



## TEMA 11

### *ECONOMÍA AMERICANA*

La economía de EEUU; América Latina; Los acuerdos regionales (NAFTA, ALCA, Mercosur)

Prof. Carlos Mulas-Granados  
Departamento de Economía Aplicada-II  
UNIVERSIDAD COMPLUTENSE DE MADRID



## UBICACIÓN DEL TEMA EN EL PROGRAMA

1. **Introducción a la Economía Mundial**
2. **Evolución y situación de la Economía Mundial**
3. **Determinantes del crecimiento económico**
4. **Límites del crecimiento económico**
5. **Determinantes del desarrollo económico**
6. **Límites del desarrollo económico**
7. **Relaciones comerciales internacionales**
8. **Relaciones financieras internacionales**
9. **Bloques, integración y globalización**
10. **Economía Europea**
11. **Economía Americana**
12. **Economías Emergentes**



## PREGUNTAS QUE ABORDA EL TEMA

1. ¿Cuál es la **situación actual** de la economía de **EEUU**?
2. ¿Cuál ha sido su **evolución reciente** y qué problemas afronta a medio plazo?
3. ¿Cuál es la situación económica y social de las economías más importantes de **América Latina**?
4. ¿Qué **acuerdos comerciales** han firmado entre los países del norte y del sur del continente americano?
5. ¿Qué **impacto** han tenido sobre el comercio?



## TEMA 11. LA ECONOMÍA AMERICANA

- 1. EEUU: de la nueva economía a los desequilibrios sostenibles.**
2. América Latina: situación económica y social.
3. Los acuerdos regionales: Mercosur y NAFTA

### *Bibliografía básica:*

- C. Berzosa, P. Bustelo y J. de la Iglesia (2001). Capítulo 16.
- E. Palazuelos y M.J. Vara (2002). Capítulos 2 y 8.
- Claves (2006). Págs. 280-291

### *Bibliografía complementaria:*

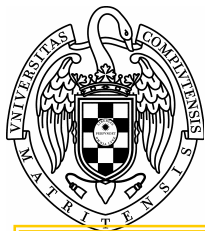
- S. Plaza (1996). Capítulos 5 y 6.
- Claves (2006). Págs. 298-328.
- J. Stiglitz (2003)



# 1. LA ECONOMÍA DE EE.UU.

## 1. La situación actual de la economía de EEUU

- **Es la economía más grande y más fuerte**
  - 298 millones de habitantes
  - Renta per capita \$42,000 (Rpc mundial=\$9,800)
  - PIB \$12,36 trillones (PIB mundial = \$43,07 trillones)  
(PIB UK:\$1,83 trillones, Rpc: \$30,300  
(PIB España: :\$1,03 trillones, Rpc: \$25,500)
- **La gran economía de los servicios y de la información**
  - *agricultura: 1% ,industria: 20.4% ,servicios: 78.7%*
  - 194 millones de móviles,  
195 millones de servidores de internet  
203 millones de usuarios de internet



# 1. LA ECONOMÍA DE EE.UU.

## 1. La situación actual de la economía de EEUU

- Está entre las economías más competitivas del mundo

Global Competitiveness Index 2006 and 2005 comparisons					
	GCI	GCI	GCI		
Country/Economy	2006 Rank	2006 Score	2005 Rank	Changes 2005-2006	
Switzerland	1	5.81	4	↗	3
Finland	2	5.76	2	→	0
Sweden	3	5.74	7	↗	4
Denmark	4	5.70	3	↘	-1
Singapore	5	5.63	5	→	0
United States	6	5.61	1	↘	-5
Japan	7	5.60	10	↗	3
Germany	8	5.58	6	↘	-2

(En 2005 era la economía más competitiva, aunque empeoró en 2006)



# 1. LA ECONOMÍA DE EE.UU.

## 1. La situación actual de la economía de EEUU

- Una economía de crecimiento económico moderado en 2006 (pero sostenido durante 13 años, con 2 de recesión)
  - Crecimiento mundial del 3% en 2006 (NUnidas).
  - EEUU: 3.1%; Europa: 2.1%; Japón: 2%.
  - Asia Este y Sur: 5%; América Latina: 3,9%; África: 5%
  - Países menos desarrollados al 6,6%

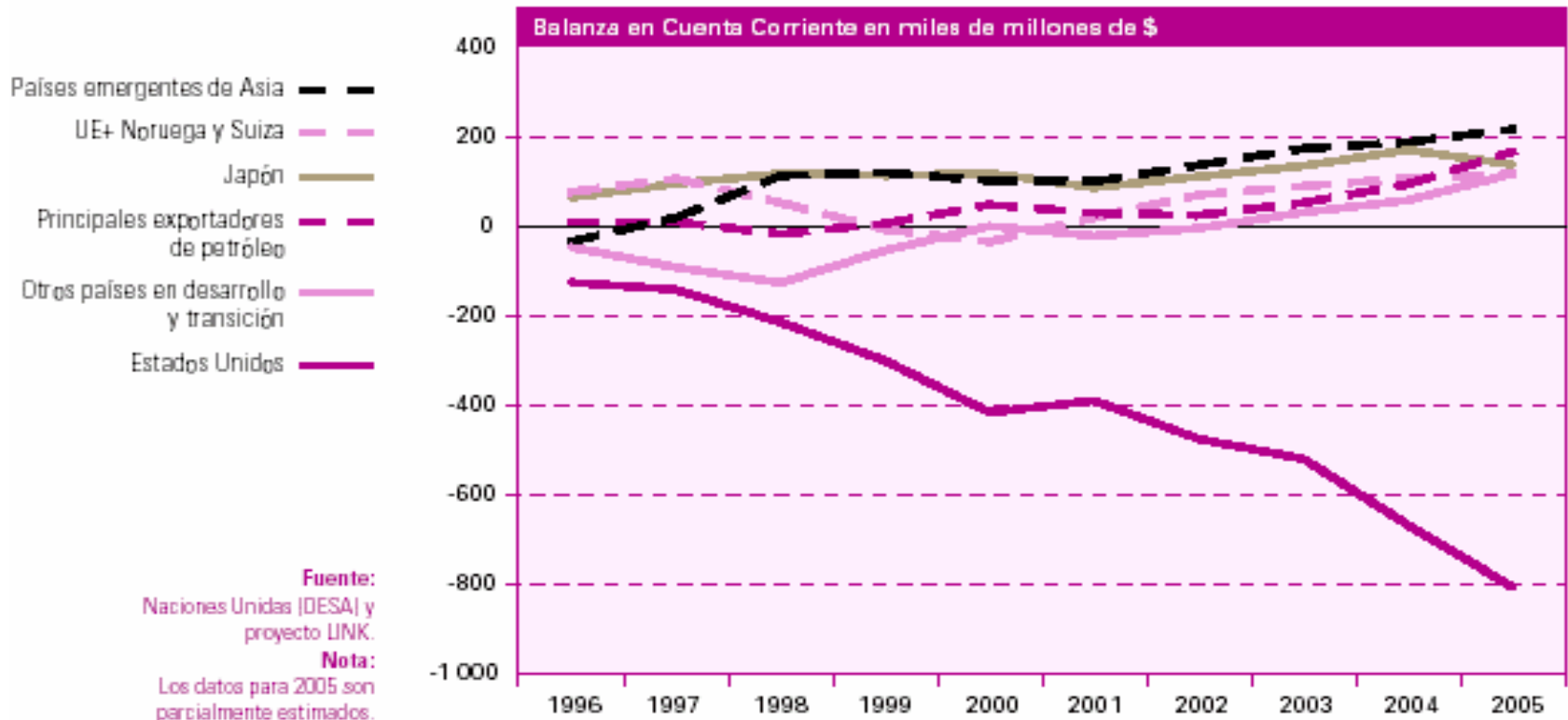


# 1. LA ECONOMÍA DE EE.UU.

## 1. La situación actual de la economía de EEUU

- Una economía desequilibrada por su fuerte déficit corriente

Desequilibrios globales crecientes





# 1. LA ECONOMÍA DE EE.UU.

## 1. La situación actual de la economía de EEUU

- EEUU invierte en el exterior el doble de capital que recibe

Tabla. Inversión extranjera directa acumulada (desde/hacia EEUU)

En Mill. dólares Desde:	Recibida por EEUU 1995	Recibida por EEUU 2005	Emitida por EEUU 2005	Emitida por EEUU 2005
<b>Total</b>	<b>535.553</b>	<b>1.635.291</b>	<b>699.105</b>	<b>2.069.983</b>
Canadá	45.618	144.033	83.498	234.834
Europa	332.374	1.143.614	344.596	1.059.443
Francia	36.167	143.378	33.358	60.860
Alemania	46.017	184.213	44.242	86.319
Irlanda	4.749	21.898	7.996	61.596
Italia	3.062	7.716	17.096	25.931
<b>España</b>	<b>3.237</b>	<b>7.114</b>	<b>10.586</b>	<b>43.280</b>
Reino Unido	116.272	282.457	106.332	323.796
América Latina	27.873	82.530	131.377	353.011
África	1.113	2.564	6.013	24.257
Oriente Medio	5.801	9.965	7.198	21.591
Asia Pacífico	122.774	252.584	122.711	376.849



# 1. LA ECONOMÍA DE EE.UU.

## 2. Los Felices 90

- Crecimiento intenso y prolongado (115 meses, media del 3,9% en la era Clinton)
  - Primer mandato Clinton (1993-96): PIB crece al 3,2% anual
  - Segundo mandato Clinton (1997-00): PIB crece al 4,5% anual
  - *La industria manufacturera creció al 5,5% y la de bienes duraderos al 8,7%.*
- Crecimiento basado en la revolución tecnológica
  - Los sectores de la microelectrónica, la informática y las telecomunicaciones lideraron la expansión.
- Crecimiento generador de empleo
  - Se crearon 22 millones de empleos netos
  - La tasa de crecimiento del empleo fue del 2% anual (1,3% pobl. activa), lo que permitió reducir el desempleo del 8% al 4,4%



# 1. LA ECONOMÍA DE EE.UU.

## 2. Los Felices 90

- **Crecimiento más eficiente**
  - Las empresas elevaron su gasto en I+D hasta el 2% del PIB (el crecimiento en inversión privada en I+D fue del 8% anual)
  - La producción de alta tecnología se multiplicó (equipos de telecomunicaciones 19%, equipos informáticos 39%, semiconductores y electrónicos 49%)
  - La productividad del trabajo pasó de crecer al 1% al 2,5%
- **Crecimiento sin desequilibrios monetarios**
  - El IPC registró una media de 2,6% anual durante el periodo, debido a:
    - La reducción de costes por incrementos de la productividad
    - La mayor competencia empresarial
    - La moderación de los salarios por la inseguridad laboral
    - La política restrictiva de la Reserva Federal
- **Crecimiento con superávit**
  - El déficit de -4,4% se tornó en superávit del 2% del PIB.
  - Los ingresos aumentaron 2 puntos (hasta el 20%)
  - Los gastos se recortaron 4 puntos (hasta el 18%), especialmente el gasto militar y el pago de intereses de la deuda.



# 1. LA ECONOMÍA DE EE.UU.

## 2. Los Felices 90

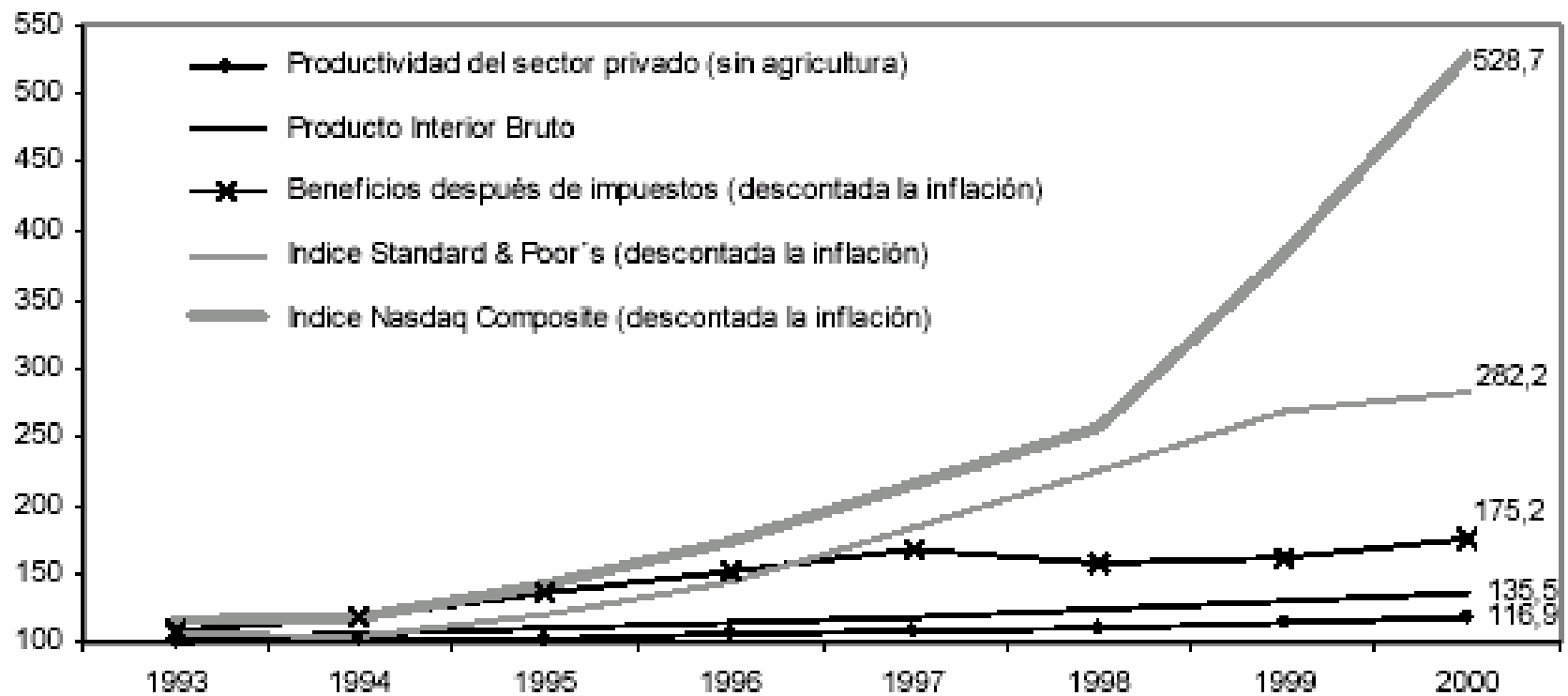
- **Crecimiento basado en la demanda privada**
  - La demanda de las AAPP sólo creció al 1,3%
  - El Consumo personal creció al 3,9% (como el PIB)
  - La inversión creció al 10%
  - El Consumo y la Inversión se financiaron con endeudamiento y financiación bursátil “efecto riqueza”.
- **Crecimiento lubricado por los beneficios empresariales**
  - Los beneficios empresariales crecieron a tasa del 7% (descontada la inflación)
  - Su peso en el PIB pasó del 10 al 15%
- **Crecimiento amplificado por los mercado financieros**
  - Los índices tradicionales Dow Jones, Nasdaq y S&P se multiplicaron por 3,5 veces (el Nasdaq por 6,5 veces= 23% anual)
  - Y por el déficit exterior por cuenta corriente (-2,3% del PIB)



# 1. LA ECONOMÍA DE EE.UU.

## 2. Los Felices 90

Gráfico 1. Evolución de la producción, la productividad, los beneficios y las cotizaciones bursátiles, 1993-2000. (Índice 1992 = 100)

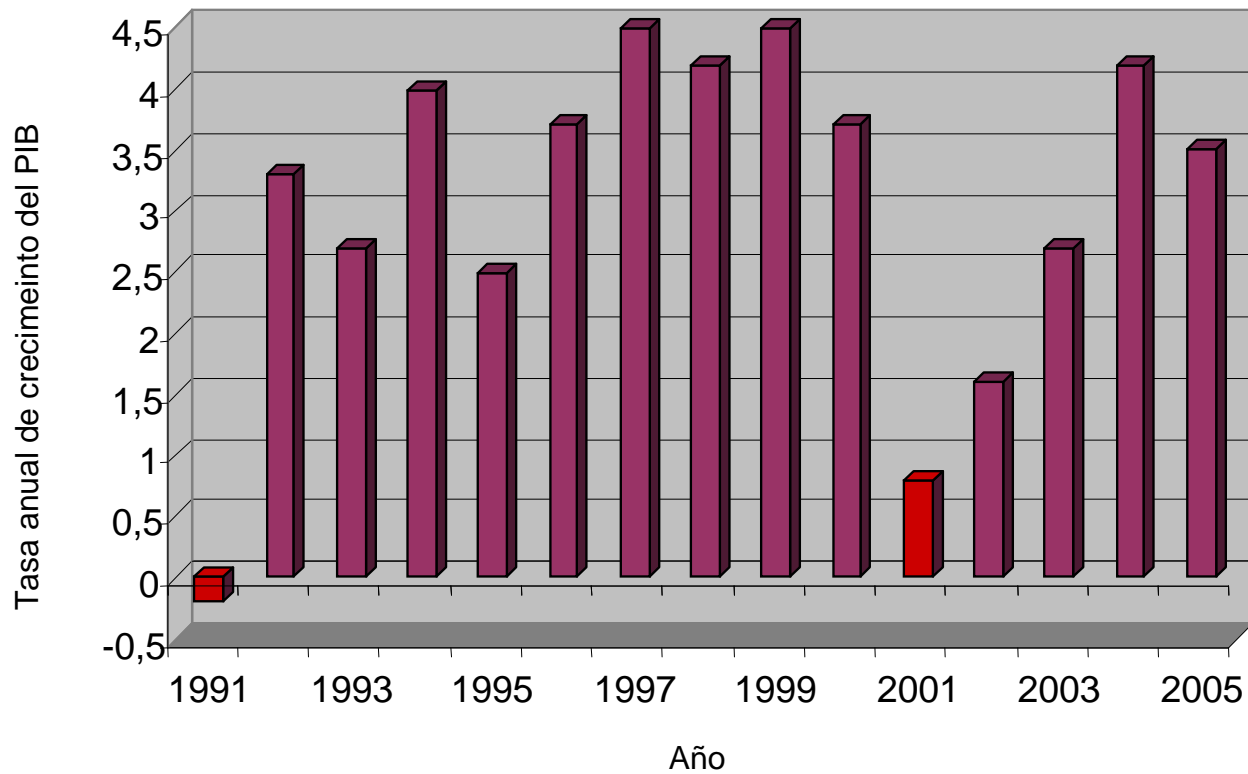


Elaboración propia.



# 1. LA ECONOMÍA DE EE.UU.

## 2. Origen y razones de la crisis de 2001





# 1. LA ECONOMÍA DE EE.UU.

## 2. Origen y razones de la crisis de 2001

- **Sobre-endeudamiento:**

- **Las empresas financiaron incorrectamente su inversión:** El aumento del valor de los activos empresariales durante la expansión (65%) se había sustentado en el crecimiento de los activos financieros (90%), independientemente de que los beneficios con respecto al valor de los activos hubiera caído un 25%. Esos beneficios, se repartían en dividendos para crear valor pero no para financiar nuevas inversiones.
- **Los hogares también financiaron su consumo con endeudamiento y el efecto riqueza de la burbuja bursátil:** El ahorro personal pasó del 3,4% del PIB en 1995 al 1,3% en 2004. Las obligaciones de pago de los hogares pasaron del 93% al 122% de la renta familiar disponible en el mismo período.



# 1. LA ECONOMÍA DE EE.UU.

## 2. Origen y razones de la crisis de 2001

### • La burbuja bursátil:

- **Entre 1995 y 1998:** la Bolsa creció de acuerdo los “fundamentales”. A partir de 1998 se entró en una espiral especulativa (el S&P creció a ritmos del 14% anual y el Nasdaq del 23%)
  - **Comparator (1996):** sus acciones pasaron de valer 2 millones a 1000 millones en el primer día de cotización.
  - **Marketwatch.com (1998):** en su primer día de cotización se elevaron sus acciones un 575%
- **El PER:** (precio acciones vs. dividendos) se acercó al 50 cuando el promedio histórico era de 16. La Prima de Riesgo de las acciones se redujo casi a 0 (cuando en 1991 la prima era del 6%)
- **El valor de mercado** de las compañías en 1999 era 300 veces mayor que su cifra de beneficios y 25 mayor que su cifra de ventas.
- **La Reserva Federal y el FMI** tuvieron que salir al rescate de algunos brokers como LTCM para evitar la quiebra del sistema financiero, tras la crisis asiática y el parón de la bolsa americana

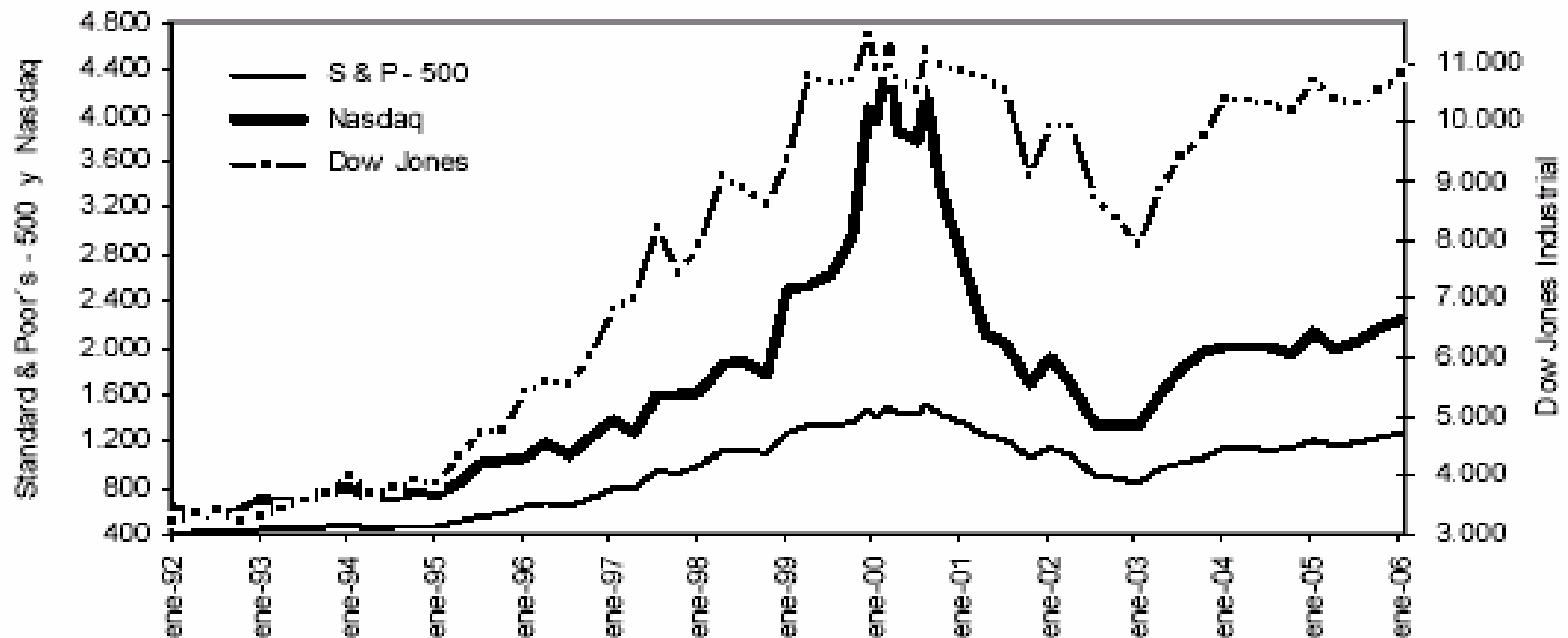


## 4. LA SEMILLA DE LA DESTRUCCIÓN Y LA CRISIS

### 2. Origen y razones de la crisis de 2001

- **La Burbuja bursátil: Se pinchó entre marzo 2000 y marzo 2003**

Gráfico 2. Índices bursátiles: enero-1992 a marzo-2003  
(cotizaciones a comienzos de cada mes)



Fuente: Wall Street y Nasdaq



# 1. LA ECONOMÍA DE EE.UU.

## 2. Origen y razones de la crisis de 2001

- **El fuerte déficit exterior**

- **Ahorro público:** Mientras el gobierno Clinton generaba ahorro (transformando el saldo público del -4,4% al 2% del PIB).
- **Desahorro privado:** El ahorro privado se reducía (del 18,4% al 12,8% del PIB).
- **Inversión creciente:** Pero la inversión privada crecía (del 13,7% al 12,8% del PIB).
- **Brecha de financiación:** Esto provocó una BRECHA AHORRO-INVERSIÓN DE 10 PUNTOS (del 4,7% al -5,6% del PIB).
- **Déficit exterior:** El consumo y la inversión se sostuvieron con importaciones, financiadas con capitales externos (inversiones directas, en cartera y préstamos provenientes del resto del mundo-primero de Europa y luego de Asia)

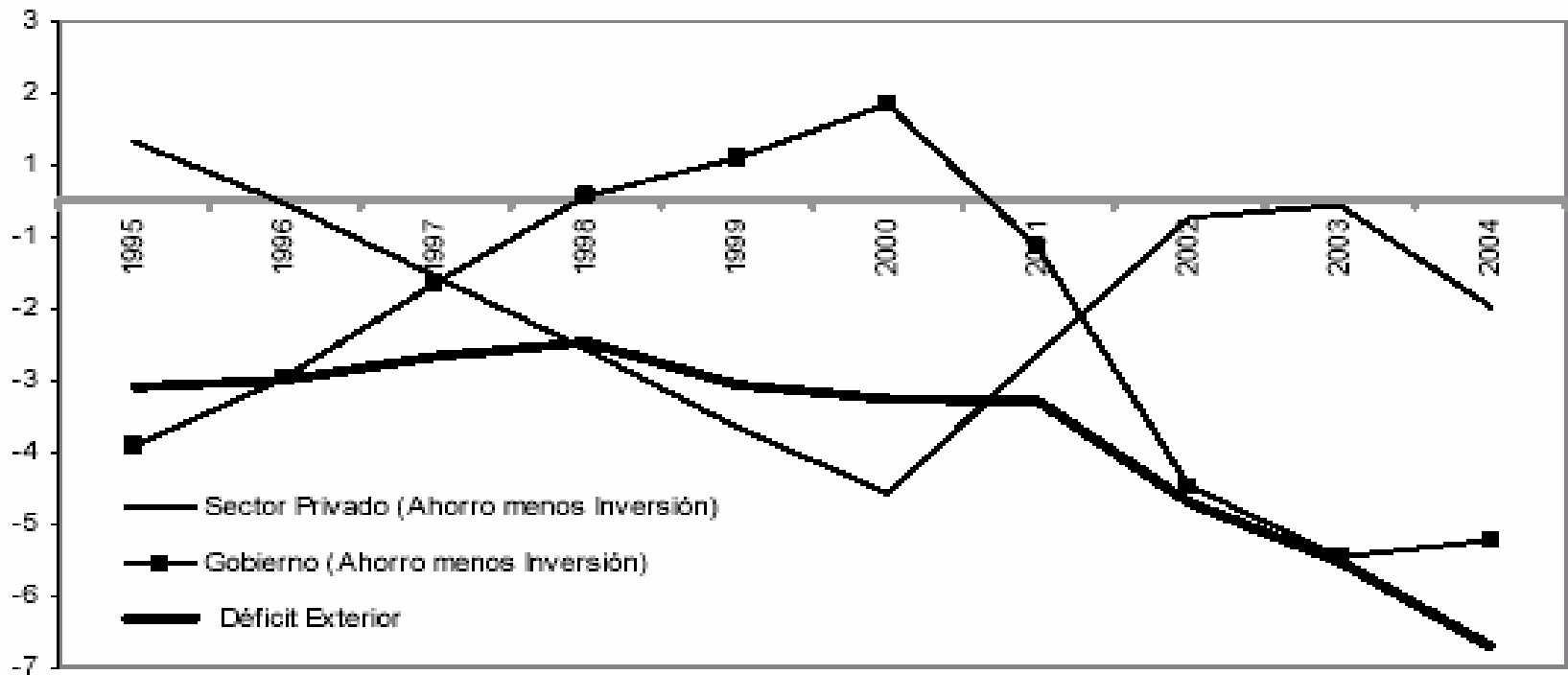


# 1. LA ECONOMÍA DE EE.UU.

## 2. Origen y razones de la crisis de 2001

- El fuerte déficit exterior

Gráfico 3. Balance Ahorro-Inversión del sector privado y del gobierno, y desequilibrio exterior (% PIB)



Fuente: Bureau of Economic Analysis

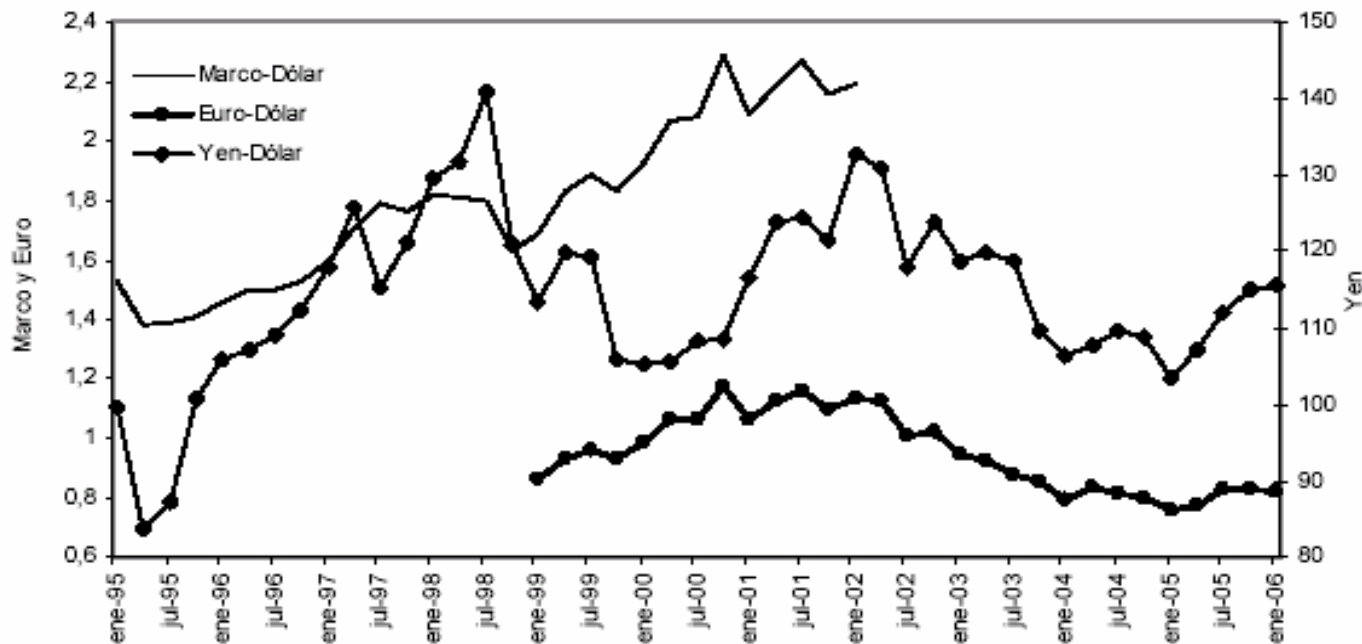


# 1. LA ECONOMÍA DE EE.UU.

## 2. Origen y razones de la crisis de 2001

- **La fuerte apreciación del dólar:** resultado de la política de tipos altos de la Fed, la entrada de capitales y la compra de bonos por los países asiáticos para sostener el valor de sus reservas en \$

Gráfico 4. Cotización del dólar con el marco, el yen y el euro  
(unidades por dólar)



Fuente: Federal Reserve System



## TEMA 11. LA ECONOMÍA AMERICANA

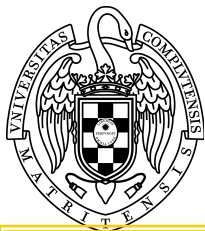
1. EEUU: de la nueva economía a los desequilibrios sostenibles.
- 2. América Latina: situación económica y social**
3. Los bloques regionales: Mercosur y NAFTA

### *Bibliografía básica:*

- C. Berzosa, P. Bustelo y J. de la Iglesia (2001). Capítulos 16.
- E. Palazuelos y M.J. Vara (2002). Capítulos 2 y 8.
- Claves (2006). Págs. 280-291

### *Bibliografía complementaria:*

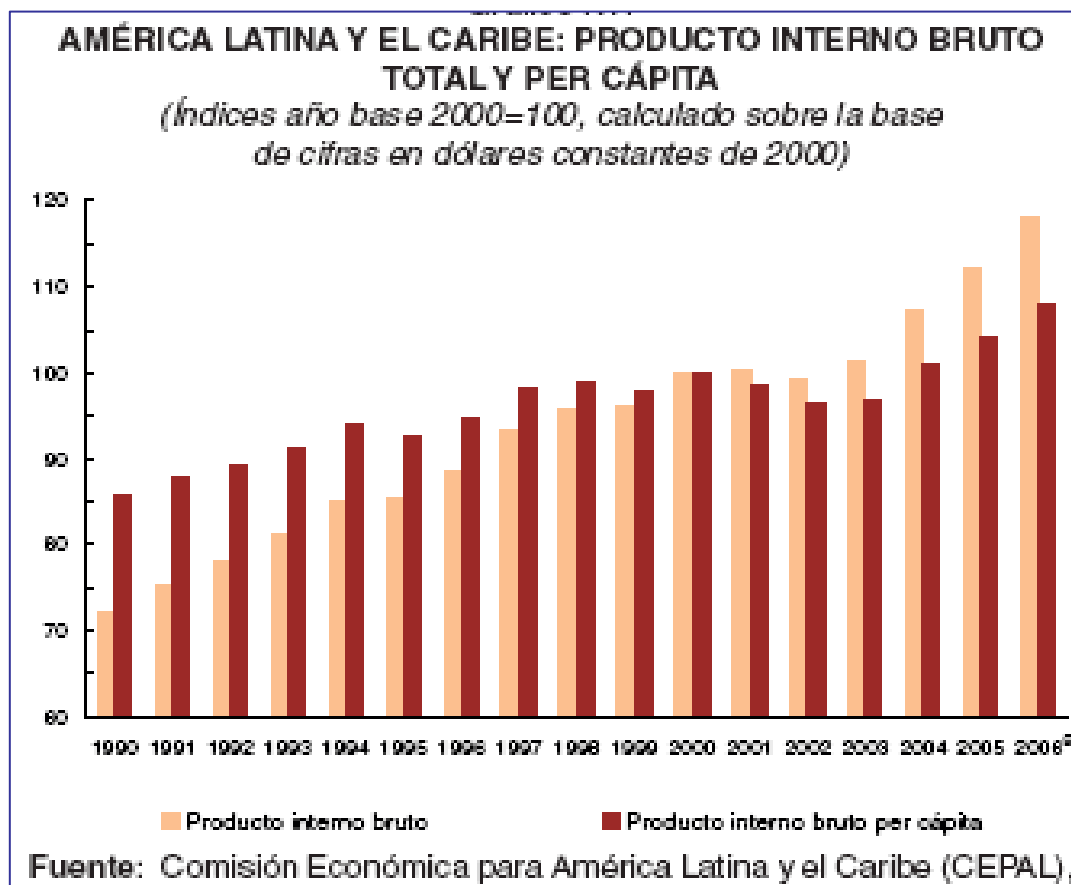
- S. Plaza (1996). Capítulos 5 y 6.
- Claves (2006). Págs. 298-328.
- J. Stiglitz (2003)



## 2. LA ECONOMÍA DE AMÉRICA LATINA

### 1. Crecimiento e inflación

- **Fuerte crecimiento en los últimos años:** El PIB creció un 18,8% entre 2003 y 2006.

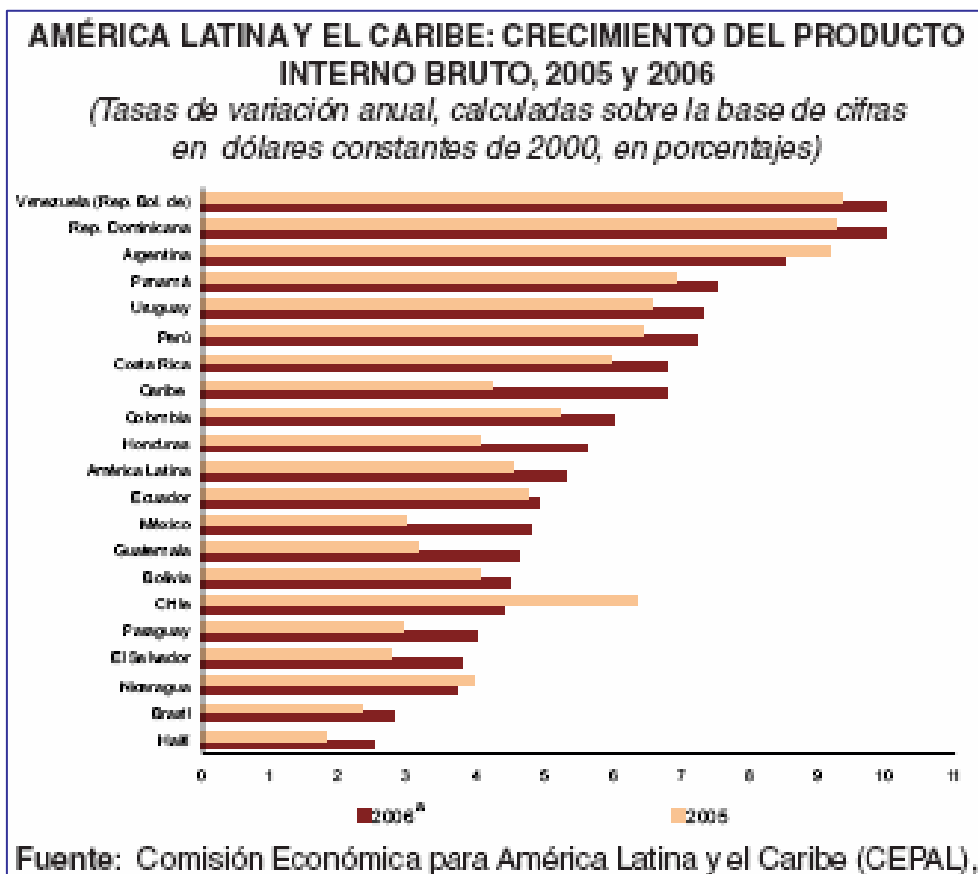




## 2. LA ECONOMÍA DE AMÉRICA LATINA

### 1. Crecimiento e inflación

- **Tres países crecieron por encima del 8%:** Venezuela, Argentina y Rep. Dominicana.

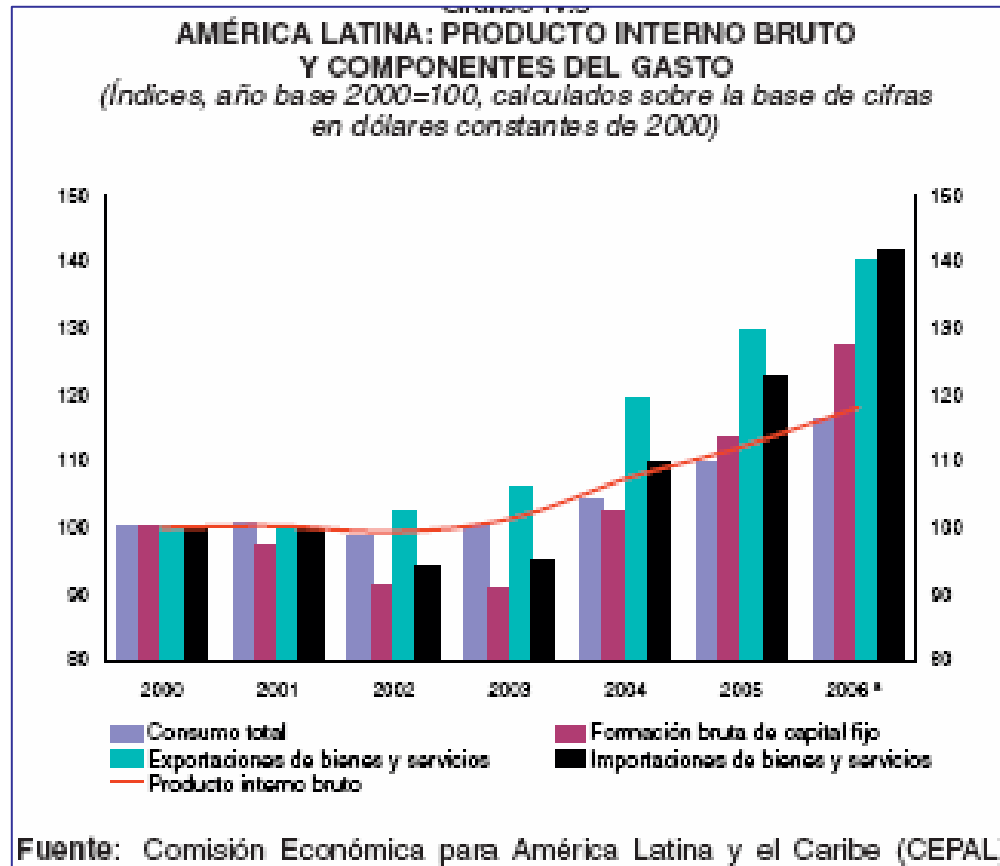


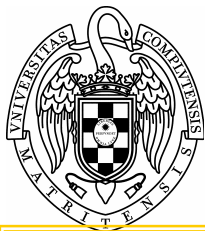


## 2. LA ECONOMÍA DE AMÉRICA LATINA

### 1. Crecimiento e inflación

- **Modelo más equilibrado:** Más inversión; menos déficit corriente y menor gasto público.

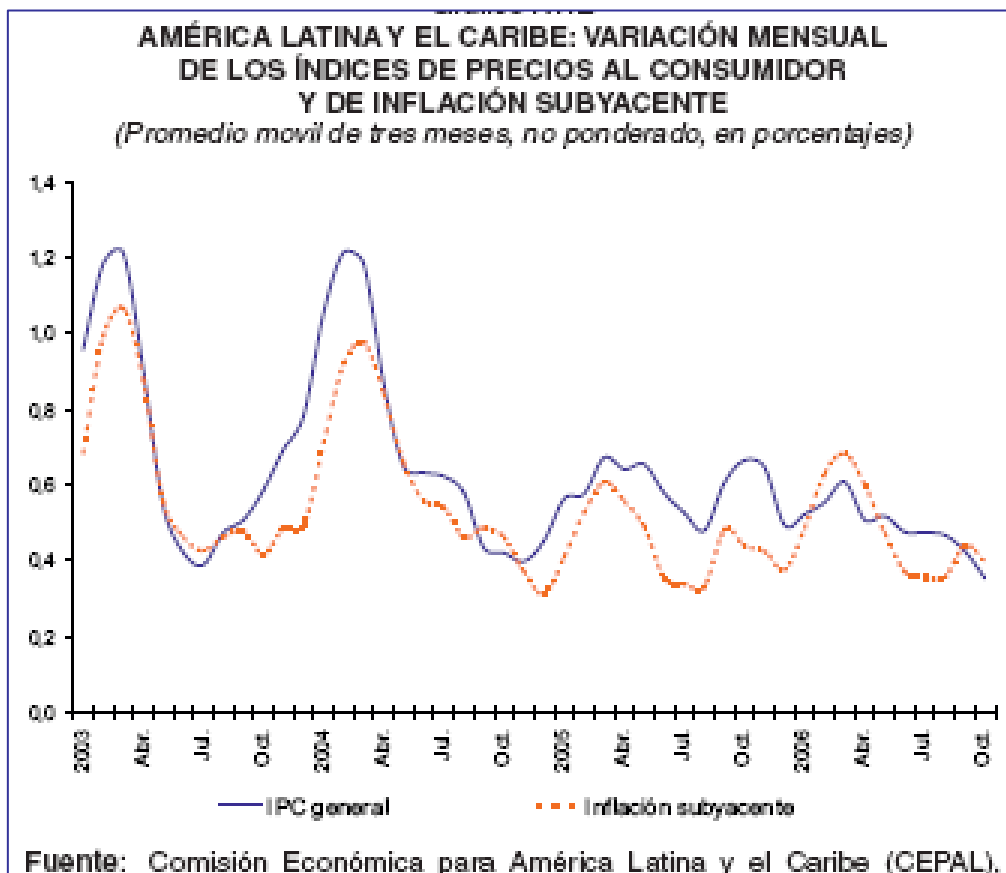




## 2. LA ECONOMÍA DE AMÉRICA LATINA

### 1. Crecimiento e inflación

- **Inflación bajo control:** Más inversión; menos déficit corriente y menor gasto público.

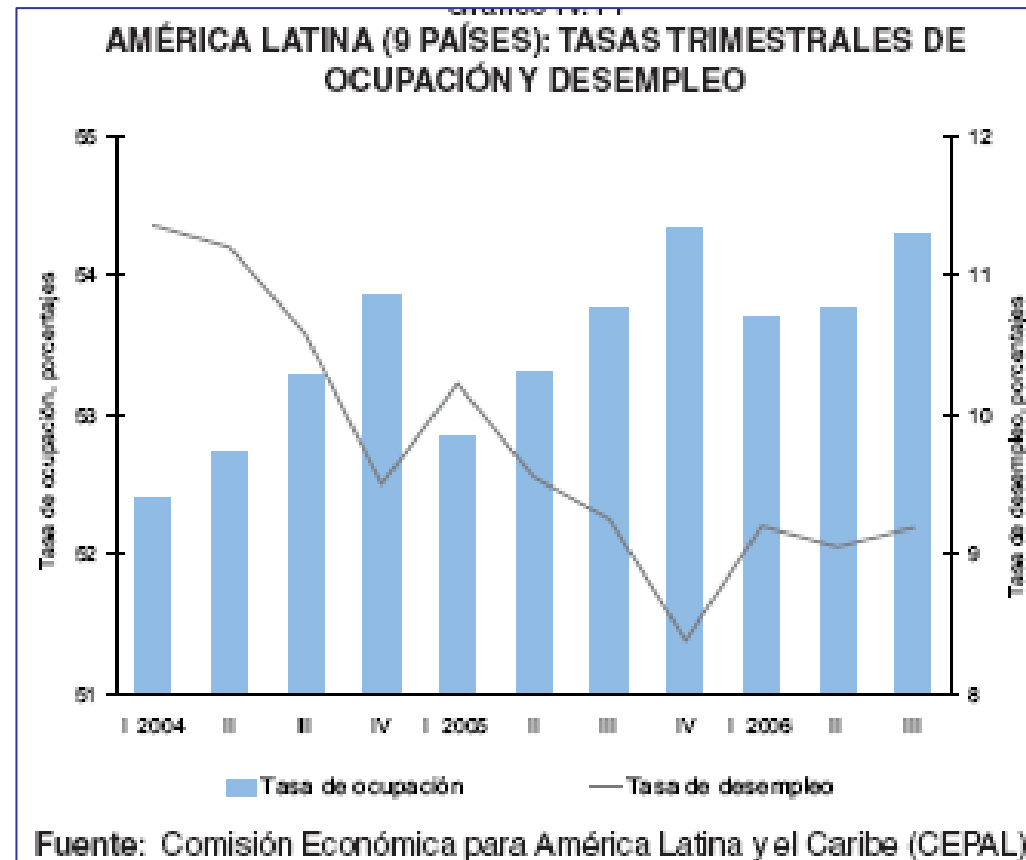




## 2. LA ECONOMÍA DE AMÉRICA LATINA

### 2. Empleo, salarios y pobreza

- **Importante creación de empleo:** La tasa de desempleo bajó del 11,5% al 9,1% en 2 años

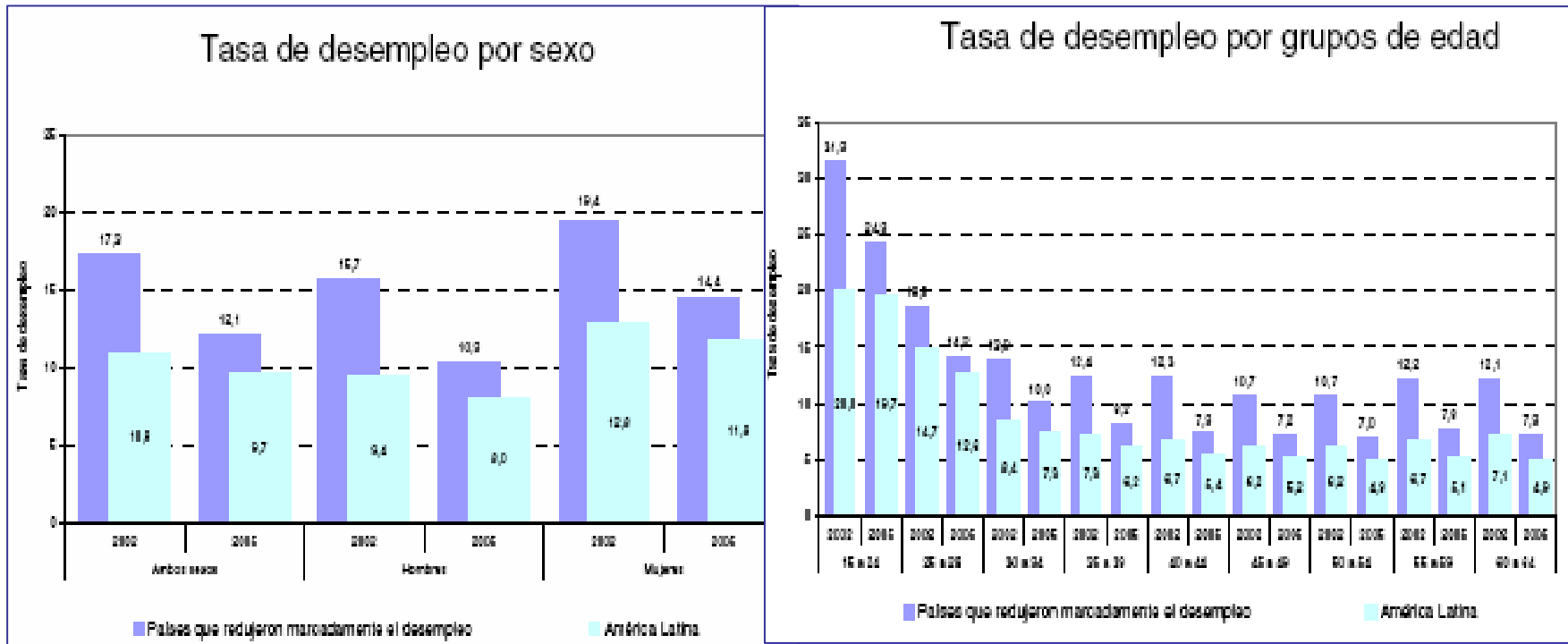




## 2. LA ECONOMÍA DE AMÉRICA LATINA

### 2. Empleo, salarios y pobreza

- Más desempleo entre mujeres y jóvenes:

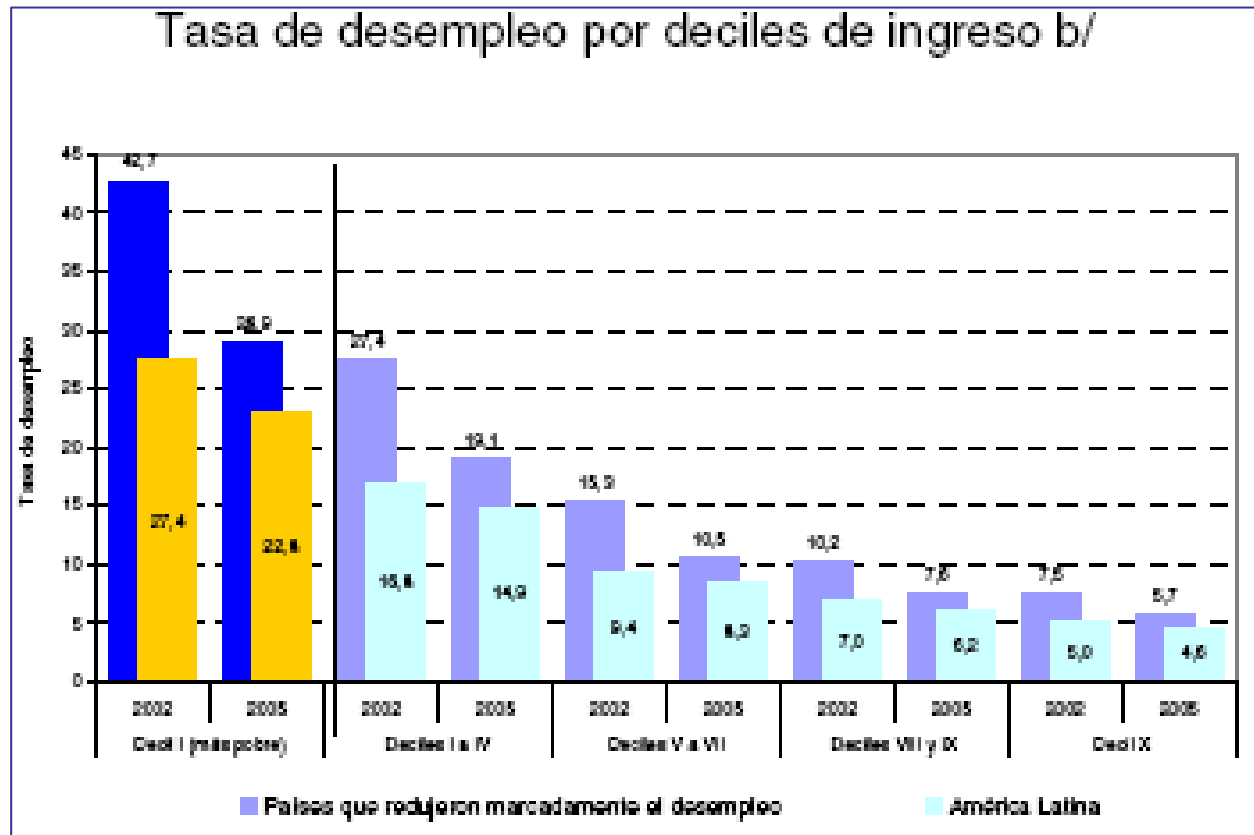




## 2. LA ECONOMÍA DE AMÉRICA LATINA

### 2. Empleo, salarios y pobreza

- Aún hay más desempleo entre los estratos más pobres:

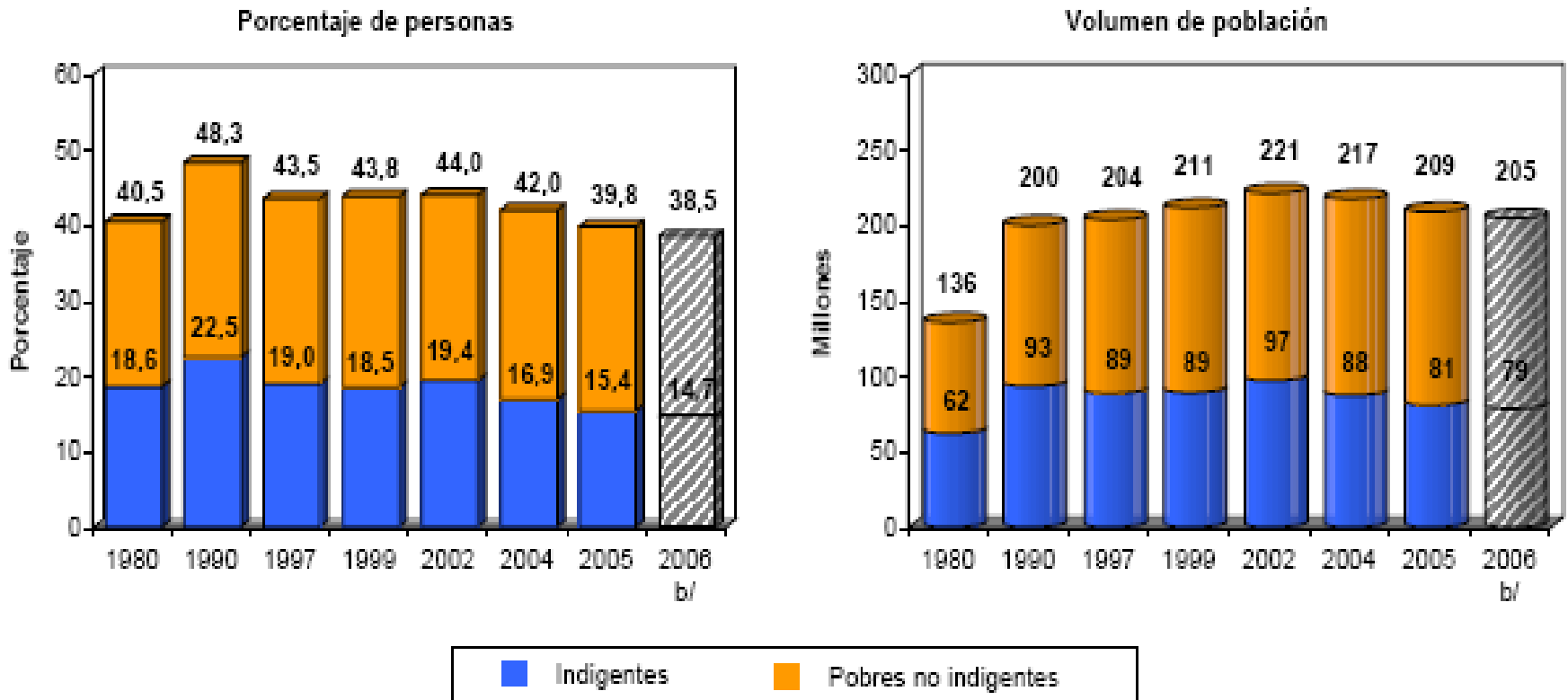




## 2. LA ECONOMÍA DE AMÉRICA LATINA

### 2. Empleo, salarios y pobreza

- Pero la indigencia y la pobreza se han reducido ligeramente:





## TEMA 11. LA ECONOMÍA AMERICANA

1. EEUU: de la nueva economía a los desequilibrios sostenibles.
2. América Latina: situación económica y social
- 3. Los bloques regionales: Mercosur y NAFTA**

### *Bibliografía básica:*

- C. Berzosa, P. Bustelo y J. de la Iglesia (2001). Capítulos 16.
- E. Palazuelos y M.J. Vara (2002). Capítulos 2 y 8.
- Claves (2006). Págs. 280-291

### *Bibliografía complementaria:*

- S. Plaza (1996). Capítulos 5 y 6.
- Claves (2006). Págs. 298-328.
- J. Stiglitz (2003)



## 3. LOS ACUERDOS COMERCIALES

### 1. MERCOSUR

- **Origen: Tratado de Asunción (1991)**, que establece una zona de libre comercio. Ampliado por el Protocolo de Ouro Preto (1994), que crea una Unión Aduanera y una estructura institucional.
- **Miembros: Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay.** Chile y Bolivia (no son miembros plenos pero suscribieron en 1998 una declaración conjunta de compromiso democrático y de paz).
- **Políticas: arancel externo común**, política comercial común y libre circulación de bienes, servicios y factores productivos. Instituciones incipientes (Consejo del Mercado Común del Sur)
- **Objetivos: crear un Mercado Común.** Para ello, la zona de libre comercio y la unión aduanera son pasos intermedios. Actualmente deben mejorar la coordinación de políticas macroeconómicas y armonizar legislaciones. **Pdte: Acuerdo con la UE**



## 3. LOS ACUERDOS COMERCIALES

### 2. NAFTA

- **Origen: Tratado de Libre Comercio (1994)**, que establece una zona de libre comercio para 2009 entre los 3 países firmantes.
- **Miembros: EE.UU., Canadá y Méjico**. Asimetría de tamaño económico (PNB EEUU=9.000 MM\$; PNB Canadá=700MM\$; PNB Méjico=600MM\$)
- **Políticas:** libre circulación de bienes, servicios y trabajadores, sobre la base de cuotas bilaterales y procesos graduales. Sin instituciones (Secretariado con 3 secciones para conflictos).
- **Objetivos: culminar la zona de libre comercio**. A EEUU le interesa el acceso de sus manufacturas (automóviles y electrónica) e inversiones; a Méjico el acceso de sus productos agrícolas y sus trabajadores; y a Canadá el acceso de sus bienes intermedios y servicios.



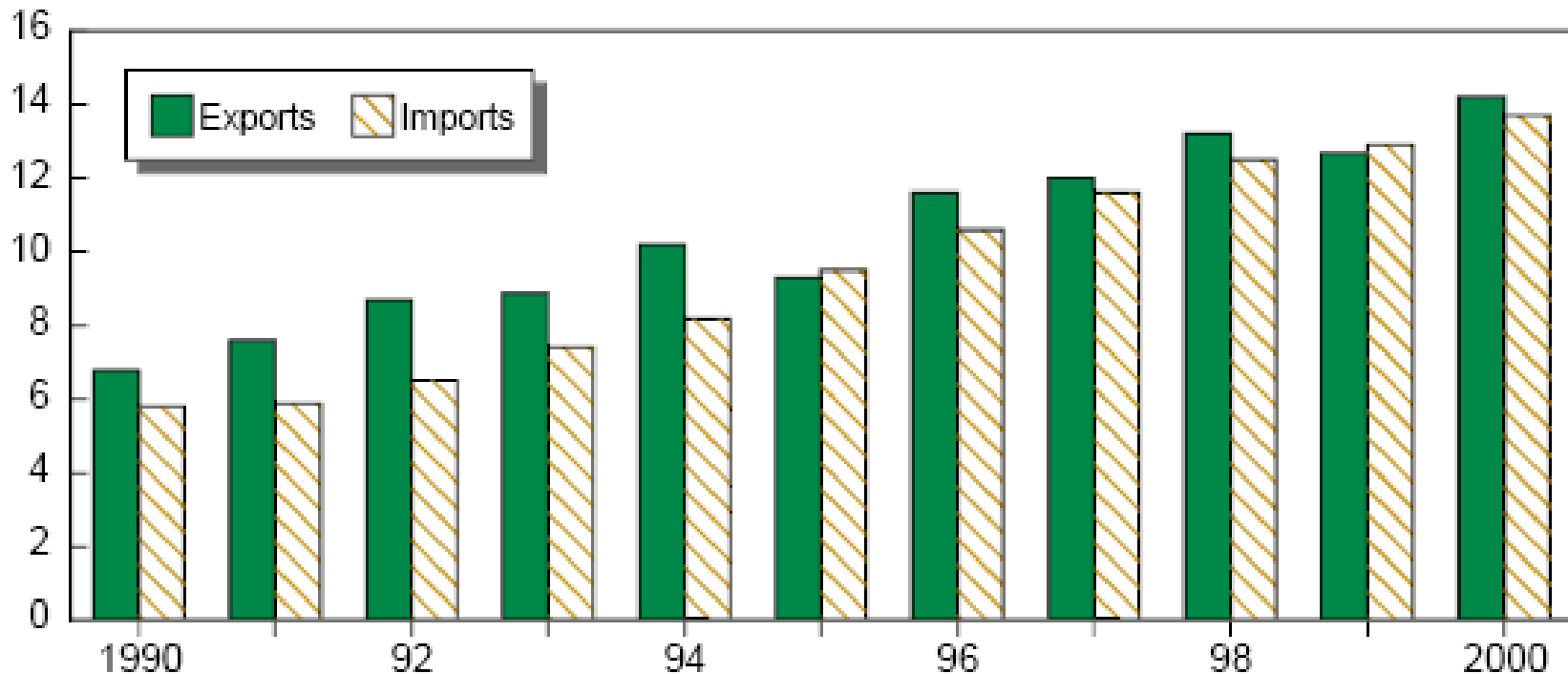
## 3. LOS ACUERDOS COMERCIALES

### 2. NAFTA

- El comercio interno entre los miembros ha aumentado**

Volumen de comercio dentro de NAFTA

U.S. dollars (billions)





## 3. LOS ACUERDOS COMERCIALES

### 2. NAFTA

- Méjico vende más textil (maquiladoras) y EEUU más coches

#### Textil

Country	1993			2001			% Change 1993-2001	
	Total Trade (\$Bill.)	% World Share	Trade Bal. (\$Bill.)	Total Trade (\$Bill.)	% World Share	Trade Bal. (\$Bill.)	Total Trade	Trade Bal.
Mexico	\$4.4	8%	(\$0.76)	\$15.4	16%	(\$4.2)	250%	455%
Asia	\$29.0	55%	(\$25.78)	\$42.5	45%	(\$39.5)	47%	53%
<b>Total</b>	\$52.3	--	(\$31.48)	\$93.6	--	(\$59.4)	79%	89%

<sup>1</sup> Dollar figures in this table are in nominal U.S. dollars.

#### Automóvil

Country	1993			2001			%Change 1993-2001	
	Total Trade (\$Bill.)	% World Share	Trade Bal. (\$Bill.)	Total Trade (\$Bill.)	% World Share	Trade Bal. (\$Bill.)	Total Trade	Trade Deficit
Canada	\$34.9	43%	(\$18.5)	\$54.1	36%	(\$27.6)	55%	49%
Mexico	\$3.9	5%	(\$3.6)	\$25.2	17%	(\$17.4)	546%	383%
Other	\$43.1	53%	(\$22.0)	\$69.6	47%	(\$54.4)	61%	147%
<b>Total</b>	\$81.9	--	(\$44.1)	\$148.9	--	(\$100.4)	82%	128%

<sup>1</sup> Dollar figures in this table are nominal U.S. dollars.



## RECAPITULACIÓN

- La **economía americana (norte y sur) crece** a buen ritmo. Tanto EEUU como en América Latina han superado la crisis de 2001 y crecen a tasas mayores que Europa.
- En **EEUU persisten desequilibrios en su balanza por cuenta corriente**. El dólar deberá seguir depreciándose.
- En **América Latina persisten desequilibrios sociales y pobreza**, a pesar del aumento del empleo.
- **Mercosur es un proyecto de integración económica más ambicioso**, que se mira en el ejemplo europeo.
- **NAFTA no tiene grandes pretensiones**, pero a pesar de las reticencias iniciales, todos los firmantes están ganando con la liberalización.
- **Otros intentos regionales** (como ALCA, ALBA o el MCCA) no han producido avances significativos en la integración comercial.



## EJERCICIOS

- **Búsqueda/Análisis individual:1)** ¿Es la burbuja inmobiliaria reciente en EEUU similar a la burbuja bursátil anterior?.
- **Trabajo en grupo:** Busca el origen, los países integrantes y las características de la ALALC (1960) y el ALCA (1994). Compáralas y explica la aparición de ALBA.
- **Lecturas adicionales:**
  - Stiglitz, J. (2003) *Los felices 90: La semilla de la destrucción*. Taurus. Ch 1.
  - Santiso, J. (2006). *Latin America's Political Economy of the Possible*. MIT Press. Ch. 1



## ENLACES DE INTERÉS

- **RESERVA FEDERAL:** [www.fed.org](http://www.fed.org) . Información sobre la política monetaria estadounidense y análisis académicos de coyuntura económica.
- **COUNCIL OF ECONOMIC ADVISORS:** [www.cea.gov](http://www.cea.gov) . El consejo de asesores económicos del presidente publica una informe anual sobre la situación de la economía estadounidense y sus perspectivas de medio plazo.
- **CEPAL:** [www.cepal.org](http://www.cepal.org) . Comité de Naciones Unidas. Información económica y social detallada sobre América latina.
- **MERCOSUR:** [www.mercosur.int](http://www.mercosur.int) . Información sobre el Mercado Común del Sur.
- **ALCA:** [www.ftaa-alca.org](http://www.ftaa-alca.org) . Información sobre la zona de libre comercio de las Américas
- **NAFTA:** [www.nafta-sec-alena.org](http://www.nafta-sec-alena.org) . Información sobre el área de libre comercio de norteamérica.