

DESARROLLOS RECIENTES DE LA ECONOMIA DE LOS ESTADOS UNIDOS*

Producto Interno Bruto. De acuerdo con información preliminar de la Oficina de Análisis Económico del Departamento de Comercio, se estima que para el primer trimestre de 1984 el PNB crezca aproximadamente un 7.2%. Según cifras revisadas en el cuarto trimestre de 1983, el PNB, aumentó un 5.0% (US\$ 19.100 millones).

La inversión en inventarios comerciales, que aumentó tanto en el cuarto trimestre de 1983, como en el primero de 1984, y las compras del Gobierno Federal, que disminuyeron en ambos trimestres, reflejan el gran aumento en la recepción por parte de los agricultores de cosechas provenientes de los inventarios del Gobierno, según lo estipulado en el programa PIK (Payment-in-kind). Estas transacciones que no afectan el PNB total, aumentan los inventarios comerciales y reducen las compras de productos agrícolas por parte de la CCC (Commodity Credit Corporation). El programa PIK explica la mayor parte del incremento en los inventarios agrícolas en el cuarto trimestre de 1983 y también del aumento que se espera ocurra en el primer trimestre de 1984. Excluyendo el PIK, las compras del Gobierno Federal aumentaron en el cuarto trimestre del año pasado y se estima que se incrementen en el primero del presente ejercicio.

Índice de precios al consumidor. El índice de precios al consumidor, ajustado por estacionalidad, aumentó un 0.4% en febrero, después de haber registrado aumentos del 0.3 y 0.6% en diciembre y enero, respectivamente. La tasa anual, sin ajustar por estacionalidad, alcanzó el nivel de 4.6% en febrero comparado con un 4.1% registrado en enero. La disminución en febrero se atribuye primordialmente al menor aumento registrado en la categoría de alimentos y bebidas. Las bajas en los precios del vestuario, la gasolina y los servicios de transporte público también contribuyeron a la desaceleración en el ritmo de aumento del IPC. Por otro lado, las

alzas en los costos de los servicios médicos y la vivienda, fueron mayores a las registradas durante la mayor parte de 1983.

Índice de precios al productor. El índice de precios al productor, ajustado por estacionalidad, aumentó 0.4% en febrero en la categoría de bienes terminados, comparado con incrementos del 0.6% y 0.2% en enero y diciembre, respectivamente. En la categoría de bienes intermedios, los precios se mantuvieron constantes, después de haber aumentado levemente en los dos meses anteriores. Los de las materias primas disminuyeron sustancialmente en febrero (1.5%), constituyéndose en el primer descenso que se presenta en esta categoría desde julio pasado. El cambio porcentual anual sin ajustar por estacionalidad, para cada una de las categorías anotadas fue del 2.3, 2.4 y 3.9%, respectivamente.

Índice de precios al productor						
Categorías	1983			1984		Cambio Porcentual anual (*)
	oct.	nov.	dic.	ene.	feb.	
Bienes terminados	0.2r	0.1r	0.1r	0.6	0.4	2.3
Bienes intermedios	0.3	0.2r	0.1	0.1	0	2.4
Materias primas	0.1r	0.4r	1.0r	0.7	-1.5	3.9

Fuente: Departamento de Trabajo - Oficina de Estadística. (r): Cifra revisada. *sin ajustar por estacionalidad.

Utilización de la capacidad instalada. La utilización de la capacidad instalada en los sectores manufacturero, minero y de servicios públicos, aumentó 0.9% en febrero para alcanzar un nivel de 80.7%. La tasa de operación para el sector manufacturero se elevó en 1.0%, totalizando 81%. En contraste, la tasa de utilización en el sector minero bajó 0.4%, reflejando descenso en la explotación de petróleo y gas natural; la de operación en los servicios públicos disminuyó también, debido a un descenso en la generación de energía eléctrica, originado por las temperaturas más benignas que se presentaron durante el mes de febrero. La utilización de la capacidad instalada en el sector manufacturero alcanzó su nivel más alto desde mayo de 1981 y estuvo solo levemente por debajo del nivel promedio de utilización, observado para el periodo 1967-1982.

Dentro del sector manufacturero, la tasa de operación de los productores de bienes durables aumentó en 1.3%. A principios de 1984 la tasa de utilización en la industria del acero se incrementó notoriamente, regresando a niveles normales, después de la caída registrada a finales de 1983. La ya alta tasa de operación del sector productor de maquinaria eléctrica, se aumentó todavía más, pasando de 90.5% en enero a 92.1% en febrero. En el sector productor de manufacturas no-durables, la tasa de operación de

Índice de precios al consumidor						
Categorías	Ajustado por estacionalidad Cambios porcentuales con respecto al mes anterior					Sin ajustar por estacionalidad 12 meses que terminan en feb. 84
	oct. 1983	nov. 1983	dic. 1983	ene. 1984	feb. 1984	
Todas las categorías	0.4	0.4	0.2	0.8	0.4	4.6
Alimentos y bebidas	0.4	0.2	0.4	1.6	0.6	4.5
Vivienda	0.2	0.2	0.2	0.5	0.5	3.9
Vestido	0	0.2	0	0.3	-0.3	2.2
Transporte	0.5	0.4	0.2	0.2	0	5.6
Servicios médicos	0.3	0.5	0.4	0.7	0.8	6.2
Entretenimiento	0.3	0.6	0.2	0.2	0.3	3.5
Otros bienes y servicios	0.8	0.7	0.5	0.5	0.7	7.1

Fuente: Departamento de Trabajo - Oficina de Estadística.

* Documento preparado por la Misión Diplomática de la Embajada de Colombia en Washington.

la industria productora de papel, caucho y plástico, que estaba por encima de los niveles normales, tan solo cambió levemente en febrero. La tasa de operación en la industria productora de derivados del petróleo, avanzó 4.5% en febrero, totalizando 78.0%, después de haber descendido notoriamente en diciembre (72.2%) y en enero (73.5%), respecto al nivel alcanzado en noviembre (77.8%). La tasa de utilización total de las industrias productoras de bienes no-durables aumentó un 0.7%, totalizando 82.2% de su capacidad.

La tasa de operación total en el sector productor de materiales, aumentó 1.1% en febrero, alcanzando un nivel de 81.6%, bastante cerca, al promedio registrado en el período 1967-1982, cuando ascendió a 83.3%.

Utilización de la capacidad instalada (Cambio porcentual ajustado por estacionalidad)											
	1973	1975	78/80	1982	67/82	1983	1984				
	Alto	Bajo	Alto	Bajo	Prom.	nov.	dic.	ene.	feb.		
Total Industrial	88.4	71.1	87.3	69.6	82.4	78.8	79.0	79.9	80.7		
Manufacturera	87.9	69.0	87.5	68.8	81.8	78.8	77.0	79.9	81.0		
-Durable	87.9	67.6	89.4	64.8	80.5	77.1*	77.5	78.8*	80.1		
-No durable	89.1	71.0	87.2	73.8	83.9	81.8	80.9*	81.5*	82.2		
Minería	91.8	86.0	90.4	69.6	86.5	73.2*	74.7*	75.1*	74.7		
Servicios	94.9	82.0	86.8	79.0	88.6	83.0	84.5*	83.0*	82.2		
Materiales Ind.	92.6	69.3	88.9	66.6	83.3	79.6*	79.6*	80.8	81.6		

Fuente: Sistema de la Reserva Federal - Statistical Release. (*) Cifra revisada

Índice compuesto de indicadores económicos. El ICIE, de acuerdo con información preliminar de la Oficina de Análisis Económico del Departamento de Comercio, aumentó 0.7% en febrero. Sobre la base de información más completa, el índice se elevó 1.0% en enero y 0.2% en diciembre.

Los economistas esperaban que el ICIE, el cual pronostica la actividad económica en los meses siguientes, se incrementara levemente en febrero, indicando así, un alivio en el ritmo de la actividad económica (el ICIE se ha elevado en 17 de los 18 últimos meses). El aumento de febrero, demuestra que la economía seguirá fuerte por lo menos hasta mediados del año, a pesar de que se pronostica que PNB crecerá solamente un 5.5% en el segundo trimestre de 1984. El leve desaceleramiento en el ICIE, indica un ritmo más moderado de crecimiento, a niveles no inflacionarios, en los meses venideros. Esto deberá ayudar a despejar la preocupación que existe en los círculos económico-financieros de que la economía se encuentra "recalentada".

Cinco de los diez indicadores disponibles para febrero, contribuyeron al aumento del índice: el número promedio de solicitudes semanales de seguro por desempleo, el número de despacho por parte de los vendedores, la formación neta de capital, el número de nuevos permisos para la construcción y la oferta monetaria en dólares de 1972. La formación neta de capital fue el rubro que más contribuyó al aumento.

Por otro lado, cuatro de los diez indicadores disponibles disminuyeron: las nuevas órdenes de compra de bienes de consumo y materiales (en dólares de 1972), el número de contratos y órdenes para planta y equipo (en dólares de 1972), el cambio en los precios considerados como "sensibles" y los precios de los activos financieros, siendo este último el que más contribuyó al descenso. Un indicador no registró cambio: el número promedio de horas trabajadas a la semana.

Empleo. La tasa de desempleo civil en la Nación, conservó en marzo el nivel registrado en febrero (7.8%). El número de personas desempleadas se mantuvo en 8.8 millones, 3.1 millones por debajo del alcanzado en noviembre de 1982. A pesar de la estabilidad registrada durante el mes de marzo, la tasa de desempleo entre hombres adultos, continuó su ritmo descendente situándose en 6.8%, por debajo del nivel máximo observado durante la pasada recesión (10%). El desempleo entre mujeres adultas y adolescentes (6.9 y 19.9%, respectivamente) ha registrado poco cambio durante los cuatro últimos meses.

La tasa de desempleo entre los trabajadores blancos permaneció constante, respecto al mes pasado y la tasa entre los trabajadores negros, aumentó de 16.2% a 16.6%. La tasa de desempleo entre la población de origen hispano creció en marzo, consolidando un nivel de 11.3%, después de haber registrado 10.2% en febrero y 11.2% en enero.

Tasa de desempleo (Como porcentaje de fuerza de trabajo)							
	Promedios trimestrales		Tasas mensuales			Cambio	
			1984			Feb. Mar.	
	I	IV	I	ene.	feb.	mar.	
Todos los trabajadores (*)	10.2	8.4	7.8	7.9	7.7	7.7	0
Todos los trabajadores civiles	10.4	8.5	7.9	8.0	7.8	7.8	0
Hombres adultos	9.7	7.8	7.0	7.3	7.0	6.8	-0.2
Mujeres adultas	8.9	7.2	7.0	7.1	6.9	6.9	0

El número de personas que han perdido su último empleo continuó disminuyendo; estos casos corres-

Tasa de desempleo (Como porcentaje de fuerza de trabajo)							
Categoría	Promedios Trimestrales		Tasas mensuales			Cambio	
			1984			Feb/Mar	
	I	IV	I	ene.	feb.	mar.	
Adolescentes	23.1	26.6	19.6	19.4	19.3	19.9	0.6
Blancos	9.1	7.4	6.8	6.9	6.7	6.7	0
Negros	20.2	17.9	16.5	16.7	16.2	16.6	0.4
Origen hispano	15.6	12.1	10.9	11.2	10.2	11.3	1.1

Fuente: Departamento de Trabajo - Oficina de Estadística. (*) incluye personal residente de las fuerzas armadas.

ponden al 53% del desempleo total registrado en marzo, frente a un 62% alcanzado en noviembre de 1982. Este descenso mensual fue contrarrestado por aumento en el desempleo de personas que buscan trabajo por primera vez. La duración promedio de desempleo permaneció constante en 18.8 semanas.

Déficit en la balanza comercial. El déficit en la balanza comercial, según datos del Departamento de Comercio, continuó aumentando en febrero, y alcanzó la cifra **record** mensual de US\$ 10.100 millones, mayor al de US\$ 9.500 millones registrado en enero. Las exportaciones bajaron a US\$ 17.200 millones, o sea en 6%, mientras que las importaciones continuaron en US\$ 27.300 millones. El Gobierno pronostica que el déficit en 1984 alcanzará los US\$ 110.000 millones, muy superior al de US\$ 69.400 millones obtenido en 1983, el más alto hasta esa fecha.

La disminución en el nivel de exportaciones afectó a todos los productos, incluyendo los agrícolas, que eran los únicos que estaban registrando cifras en negro. Se presentaron grandes aumentos en las importaciones de productos inusuales, como monedas antiguas de colección y diamantes. Las importaciones de textiles y acero, dos áreas donde la industria norteamericana está presionando al Congreso para que la proteja, también aumentaron; pero las ventas de automóviles importados, aviones y equipos de telecomunicaciones, bajaron. También, disminuyeron las importaciones de productos del petróleo, las cuales bajaron a US\$ 4.700 millones, (1.2%).

El déficit comercial con Japón, país con el que Estados Unidos tiene el más alto déficit, bajó en febrero a US\$ 2.400 millones, después de haber registrado US\$ 2.600 millones en enero. El déficit con la Comunidad Económica Europea continuó aumentando. Hasta hace poco, este país tenía consistente superávit comercial con la CCE, pero a finales de 1983, la balanza se tornó negativa en alrededor de US\$ 400 millones. En enero, el déficit con Europa subió a US\$ 946 millones y en febrero se elevó aún más, hasta alcanzar la cifra de US\$ 999.4 millones.

El déficit en cuenta corriente que en 1983 alcanzó la cifra **record** de US\$ 40.800 millones, se debió principalmente, al incremento de US\$ 24.100 millones en el déficit comercial y a una disminución del superávit de la cuenta de servicios. El más alto déficit en cuenta corriente, US\$ 15.500 millones, se registró en 1978. En 1982 fue de US\$ 11.200 millones, observándose, por lo tanto, un cambio sustancial entre 1982 y 1983. El Departamento de Comercio afirma que, el déficit en cuenta corriente, podría aumentar este año a US\$ 75.000 millones o más, deterioro que se registraría principalmente en el primer semestre.

Generalmente, cuando un país tiene déficit en su cuenta corriente, el valor de su moneda disminuye.

Sin embargo, las altas tasas de interés en los Estados Unidos han contrarrestado cualquier efecto que el déficit en cuenta corriente haya podido causar. Los inversionistas internacionales consideran que, invertir en activos financieros en dólares, sigue siendo una operación segura. Muchos economistas están preocupados al considerar que el mercado de activos en dólares está saturado y que los inversionistas pueden empezar a colocar sus fondos en otros sitios. Un rápido retiro en las inversiones podría conducir, a que, las tasas de interés suban a medida que los fondos disponibles para el inversionista americano empiecen a escasear. Por otro lado, un retiro de fondos lento, podría llevar a un descenso gradual en el valor del dólar y por lo tanto, a un aumento en el nivel de exportaciones.

El Secretario de Comercio informó que, el dólar se revaluó en un 11% en 1983, pero desde que alcanzó su pico a mediados de enero pasado, su valor ha bajado cerca de un 3.5%. Afirmó también, que el efecto de la pérdida del valor del dólar no se sentirá inmediatamente, pero que mejorará las perspectivas de las exportaciones.

Tasas de interés. El 19 de marzo, la mayoría de los bancos de los Estados Unidos elevaron el "prime rate" de 11.0% a 11.5%, el nivel más alto desde que terminó la recesión, hace más de un año, e igual al de enero de 1983. Muchos economistas consideran que este incremento solo afectará levemente el ritmo del crecimiento económico y al mismo tiempo, desconstaron el peligro de que el país entre en una nueva recesión.

El incremento en el "prime rate" se esperaba desde hacía varios días, cuando algunas tasas de interés a corto plazo empezaron a subir. El vigor de la expansión económica se consideraba como factor que contribuye a presionar al alza las tasas de interés, pero algunos analistas atribuyen el aumento en las tasas a las medidas tomadas por el FED y estiman que, el "prime rate" puede subir a un 12% antes de que termine este semestre.

Tasas de interés*			
(Porcentaje anual)			
	Mar./84	Feb./84	Mar./83
Prime Rate	11.50	11.00	10.50
Discount Rate	8.50	8.50	8.50
Federal Funds	10.00	9.50	9.20
Treasury Bills (90 días)	9.76	9.20	8.63
Certificados de Depósitos (90 días)	10.00	9.62	9.05
Trans. Interbancarias en Eurodólares (Libor)	10.80	10.25	9.62
Fuente: Salomon Brothers			
(*) Tasas registradas el último día del mes.			

El "prime rate" subió porque los bancos están pagando más por el dinero que captan, observándose este hecho en el incremento de las tasas de interés a corto plazo, aumento que los analistas del mercado financiero afirman se debe a la incertidumbre que existe sobre el manejo del elevado déficit presupuestal federal. Igualmente, consideran que el FED, en su intento de mantener la inflación bajo control, ha comenzado ya a contraer las condiciones del crédito. Sumándose a estos hechos, la robusta expansión económica se considera también, como causante del aumento en los niveles de las tasas de interés. La demanda de crédito por parte del sector privado, particularmente por el sector comercial, ha empezado a aumentar, incrementándose, de esta forma, la demanda total de dinero que finalmente presiona las tasas de interés al alza.

La tasa de los fondos federales, que corresponde al interés al que se prestan los bancos sus reservas "overnight" y la cual puede ser fácilmente manejada por el FED, subió de un promedio de cerca de 9.37% en diciembre a más de un 10% en los últimos días de marzo. El interés sobre los grandes certificados de depósito que ofrecen los bancos para captar fondos, también subieron notoriamente. Los bancos estaban pagando cerca de un 9.35%, en depósitos a 90 días, a comienzos de diciembre. Sin embargo, recientemente han estado pagando sobre los mismos depósitos, cerca de un 10.25%.

Agregados monetarios (Cambios porcentuales)			
	M1	M2	M3
3 Meses (Dic./83 - Mar./84)	7.6	5.9	8.2
6 Meses (Sep./83 - Mar./83).....	6.3	7.5	9.6
12 Meses (Mar./83 - Mar./84).....	7.8	7.8	9.1
Fuente: Sistema de la Reserva Federal - Oficina de Estadística			

La tasa de interés de los fondos federales usualmente sirve como indicador de la política del FED, debido a que es particularmente sensible a los cambios en el grado de presión que el Banco Central impone sobre las reservas que mantienen las instituciones financieras. El aumento en esta tasa, ocurrido entre diciembre y marzo, llevó a muchos analistas a concluir que el FED estaba apretando su política monetaria a partir de este mes. Pero funcionarios del FED afirmaron por otro lado, que este

aumento se debió esencialmente a un salto en la demanda por crédito, más que a una contracción monetaria llevada a cabo por el Banco Central.

Estabilización en las tasas de cambio. Los bancos centrales más importantes del mundo, específicamente los de Estados Unidos, Alemania Occidental y Japón, deberían dar mayor importancia al establecimiento de políticas monetarias, que establezcan sus relaciones, en lo que se refiere a las tasas de cambio. Esta es la recomendación central que hace el economista Ronald I. McKinnon, en su nuevo estudio publicado por el Instituto de Economía Internacional, en donde afirma, que la mayoría de los problemas que enfrenta hoy la economía internacional, se deben a una "intolerante orientación nacional" (narrow national orientation) de las políticas monetarias, en un mundo donde los mercados son cada vez más internacionales.

Considera que la causa básica de la inflación internacional, que se presentó a comienzos de la década de los setenta, fue el cambio de un sistema de tasa fija a un sistema de tasa flotante y que, cualquiera que sean los "argumentos persuasivos" que se hayan dado para darles paso a las tasas flotantes, son ahora obsoletos.

Otros indicadores económicos (Cifras en miles de millones de dólares)			
	Ultimo periodo o final periodo	Periodo anterior	Periodo año anterior
Producto Interno Bruto (1) (en dólares corrientes).....	4o. Trim/83 \$ 3.436	\$ 3.362	\$ 3.110
Producto Interno Bruto (1) (dólares de 1972).....	4o. Trim/83 \$ 1.571	\$ 1.554	\$ 1.481
Cambio Porcentual Anual.....	4o. Trim/83 5.04 (r)	7.6	-1.3
Ingreso Personal (1) (2).....	\$ 2.923	\$ 2.902(r)	\$ 2.651
Indice de Producción Industrial (1967 - 100) (2) (3).....	159.9	158.0(r)	138.1
Balanza Comercial (2) (3).....	-10.09	-9.47	-3.37
Gastos en Planta y Equipo (4).....	2o. Trim/84 \$ 335.40	\$ 332.66	\$ 293.46
Nuevas Viviendas (1) (2) (5).....	2.197	1.976 (r)	1.706
Inventarios Comerciales Totales (3) (6).....	\$ 522.07	\$ 520.7	\$ 507.6
Ventas Comerciales Totales (3) (6).....	\$ 402.0	\$ 396.7(r)	\$ 345.3
Fuente: Manufacturas Hanover Trust. (1) Tasa anual ajustada por estacionalidad. (2) Febrero de 1984. (3) Ajustado por estacionalidad. (4) Anticipado. (5) Miles de unidades. (6) Enero de 1984.			