

LA ECONOMÍA DE ESTOS TIEMPOS

EXPECTATIVAS MUNDIALES

Las estimaciones sobre la economía mundial continúan en terreno cauteloso. Se prevé que este año el crecimiento permanezca aplacado y que repunte levemente en 2017. Para Uruguay, los analistas locales estiman que este año la economía crezca débilmente y que el año próximo se observe una leve mejoría.

● Escribe: **Ec. Sofía Tuyaré**
sofiatuyare@gmail.com

La economía mundial continúa en la mira por su magro desempeño. Las expectativas lo sitúan en una fase de freno en su crecimiento y se prevé que recién el año que viene la mejoría comience lentamente a observarse. Según la actualización de octubre del informe de Perspectivas de la Economía Mundial (WEO, por su sigla en inglés) que elabora el Fondo Monetario Internacional (FMI), el nivel de actividad económico del mundo crecería 3.1% en 2016 y se prevé una leve mejoría el año que viene con una expansión de 3.4%

para 2017. El organismo corrigió a la baja sus previas estimaciones de abril de 2016, tanto para las proyecciones de 2016 como de 2017; en octubre disminuyó las tasas en 0.1 puntos porcentuales con respecto al informe anterior. Las justificaciones que se destacan para este ajuste son el magro desempeño -más débil que lo anteriormente esperado- para la economía de Estados Unidos y el efecto que puede traer en las economías desarrolladas el “Brexit” (la votación de la salida del Reino Unido de la Unión Europea). El debilitamiento de la economía mundial trae consigo consecuencias de impacto internacional. El menor nivel de actividad afecta la demanda agregada, es decir, que puede influir en el

comercio global de bienes y servicios. El FMI en un reciente informe relaciona el bajo crecimiento de la economía mundial y las inversiones con la desaceleración del comercio. El organismo, a su vez, advierte que en este escenario puede registrarse mayor proteccionismo de los países, lo que impide la expansión de la liberalización comercial. Las estimaciones en esta materia no se alejan de las proyecciones sobre la economía global, dado que la expansión económica del mundo continuará creciendo a un ritmo leve; se prevé que no haya cambios significativos en la situación actual del comercio internacional.

La crisis financiera internacional que explotó a mediados de 2008 y que afectó a las principales economías del mundo todavía deja huella. Las economías desarrolladas presentan un débil crecimiento, en algunos casos menores de lo esperado, y la recuperación se está dando de manera muy lenta.

Economías avanzadas

Las economías avanzadas, según el FMI, crecerán 1.6% este año y se prevé un incremento de 1.8% para el próximo. Estas tasas son levemente inferior al 2.1% registrado en 2015.

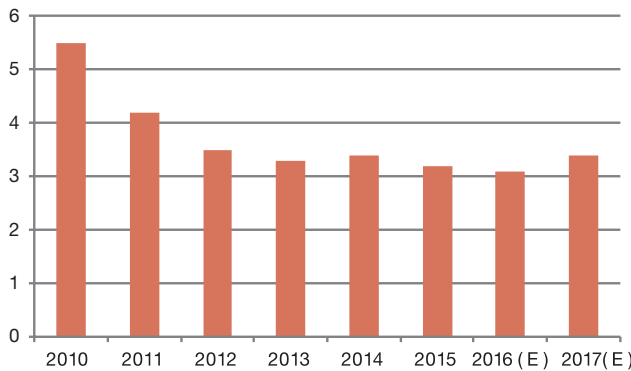
El organismo bajó el pronóstico para Estados Unidos. Estima que en 2016 la economía estadounidense crezca 1.6%, y que repunte el año que viene con un incremento de 2.2% en su nivel

de actividad. En el informe se destaca que el ajuste de sus estimaciones se debe, entre otras razones, al débil comportamiento del nivel de actividad en el primer semestre de este año.

Según la Oficina de Análisis Económico del Departamento de Comercio de Estados Unidos, el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real de Estados Unidos fue de 1.1% en el segundo trimestre de 2016. El incremento fue levemente superior al registrado en el primer trimestre de este año (0.8%).

En la misma línea que el FMI, la Reserva Federal de Estados Unidos (FED, por su sigla en inglés) en sus recientes proyecciones, estima que la economía estadounidense crezca 1.8% este año y que aumente 2% tanto en 2017 como en 2018. Por lo que se prevé que la recuperación continúe pero a un ritmo lento. Por lo que se estima que la FED será muy cauta a la hora de volver a subir la tasa de interés de referencia, que se encuentra históricamente baja desde los inicios de la crisis y que hasta ahora solo se subió una vez a fines del año pasado. En el viejo continente las repercusiones de la crisis parecen no haberse desvanecido del todo. Según el FMI, la Eurozona crecería 1.7% este año y 1.5% en 2017. El año pasado la región se expandió 2%. Para el Reino Unido, las estimaciones acompañan al bloque. Se prevé un incremento de 1.8% en 2016 y 1.1% el año próximo.

Crecimiento de la economía mundial (%)



Nota: (E) Estimado por el FMI

Fuente: Elaboración propia en base a datos de FMI.

Según el instituto europeo de estadísticas Eurostat, el PIB real en el primer trimestre de este año creció 0.5% para la Eurozona y 0.4% para el Reino Unido, respecto del trimestre inmediatamente anterior. En el segundo trimestre de este año, la zona del euro incrementó su nivel de actividad en 0.3% y el Reino Unido registró una expansión de 0.7% para el mismo periodo.

El organismo estima que las economías de mercados emergentes y en desarrollo en 2016 crezcan un 4.2% y en 2017 un 4.6%. Se observa una aceleración en el crecimiento del conjunto de estos países. En 2015, el nivel de actividad se incrementó un 4%, pero la situación de cada país dentro de este grupo es dispar. Para China, el organismo estima que continúe en la senda del

cambio en su economía y que dependa menos de la inversión y la industria. El FMI advierte que si bien a corto plazo puede desacelerar el crecimiento, a largo plazo solidificará el crecimiento.


Se estima que la economía china aumente 6.6% este año y 6.2% el año que viene, luego de crecer 6.9% en 2015, por lo que se continúa estimando una desaceleración.

El caso de América Latina es más complejo. El nivel de actividad de la región se desaceleró, dado la recesión que enfrentan algunos países. El organismo proyecta una caída de la economía de América Latina y el Caribe de 0.6% este año y que la recuperación comience el año que viene, para 2017 se prevé un incremento de 1.6%. Brasil, una de las principales economías de la región, afronta una profunda recesión. En 2015, el PIB brasileño se contrajo 3.8%, y el FMI estima que este año vuelva a caer en 3.3%. A su vez, vaticina que la recuperación se produzca el año que viene, por lo que proyecta un incremento de 0.5% en 2017.

Las turbulencias a nivel regional

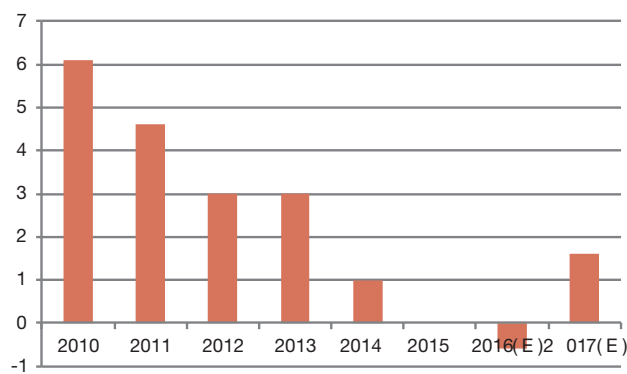
y mundial hacen prever efectos en los mercados locales. Los principales socios comerciales presentan dificultades a corto plazo, y esto compone un desafío para la economía uruguaya. Según los recientes datos publicados por el Banco Central del Uruguay, el nivel de actividad uruguayo creció 1.4% en el segundo trimestre de este año respecto al mismo periodo del año anterior. Para la serie desestacionalizada, el indicador se mantuvo constante en relación al periodo inmediatamente anterior. Se evitó la recesión pero se confirmó el estancamiento que los analistas preveían.

Para el FMI, la economía uruguayo crecería a una tasa casi nula este año. El organismo prevé un incremento del 0.1% para este año, y una mejoría para el año entrante -se estima un aumento de 1.2% para 2017-.

Según la Encuesta de Expectativas Económicas que elabora el Banco Central del Uruguay (BCU), en octubre la mediana de las proyecciones de los analistas locales encuestados prevén un incremento de 0.4% este año y 0.8% el próximo. 

Emergentes

Crecimiento de la economía de América Latina y el Caribe (%)



Nota: (E) Estimado por el FMI

Fuente: elaboración propia en base a datos del FMI.

INDICADORES

| 1 EXPECTATIVAS VS REALIDAD | | |
|---------------------------------|--|---|
| | Mediana Encuestas de Expectativas julio 2016 | Mediana Encuestas de Expectativas agosto 2016 |
| Inflación Enero-Diciembre 2016 | 9,20% | 8,88% |
| Tipo de cambio a diciembre 2016 | 30,80 | 29,75 |
| Variación del PIB 2016 | 0,30% | 0,40% |
| | Mediana Encuestas de Expectativas setiembre 2016 | Dato real |
| Inflación setiembre 2016 | 0,55% | 0,25% |
| Tipo de cambio a setiembre 2016 | 29,25 | 28,437 |

Fuente: Encuestas de expectativas económicas y expectativas de inflación de los meses de setiembre y octubre de 2016.

2 UNIDAD INDEXADA

| | Valor a fin de mes | Variación acumulada 12 meses |
|--------|--------------------|------------------------------|
| dic-10 | 2,1390 | 6,91% |
| dic-11 | 2,3171 | 8,33% |
| dic-12 | 2,5266 | 9,04% |
| dic-13 | 2,7421 | 8,53% |
| dic-14 | 2,9632 | 8,06% |
| nov-15 | 3,2278 | 9,17% |
| dic-15 | 3,2426 | 9,43% |
| ene-16 | 3,2299 | 9,46% |
| feb-16 | 3,2924 | 9,68% |
| mar-16 | 3,3505 | 10,16% |
| abr-16 | 3,3882 | 10,56% |
| may-16 | 3,4071 | 10,52% |
| jun-16 | 3,4371 | 10,94% |
| jul-16 | 3,4542 | 10,98% |
| ago-16 | 3,4678 | 10,21% |
| sep-16 | 3,4865 | 9,52% |
| oct-16 | 3,4971 | 9,01% |

& MACROECONOMÍA

| 3 VARIACIÓN DE PRECIOS (EN %) | | | | | | | | | |
|-------------------------------|---------|---------------------|--------------------|---------|---------------------|--------------------|-------------------|---------------------|--------------------|
| | IPC | | | DÓLAR | | | INFLACIÓN EN US\$ | | |
| | Mensual | Acumulado en el año | Acumulado 12 meses | Mensual | Acumulado en el año | Acumulado 12 meses | Mensual | Acumulado en el año | Acumulado 12 meses |
| dic-12 | | | 7,5% | | | -3,3% | | | 11,2% |
| dic-13 | -0,7% | | 8,5% | 0,1% | | 10,7% | -0,8% | 0,0% | -1,9% |
| dic-14 | -0,53% | 8,26% | 8,26% | 0,5% | 12,8% | 12,8% | -1,0% | -4,0% | -4,0% |
| oct-15 | 0,60% | 9,57% | 9,15% | 1,7% | 21,7% | 20,7% | -1,1% | -10,0% | -9,5% |
| nov-15 | 0,43% | 10,04% | 9,46% | 0,7% | 22,5% | 23,1% | -0,2% | -10,2% | -11,1% |
| dic-15 | -0,55% | 9,44% | 9,44% | 0,8% | 23,5% | 23,5% | -1,4% | -11,4% | -11,4% |
| ene-16 | 2,45% | 2,45% | 9,68% | 3,5% | 3,5% | 25,9% | -1,0% | -1,0% | -12,9% |
| feb-16 | 1,60% | 4,08% | 10,23% | 3,0% | 6,6% | 29,2% | -1,4% | -2,4% | -14,7% |
| mar-16 | 1,04% | 5,16% | 10,60% | 1,3% | 8,0% | 27,2% | -0,3% | -2,6% | -13,0% |
| abr-16 | 0,46% | 5,64% | 10,47% | -1,9% | 5,9% | 19,7% | 2,4% | -0,3% | -7,7% |
| may-16 | 0,97% | 6,66% | 11,00% | -0,4% | 5,5% | 17,8% | 1,4% | 1,1% | -5,8% |
| jun-16 | 0,40% | 7,09% | 10,94% | -2,0% | 3,4% | 14,6% | 2,5% | 3,6% | -3,2% |
| jul-16 | 0,39% | 7,51% | 10,05% | -2,2% | 1,1% | 8,5% | 2,7% | 6,4% | 1,4% |
| ago-16 | 0,57% | 8,12% | 9,38% | -4,0% | -3,0% | 1,4% | 4,8% | 11,4% | 7,9% |
| sep-16 | 0,25% | 8,39% | 8,90% | -0,4% | -3,3% | -0,2% | 0,6% | 12,1% | 9,1% |

Fuente: BCU, INE. La variación del dólar se calcula en base a promedios mensuales.

| 4 INFLACIÓN POR RUBROS | | | | | | | | | | | | | |
|---|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Rubro | dic-14 | sep-15 | oct-15 | nov-15 | dic-15 | dic-15 | ene-16 | feb-16 | mar-16 | abr-16 | may-16 | jun-16 | jul-16 |
| | Variación acumulada 12 meses | Variación mensual | Variación mensual | Variación mensual | Variación mensual | Variación acumulada 12 meses | Variación mensual | Variación mensual | Variación mensual | Variación mensual | Variación mensual | Variación mensual | Variación mensual |
| ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS | 11,17% | 0,10% | 0,49% | 0,10% | 8,76% | 0,80% | 1,29% | 1,44% | 0,60% | 2,01% | 0,96% | 0,41% | 0,73% |
| BEBIDAS ALCOHÓLICAS, TABACO Y ESTUPEFACIENTES | 6,68% | 0,29% | 0,29% | -0,04% | 15,14% | 2,05% | 8,52% | 0,81% | 0,36% | 0,01% | 0,03% | 0,42% | 0,56% |
| PRENDAS DE VESTIR Y CALZADO | 4,14% | 3,21% | 0,39% | 0,26% | 5,91% | -0,38% | 0,33% | 1,09% | 2,50% | 1,43% | 0,20% | -0,50% | 0,31% |
| VIVIENDA | 7,23% | 0,44% | 0,54% | -6,15% | 9,32% | 10,04% | 1,66% | 0,30% | 0,28% | 0,59% | 0,29% | 0,36% | 0,35% |
| MUEBLES, ARTÍCULOS PARA EL HOGAR Y PARA LA CONSERVACIÓN ORDINARIA DEL HOGAR | 9,84% | 0,76% | 0,44% | 0,33% | 10,92% | 0,67% | 0,77% | 1,85% | 0,50% | 2,41% | 0,05% | 0,15% | 1,53% |
| SALUD | 3,11% | 1,10% | 0,28% | 0,76% | 8,43% | 1,32% | 1,00% | 0,27% | 0,26% | 0,62% | 0,39% | 1,06% | 1,18% |
| TRANSPORTE | 8,73% | 0,70% | -0,17% | 0,55% | 10,30% | 1,56% | 0,90% | 1,27% | 0,10% | 0,14% | -0,31% | -0,37% | -0,52% |
| COMUNICACIONES | -4,08% | 0,08% | 0,05% | 0,02% | 0,41% | 5,95% | 0,06% | 0,12% | 0,01% | 0,05% | -0,07% | -0,03% | -0,07% |
| RECREACIÓN Y CULTURA | 3,57% | 0,85% | 0,86% | 0,73% | 9,47% | 1,64% | 0,94% | 0,56% | -0,22% | -0,01% | -0,23% | 0,41% | -0,13% |
| EDUCACIÓN | 14,25% | 0,10% | 0,01% | 0,15% | 12,05% | 1,12% | 5,45% | 1,06% | 0,15% | 0,24% | 0,14% | 0,51% | 2,16% |
| RESTAURANTES Y HOTELES | 11,03% | 0,56% | 0,42% | 0,65% | 9,91% | 1,82% | 0,97% | 1,21% | 0,64% | 0,44% | 0,54% | 1,06% | 0,54% |
| BIENES Y SERVICIOS DIVERSOS | 9,27% | 0,97% | 1,06% | 0,81% | 11,41% | 1,39% | 1,72% | 1,32% | 0,38% | 0,37% | 0,74% | 0,88% | 0,50% |
| Total | 8,26% | 0,60% | 0,43% | -0,55% | 9,44% | 2,45% | 1,60% | 1,04% | 0,46% | 0,97% | 0,40% | 0,39% | 0,57% |

Fuente: INE.

| 5 EXPORTACIONES E IMPORTACIONES | | |
|---------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| | EXPORTACIONES Millones US\$ FOB | IMPORTACIONES Millones US\$ CIF |
| 2011 | 8.019 | 10.267 |
| 2012 | 8.690 | 9.958 |
| 2013 | 9.140 | 10.949 |
| 2014 | 9.099 | 12.235 |
| 2015 | 7.694 | 9.907 |
| Ene- Set 2015 | 6.070 | 7.522 |
| Ene- Set 2016 | 5.411 | 6.290 |

| PRINCIPALES DESTINOS Y ORIGENES | | | |
|---------------------------------|---|-----------------|---------------|
| | | EXPORTACIONES | IMPORTACIONES |
| Ene- Set 2015 | 1 | China | China |
| | 2 | Brasil | Brasil |
| | 3 | E.E.U.U. | Argentina |
| Ene- Set 2016 | 1 | Brasil | China |
| | 2 | China | Brasil |
| | 3 | Z.F. N. Palmira | Argentina |

| 6 ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA AGRÍCOLA | |
|--|-----------------------|
| | IDIMA- de largo plazo |
| 2009 | 122 |
| 2010 | 182 |
| 2011 | 198 |
| 2012 | 216 |
| 2013 | 246 |
| 2014 | 231 |
| jun-15 | 167 |
| jul-15 | 158 |
| ago-15 | 148 |
| sep-15 | 140 |
| oct-15 | 129 |
| nov-15 | 118 |
| dic-15 | 112 |
| ene-16 | 99 |
| feb-16 | 90 |
| mar-16 | 76 |
| abr-16 | 74 |
| may-16 | 73 |
| jun-16 | 71 |
| jun-16 | 67 |
| *ago-16 | 68 |

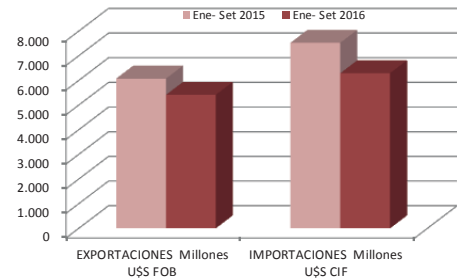
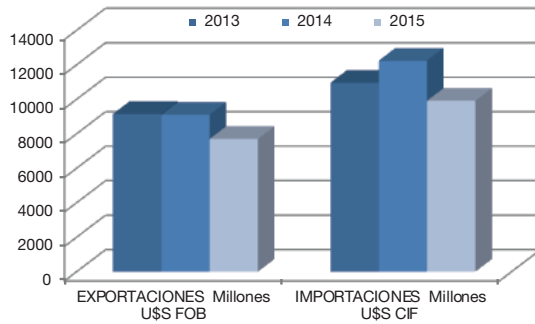
Fuente: Elaboración propia en base a datos Dirección Nacional de Aduanas
Índice elaborado en base a las importaciones uruguayas de maquinaria agrícola.
* Cifras preliminares sujetas a ajustes

ESTADÍSTICAS AGROPECUARIAS

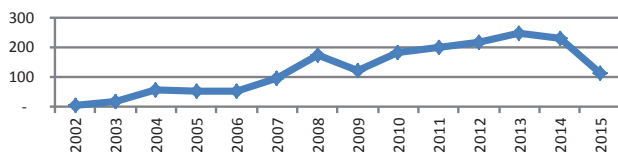
| Precio internacional Commodities- Promedio U\$S/Ton | | | | | | | | | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | dic-14 | oct-15 | nov-15 | dic-15 | ene-16 | feb-16 | mar-16 | abr-16 | may-16 | jun-16 | jul-16 | ago-16 | sep-16 |
| Trigo | 270 | 165 | 158 | 164 | 165 | 159 | 164 | 163 | 158 | 157 | 134 | 128 | 123 |
| Soja | 418 | 338 | 320 | 304 | 297 | 291 | 296 | 328 | 407 | 443 | 403 | 364 | 342 |
| Maíz | 179 | 171 | 166 | 164 | 161 | 160 | 159 | 164 | 169 | 180 | 162 | 150 | 148 |
| Arroz | 411 | 360 | 358 | 354 | 359 | 373 | 370 | 376 | 409 | 421 | 456 | 414 | 384 |

Fuente: Datos del Fondo Monetario Internacional.

| | ago-16 | ago-16 |
|--|-------------------|------------------------------|
| | Variación mensual | Variación acumulada 12 meses |
| | -0,12% | 9,15% |
| | 0,13% | 13,95% |
| | 0,73% | 9,93% |
| | 0,31% | 8,69% |
| | 0,16% | 10,04% |
| | 0,57% | 9,17% |
| | -0,03% | 3,86% |
| | 0,02% | 6,21% |
| | 0,44% | 5,97% |
| | 0,35% | 11,90% |
| | 1,04% | 10,34% |
| | 0,42% | 11,09% |
| | 0,25% | 8,90% |



IDIMA- de largo plazo



IDIMA

