

¿CÓMO REPERCUTE EN URUGUAY?

# Medidas de la Fed y el impacto en la economía global

La Fed mantiene el plan de recorte de tasas de interés, pero crece la incertidumbre respecto al futuro en materia económica.

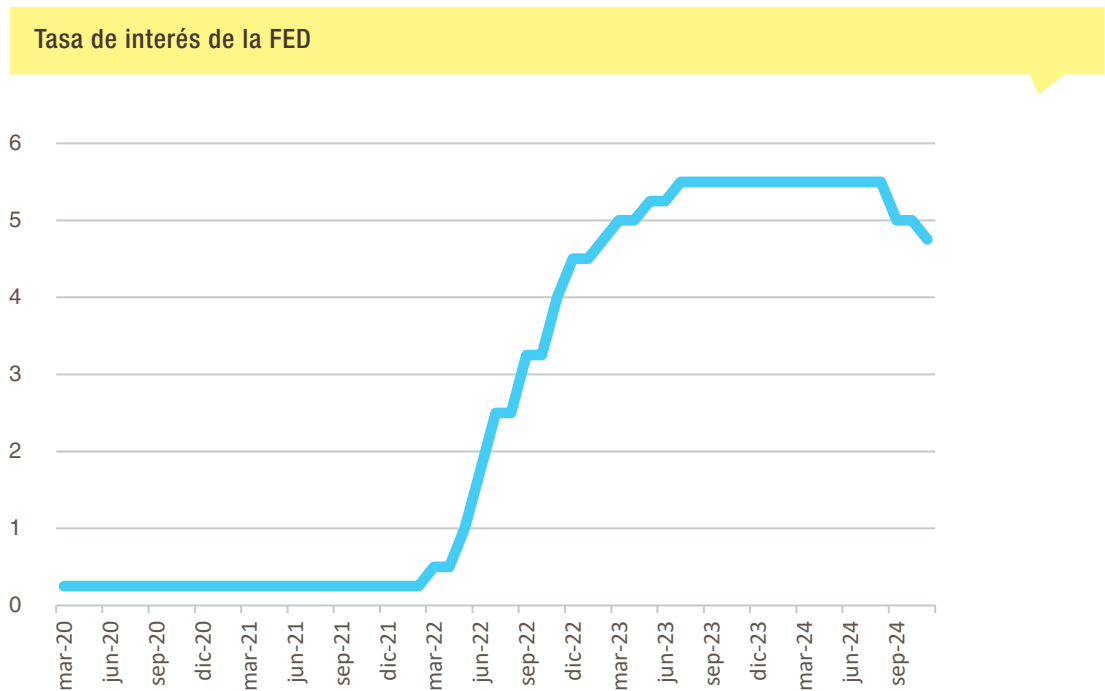
● Escribe: Sofía Tuyaré

**A**poco de cerrar el año, los analistas revisan las principales variables económicas y proyectan sus estimaciones para el próximo año. Con las recientes elecciones en Estados Unidos, han surgido interrogantes sobre la continuidad de las actuales políticas económicas y cómo el nuevo gobierno podría redirigir la conducción económica.

Como es habitual, las decisiones de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) sobre su política monetaria no solo influyen en la economía más grande del mundo, sino que también repercuten en el escenario internacional. Cambios en las tasas de interés o en la estrategia de la Fed pueden impactar en los flujos de capital, los tipos de cambio y los precios de bienes relevantes a nivel global. Uruguay, siendo una economía pequeña y abierta, no escapa a estas dinámicas. Por lo tanto, el país enfrentará tanto desafíos como oportunidades.

## Contexto global

El crecimiento mundial se encuentra en una fase de moderación, con tasas de expansión bajas pero estables. Según el informe Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Mo-



Fuente: elaboración propia en base a datos de global-rates.com.

netario Internacional (FMI), el producto mundial crecería un 3,2% tanto este año como el próximo.

En cuanto a los precios, el FMI proyecta que la inflación mundial disminuya del 6.7% en 2023 al 5.8% en 2024 y al 4.3% en 2025. Se espera que las economías avanzadas alcancen sus objetivos inflacionarios antes que los países emergentes y en desarrollo.

## Actividad e inflación en Estados Unidos

La economía estadounidense creció en el tercer trimestre del año. Según la Oficina de Análisis Económico, el Producto Interno Bruto (PIB) real aumentó una tasa anual de 2.8% entre julio y septiembre, tras un crecimiento del 3% en el segundo trimestre. En términos de precios, el Índice de Precios al Consumo (IPC)

creció un 0.2% en octubre, manteniendo el mismo ritmo observado en los tres meses anteriores. En términos interanuales, el IPC aumentó un 2.6% respecto a octubre de 2023, acelerándose levemente frente al 2.4% registrado en setiembre. Estos datos muestran que la inflación en Estados Unidos se encuentra cerca de la meta del 2% anual establecida por la

Fed, y muy por debajo del pico del 9.1% alcanzado en junio de 2022. Por su parte, la inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, registró un crecimiento del 3.3% en los últimos 12 meses a octubre.

#### Tasas de interés

En su última reunión, realizada a principios de noviembre, el Comité de Mercado Abierto de la Fed decidió reducir las tasas de interés en 25 puntos básicos, situándolas en un rango objetivo del 4.5% al 4.75%.

En el comunicado posterior a la reunión, la Fed destacó que la actividad económica sigue creciendo a un ritmo sólido, que el mercado laboral ha mostrado mejoras generales desde el inicio del año y que la inflación se aproxima a la meta. Como es habitual, el organismo reafirmó

su compromiso con el pleno empleo y la estabilidad de precios a largo plazo, al tiempo que monitorea los riesgos para ambos objetivos.

#### Impacto

Las decisiones de la Fed tienen un impacto global, especialmente en países con estrechos vínculos comerciales y financieros con Estados Unidos, ya sea por exportaciones o por flujos de capital.

En general, tasas de interés más bajas tienden a redirigir los capitales hacia mercados con mayores rendimientos, beneficiando a economías emergentes como Uruguay.

Para Uruguay, la reducción de las tasas de interés por parte de la Fed podría traducirse en un menor costo de financiamiento externo para empresas e instituciones que buscan y acceden a

créditos en dólares.

Por otro lado, un flujo de capital hacia mercados emergentes podría fortalecer la demanda por activos locales, lo que contribuiría a mantener tasas de interés internas más bajas.

Si bien la Fed recortó las tasas en sus dos últimas reuniones, aún se mantienen en niveles relativamente altos, por lo que los efectos esperados no se visualizan. El costo del crédito internacional sigue siendo elevado en comparación con años anteriores, y el dólar sigue fuerte a nivel global. La incógnita en estos momentos radica en el rumbo que tomará la Fed en los próximos meses.

Mientras algunos analistas esperan nuevos recortes para estimular la actividad económica, otros advierten que factores como la inflación o

el crecimiento global podrían llevar a la autoridad monetaria a ajustar nuevamente su estrategia.

#### Expectativas

Con perspectivas económicas globales inciertas, el próximo año presentará importantes desafíos para el nuevo gobierno estadounidense. Aunque la Fed actúa de manera independiente, el desempeño económico influye en sus decisiones. Ante una inflación en moderación y la necesidad de estimular el crecimiento, es probable que los recortes en las tasas continúen. Sin embargo, los mercados internacionales, incluidos los emergentes como Uruguay, seguirán atentos a cualquier cambio en la política monetaria que pueda redefinir el panorama económico. 🌐



Vivir experiencias  
memorables.  
**Eso es Itaú**  
**Personal Bank.**

Atención prioritaria, ejecutivo de cuentas asignado y espacios exclusivos.

Seguro de asistencia en viajes, acceso a salas VIP en todo el mundo y beneficios diferenciales en Volar y LATAM.

Eso y más es Itaú Personal Bank.

Conocé más en [itaubank.com.uy](https://www.itaubank.com.uy)