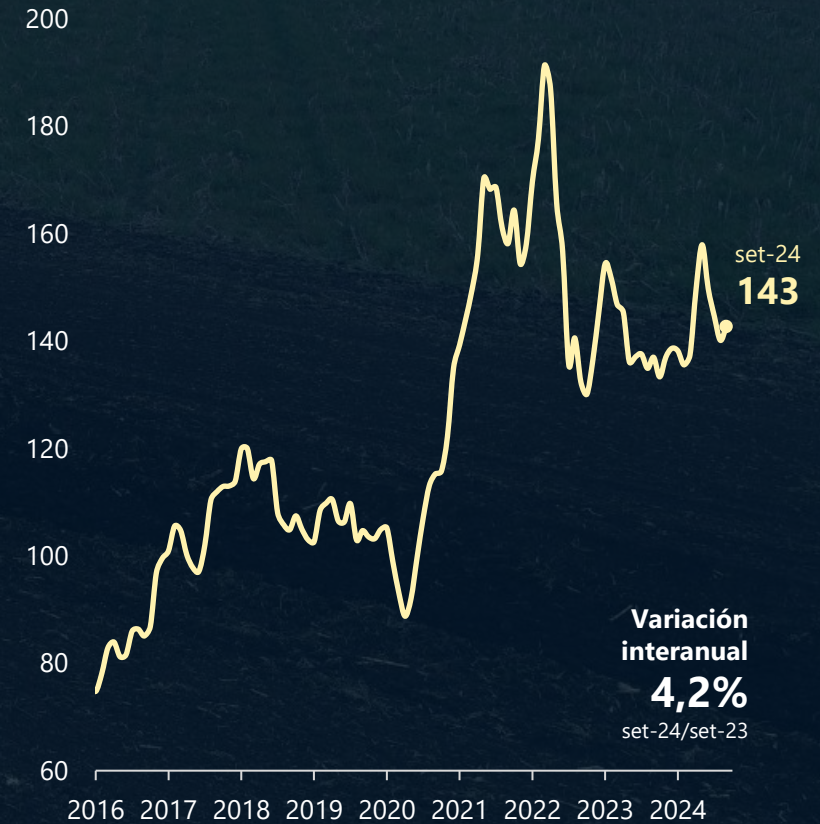
Petróleo

Brent, USD/barril



Metales

Índice, ene-2015 = 100



PRECIOS COMMODITIES

A excepción del arroz, los precios de la carne, la leche y la soja se encuentran en niveles significativamente por debajo de hace dos años. El precio de la carne sostiene una leve tendencia alcista desde hace meses, el precio de la leche luego de unos meses de incremento se ha mantenido estable, mientras que la soja -por cambios a nivel de oferta global- lleva varios meses de caída.



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 pattern of light spots.

ECONOMÍAS DE LA REGIÓN

BRASIL

ACTIVIDAD ECONÓMICA

La economía de Brasil creció 1,4% en el segundo trimestre del año frente al primero, principalmente por impulso de los servicios y el consumo. Las proyecciones del mercado mejoraron para este año y se espera un crecimiento de 3,1%, mientras para 2025 de 1,9%. El índice mensual de actividad económica muestra que la economía se mantendría estable en el tercer trimestre.



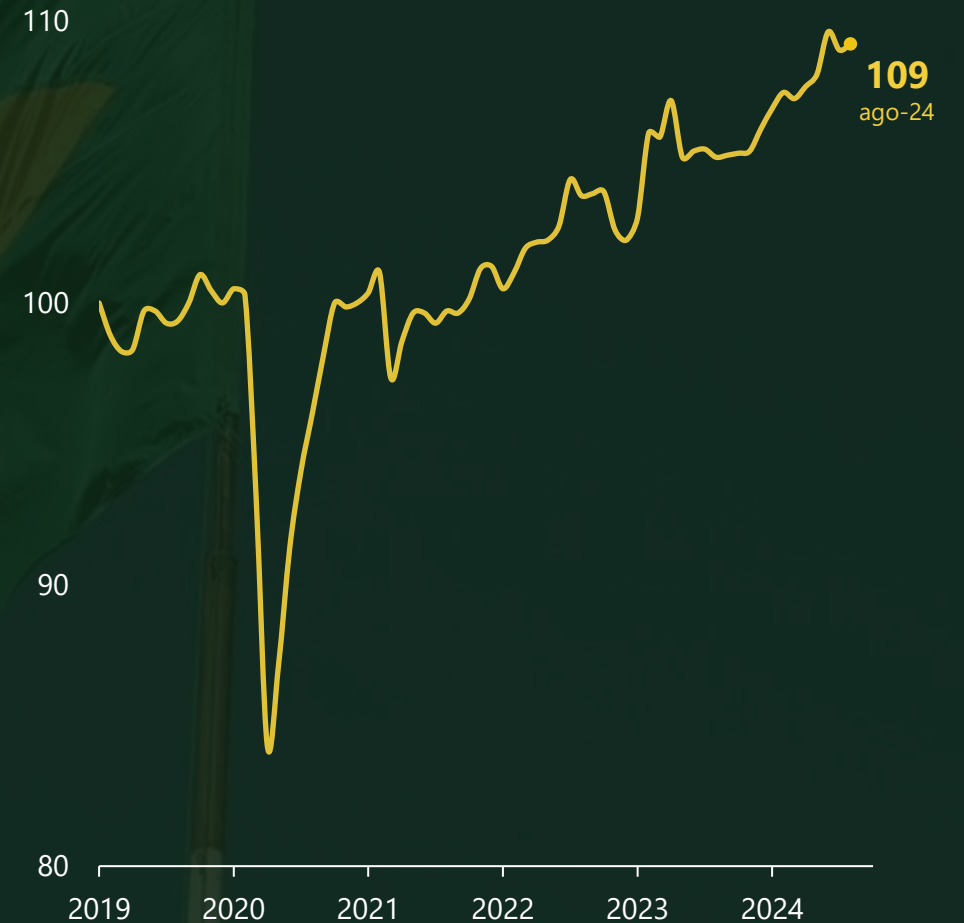
Producto Bruto Interno

Izq.: Variación anual real, %



Índice de Actividad Económica

Desestacionalizado, ene-19=100



La inflación aumentó nuevamente en setiembre (4,4%) y se ubicó cerca del límite del rango meta. Por su parte, la inflación subyacente aumentó levemente respecto al mes previo. El real presenta una devaluación significativa desde hace meses y alcanzó los 5,7 reales por dólar; aunque se proyecta que cierre el año algo por debajo (5,5).

Inflación

Variación anual, %



Fuente: BCB.
Nota: Proyecciones corresponden al Relevamiento de Expectativas de octubre 2024. Inflación subyacente: Núcleo por exclusão - EX1.

Tipo de Cambio

Reales por dólar



Fuente: BCB.
Nota: Proyecciones corresponden al Relevamiento de Expectativas de octubre 2024.

BRASIL

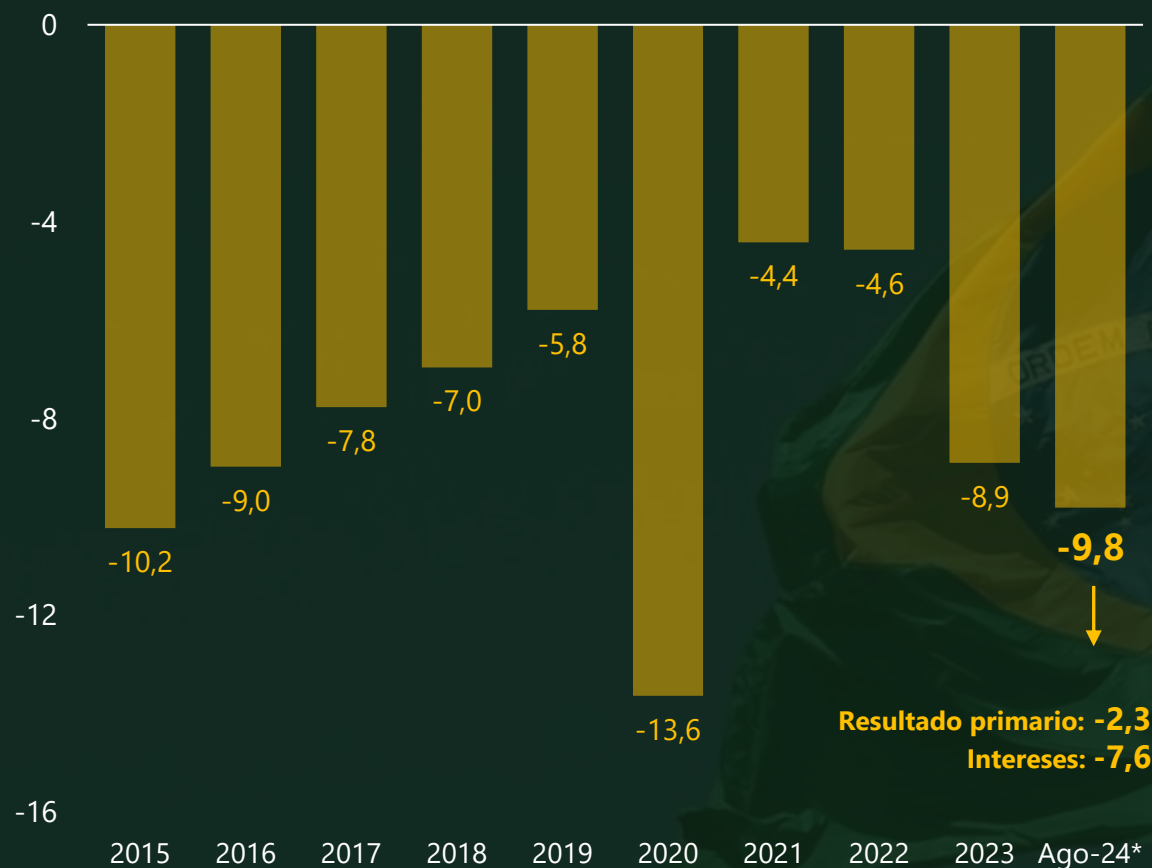
SITUACIÓN FISCAL

La situación fiscal continúa empeorando desde hace más de un año y en agosto el déficit alcanzó el **-9,8% del PBI**, justificada por un deterioro tanto del déficit primario como de intereses. La **deuda pública** se mantiene elevada y creció a **79% del PBI** en agosto.



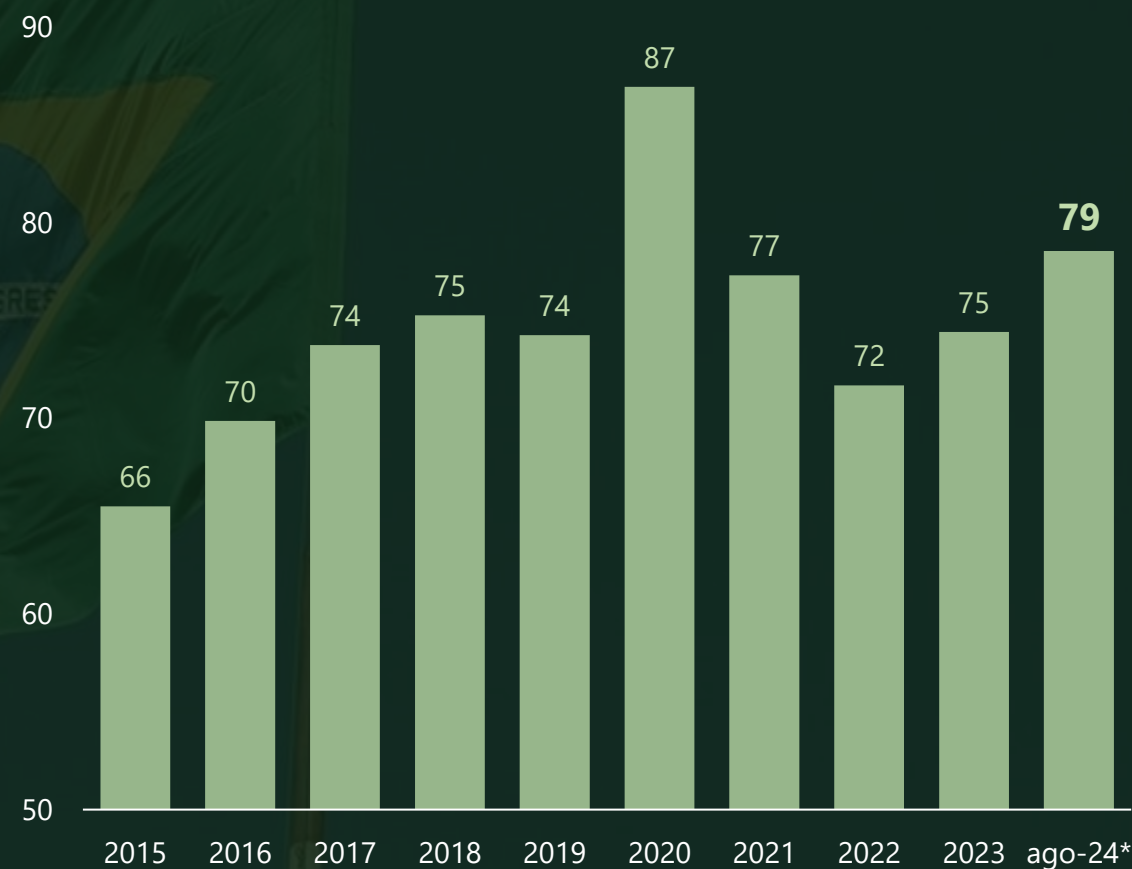
Resultado Fiscal

% del PBI



Deuda Pública

% del PBI



BRASIL

TASA DE INTERÉS

En **setiembre**, el Banco Central de Brasil (BCB) subió la **tasa de interés** -tasa Selic- **por primera vez en dos años y se ubica en 10,75%**. Los próximos registros estarán sujetos a que el desempeño de la inflación sea en dirección al objetivo de 3%. Por otro lado, **el riesgo país continúa en niveles bajos con respecto a la región**, con una tendencia estable en el último año.



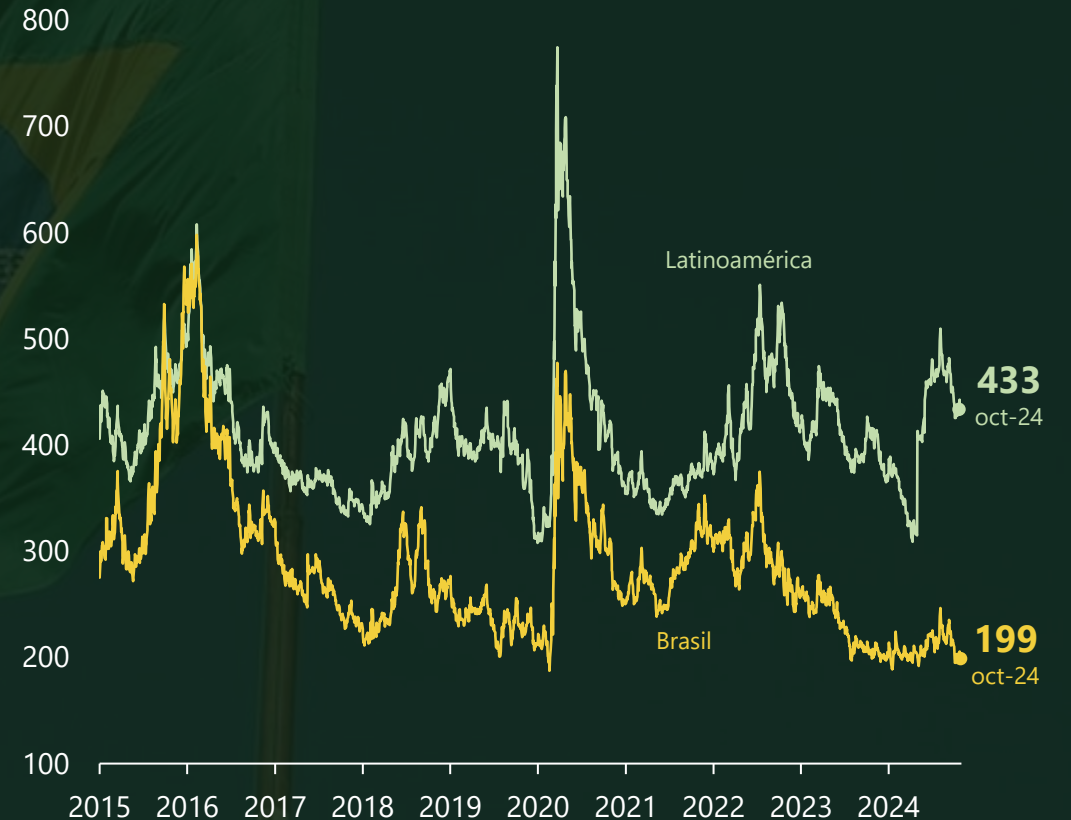
Tasa de Interés

Tasa Selic, %



Riesgo País

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



ARGENTINA

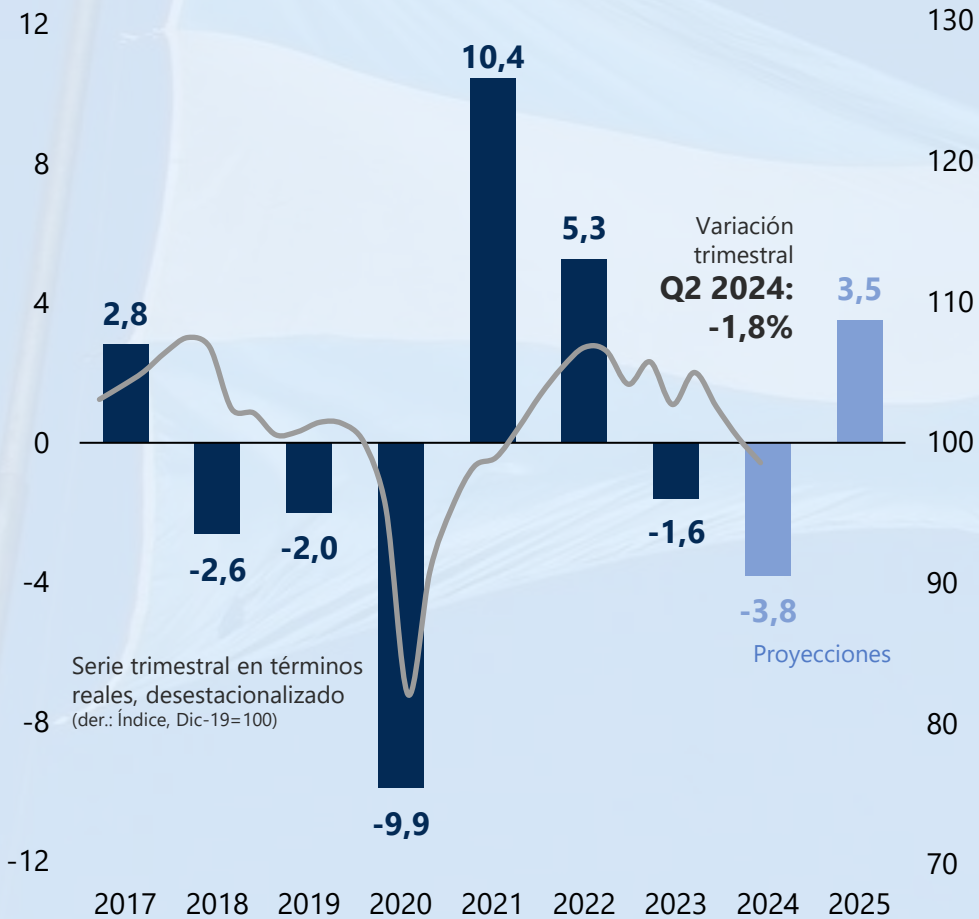
ACTIVIDAD ECONÓMICA

La economía argentina cayó 1,8% en el segundo trimestre del año, respecto al primero. La caída se dio principalmente por bajo desempeño de la construcción, la industria y el comercio. El índice de actividad económica muestra un crecimiento en los primeros meses del segundo semestre del año. De todos modos, el mercado prevé una caída de 3,8% para 2024 y un rebote de 3,5% en 2025.



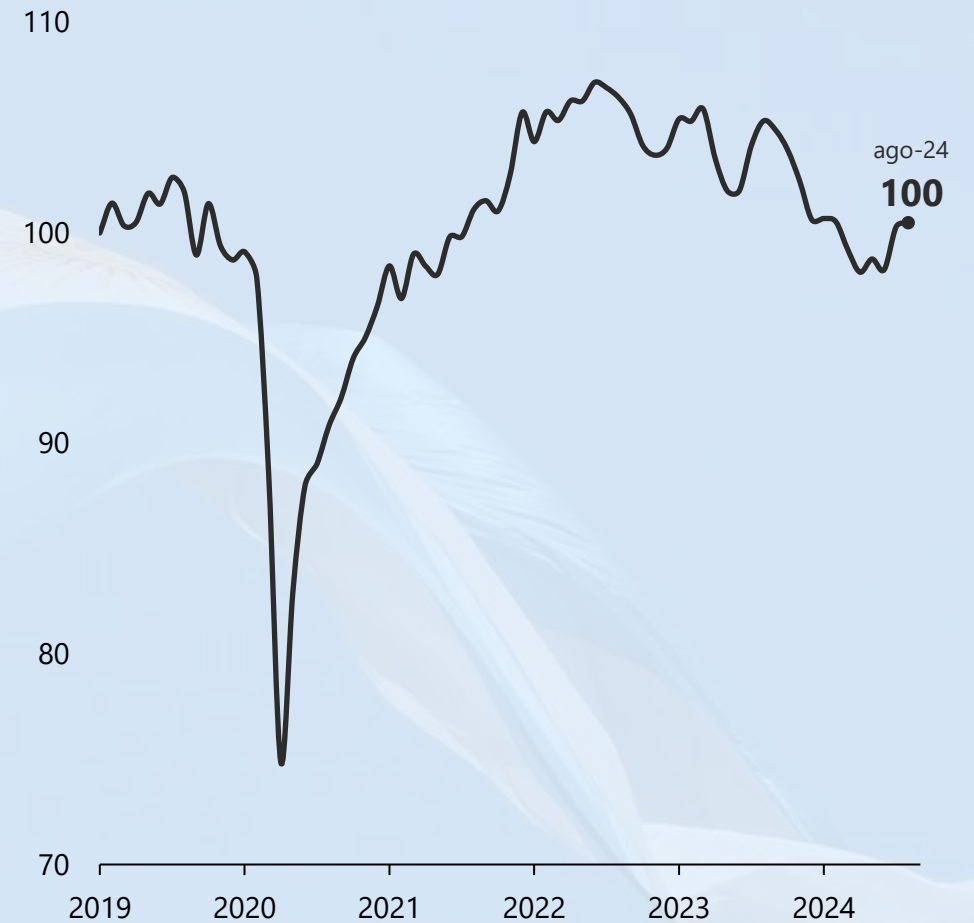
Producto Bruto Interno

Izq.: Variación anual real, %



Estimador Mensual de Actividad Económica

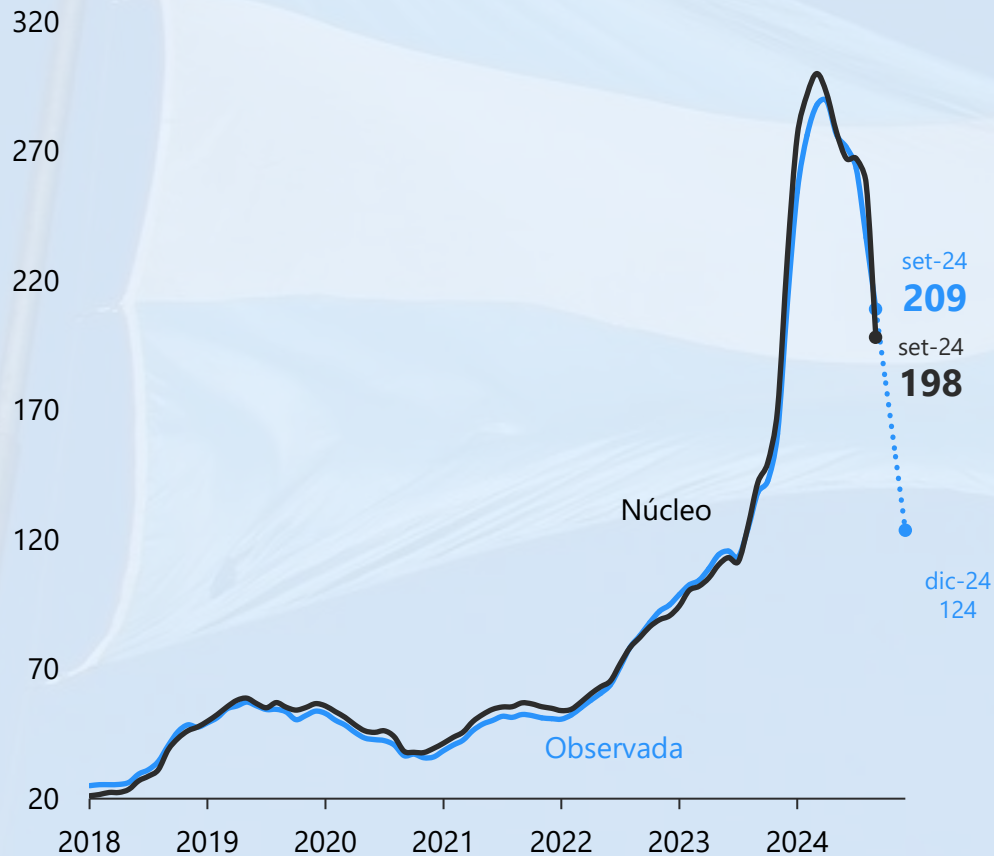
Índice desestacionalizado, ene-19 = 100



La inflación interanual comenzó a revertir su tendencia alcista, con bajas significativas en la tasa mensual, pero presenta aun una tasa interanual del 209%. El tipo de cambio blue presentó una baja en los últimos meses y alcanzó niveles cercanos a los 1.200 pesos argentinos por dólar, mientras que el tipo de cambio oficial mantuvo un alza sostenida y generó una disminución significativa de la brecha cambiaria.

Inflación

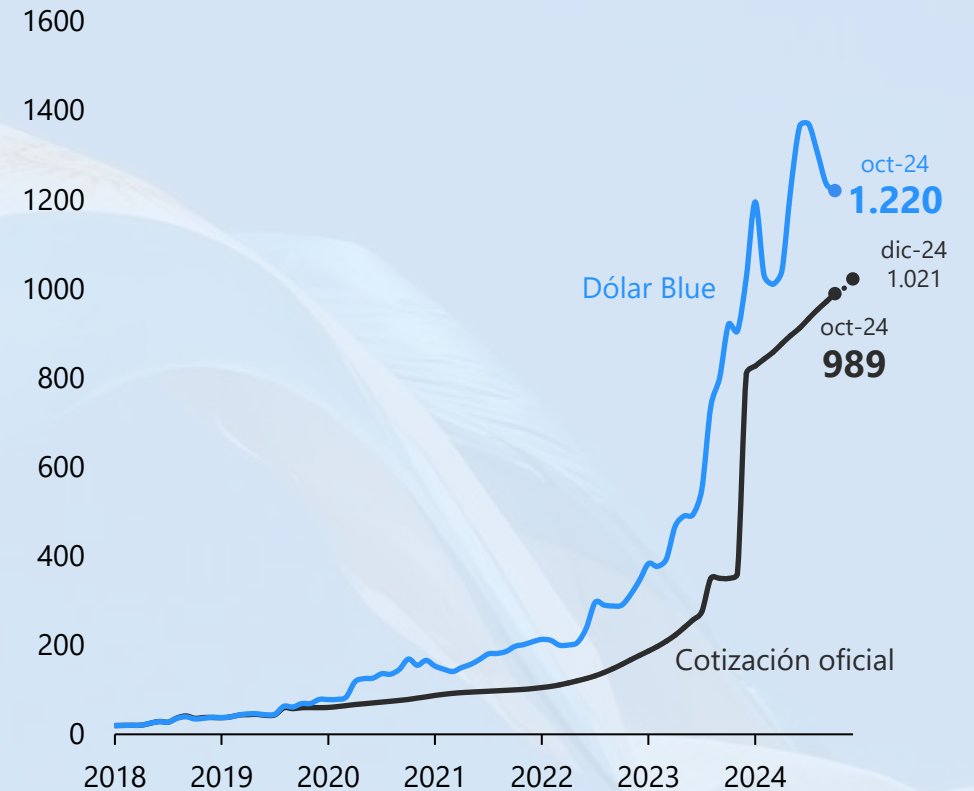
Variación anual, %



Fuente: INDEC y Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) de setiembre 2024..

Tipo de Cambio

Pesos argentinos por dólar



Fuente: BCRA y Ámbito. Proyecciones extraídas de la Encuesta de Variables Económicas de BCRA de setiembre 2024.
Nota: El valor del tipo de cambio refiere al último disponible a la fecha.

ARGENTINA

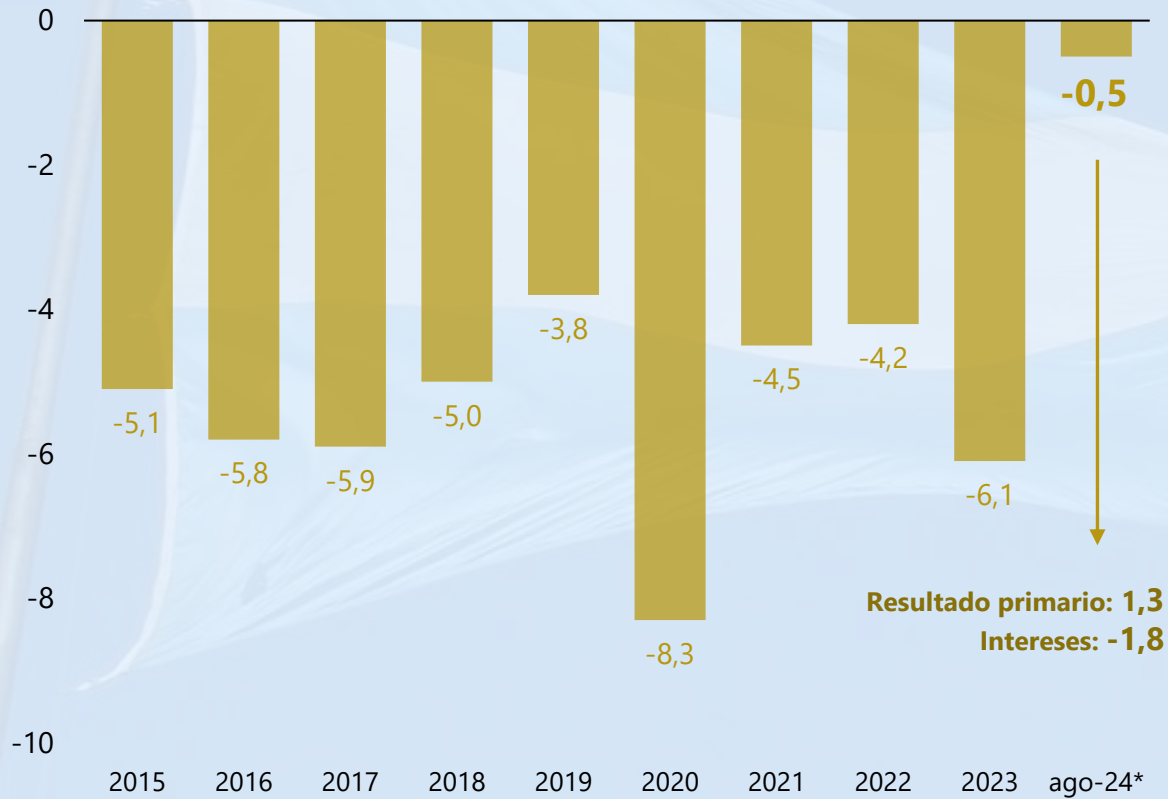
SITUACIÓN FISCAL

La situación fiscal tuvo una mejora significativa en los últimos meses, tras 8 meses de superávit fiscal durante 2024 explicado por una contracción real del gasto público. El resultado primario presenta un superávit del 1,3% del PBI, y los intereses cayeron al 1,8%. La deuda pública, en tanto, a pesar de la baja en el primer trimestre, está en niveles elevados con respecto a años atrás (130% del PBI).



Resultado Fiscal

% del PBI



Deuda Pública

% del PBI



ARGENTINA

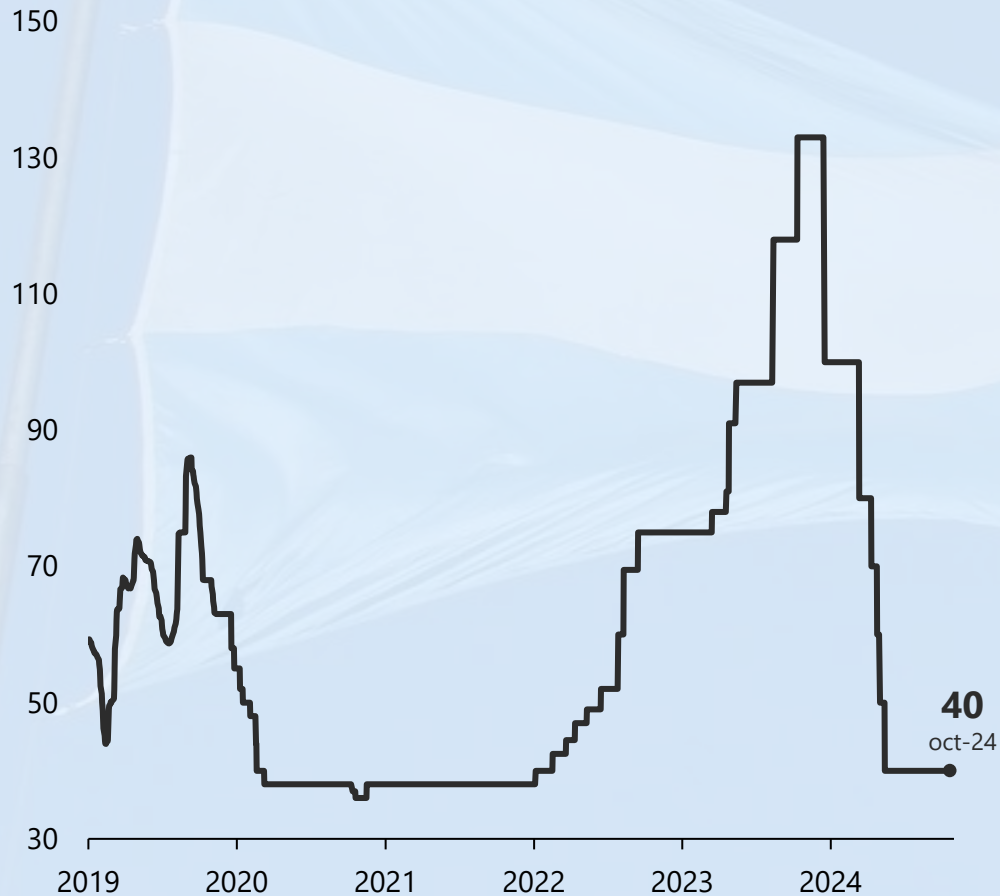
TASA DE INTERÉS

En octubre, la tasa de política monetaria —pases pasivos— se mantuvo en 40%. El riesgo país, que había tenido repunte en los meses anteriores, cayó en las últimas semanas y alcanzó los 967 puntos básicos, aún muy por encima del promedio de la región, pero con una tendencia a la baja.



Tasa de Interés

Pases pasivos, %



Fuente: BCRA.

Riesgo País

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



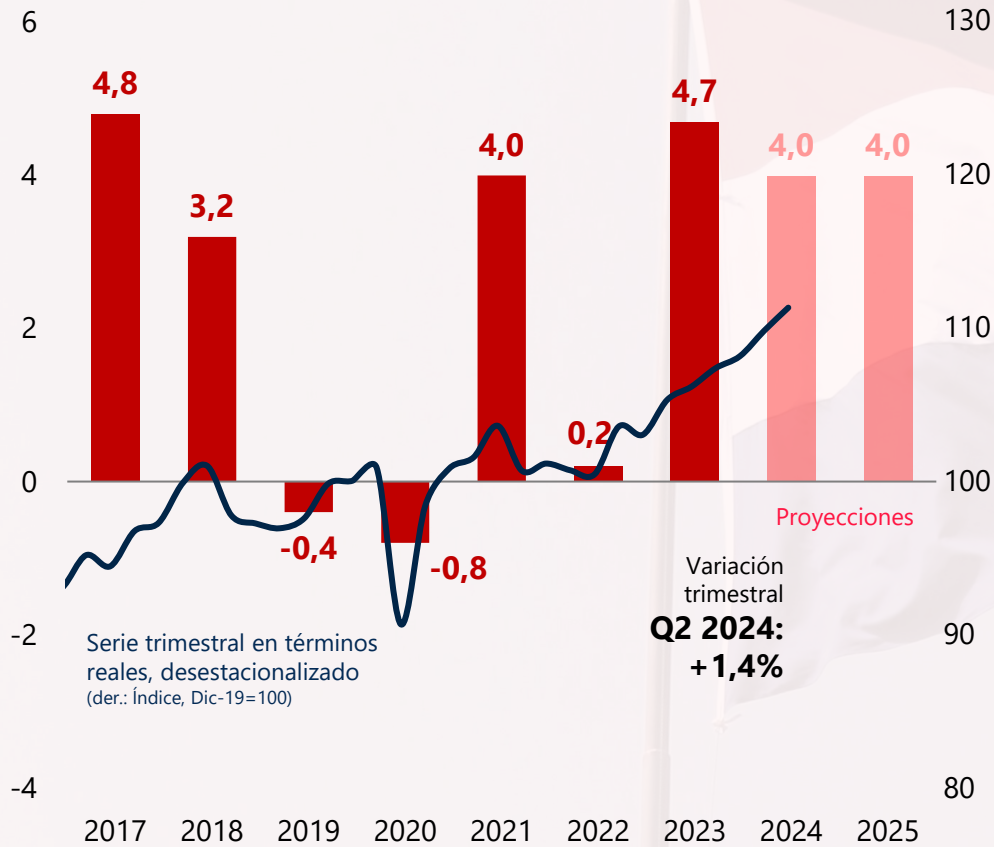
Fuente: JPMorgan.
Nota: El EMBI+ corresponde a los puntos básicos por encima de EEUU para los países emergentes.

La economía tuvo un crecimiento del 1,4% en el segundo trimestre y totaliza seis trimestres consecutivos de crecimiento. Sin embargo, el índice de actividad económica presentó una baja en agosto. La encuesta de expectativas del sector privado realizada por el Banco Central de Paraguay proyecta un crecimiento de 4,0%, tanto para 2024 como para 2025.



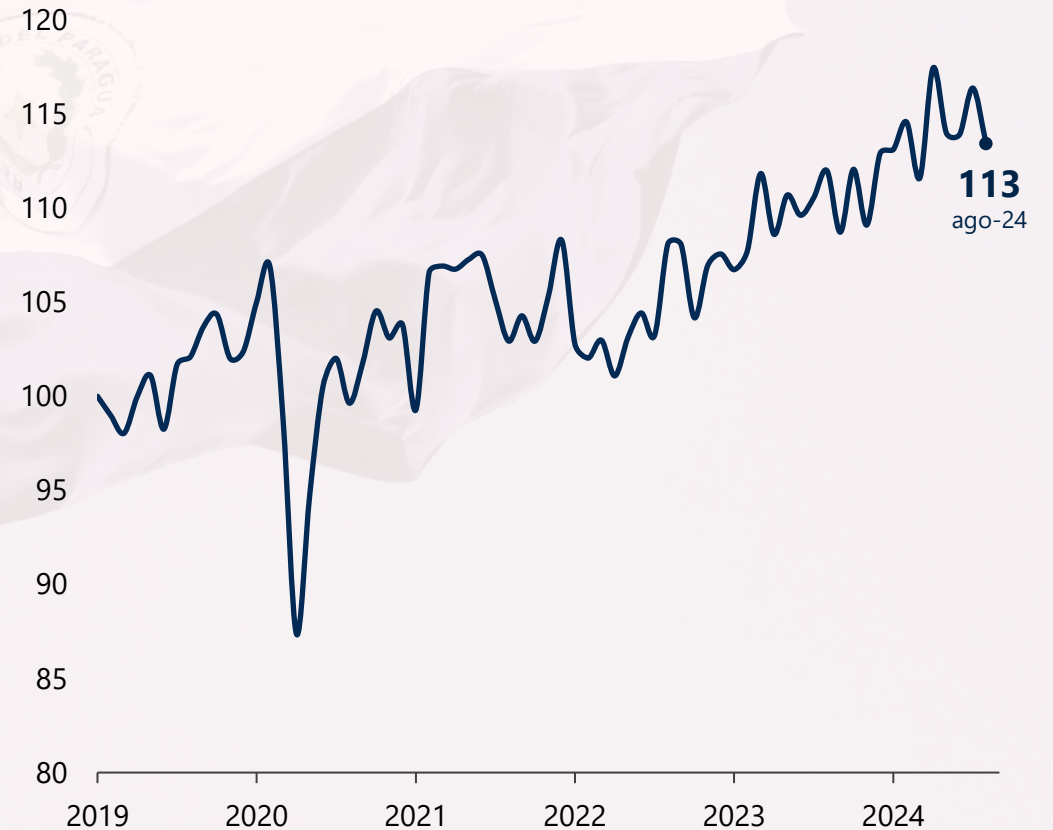
Producto Bruto Interno

Izq.: Variación anual real, %

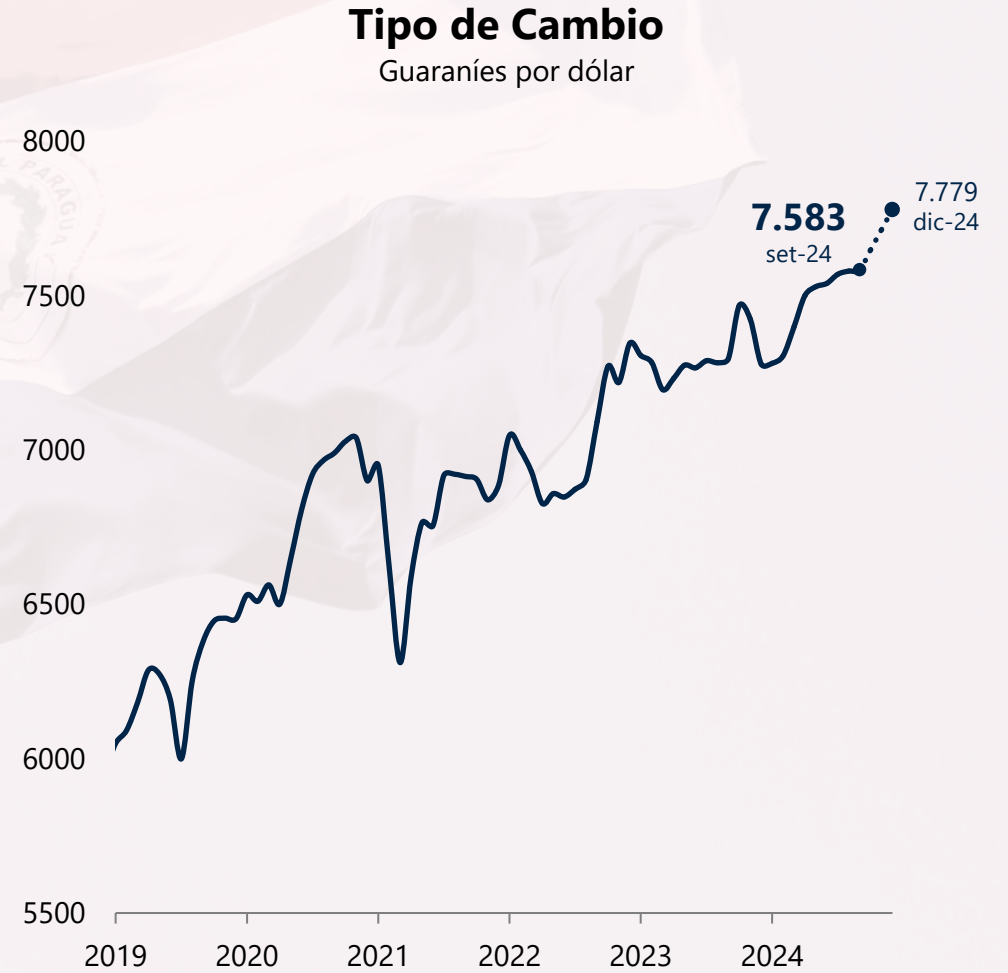


Índice de Actividad Económica

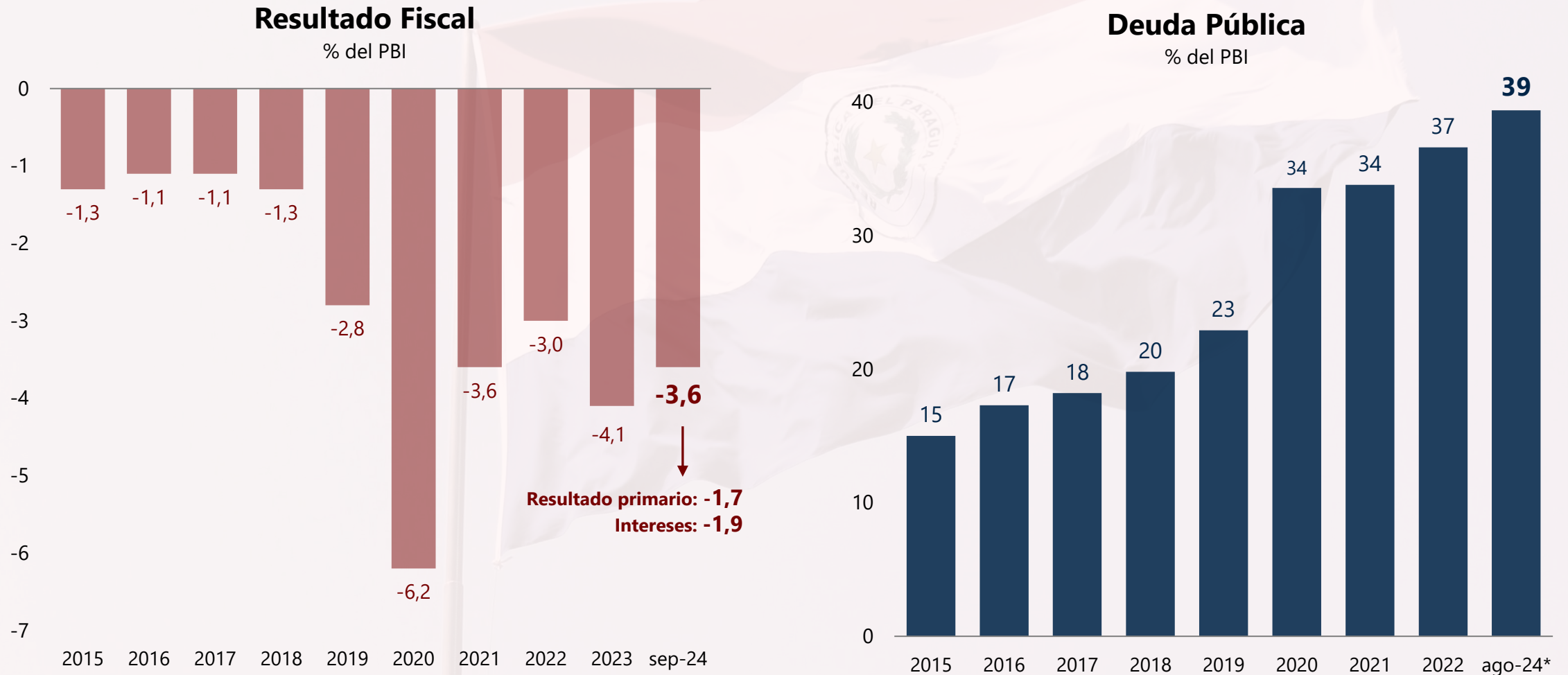
Desestacionalizado, ene-19=100



El índice de precios se mantuvo a la baja en los últimos meses y alcanzó una suba interanual de 4,1%. En tanto, la inflación subyacente se mantiene estable y en niveles bajos, manteniéndose en el centro del rango meta del Banco Central. El tipo de cambio tuvo una pequeña suba y se ubica por encima de los 7.500 guaraníes por dólar, con expectativas de mantener cierta tendencia al alza hacia el cierre de 2024.



En el tercer trimestre del año la situación fiscal tuvo una mejora con respecto a 2023 y volvió a niveles de 2021, con un déficit 0,5 puntos porcentuales por debajo del cierre del año pasado. La **deuda pública**, en tanto, **continúa con la tendencia alcista que trae desde hace años** –acentuada en la pandemia– y alcanzó en agosto el 39% del PBI.



PARAGUAY

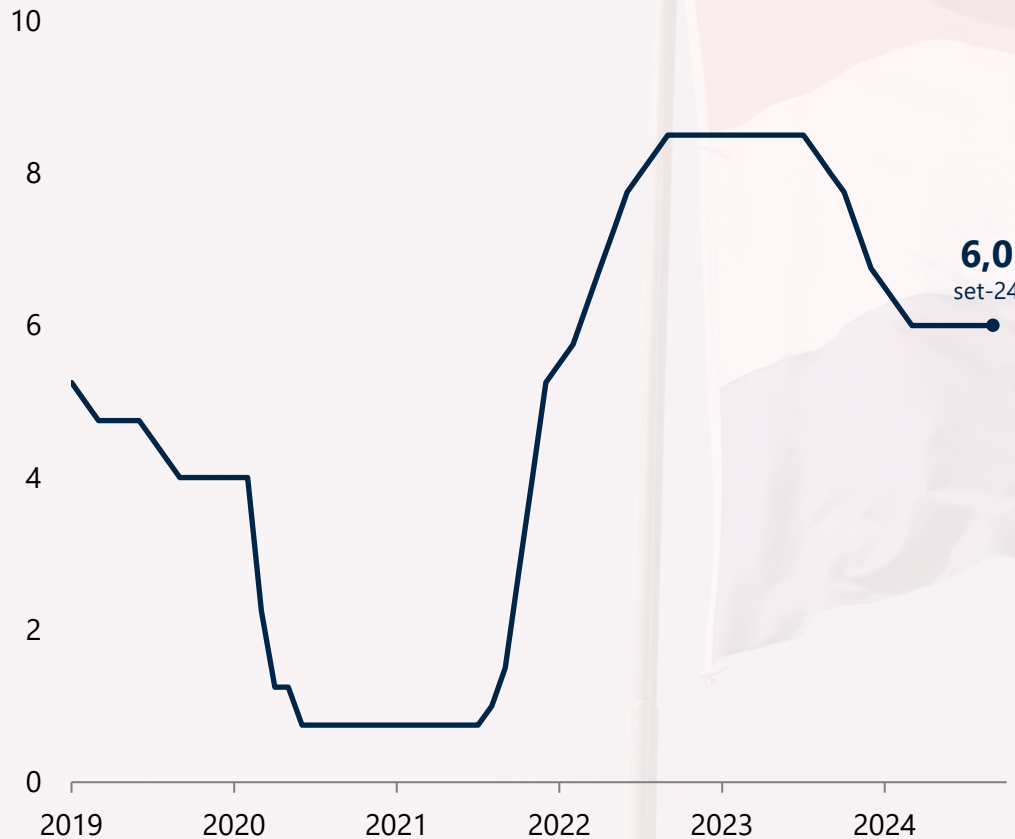
TASA DE INTERÉS

Luego de varios recortes consecutivos, ante un repunte inflacionario, **la tasa de política monetaria se mantuvo en 6%. El riesgo país de Paraguay mantiene la tendencia a la baja desde fines de 2022**, y se ubica en el menor nivel de los últimos años y significativamente por debajo de la región. En este sentido, **meses atrás la calificadora de riesgo Moody's le otorgó el grado inversor al país por primera vez en su historia.**



Tasa de Interés

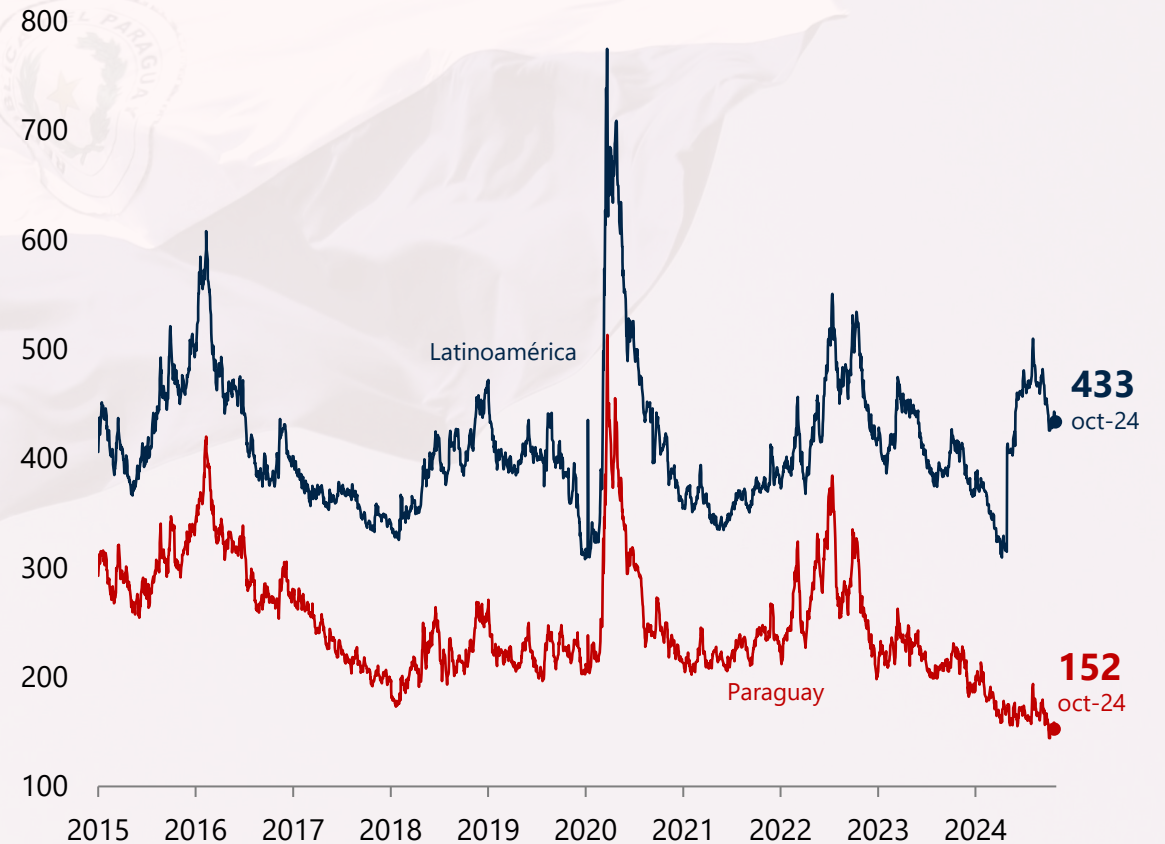
Tasa de Política Monetaria, %



Fuente: Banco Central de Paraguay (BCP).

Riesgo País

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



Fuente: JPMorgan

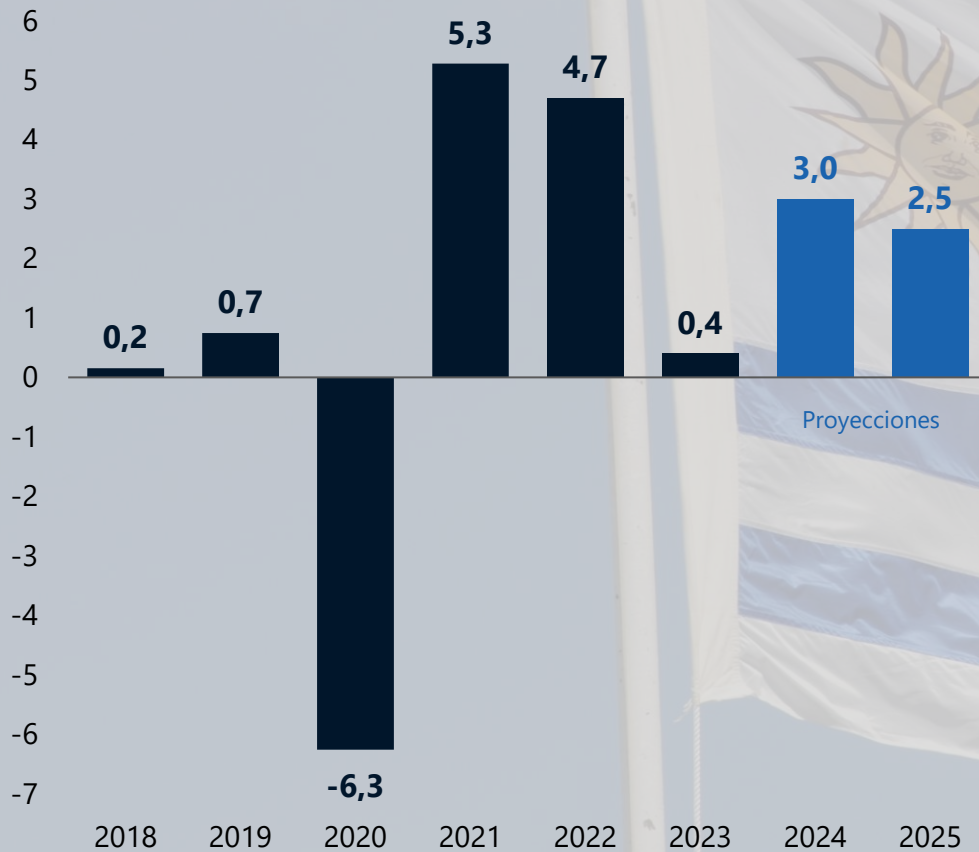
Nota: El EMBI+ corresponde a los puntos básicos por encima de EEUU para los países emergentes.

La economía **creció 2,0% en el segundo trimestre del año en comparación con el trimestre anterior, y aumentó 3,8% interanual**. En setiembre, el **Índice Líder de CERES (ILC) fue positivo** por octava vez en el año, pero a menores tasas durante el tercer trimestre en comparación con los dos trimestres previos. Según las expectativas de mercado, para 2024 se proyecta un crecimiento de 3% y para 2025 de 2,5%.



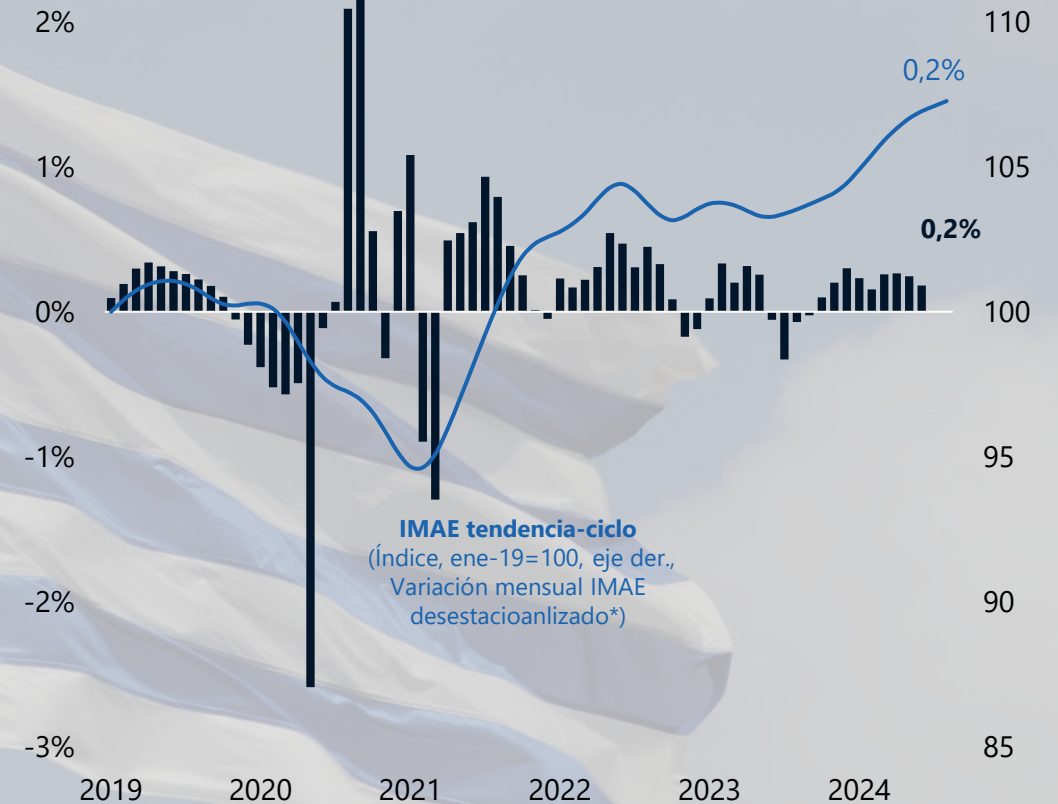
Producto Bruto Interno

Variación anual real, %



Índice Líder CERES

Variación mensual



En los últimos cuatro trimestres **la actividad logró crecer con respecto al año anterior**. El fuerte aumento en Actividades Primarias luego de la sequía se vio acompañado por un crecimiento en Comercio y Alojamiento, Servicios Financieros y Salud, Educación y Actividades Inmobiliarias. Los sectores con peor desempeño durante el periodo han sido la Industria Manufacturera y la Construcción.

PBI según Sector Productivo

Desempeño real Q2 2024/Q2 2023, acumulado 12 meses

Sector de Actividad	Participación	Variación anual	Incidencia
	%	%	Puntos porcentuales de variación
Salud, Educ., Act. Inmobil. y otros	24,0	0,4	0,1
Comercio y Alojamiento	13,2	2,3	0,3
Industria Manufacturera	9,6	-4,3	-0,4
Transporte y Telecomunicaciones	10,2	1,7	0,2
Actividades Profesionales	7,8	-1,7	-0,1
Actividades Primarias	6,6	24,0	1,6
Servicios Financieros	5,6	4,2	0,2
Construcción	4,2	-6,7	-0,3
Otros	7,4	4,1	0,3
PBI	100	1,56	1,56

URUGUAY

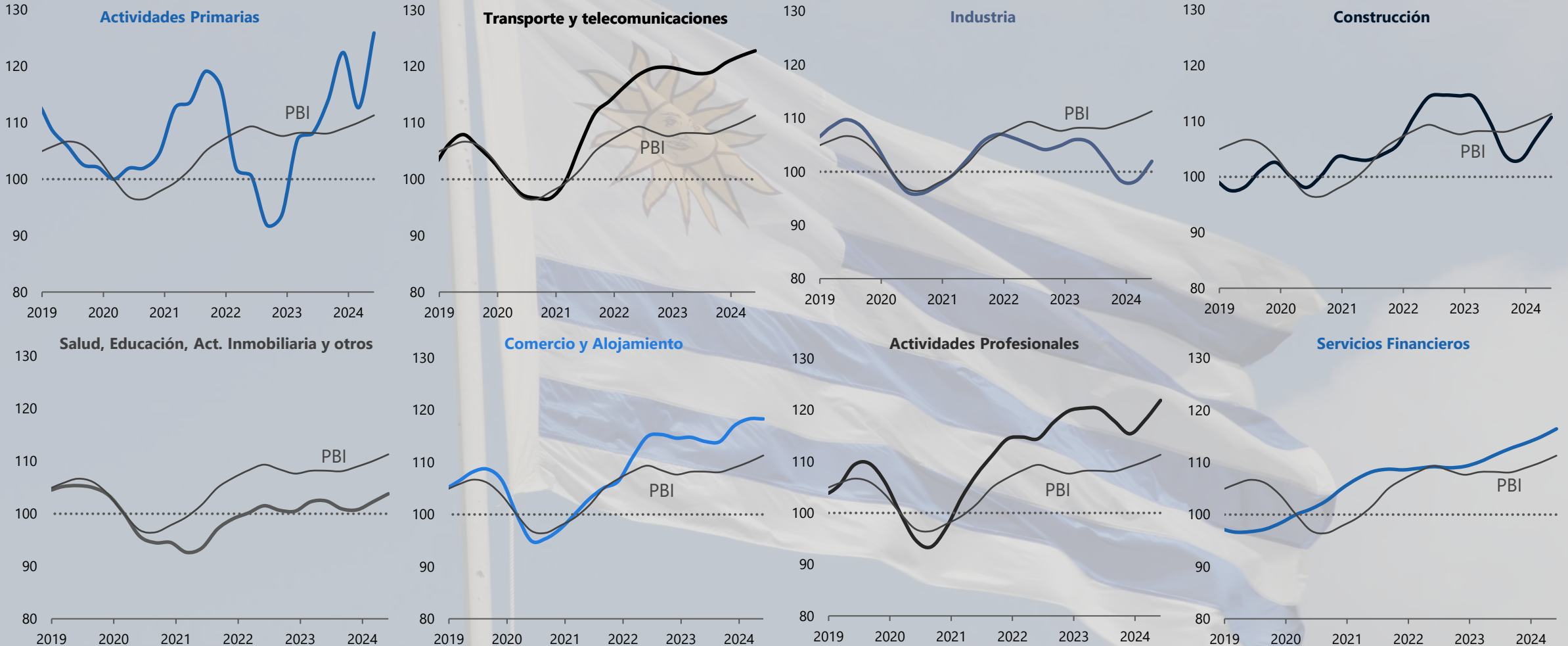
ACTIVIDAD ECONÓMICA

La economía **supera recién los niveles que tenía en el segundo semestre de 2022**. La recuperación se explica principalmente por el desempeño de las **actividades primarias post sequía** y del **comercio y alojamiento** ante un **aumento de la masa salarial**. Los principales desafíos al crecimiento han sido la caída en la industria manufacturera ante el cierre por mantenimiento de la refinería de ANCAP y los menores niveles en la construcción debido a la finalización de la tercera planta de celulosa.



PBI según Sector Productivo

Índice, dic-19=100, ciclo-tendencia

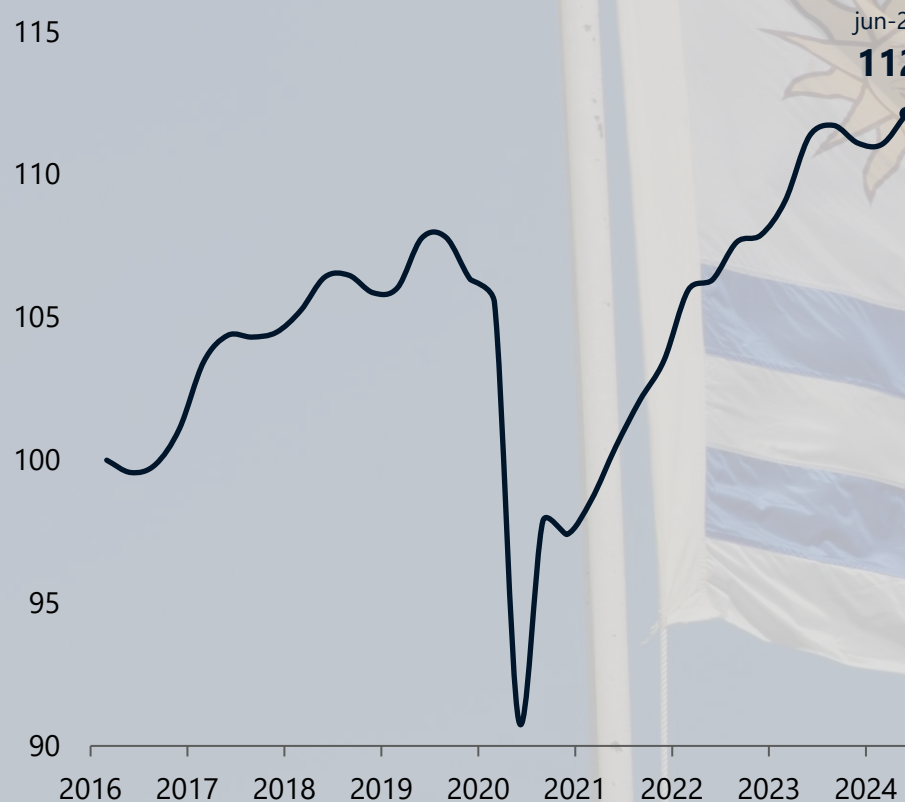


Fuente: BCU. Nota: Para las Actividades Primarias se considera el promedio anual móvil.

En el **segundo trimestre**, el **consumo privado aumentó 1% en relación con el trimestre anterior** (desestacionalizado) y se ubicó 0,9% por encima del registro de un año atrás. **Las importaciones de bienes de consumo mantienen una tendencia alcista**, con un aumento interanual de 9,4%. Por su parte, el Índice de Confianza al Consumidor en agosto se encuentra en un **moderado optimismo**, en niveles elevados con respecto al promedio de la década.

Consumo Privado

Índice mar-16=100, desestacionalizado

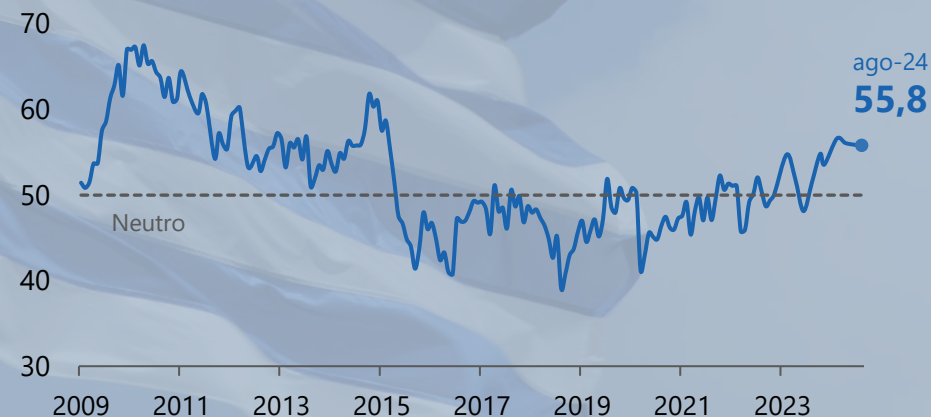


Importaciones de Bienes de Consumo

Millones de USD, acumulado trimestral, desestacionalizado



Índice de Confianza del Consumidor



La inversión registró un aumento del 2,5% en el segundo trimestre (desestacionalizado) aunque se mantiene en niveles de un año atrás. Las importaciones de bienes de capital crecieron 6,5% en el trimestre móvil a setiembre y se encuentran 3,1% por encima que el mismo periodo del año anterior. Por su parte, la cantidad de proyectos recomendados por la COMAP en 2023 (último dato disponible) totalizaron cerca de USD 1.200 millones de inversión promovida.

Inversión

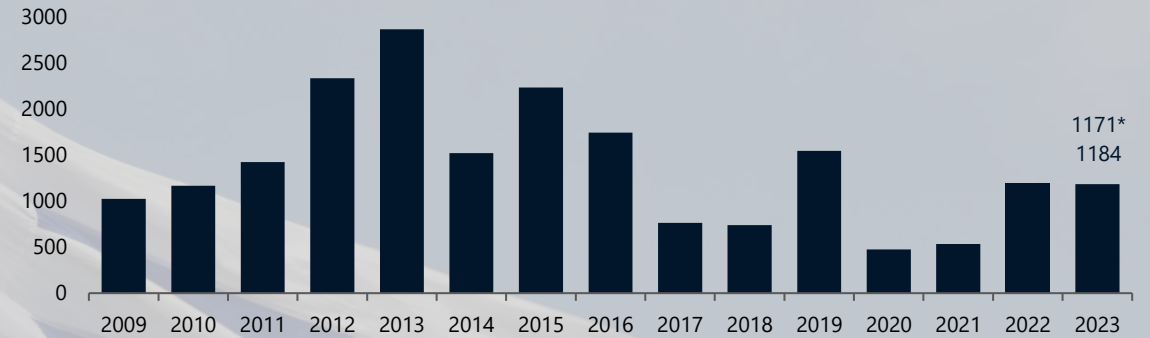
Índice mar-16=100, desestacionalizado



Fuente: BCU.

Proyectos recomendados por la COMAP

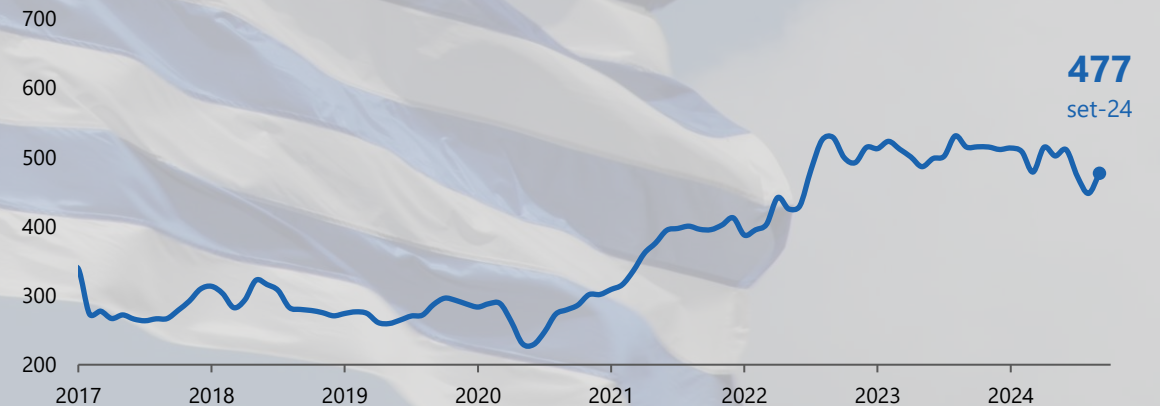
Millones de dólares, número de proyectos*



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas (MEF).

Importaciones de Bienes de Capital

Millones de USD, acumulado trimestral, desestacionalizado

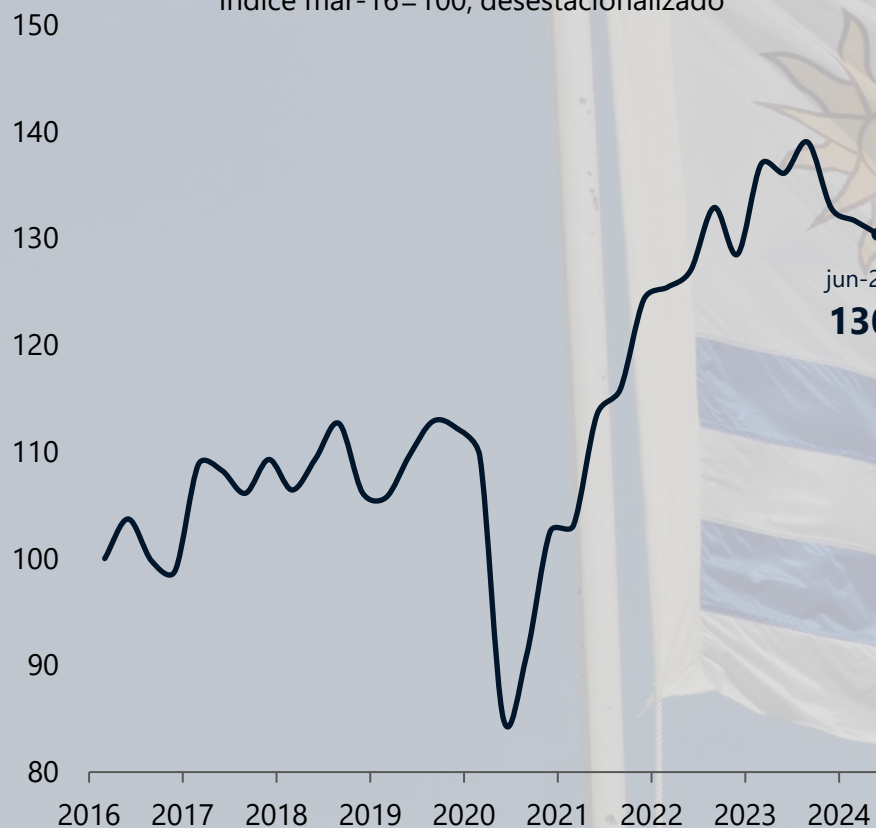


Fuente: BCU.

En el segundo trimestre, las importaciones de bienes y servicios disminuyeron 1,0% en comparación con el trimestre anterior (desestacionalizado), presentando una caída interanual de 4,3%. Aunque con datos más recientes, las importaciones de bienes intermedios aumentaron 6,4% en el trimestre móvil a setiembre (desestacionalizado), pero registran una caída interanual de 9,9%.

Importaciones de Bienes y Servicios

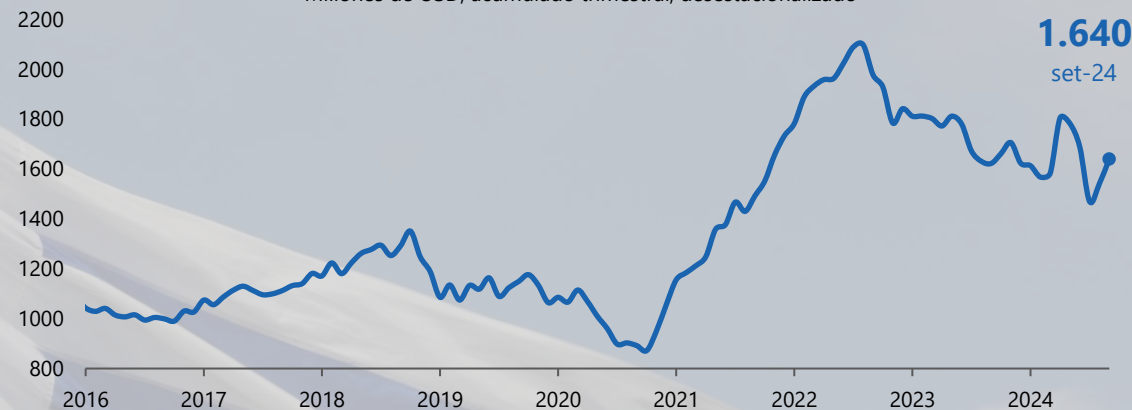
Índice mar-16=100, desestacionalizado



Fuente: BCU.

Importaciones de Bienes Intermedios

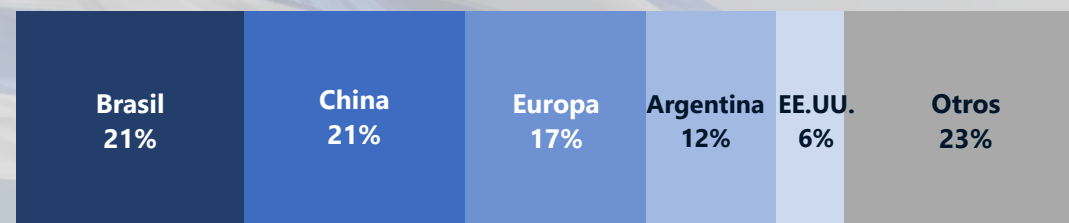
Millones de USD, acumulado trimestral, desestacionalizado



Fuente: BCU.

Principales Orígenes de Importación de Bienes

Acumulado 12 meses a setiembre 2024

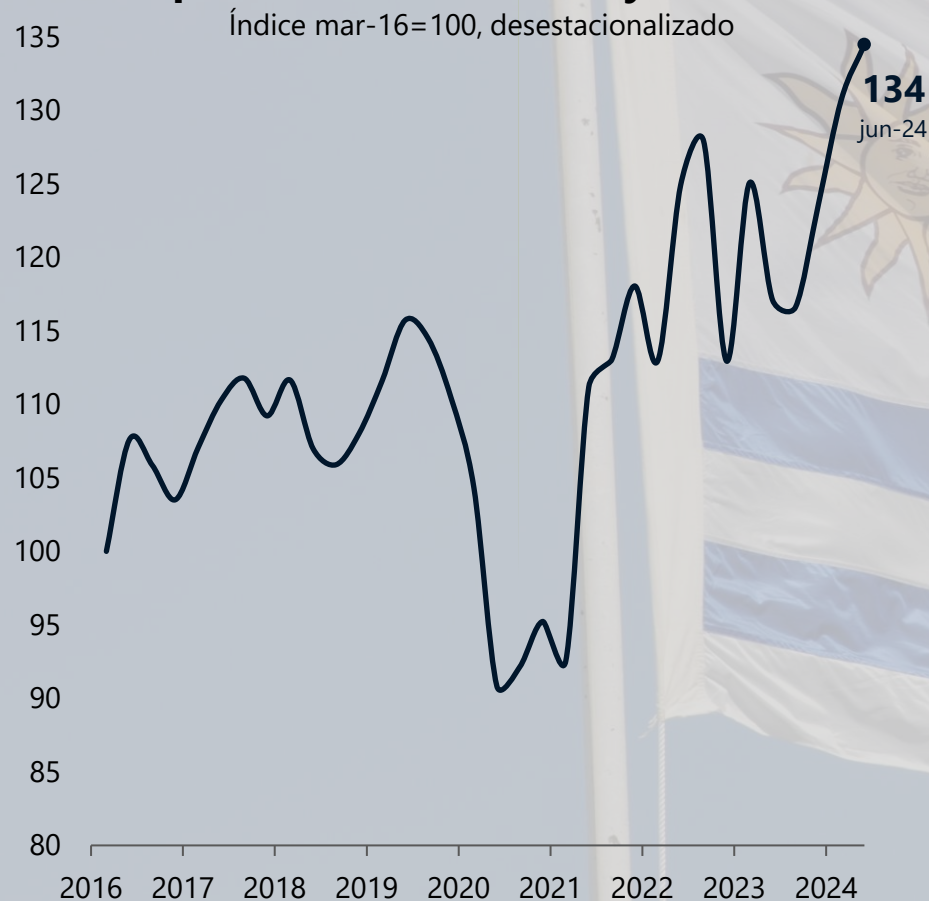


Fuente: BCU.

En el segundo trimestre, las exportaciones de bienes y servicios crecieron 2,8% respecto al trimestre anterior (desestacionalizado) y 14,4% en comparación con el mismo trimestre de 2023. Las solicitudes de exportaciones crecieron 3,6% mensual en setiembre (desestacionalizado), lo cual implica un incremento del 46,5% en la comparación interanual, impulsado principalmente por la soja y la celulosa.

Exportaciones de Bienes y Servicios

Índice mar-16=100, desestacionalizado



Fuente: BCU.

Solicitudes de Exportación

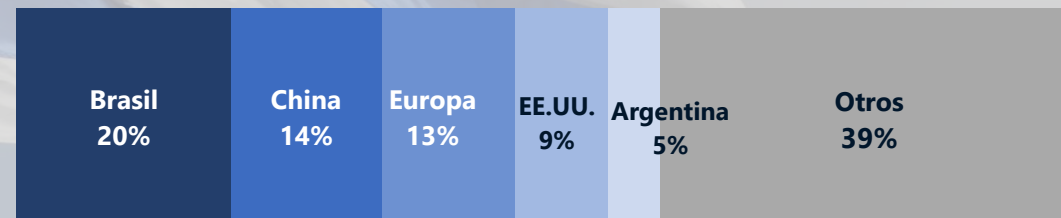
Millones de USD, desestacionalizado



Fuente: Unión de Exportadores del Uruguay (UEU).

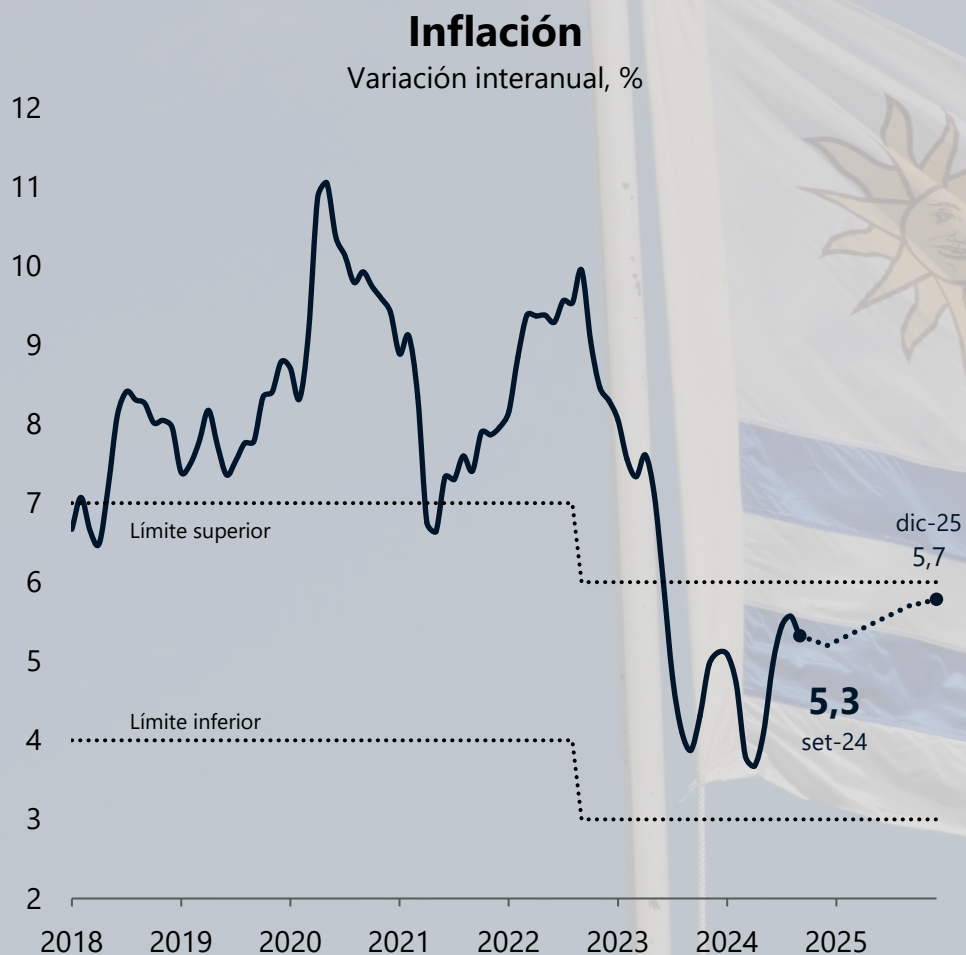
Principales Destinos de Exportación de Bienes

Acumulado 12 meses a setiembre 2024

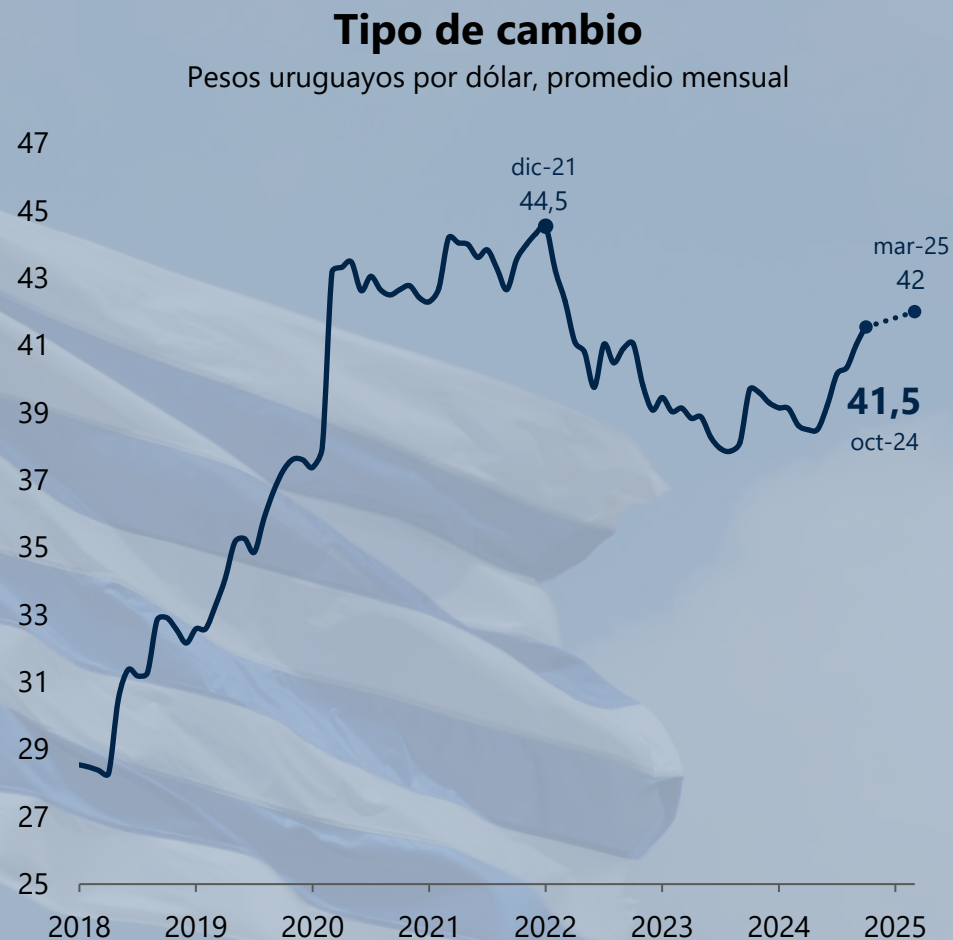


Fuente: BCU.

En setiembre, la inflación a 12 meses fue 5,3%, con una variación mensual de 0,37% y subyacente del 4,6%, llevando 16 meses dentro del rango meta. Asimismo, las expectativas inflacionarias se encuentran dentro del rango meta para los próximos dos años. El dólar tuvo un valor promedio de \$41,5 en octubre y se espera que en seis meses alcance los \$42.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).
Proyecciones extraídas de las Encuestas de Expectativas de Inflación del BCU de octubre 2024.



Fuente: BCU.
Proyecciones extraídas de las Encuestas de Expectativas Económicas del BCU de octubre 2024.

URUGUAY

PARIDAD CAMBIARIA

En base a la evolución del tipo de cambio real, **Uruguay presenta un encarecimiento relativo** respecto a la paridad histórica **con la Unión Europea (20%), con EE.UU (23%), con Argentina (26%), con China (29%) y con Brasil (36%)**. Los principales productos de exportación, dado el tipo de cambio y la inflación, la soja (34%), la carne (9%) y la leche (8%) registran un precio inferior respecto al promedio histórico, que implica menor competitividad para Uruguay. En cambio, el precio del arroz es superior al promedio histórico (18%), siendo más competitivo.



Paridad Cambiaria Global

Tipo de cambio real bilateral

Desvío con respecto a la paridad promedio histórica*, %

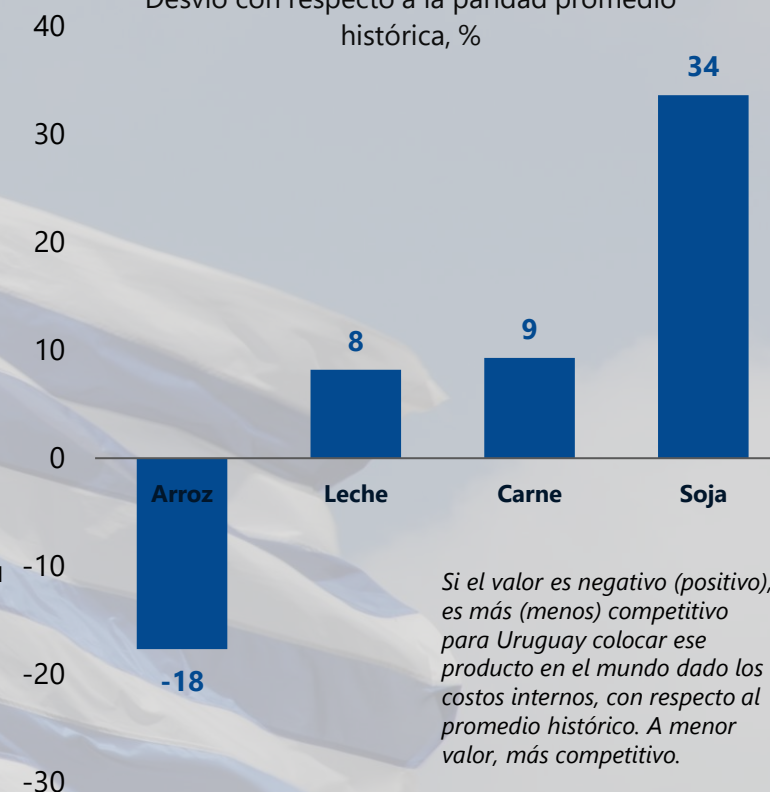
Los valores representan cuánto más caro (si es positivo) o barato (negativo) está Uruguay con respecto a la relación promedio histórica con ese país o región, considerando los precios y tipos de cambio con respecto al dólar de cada uno.



Tipo de Cambio Real Sectorial

Desvío con respecto a la paridad promedio histórica, %

Menor competitividad para Uruguay
 Mayor competitividad para Uruguay



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 1972 con Brasil, Argentina y Estados Unidos, desde 1988 con China y desde 2000 con la Unión Europea.

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: $(TC \text{ Uy}^* \text{ Pr Com}) / \text{Inflación Uy}$.

URUGUAY

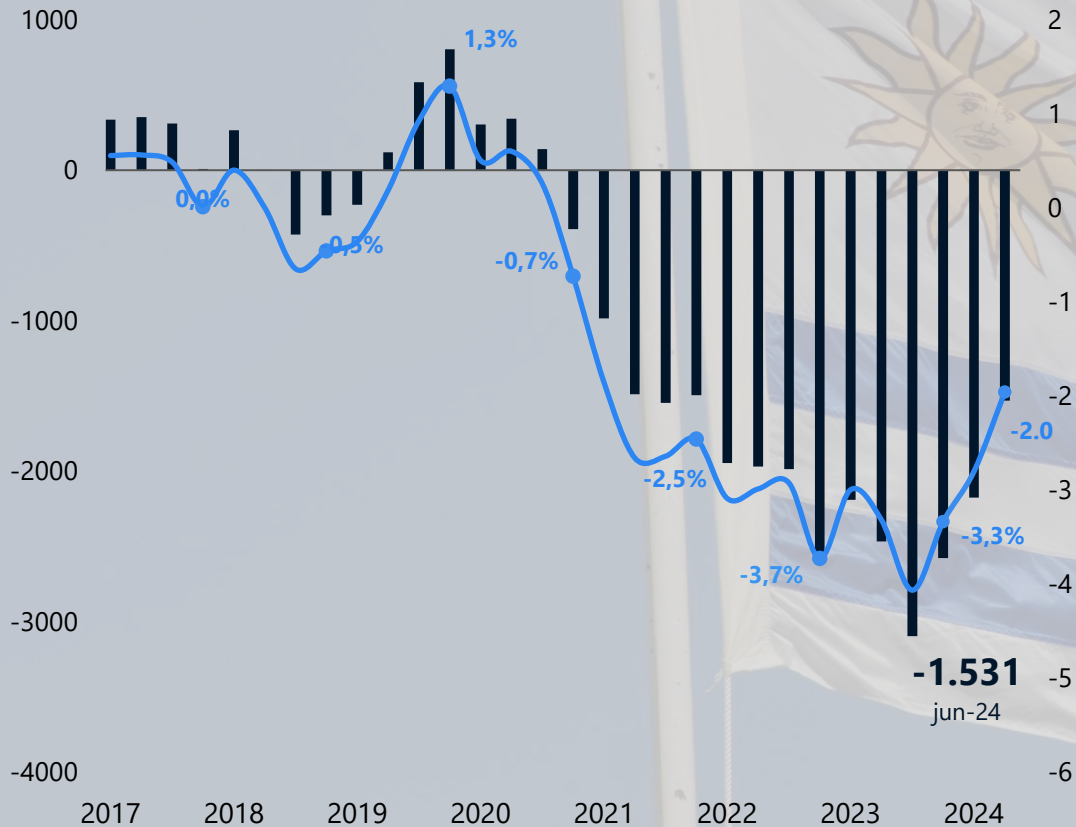
BALANZA DE PAGOS

A 12 meses acumulados a junio, el déficit de la Cuenta Corriente se ubicó en **2,0% del PBI** (USD -1.531 millones), lo que representa una disminución del déficit en 1,3 puntos porcentuales respecto al año móvil cerrado a junio de 2023. La Inversión Extranjera Directa cayó considerablemente en junio y su ubica en **-1,2% del PBI**.



Cuenta Corriente

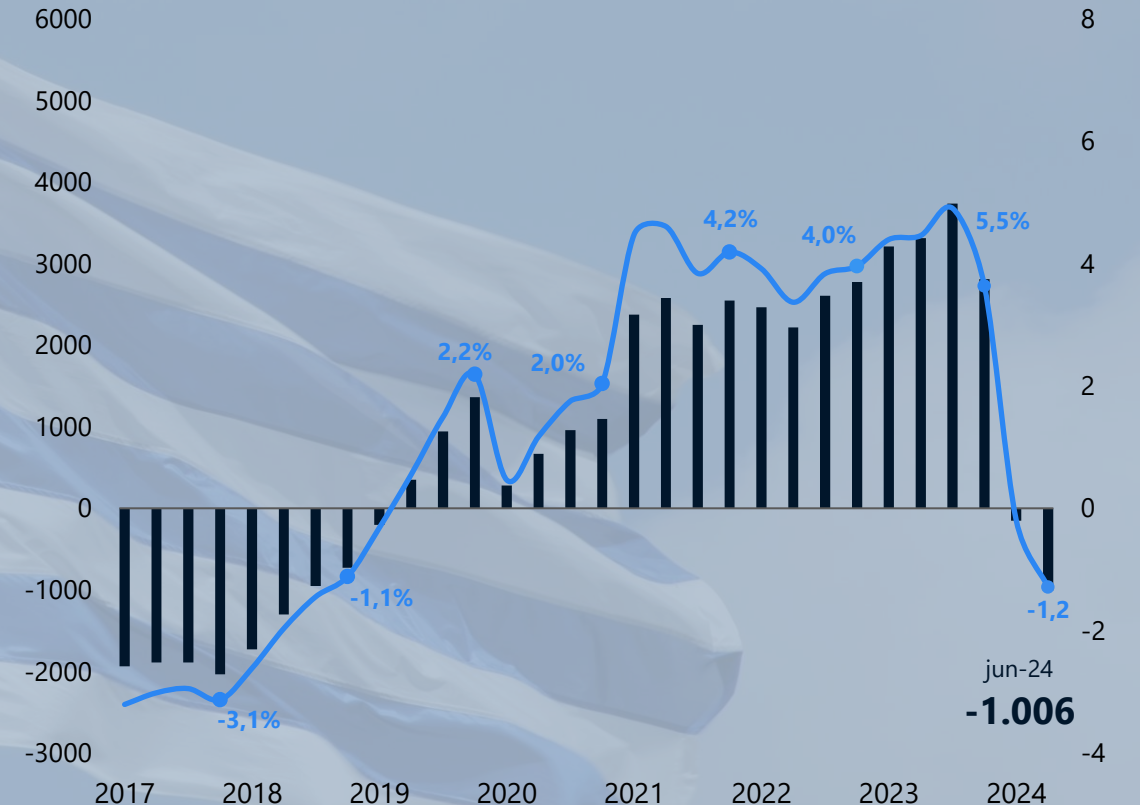
Millones de USD (eje izquierdo) y como % del PBI (eje derecho)



Fuente: BCU.

Inversión Extranjera Directa

Millones de USD (eje izquierdo) y como % del PBI (eje derecho)



Fuente: BCU.

URUGUAY

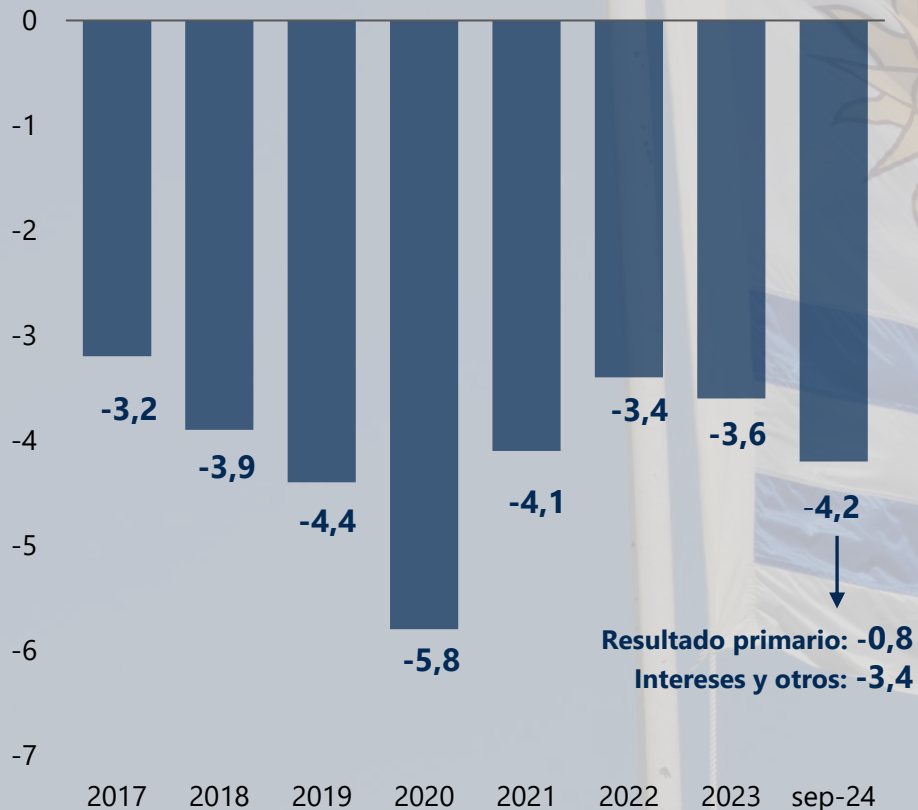
SITUACIÓN FISCAL

En setiembre, el déficit fiscal a 12 meses se ubicó en 4,2% del PBI, 0,3 puntos por debajo del mes anterior. La deuda pública a junio aumentó a 71,4% del PBI, ubicándose en niveles superiores al año previo. Las reservas internacionales crecieron y fueron USD 18,7 mil millones en octubre (25,1% del PBI).



Resultado Fiscal

% del PIB



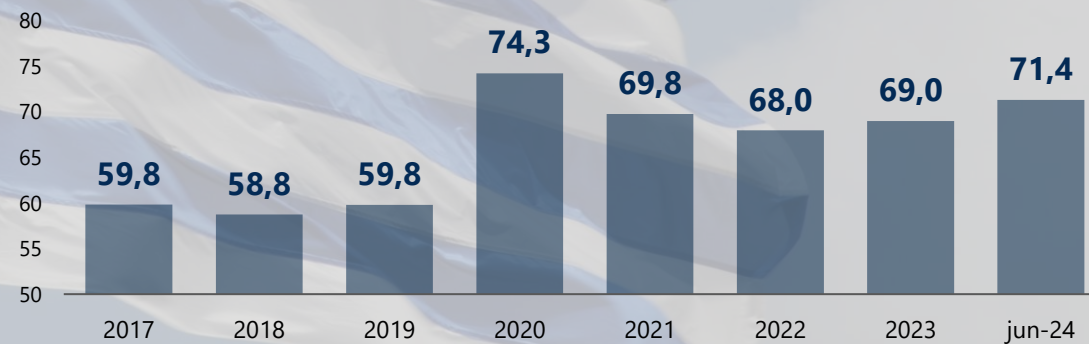
Reservas Internacionales

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



Deuda Pública

% del PBI



Fuente: MEF y BCU.
Notas: el resultado fiscal excluye el efecto "cincuentones". *Acumulado 12 meses.

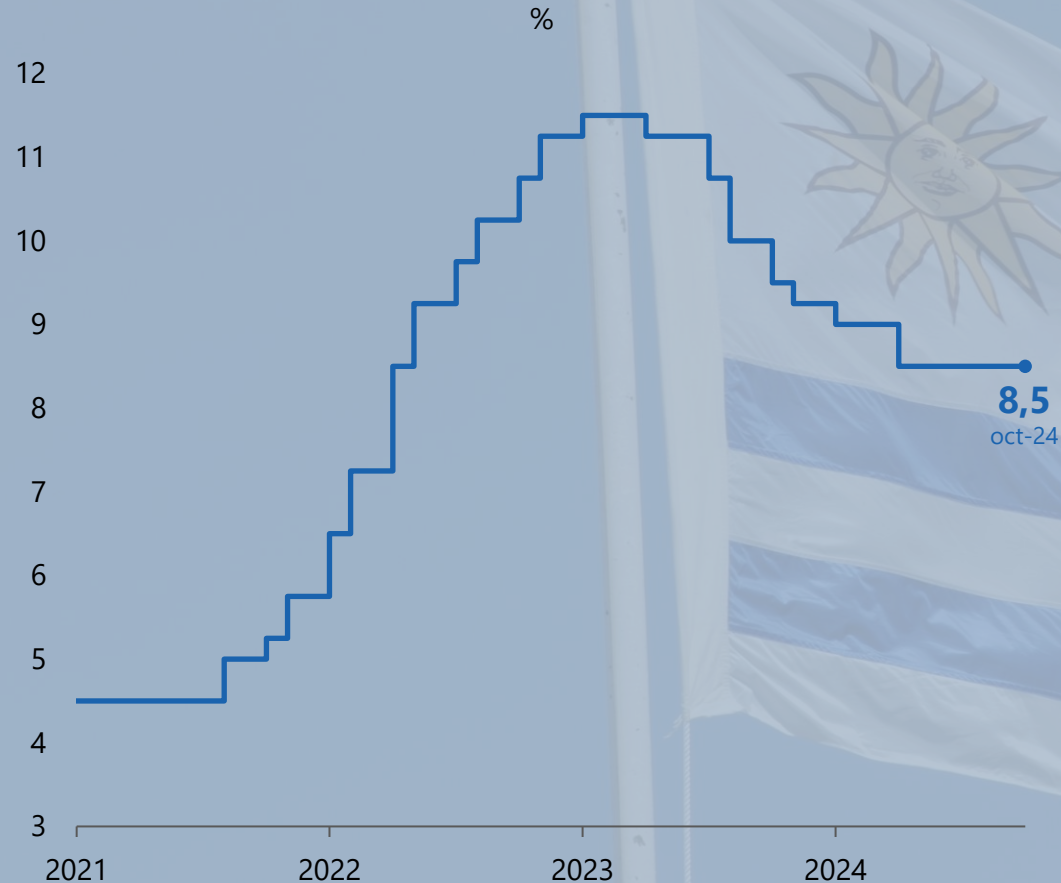
URUGUAY

TASA DE INTERÉS

En la reunión de octubre, el **Comité de Política Monetaria (COPOM)** mantuvo la tasa de política monetaria en **8,5%** para consolidar la baja sostenida de la inflación. En tanto, el **riesgo país** -medido en puntos básicos por encima del bono del tesoro de EE.UU. a 10 años- **permanece en niveles históricamente bajos, y registra el menor valor de América Latina** (84 p.b.).

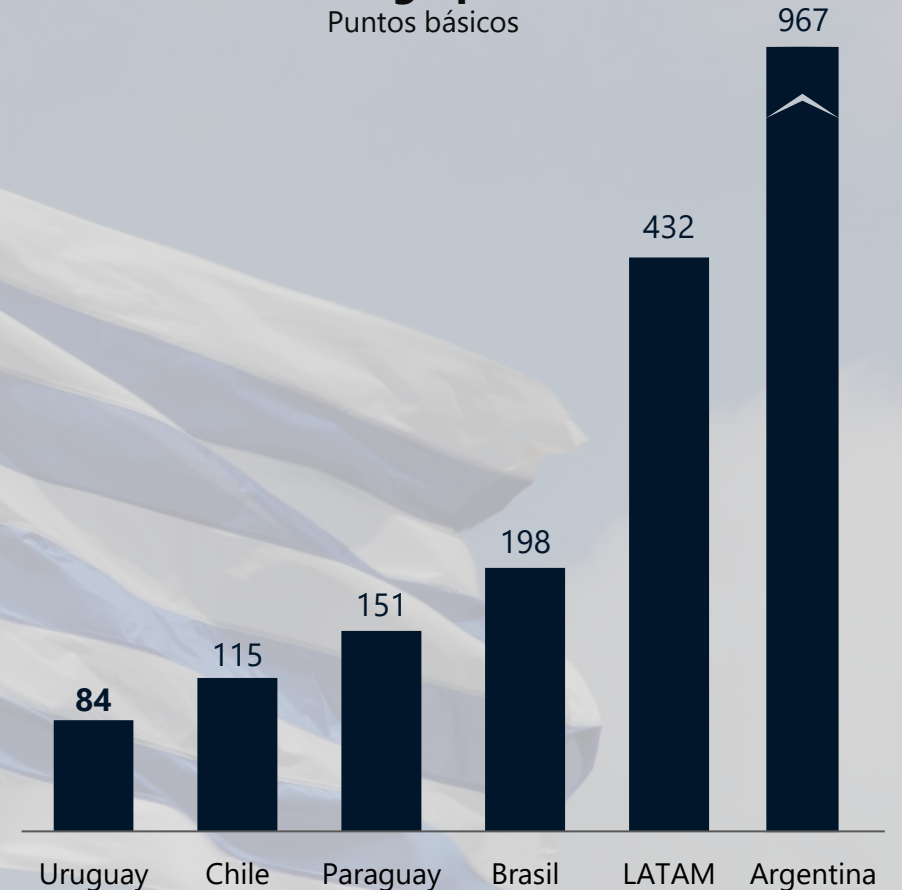


Tasa de Política Monetaria



Riesgo país

Puntos básicos



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.

Fuente: JP Morgan.
Nota: datos al 30/10/2024.

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 2024 son **Chile, Perú y Uruguay**. Las calificadoras valoran positivamente la no aprobación del plebiscito de la seguridad social, pero esperan atentos los cambios que puedan suceder en la materia con el nuevo gobierno.



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

En setiembre, **la tasa de empleo fue 59,5%** de la Población en Edad de Trabajar (PET), superior al nivel del mes anterior (desestacionalizado) y 1 punto mayor a un año atrás. Se crearon 37 mil puestos de trabajo en comparación con setiembre de 2023. El **desempleo se ubicó en 8,1%** de la Población Económicamente Activa (PEA), por debajo del mes anterior (desestacionalizado) y 0,2 menor con respecto a setiembre 2023.

