

## EL COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA ESTADOUNIDENSE EN EL 2015

The behavior of American economy in 2015

**Dr. Lázaro Peña Castellanos**

Centro de Investigaciones de Economía Internacional

UH – Cuba

[lazaro@rect.uh.cu](mailto:lazaro@rect.uh.cu)

.....  
Recibido: Enero, 2016

Aceptado: Febrero, 2016

---

### Resumen

El artículo sintetiza los aspectos fundamentales del decurso de la economía norteamericana durante el 2015 y de la política económica aplicada. Se exponen también los pronósticos económicos para el 2016 que entre los analistas tienen mayor consenso.

**Palabras claves:** Economía norteamericana, pronósticos de la economía 2016, recuperación de la economía norteamericana, desempleo en Estados Unidos.

### Abstract

The article synthesizes the main aspects of the North American economy behavior during 2015 and its links with the economic politics. It also shows the economic forecasting for 2015 that are more accepting among the analysts.

**Keywords:** US economy, US outlook economy, US unemployment.

### Introducción

---

La economía norteamericana en el 2015 mantuvo la tónica de reanimación exhausta, que la viene caracterizando en los últimos años. En general los comportamientos de los indicadores principales tomados en una perspectiva de mediano y largo plazo continúan justificando una evaluación de crecimiento moderado de la economía norteamericana también para el 2015, pero se observa un cierto agotamiento en casi todos.

---

Dr. Lázaro Peña Castellanos

Con respecto a los indicadores del sector externo de la economía norteamericana llama la atención el crecimiento acelerado de la deuda externa del país en su tercer trimestre y la tendencia al deterioro de este indicador al menos hasta mediados del presente año.

En el actual contexto existe un comprensible cuestionamiento respecto a lo viable y adecuado de una política monetaria restrictiva en las condiciones en que las señales de crisis aparecen cada vez con más fuerza, es un tema de debate en el presente, se trata de una cuestión a dar seguimiento a la largo del presente año.

Teniendo en cuenta los asuntos señalados, el artículo analiza la economía norteamericana en 2015 a través del comportamiento de los sectores interno y externo. Al final se presentan unas breves conclusiones y las cifras de pronósticos para el presente año.

### **El sector interno de la economía norteamericana en el 2015**

Las cifras por trimestres muestran que la economía comenzó el año con un estancamiento de su PIB, apenas una variación del 0.6% (ajustada estacionalmente a tasas anuales); que fue compensando por la dinámica favorable de los dos trimestres subsiguientes, la actividad económica en el cuatro trimestre, sin embargo, no pudo sostener igual ritmo, defraudando, una vez más las esperanzas de lograr traspasar el umbral del ansiado crecimiento vigoroso.

Las estimaciones del crecimiento trimestral para los meses de octubre diciembre dan una cifra del 1.1%, lo cual, es un mal presagio para los pronósticos anuales del 2016 y de paso abre un signo de interrogación respecto a la validez de la política monetaria restrictiva, aplicada por la Fed, en las postrimerías del 2015, aspecto en el que luego nos detendremos. En la siguiente tabla se muestran las cifras de los indicadores agregados del gasto para el año finalizado y sus pronósticos para el 2016.

**Tabla 1: Variación PIB real en 2015: trimestral y anual (por ciento respecto período anterior)**

	I	II	III	IV	2014	2015	2016
<b>Producto Interno Bruto</b>	0.6	3.9	2.1	1.1	2.4	2.5	2.4-2.5
<b>Gasto Consumo Privado</b>	1.8	3.6	3.0	2.8	2.7	3.1	2.8
<b>Gasto Inversión Fija No Residencial</b>	1.6	4.1	2.4	3.0	6.2	3.1	4.2
<b>Gasto Inversión Fija Residencial</b>	10.1	9.4	7.3	8.0	1.8	8.6	9.4

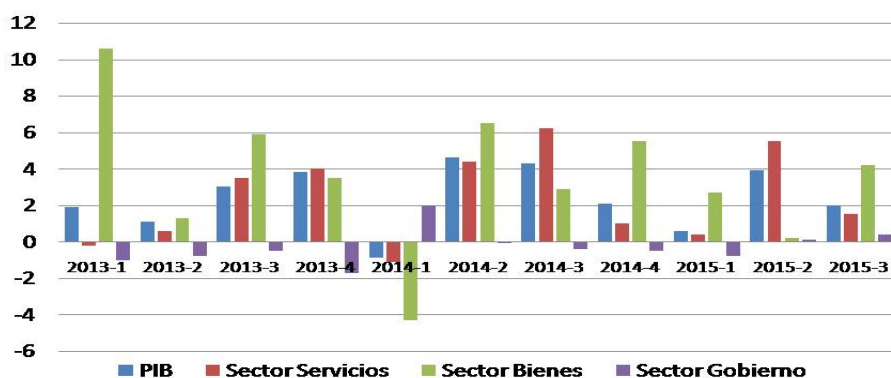
**Fuente: BEA, Well Fargo Securities, Conference Board Outlook, Scotiabank, Bloomberg, 2015**

Como se observa en la tabla anterior la dinámica del gasto del consumo privado mantuvo un ritmo por encima del 3%, superior a la del 2014, lo cual contribuyó de

manera estimable al crecimiento del producto. Igual nivel alcanzó la variación del gasto destinado a la inversión no residencial, aunque el recordé de su ritmo con respecto al año anterior, fue acentuado, aproximadamente la mitad. En oposición a lo ocurrido con el gasto inversionista no residencial, el gasto en la inversión residencial se disparó y se multiplicó por casi cinco veces, lo cual obligadamente hizo recordar a muchos los estrechos vínculos existentes entre un crecimiento galopante de tales gastos y el aumento de la especulación financiera.

La estructura promedio del producto vista desde la oferta es la siguiente: el sector servicios representa el 66%, el sector productor de bienes el 20% y el denominado sector gobierno, el 13%. El comportamiento trimestral del producto por sectores se muestra en la siguiente gráfica.

**Gráfico 1: Variación trimestral por sectores (%)**



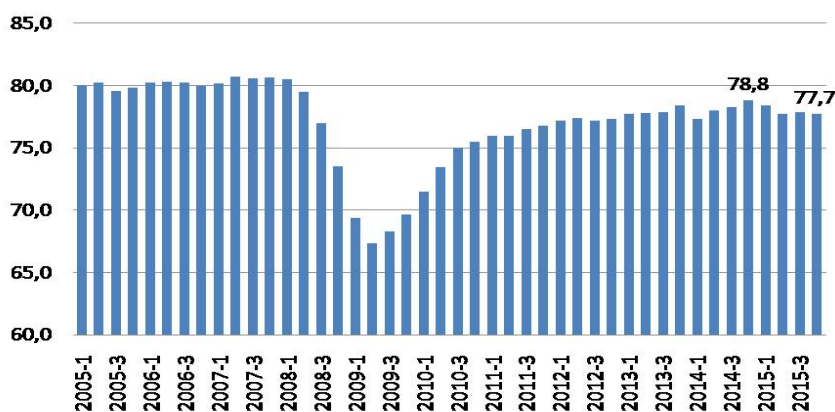
Fuente: BEA., 2016

La gráfica anterior evidencia el arrastre del sector servicio sobre el PIB, (las oscilaciones de éste coinciden con las de aquel), lo cual, es un hecho que muchas veces tiende a generar muchas distorsiones analíticas y espejismos estadísticos. En realidad, los vínculos entre los sectores de bienes y servicios son muy complejos y altamente dependientes de la estructura y dinámica de acumulación, que es en fin de cuenta la que verdaderamente incide en el crecimiento. Pero más allá de este asunto, la gráfica descubre crecimientos muy inestables para ambos sectores y un crecimiento negativo, casi permanente, del sector gobierno, al parecer muy centrado en cerrar las brechas de los déficits federales, estatales y locales.

En general los comportamientos de los indicadores principales tomados en una perspectiva de mediano y largo plazo continúan justificando una evaluación de crecimiento moderado de la economía norteamericana también para el 2015, pero se observa un cierto agotamiento en casi todos. Por ejemplo, la utilización de la

capacidad industrial, como se observa en el siguiente gráfico, disminuye gradualmente a partir del último trimestre del 2014.

**Gráfico 2: Utilización Capacidad Industrial (%)  
(data por trimestres)**

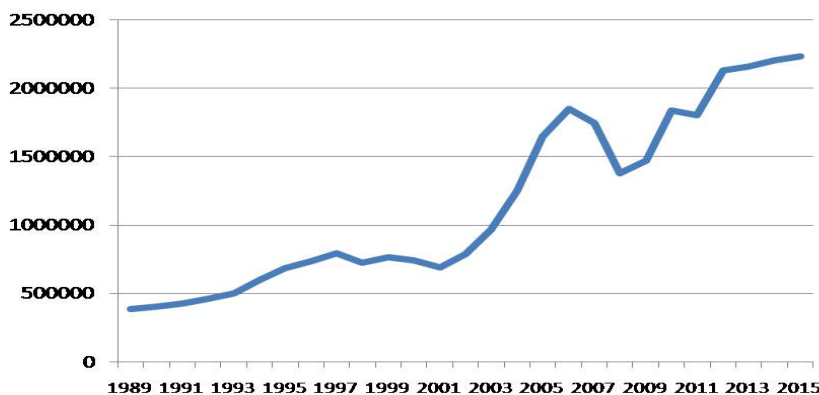


Fed., 2016

El gráfico anterior, además, refleja las dificultades que ha tenido la economía norteamericana para retomar los niveles de utilización de su capacidad industrial previos a la crisis de iniciada en el 2008. Después que la sub utilización de la capacidad industrial tocara fondo en el segundo trimestre del 2009, la faena de la recuperación le ha resultado muy ardua, y cuando ya parecía próxima a su logro, pues aparece una peligrosa tendencia a la baja.

El mismo agotamiento se descubre en el comportamiento de las ganancias corporativas.

**Gráfico 3: Ganancia de las corporaciones en millones de dólares**



Fuente: BEA., 2016

La ganancia de las corporaciones también comienza a mostrar una cierta lentitud en su crecimiento, en el 2013, la variación del indicador fue del 1.4%, en el 2014 del 2.1% y en el año recientemente finalizado de solo 1.2% (BEA, 2016). Como se observa en el gráfico anterior, las ganancias de las corporaciones en el presente alcanzan un monto aproximado de 2.2 millones de millones dólares, que debe ser deglutido por la dinámica de la acumulación, la cual, sin embargo, se torna perezosa, a juzgar por los ritmos de crecimiento de su sector productivo.

Los indicadores económicos de corto plazo también expresan un cierto agotamiento de la actividad económica. En el último mes del pasado año, el índice mensual de la producción manufacturera (PMI, manufacturing index) se adentró en la zona de contracción económica, al caer en 0.4 puntos y alcanzar los 48.2. Algo sin duda muy preocupante fue, que el componente del índice de peor comportamiento resultara ser el del empleo, el cual sufrió una caída de 3.2 puntos.

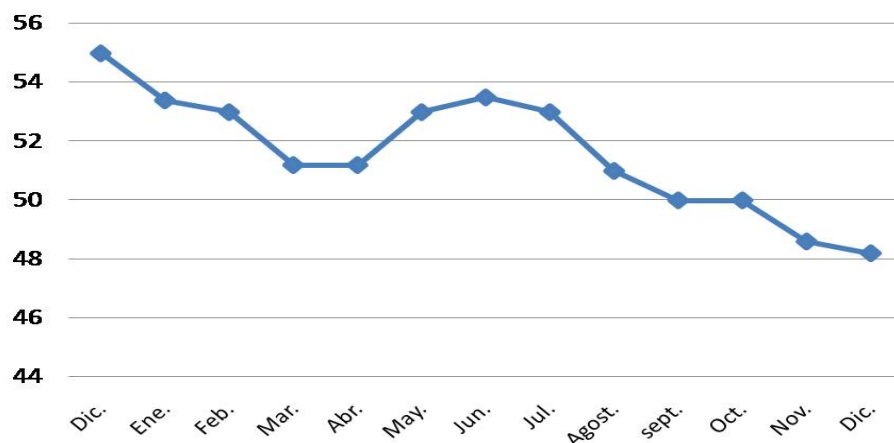
<b>Tabla : 2</b>	<b>Manufacturing Index</b>		
<b>ISM Index</b>	<b>Diciembre</b>	<b>Noviembre</b>	<b>Evaluación</b>
<b>PMI</b>	<b>48.2</b>	<b>48.6</b>	<b>Contracción</b>
<b>Nuevas ordenes</b>	<b>49.2</b>	<b>48.9</b>	<b>Contracción</b>
<b>Producción</b>	<b>49.8</b>	<b>49.2</b>	<b>Contracción</b>
<b>Empleo</b>	<b>48.1</b>	<b>51.3</b>	<b>Contracción</b>
<b>Entrega de ofertas</b>	<b>50.3</b>	<b>50.6</b>	<b>Lentas</b>
<b>Nivel de Inventarios</b>	<b>43.5</b>	<b>43.0</b>	<b>Muy altos</b>
<b>Precios</b>	<b>33.5</b>	<b>35.5</b>	<b>Decrecen</b>
<b>Atrasos de órdenes</b>	<b>41.0</b>	<b>43.0</b>	<b>Contracción</b>
<b>Exportaciones</b>	<b>51.0</b>	<b>47.5</b>	<b>Crecen</b>
<b>Importaciones</b>	<b>45.5</b>	<b>49.0</b>	<b>Contracción</b>

**Fuente: Manufacturing ISM. Report on Business, January, 2016**

Acorde a la metodología de elaboración del ISM Index, la economía entra en zona de contracción cuando su nivel está por debajo de los 50 puntos, y como se observa en el siguiente gráfico, (gráfico 4), la economía norteamericana ya desde octubre, se está moviendo lentamente, hacia tan peligrosa área.

De las dieciocho industrias manufactureras, en diciembre del 2015 once reportaron contracción, estas fueron: industria de derivados de la madera, industria del plástico, industria del cuero y derivados, industria de equipos eléctricos y componentes, industria de equipos de transportes y componentes, industria para la elaboración de productos metálicos, industria de productos minerales no metálicos, industria del mueble y productos relacionados, industria para la elaboración de productos electrónicos y de computación y la industria de alimentos bebidas y derivados del tabaco (TD Economics, January, 2016).

**Gráfico 4: Manufacturing Index (%)**



Source: Institute for Supply Management, January, 2016

Aunque se trata de una señal de alarma, se llama la atención al lector de que el ISM Index, debe ser asumido con cierta cautela, dado que según algunos especialistas, no es un instrumento de pronóstico suficientemente riguroso ni tampoco abarcador de toda la dinámica manufacturera del país (Advisor Perspective, 2016).

El índice de la industria no manufacturera, NMI, se comportó mucho mejor:

<b>Tabla: 3</b>	<b>Non-Manufacturing Index</b>		
	<b>Diciembre</b>	<b>Noviembre</b>	<b>Evaluación</b>
<b>NMI</b>	<b>55.3</b>	<b>55.9</b>	<b>Creciente</b>
<b>Nuevas ordenes</b>	<b>58.2</b>	<b>57.5</b>	<b>Creciente</b>
<b>Act. Negocio</b>	<b>58,7</b>	<b>58.2</b>	<b>Creciente</b>
<b>Empleo</b>	<b>55.7</b>	<b>55.0</b>	<b>Creciente</b>
<b>Entrega de ofertas</b>	<b>48.5</b>	<b>53.0</b>	<b>Rápidas</b>
<b>Nivel de Inventarios</b>	<b>64.5</b>	<b>63.5</b>	<b>Muy altos</b>
<b>Precios</b>	<b>49.7</b>	<b>50.3</b>	<b>Decrecen</b>
<b>Atrasos de órdenes</b>	<b>50.0</b>	<b>51.5</b>	<b>Sin variación</b>
<b>Exportaciones</b>	<b>53.5</b>	<b>49.5</b>	<b>Crecen</b>
<b>Importaciones</b>	<b>49.0</b>	<b>51.0</b>	<b>Contracción</b>

**Fuente: Non-Manufacturing ISM. Report on Business, January, 2016**

De las dieciocho industrias no-manufactureras que recoge el indicador, once reportaron crecimiento en el último mes del año, en dos no hubo variación y en cinco hubo una contracción de su índice, estas últimas fueron: otros servicios, servicios educacionales, comercio mayorista, administración pública y transporte y almacenamiento (ISM, January 2016).

Una mirada más extensa del NMI, descubre, sin embargo, una tendencia a la baja desde julio del 2016. Además el nivel actual del índice es similar al que tenía en el año 2008, previo a la crisis, se trata por tanto de un indicador a seguir atentamente.

**Gráfico 5: Non-Manufacturing Index**



Source: Institute for Supply Management, January, 2016

Un indicador que continuo mejorando en el 2015 fue el de la tasa de desempleo. El desempleo de largo plazo, personas sin empleo durante 27 semanas alcanzó en diciembre del 2015 los 2.1 millones de personas, lo que significó una disminución de 687 mil personas con respecto a diciembre del 2014. Según el informe del buró del trabajo de Estados Unidos esta cifra no su mueve desde junio del pasado año (US, Bureau of Labour Statistics, 2016).

El número total de desempleados para fines de año alcanzó la cifra de los 8 millones de personas, lo cual proyectó una tasa de desempleo del 5%, que fue la misma en los tres últimos meses del año concluido.

**Gráfico 6: Tasa de desempleo en Estados Unidos (%)**



Fuente: The Financial Forecast Center TM, 2016

Según las estimaciones del propio buro del trabajo de Estados Unidos, existen alrededor de 2 millones de personas desempleadas que no son tenidas en cuentas por el indicador del desempleo que se muestra en el gráfico anterior, dado que se trata de personas que no continuaron solicitando empleo en las agencias establecidas para ello, luego de cuatro semanas de búsqueda infructuosa (US, Bureau of Labour Statistics, 2016).

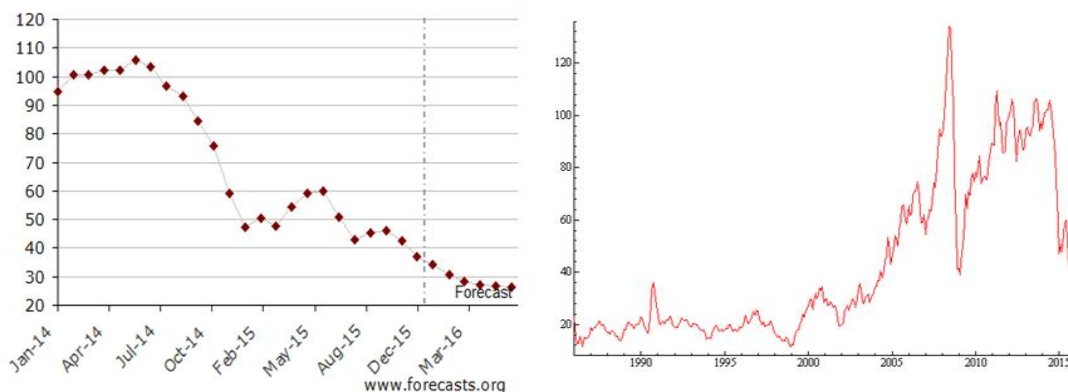
Tomada por grupos etarios, para el caso de mujeres y hombres adultos (20 años o más), la tasa de desempleo para fines de año alcanzó 4.4% en el primer caso, y 4.7 en el segundo; el desempleo juvenil, jóvenes entre 16 y 19 años desempleados, la tasa de se elevó a 16.1%, prácticamente la misma que un año antes. Si se observa el desempleo por grupos poblacionales se tiene que para los negros la tasa de desempleo en diciembre del 2015 fue del 8.3%, dos puntos porcentuales inferior a la de diciembre del 2014; para los hispanos del 6.3%, para los asiáticos del 4.0% y para los blancos, 4.5%, todas muy similares a las del 2014 (US, Bureau of Labor Statistics, 2016).

Visto el asunto desde la perspectiva del empleo, el empleo industrial en su categoría de empleados en nómina, a lo largo del año aumentó en 2.7 millones de alcanzando la cifra de 143.2 millones de personas, de los cuales 19.5 millones de ubican en la industria productora de bienes, cifra similar a las de diciembre del 2014, y 101.6 millones en la industria de servicios, esto es 2 millones por encima de los empleos ofertados un año antes, por tanto fue este sector él que absorbió el crecimiento del empleo, sobre todo en su rama de servicios y negocios profesionales la cual ofertó casi un millón de puestos adicionales.

En general son buenas noticias, no obstante la relación empleados como por ciento de la población, 59%, todavía no alcanza a la existente en los años de pre crisis 2006-2007, de alrededor del 63% (US, Bureau of Labour Statistics, 2016).

Un asunto que continúa preocupando a especialistas y empresarios es la mantenida caída de los precios del petróleo.

**Gráfico 7: Precio del barril de petróleo en dólares (West Texas)**



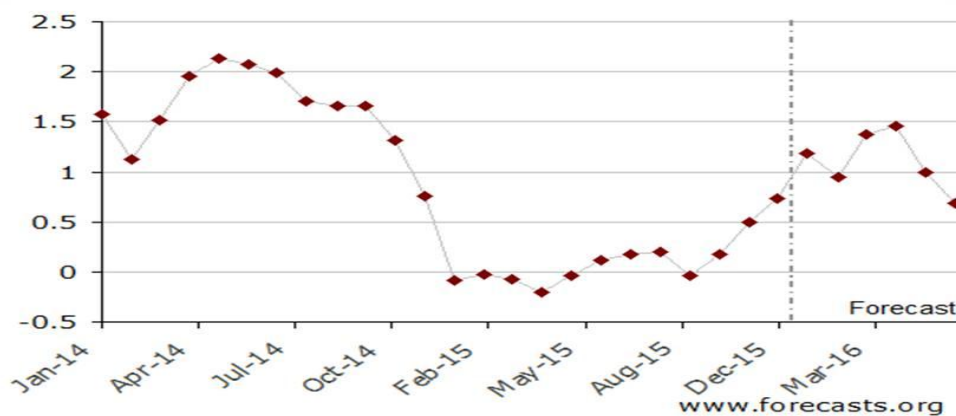
**Fuente: The Financial Forecast Center TM, 2016**

Una caída de los precios del petróleo, en general, se asocia con una disminución de costos y un repunte del PIB, pero una permanente caída del precio del crudo es una señal de una demanda global estancada y como se observa en la gráfica anterior, no hay signos de recuperación al menos hasta después del segundo trimestre del presente año. En el panel de la derecha del gráfico No. 7, se presenta una larga serie mensual de los precios del petróleo, la cual descubre una similitud entre los precios actuales del combustible y los existentes en el 2009, o sea cuando la crisis tocaba fondo.

La caída de los precios del petróleo, por otro lado, continúa enfriado las expectativas inflacionarias, la tasa anual de inflación, medida por el índice de precios al consumidor considerando todos los rubros, se evaluó el último mes del año en 0.7%, la cual constituye la segunda más baja de los últimos cincuenta años. Si se excluyen los alimentos, cuyos precios aumentaron en el período 0.8%, y la energía cuyos precios ponderados disminuyeron en 12.6%, el IPC básico, se eleva a 2.1%(US, Bureau of Labour Statistics, 2016).

Niveles de inflación tan bajos en condiciones de políticas monetarias restrictivas, es otro signo de estancamiento. En la siguiente gráfica se muestra los pronósticos para el indicador, obsérvese que se proyecta un impacto muy limitado de la política monetaria restrictiva, recientemente inaugurada por la Fed., en efecto se estima que tal política promueva en el corto plazo una tendencia al alza del I indicador, pero en condiciones de inestabilidad, y ya para fines de marzo se prevé que tal tendencia se revierta.

**Gráfico 8: Variación Índice de Precios al Consumidor en %**



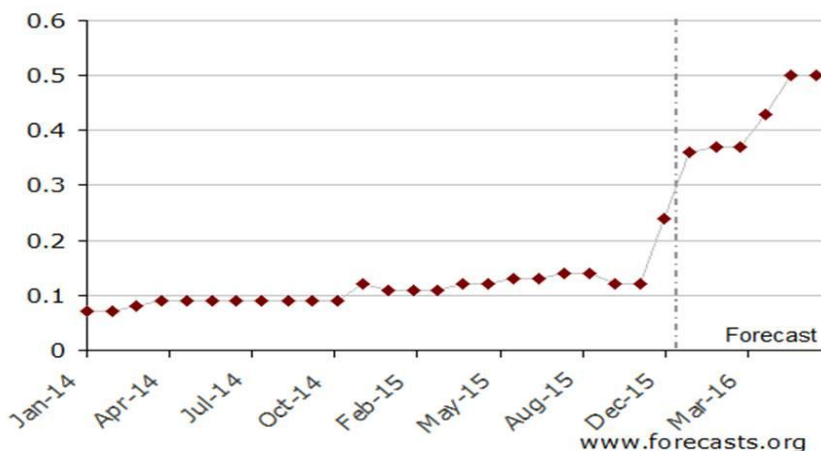
Fuente: The Financial Forecast Center TM, 2016

Lo viable y adecuado de una política monetaria restrictiva en las condiciones en que las señales de crisis aparecen cada vez con más fuerza, es un tema de debate en el presente. En efecto, la Fed decidió elevar las tasas de interés al término de un año en que la producción industrial había caído en diez de los doce meses y exhibía una tasa negativa del 2% con respecto a diciembre del 2014, cuando las ganancias de las corporaciones se estancaban, cuando el índice mensual de la producción manufacturera (PMI, manufacturing index) caía anualmente 7 puntos porcentuales y entraba en zona recesiva y cuando la deuda externa se elevaba trimestralmente casi un 8%. Sin dudas, no era precisamente el mejor momento para aplicar políticas monetarias recesivas.

Parecería entonces que la Fed, al elevar la tasa de interés en 0.25% en el cuarto trimestre del año, además de salvar la honrilla por cumplir una promesa hecha hacía más de un año y pospuesta en varias ocasiones, colocaba sus apuestas en la influencia que tal acción pudiera ejercer en las expectativas de los mercados financieros, sobre todo en la elevación del rendimiento esperado del mercado de acciones, (aspecto que se verá enseguida), y al mismo tiempo aprovechaba la mejor situación de la economía norteamericana respecto a las de sus competidores europeos y de otras zonas geográficas. En efecto, el incremento de las tasas de interés constituye un estímulo a la migración de capital de préstamo hacia Estados Unidos si las condiciones de inversión y rentabilidad de los mercados en terceros países son inciertas.

En el siguiente gráfico se muestra el comportamiento de la tasa de interés de corto plazo y sus pronósticos para los primeros meses del presente año.

**Gráfico 9: Tasa de interés de corto plazo (Fed Funds Interest Rate)**

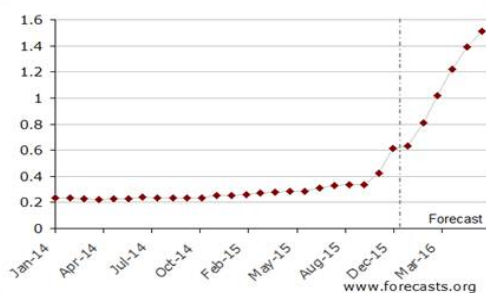


Fuente: The Financial Forecast Center TM, 2016

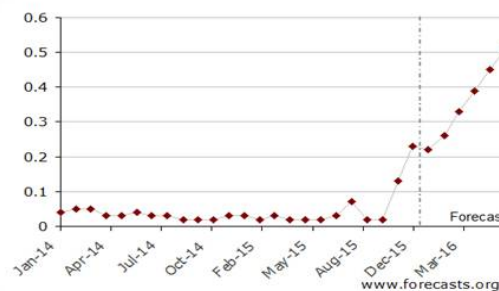
El impacto de la política monetaria implementada por la Fed., sobre los mercados de préstamos, medidos por el comportamiento de sus tasas de rendimiento, ha sido el siguiente:

**Gráfico 10: Rendimiento de mercados de préstamos**

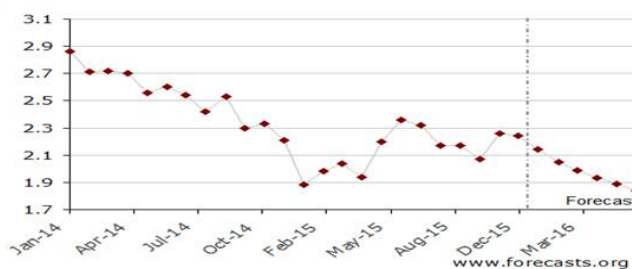
**Rendimiento depósitos en dólares en los mercados Globales. (Three Month LIBOR Rate)**



**Rendimiento de los bonos del Tesoro (Three Month U.S. Treasury Securities Yield)**



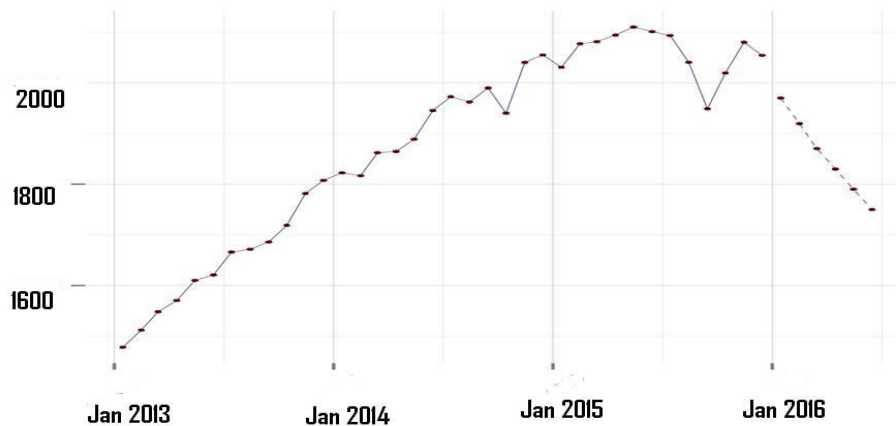
**Rendimiento de los bonos del Tesoro (10 Years U.S. Treasury Securities Yield)**



Fuente: The Financial Forecast Center TM, 2016

O sea, mientras las tasas de interés de corto plazo se disparan, la tasa de interés de largo plazo, más estrechamente vinculada con los pronósticos de inversión, van a la baja, dejando la impresión de que la política monetaria escogida ahora por la Fed., lo único que hará será reforzar la actividad financiera especulativa. Pero no se trata tan solo de los mercados préstamo, igual efecto se observa en los mercados accionarios.

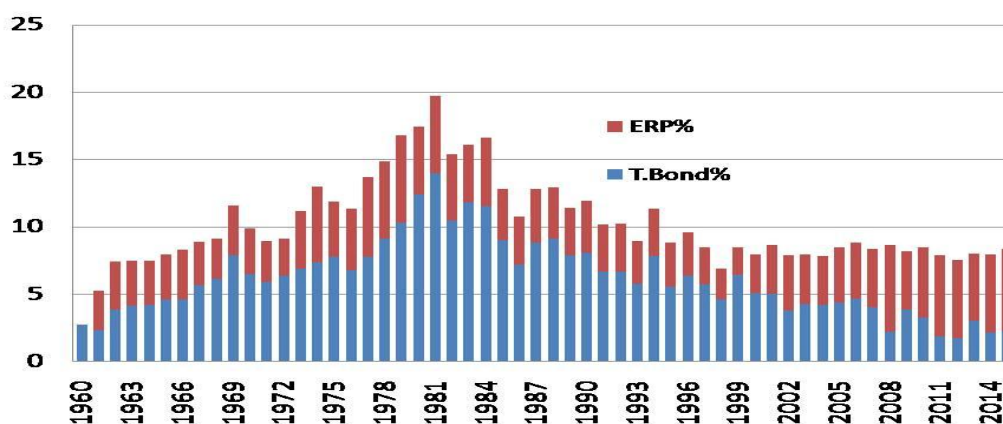
Gráfico 11: S&P 500 Value Index



Fuente: The Financial Forecast Center TM, 2016

La aplicación de la política monetaria restrictiva de la Fed., desinfló el mercado accionario, lo cual se expresó, inmediatamente, en la caída del precio promedio de las acciones, algo que a todas luces es un estímulo para la migración de capitales hacia los mercados de préstamos de corto plazo, a menos, claro está, de que el ERP, o sea, el premio esperado por los inversores por asumir el riesgo de invertir en el mercado accionario (equity risk premium), informe de otra cosa; pero hasta el presente no ha sido éste el caso.

Gráfico 12: Rendimiento del mercado de acciones S&P500 en %



Fuente: Damodaran, A., 2016

Como se observa en la tabla anterior los rendimientos esperados en el mercado de acciones se mantiene a un nivel estancado de alrededor del ocho por ciento y el nivel de riesgo, medido por el ERP, continúa siendo muy elevado. El supuesto de que una elevación de las tasas de interés repercutiría en un alza de las expectativas de los mercados de acciones y en una disminución del riesgo, hasta el presente no se ha confirmado, aunque se reconoce que todavía es muy pronto para sacar conclusiones.

Con relación al presupuesto y la política fiscal, para el año concluido, se estima un déficit del presupuesto de 439 miles de millones, que solo significa 2.5% del PIB, una cifra por debajo al 2.7% que es el promedio de los últimos cincuenta años (Congressional Budget Office, 2016).

**Tabla 4:** Déficit Fiscal y deuda pública en manos de la población  
(Miles de millones de dólares)

	2012	2013	2014	2015	2016
Ingreso al presupuesto	2450	2774	3021	3249	3376
Egreso del presupuesto	3537	3454	3504	3687	3919
Balance presupuesto	-1087	-680	-483	-439	-544
Déficit/PIB en por ciento	-6,8	-4,1	-2,8	-2,5	-2,9
Deuda Pública	11281	11982	12779	13117	13978
Deuda/PIB en por ciento	70,1	72,1	74,1	73,6	75,6

Fuente: Congressional Budget Office, 2016

Dr. Lázaro Peña Castellanos

La tasa de crecimiento anual de los ingresos del presupuesto en el 2015 alcanzó el 7.5%, los impuestos por concepto de rentas, sumaron un monto de 1541 miles de millones y representaron el 8.7% del PIB, los impuestos por la fuerza de trabajo empleada 1065 miles de millones, o sea, el 6% del PIB, y los impuestos por ingresos de las corporaciones, 344 miles de millones, apenas el 2% del PIB. El resto de los ingresos del presupuesto, representaron el 1.7% del PIB, con un monto de 299 miles de millones de dólares (Congressional Budget Office, 2016).

Con relación a los egresos del presupuesto su monto en el año 2015 fue de 3687 miles de millones de dólares y su tasa anual de crecimiento fue del 5.2%, muy superior a la del 2014 que apenas si alcanzó el 1.4%. Los gastos bajo obligación o mandato, que se acometen ajustados a normativas del Congreso, alcanzaron un monto de 2299 miles de millones de dólares. Se trata de gastos que generalmente están vinculados a programas para beneficios sociales, tales como: seguridad social, subsidios a la salud pública ("Medicare and Medicaid"), y otros.

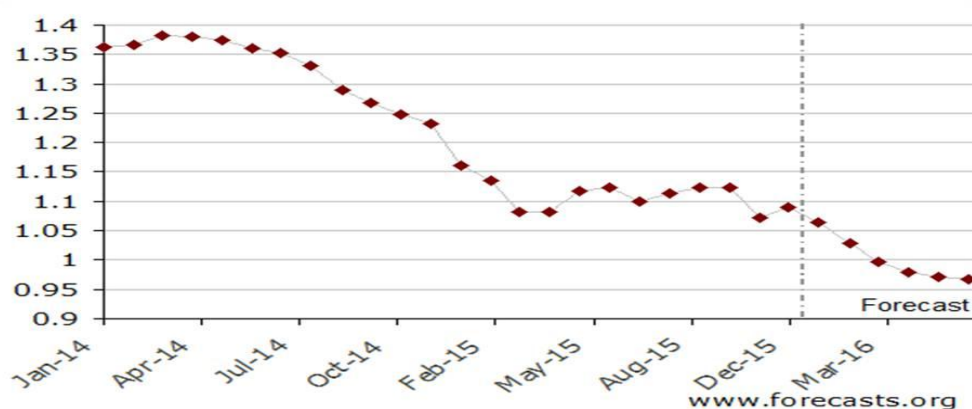
Los gastos discrecionales, cuyos montos responden a prerrogativas del Ejecutivo, aunque limitadas por ley, como son los casos de los gastos de defensa, gastos para transporte público, fondos para enfrentar situaciones de desastres naturales, fondos para la concesión de ayuda externa, gastos para infraestructuras de carreteras y aeropuertos, etc., se elevaron a la cifra de 1165 miles de millones, alrededor de 6.5% del PIB. La tercera categoría de gastos, los intereses netos, ascendió a la cifra de 223 miles de millones (Congressional Budget Office, 2015).

Dado que el déficit fiscal con respecto al PIB, mantuvo su tendencia a la contracción, se trata de una política fiscal restrictiva, y por tanto de igual signo a la actual política monetaria. La coherencia entonces de las políticas económicas, monetaria fiscal, se ha alcanzado, saldando un reclamo que durante años hicieron los analistas y estudiosos de la economía norteamericana, en efecto, en el presente, ambas políticas son de carácter restrictivo, por lo que ambas políticas son ciegas y sordas a las señales recesivas que ya aparecen en el panorama económico.

## **El sector externo de la economía norteamericana en el 2015**

Como era de esperar el alza de las tasas de interés reforzó la tendencia a la apreciación de la moneda norteamericana, proceso que ya se observaba desde mediados del 2014.

**Gráfico 13: Tasa de cambio Euro por Dólar (EUR/USD Exchange Rate Outlook)**



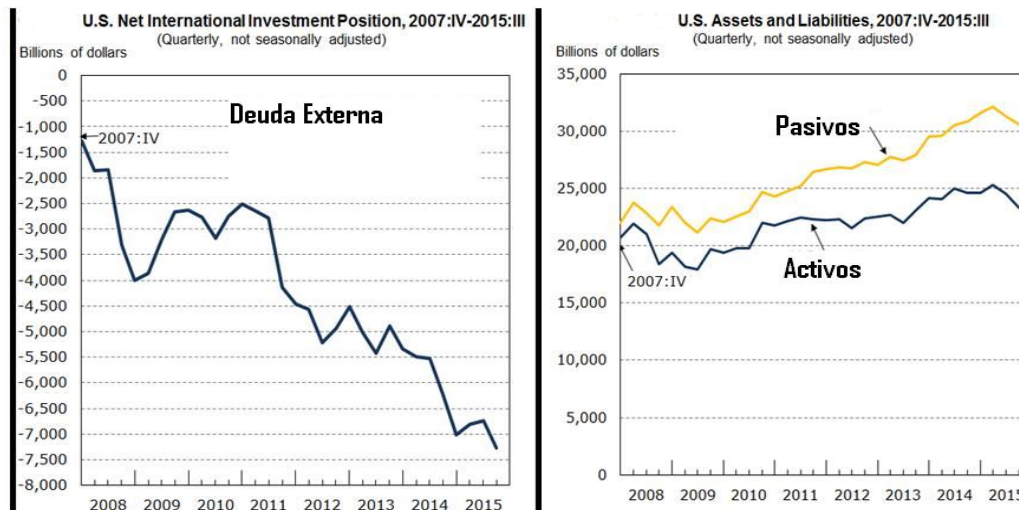
Fuente: The Financial Forecast Center TM, 2016

De cumplirse los pronósticos que se proyectan en el gráfico anterior, para fines del primer trimestre del presente año 2016, habrá una inversión en la relación de cambio dólar –euro a favor del dólar, lo cual abre múltiples incógnitas sobre las transformaciones de la estructura monetaria y de comercio internacional a enfrentar en el corto plazo, para lo cual el presupuesto debe ir adelantando medidas, sobre todo si se disparan los niveles de la deuda y con ella los montos de los intereses a los que habría que hacer frente.

Con respecto a los indicadores del sector externo de la economía norteamericana, sus dinámicas anuales fueron las siguientes:

Al cierre del 2015 la deuda externa del país rondada los 7.6 millones de millones de dólares en el tercer trimestre del 2015, y su tendencia es hacia el incremento de su monto, tal como se observa en el siguiente gráfico. En el segundo trimestre del año 2015 tal deuda alcanzaba los 6.7 millones de millones, lo cual significó una caída abrupta de 526.7 miles de millones en solo un trimestre (BEA, 2016).

**Gráfico 14: Deuda Externa en miles de millones de dólares**



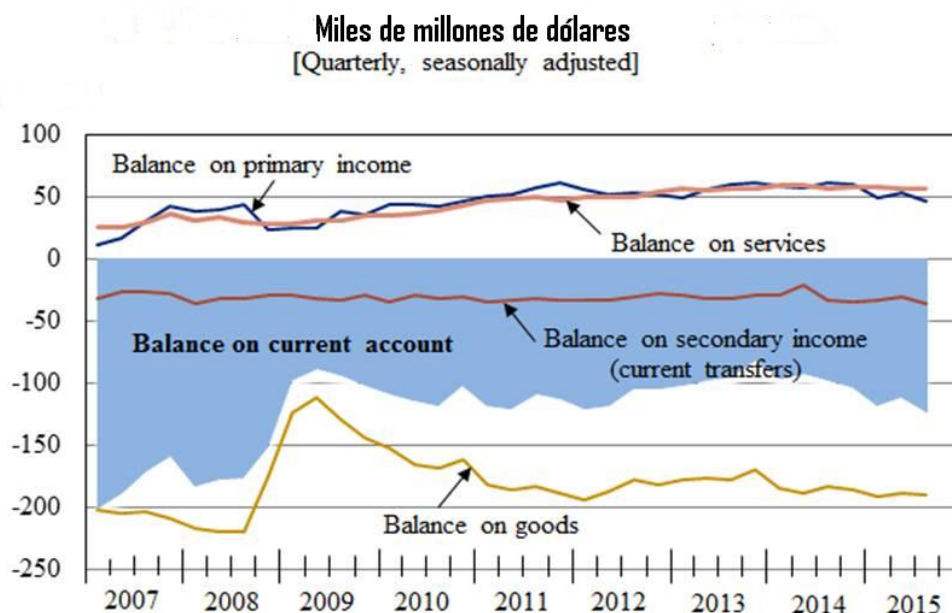
Fuente: BEA., 2016

El deterioro del indicador de deuda se atribuye en lo fundamental, al comportamiento de las transacciones financieras y a la fuerte depreciación del resto de las monedas de reservas respecto al dólar, lo que determina la caída del valor de los activos norteamericanos, medidos en dólares, (1233 miles de millones); por su parte las obligaciones norteamericanas, también mostraron un comportamiento a la baja, pero en una cuantía menor (707 miles de millones de dólares), por lo cual la brecha de ambos flujos tendió a ampliarse, como se observa en el panel de la derecha del gráfico anterior (BEA, 2016).

El cierre del tercer trimestre del 2015 los activos norteamericanos sumaban 23.3 millones de millones, y sus pasivos 30.6 millones de millones, evaluados ambos en dólares (BEA, 2016).

El impacto de los movimientos monetarios en la deuda externa del país, también se reflejó en la balanza de renta (balance on primary income) la cual, aunque mantuvo su saldo positivo, decrece a lo largo del año.

**Gráfico 15: Balanza de Cuenta Corriente de Estados Unidos**



Fuente: BEA., 2016

Los componentes de la balanza de cuenta corriente mantuvieron en el año sus signos característicos, o sea la balanza de bienes, estrechamente correlacionada con el saldo de la balanza de cuenta corriente, mantuvo su tradicional saldo negativo; la balanza de servicio, su signo positivo, las transferencias netas unilaterales (balance on secondary income), su saldo negativo y la balanza de renta (balance on primary income) su signo positivo, pero mostrando en el año una tendencia a la baja, todavía muy tenue, que de mantenerse deterioraría gravemente la posición externa del país (BEA, 2016).

## Conclusiones

En resumen, la economía norteamericana mantuvo un crecimiento moderado también en el 2015, las ilusiones de un repunte del ciclo son ya abandonadas por muchos de los especialistas, al menos a juzgar por los pronósticos de crecimiento para los próximos años y por las señales de peligro recesivo que van en aumento.

Los pronósticos para el 2016, en general, son favorables para la economía norteamericana, tal como se muestra en la siguiente tabla:

**Tabla 5:**  
**La Economía Norteamericana: Pronósticos de crecimiento**

	<b>(Variación %)</b>				
	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>PIB</b>	<b>1,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>
<b>Inflación (IPC)</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>0,2</b>	<b>1,9</b>	<b>2,2</b>
<b>T.Desempleo promedio</b>	<b>7,4</b>	<b>6,2</b>	<b>5,3</b>	<b>4,7</b>	<b>4,5</b>
<b>T.Interés corto plazo(1)</b>	<b>0,06</b>	<b>0,03</b>	<b>0,06</b>	<b>0,79</b>	<b>1,74</b>
<b>T.Interés larg plazo(2)</b>	<b>2,35</b>	<b>2,54</b>	<b>2,16</b>	<b>2,53</b>	<b>2,8</b>

(1) Bonos del tesoro a 3 meses

(2) Bonos del tesoro a 10 años

Fuente: Wells Fargo U.S. Forecast

Parecería entonces que el optimismo cede el paso a la incertidumbre, y que existen muchas posibilidades de que el 2016 no sea el año del repunte económico, sino el año en que dé comienzo la tercera recesión del muy inestable siglo XXI.

### Referencias bibliográficas.

1. Advisor Perspective, "Unites States Economic Perspectives 2016", at [www.advisorperspectives.com/dshort/updates/ISM-Manufacturing](http://www.advisorperspectives.com/dshort/updates/ISM-Manufacturing)
2. Congress of the United States Congressional Budget Office (CBO), "The Budget and Economic Outlook: Fiscal Year 2015", US, 2016 at [www.cbo.gov/sites/default/files/114th-congress-2015-2016/reports/51129-2016\\_Outlook\\_Summary.pdf](http://www.cbo.gov/sites/default/files/114th-congress-2015-2016/reports/51129-2016_Outlook_Summary.pdf)
3. Damodar, A., "Equity Risk Premium Statistics" US, 2016 at [www.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/datasets/histimpl.xls](http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/datasets/histimpl.xls)
4. Federal Reserve Bank of San Francisco, "FedViews 2016", Economic Research Department Fed San Francisco, US, 2016 at [www.frbsf.org/economic-research/files/fv20160114.pdf](http://www.frbsf.org/economic-research/files/fv20160114.pdf)
5. Financial Forecast Center, "US Economic Forecast Statistics", US, 2016 at [www.FinancialForecastCenter/economyindicator/2016](http://www.FinancialForecastCenter/economyindicator/2016).
6. Institute for supply management (ISM), "Manufacturing ISM Report On Business", 2016 at [www.instituteforsupplymanagement.org/ismreport/mfgrob.cfm](http://www.instituteforsupplymanagement.org/ismreport/mfgrob.cfm)

Dr. Lázaro Peña Castellanos

7. TD Bank Group, "*TD, Economic*", US, 2016, at [www.td.com/economics](http://www.td.com/economics).
8. Trading Economics, "*United States External Debt*", US 2016, at [www.tradingeconomics.com/united-states/external-debt/forecast](http://www.tradingeconomics.com/united-states/external-debt/forecast)
9. The Conference Board, "*The Conference Board of Economic Forecast for the US Economic*", US, 2016 at [https://www.conference-board.org/pdf.../economics/2015\\_11\\_12.pdf](https://www.conference-board.org/pdf.../economics/2015_11_12.pdf)
10. US, Bureau of Economic Analysis (US BEA), "*BEA Statistics 2016*", US, 2016 at [www.bea.gov/](http://www.bea.gov/)
11. US, Bureau of Labor Statistics (BLS), "*The Employment Situation*", US, 2016 at [www.bls.gov/cps](http://www.bls.gov/cps)
12. Wells Fargo, "*2016 Economic Outlook*", US, 2016, at [www.wellsfargo.com/economics](http://www.wellsfargo.com/economics).