



¿Cómo de fuerte y cuánto durará la recuperación en EEUU?

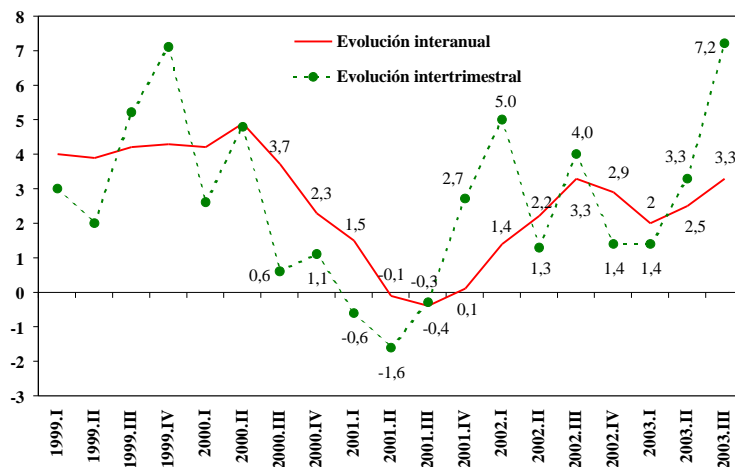
Antonio Pulido
 José Luís Ros

El último dato conocido de crecimiento, en tasa intertrimestral anualizada correspondiente al tercer trimestre de 2003, es de 7,2%, confirmando así las expectativas creadas en los últimos meses por los expertos. La incógnita está en saber cuánto durará este ritmo de crecimiento. Si no hay nuevas perturbaciones, la expansión podría continuar con fortaleza durante los próximos trimestres, aunque con posibles riesgos (posibles aumentos de los tipos de interés, depreciación excesiva del dólar, déficit público considerable, bajo nivel de ahorro familiar,...)

El último dato comparable, en cuanto a ritmo de crecimiento, fue a finales de 1999 (7,1%), justo antes de la fase de desaceleración. Pero, ¿significa esto que EEUU ha salido de esta fase de ritmos de crecimiento moderado para retornar a una fase de expansión?

Como indicaba *Wells Capital Management* en su informe de noviembre (“Economic and Market Perspective”) “la evidencia de la recuperación nunca ha sido más robusta y generalmente aceptada desde los tiempos de la caída de las punto com”.

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



Fuente: BEA, 30/10/2003

Cara a los próximos trimestres, las perspectivas de expertos independientes coinciden en que se superará el 3% en el conjunto del 2004 e incluso el 4%, siguiendo el proceso ascendente de mejora que viene observándose desde el pasado mes de mayo y consolidándose así esta nueva fase expansiva.

Analizando las causas de este crecimiento vemos que, fundamentalmente, han sido tres las fuerzas impulsoras de la economía norteamericana. En primer lugar, un consumo personal creciendo al 6,6%, más del doble del promedio de los cuatro trimestres anteriores. En segundo lugar, una fuerte recuperación del ritmo inversor, con una variación cercana al 10% en tasa intertrimestral anualizada. Por último, un acusado incremento de las exportaciones netas (9,3% exportaciones; 0,1% importaciones).

Entrando en detalle, el crecimiento del consumo personal se debe a la adquisición de vehículos, incrementando más del 30%, y de los bienes de equipamiento del hogar (19,3%). Respecto a la inversión, destaca la edificación residencial, con un crecimiento del 16,1%, y la compra de bienes TIC (ordenadores y periféricos) por parte de las empresas, llegando a un crecimiento del orden del 40%. Por parte de las exportaciones, destaca la de bienes de capital, creciendo a tasas del 12,7%.

Otras razones que apuntan a la recuperación según los expertos son: la agresiva política expansiva del Fed, una política fiscal anormalmente expansiva, un tipo de cambio estimulante, una recuperación de la inversión empresarial, una inflación en mínimos y el impacto adicional de un mercado de trabajo en recuperación, que introduce un círculo virtuoso de crecimiento.

Evolución de la economía de EEUU durante los últimos trimestres (tasas de variación intertrimestral, desestacionalizadas y anualizadas, en dólares constantes)					
	2002.III	2002.IV	2003.I	2003.II	2003.III
Consumo personal	4,2	1,7	2,0	3,8	6,6
Bienes duraderos	22,8	-8,2	-2,0	24,3	26,9
Bienes no duraderos	1,0	5,1	6,1	1,4	7,9
Servicios	2,3	2,2	0,9	1,4	2,2
Inversión privada	3,6	6,3	-5,3	2,0	9,3
Ordenadores y periféricos	41,7	7,5	21,0	44,9	39,9
Software	8,5	1,9	4,6	8,9	9,1
Otro equipo TIC	2,8	2,5	11,4	15,2	14,7
Edificación residencial	-0,8	9,4	15,9	2,8	16,1
Exportaciones	4,6	-5,8	-1,3	-1,0	9,3
Importaciones	3,3	7,4	-6,2	8,8	0,2
PIB	4,0	1,4	1,4	3,3	7,2
Fuente: BEA, 30/10/2003					