

## Achicando el déficit / Estados Unidos

### Déficit comercial

USD 68,4 mil millones  
Dic-2019

- 14% interanual  
+ 8,5% intermensual

- La balanza comercial en Estados Unidos registró un déficit de USD 68,4 mil millones en dic-2019, lo que implica una reducción del 14% interanual. Esta cifra estuvo levemente por debajo de lo esperado por los analistas.
- Las exportaciones alcanzaron los USD 135 mil millones, expandiéndose un 0,8% respecto al mismo mes del año 2018. *Alimentos y bebidas* fue el rubro que mayor impulso otorgó al crecer un 5,4%.
- Por el lado de las importaciones, estas se redujeron un 2,5% interanual por menores compras de *vehículos automotores* (5,7%) y *bienes de capital* (4,6%).
- Cabe destacar que en el día de hoy el presidente de EEUU Donald Trump firmará el Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (USMCA), el nuevo acuerdo comercial de América del Norte. Este acuerdo ya fue aprobado por el parlamento mexicano y aún resta la ratificación de Canadá para que comience a implementarse.

## Inflación baja / Australia

### IPC

1,8%  
interanual en 4° T-2019  
1,7%  
interanual en 3<sup>er</sup> T-2019

0,7%  
intertrimestral en 4°T-2019  
0,5%  
intertrimestral en 3<sup>er</sup> T-2019

- La suba de precios al consumidor en Australia fue del 1,8% interanual en el IV trimestre de 2019, por encima de lo esperado por el mercado (1,7%). Este registro es el más alto en un año, pero de todos modos sigue por debajo de la meta del Banco Central del 2-3%.
- El principal impulso a los precios fue del rubro *alimentos y bebidas* con un alza del 2,1%, seguido por el incremento del 2,8% en *transporte*.
- Por su parte, la inflación núcleo (que excluye el 30% de los productos más volátiles) se mantuvo por tercer trimestre consecutivo en el 1,6% interanual.

## Endeudada y estancada

En el marco de la revisión por el artículo IV de su acuerdo constitutivo, el FMI publicó hoy la declaración sobre el estado de situación de la economía italiana.

### FMI: revisión del Artículo IV de Italia

#### Escenario económico actual

- Según el FMI, la política fiscal de Italia fue mejor de lo esperado y contribuyó a mejorar el sentimiento del mercado. Con una mejor recaudación tributaria se logró evitar que la Unión Europea aplique el procedimiento de déficit excesivo.
- El crecimiento económico en 2019 fue muy débil (0,2%) y se proyecta una mejora modesta para el 2020 (0,5%). Esta proyección es la más baja dentro de los países de la Unión Europea, con riesgos a empeorar si se materializan shocks negativos, tales como la escalada en las tensiones comerciales y la baja en el crecimiento de los principales socios.
- El nivel de deuda convergerá a un nivel elevado en el mediano plazo (135%) y continuará aumentando en el largo plazo por un mayor gasto en pensiones.

#### Necesidad de reformas estructurales

- El FMI identificó un conjunto de reformas estructurales que le permitirían a Italia aumentar su producto entre un 6% y un 7% en un plazo de 10 años.
- Las principales reformas que propone buscan eliminar barreras regulatorias a la competencia (en particular, en sectores con altos márgenes de ganancia) y realinear los salarios con la productividad a través de negociaciones salariales por empresa.
- Además, se plantea la necesidad de implementar reformas para mejorar la educación superior y el entrenamiento laboral.

#### Consolidación fiscal orientada al crecimiento y la inclusión

- El FMI recomienda reducir el nivel de gasto en el mediano plazo para sostener la consolidación fiscal. Al mismo tiempo, indica que se debe establecer un mayor foco en el gasto social y la inversión pública.
- Además, propone rediseñar el sistema tributario favoreciendo el crecimiento y la creación de empleos. En particular, recomienda ampliar la base imponible, reducir la brecha fiscal laboral y abordar la evasión fiscal.
- Por último, sugiere el establecimiento de impuestos sobre el carbono para reducir sus emisiones.