

ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS

# ENTRE LA INCERTIDUMBRE Y LA CAUTELA

El nuevo gobierno de la principal economía del mundo genera incertidumbre por las medidas que pueda tomar durante su mandato. El nivel de actividad estadounidense se recupera luego de la crisis que impactó a los países desarrollados.

● **Escribe: Ec. Sofía Tujaré**  
sofiatujare@gmail.com

La incertidumbre creció en los últimos meses, el mundo está expectante a las medidas que pueda tomar el nuevo gobierno de Estados Unidos. Desde el discurso electoral, en materia económica se anunciaron medidas más proteccionistas, lo que generó temor en algunos países que afecta directamente las relaciones comerciales con este país. Si bien no se espera que tenga impacto directo hacia Uruguay, se sigue con cautela las noticias que vengan desde la principal economía del mundo.

El país del norte es un socio relevante para Uruguay. Según datos de la Dirección Nacional de Aduanas (DNA), Estados Unidos es el tercer destino de los productos uruguayos vendidos en el exterior, por detrás de Brasil y China, que lideran el ranking. En porcentajes, las exportaciones hacia Estados Unidos representan el 6.3% del total. Respecto a las importaciones, Estados Unidos es el cuarto origen de los bienes importados, representando un 7%.

## Nivel de actividad

En los últimos años, la econo-

mía estadounidense evoluciona positivamente. En 2015 el nivel de actividad de Estados Unidos creció 2.6% respecto año anterior, luego de crecer 2.4% en 2014 y 1.7% en 2013.

Según los datos de la Oficina de Análisis Económico de Estados Unidos, el Producto Interno Bruto (PIB) real creció 3.5% en el tercer trimestre de 2016, para la tasa anual -últimos datos disponibles-. Esta es la tercera estimación publicada por esta oficina, que ajustó al alza la medición. Este registro es superior al del segundo trimestre de

2016, que creció 1.4% para la misma medición.

En el informe, el organismo destaca que el crecimiento de ese trimestre se explica por la contribución positiva del gasto en consumo privado, de las exportaciones, inversión en inventarios privada, inversión fija no residencial y gasto del gobierno federal.

## Mercado laboral

El nivel de empleo en Estados Unidos muestra números alentadores. Según los datos de la Oficina de Estadística Laboral,

diciembre de 2016 cerró en el 59.7%, registro similar al de octubre y noviembre de ese mismo año. Respecto al nivel un año atrás, el registro de diciembre de 2016 es un 0.1% superior al de diciembre de 2015.

Respecto a la tasa de desempleo, los datos muestran que bajó el porcentaje de personas desocupadas, y se encuentra en valores similares a los de 2007, un año antes que explotara la crisis financiera internacional.

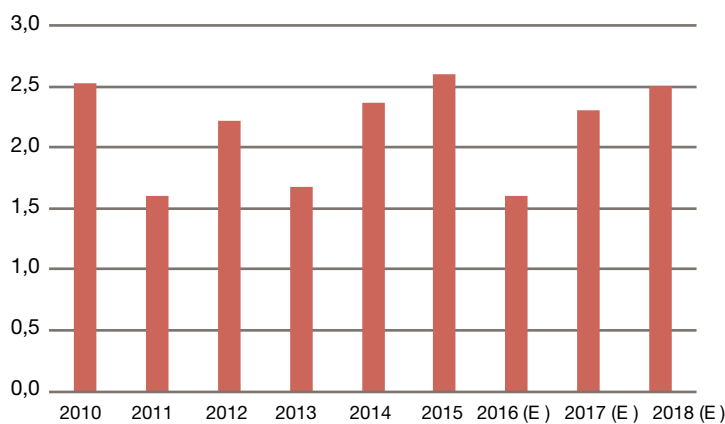
La tasa de desempleo en diciembre de 2016 fue de 4.7%, un 0.1% superior a la de noviembre, pero un 0.3% inferior a la de diciembre de 2015.

## Proyecciones

En la reciente publicación de enero de 2017 del informe de Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional (WEO por su sigla en inglés), el organismo incrementó el pronóstico para Estados Unidos y estima que en 2017 la economía estadounidense crezca 2.3%, y que en 2018 aumente un 2.5%.

El informe explica que esta mejora en las expectativas se debe al fortalecimiento del nivel de actividad en el segundo semestre de 2016 y al esperado estímulo fiscal que anunció la actual administración, factores que inci-

Crecimiento anual del PIB de Estados Unidos (%)



Nota: (E) Datos estimados en el informe WEO del FMI de enero de 2017.

Fuente: elaboración propia en base a datos del Banco Mundial y FMI

dirían en la expansión del PIB este año.

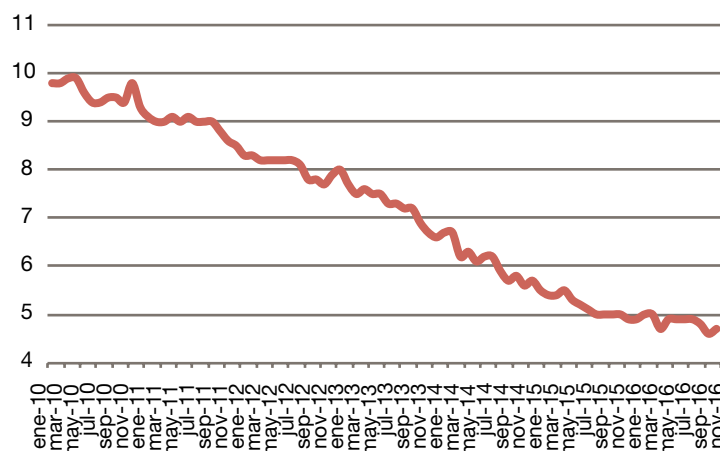
Dentro del informe del FMI se destaca la incertidumbre que se genera por los cambios que el gobierno entrante podría realizar. De cumplirse el discurso más proteccionista, sería un escenario más complicado para algunos países, como el caso de México.

### FED

En el plano de la política económica, otro actor que juega un rol en la evolución de algunas variables es la decisión que pueda tomar en el correr del año la Reserva Federal de Estados Unidos (FED).

Luego de mantener las tasas de interés de referencia en niveles cercanos a cero por siete años con el objetivo de impulsar el nivel de actividad económico de Estados Unidos, el Banco Central subió por primera vez las tasas en 2015 y otra vez el mes pasado (en diciembre de 2016). En recientes discursos, las autoridades del organismo manifiestan que la economía se en-

Tasa de desempleo en Estados Unidos (%)



Fuente: elaboración propia en base a datos de la Oficina de Estadistas Laborales de Estados Unidos.

cuentra cerca del nivel de pleno empleo y la tasa de inflación se ubica cerca del rango objetivo de 2%.

Muchos analistas prevén nuevas subas graduales en el correr de este año, dado la consolidación de los datos macroeconómicos

de dicho país.

La preocupación se sitúa en estos momentos en cómo influirían las futuras políticas fiscales, pues un crecimiento del déficit fiscal podría tener efecto en las decisiones futuras sobre la magnitud del cambio de las tasas. 🌐



**Ec. Sofía Tuyaré**  
Es integrante del departamento de Consultoría de Carle & Andrioli, firma miembro independiente de Geneva Group International.

## INDICADORES

1 EXPECTATIVAS VS REALIDAD		
	Mediana Encuestas de Expectativas diciembre 2016	Mediana Encuestas de Expectativas enero 2017
Inflación Enero-Diciembre 2017	8,90%	8,50%
Tipo de cambio a diciembre 2017	32,50	32,35
Variación del PIB 2017	1,10%	1,10%
	Mediana Encuestas de Expectativas diciembre 2016	Dato real
Inflación diciembre 2016	-0,45%	-0,55%
Tipo de cambio a diciembre 2016	29,00	29,340

Fuente: Encuestas de expectativas económicas y expectativas de inflación de los meses de diciembre de 2016 y enero de 2017.

2 UNIDAD INDEXADA		
	Valor a fin de mes	Variación acumulada 12 meses
dic-11	2,3171	8,33%
dic-12	2,5266	9,04%
dic-13	2,7421	8,53%
dic-14	2,9632	8,06%
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%
nov-16	3,5037	8,55%
dic-16	3,5077	8,18%
ene-17	3,4921	8,12%

3 VARIACIÓN DE PRECIOS (EN %)									
	IPC			DÓLAR			INFLACIÓN EN U\$S		
	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-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%
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%
oct-16	0,18%	8,59%	8,45%	-2,2%	-5,5%	-4,0%	2,4%	14,9%	13,0%
nov-16	0,10%	8,70%	8,10%	2,1%	-3,5%	-2,7%	-1,9%	12,7%	11,1%
dic-16	-0,55%	8,10%	8,10%	0,4%	-3,2%	-3,2%	-0,9%	11,6%	11,6%

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

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

Fuente: INE.

5 EXPORTACIONES E IMPORTACIONES		
	EXPORTACIONES Millones U\$S FOB	IMPORTACIONES Millones U\$S CIF
2011	8.019	10.267
2012	8.690	9.958
2013	9.140	10.949
2014	9.099	12.235
2015	7.664	9.885
2016	7.063	8.433

PRINCIPALES DESTINOS Y ORÍGENES			
		EXPORTACIONES	IMPORTACIONES
Ene- Dic 2015	1	China	China
	2	Brasil	Brasil
	3	E.E.U.U.	Argentina
Ene- Dic 2016	1	Brasil	Brasil
	2	China	China
	3	E.E.U.U.	Argentina

6 ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA AGRÍCOLA	
	IDIMA- de largo plazo
2009	122
2010	182
2011	198
2012	216
2013	246
2014	231
ene-16	99
feb-16	90
mar-16	76
abr-16	74
may-16	73
jun-16	71
jul-16	67
ago-16	68
sep-16	66
oct-16	66
nov-16	67
*dic-16	70

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	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16
Trigo	Trigo	270	164	165	159	164	163	158	157	134	128	123	123	123
Soja	Soja	418	304	297	291	296	328	407	443	403	364	342	337	346
Maíz	Maíz	179	164	161	160	159	164	169	180	162	150	148	153	151
Arroz	Arroz	411	354	359	373	370	376	409	421	456	414	384	368	361

Fuente: Datos del Fondo Monetario Internacional.

nov-16	dic-16	dic-16
Variación mensual	Variación mensual	Variación acumulada 12 meses
-0,78%	-0,36%	7,23%
0,10%	0,08%	13,95%
0,84%	-0,06%	9,43%
0,34%	-5,49%	8,82%
0,35%	0,20%	9,14%
0,47%	0,41%	8,12%
0,87%	0,85%	3,93%
-0,07%	-0,01%	5,79%
0,31%	0,84%	4,49%
0,08%	0,11%	11,88%
0,40%	1,18%	10,94%
0,40%	0,83%	9,57%
0,10%	-0,55%	8,10%

