

CEPREDE

Facultad CC.EE y EE. Módulo E-XIV UAM
28049 Cantoblanco - Madrid
Telef: 91 397 86 70 . Fax: 91 397 39 43
www.ceprede.com . e-mail: ceprede@uam.com

**PREDICCIONES, ALTERNATIVAS
Y RIESGOS**

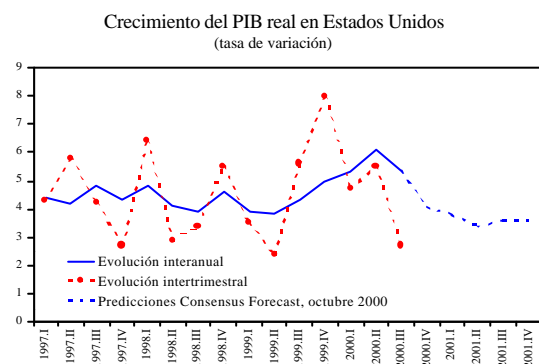
Servicio de alerta

Atención al crecimiento del PIB en EEUU

Antonio Pulido

Las expectativas de crecimiento en EEUU, tanto para el año en curso como para el siguiente, han venido revisándose sistemáticamente al alza desde principios de año. El pasado enero, una predicción de consenso situaba la tasa de variación del PIB real para el año 2000 alrededor del 3,5%. Antes de conocerse el último dato de crecimiento durante el tercer trimestre (2,7%) las predicciones para el año habían ido subiendo progresivamente, hasta más de 1,5 puntos de porcentaje sobre las perspectivas de enero, superando ya el 5%. Para el 2001 las últimas valoraciones apuntaban hacia una ligera desaceleración con tasas medias del orden del 3,5%, un ritmo aún elevado aunque suponga una caída de punto y medio respecto a la media del 2000.

Si siempre ha sido importante tener un diagnóstico claro sobre la evolución de una economía, como la de EEUU, que pesa casi la cuarta parte de la mundial, ahora hay al menos otras tres grandes razones: 1ª) Saber si el peso de la nueva economía en el país líder amortigua cualquier desaceleración; 2ª) Su posible incidencia, según el patrón y ritmo de desaceleración, sobre la apreciación relativa dólar/euro; 3ª) El comportamiento de las bolsas y más en general de los flujos de capitales, en paralelo con la marcha de la economía real en EEUU.



Lo primero a reconocer es que el nuevo dato de crecimiento puede que no se corresponda con el suave inicio de un <soft-landing>. Reducir la velocidad a menos de la mitad en un solo trimestre, después de muchos años de pisar el acelerador, debe valorarse como un frenazo de cierta entidad aunque tenga antecedentes de falsas alarmas. Las predicciones de consenso sobre crecimiento del PIB real para el segundo semestre del año realizadas unas semanas antes (*Consensus Forecast*, 9 octubre 2000) se situaban por encima del 4% en tasa interanual e incluso no se consideraban tasas mantenidas por debajo del 3% ni siquiera a lo largo del próximo año.

Bien es verdad que durante las próximas semanas puede rectificarse esta primera estimación de crecimiento del 2,7%, rectificación que habitualmente supone unas cuantas décimas más de crecimiento. Por otra parte, el dato se refiere a la tasa de variación intertrimestral anualizada, mucho más volátil que la interanual. Pero, en todo caso, no es discutible que el dato muestra un enfriamiento sensible (aunque pueda ser circunstancial) de la economía norteamericana. La cuestión es saber si va a continuar esa desaceleración y el ritmo a que va a producirse.

Nuestra apuesta en Ceprede, por el momento, es favorable a una desaceleración menos acusada de la que pudiera deducirse del dato del tercer trimestre y ello por diversas razones. La primera es que los indicadores coyunturales más actualizados, como el consumo familiar en septiembre (conocido últimamente) muestran una fortaleza no conciliable con una fuerte desaceleración del PIB. La segunda es que las fuerzas de la nueva economía en EEUU, en particular por la inversión en TIC, no parecen haber encontrado su techo y sólo una crisis profunda, con efectos en cadena sobre cotizaciones bursátiles, resultados empresariales y retirada de fondos internacionales, parece que pueda cortar de raíz sus efectos expansivos compensatorios de una desaceleración cíclica tradicional.

En todo caso, atención continuada al dato de crecimiento en EEUU