

# Recuperación en EEUU

En el ecuador del mandato presidencial de Barack Obama, con una segunda presidencia adornada con algunos triunfos (reforma migratoria), fracasos (control de armas), escándalos (espionaje, agencia tributaria), y la angustia generada por el “precipicio fiscal” y el consecuente “secuestro” iniciado en marzo de 2013 y con duración estimada de una década, atisbamos en EEUU indicadores económicos clara y gradualmente optimistas. No obstante, algunos de ellos aun requieran de asistencia, es el caso de la “Quantitative Easing” de la Fed para salir del estado de convalecencia.

Verónica López Sabater

A las puertas de un nuevo periodo electoral, con elecciones legislativas federales previstas para el mes de noviembre de 2014 que determinarán una nueva composición de las dos Cámaras –Senado (hoy de mayoría demócrata) y Congreso (de mayoría republicana)– superado el “precipicio fiscal” de 2013, sufriendo el recorte automático del presupuesto derivado de lo anterior y atisbando una sensible mejoría del cuadro macroeconómico, EEUU hoy registra un crecimiento de su economía en torno al 2%, con una previsión para el próximo año, según *Economist Intelligence Unit* (EIU) del 2.5%. Este crecimiento arrastra el comportamiento de otros indicadores que, aún de forma tímida, reflejan una tendencia claramente positiva: tasa de desempleo en vías de acercarse al 7% de la población económicamente activa; inflación estimada para 2013 por debajo del 2%; y mejora del déficit por cuenta corriente (3% del PIB en 2012) motivado por la menor dependencia energética del exterior.

La radical reducción del déficit público, del 10,1% del PIB en 2009 al 4,5% estimado para 2013 (y la previsión de llegar al 3,3% del PIB en 2014) no se encuentra exento de efectos negativos sobre el cre-



cimiento, calculados por la Oficina del Presupuesto en aproximadamente 0,5% del PIB. Para 2015, año electoral con eventuales pre candidatos demócratas conocidos (ex Secretaria de Estado Hillary Clinton y Joe Biden, actual Vicepresidente), el déficit público está previsto que se ajuste en una horquilla entre el 2% y el 3%.

La estadounidense es la mayor economía del mundo, la más poderosa tecnológicamente –aunque recortando distancias– con un PIB per cápita cercano a los USD 50.000, y también una de las sociedades desarrolladas más segmentadas por el li-

**COBROS Y PAGOS**



OPTIMICE SUS PROCESOS FINANCIEROS A TRAVÉS DE UNIVÍA

SU TIEMPO ES ORO

UNIVÍA AGILIZA SU TIEMPO

UNIVÍA ES ORO PARA SU NEGOCIO

InterNet es ya una herramienta de optimización y mejora en los procesos diarios **reduce costes, tiempos y espacios de trabajo**, además de permitir un seguimiento inmediato de cualquier operación.

Univía, el servicio online de Unicaja, le ofrece un salto de calidad en las dos gestiones más comunes y necesarias de su negocio: **COBROS y PAGOS**.

Algunas de las múltiples herramientas que ofrece:

COBROS

- Servicio de Remesas de Recibos (cuaderno 19)
- Servicio de Cuentas de Bando

PAGOS

- Servicio de Remesas de Transferencias (cuaderno 34)
- Servicio de Emisión de Pagos por cuenta corriente



**NOMBRE OFICIAL:**

Estados Unidos de América

**SUPERFICIE:** 9.161.923 km<sup>2</sup>**CAPITAL:** Washington DC (District of Columbia)**SITUACIÓN GEOGRÁFICA:** En Norteamérica, entre el Océano Atlántico Norte y el Océano Pacífico Norte, entre Canadá y México**CLIMA:** Generalmente templado, aunque tropical en Hawái y Florida, ártico en Alaska, semiárido en las grandes planicies al oeste del río Misisipi y árido en la Gran Bahía del suroeste. Temperaturas invernales bajas en el noroeste**DIVISIONES ADMINISTRATIVAS:** 50 estados y 1 distrito\*: Alabama, Alaska, Arizona, Arkansas, California, Colorado, Connecticut, Delaware, District of Columbia\*, Florida, Georgia, Hawái, Idaho, Illinois, Indiana, Iowa, Kansas, Kentucky, Louisiana, Maine, Maryland, Massachusetts, Michigan, Minnesota, Mississippi, Missouri, Montana, Nebraska, Nevada, New Hampshire, New Jersey, New Mexico, New York, North Carolina, North Dakota, Ohio, Oklahoma, Oregon, Pennsylvania, Rhode Island, South Carolina, South Dakota, Tennessee, Texas, Utah, Vermont, Virginia, Washington, West Virginia, Wisconsin, Wyoming**POBLACIÓN:** 313,9 millones (est. julio 2012)**ESPERANZA DE VIDA:** 78,86 años**SISTEMA POLÍTICO:** República federal**IDIOMAS:** Inglés 82,1%, Español 10,7%, otros Indo-europeos 3,8%, otros 3,4%**MONEDA:** Dólar estadounidense (USD)Fuente: *The World Factbook*.**PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS**

	2009	2010	2011	2.012	2013(e)	2014(p)
Crecimiento real del PIB (%)	-3,1	2,4	1,8	2,2	2,1	2,5
Inflación anual (promedio; %)	-0,3	1,6	3,1	2,1	1,7	2,2
Tasa de desempleo (promedio; %)	9,3	9,6	8,9	8,1	7,5	7,0
Balanza por c.c. (miles mill. US\$)	-382,0	-442,0	-466,0	-475,0	-420,9	-401,4
Saldo presupuestario (% PIB)	-10,1	-9,0	-8,7	-7,0	-4,5	-3,3
Deuda Pública Neta (% PIB)	54,0	62,9	67,8	72,5	74,5	73,5

e: estimación; p: previsión

Fuente: *Economist Intelligence Unit*.

mitado Estado de Bienestar y la comparativamente escueta voluntad y por ende capacidad redistributiva del Estado. La restringida cobertura de la sanidad pública es claro ejemplo de esta marcada segmentación económica y social. No en vano, la sanidad es uno de los temas bandera de la presidencia de Obama (en su primer y el presente mandato), con resultados agrídules por la fuerte oposición de la bancada republicana a garantizar coberturas sanitarias razonables con cargo a los presupuestos públicos.

Como epicentro del movimiento telúrico original –crisis de las hipotecas *sub-prime*– reconvertido en crisis financiera internacional de duración inesperada y aún desconocida, y tras el breve paso por la recesión a mediados de 2008 (hasta el otoño de 2009), hoy en día podemos afirmar que EEUU ha superado la situación de crisis.

La agilidad y rotundidad de las medidas adoptadas por las autoridades (en contraposición con el anquilosado sistema de tomas de decisiones en el seno de la Unión Europea), que ya en octubre de 2008 se materializó en la aprobación por el Congreso de la *Emergency Economic Stabilization Act* que creó el Programa de Alivio de Activos Problemáticos (TARP, por sus siglas en inglés) dotado con 700.000 millones de dólares para el saneamiento del sistema financiero mediante la compra de activos dañados, han demostrado ser causa relevante de la salida de la crisis. Ello, sin considerar que gran parte de los recursos destinados a salvar a bancos y corporaciones industriales ya ha sido devuelto a la fecha.

En enero de 2009 el Congreso aprobó una partida adicional de 787.000 millones de dólares (2/3 gasto adicional y 1/3 de reducción de impuestos) para un programa de estímulo fiscal de 10 años de duración enfocado a la creación de empleo. Estas actuaciones condujeron al déficit federal al 10,1%, 9,0% y 8,7% del PIB en 2009, 2010 y 2011 respectivamente. A este déficit también concurrieron los casi 900.000 millones de dólares destinados en 2011 de las guerras de Irak y Afganistán.

Las medidas “automáticas” de austeridad provocadas por el “secuestro” del presupuesto fruto de las limitaciones, por ley, al endeudamiento federal, arrancaron en marzo de este año medidas que aspiran a generar un ahorro presupuestario de 2.1 billones de dólares en los próximos 10 años.

Los problemas de cara al largo plazo que enfrenta la economía y sociedad estadounidense, muchos de ellos resultándonos familiares, pasan por

**COBROS Y PAGOS**

SU TIEMPO ES ORO  
UNIVIA AGILIZA SU TIEMPO  
UNIVIA ES ORO PARA SU NEGOCIO

Internet es ya una herramienta de optimización y mejora en los procesos diarios **reduce costes, tiempos y espacios de trabajo**, además de permitir un seguimiento inmediato de cualquier operación.

UnVía, el servicio online de Unicaja, le ofrece un salto de calidad en las dos gestiones más comunes y necesarias de su negocio: **COBROS y PAGOS**.

Algunas de las múltiples herramientas que ofrece:

**COBROS**

- Servicio de Remesas de Recibos (cuaderno 19)
- Servicio de Cuentas de Banco

**PAGOS**

- Servicio de Remesas de Transferencias (cuaderno 34)
- Servicio de Emisión de Pagos por cuenta corriente



(i) los salarios menguantes, especialmente en los hogares de menores ingresos, más vulnerables y desatendidos en sus necesidades básicas, por ejemplo, de salud; (ii) las caídas de inversión en mantenimiento de infraestructuras, que sufren un ritmo de deterioro importante; (iii) los crecientes costes médicos y de pensiones de una población cada vez más envejecida; (iv) la escasez y dependencia energética del exterior; y (v) los enormes déficit por cuenta corriente, así como presupuestarios, éstos últimos motivo alarma en un buen número de estados, en riesgo de quiebra como la declarada el pasado mes de julio por la ciudad de Detroit.

### QUANTITATIVE EASING (QE) FASE 3: ESTÍMULO MONETARIO ILIMITADO TEMPORALMENTE, PERO CONDICIONADO

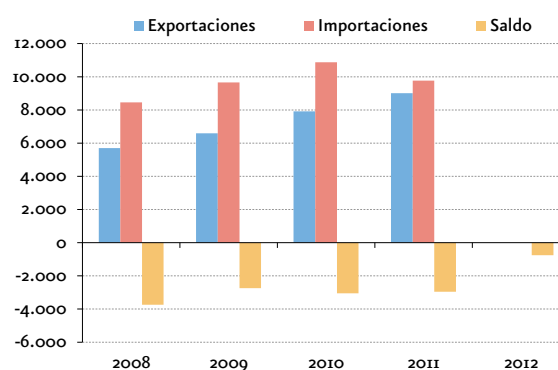
La Reserva Federal (Fed) anunció el pasado mes de diciembre sus planes para continuar con los estímulos en la política monetaria por medio de la adquisición, cada mes, de hasta 85.000 millones de dólares en bonos del Tesoro y valores respaldados por hipotecas, en un esfuerzo por mantener a niveles reducidos las tasas de interés a largo plazo y a niveles cercanos a cero, hasta que el nivel del desempleo mejore a niveles del 6,5%, las de corto plazo, siempre y cuando la inflación no escale más allá del 2,5%. Este programa, conocido como el *Quantitative Easing*, probablemente seguirá en vigor lo que resta de 2013 y el 2014, teniendo en cuenta las previsiones de desempleo que no se estiman menores al 7% para ese año.

### LAS GRANDES REFORMAS

Cuatro son las grandes reformas, con distinto grado de éxito, iniciadas por el presidente Obama en su primera y segunda legislatura. A la primera corresponden la inconclusa reforma sanitaria y la reforma del sistema financiero. A la segunda corresponden la exitosa reforma migratoria y la, por ahora, abortada reforma sobre el control de armas.

## Balanza comercial hispano-estadounidense

(millones de euros)



Fuente: elaboración propia a partir de Datacomex.

### «RATING» DEUDA SOBERANA - LARGO PLAZO

Calificación - junio 2013	Moody's	S & P
EEUU	Aaa	AAA+
España	Baa3	BBB-

#### NOTAS:

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

Comenzando por la reforma sanitaria, estandarte del programa electoral de Obama en su condición entonces de candidato presidencial, consiguió aprobación de su *Patient Protection and Affordable Care Act* (reforma del sistema del seguro de salud que pretende extender la cobertura sanitaria a 32 millones más de ciudadanos antes de 2016 a través de los seguros privados para la población en general, y de Medicaid para los económicamente más vulnerables) en marzo de 2010. Ello, en un contexto en el que el gasto total en salud (considerando gasto público y privado), se duplicó del 9,0% del PIB en 1980 al 17,9% en 2010, según EIU.

En cuanto a la reforma del sistema financiero, la *DODD-FRANK Wall Street Reform and Consumer Protection Act*, ley diseñada para (i) promover la estabilidad financiera y la protección a los usuarios de los servicios financieros, (ii) acabar con los

## COBROS Y PAGOS



SU TIEMPO ES ORO  
UNIVÍA AGILIZA SU TIEMPO  
UNIVÍA ES ORO PARA SU NEGOCIO

Univía es ya una herramienta de optimización y mejora en los procesos diarios **reduce costes, tiempos y espacios de trabajo**, además de permitir un seguimiento inmediato de cualquier operación.

Univía, el servicio online de Unicaja, le ofrece un salto de calidad en las dos gestiones más comunes y necesarias de su negocio: **COBROS y PAGOS**.

Algunas de las múltiples herramientas que ofrece:

**COBROS**  
- Servicio de Remesas de Recibos (cuaderno 19)  
- Servicio de Cuentas de Bando

**PAGOS**  
- Servicio de Remesas de Transferencias (cuaderno 34)  
- Servicio de Emisión de Pagos por cuenta corriente



rescates bancarios a cargo de los contribuyentes, (iii) regulación y supervisión de las entidades financieras que son “*too big to fail*”, y (iv) mejorar la transparencia y rendición de cuentas del sistema financiero (en particular de aquellos derivados financieros que fueron comercializados en mercados OTC, no supervisados), fue aprobada en Julio de 2010.

La reforma migratoria sí que puede ser calificada de éxito. Aunque no será ley hasta finales de 2013 o incluso bien entrado el 2014, ha sido ya un hito de acuerdo bipartidista en un marco regulatoria que data de los años 80 del siglo pasado, en un país en el que éste (la inmigración y su status) es uno de los temas que mayor atención reciben en las campañas electorales por ser –los hoy irregulares– alrededor de 12 millones de votantes potenciales. El análisis coste beneficio del reconocimiento de la residencia legal a aproximadamente un 3% de la población que hoy no la disfruta es claramente positivo, en términos económicos, demográficos y sociales.

La reforma del control de armas no ha conseguido prosperar, ni siquiera en la versión *ultra-light* que llegó al Congreso, dominado por el partido republicano, defensor a ultranza de la segunda enmienda de la Constitución que reconoce el derecho de los ciudadanos a “tener y portar” armas de fuego.

Pendiente de arranque se encontraría una eventual reforma tributaria conducente a diseñar un sistema impositivo más neutro, sencillo (reduciendo exenciones, deducciones y ambigüedades), de base más amplia. De ello, el tema “impuestos” es el indicador del informe *Doing Business 2013* elaborado por el Banco Mundial, peor valorado. EEUU se sitúa en la cuarta posición del ranking que mide la facilidad para hacer negocios en el país, sin cambios significativos con respecto al año anterior. Las categorías mejor valoradas son la de obtención de crédito (posición 4), protección de in-

versores (6) y cumplimiento de contratos (6), fruto de los elevados estándares de seguridad jurídica de los que presume tradicionalmente el país, y que tantos beneficios económicos (atracción de inversiones) le reporta.

#### RELACIONES BILATERALES HISPANO-ESTADOUNIDENSES

Hablando de inversiones, la inversión bruta procedente de EEUU (operaciones no ETVE-entidades de tenencia de valores extranjeros) ascendió en 2012 a 519,8 millones de euros, casi duplicando la cifra de 271 millones registrada el año inmediatamente anterior. A la inversa, fueron 494 millones de inversión española en aquel país en 2012, desde niveles mucho mayores registrados en años anteriores (2.965 millones en 2012, 2964 en 2011, 2927 en 2010) y muy lejos del record registrado en 2007 de 9911 millones de euros. El 40,2% de las inversiones españolas en 2012 se destinaron al sector del comercio mayorista e intermediación, excluidos vehículos de motor; 30,5% al de suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire; y el 14,6% al de construcción de edificios.

Los sectores receptores de inversión estadounidense en nuestro país son principalmente las actividades auxiliares a los servicios financieros (receptores del 34,6% de las inversiones procedentes de EEUU en 2012); comercio al por menor, excepto vehículos de motor (30,6%); actividades administrativas de oficina (5,6%) y más lejos (en torno al 3%) sectores tales como telecomunicaciones y educación.

EEUU fue en 2012 el sexto inversor por volumen en nuestro país, por detrás de Países Bajos, Luxemburgo, Alemania, Brasil y Francia. Ese mismo año se posicionó también como el sexto destino de la Inversión Extrajera Directa Española, por detrás de Chile, Francia, Brasil, Argentina y Luxemburgo.

El convenio para evitar la doble imposición entre España y Estados Unidos, que data del año 1990,

### COBROS Y PAGOS



OPTIMICE SUS PROCESOS FINANCIEROS A TRAVÉS DE UNIVIA

SU TIEMPO ES ORO

UNIVIA AGILIZA SU TIEMPO

UNIVIA ES ORO PARA SU NEGOCIO

Internet es ya una herramienta de optimización y mejora en los procesos diarios: **reduce costes, tiempos y espacios de trabajo**, además de permitir un seguimiento inmediato de cualquier operación.

Univía, el servicio online de Unicaja, le ofrece un salto de calidad en las dos gestiones más comunes y necesarias de su negocio: **COBROS y PAGOS**.

Algunas de las múltiples herramientas que ofrece:

**COBROS**

- Servicio de Remesas de Recibos (cuaderno 19)
- Servicio de Cuentas de Banco

**PAGOS**

- Servicio de Remesas de Transferencias (cuaderno 34)
- Servicio de Emisión de Pagos por cuenta corriente



ha sido recientemente actualizado: en enero de 2013 ambos países suscribieron un protocolo que modifica dicho convenio en hasta 14 artículos con el objeto fundamental de impulsar la inversión y el comercio entre los dos países. El texto, que debe ser aún ratificado por los respectivos parlamentos nacionales, incluye mejoras en el tratamiento de los dividendos, intereses y cánones, las ganancias de capital y el intercambio de información tributaria. No hay suscrito Acuerdo para la Promoción y Protección Recíproca de Inversiones entre ambos países.

En el ámbito del comercio bilateral, España ha mejorado sustancialmente el saldo de la balanza

comercial de los 2.956 millones de euros de déficit registrados en 2011, a los 754 de 2012, llegando a un nivel de cobertura cercano al 93%. Los principales rubros de importación son combustibles y aceites minerales (21,26% del total de exportaciones españolas con destino EE.UU), máquinas y aparatos eléctricos (16,20%), productos farmacéuticos (6,58%) y aparatos y materiales eléctricos (5,08%). En el rubro de las importaciones, destacan los productos farmacéuticos (22,35% del total), combustibles y aceites minerales (13,51%), máquinas y aparatos eléctricos (8,10%), aeronaves, vehículos espaciales (7,21%), y aparatos ópticos (6,87%) ::

#### PRINCIPALES CAPÍTULO EXPORTADOS POR ESPAÑA A EEUU (2012)

Cap.	Productos	Miles euros	% Total
27	Combustibles, aceites mineral.	1.916.004,10	21,26
84	Máquinas y aparatos mecánicos	1.460.310,53	16,20
30	Productos farmacéuticos	593.400,15	6,58
85	Aparatos y material eléctricos	457.604,64	5,08
73	Manuf. De fundic., hier./acero	433.392,13	4,81
22	Bebidas todo tipo (exc. zumos)	274.793,54	3,05
29	Productos químicos orgánicos	249.040,30	2,76
87	Vehículos automóbiles; tractor	239.517,46	2,66
88	Aeronaves; vehículos espaciales	224.372,00	2,49
20	Conservas verdura o fruta; zum	212.513,03	2,36
	Subtotal	6.060.947,88	67,25
	<b>Total exportaciones</b>	<b>9.012.717,14</b>	<b>100,00</b>

Fuente: ESTACOM y elaboración propia.

#### PRINCIPALES CAPÍTULO IMPORTADOS POR ESPAÑA DESDE EEUU (2012)

Cap.	Productos	Miles euros	% Total
30	Productos farmacéuticos	2.183.232,85	22,35
27	Combustibles, aceites mineral.	1.319.756,49	13,51
84	Máquinas y aparatos mecánicos	791.210,94	8,10
88	Aeronaves; vehículos espaciales	704.252,37	7,21
90	Aparatos ópticos, medida, médi	670.940,70	6,87
85	Aparatos y material eléctricos	505.224,13	5,17
26	Minerales, escorias y cenizas	370.635,08	3,79
08	Frutas /frutos, s/ conservar	350.565,39	3,59
29	Productos químicos orgánicos	323.278,24	3,31
12	Semillas oleagi.; plantas indu	239.868,46	2,46
	<b>Total importaciones</b>	<b>9.766.634,97</b>	<b>100,00</b>

Fuente: ESTACOM y elaboración propia.

## COBROS Y PAGOS



SU TIEMPO ES ORO  
 UNIVIA AGILIZA SU TIEMPO  
 UNIVIA ES ORO PARA SU NEGOCIO

Intereset es ya una herramienta de optimización y mejora en los procesos diarios **reduce costes, tiempos y espacios de trabajo**, además de permitir un seguimiento inmediato de cualquier operación.

Univía, el servicio online de Unicaja, le ofrece un salto de calidad en las dos gestiones más comunes y necesarias de su negocio: **COBROS y PAGOS**.

Algunas de las múltiples herramientas que ofrece:

**COBROS**  
 - Servicio de Permisas de Recibos (cuaderno 19)  
 - Servicio de Cuentas de Banco

**PAGOS**  
 - Servicio de Remesas de Transferencias (cuaderno 34)  
 - Servicio de Emisión de Pagos por cuenta corriente

