

EEUU: futuro incierto, presente con signos de debilitamiento progresivo

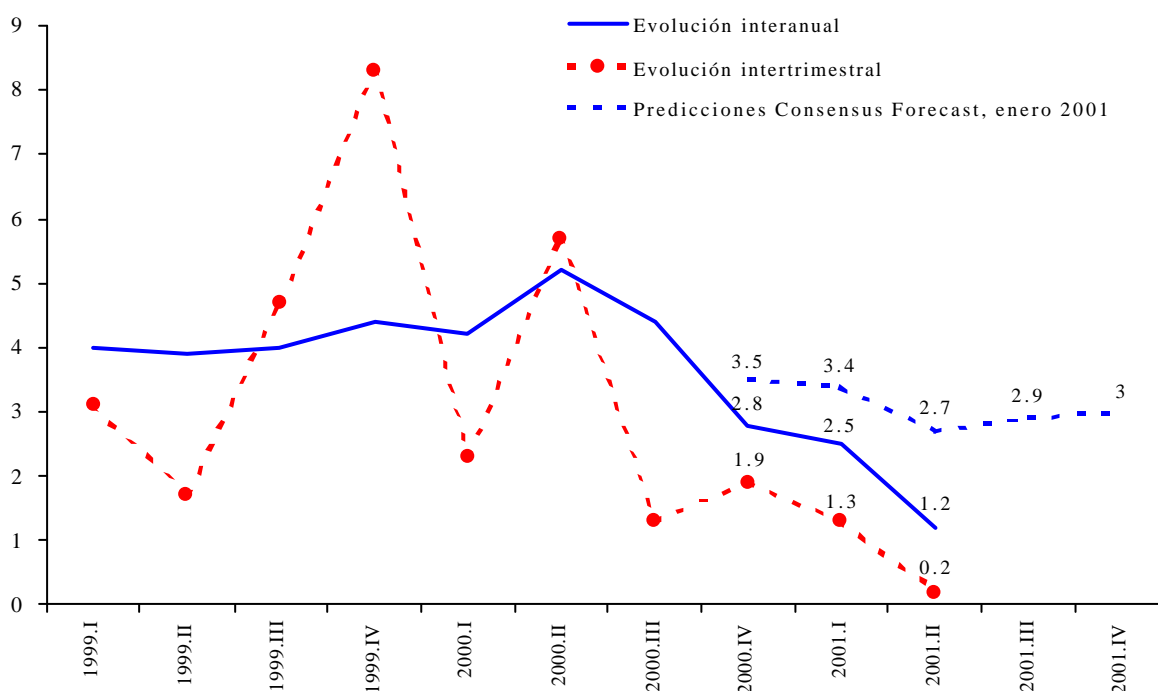
Antonio Pulido

La economía de EEUU es la clave para resolver el crucigrama mundial del crecimiento. A su peso específico (un cuarto de la producción mundial de bienes y servicios), se añade su impacto sobre otras economías (vía comercio exterior e inversión financiera), su liderazgo en la «nueva economía» y su caída desde ritmos de crecimiento históricamente excepcionales.

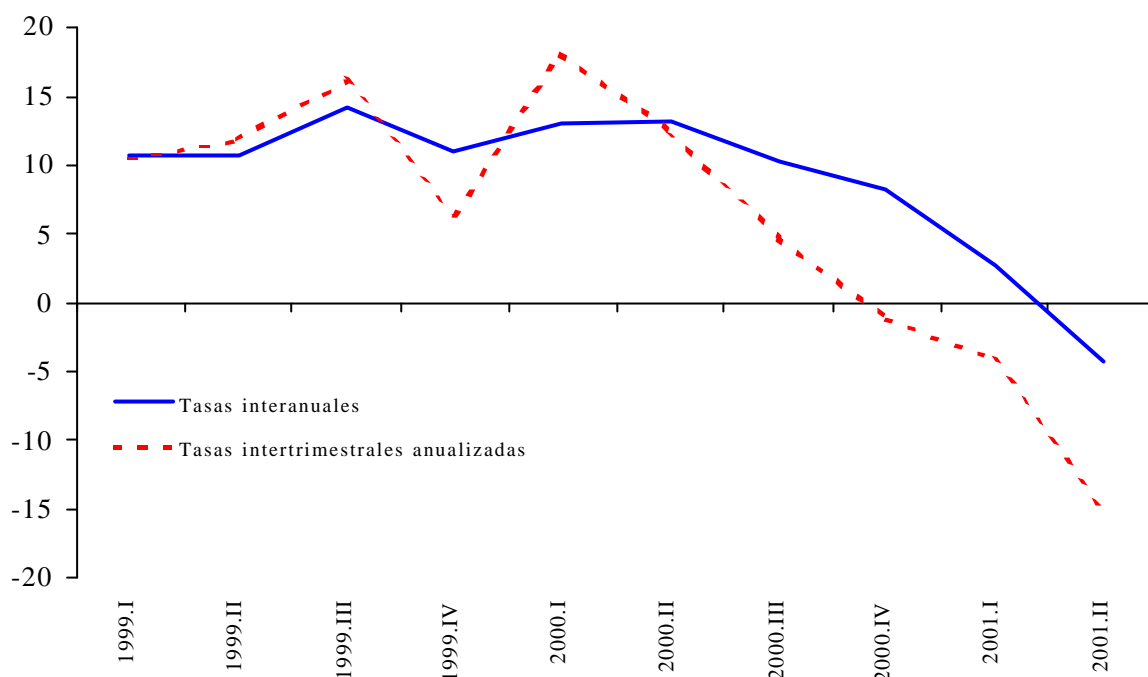
Los indicadores de cada día, que reflejan la prensa financiera especializada, son muchas veces contradictorios en línea con las oscilaciones bursátiles y los estados de opinión. Pero hoy día ya nadie puede negar la brusca caída de ritmo que se produce a partir del segundo semestre del pasado año. La mayor novedad es que parece dibujarse una desaceleración en U más que en V como suponían la mayoría de los analistas internacionales hasta el momento. Con los últimos datos disponibles (BEA, 29 de agosto 2001) se sabe que el ritmo de crecimiento del PIB, cercano al 6% en tasa anualizada durante el 2º trimestre del pasado año se redujo, de golpe, a poco más del 1% durante el tercer trimestre y continúa con ese débil pulso ya un año completo, con un dato final y revisado para el 2º trimestre del presente año que se acerca al crecimiento cero, el menor desde el primer trimestre de 1993.

Aun suponiendo, en el mejor de los casos, una aceleración en el segundo semestre del presente año, no parece que esta pueda ser tan rápida como se pensaba hace sólo unos meses. El crecimiento en el año 2001 va a caer hasta ritmos en todo caso situados entre el 1 y el 2% desde tasas que habían superado el 4%, persistentemente, durante 1997, 1998, 1999 y 2000.

Crecimiento del PIB real en Estados Unidos (tasa de variación anual)



Crecimiento de la inversión privada en equipo y software (tasa de variación anual)



El dato de crecimiento para el 2º trimestre (revisado a finales de agosto) señala no sólo tasas mínimas (0,2% frente al 0,7 inicialmente estimado), sino que incluye un dato especialmente preocupante en términos de inversión en equipo y software: 15% de decrecimiento respecto al trimestre anterior en tasa anualizada, comparado con -4% en el primer trimestre o con +11% en el conjunto del 2000. Sólo por esta desaceleración de la inversión empresarial se habría producido una caída del PIB del 1,5% durante el último trimestre, que se ha compensado principalmente por un ritmo aún relativamente alto de consumo privado.

Otro dato preocupante es la fuerte caída de las exportaciones, que llevan disminuyendo tres trimestres consecutivos, pero que este último alcanza ya una tasa del -12,2%.

Evolución de la economía de EEUU durante los últimos trimestres (tasas reales de variación intertrimestral anualizadas)							
	2000.I	2000.II	2000.III	2000.IV	2001.I	2001.II	
Consumo personal	5,9	3,6	4,3	3,1	3,0	2,5	
Bienes duraderos	19,0	-2,5	8,2	-2,1	10,6	7,1	
Bienes no duraderos	5,1	4,7	4,2	0,6	2,4	0,4	
Servicios	3,7	4,4	3,5	5,6	1,8	2,6	
Inversión privada	-0,6	19,5	-2,8	-2,3	-12,3	-12,3	
Fija no residencial	15,8	12,2	7,1	1,0	-0,2	-14,6	
Residencial	8,5	-0,8	-10,4	-1,1	8,5	5,8	
Gasto público	-1,1	4,4	-1,8	3,3	5,3	5,4	
Exportaciones b. y s.	9,0	13,5	10,6	-4,0	-1,2	-12,2	
Importaciones b. y s.	17,1	16,4	13,0	-0,5	-5,0	-7,7	
PIB	2,3	5,7	1,3	1,9	1,3	0,2	
Deflactor del PIB	3,8	2,1	1,9	1,8	3,3	2,2	

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del informe del Bureau of Economic Analysis (BEA), *Gross Domestic Product: Second Quarter 2001(Preliminary)*, 29/08/2001.