

CEPREDE

CEPREDE Centro de Predicción Económica
Facultad CC.EE. y EE. Módulo E-XIV UAM
28049 Cantoblanco - Madrid. Teléf. y Fax: 91 397 86 70
www.ceprede.com . e-mail: info@ceprede.com

**PREDICCIONES, ALTERNATIVAS
Y RIESGOS**

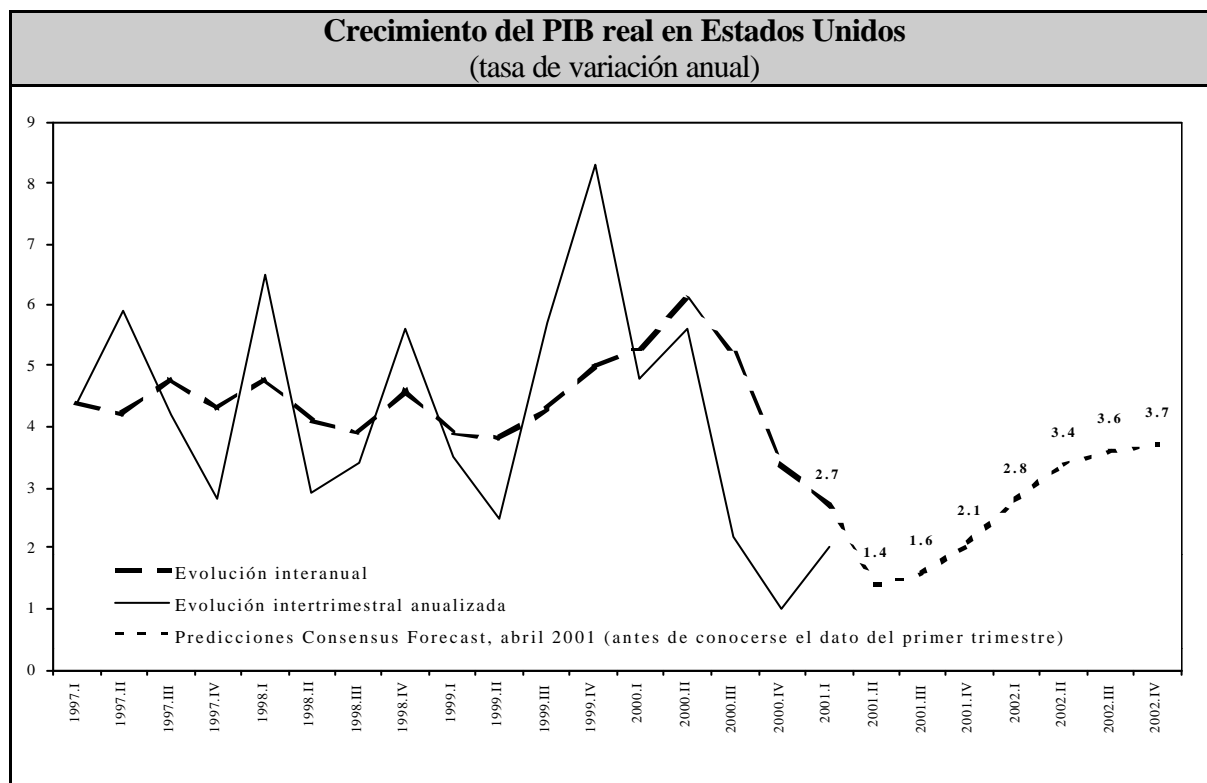
Servicio de alerta

Arritmia en EEUU

Antonio Pulido

Los datos de la economía norteamericana correspondientes al primer trimestre (datos de avance) señalan: 1) una situación prolongada de escaso ritmo de crecimiento con nueva reducción de la inversión privada en equipo y software; 2) la caída de ritmos se ha detenido y parece iniciarse una tímida recuperación. De consolidarse esta situación EEUU podría recuperarse rápidamente de un bache que habría durado apenas un año.

Esta es la tercera nota del *Servicio de Alerta* que dedicamos en los últimos seis meses a la economía de EEUU. La razón última es que EEUU constituye, hoy por hoy, la piedra angular para vislumbrar el futuro de la economía mundial y europea en particular, a pesar de los márgenes de maniobra propios de la UE. Adicionalmente, constituye un banco de pruebas del funcionamiento y posibilidades de la *nueva economía* en períodos de desaceleración cíclica.

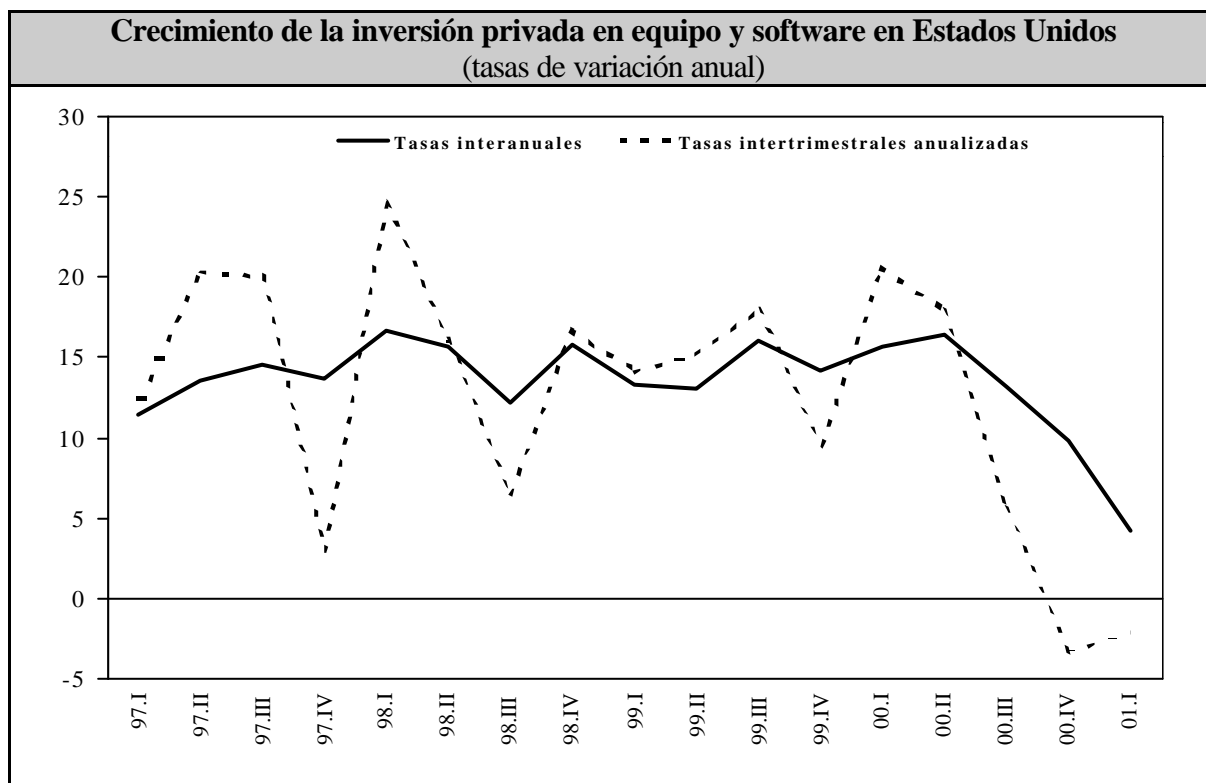


El dato del crecimiento 2001.I (2% frente al 1% del trimestre anterior) debe valorarse como relativamente positivo al romper la tendencia a la desaceleración y supera las expectativas generalizadas de los analistas. Por ejemplo los especialistas norteamericanos que

informan a *Consensus Forecast* apostaban por un 0,8% (siempre tasas intertrimestrales anualizadas) y el *Weekly Update on the U.S. Economy and Financial Markets* que dirige el profesor Klein de la Universidad de Pennsylvania/WEFA Group, valora en 0,35% el crecimiento del PIB una semana antes de la salida del dato oficial.

La ventaja de utilizar tasas intertrimestrales (anualizadas) es que se detectan mucho antes los cambios de tendencia, mientras que la tasa interanual (la habitual que seguimos en Europa) muestra cambios menos bruscos al promediar las tasas de los últimos cuatro trimestres. Con la óptica europea, el crecimiento en EEUU aún seguirá cayendo durante algún trimestre más (al promediar tasas menores), pero con el seguimiento coyuntural de los analistas norteamericanos se puede considerar que se está iniciando una recuperación, que aún es precipitado saber si se consolidará o no.

Un elemento clave para valorar los nuevos datos es el comportamiento de la inversión y, más precisamente aún, el de la inversión privada en equipo y software. Lo primero a reconocer es que el dato es negativo al suponer una nueva caída respecto a la cifra de inversión del trimestre precedente que ya era menor que la del 3^{er} trimestre de 2000 y había reducido ritmo bruscamente desde aquellas tasas espectaculares del 18/20% de principios de ese año. Lo único positivo es que parece haberse frenado la caída.



El dato de ventas de PCs en EEUU (pedidos servidos por fabricantes) es aún más preocupante. Caída del 3,5% en tasa interanual para el primer trimestre del año, frente al 6,4% positivo del último trimestre del pasado año. Nuevamente aquí puede encontrarse un signo de esperanza para una pronta recuperación en el rápido reajuste de inventarios (datos Gartner Dataquest). Como puede verse en el cuadro adjunto, la reducción de existencias ha contribuido en el último trimestre al 2,4% de menor crecimiento del PIB, lo que es una cifra absolutamente excepcional y que da idea de la brusquedad del parón de la economía norteamericana y de su rapidez de reflejos. Esta fuerte reducción de inventarios debe interpretarse junto con una recuperación del consumo, en particular de los duraderos, por parte de las familias.

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
Consumo personal	7,6	3,1	4,5	2,8	3,1
Bienes duraderos	23,6	-5,0	7,6	-3,1	11,9
Bienes no duraderos	6,0	3,6	4,7	1,0	2,6
Servicios	5,2	4,6	3,7	4,9	1,7
Inversión privada	5,1	21,7	1,8	-4,1	-11,5
Fija no residencial	21,0	14,6	7,7	-0,1	1,1
Residencial	3,2	1,3	-10,6	-3,6	3,3
Variación de existencias (% contribución al PIB)	-1,76	-1,73	-0,22	-0,62	-2,48
Gasto público	-1,1	4,8	-1,4	2,9	4,0
Exportaciones b. y s.	6,3	14,3	13,9	-6,4	-2,2
Importaciones b. y s.	12,0	18,6	17,0	-1,2	-10,4
PIB	4,8	5,6	2,2	1,0	2,0
Deflactor del PIB	3,3	2,4	1,6	2,0	3,2
Deflactor del consumo familiar	3,5	2,1	1,8	1,9	3,3

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.