



# EEUU:

## recuperándose de la crisis

La Administración Obama se ha tenido que enfrentar a la más grave crisis financiera desde la Gran Depresión de los años treinta del siglo pasado. Sin embargo, tras cuatro cuatrimestres de recesión económica, parece que la economía estadounidense vuelve a crecer. La recuperación, que se espera sea más rápida que en Europa y en Japón, puede brindar oportunidades de negocio a las empresas españolas.

Esther Rodríguez Fernández

### LOS PLANES DE ESTÍMULO CLAVES PARA LA RECUPERACIÓN DE LA ECONOMÍA ESTADOUNIDENSE

La caída de Lehman Brothers en septiembre de 2008 desencadenó una crisis financiera que contagió a la economía real, que llegó a acumular cuatro trimestres consecutivos de contracción del PIB. Sin embargo, ya en el cuarto trimestre de 2009, la economía de este país entró en una senda positiva de crecimiento gracias a las medidas expansionistas de la Reserva Federal y al Plan de Estímulo Económico. El denominado American Recovery and Reinvestment Act (Ley de Reinversión y Recuperación de Estados Unidos), de 787.000 millones de dólares, incluía rebajas fiscales para las familias y pequeñas empresas, inversiones en infraestructuras y programas sociales, tales como transferencias de efectivo, ampliación de subsidios y ayudas a la compra de primera vivienda (que, posteriormente, se ampliaron a la compra de segunda vivienda). Sin embargo, la debilidad de la recuperación económica hace necesario que la Administración

Obama continúe centrándose durante la segunda mitad de 2010 en el apoyo a la economía y en la aplicación de medidas que contribuyan a evitar la repetición de una crisis. Así, Obama ha propuesto un nuevo paquete de medidas de estímulo que asciende a 150.000 millones de dólares (aproximadamente, un 1% del PIB) y es probable que sea aprobado con algunas modificaciones por el Congreso bajo las normas de presupuesto especial. Para 2011, se espera que la intensidad del apoyo fiscal a la economía se reduzca y que gane importancia una política fiscal restrictiva.

En este contexto, las últimas previsiones del Fondo Monetario Internacional apuntan a un crecimiento del PIB del orden del 3,1% para este año y del 2,6% en 2011. La tasa de crecimiento esperada es más alta para el presente ejercicio de 2010, por el efecto rebote que se espera se produzca tras el crecimiento negativo del pasado año (-3,2%) y, sobre todo, por los planes de estímulo. El posible endurecimiento de la política

**NOMBRE OFICIAL:**  
Estados Unidos de América.



**SUPERFICIE:** 70.280 km<sup>2</sup>.

**CAPITAL:** Washington D. C..

**OTRAS CIUDADES:** Nueva York, Miami, Los Angeles, Dallas, Chicago.

**SITUACIÓN GEOGRÁFICA:** en Norteamérica, entre Canadá y México. Está bañado por los océanos Atlántico y Pacífico.

**CLIMA:** existen todo tipo de climas; ártico en Alaska, continental en la mayoría del territorio, semiárido en Mississippi, árido en Arizona, California y Texas, frío en el norte y tropical en Hawai y Florida.

**DIVISIONES ADMINISTRATIVAS:** el territorio estadounidense está dividido en 50 Estados que incluyen las islas de Hawai y Alaska, un distrito (Columbia) y las siguientes áreas dependientes: American Samoa, Baker Island, Guam, Howland Island, Jarvis Island, Johnston Atoll, Kingman Reef, Midway Islands, Navassa Island, Northern Mariana Islands, Palmyra Atoll, Puerto Rico, Virgin Islands y Wake Island. Es el tercer mayor país del mundo, tras Rusia y Canadá.

**ESPERANZA DE VIDA:** 78 años (est. 2007).

**IDIOMAS:** inglés.

**MONEDA:** dólar.

**SISTEMA POLÍTICO:** república parlamentaria.

Fuente: World Factbook.

monetaria en 2011, además de contener las posibles tensiones inflacionistas, frenaría el crecimiento de la economía estadounidense.

#### EL PARO HA ALCANZADO UNA CIFRA RÉCORD DESDE 1980

A pesar de la reciente recuperación económica, el desempleo continúa creciendo. Así, en el mes de junio, se destruyeron 125.000 puestos de trabajo y las cifras de paro han alcanzado máximos desde 1980 (9,5%). Una de las causas por las que la economía estadounidense no crea empleo es el hecho de que la recuperación está teniendo lugar en el sector manufacturero, que, a diferencia del sector de la construcción, es menos intensivo en mano de obra. El paro, junto con el vertido de crudo por la petrolera BP en el golfo de México, que comenzó el 20 de abril, se prolongó hasta mediados del mes de julio y es considerado el mayor desastre ecológico en la historia de EEUU, están dañando

#### Buen comportamiento del sector exterior, pero la apreciación del dólar puede afectarlo

la popularidad de Obama.

En el ámbito internacional, la posición de EEUU está mejorando. Aunque todavía subsisten causas de tensión mundial, el nuevo Gobierno ha recuperado prestigio y autoridad para desarrollar su política exterior con el respaldo internacional conveniente. Así, por ejemplo, se han establecido las bases para la cooperación con Rusia y China.

Las relaciones entre EEUU y la UE también han mejorado, aunque no llegó a celebrarse en mayo la anunciada cumbre entre los líderes europeos y el Presidente de EEUU. Durante el semestre de la presidencia española de turno de la UE, se han suscrito importantes compromisos entre Europa y EEUU: la declaración de Toledo sobre seguridad aérea, la declaración común sobre la manera de combatir el terrorismo, el pacto sobre «cielos abiertos»



en el sector del transporte aéreo y el acuerdo Swift para la transferencia de datos financieros a EEUU en el ámbito de la lucha antiterrorista.

#### EEUU OFRECE UN MARCO MUY ATRACTIVO PARA LAS EMPRESAS

La economía estadounidense se caracteriza por ser competitiva e innovadora. Además, el clima de negocios en la primera economía mundial es muy favorable. Según el *ranking* del Banco Mundial *Doing Business* (*Hacer negocios*), que evalúa a los países en 10 campos, entre otros apertura de negocios, protección de inversores, comercio transfronterizo, registro de propiedad, obtención de crédito y cumplimiento de contratos, EEUU es la cuarta economía de entre 183 países donde es más fácil hacer negocios (España se sitúa en este mismo *ranking* en el puesto 62).

Otro atractivo de este mercado para las empresas españolas es el idioma. Durante los últimos 20 años, la tasa de crecimiento de los hispanos ha sido tal que, actualmente, representan el 14,5% de la población, desplazando a los afroamericanos como segundo grupo más importante. En algunos Estados, como Texas o California, los hispanos representan ya casi un 50% de los ciudadanos. Sin embargo, el uso del español como lengua de comunicación en las relaciones comerciales no debe llevar a error, puesto que la forma de hacer negocios es la estadounidense.

Además de ser miembro de la Organización Mundial del Comercio (OMC), ha firmado numerosos acuerdos bilaterales de libre comercio. Dentro de los acuerdos comerciales multilaterales, cabe señalar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (NAFTA por sus siglas en inglés) y el Tratado de Libre Comercio Centro América-EEUU-República Dominicana.

El sector exterior estadounidense no ha sido ajeno a la crisis económica y ha tenido un comportamiento similar al del comercio mundial. Tras una caída interanual muy brusca de las exportaciones y las importaciones, que llegaron a caer un 15% y 18,5%, respectivamente, en el año 2009, ambas partidas vuelven a crecer desde finales del pasado año. Cabe destacar que la caída registrada ha sido mayor que la de 2001, tras los atentados del 11-S y el pinchazo de la burbuja de internet. La reciente apreciación del dólar estadounidense en relación con el euro puede afectar a las exportaciones de productos americanos.

#### LAS RELACIONES COMERCIALES HISPANO-ESTADOUNIDENSES

Las exportaciones españolas de bienes hacia el mercado de EEUU se han venido incrementando en los últimos años, obviando el ejercicio 2009, año en el que se ha resentido como consecuencia de la crisis económica. La cuota de mercado de Es-

pañía como proveedor de bienes a EEUU fue del 0,50% en 2009. Según los datos del ICEX, en el período 2000-2008, las exportaciones españolas crecieron a un promedio anual del 2,79%, hasta alcanzar los 7.544 millones de dólares en 2008. En 2009, las exportaciones se redujeron un 23,08%, situándose en los 5.803 millones de dólares, en línea con la reducción de flujos comerciales mundiales.

### Estados Unidos es el primer destinatario de la inversión española directa

Las exportaciones españolas a EEUU se encuentran diversificadas, siendo los principales sectores exportadores los combustibles, aceites minerales y máquinas y, aparatos mecánicos. También destacan el vino y las conservas de aceituna, cuyas exportaciones alcanzaron los 173 y 150 millones de euros, respectivamente, en 2009. Por su parte, las importaciones españolas de productos provenientes de EEUU alcanzaron los 8.509 millones de euros y, a diferencia de las exportaciones, están muy poco diversificadas. Así, tan sólo cuatro capítulos concentran casi el 60% de las importaciones totales, concretamente son los productos farmacéuticos (29,49%), combustibles y aceites minerales (10,79%), máquinas y aparatos mecánicos (10,73%) y aparatos ópticos (8,86%).

La inversión española en EEUU en el período 2006-2008 se incrementó significativamente en línea con el avance de la inversión directa de España en el exterior, gracias al fuerte crecimiento de la economía española y a las ventajas derivadas del tipo de cambio. En 2008 y 2009, los flujos de inversión españoles se redujeron debido a la crisis financiera y a la escasez de financiación. Según los datos del Bureau of Economic Analysis, España es el sexto inversor en el país, situándose por detrás de países como Canadá, Reino Unido, Francia y Bélgica. En 2009,

las empresas españolas invirtieron allí 4.887 millones de euros, lo que supone un 36% de la inversión directa total española en el exterior. En cuanto al grado de diversificación de dicha inversión dirigida al mercado estadounidense, conviene señalar que éste es reducido, concentrándose en servicios financieros (78,18%) y suministros de energía eléctrica, gas, vapor y aire (12,59%). En el año 2008, tuvo también particular relevancia el sector de seguros, reaseguro, fondos pensión (20,20% del total de ese año).

EEUU es un mercado prioritario para la política comercial exterior española, por ello el Ministerio de

Industria, Turismo y Comercio lanzó en junio 2008 el plan Made in Spain/by Spain para el horizonte temporal 2008-2010, con la finalidad de potenciar las relaciones bilaterales y apoyar institucional y comercialmente a las empresas españolas en los sectores que reciben más ayudas en los planes de recuperación estadounidense. Los principales objetivos del plan son, por un lado, contribuir a cambiar la percepción de España en EEUU para que ésta sea más acorde con la realidad y, por otro, apoyar la estrategia de penetración de las empresas y los productos de nuestro país en el mercado estadounidense. El plan

#### 15 PRIMEROS CAPÍTULOOS EXPORTADOS A EEUU DESDE ESPAÑA EN 2009

Cap.	Productos	Miles euros	% Total
27	Combustibles, aceites mineral.	763.036,91	13,15
84	Máquinas y aparatos mecánicos	675.777,83	11,64
88	Aeronaves; vehículos espaciales	564.860,98	9,73
30	Productos farmacéuticos	521.264,52	8,98
85	Aparatos y material eléctricos	381.439,72	6,57
73	Manuf. de fundic., hier./acero	220.611,55	3,80
89	Barcos y embarcaciones	213.126,40	3,67
20	Conservas verdura o fruta	212.271,42	3,66
29	Productos químicos orgánicos	201.913,13	3,48
22	Bebidas todo tipo (exc. zumos)	193.001,13	3,33
87	Vehículos automóviles; tractor	145.306,69	2,50
15	Grasas, aceite animal o vegetal	126.504,32	2,18
33	Aceites esenciales; perfumer.	96.726,09	1,67
39	Mat. plásticas; sus manufactu.	92.100,89	1,59
68	Manufacturas de piedra, yeso	89.916,00	1,55
	Subtotal	4.497.857,61	77,50
	Total productos exportados a EEUU	5.803.493,78	100,00

#### 15 PRIMEROS CAPÍTULOOS IMPORTADOS POR ESPAÑA DE EEUU EN 2009

Cap.	Productos	Miles euros	% Total
30	Productos farmacéuticos	2.509.219,94	29,49
27	Combustibles, aceites mineral.	918.411,27	10,79
84	Máquinas y aparatos mecánicos	912.739,04	10,73
90	Aparatos ópticos, medida, médi.	754.393,51	8,86
85	Aparatos y material eléctricos	532.367,78	6,26
88	Aeronaves; vehículos espaciales	372.462,20	4,38
8	Frutas /frutos, s/ conservar	245.455,93	2,88
38	Otros productos químicos	210.705,90	2,48
29	Productos químicos orgánicos	187.683,33	2,21
87	Vehículos automóviles; tractor	185.915,46	2,18
12	Semillas oleagi.; plantas indu.	152.649,91	1,79
39	Mat. Plásticas; sus manufactu.	127.608,19	1,50
48	Papel, cartón; sus manufactura	88.955,10	1,05
3	Pescados, crustáceos, moluscos	73.214,21	0,86
26	Minerales, escorias y cenizas	69.785,59	0,82
	Subtotal	7.341.567,36	86,27
	Total productos importados de EEUU	8.509.814,49	100,00

Fuente: DATACOMEX y elaboración propia.

## «RATING» RIESGO-PAÍS

### EUROMONEY

	mar-10	sep-09	Var. (1)
EEUU	82,29	87,06	-4,77
España	76,48	81,74	-5,26
Noruega (máx.)	94,05	98,14	4,09
Zimbabwe (mín)	6,00	6,70	-0,70

(1) Una variación negativa indica una disminución del riesgo  
 (\*) Max. para sep-09, en mar-09: Noruega (96,37)  
 (\*\*) Min. para sep-09, en mar-09: Zimbabwe (5,49)

## «RATING» DEUDA SOBERANA

### MOODY'S

JULIO 2010

	Largo plazo	Corto plazo
EEUU	Aaa	P-1
España	Aaa	P-1

### S. & P.

JULIO 2010

	Largo plazo	Corto plazo
EEUU	AAA	A-1+
España	AA	A-1+

### NOTAS:

Ins. Investor/Euromoney

Cada país se valora en una escala de 0 a 100, presentando 100 aquellos con la menor posibilidad de impago.

Moody's De menor a mayor riesgo

L.P.: Aaa, Aa (1,2,3), A (1,2,3), Baa (1,2,3), Ba (1,2,3), B (1,2,3), Caa, Ca.

C.P.: P-1, P-2, P-3, Not Prime.

S.&P. De menor a mayor riesgo

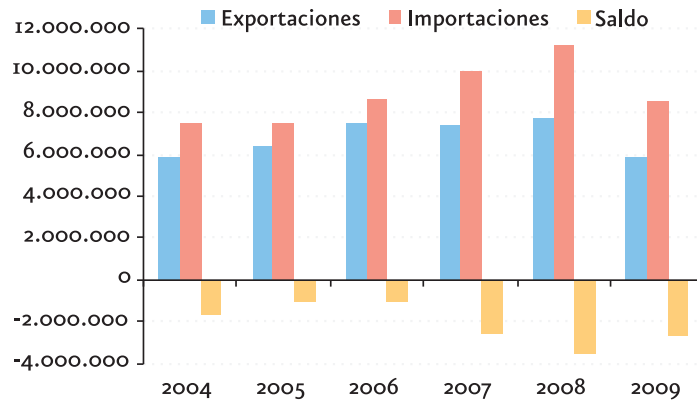
AAA, AA(+,-), A(+,-), BBB(+,-), BB(+,-), B(+,-), CCC(+,-), CC, C, "NR": not publicly rated



Turbinas de energía eólica, Tracy, California, EEUU

## Balanza comercial hispano-estadounidense

(Miles de euros)



Fuente: DATACOMEX y elaboración propia.

comprende más de 50 acciones anuales en torno a cuatro ejes: promoción de la tecnología española (infraestructuras de transporte, medio ambiente, independencia energética, tecnologías de la información y comunicación aplicadas a la sanidad y a la educación), demanda de servicios y contenidos en español, gastronomía (con el objetivo de destacar los valores de calidad, innovación y vanguardia) y moda española en la gama alta del mercado.

Sin duda alguna, EEUU es un destino atractivo para las empresas españolas. En primer lugar, es un mercado razonablemente homogéneo y sin excesivas restricciones. En segundo lugar, destacan su tamaño, más de 300 millones de habitantes, y su poder adquisitivo, representa el 42% del consumo mundial del mercado de bienes, con una renta disponible per cápita de, aproximadamente, 32.000 dólares. El gran tamaño del mercado estadounidense hace difícil enumerar todos los nichos de mercado que ofrecen oportunidades de negocio. Sin embargo, una empresa española con un buen plan de *marketing* y visión de futuro, que tenga un producto de calidad y competitivo, podrá encontrar su nicho de mercado, independientemente del sector en el que desarrolle su actividad.

La mencionada dimensión del mercado y la diversidad cultural existente hace que EEUU sea una prioridad para el sector editorial de nuestro país, no en vano es la cuarta potencia del mundo en dicho sector. EEUU es el segundo importador de editoriales españolas. Cabe señalar que la industria editorial española ha sido elegida por primera vez la principal protagonista del Global Market Forum, reconocido programa de eventos de la Book Expo America, la feria del libro más importante celebrada en EEUU.

Por otra parte, el hecho de que EEUU sea el segundo comprador de frutas y hortalizas del mundo, junto con el reciente incremento de la demanda de productos orgánicos, también hacen del sector agroalimentario estadounidense uno de los más atractivos para las empresas españolas, en el que, sin duda, podrán identificar interesantes oportunidades de negocio. No obstante, las empresas que se decidan a exportar sus productos a este mercado, no pueden obviar las necesidades de adaptación de dichos productos, pues éstos se deben someter no sólo a los requisitos generales de importación, sino también a la regulación específica del Departamento de Agricultura estadounidense. En este sentido,

es necesario destacar que las exigencias de etiquetado son muy estrictas.

Al hacer referencia a los sectores prioritarios o con potencial para generar oportunidades para las empresas extranjeras, no se puede dejar de comentar el plan de estímulo. Un elevado porcentaje de las medidas incluidas en este plan (el 60%) se centran en proyectos de educación, reforma del sistema sanitario, infraestructuras -incluidas las ferroviarias, se van a desarrollar 11 corredores de alta velocidad- y energías renovables. Asimismo, los proyectos en el área medioambiental se ven reforzados por el American Clean Energy and Security Act (Ley de Energía Limpia y Seguridad), que recoge el desarrollo de un mercado de compraventa de derechos de emisión, junto con la reforma de muchos de los estándares de contaminación y promoción de energías limpias. Ciertamente, las empresas españolas, líderes mundiales en el desarrollo de estas fuentes energéticas, pueden encontrar oportunidades múltiples en este campo.

### Existe un amplio abanico de oportunidades dado el tamaño del mercado

El sector público y de defensa puede ser interesante para las empresas españolas, a pesar del Buy American Act, que obliga a adquirir bienes y servicios estadounidenses excepto en el caso de que el precio ofertado por el proveedor doméstico sea excesivo o dicha compra sea contraria al interés público. El Acuerdo de Compras Públicas de la Organización Mundial del Comercio permite a España participar en licitaciones tanto de entidades federales como subfederales. Además, España ha suscrito con EEUU un Convenio sobre Cooperación Industrial para la Defensa, que permite realizar contrataciones con el Departamento de Defensa estadounidense ::

### LA REFORMA DEL SECTOR FINANCIERO

Además de los paquetes de estímulo fiscal, destacan otras reformas llevadas a cabo por la Administración Obama, en concreto, la reforma del sector financiero, que dibuja los nuevos límites de actuación de los mercados financieros. A diferencia de la reforma sanitaria (aprobada en marzo de este año y que permitirá que 45 millones de estadounidenses tengan acceso a una atención médica integral y gratuita), la reforma de la regulación financiera cuenta con el respaldo de cerca de tres quintas partes del electorado, según las encuestas de opinión.

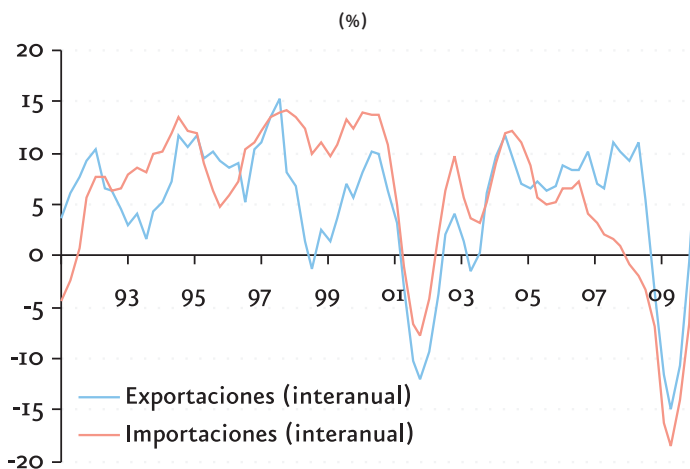
La recién aprobada Ley de la Reforma Financiera recoge, entre otras medidas,

la prohibición de que los bancos arriesguen operaciones comerciales por cuenta propia, la obligatoriedad de que las entidades bancarias informen a los supervisores de las actividades que lleven a cabo en el mercado de derivados y la limitación al 3% de las inversiones de los bancos en los fondos de alto riesgo y en los fondos de capital-riesgo. La ley también establece medidas de protección de los consumidores. La reforma dará más poderes a la SEC (Securities and Exchange Comisión, cuya misión es proteger a los inversionistas y mantener la integridad de los mercados de valores) y a la Comisión de Fondos de Materias Primas.



Bolsa de Nueva York.

### Flujos comerciales en EEUU



Fuente: Ecowin y elaboración propia.