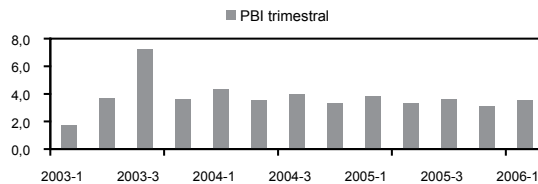


ESTADOS UNIDOS Y SU IMPACTO EN LA ECONOMÍA PERUANA*

Durante los primeros meses del año, la economía estadounidense ha mantenido la misma tendencia que la caracterizó el año anterior: sólido crecimiento en un contexto de alza en la tasa de interés de referencia de la Federal Reserve Board (FED).¹ Así, luego de su decimoquinto incremento desde junio de 2004, la tasa alcanzó 4,75% en marzo último y se espera que, en mayo próximo, se anuncie un nuevo incremento, mientras que la tasa de crecimiento proyectada del producto en el primer trimestre es de 3,5%.

Cuadro 1
EEUU: crecimiento trimestral del PBI
Variaciones porcentuales anualizadas



Fuente: Federal Reserve Board

Al respecto, durante marzo del presente año se registró un aumento considerable de las actividades del sector servicios, que restó vigencia a las expectativas que consideraban un episodio de desaceleración de la actividad económica. La importancia de este sector radica en su participación –80%– respecto del resto de sectores sobre la actividad económica norteamericana. El crecimiento del sector servicios de febrero a marzo fue de 60,1 a 60,5, lo cual contradujo las especulaciones, que esperaban una caída a 59 puntos.²

Con relación al mercado laboral, la tasa de desempleo ha disminuido por tercera semana consecutiva (según el índice de *Americans Filing Claims for Unemployment Be-*

* Este artículo fue hecho con la colaboración de Victor Miranda y Paola Lazarte Castillo, alumnos de la especialidad de Economía de la Facultad de Ciencias Sociales PUCP.

1 Siglas del Federal Reserve Board, órgano encargado de la política monetaria de Estados Unidos.

2 Los datos corresponden al Institute for Supply Management (Services index). La información es de Reuters, abril.

nefits). Para la primera semana de abril, el Departamento de Trabajo de Estados Unidos ha registrado las solicitudes de beneficios de 299 mil desempleados durante la última semana, 5 mil por debajo de la cifra registrada a finales de marzo, y 8 mil respecto de las dos semanas anteriores. Estas cifras son las más bajas en seis años, lo que da señales del buen panorama del mercado laboral después de los efectos ocasionados por los huracanes ocurridos en el Golfo de México el año pasado.

Por el lado de los hogares, el gasto y la renta del consumidor crecieron tímidamente en febrero del presente año, aun en presencia de bajos niveles de inflación, como se muestra en el cuadro 2. Este hecho podría re-

Cuadro 2
EEUU: indicadores de su economía doméstica

	oct.	nov.	dic.	ene.	feb.
Ingreso personal, US\$ corrientes	0,5	0,3	0,5	0,7	0,3
Ingreso personal disponible					
- US\$ corrientes	0,5	0,3	0,5	0,6	0,2
- Real (US\$ 2000)	0,3	0,7	0,5	0,1	0,2
Gastos personales en consumo					
- US\$ corrientes	0,3	0,5	0,7	0,8	0,1
- Real (US\$ 2000)	0	0,9	0,7	0,3	0,1

Tasas mensuales

Fuente: Bureau of Economic Analysis of US Department of Commerce.

Elaboración propia

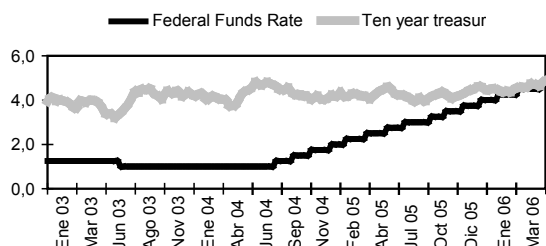
presentar una señal de que la economía está perdiendo cierto dinamismo.

A pesar de esto, el comité de mercado abierto de la FED indicó que el elevado nivel del precio de la energía, así como un aumento en el nivel de uso de capacidad de la economía –el cual la estaría llevando a alcanzar su nivel potencial–, estarían contribuyendo a crear presiones inflacionarias y que, como resultado, es aún necesaria una política monetaria restrictiva.

Sin embargo, las tasas de más largo plazo no han respondido significativamente ante el alza de la tasa de

referencia de corto plazo, lo que ha causado un «aplanamiento» de la curva de rendimiento de bonos del tesoro, que refleja en buena parte las expectativas futuras del mercado

Cuadro 2
Tasa de la FED y de los bonos a diez años
En porcentajes

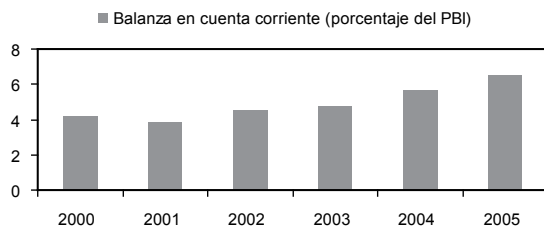


Fuente: Federal Reserve

El efecto sobre nuestra economía de esta continua alza se hace presente vía un canal financiero, al tener que enfrentar un mayor costo de endeudamiento, mayor servicio de deuda, así como un posible desvío de capitales de nuestra región en busca de un mejor retorno.

Por el lado del sector externo, Estados Unidos continúa afrontando un pronunciado déficit en cuenta corriente, explicado principalmente por el saldo negativo de su balanza comercial. El presidente de la FED, Ben Bernanke, ha expresado su preocupación respecto de los efectos de mediano y largo plazo que ocasionaría el déficit sobre los estándares de la economía.³ Se espera que este año el déficit sea de aproximadamente 7% del PBI, mientras que el 2005 alcanzó 6,5%.

Cuadro 4
EEUU: balanza en cuenta corriente
Variaciones porcentuales anualizadas



Fuente: World Economic Outlook

3 La hipótesis que postula Bernanke es que la mayor edad de la población representaría una presión sobre el gasto de gobierno en la forma de beneficios sociales y seguros. Fuente consultada: FED. *Monetary Policy Report to the Congress*, febrero de 2006.

La fuente de financiamiento recae en capitales provenientes en su mayoría de bancos centrales asiáticos que adquieren bonos del tesoro antes que inversión directa, la cual ha disminuido. Como resultado, existe el riesgo de que se produzca un ajuste abrupto de esta situación por parte de los tenedores de deuda, que vendan los papeles en el mercado y debiliten fuertemente al dólar; de esta manera, para evitar una depreciación brusca, la FED podría continuar elevando su tasa de interés y causar una recesión, la cual nos afectaría directamente, considerando el intercambio comercial que mantene-mos con Estados Unidos, y más aún con la firma de un acuerdo comercial.

Así, la economía estadounidense mantiene un crecimiento todavía sólido en este 2006, con una mayor demanda laboral –con sus consecuentes riesgos inflacionarios al encontrarse cerca de un funcionamiento pleno de la economía– y un sector de servicios dinámico que determina la tendencia de la economía. Por otro lado, se observa un crecimiento desacelerado del gasto por consumo y de los ingresos domésticos con relación al último trimestre del año pasado, mientras que la brecha externa aún se presenta como un factor de riesgo para el equilibrio económico mundial.

En este contexto, el alza de las tasas de interés en el futuro dependerá de la materialización de los riesgos inflacionarios. Los factores que han contribuido al buen desempeño de la economía estadounidense seguirán vigentes durante el primer trimestre del 2006 –y se espera que esa conducta se mantenga a lo largo de todo el año–.

De esta forma, la economía peruana debe tener en cuenta la coyuntura por la que atraviesa su principal socio comercial y considerar estas perspectivas de análisis en términos de medidas de política económica, ya sea en un horizonte de corto o mediano plazo. ■