



NOTA MENSUAL DE INFORMACIÓN ECONÓMICA

FEBRERO 2010

RESUMEN:

- El **PIB** norteamericano creció un 5,9% durante el cuarto trimestre de 2009, en tasa intertrimestral anualizada, confirmando el cambio de tendencia registrado el trimestre anterior.
- El **índice de precios al consumo (CPI)** registró un aumento del 2,6% en enero, en tasa interanual.
- La **tasa de desempleo** en febrero permaneció en 9,7%.
- El **tipo de cambio** medio euro/dólar para el mes de febrero se situó en 1,3680.
- Se confirma en general la mejoría en los datos económicos, aunque los ritmos de mejora se desaceleran en algunos de ellos, por lo que todavía no cabe pensar en una recuperación consolidada.

El **consumo privado** creció un 1,7%, tras el 2,8% del trimestre anterior. La partida más destacada es la de bienes no duraderos con un aumento del 4,1%, tras aumentar un 1,5% el tercer trimestre. El consumo de bienes duraderos aumentó un 0,2%, frente al aumento del 20,4% que se produjo en el periodo anterior. Por su parte, los servicios registran una subida del 1,2%, tras hacerlo un 0,8% en el trimestre anterior.

La **inversión privada** aumentó un 48,9% tras hacerlo un 5% en el tercer trimestre. La inversión fija aumentó un 6,2%, con un comportamiento diferente entre las infraestructuras (-13,9%) y los bienes de equipo y software (+18,2%). La inversión residencial aumentó un 5%, continuando así la tendencia positiva que se inició el trimestre anterior, después del descenso producido desde principios de 2006. El fuerte aumento de la inversión privada es consecuencia de un descenso en el ritmo de reducción de inventarios, que pasan de reducirse en 139.200 millones en el tercer trimestre, a disminuir tan solo en 16.900 millones en el cuarto.

EVOLUCIÓN ECONÓMICA

Situación cíclica

Durante el mes de enero la Oficina de Análisis Económico de los Estados Unidos (BEA según sus siglas en inglés) ha revisado las cifras de crecimiento de la economía norteamericana para el cuarto trimestre de 2009, estimando un crecimiento del 5,9%, después de crecer un 2,2% en el trimestre anterior. Estas cifras representan un cambio relevante respecto a la tendencia anterior, en la que se registró un crecimiento negativo en los cuatro últimos trimestres. A pesar de ello, el PIB habría disminuido un 2,4% en el año 2009, de confirmarse estas cifras.

Las **compras públicas** disminuyeron un 1,2% después de incrementarse un 2,6% en el trimestre anterior. El gasto federal se incrementó un 0,1%, aunque con una evolución diferente entre defensa (-3,5%) y el resto de partidas (+8,3%). Por otro lado, el gasto estatal y local se redujo un 2%.

Las **exportaciones** crecieron un 22,4%, tras hacerlo un 17,8% en el tercer trimestre. Este dato continua la tendencia alcista iniciada en el trimestre anterior. El aumento de las exportaciones se produjo fundamentalmente en los bienes con un 34,2%, ya que los servicios tan solo crecieron un 1,4%.



Las **importaciones** por su parte, aumentaron un **15,3%** tras la subida del 21,3% del periodo anterior. El incremento tiene su origen en los bienes, con una subida del 20,2%, puesto que los servicios disminuyeron un 3,9%.

Si analizamos la aportación de cada uno de los componentes al crecimiento del PIB, el consumo privado aportó 1,23 puntos, después de los 1,96 puntos del tercer trimestre. La inversión privada añadió 4,63 puntos, fundamentalmente debido a la evolución de los inventarios (3,88 puntos). Las exportaciones sumaron 2,32 puntos al PIB, continuando con los 1,8 puntos del trimestre anterior. Por otro lado, la evolución de las importaciones sustrajo 2 puntos del PIB, por debajo de los 2,6 puntos del periodo anterior. Las compras públicas redujeron en 0,23 puntos el crecimiento del PIB, después de sumar 0,55 puntos el periodo anterior.

El índice de **Confianza del Consumidor** disminuyó hasta 46 puntos en febrero, después de los 56,5 puntos en enero, y por lo tanto no termina de repuntar, permaneciendo en un nivel relativamente estable desde mayo de 2009.

El indicador de **Sentimiento del Consumidor** disminuyó en febrero a 73,6 puntos tras los 74,4 puntos del mes anterior. A pesar de este dato, continúa la senda de recuperación que ha mostrado este indicador durante 2009, aunque queda lejos de los 96,6 puntos alcanzados en la cumbre del ciclo en enero de 2007.

El **Leading Index**, mantiene una tendencia creciente desde abril, alcanzando los **107,4** puntos en el mes de enero.

El **Weekly Leading Index**, publicado por el *Economic Cycle Research Institute*, continúa la tendencia creciente iniciada a principios de marzo de 2009. El índice se situó el 19 de febrero en **128,4** puntos, reduciéndose ligeramente desde los 130,9 puntos alcanzados el 29 de enero, pero se mantiene muy por encima de los 105,9 puntos del mismo periodo del año anterior.

Precios

Según informó la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS), durante el mes de enero el **índice de precios al consumo** ha crecido un 0,2%, al igual que durante los últimos cuatro meses anteriores. La variación interanual es del **2,6%**, por debajo del 2,7% del mes anterior, pero positiva, después de haber permanecido desde el inicio de 2009 hasta el mes de octubre en valores negativos. La **inflación subyacente**, excluyendo los precios de los alimentos y la energía, se situó en el **1,6%** interanual, reduciéndose ligeramente desde el 1,8% del mes anterior.

El **índice de energía** aumentó en enero un 2,8% después de elevarse un 0,8% en diciembre. La tasa de variación interanual se sitúa en un **19,1%**, con una subida en el índice de gasolineras del 51,3%.

El índice de **bebidas y alimentos** subió un 0,2 en enero, tras el 0,1% en diciembre, situándose la tasa interanual en **-0,4%**. El índice de precios de los servicios médicos aumenta un 0,5% en términos intermensuales y un 3,5% en términos interanuales.

El **precio de la vivienda**, definido por el índice S&P/ Case-Shiller, muestra ligeros signos de recuperación después de haber caído de manera continuada desde julio de 2006, momento en el que registró su nivel máximo. En el cuarto trimestre de 2009, el índice estaba un 2,5% por debajo del cuarto trimestre de 2008. Esto representa una desaceleración en la caída de precios respecto al primer, segundo y tercer trimestre de 2009, donde el índice registraba descensos en términos interanuales de 19%, 14,7% y 8,7% respectivamente.

Los **precios de producción** para bienes terminados suben en enero un 1,4%, tras hacerlo un 0,4% en diciembre. Esto sitúa la tasa interanual en **4,6%**, por lo que registra una tasa positiva por tercer mes consecutivo, después de mantenerse durante once meses con tasas negativas.

Los precios para bienes intermedios y componentes crecen un 1,7% en enero, acumulando seis meses de subidas intermensuales, y dejando la tasa interanual en un 4,6%. El



índice de materiales e inputs aumenta un 9,6% respecto al mes de diciembre, por lo que la tasa interanual queda en 25,2%.

Mercado de trabajo

Según los datos publicados por el BLS, la tasa de desempleo en **febrero** se mantuvo en el **9,7%** registrado en enero. La tasa de desempleo más elevada se registró en el mes de octubre de 2009, con un 10,2%, y a partir de ahí se ha producido una ligera disminución.

El número de parados ha permanecido estable durante el mes de febrero, registrando 14,9 millones de personas desempleadas. Por otro lado, la población ocupada ha aumentado en 308.000 personas, acercándose a un total de 139 millones de trabajadores.

Sin embargo se produce una evolución diferente entre los distintos sectores. Los más afectados por la pérdida de puestos de trabajo han sido los de construcción (64.000 empleos) e industrias de la información (18.000 empleos). El comercio minorista no varió en febrero, después de una importante subida en enero. Los servicios de ayuda temporal sumaron 47.500 empleos en febrero, por lo que ya acumulan 284.000 empleos creados desde septiembre, su momento más bajo. Por otro lado, el sector sanitario ha aumentado en 20.400 trabajadores. En cuanto al empleo en el gobierno federal, se produjo la contratación de 15.000 personas para la elaboración del Censo de 2010, pero fue parcialmente compensada con una disminución en el empleo en *U.S. Postal Service*.

Si nos centramos en los datos de diciembre por **regiones**, el oeste con un 10,7% y el medio oeste con un 10% son las áreas con porcentajes más elevados, tras el 10,6% y el 9,8% del mes anterior. El noreste presenta la tasa más baja con un 9,2% seguido por el sur con un 9,6%. La región con un mayor incremento respecto al mismo mes del año anterior fue el oeste con 3,3 puntos porcentuales.

La **remuneración media** por hora trabajada aumentó ligeramente respecto al mes anterior, situándose en los 18,93

dólares en febrero, tras los 18,89 de enero. En los últimos 12 meses los ingresos medios por hora se han incrementado en un 2,5%. Por otro lado, la media de horas trabajadas por semana en febrero se redujo ligeramente hasta 33,1 horas.

La **productividad del trabajo**, medida como producción total entre número de horas trabajadas, aumentó un 6,9% en tasa anualizada, durante el cuarto trimestre de 2009. La producción aumentó un 7,6% y las horas trabajadas aumentaron un 0,6%. La variación interanual del cuarto trimestre de 2009 se sitúa en el 5,8%.

Cuentas públicas

Para el **año fiscal 2009**, que incluye desde el mes de octubre al mes de septiembre, el CBO calcula un **déficit de 1,4 billones de dólares**. Este déficit supone 960 millardos más que el mismo periodo del año anterior. Los ingresos cayeron un 17% debido principalmente al descenso del 54% en la recaudación del impuesto de sociedades, al mismo tiempo que los gastos se incrementaron un 18%. La mayor parte de este incremento procede de los fondos TARP, de los sistemas de cobertura médica (*Medicare* y *Medicaid*) y de compensaciones a desempleados. Los gastos en defensa ascenderían un 7,1%.

Durante los primeros cinco meses del año fiscal 2010 (desde octubre de 2009 hasta febrero de 2010), el Gobierno Federal tuvo un déficit presupuestario de 655 millardos de dólares. Según la estimación del CBO, casi 65 millardos más que en el mismo periodo del año anterior. Los gastos no variaron prácticamente, mientras que los ingresos cayeron un 7,5%. Suponiendo que no se apruebe ninguna nueva legislación con efecto sobre los gastos e ingresos, el CBO espera que el **déficit del Gobierno Federal en el año fiscal 2010** sea de **1,35 billones de dólares**, ligeramente por debajo de los 1,4 billones de déficit en 2009.

Para el mes de **febrero** de 2010, la oficina presupuestaria prevé un déficit de 223 millardos de dólares, tras el déficit de 43 millardos en enero y los 194 millardos de déficit del mismo mes del año anterior.



Por último, el Presidente Obama presentó el Presupuesto para 2011, que comenzaría a partir del 1 de octubre de 2010. Según las hipótesis realizadas, el gasto total ascendería a 3.834 millardos de dólares, y los ingresos se quedarían en 2.567 millardos, por lo que se registraría un déficit de 1.267 billones de dólares, equivalente a un 8,3% del PIB.

Balanza de pagos y deuda externa

Según los datos provisionales publicados por el *Bureau of Economic Analysis*, el **déficit por Cuenta Corriente** para el tercer trimestre de 2009 aumentó hasta los 108 millardos de dólares, tras los 98 millardos del trimestre anterior. Esta cifra trimestral supone el 0,8% del PIB.

El déficit en la **Balanza de Bienes y Servicios** aumentó un 20% respecto al segundo trimestre de 2009, pasando de 81 millardos de dólares a 97 millardos. El déficit de Bienes aumentó un 14,4%, hasta los 132 millardos y el superávit de servicios aumentó un 1,5% hasta los 35 millardos.

Durante el tercer trimestre de 2009 la **Balanza por cuenta de Capital** registró un déficit cercano a los 0,7 millardos de dólares, cifra que permanece estable desde el cuarto trimestre de 2008. En el tercer trimestre de 2008, se registró un superávit de 3 millardos que dejó la cifra anual de 2008 en 0,9 millardos positivos.

El saldo de la **Balanza Financiera** se redujo hasta 38,3 millardos en el tercer periodo de 2009, tras los 63,3 millardos del trimestre anterior. Esta disminución se debe al incremento de activos americanos en el extranjero, que ha compensado parcialmente el incremento de activos del resto del mundo en Estados Unidos en el tercer trimestre. La cifra anual para 2008 se situó en 534 millardos de dólares, un 85% menor que en 2007.

Respecto a la **Deuda Externa**, los últimos datos publicados por el Departamento del Tesoro correspondientes al 30 de septiembre de 2009 sitúan la cifra en torno a los 13.671 millardos de dólares.

Para el mes de **noviembre**, el déficit comercial de bienes y servicios de Estados Unidos disminuyó a 36 millardos de dólares, tras los 33 millardos del mes anterior. Las exportaciones ascendieron a 138 millardos y las importaciones a 174 millardos.

Según los datos preliminares del BEA, las **exportaciones** de bienes y servicios aumentaron en 1.226 millones respecto al mes anterior. Esta variación se produjo por el incremento de las exportaciones de bienes (1.160 millones) aumentando ligeramente las exportaciones de servicios (66 millones). En los últimos 12 meses, las exportaciones han caído un 2,3%.

Las **importaciones**, por su parte, aumentaron en 4,4 millardos respecto al mes anterior. Este aumento se produjo fundamentalmente en los bienes con 4.358 millardos, y especialmente en bienes industriales y materias primas. Las importaciones de servicios aumentaron en 80 millones respecto al mes anterior. En los últimos 12 meses, las importaciones de bienes y de servicios han descendido un 5,5%.

Régimen cambiario y condiciones monetarias y financieras

El tipo de cambio medio euro/dólar para el mes de febrero fue de **1,3680** tras el 1,4266 de enero, y el 1,4579 de diciembre. A partir de marzo de 2009 el dólar comenzó a depreciarse respecto al euro, llegando a situarse el tipo de cambio en torno a 1,50 \$/€ durante el mes de noviembre. A partir de ese momento, el dólar ha mostrado una constante recuperación frente al euro.

Durante el mes de enero, el dólar se ha apreciado un 4,11% con respecto al euro, un 1,28% frente al dólar canadiense, un 1,01% respecto al peso mexicano, y tan solo un 0,02% frente al yuan chino. Por otro lado, el dólar estadounidense se ha depreciado un 1,06% respecto al yen japonés.

El tipo de interés de las letras del Tesoro a tres meses cierra el mes de enero con un 0,06%, por encima del 0,05% de diciembre. Por otro lado, los intereses de los bonos a 10 y 20



años pasan de 3,59% y 4,40% en diciembre a 3,73% y 4,50% en enero respectivamente.

POLÍTICA ECONÓMICA

Política fiscal

- Conforme al **objetivo prioritario de creación de empleo** las iniciativas legislativas aprobadas o en tramitación con repercusiones en el presupuesto hacen hincapié en aquellas medidas que se considera tienen un mayor impacto en el empleo.
- La Cámara de Representantes ha aprobado un proyecto de Ley por importe de 15 millardos de dólares que incluye: deducciones fiscales a empresas por la contratación de nuevos empleados hasta 13 millardos, por un período de 10 años, una extensión del fondo de financiación de autopistas y una extensión permanente pero limitada del programa de bonos "Build America", que permite a los Estados y Gobiernos locales emitir deuda con apoyo federal. La cuarta y última pieza del programa es la extensión de deducciones fiscales por inversiones de pequeñas y medianas empresas. El Senado ya está trabajando en otro proyecto de Ley más ambicioso para la creación de empleo.
- El Presidente Barack Obama presentó al Congreso el proyecto de Presupuestos para el año fiscal 2011, recogiendo las principales prioridades de la Administración.

El Presupuesto incluye **inversiones** en áreas considerados críticas para fortalecer la economía. El Departamento de Educación recibirá 2.900 millardos más (+6,2%) en fondos. Se incluye un fondo de 4.000 millardos para inversiones en infraestructuras de importancia nacional y regional. El Presupuesto incluye más de 6.000 millardos en fondos para energías renovables. También se incluyen 61.600 millardos para I+D, lo que supone un aumento de 3.700 millardos (+6,5%) sobre el importe de 2010.

El Presupuesto recoge una serie de propuestas para alcanzar la **sostenibilidad fiscal** a medio y largo plazo:

1. *Pay as you go*: Bajo este sistema, el Congreso solo podría aumentar el gasto o disminuir impuestos salvo que esas cantidades se ahorren o recuperen por otro lado.
2. La recuperación económica por si misma, bajaría el déficit desde el 10% al 5% del PIB.
3. El Presupuesto congelaría durante 3 años el gasto discrecional que no afecte a la seguridad, lo que permitiría ahorrar 250 millardos de dólares durante la próxima década.
4. Por otro lado, se han identificado 120 programas públicos que no son efectivos, o se duplican, por lo que mediante su eliminación se conseguiría un ahorro de 20 millardos de dólares.
5. Terminar con los subsidios a compañías de petróleo, gas o carbón.
6. Puesta en práctica de una tasa de responsabilidad sobre la banca para compensar a los contribuyentes por la extraordinaria ayuda directa e indirecta que recibida, al mismo tiempo que desincentive un apalancamiento excesivo.
7. Se establecería una comisión bipartidista para asuntos fiscales, que analizaría las propuestas y realizaría recomendaciones para equilibrar el presupuesto.
8. Se considera necesaria la reforma del sistema sanitario para conseguir la sostenibilidad de las cuentas públicas.

Política monetaria

- El 27 de enero de 2010 el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal decidió mantener el **tipo de interés de referencia**, el *Federal Funds Rate*, en un margen entre el 0% y el 0,25%, indicando que la situación actual justificaría la permanencia de bajos tipos de interés por un periodo prolongado.
- El 28 de enero el Senado confirmó la reelección de Ben S. Bernanke como Presidente de la Reserva Federal por cuatro años más.
- El 18 de febrero de 2010 la Reserva Federal aumentó el **tipo de interés de descuento** en 0,25 puntos porcentuales, pasando de 0,50% a 0,75%. Este es el tipo de interés que la Reserva Federal cobra en la ventana de descuento, donde los



bancos con necesidades de liquidez inesperadas acuden para obtener financiación a corto plazo. En su momento la reducción de este tipo de interés fue la primera medida de emergencia relevante que adoptó la Fed para combatir la crisis de liquidez.

- El 25 de febrero, el Presidente Ben S. Bernanke compareció ante el Comité de Servicios Financieros, en la Cámara de Representantes para informar sobre la política monetaria. En su intervención, señaló que la actividad económica había mejorado en la segunda mitad de 2009 debido a la mejora en las condiciones financieras, al estímulo fiscal y monetario, así como a la recuperación de otras economías.

Sin embargo, el ritmo de la recuperación sería reducido, debido a la lenta recuperación del crédito en el mercado bancario, la incertidumbre existente sobre el mercado inmobiliario, así como la modesta mejora del mercado laboral.

Con el fin de llevar a cabo una transición tranquila en los mercados financieros, la Reserva Federal prevé retirar algunas de las ayudas extraordinarias empleadas durante la crisis durante el primer trimestre de 2010.

PREVISIONES

El **Fondo Monetario Internacional**, en su actualización del *World Economic Outlook* de Enero, estima un crecimiento de la economía norteamericana del 2,7% para 2010 y un crecimiento del 2,4% para 2011, modificando las previsiones de octubre de 2009, donde se estimaba una evolución del 1,5% y del 2,8% para 2010 y 2011 respectivamente.

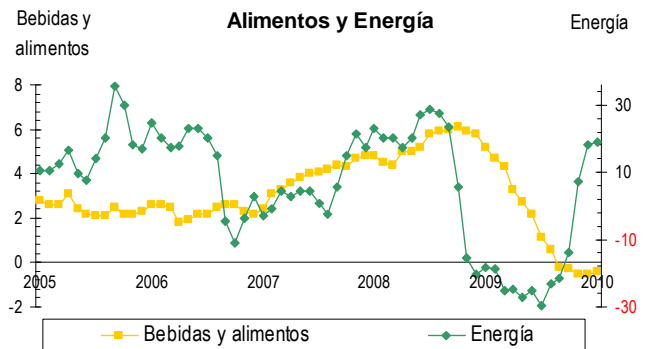
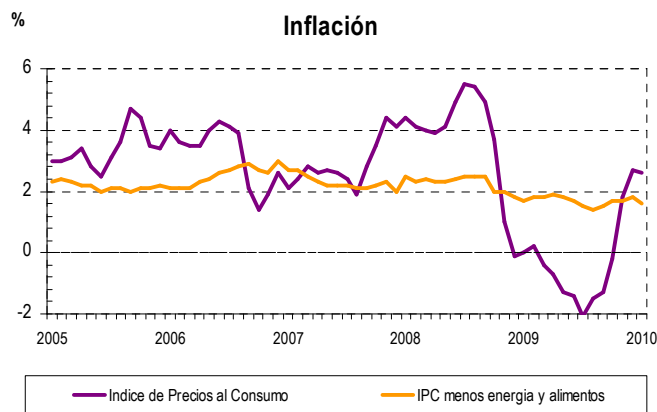
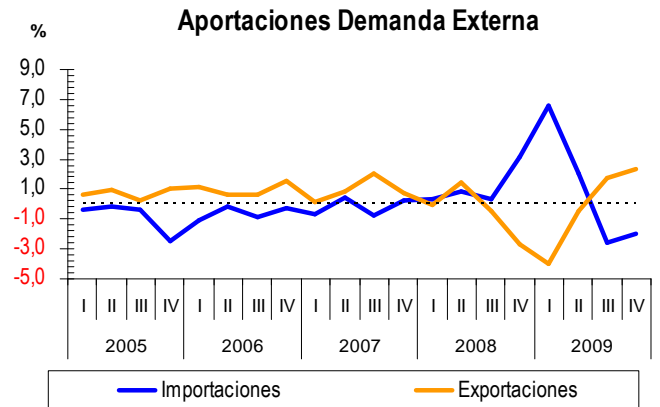
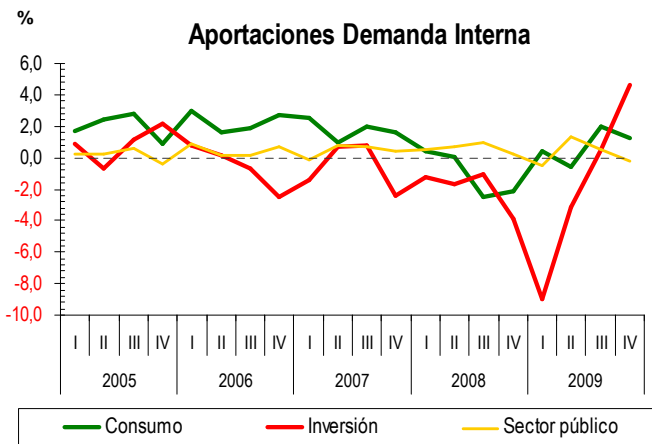
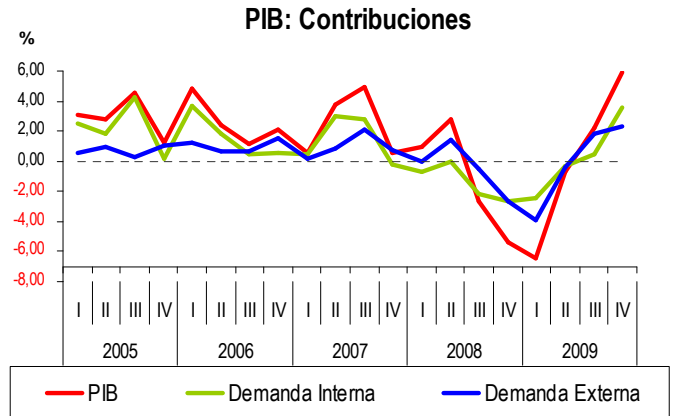
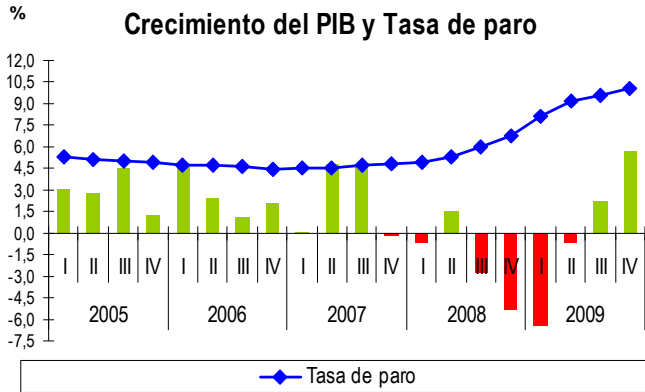
La **OCDE**, en su actualización del *World Economic Outlook* de noviembre de 2009, estima un crecimiento de la economía norteamericana del 2,5% en 2010, y del 2,8% en 2011.

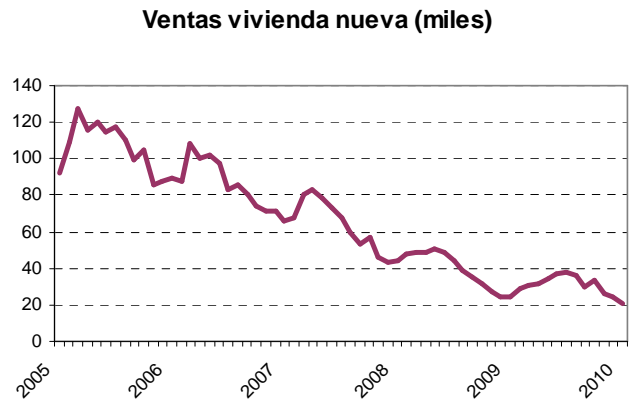
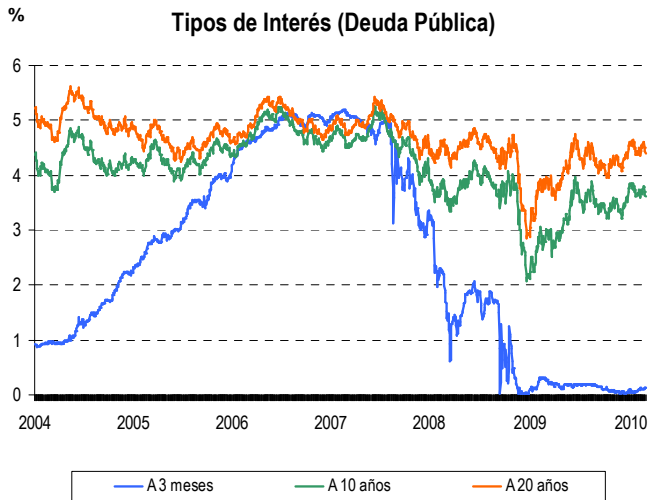
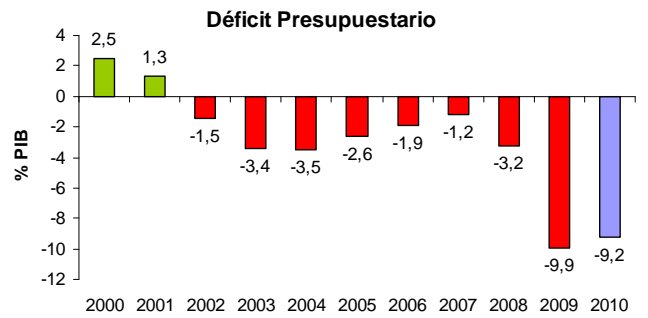
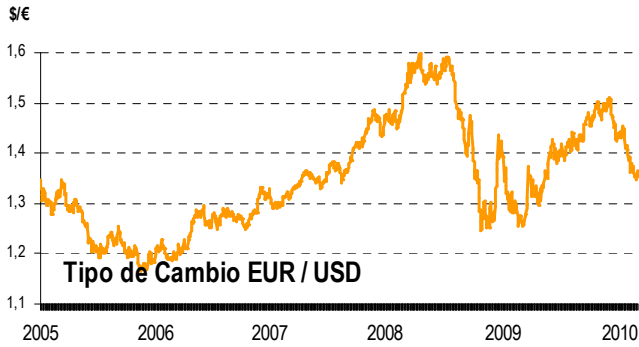
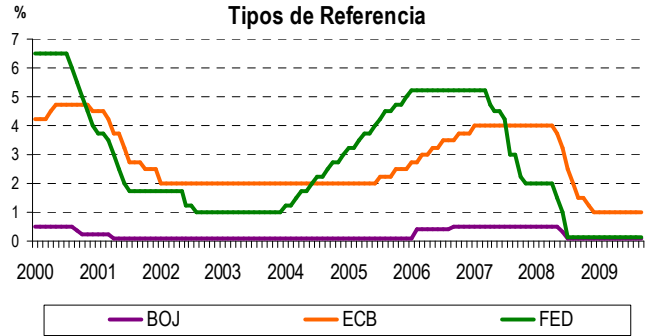
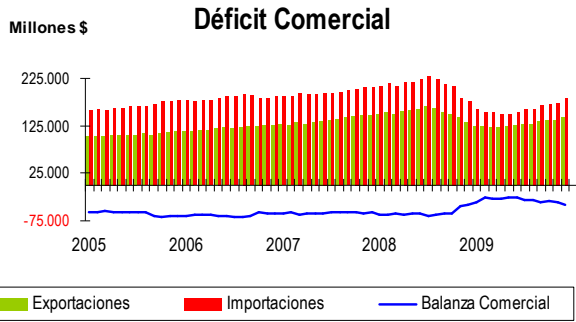
Según la encuesta a profesionales de las previsiones económicas elaborada por el **Banco de la Reserva Federal de Filadelfia**, el PIB crecerá un 3% en 2010, un 2,9% en 2011 y un 3,4% en 2012.

La **Comisión Europea** en sus previsiones de otoño estima un crecimiento de la economía norteamericana del 2,2% para 2010, y del 2% para 2011. Según estas previsiones, la inflación se situará en el 0,8% en 2010 y en el 0,1% en 2011.



ANEXO 1: Gráficos







ANEXO 2: Cuadros y Tablas

Indicadores Mensuales					2009												2010	
	2005	2006	2007	2008	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Ago	Sept	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	
Leading Index	137,3	138,4	126,2	#REF!	98,5	97,9	98,9	100,2	101,1	102,1	102,5	103,5	104,2	105,8	107,1	107,4	....
Consumer Confidence	100,2	105,6	103,3	57,8	25,3	26,9	40,8	54,9	49,3	47,4	54,5	53,4	48,7	50,6	53,6	56,5	46,0	
Consumer Sentiment	89,0	86,7	85,6	63,8	56,3	57,3	65,1	68,7	70,8	66	65,7	73,5	70,6	67,4	72,5	74,4	73,6	
Ventas al detalle (millardos \$)	4068,4	4336,6	4435,5	4403,0	343,4	339,2	338,3	339,9	342,9	342,5	350,8	343,7	347,6	354,5	354,1	355,8	....
Ventas automóviles domesticos (miles)	5568,0	5435,9	5229,1	4496,5	239,5	273,7	264,0	272,9	275,5	346,6	438,8	272,3	304,5	317,9	345,7	316,4	....
Pedidos Bienes duraderos (millardos \$) AMDM	201,6	214,4	216,5	205,9	161,8	160,4	162,6	159,0	160,0	168,5	164,0	167,5	168,1	167,4	170,6	175,8	....
Existencias mayoristas (millardos \$)	350,3	380,6	399,1	424,6	418,5	411,0	405,6	400,8	392,5	386,3	381,2	378,3	333,8	305,1	294,6	303,0	....
Ventas mayoristas (millardos \$)	297,8	322,8	258,8	294,5	319	310,7	310,8	312,1	312,9	314,7	318	322,1	326,2	338,3	341,2	....	....
Ventas de casas existentes (Millones)	7,08	6,50	5,7	4,90	4,71	4,55	4,66	4,72	4,89	5,24	5,09	5,54	6,10	6,54	5,44	5,05	....
Ventas vivienda nueva (miles)	1279	1050	776,0	491,0	29	31	32	34	37	38	36	30	33	26	24	21	....
Viviendas comenzadas (indice)	124,4	111,9	96,3	79,7	82	84,6	90,6	91,3	94,6	97,6	99,1	110,0	114,1	95,6	96,6	el 4 de marzo	....
Permisos de construcción (miles)	2155,0	1835,9	1368,7	882,5	38,0	44,0	46,5	48,2	59,5	54,7	52,4	51,3	46,5	40,7	47,4	39,4	....
Mercado de trabajo																		
Salario medio por hora	16,13	16,75	17,40	18,1	18,47	18,50	18,51	18,53	18,53	18,56	18,66	18,67	18,72	18,80	18,84	18,89	18,93	
Salario semanal medio	544,1	566,9	588,9	606,8	615,1	614,2	614,5	613,7	613,3	614,3	617,65	616,11	617,76	624,16	625,49	629,04	626,58	
Nº medio de horas trabajadas por semana	33,7	33,8	33,8	33,7	33,3	33,2	33,2	33,1	33,1	33,1	33,1	33	33	33,2	33,2	33,3	33,1	
Población activa %	66	66,2	66,1	66,0	65,6	65,5	65,8	65,9	65,7	65,5	65,5	65,2	65,1	64,9	64,6	64,7	64,8	
Var interanual nº activos %	1,3	1,4	1,1	-0,1	-3	-3,5	-3,6	-3,7	-3,8	-3,8	-3,9	-4,3	-4,4	-0,7	-1,0	-0,6	-0,6	
Var interanual nº parados %	-6,9	-7,7	1,3	26,3	68,0	68,3	78,8	70,0	70,0	62,3	56,3	57,9	53,6	43,9	33,9	24,5	17,0	
Tasa de paro	5,1	4,6	4,6	5,8	8,1	8,5	8,9	9,4	9,5	9,4	9,7	9,8	10,2	10,0	10,0	9,7	9,7	
Precios																		
Indice de Precios al Consumo	3,4	3,2	2,8	3,8	0,2	-0,4	-0,7	-1,3	-1,4	-2,1	-1,5	-1,3	-0,2	1,8	2,7	2,6	....
IPC menos energia y alimentos	2,2	2,2	2,4	2,3	1,8	1,8	1,9	1,8	1,7	1,5	1,4	1,5	1,7	1,7	1,8	1,6	....
Bebidas y alimentos	2,5	2,4	3,9	5,4	4,7	4,3	3,3	2,7	2,2	1,1	0,6	0,0	-0,3	-0,5	-0,5	-0,4	....
Energía	17,3	10,0	7,1	14,3	-18,5	-23,0	-25,2	-27,3	-25,5	-28,1	-23	-21,6	-14	7,4	18,2	19,1	....
Indice de Precios de producción	4,8	3,0	3,9	6,3	-1,4	-3,4	-3,5	-4,8	-4,4	-6,9	-4,3	-4,8	-1,9	2,4	4,4	....	....
Finanzas																		
tipos de cambio																		
dólar/yen	110,11	116,31	117,76	103,39	92,9158	97,8550	98,9827	96,6445	96,6145	94,3670	94,8971	91,2748	90,3671	89,2674	89,9509	91,1011	90,1395	
euro/dólar	1,2449	1,2563	1,3711	1,4726	1,2797	1,3050	1,3203	1,3646	1,4014	1,4092	1,4266	1,4575	1,4821	1,4908	1,4579	1,4266	1,3680	
dólar/yuan	8,1936	7,9723	7,6058	6,9477	6,8363	6,8360	6,8304	6,8235	6,8334	6,8317	6,8323	6,8277	6,8267	6,8271	6,8275	6,8269	6,8285	
dólar USA/dólar canadiense	1,2115	1,1340	1,0734	1,0660	1,2452	1,2647	1,2234	1,1528	1,1264	1,1229	1,0872	1,0816	1,0547	1,0593	1,0537	1,0438	1,0572	
dólar/Peso mexicano	10,894	10,906	10,928	11,143	14,6066	14,6466	13,3944	13,1895	13,3414	13,3623	13,0063	13,4060	13,2275	13,1115	12,8622	12,8096	12,9396	
Tipos de interés																		
Bono del Tesoro a 3 meses	3,22	4,85	4,48	1,40	0,30	0,22	0,16	0,18	0,18	0,18	0,17	0,12	0,07	0,05	0,05	0,06	....
Bono del Tesoro a 10 años	4,29	4,80	4,63	3,66	2,87	2,82	2,93	3,29	3,72	3,56	3,59	3,40	3,39	3,40	3,59	3,73	....
Bono del Tesoro a 20 años	4,64	5,00	4,91	4,36	3,83	3,78	3,84	4,22	4,51	4,38	4,33	4,14	4,16	4,24	4,40	4,50	....
Reservas (millones \$)	65,127	65,895	70,565	-	73199	74958	75115	81738	81489	82931	126846	133969	134832	136107	133166	131261	....
M1 (millardos \$)	1372	1375	1369	1422	1556	1562	1592	1597	1650	1655	1650	1661	1674	1686	1693	1676	....
M2 (millardos \$)	6526	6861,9	7268,9	7746	8259	8325	8272	8343	8374	8437	8413	8452	8481	8509	8524	8463	....
M3 (millardos \$)	9734	10262	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	



Indicadores Económicos

	2005	2006	2007	2008	2008				2009					
					Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4		
Variación intertrimestral anualizada %														
Producto Interior Bruto (PIB)	3,1	2,7	2,1	0,4	-0,7	1,5	-2,7	-5,4	-6,4	-0,7	2,2	5,9		
Consumo Privado	3,4	2,9	2,6	-0,2	-0,6	0,1	-3,5	-3,1	0,6	-0,9	2,8	1,7		
Bienes duraderos	5,2	4,1	4,3	-4,5	-8,9	-5,7	-11,7	-20,3	3,9	-5,6	20,4	0,2		
Bienes no duraderos	3,4	2,8	2,5	-0,8	-3,0	2,2	-5,6	-4,9	1,9	-1,9	1,5	4,1		
Servicios	3,0	2,7	2,4	0,7	1,8	0,4	-1,3	0,5	-0,3	0,2	0,8	1,2		
Inversión Privada Doméstica	5,5	2,7	-3,8	-7,3	-7,4	-10,4	-6,9	-24,2	-50,5	-23,7	5,0	48,9		
Inversión fija	6,5	2,3	-2,1	-5,1	-6,3	-2,7	-8,3	-20,2	-39,0	-12,5	-1,3	6,2		
No residencial	6,7	7,9	6,2	1,6	1,9	1,4	-6,1	-19,5	-39,2	-9,6	-5,9	6,5		
Infraestructuras	1,4	9,2	14,9	10,3	6,8	14,5	-0,1	-7,2	-43,6	-17,3	-18,4	-13,9		
Bienes de equipo y software	8,5	7,4	2,6	-2,6	-0,5	-5,0	-9,4	-25,9	-36,4	-4,9	1,5	18,2		
Residencial	6,2	-7,3	-18,5	-22,9	-28,2	-15,8	-15,9	-23,2	-38,2	-23,3	18,9	5,0		
Exportaciones netas de bienes y servicios														
Exportaciones	6,7	9,0	8,7	5,4	-0,1	12,1	-3,6	-19,5	-29,9	-4,1	17,8	22,4		
Bienes	7,5	9,4	7,4	5,9	4,2	14,1	-1,8	-25,5	-36,9	-6,3	24,6	34,2		
Servicios	5,0	7,9	11,8	4,2	-9,0	7,8	-7,7	-4,3	-13,6	0,1	5,6	1,4		
Importaciones	6,1	6,1	2,0	-3,2	-2,5	-5,0	-2,2	-16,7	-36,4	-14,7	21,3	15,3		
Bienes	6,8	5,9	1,7	-3,9	-3,5	-4,6	-3,7	-19,6	-41,0	-16,5	25,1	20,2		
Servicios	2,8	7,1	3,5	0,7	3,0	-7,1	6,1	-0,9	-11,5	-7,5	7,0	-3,9		
Sector exterior (millones de \$)														
Balanza de bienes y servicios	-714.371	-753.283	-701.422	-695.936	-182.653	-182.847	-185.942	-144.495	-92.408	-81.240	-97.378	....	
Balanza de rentas	48.058	51.194	90.845	118.231	36.686	26.274	34.125	21.146	18.301	16.670	23.709	....	
Transferencias corrientes, neto	-88.535	-92.027	-726.573	-706.068	-33.330	-31.147	-32.361	-31.527	-30.343	-33.410	-34.365	....	
Balanza por cuenta corriente	-754.848	-788.116	-726.573	-706.068	-179.298	-187.719	-184.178	-154.875	-104.450	-97.980	-108.034	....	
Balanza por cuenta corriente (% del PIB)	-6,0%	-5,9%	-5,2%	-4,9%	-1,2%	-1,3%	-1,3%	-1,1%	-0,7%	-0,7%	-0,8%	....	
Sector Público: Consumo e inversión bruta														
Federal	0,3	1,4	1,7	3,7	2,6	3,6	4,8	1,2	-2,6	6,7	2,6	-1,2		
Defensa nacional	1,3	2,1	1,3	7,1	8,1	7,8	13,2	6,5	-4,3	11,4	8,0	0,1		
No defensa	1,5	1,6	2,2	7,8	8,2	7,0	19,8	3,8	-5,1	14,0	8,4	-3,5		
Estatal y local	0,9	3,2	-0,6	7,3	8,1	9,6	0,1	12,7	-2,5	6,1	7,0	8,3		
	-0,2	0,9	2,0	0,5	-0,5	1,2	0,1	-2,0	-1,5	3,9	-0,6	-2,0		
PIB Real (miles de millones de \$)	12638,4	12976,2	13254,1	13312,2	13366,9	13415,3	13324,6	13141,9	12925,4	12901,5	12973,0	13161,1		
PIB nominal	12638,4	13398,9	14077,6	14441,4	14373,9	14497,8	14546,7	14347,3	14178,0	14151,2	14242,1	14461,7		
Mercado de trabajo														
Población activa %	66,1	66,2	66,1	66,0	66,0	66,1	66,1	65,9	65,5	65,8	65,4	64,9		
Empleados (millones)	141,7	144,4	146,1	145,5	146,1	146,1	145,6	144,0	141,0	141,0	140,0	138,1		
Tasa de paro	5,1	4,6	4,6	5,8	4,9	5,3	6,0	6,8	8,0	9,2	9,6	10,1		
Productividad (variación interanual)	1,7	0,9	1,8	2,0	2,5	2,7	1,6	1,4	1,8	2,9	4,6	5,8		
Costes laborales unitarios (var. interanual)	2,2	2,8	2,3	1,0	0,3	0,1	1,9	1,6	-0,1	0,3	-1,2	-2,8		
Precios														
IPC	3,4	3,2	2,8	3,8	4,2	4,3	4,8	1,6	-0,1	-0,9	-1,6	1,4		
IPC menos energía y alimentos	2,2	2,5	2,3	2,3	2,4	2,3	2,5	1,9	1,8	1,8	1,5	1,7		
Energía	17,3	10,0	7,1	14,3	18,9	21,6	25,8	-10,1	-20,7	-25,8	-24,8	3,9		
Índice de Precios Producción	4,8	3,0	3,9	6,3	7,1	7,6	9,4	1,6	-1,9	-4,1	-5,1	1,6		
Deflactor implícito del PIB	3,3	3,3	2,9	2,1	1,9	1,8	4,0	0,1	1,9	0,0	0,4	0,6		
Sector Público (millardos de \$)														
Ingresos	3.659,3	3.995,2	4.209,2	4.057,6	4206,6	4009,9	4120,2	4029,0	3805,8	3759,7	3766,5	3708,5		
Gastos	3.916,4	4.147,9	4.424,0	4.740,3	4838,7	5008,0	5055,8	5197,7	5205,5	5408,2	5385,3	5077,0		
Déficit/Superávit	-257,1	-152,7	-214,8	-682,7	-632,1	-998,1	-935,6	-1168,7	-1.399,7	-1.648,5	-1.618,8	-1.368,5		
Déficit/Superávit (% PIB)	-2,0	-1,1	-1,5	-4,7	-4,4	-6,9	-6,4	-8,1	-9,9	-11,6	-11,4	-9,5		



PRESUPUESTO DE EE.UU. PARA 2011

El Presupuesto presentado por el Presidente Obama para el año fiscal 2011 supone un importante impulso para algunos proyectos de infraestructura y energía, mientras que otros quedarán relegados:

Departamento de Transporte: Autopistas federales

El Fondo para Autopistas recibiría un impulso en el presupuesto para 2011. La Asociación Americana de Constructores de Carreteras y Transporte considera que esta subida del 1%, hasta un total de 41.400 millones de dólares, permitiría cumplir el programa de autopistas.

Departamento de Transporte: Administración Federal de Transporte

El presupuesto busca aumentar el gasto en transporte público un 1%, hasta 10.800 millones de dólares. De ahí, 835 millones irían a 19 nuevos proyectos de construcción, incluyendo líneas de tren en Denver, Honolulu, Minneapolis. St. Paul y San Francisco, así como carril bus en Connecticut.

Departamento de Transporte: Nuevo fondo de infraestructura

Se incluyen 4.000 millones de dólares para el Fondo Nacional de Innovación y financiación de Infraestructuras para asignarse a proyectos de transporte de importancia regional y nacional. El Secretario del Departamento de Transporte Ray LaHood señala que las posibilidades de aprobación por parte del congreso son muy prometedoras.

Agencia de Protección Medioambiental (EPA): fondo para limpieza de agua

La propuesta recomienda una reducción del 5% en el fondo estatal para limpieza de agua. Sin embargo, la asignación de 2.000 millones de dólares para el año fiscal 2011 triplica el importe del fondo en sus mínimos, cercano a 650 millones.

Agencia de Protección Medioambiental (EPA): Fondo para la Potabilización de Aguas:

El Presupuesto incluye 1.290 millones de dólares para un fondo de tratamiento y potabilización de agua reduciéndose en un 7% respecto a la asignación de 2010.

Departamento de Energía: Nuclear y Renovables

La propuesta cortaría el gasto en limpieza medioambiental un 1%, hasta 5.600 millones de dólares. También triplicaría la autoridad para conceder préstamos para instalaciones nucleares, hasta 54.500 millones, y aumentaría las subvenciones en forma de avales hasta 5.000 millones para proyectos de energías renovables y eficiencia energética.

Agencia de Administración General de Servicios (GSA):

La asignación en el presupuesto para nuevos proyectos de construcción, incluyendo juzgados y otros edificios federales, caería un 24%, quedándose en 676 millones de dólares. Por otro lado, los fondos para el mantenimiento y la rehabilitación de edificios aumentarían un 70%, hasta 703 millones.

Departamento de Defensa:

El presupuesto para construcción subiría un 2%, hasta 13.950 millones de dólares, aunque el gasto en reajuste y cierre de bases (BRAC) se reduciría en un 66%, hasta 2.700 millones. La construcción de viviendas caería un 27%, hasta 356 millones.