



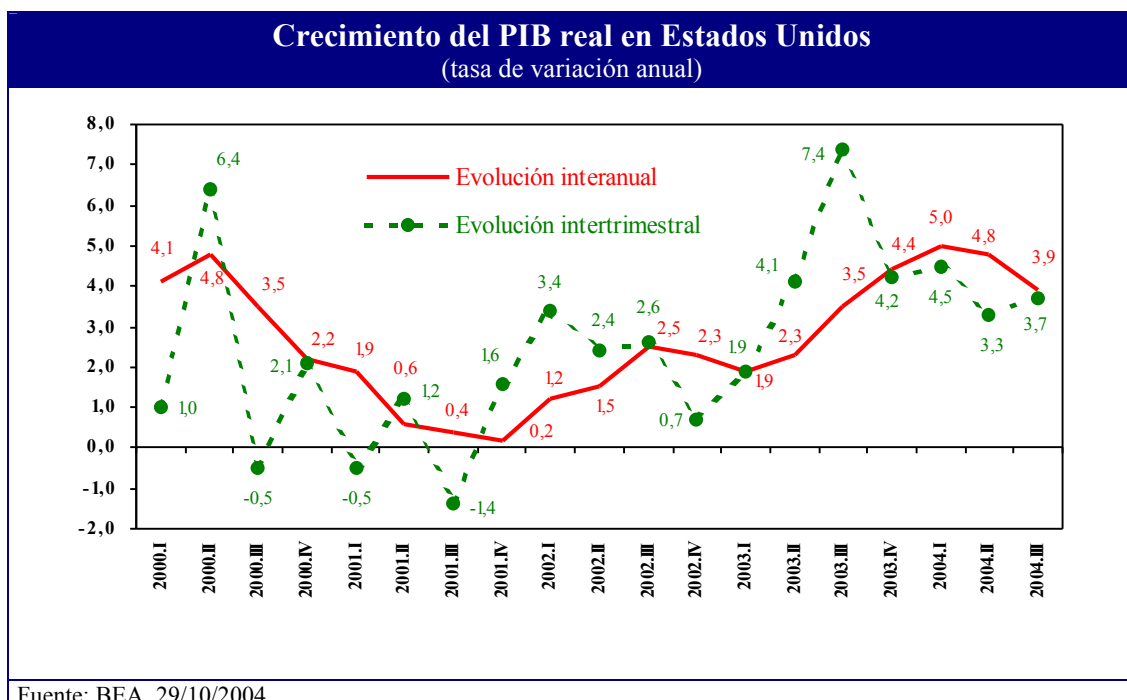
Pérdida limitada de confianza en la economía de EE.UU., pero con crecimientos aún relativamente elevados

Antonio Pulido
 José Luis Ros

Los últimos datos conocidos de la economía norteamericana, correspondientes al tercer trimestre de 2004, apuntan a una situación de crecimiento escaso. En tasa intertrimestral anualizada EE.UU. creció un 3,7%, muy por debajo de hace un año. A este escaso crecimiento, hay que añadir los nuevos precios energéticos, las inquietudes geoestratégicas y la insostenibilidad de los desequilibrios presupuestarios, que hace que haya una pérdida de confianza por parte de los inversores.

El último dato disponible de crecimiento, correspondiente al tercer trimestre de 2004 (3,7%), debe tomarse como relativamente positivo, debido a que rompe la anterior tendencia de desaceleración. Sin embargo, el clima económico existente en EE.UU. está cambiando a peor para los próximos seis meses.

Cara a los próximos meses, las predicciones de consenso para EE.UU. son de reducción del ritmo de crecimiento, aunque continúe en una fase expansiva (crecimientos por encima del 3%).



Como fuerzas impulsoras del crecimiento, destaca el consumo personal, que crece al 4,6%, casi el triple que el trimestre anterior (casi un 28% en adquisición de vehículos y más del 10% en equipamiento del hogar), y el consumo público, que crece al 8%, el doble que el trimestre anterior. Sin embargo, tanto el comportamiento de la inversión como de las exportaciones arrojan dudas sobre un crecimiento sostenido a altos niveles. La inversión privada se estima que ha reducido su ritmo a casi una cuarta parte de la observada en el trimestre precedente y, en particular, la inversión en construcción ha caído de tasas del 15% a sólo un 3%. Por su parte, las exportaciones de bienes y servicios siguen su tónica de desaceleración, a pesar de la debilidad relativa del dólar.

Evolución de la economía de EEUU durante los últimos trimestres (tasas de variación intertrimestral, desestacionalizadas y anualizadas, en dólares constantes)					
	2003.III	2003.IV	2004.I	2004.II	2004.III
Consumo personal	5,0	3,6	4,1	1,6	4,6
Bienes duraderos	16,5	3,9	2,2	-0,3	16,8
Bienes no duraderos	6,9	5,1	6,7	0,1	3,9
Servicios	1,9	2,8	3,3	2,7	2,7
Inversión privada	22,4	13,9	12,3	19,0	5,2
Software	18,7	2,2	15,9	8,4	4,0
Otro equipo TIC	23,5	14,1	20,6	12,0	2,5
Edificación y equipamiento residencial	20,8	9,2	4,9	15,5	3,1
Exportaciones	11,3	17,5	7,3	7,3	5,1
Importaciones	2,8	17,1	10,6	12,6	7,7
Consumo público (Federal)	-3,3	4,8	7,1	2,7	8,0
PIB	7,4	4,2	4,5	3,3	3,7
Fuente: BEA, 29/10/2004					