



Estados Unidos nos preocupa

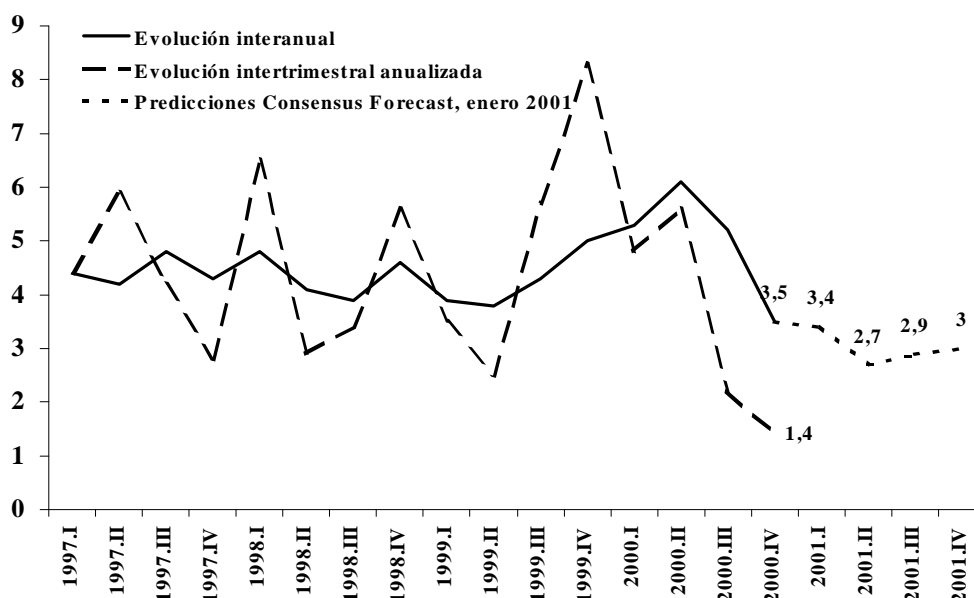
Antonio Pulido

Probablemente la economía norteamericana tiene la clave de lo que va a suceder durante este año a los diferentes países. Siempre ha sido así, pero en este momento su incidencia es mayor porque es más alto el ritmo a que nos tiene acostumbrados durante los últimos tiempos: 5% ha sido la tasa de variación del PIB en el 2000, incluso con la tendencia desaceleradora de la segunda mitad del año.

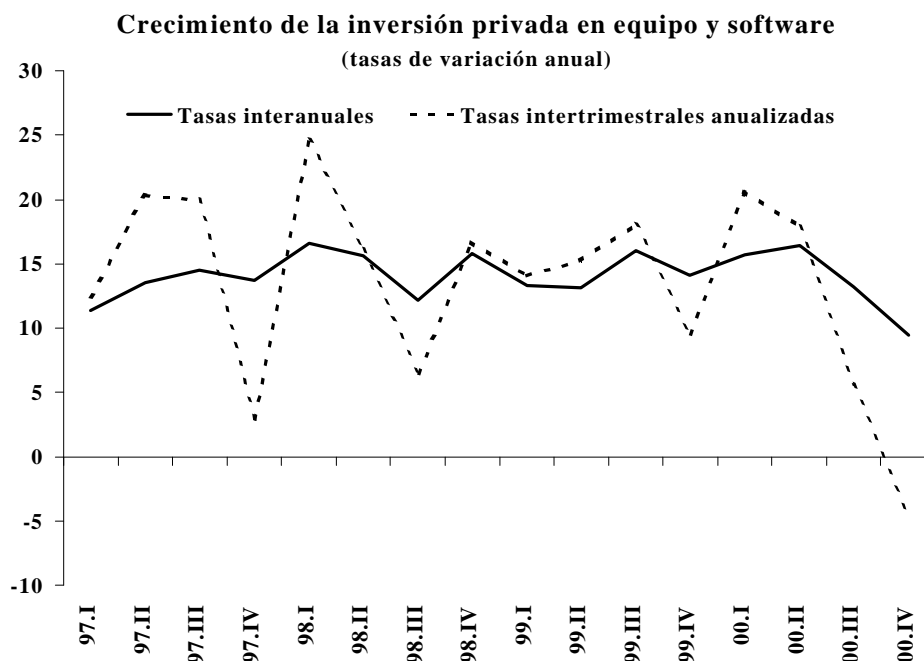
En nuestra pasada nota del *Servicio de Alerta* sobre este mismo tema (*Atención al crecimiento del PIB en EEUU*, noviembre 2000) y en el epígrafe que le dedicamos en nuestro último informe de *Perspectivas* (*Estados Unidos: ¿seguirá tirando la nueva economía?*, diciembre 2000) buscamos indicios y adelantamos diagnósticos y predicciones. Ahora, los últimos datos publicados por el *Bureau of Economic Analysis* (31/01/01) apuntan hacia una situación más preocupante.

La tasa de crecimiento del PIB durante el último trimestre del 2000 (intertrimestral anualizada) ha descendido al 1,4%, que si bien no es un dato que permita hablar de recesión, supone confirmar la desaceleración ya observada en el tercer trimestre (bajó del 5,6% al 2,2%). Si la tendencia continuase, podríamos tener que diagnosticar una situación cercana a la recesión durante los próximos trimestres.

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



Precisamente por ello, el dato más preocupante es el de la caída en el ritmo inversor de las empresas en equipo y software: del 18% en el segundo trimestre, al 5,6% en el tercer trimestre y el 4,7% negativo a finales de año. Bien es verdad que esto ocurre tras haber alcanzado la inversión cifras sin precedentes, con crecimientos anuales sostenidos del orden del 15% durante los tres últimos años y tras otros siete de expansión continuada. Pero aunque pueda entenderse un cierto «cansancio inversor», esto no quita dramatismo a la importancia de la desaceleración.



Nuestra confianza (aún no perdida) es que la inversión no siga desacelerándose, impulsada por las exigencias empresariales de nuevas oportunidades y de adaptación a los profundos cambios tecnológicos de la sociedad de la información.

De hecho, los pedidos de ordenadores personales (como producto representativo de las TIC) en EEUU se mantienen a un nivel superior al 6% a final de año (datos del Gartner Group) a pesar de la caída comentada de casi el 5% en la inversión empresarial en equipos y software. Este parece ser un dato relativamente tranquilizador.

Otros signos de esperanza: la caída de tipos de interés impulsada por Alan Greenspan en la Reserva Federal y la propuesta de la Administración Bush de una reducción de impuestos, parecen indicar una posición oficial decidida de no permitir una caída cíclica brusca.

Por el momento una realidad preocupante, bastante más que hace solamente un mes. Pero también una alta probabilidad, según la mayoría de expertos, de que el deterioro no siga progresando hasta llevar a la economía norteamericana a una recesión. Nuestra apuesta, por el momento, es que EEUU ya alcanzado unos niveles de crecimiento mínimos, que no tiene porqué sobrepasar. En todo caso habrá que estar atentos al dato revisado del cuarto trimestre (que se conocerá el próximo 28 de febrero) y a nuevos indicadores de situación.

Evolución de la economía de EEUU durante los últimos trimestres (tasas reales de variación intertrimestral anualizadas)				
	2000.I	2000.II	2000.III	2000.IV
Consumo personal	7,6	3,1	4,5	2,9
Bienes duraderos	23,6	-5,0	7,6	-3,4
Bienes no duraderos	6,0	3,6	4,7	0,8
Servicios	5,2	4,6	3,7	5,3
Inversión privada	5,1	21,7	1,8	-2,6
Fija no residencial	21,0	14,6	7,7	-1,5
Residencial	3,2	1,3	-10,6	-2,5
Gasto público	-1,1	4,8	-1,4	2,9
Exportaciones b. y s.	6,3	14,3	13,9	-4,3
Importaciones b. y s.	12,0	18,6	17,0	0,5
PIB	4,8	5,6	2,2	1,4
Deflactor del PIB	3,3	2,4	1,6	2,1

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del informe del Bureau of Economic Analysis (BEA), *Gross Domestic Product: Fourth Quarter 2000 (Advance)*, 31/01/2001.