



COLUMNA DE OPINION

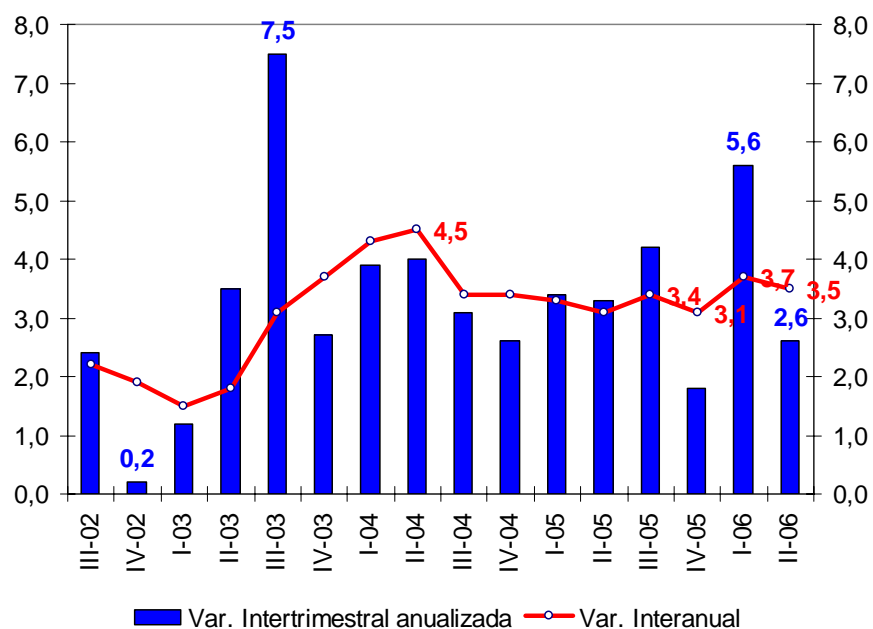
Se autoriza la reproducción parcial o completa de este texto sin previa autorización expresa mientras se mencione de manera clara y correcta la fuente.

Los comentarios expresados en esta columna de opinión no son necesariamente compartidos a nivel corporativo ni institucional y de responsabilidad exclusiva del autor.

El ritmo medio anual de la economía norteamericana es del 3.6% y no se descarta cierto enfriamiento para el resto del año

- En el último trimestre la economía norteamericana creció un 2.6% que se corresponde con una tasa interanual del 3.5%.
- Al cierre del primer semestre, la variación media del PIB real es del 3.6%, y las previsiones (de *Consensus Forecasts*) son de cierto enfriamiento respecto a trimestres anteriores, una media semestral (del segundo semestre) del 3.3%, para terminar el año alrededor del 3.4% y, en espera de un 2007 en torno a 3% (conforme al reciente informe *WEO* del FMI).
- Los productos que requieren un cierto plazo de financiamiento, como las ventas de vehículos y la inversión real residencial, ofrecen señales de alerta después de la secuencia de incrementos en los tipos de interés.

Crecimiento del PIB real de EE.UU.
(tasa de variación anual)



Fuente: BEA, 29 de septiembre. Datos finales.

En el último trimestre la economía norteamericana creció 2.6%, después de fluctuar entre un 2.5% y un 2.9% en los estimados anteriores. Se trata de una tasa intertrimestral anualizada inferior al 5.6% del periodo previo y, se corresponde con una tasa interanual del 3.5%.

Realmente la gran mayoría de los componentes del PIB descienden en sus dinámicas coyunturales, salvo la excepción del buen crecimiento (en el último trimestre) del consumo privado de servicios. Este aspecto pierde relevancia ante la expectativa del mercado en espera de la comunicación del avance de resultados del 3º trimestre.

En este sentido, las previsiones (de *Consensus Forecasts*) son de cierto enfriamiento respecto a trimestres anteriores, una media semestral (del segundo semestre) del 3.3%, para terminar el año alrededor del 3.4% y, en espera de un 2007 en torno a 3% (conforme al reciente informe *WEO* del FMI).

Desde un punto de vista tendencial, los componentes que más contribuyen al crecimiento del PIB son el consumo privado y la inversión privada, aunque en los productos que requieren un cierto plazo de financiamiento (ventas de vehículos e inversión real residencial) se experimentan señales de alerta. Quizás, el ajuste de la política monetaria haya calado en las decisiones de los agentes económicos y haga reconsiderar las futuras acciones de la Fed ante situaciones inflacionarias más moderadas.

Mientras tanto, los crecimientos más intensos del primer semestre se observan en la inversión en equipo y software, consumo duradero y, en las exportaciones e importaciones.

Crecimiento del PIB real de EE.UU. (tasa de variación anual a precios constantes)						
	Trimestres		2006 1º semestre	Tasas de variación interanual, en media anual		
	II-06	I-06	Media	2005	2004	2003
PIB (%)	3,5	3,7	3,6	3,2	3,9	2,5
Consumo privado	3,0	3,4	3,2	3,5	3,9	2,7
Duradero	3,3	6,6	5,0	5,5	6,4	5,7
No duradero	3,7	4,5	4,1	4,5	3,6	3,3
Servicios	2,6	2,3	2,5	2,6	3,5	1,9
Consumo e inversión pública	1,9	2,1	2,0	0,9	1,9	2,5
Formación Bruta de Capital Fijo	7,6	6,2	6,9	5,4	9,8	3,6
Inversión Fija	4,1	6,9	5,5	7,5	7,4	3,4
Equipo y software	6,9	9,2	8,1	9,0	7,2	2,8
Exportaciones Netas de B y Serv.						
Exportaciones de Bienes y Serv.	7,4	9,0	8,2	6,8	9,2	1,3
Bienes	8,5	11,2	9,9	7,5	9,0	1,9
Importaciones de Bienes y Serv.	6,1	6,4	6,3	6,1	10,8	4,1
Bienes	6,2	6,9	6,6	6,8	10,9	4,9

Fuente: BEA, 29 de septiembre. Datos finales.

Más información disponible en www.copades.com

Política de información: Las opiniones difundidas se ofrecen exclusivamente como información general y no debe considerarse ni utilizarse para tomar decisiones importantes sin consultar oportuna y expresamente a los asesores para cada caso específico. La confianza en el material de este sitio web será responsabilidad directamente suya y, no nos responsabilizamos de las diferentes interpretaciones ni decisiones que se deriven de la información ofrecida. © 2006 COPADES, S.A.