



NOTA MENSUAL DE INFORMACIÓN ECONÓMICA

DICIEMBRE 2007

RESUMEN:

- El PIB creció un **4,9%** en el **tercer trimestre** de 2007 en tasa intertrimestral anualizada (dato final)
- La **tasa de desempleo** aumentó en diciembre al registrar una tasa interanual del **5%**
- La Reserva Federal recortó el **tipo de interés de referencia**, situándolo en una tasa del **4,25%**
- El **índice de precios al consumo** (CPI) registró una tasa de variación interanual del **4,3%** en noviembre

EVOLUCIÓN ECONÓMICA

Situación cíclica

El PIB aumentó a una tasa intertrimestral anualizada de **4,9%** durante el **tercer trimestre** de 2007, según el dato final del *Bureau of Economic Analysis*, tras el 3,8% registrado en el segundo trimestre del año.

El BEA ha mantenido el dato preliminar, que revisaba al alza el dato avance del 3,9%. Dicha tasa intertrimestral anualizada es la más fuerte desde el primer trimestre de 2006, cuando se registró un crecimiento del PIB del 4,8%. La buena marcha de la actividad económica en el tercer trimestre se explica gracias a un aumento del consumo privado, al buen comportamiento de las exportaciones netas y de la inversión privada.

En el tercer trimestre del año 2007, destaca el repunte del consumo privado, que creció un 2,8%, tras el 1,4% del

trimestre anterior. El consumo de bienes duraderos (+4,5%) fue el más dinámico, seguido por el consumo en servicios (+2,8%) y por el de bienes no duraderos (+2,2%). Las exportaciones registraron un aumento elevado (+19,1%), favorecidos por un dólar en continua depreciación y gracias a aumentos tanto en la partida de bienes (+26,2%) como en la de servicios (+4,0%). Las importaciones también registraron un crecimiento positivo (+4,4%), favorecido principalmente por la partida de bienes (+4,8%). La inversión privada mostró un crecimiento del +5,0%, impulsado por la inversión no residencial (+9,3%) y en infraestructuras (+16,4%). Sin embargo, la inversión residencial sigue en constante caída por séptimo trimestre consecutivo (-20,5%).

Como señalábamos, en el tercer trimestre del año el consumo privado contribuyó en mayor medida al aumento del PIB, aportando 2,01 puntos porcentuales al total del crecimiento de la economía, tras 1 punto porcentual en el trimestre anterior. El consumo de bienes no duraderos aportó 0,46 puntos, seguido por la contribución del consumo en bienes duraderos (+0,35 puntos). Determinante fue la aportación del consumo de servicios, que contribuyó con 1,2 puntos porcentuales al crecimiento de la economía. En cuanto a las exportaciones netas, éstas contribuyeron con 1,38 puntos porcentuales, un 4,5% más que en el trimestre anterior.

La inversión privada tuvo una contribución positiva de 0,77 puntos básicos, un 8,5% mayor que en el segundo trimestre. Entre los componentes de la inversión privada, destaca la aportación positiva de la inversión no



residencial (+0,96 puntos), que compensó parcialmente la contribución negativa de la inversión residencial de -1,08 puntos porcentuales (como ya se ha comentado anteriormente, aportación negativa por séptimo trimestre consecutivo).

La venta de viviendas nuevas ha registrado en noviembre un descenso intermensual del -19,3%. Asimismo, el índice de viviendas comenzadas pendientes de venta se posiciona en octubre +0,6% por encima del dato del mes anterior.

Las rentas personales aumentaron en 43,1 mil millones de dólares en noviembre, lo que supone una variación del 0,4% con respecto al mes anterior, según los datos publicados por el Bureau of Economic Analysis. En noviembre, el aumento de la renta disponible a precios corrientes ha sido del 0,3%, ó 32,9 millardos de dólares, y la correspondiente tasa de ahorro personal como porcentaje sobre la renta disponible fue del -0,5%, dato que contrasta fuertemente con el aumento de la tasa de ahorro del 0,3% experimentado en octubre. Aunque el consumo privado mostraba signos de desaceleración, al pasar de una tasa de variación real intermensual del 0,4% en agosto, al 0,1% en septiembre al 0,0% en octubre, el consumo privado ha mejorado ostensiblemente al registrar una tasa de crecimiento intermensual real del 0,5% en el mes de noviembre.

El **Índice del Sentimiento** de los consumidores, elaborado y publicado por la Universidad de Michigan, cayó en diciembre, hasta alcanzar el **75,5**. Se trata del dato más bajo desde octubre de 2005. La caída del índice en noviembre refleja un alza moderada en las expectativas de inflación.

Tras los descensos registrados desde agosto, el indicador de **Confianza del Consumidor**, publicado por el Conference Board, ha mostrado cierta mejora, situándose en diciembre en un **88,6** (1985=100). Este ligero incremento, en noviembre el índice estaba ubicado en 76,1, se debe a las previsiones de los consumidores a corto plazo, ya que han mejorado en cuanto al clima

empresarial, al empleo, inflación y precios de las acciones. Sin embargo, la situación actual es de pesimismo.

Asimismo, el **Leading Index** registró otro descenso (-0,4%) en noviembre, posicionándose en **136,6** (1996=100), después del ligero decremento habido en octubre. De este modo, se pone de manifiesto la persistencia de los riesgos sobre la evolución de la economía, que se espera que crezca a un menor ritmo en el corto plazo.

A pesar de las elevadas tasas de variación intertrimestral anualizada, un análisis más pormenorizado que tenga en cuenta las tasas interanuales refleja un crecimiento económico mucho más moderado. La **tasa de variación interanual** de la economía estadounidense en el tercer trimestre es del **2,8%**. Además, la mayoría de analistas coinciden en previsiones de crecimiento muy moderadas (ver la sección de Previsiones) en el cuarto trimestre de 2007 y los primeros trimestres de 2008, que apuntan a una desaceleración de la economía de EE.UU. en el corto plazo. Desaceleración que viene marcada por la crisis subprime, con el subsiguiente descenso en la inversión residencial, la caída de los precios de la vivienda y un consumo privado que muestra signos de enfriamiento.

Precios

El **índice de precios al consumo** (CPI) aumentó en noviembre en un **+0,8%** con respecto a octubre, según informó el Bureau of Labor Statistics, lo que supone una tasa de **variación interanual** del **4,3%**, tras el 3,5% de octubre y el 2,8% de septiembre.

La **inflación subyacente** aumentó en un **+0,3%** en noviembre, una décima más que en octubre. En **términos interanuales** la inflación subyacente fue del **2,3%**, mostrando cierto repunte con respecto a los meses anteriores. En noviembre del año pasado, la inflación subyacente se posicionaba en el 2,6%.



EMBAJADA
DE ESPAÑA

OFICINA ECONÓMICA Y
COMERCIAL DE ESPAÑA
WASHINGTON

Los **precios de la energía** registraron en noviembre un **aumento del +5,7%** desestacionalizado con respecto al mes anterior, el crecimiento más acelerado desde junio de 2006. En **términos interanuales**, el precio de la energía se incrementó en un **21,3%**.

El índice de alimentos y bebidas aumentó en un 0,3% intermensual en noviembre, marcando un aumento del 4,7% con respecto al mismo mes de 2006.

El elevado incremento de la tasa de inflación, junto con el aumento de los precios de la energía, podría hacer peligrar la evolución de la economía estadounidense al hacer inviable el uso de una política monetaria expansiva. Sin embargo, la inflación subyacente todavía muestra una tendencia relativamente estable, ya que lleva girando entorno al 2% desde junio de este año.

Mercado de trabajo

Según los datos preliminares publicados por el Bureau of Labor Statistics, el empleo total aumentó en noviembre en 18.000 puestos de trabajo, mientras que la **tasa de desempleo** aumentó hasta el **5%**,

Llegado diciembre, el número total de empleados en EE.UU. se posicionó en 146,2 millones de personas, 400.000 personas más que en noviembre.

Según los datos preliminares de diciembre, el sector servicios siguió creando empleo (+93.000 empleados). El sector manufacturero registró una cierta disminución (-31.000 personas), mientras en el de la construcción perdieron el trabajo unas 49.000 personas.

El número de desempleados en diciembre fue de aproximadamente 7,7 millones. El mismo mes del año anterior había 6,8 millones de parados, con una tasa de desempleo del 4,4%.

La **productividad del trabajo**, expresada en tasa intertrimestral anualizada de crecimiento de output por

hora, aumentó en un **6,3% en el tercer trimestre de 2007**, según los datos revisados publicados por el BLS. La cifra, que ha sido revisada al alza, presenta un fuerte aumento con respecto al segundo trimestre de 2007, donde el incremento de la productividad fue del 2,2%.

La **remuneración por hora trabajada** aumentó **0,07\$** (un 0,4% con respecto a noviembre) durante el mes de noviembre, según los datos preliminares publicados por el BLS. La remuneración media por hora trabajada se posiciona, por lo tanto, en 17,71\$, frente a los 17,64\$/hora de noviembre.

Cuentas públicas

Estados Unidos cierra el año fiscal 2007 con un déficit presupuestario de 163 millardos de dólares, 85 millardos menos que en 2006. Dicho **déficit** se desglosa en unos ingresos de 2.568 millardos de dólares y unos gastos de 2.731 millardos de dólares y equivale a un **1,2% del PIB**, lo que supone el menor déficit registrado en los últimos 6 años.

En cuanto a diciembre de 2007, se recaudaron 276 millardos de dólares, frente a unos gastos de 229 millardos de dólares, de tal manera que se generó un déficit de 47.000 millones de dólares. Esta cifra supera en 5 millardos de dólares (un 12%) el déficit observado en noviembre del año anterior.

En cuanto al año fiscal 2008, el déficit acumulado es de 107 millardos de dólares desde octubre de 2007, 27 millardos de dólares más que en el mismo periodo del año fiscal 2007.

Balanza de pagos y deuda externa

Los datos preliminares publicados por el Bureau of Economic Analysis para el tercer trimestre de 2007

e-mail: washington@mcx.es

2375 PENNSYLVANIA AVE. NW,
WASHINGTON D. C.
20037 - 1736
TEL.: (00/1-202) 728.23.68
FAX: (00/1-202) 466.73.85



señalan que el **déficit trimestral por cuenta corriente** ascendió a **178,5** millardos de dólares.

Dicho déficit ha disminuido en un 5,5% respecto al trimestre anterior, reflejando la mejora de la balanza comercial, cuyo déficit se ha reducido en un 2,96% (ó 5.279 millardos de dólares). Además, dicha reducción se ha visto acompañada por un aumento del superávit en la balanza de rentas de alrededor del 60%.

El dato definitivo relativo al año 2006 indica un **déficit por cuenta corriente** de aproximadamente **811 millardos de dólares**, un **6,2%** del PIB.

El **déficit comercial de bienes y servicios** de Estados Unidos aumentó en octubre un **1,2%** con respecto al mes anterior, registrando un nivel mensual de **57,8** millardos de dólares, según datos del US Bureau of Economic Analysis. Además, dicho déficit es un 0,5% menor que los 58,2 millardos de octubre de 2006.

Las **exportaciones** aumentaron un **0,9%** con respecto a septiembre, registrando los 141,7 millardos de dólares, impulsadas sobre todo por la partida de servicios.

En cuanto a las exportaciones de bienes, que aumentaron en un 0,7%, destaca la fuerte caída de las exportaciones de alimentos y bebidas (-6,2%), que se vio compensada solamente por un aumento en la partida de bienes de capital (+3,4%). Las exportaciones de servicios mostraron un mejor comportamiento en general, favorecidos por incrementos en la partida de tarifas de pasajeros (+2,2%) y de viajes (+1,4%), entre otros.

Las **importaciones** de Estados Unidos aumentaron un **1%** en octubre con respecto a septiembre, registrando un valor de 199,5 millardos, con aumentos similares tanto en la partida de servicios como en la de bienes.

Las importaciones de bienes aumentaron en un 0,96% con respecto al mes anterior. Esta variación positiva se

produjo fundamentalmente en la partida de suministros industriales (+3,6%) y en la partida de bienes de consumo (+1,1%). En cuanto a la balanza de servicios, destaca un fuerte incremento en la partida de gastos directos en defensa (+3,5%), seguido por la partida de otros servicios privados (+1,7%) y la partida de derechos de autor y cánones (+0,93%).

En octubre de 2007, el déficit de la balanza de bienes con China fue de 25,9 millardos de dólares, un 6,3% mayor que en octubre de 2006. En el periodo enero-octubre de 2007 el saldo es igual a -213,52 millardos de dólares, lo que supone un incremento de prácticamente el 12% con respecto al mismo periodo del año anterior. Con la UE27, el déficit de 11,9 millardos de dólares fue un 27,4% mayor que en el mismo mes de 2007. En el periodo enero-octubre de 2007 el déficit se situó en 89,17 millardos de dólares (-8,86%).

El **volumen de comercio de bienes entre España y Estados Unidos** fue de 1.792 millones de dólares en octubre de 2007, un 14,6% mayor que octubre de 2006 y un 5,5% mayor que en septiembre de 2007.

Las **exportaciones españolas a EEUU** aumentaron un 1% con respecto a octubre de 2006, quedando en 906 millones de dólares. La **cuota de mercado de España en EEUU** en octubre de 2007 ha sido del **0,5%**; casi un 9% inferior a la registrada en octubre de 2006. Las **importaciones españolas de EEUU** aumentaron un 33% con respecto al mismo mes del año anterior, hasta alcanzar los 886 millones de dólares. Si se analizan los datos acumulados del periodo enero-octubre de 2007, las exportaciones españolas aumentaron un 8,3% respecto al mismo periodo del año anterior lo que se traduce en una cuota de mercado del 0,54% (+3,8%). Las importaciones españolas de EEUU aumentaron a su vez en un 35%. Así, en octubre de 2007 el superávit de España cayó más de un 90% con respecto al mismo mes de 2006, situándose en 20 millones de dólares. En el periodo enero-octubre de 2007, la **reducción del superávit fue del 67%**.



Régimen cambiario y condiciones monetarias y financieras

El tipo de cambio medio Dólar/Euro fue de **1,4559 USD/EUR** en diciembre de 2007, según los datos oficiales de la Reserva Federal. El billete verde se apreció un 0,84% con respecto al mes de noviembre, en el que el tipo de cambio medio fue de 1,4683 \$/€.

La apreciación momentánea del dólar se debe a un cambio en las expectativas de los inversores. Tras el reciente recorte del tipo de interés efectuado por la Reserva Federal y el repunte que mostró la inflación en noviembre, los agentes económicos determinaron que la autoridad monetaria no iba a poder realizar otra rebaja de tipos. Consiguientemente, los activos americanos resultaron más atractivos, lo que llevó a una revalorización temporal del billete verde. No obstante, estas expectativas duraron poco, ya que los mercados esperan que la Reserva Federal siga con su política monetaria expansiva para fortalecer el crecimiento económico de los Estados Unidos. De este modo, el dólar se volvió a depreciar a finales de mes, frente a la perspectiva de otra rebaja del tipo de interés de referencia.

Además, según Jim O'Neill, economista de Goldman Sachs, el dólar nunca ha estado tan devaluado respecto a las principales divisas desde 1995. Un estudio de la OCDE, de septiembre de 2007, revela que con 1 dólar americano convertido en euros se podría comprar una cesta de bienes en Francia que en Estados Unidos costaría 80 céntimos de dólar.

Frente a las perspectivas de un recorte de tipos el 11 de diciembre, los índices de la Bolsa de Nueva York mostraron cierta recuperación, experimentando ligeros incrementos en los días precedentes. El Índice Dow Jones, por ejemplo, ganó un 3,6% en los 4 días anteriores al 11 de diciembre, registrando una subida de 101,45 puntos justo el día antes a la rebaja de tipos. Ese mismo día, el Nasdaq Composite avanzó 12,79 puntos,

mientras que el Índice de Standard & Poors subió 11,30 puntos. Sin embargo, el Dow Jones registró una caída de 294,26 puntos, o un 2,1%, frente a un recorte de tan sólo 25 puntos, ya que algunos inversores esperaban una rebaja de 50 puntos básicos que inyectara más liquidez en el sistema. También mostraron descensos el Nasdaq Composite y el Índice Estándar & Poors, ambos con caídas del 2,5%. La semana después del cambio en el tipo de interés de referencia, la Bolsa de Nueva York volvió a marcar avances. El 18 de diciembre, el Dow Jones registró una subida de 65,27 puntos, hasta alcanzar los 13.232,47. Por su parte, el Nasdaq Composite ganó 21,57 puntos y el Índice de Standard & Poors subió 9,08 puntos. Finalmente, el 28 de diciembre volvieron a caer los índices, tras la publicación del dato de noviembre de ventas de viviendas nuevas, que volvió a caer por séptimo mes consecutivo.

POLÍTICA ECONÓMICA

Política monetaria

El 11 de diciembre, la Reserva Federal rebajó 25 puntos básicos el **tipo de interés de referencia**, dejándolo en un **4,25%**. Asimismo, redujo el tipo de descuento en 25 puntos básicos, situándolo en una tasa del 4,75%. La decisión fue tomada frente al temor de una desaceleración del crecimiento económico, provocada por una intensificación en la corrección del mercado de la vivienda y por un enfriamiento del consumo privado y del gasto empresarial.

Según los miembros del Comité, los efectos de un cambio en la disponibilidad de crédito, junto con las pérdidas sufridas por las grandes instituciones financieras y la ralentización de la economía, han desestabilizado los mercados financieros, provocando tensiones e incertidumbre.

El Comité de Mercado Abierto también mencionó la desaceleración del consumo privado, el cual permaneció



estancado en los meses de septiembre y octubre. Como causas de dicha desaceleración nombraron el endurecimiento en las condiciones de crédito, los altos precios de la gasolina y la continuada corrección en el mercado de la vivienda.

En cuanto a dicho mercado, el FOMC espera una corrección mucho más fuerte y prolongada que lo previsto hasta ahora. Además, el aumento del número de fallidos y el consiguiente incremento de la oferta de viviendas podrían presionar aún más este sector, con las subsiguientes repercusiones que esto tendría en el mercado financiero.

Por último, y dadas las perspectivas alcistas inflacionarias, la rebaja se estableció en 25 puntos básicos, para evitar que los efectos de una política monetaria expansiva, en lugar de favorecer el crecimiento económico, se traduzcan simplemente en un incremento de la tasa de inflación.

A pesar de todo esto, los analistas no descartan que la Reserva Federal vuelva a recortar los tipos de interés en su próximo encuentro, a finales del mes de enero de 2008, esperando rebajas de incluso 50 puntos básicos. El temor frente una recesión económica, derivado de un enfriamiento del consumo privado, motor del crecimiento económico estadounidense, sería la causa de dichos recortes, siempre y cuando la tasa de inflación lo permita.

Por otra parte, la Reserva Federal utilizó otras medidas para inyectar liquidez en la economía estadounidense durante el mes de diciembre. Bajo el programa de subasta de préstamos (TAF), la autoridad monetaria realizó dos subastas 20 millardos de dólares cada una entre diferentes instituciones financieras. Estos préstamos, que tienen una vida de 35 días, fueron otorgados a un tipo de interés del 4,65% en la primera subasta y del 4,67% en la segunda. La Reserva Federal ha previsto dos subastas más en el mes de enero de 2008, ambas de 30 millardos de dólares cada una con un periodo de vida de 28 días.

REFORMAS ESTRUCTURALES

La propuesta de ley en materia energética fue finalmente aprobada, el 19 de diciembre, por el presidente de los Estados Unidos. De este modo, las propuestas que pasaron por la Cámara de Representantes y por el Senado entraron a formar parte de la legislación americana.

La propuesta de ley incluía una disposición para incrementar los estándares de consumo en combustible de turismos y camiones de carga ligera, por el cual el kilometraje queda establecido en 35 millas por galón en 2020. Además, se exige el consumo de 36 millardos de galones por año de etanol a base de maíz y de otros biocombustibles en 2022.

La Comisión Nacional de Política Energética estima que, gracias a esta propuesta, los consumidores se ahorrarán 71 millardos de dólares al año en costes por gasolina hasta 2020 y 161 millardos de dólares hasta 2030. Además, según la Oficina del Presupuesto (CBO), la puesta en marcha de esta ley supondrá un incremento del gasto directo gubernamental de 2,9 millardos de dólares durante el periodo 2008-2017, que se compensará con unos ingresos esperados, para el mismo periodo, de 3,2 millardos de dólares. De este modo, se reducirá el déficit presupuestario en 300 millones de dólares durante el periodo 2008-2017.

PREVISIONES

Según el informe de la OCDE publicado en diciembre, la economía estadounidense va a crecer a una tasa de crecimiento anual del 2,0% en 2008 y del 2,2% en 2009, tras cerrar el **2007** con una tasa del **2,2%**. La tasa de desempleo esperada por la OCDE es del 5%, tanto en 2008 como en 2009. Por último, las estimaciones con respecto a la inflación proyectan unas tasas del 2,7% en 2008 y del 1,9% en 2009.



EMBAJADA
DE ESPAÑA

OFICINA ECONÓMICA Y
COMERCIAL DE ESPAÑA
WASHINGTON

Por su parte, el **Consenso de Mercado** prevé un crecimiento económico del **2,2%** en **2007** y del 2,1% en 2008, según su publicación de diciembre de 2007. Estos datos son revisiones al alza y a la baja, respectivamente, de las estimaciones del Consenso de noviembre, cuando previeron tasas de crecimiento del 2,1% en 2007 y del 2,3% en 2008. Por otra parte, el Consenso de Mercado espera que la inflación se sitúe en 2007 en el 2,8%, con una tasa prevista en 2008 del 2,6%, y, de este modo, mantiene las proyecciones de noviembre. Por último, y sin cambios desde noviembre, la tasa de desempleo estimada en 2007 es del 4,6%, mientras que en 2008 se espera una tasa del 5%.

La **Reserva Federal** publicó en noviembre sus previsiones de crecimiento de la economía estadounidense. Dado el sólido crecimiento durante el segundo y tercer trimestres del año, y a pesar de la crisis subprime, las previsiones de junio se han mantenido prácticamente inalteradas, esperándose **una tasa de crecimiento en 2007 entre el 2,4 y 2,5%**. En 2008, sin embargo, las expectativas de la Reserva Federal son más pesimistas, con proyecciones de tasas de crecimiento entre el 1,8 y el 2,5%. En cuanto a la inflación, esperan que ronde tasas del orden del 3% en 2007 y entre el 1,8 y el 2,1% en 2008. Por último, han revisado ligeramente al alza las previsiones de la tasa de desempleo, situándose éstas entre el 4,7 y 4,8 en 2007 y entre el 4,8 y 4,9 en 2008.

Según la **National Association for Business Economics**, la economía estadounidense crecerá a una tasa anualizada del **1,5%** en **2007**. Se trata de una revisión a la baja de la estimación realizada en septiembre, donde la NABE preveía una tasa del 2,5%. En 2008, sin embargo, la asociación prevé una tasa de crecimiento del 3%.

En la revisión de octubre del *World Economic Outlook 2007*, el **Fondo Monetario Internacional** estima que la economía americana crecerá al **1,9%** en **2007**, debido a las malas perspectivas de la inversión residencial y el mercado inmobiliario. En 2008, el FMI también prevé un

crecimiento del PIB real del 1,9%. La previsión para el IPC es del 2,7% en 2007 y del 2,3% en 2008.

e-mail: washington@mcx.es

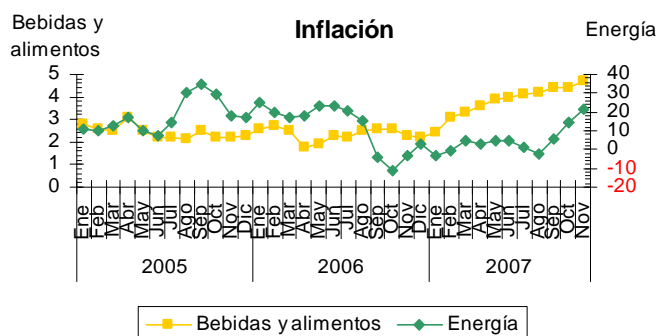
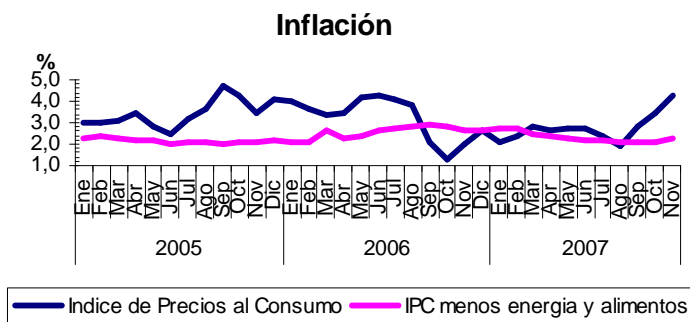
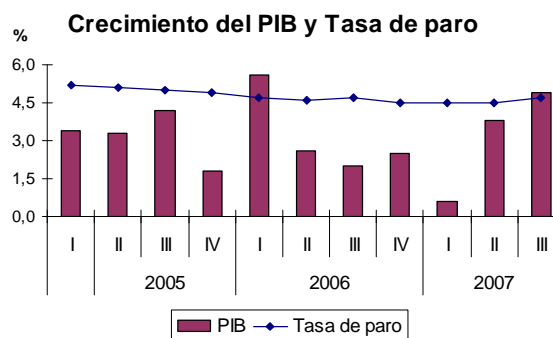
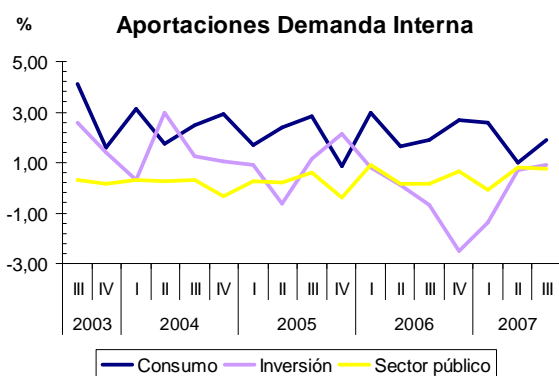
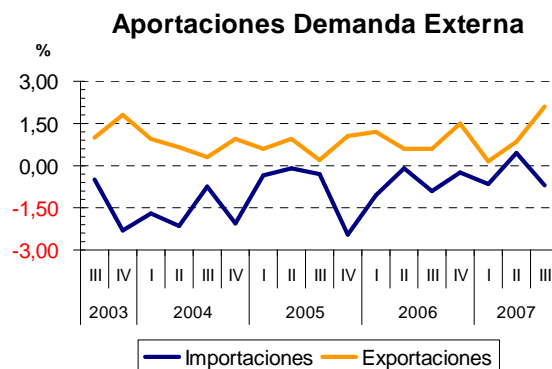
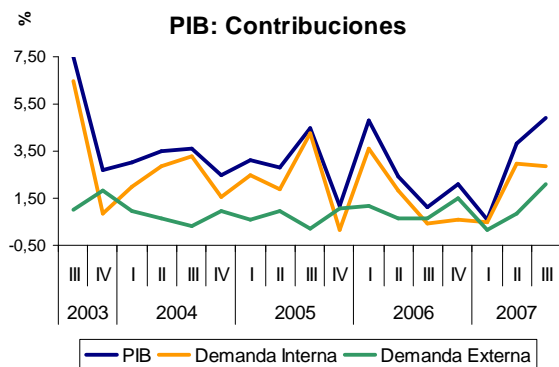
2375 PENNSYLVANIA AVE. NW ,
WASHINGTON D. C.
20037 - 1736
TEL.: (00/1-202) 728.23.68
FAX: (00/1-202) 466.73.85



DEMÓCRATAS		REPUBLICANOS	
HILLARY CLINTON		MITT ROMNEY	
FISCALIDAD	<ul style="list-style-type: none"> - Expiración de todos los recortes impositivos de Bush en 2010 - Reducción de los gastos de defensa (Irak 2009) - Reforma de la sanidad: presupuesto de 110-440 millardos de dólares financiado mediante incrementos en la eficiencia - Indexación del Impuesto Mínimo Alternativo 	FISCALIDAD	<ul style="list-style-type: none"> - Extensión de los recortes impositivos de Bush - Derogación del impuesto de sucesión - Ventajas fiscales para las empresas - Plan para incentivar el ahorro (reducción de los impuestos sobre ganancias de capital y eliminación del impuesto sobre el ahorro) - Recorte de los programas de deuda
SANIDAD	<ul style="list-style-type: none"> - Sanidad universal primordialmente a costa del sector privado - Ampliación de Medicaid y de SCHIP - Responsabilidad del empleador: debe contratar obligatoriamente el seguro, aunque se contemplan ventajas fiscales para las pymes - Ahorro gracias a incrementos de eficiencia: uso de nuevas tecnologías, fomento de la medicina preventiva y reducción de escáneres excesivos 	SANIDAD	<ul style="list-style-type: none"> - Reforma a nivel estatal, no federal - Se reduce el papel del estado al eliminar la sanidad gratuita ofrecida por Medicaid y Medicare. Las familias con bajos niveles de renta recibirán cobertura parcial por parte del gobierno - Se mantiene la cobertura por parte del empleador en las condiciones actuales - Reformas de mercado para mejorar la competencia - Desregulación del seguro privado y estatal
COMERCIO	<ul style="list-style-type: none"> - A favor del libre comercio - Revisión a 5 años de los tratados de libre comercio - Promueve una propuesta de ley para penalizar los bienes chinos - Crítica con NAFTA / CAFTA - Sin determinar sobre el acuerdo de libre comercio con Perú 	COMERCIO	<ul style="list-style-type: none"> - Defensor del libre comercio - A favor de CAFTA / NAFTA - Alianza con socios comerciales (incluye la UE) para fomentar la inversión y ampliar el acceso a los mercados asiáticos - Reforma fiscal para facilitar la inversión de China / Asia en EE.UU. - Más autoridad para el Presidente a la hora de decidir sobre acuerdos de libre comercio
BARACK OBAMA		RUDI GIULIANI	
FISCALIDAD	<ul style="list-style-type: none"> - Expiración de algunos de los recortes impositivos de Bush en 2010 - Ventajas fiscales para empresas que contraten empleados en EE.UU. - Impuesto de la Seguridad Social: se amplía el umbral a rentas superiores a 97.500 dólares 	FISCALIDAD	<ul style="list-style-type: none"> - Extensión de los recortes impositivos de Bush - Eliminación del impuesto sobre ventas de ropa - Recorte de los programas de deuda - Reducción del impuesto de sucesión
SANIDAD	<ul style="list-style-type: none"> - Ampliación de la cobertura, pero reducción del número de beneficiarios de la sanidad universal - Ampliación a través del sector público (no privado) - Ampliación de Medicaid y de SCHIP - Responsabilidad del empleador, aunque sólo está 	SANIDAD	<ul style="list-style-type: none"> - Cambio completo de un sistema sanitario respaldado por el gobierno y el empleador a un sistema basado en el consumidor - Los individuos deben contratar el seguro, con ayuda suplementaria de cupones y deducciones fiscales, marginalmente ajustados al nivel de

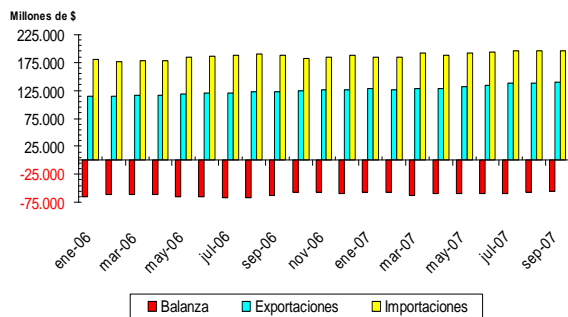


	<p>obligado a contribuir a un plan público</p> <ul style="list-style-type: none"> - Fomento de importaciones farmacéuticas para estimular la competencia - Ahorro gracias a incrementos de eficiencia (como Clinton) 		<p>riqueza</p> <ul style="list-style-type: none"> - El papel del gobierno se reduce a mero distribuidor de cupones, sin futuro para Medicare o Medicaid
COMERCIO	<ul style="list-style-type: none"> - A favor de la globalización - A favor de los acuerdos de libre comercio con Perú, Omán y Korea - A favor del libre comercio con Norteamérica y Centroamérica, aunque muestra recelos frente al CAFTA y NAFTA por razones laborales y de medio ambiente 	COMERCIO	<ul style="list-style-type: none"> - Defensor del libre comercio - A favor de CAFTA y NAFTA - Se opone a la política de Clinton de limitar la propiedad china de los títulos de deuda americana - Estatus preferencial de comercio con Taiwán - Ampliación del acceso al mercado y libre comercio con China y Asia - Más autoridad para el Presidente a la hora de decidir sobre acuerdos de libre comercio
JOHN EDWARDS		JOHN McCain	
FISCALIDAD	<ul style="list-style-type: none"> - Pensión universal de jubilación de hasta 500 dólares anuales - Aumento de los impuestos sobre capital del escalón de renta superior a 250.000 dólares - Ventajas fiscales para los individuos que adquieran por primera vez una vivienda 	FISCALIDAD	<ul style="list-style-type: none"> - Reforma bipartidista del programa de deuda - Extensión de los recortes impositivos de Bush - Recortes impositivos adicionales sólo si se reduce el nivel de gastos al mismo tiempo
SANIDAD	<ul style="list-style-type: none"> - Sanidad universal a través del sector público (no privado) - Expansión del Medicaid y de SCHIP - Responsabilidad del empleador: obligado a proveer cobertura completa - Responsabilidad individual: cobertura obligatoria para todos - Objetivo a largo plazo de programas públicos universales - Ahorro gracias a incrementos de eficiencia (como Clinton) 	SANIDAD	<ul style="list-style-type: none"> - Reforma bipartidista: equilibrio entre cobertura individual y cobertura por parte del empleador, pero se eliminan las ventajas fiscales que favorecen a este último - Incentiva la cobertura privada para Medicare y Medicaid, pero mantiene los elementos de subvención total y gratuidad de esos programas - Fomento de la competencia, al ampliar los mercados de seguros y de importaciones de fármacos
COMERCIO	<ul style="list-style-type: none"> - El candidato más proteccionista - Crítico acérrimo de NAFTA y CAFTA - Se opone al acuerdo de libre comercio con Perú - Apoya la propuesta de ley para penalizar los bienes chinos 	COMERCIO	<ul style="list-style-type: none"> - A favor CAFTA y NAFTA - Acuerdos de libre comercio con cualquier país que no representen un riesgo a la seguridad - En contra de la manipulación de divisas por parte de China - Apoya la expansión del libre comercio con China y Asia - Más autoridad para el Presidente a la hora de decidir sobre acuerdos de libre comercio

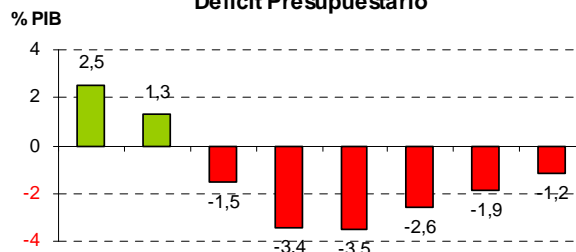




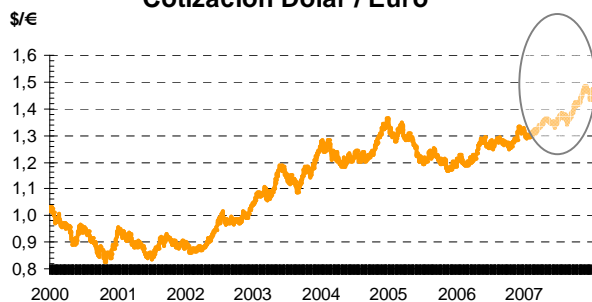
Balanza Comercial



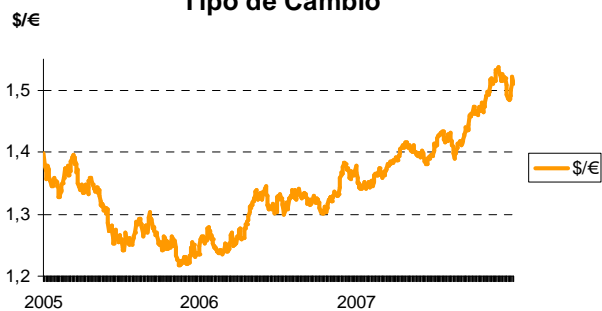
Déficit Presupuestario



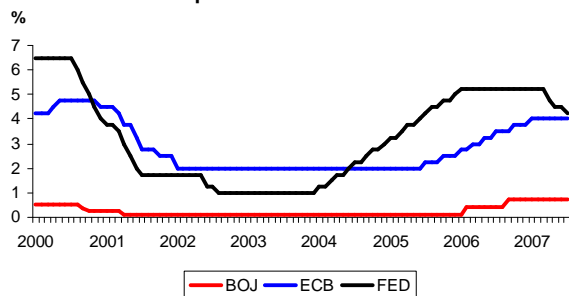
Cotización Dólar / Euro



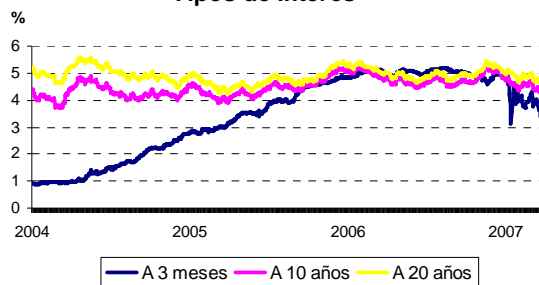
Tipo de Cambio



Tipos de Referencia



Tipos de Interés





Indicadores Económicos

	2003	2004	2005	2006	2006				2007			
					Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	
Variación intertrimestral anualizada %												
Producto Interior Bruto (PIB)	2,5	3,6	3,1	2,9	4,8	2,4	1,1	2,1	0,6	3,8	4,9	
Consumo Privado	2,8	3,6	3,2	3,1	4,4	2,4	2,8	3,9	3,7	1,4	2,8	
Bienes duraderos	5,8	6,3	4,9	3,8	16,6	0,8	5,6	3,9	8,8	1,7	4,5	
Bienes no duraderos	3,2	3,5	3,6	3,6	4,5	2,3	3,2	4,3	3,0	-0,5	2,2	
Servicios	1,9	3,2	2,7	2,7	2,1	2,7	2,0	3,7	3,1	2,3	2,8	
Inversión Privada Doméstica	3,6	9,7	5,6	2,7	4,3	0,6	-4,1	-14,1	-8,2	4,6	5,0	
Inversión fija	3,4	7,3	6,9	2,4	7,9	-1,9	-4,7	-7,1	-4,4	3,2	-0,7	
No residencial	1,0	5,8	7,1	6,6	13,3	4,2	5,1	-1,4	2,1	11,0	9,3	
Infraestructuras	-4,1	1,3	0,5	8,4	15,0	16,4	10,8	7,4	6,4	26,2	16,4	
Bienes de equipo y software	2,8	7,4	9,6	5,9	13,0	-0,1	2,9	-4,9	0,3	4,7	6,2	
Residencial	8,4	10,0	6,6	-4,6	-0,7	-11,7	-20,4	-17,2	-16,3	-11,8	-20,5	
Exportaciones netas de bienes y servicios												
Exportaciones	1,3	9,7	6,9	8,4	11,5	5,7	5,7	14,3	1,1	7,5	19,1	
Bienes	1,8	9,0	7,5	9,9	15,5	6,5	7,4	9,6	0,9	6,6	26,2	
Servicios	0,0	11,5	5,4	4,8	2,9	3,9	2,0	26,0	1,6	9,6	4,0	
Importaciones	4,1	11,3	5,9	5,9	6,9	0,9	5,4	1,6	3,9	-2,7	4,4	
Bienes	4,9	11,3	6,6	6,0	6,5	1,1	6,2	-0,6	4,2	-2,9	4,8	
Servicios	0,0	11,5	2,3	5,2	9,5	-0,1	1,3	14,2	2,3	-1,7	1,7	
Sector exterior												
Balanza de bienes y servicios	-496.915	-612.092	-714.371	-758.522	-189.712	-192.577	-199.307	-176.926	-177.581	-178.431	-173.152	
Balanza de rentas	45.421	56.357	48.058	36.640	10.462	10.668	5.850	9.661	7.478	12.669	20.456	
Transferencias corrientes, neto	-70.607	-84.414	-88.535	-89.595	-21.360	-23.686	-23.877	-20.673	-26.994	-23.157	-25.760	
Balanza por cuenta corriente	-522.101	-640.148	-754.848	-811.477	-200.611	-205.595	-217.334	-187.938	-197.097	-188.919	-178.456	
Balanza por cuenta corriente (% del PIB)	-4,8%	-5,5%	-6,1%	-6,2%	-1,5%	-1,6%	-1,6%	-1,4%	-1,5%	-1,4%	-1,3%	
Sector Público: Consumo e inversión bruta												
Federal	6,8	4,2	1,5	2,2	8,4	-1,6	0,9	7,3	-6,3	6,0	7,1	
Defensa nacional	8,7	5,8	1,5	1,9	6,8	2,3	-1,5	16,9	-10,8	8,5	10,1	
No defensa	3,4	1,1	1,3	2,8	11,9	-8,8	6,0	-10,0	3,8	0,9	1,1	
Estatal y local	0,2	-0,2	0,3	1,6	2,9	2,5	0,7	1,3	3,0	3,0	1,9	
PIB Real (miles de millones de \$)	10.301,0	10.675,8	11.003,4	11.319,4	11.238,7	11.306,7	11.336,7	11.395,5	11.412,6	11.520,1	11.658,9	
PIB nominal	10.960,8	11.685,9	12.433,9	13.194,7	12.964,6	13.155,0	13.266,9	13.392,3	13.551,9	13.768,8	13.970,5	
Mercado de trabajo												
Población activa %	66,2	66,0	66,1	66,2	66,0	66,1	66,2	66,3	66,2	66,0	66,0	
Empleados (millones)	137,7	139,2	141,7	144,4	143,4	144,1	144,6	145,6	146,1	146,0	146,1	
Tasa de paro	6,0	5,5	5,1	4,6	4,7	4,6	4,7	4,5	4,5	4,5	4,7	
Productividad (variación interanual)	3,7	2,7	1,9	1,0	2,5	0,8	-1,6	1,8	0,7	2,6	6,3	
Costes laborales unitarios (var. interanual)	0,3	0,9	2,0	2,9	4,6	-1,0	2,9	10,3	5,2	2,2	-0,2	
Precios												
IPC	2,3	2,7	3,4	3,3	3,7	4,0	4,2	1,9	2,4	2,7	2,4	
IPC menos energía y alimentos	1,5	1,8	2,2	2,5	2,1	2,4	2,6	2,7	2,6	2,3	2,1	
Energía	12,3	11,0	16,8	12,1	20,7	21,4	22,4	-3,9	0,2	4,0	1,3	
Índice de Precios Producción	3,2	3,6	4,9	3,0	4,4	4,4	4,4	0,3	1,9	3,4	3,5	
Deflactor implícito del PIB	2,1	2,9	3,2	3,2	3,4	3,5	2,4	1,7	4,2	2,6	0,7	
Sector Público (millardos de \$)												
Ingresos	3.063,7	3.284,5	3.619,5	3.967,5	3.883,70	3.949,50	3.987,40	4.049,30	4.128,70	4.217,10	4.237,0	
Gastos	3.593,4	3.793,2	4.066,0	4.312,3	4.225,90	4.311,40	4.375,90	4.335,80	4.533,20	4.590,60	4.668,8	
Déficit/Superávit	-529,7	-508,7	-446,5	-344,8	-342,3	-361,9	-388,5	-286,5	-404,5	-373,6	-431,8	
Déficit/Superávit (% PIB)	-4,8	-4,4	-3,6	-2,6	-2,6	-2,8	-2,9	-2,1	-3,0	-2,7	-3,1	



Indicadores Mensuales	2006				Dic	2007											
	2003	2004	2005	2006		Ene	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Leading Index	112,3	115,6	137,3	138,4	138,0	138,4	137,3	137,9	137,6	137,9	137,6	138,6	137,5	137,9	136,9	136,6	...
Consumer Confidence	nd	nd	100,2	105,6	110,0	110,2	111,2	108,2	106,3	108	105,3	111,9	105,4	99,5	95,2	87,8	88,6
Consumer Sentiment	nd	nd	89,0	86,7	91,7	96,9	91,3	88,4	87,1	88,3	85,3	90,4	83,4	83,4	80,9	76,1	75,5
Ventas al detalle (millardos \$)	301,0	323,0	4068,4	4336,6	367,3	367,2	369,3	372,9	371,7	377,7	374,7	376,9	377,2	378,6	381,1	385,8	...
Ventas automóviles (miles)	5480,0	5800,0	5568,0	453,0	455,8	436,6	422,5	424,9	418,1	460,0	437,1	410,3	428,8	431,1	427,7	470,5	...
Pedidos Bienes duraderos (millardos \$)	174,4	183,5	201,6	214,4	218,4	205,1	206,2	216,7	219,0	213,8	217,6	230,5	218,4	215,3	214,3	214,1	...
Existencias mayoristas (millardos \$)	302,0	323,0	350,3	380,6	394,0	390,4	392,1	393,4	394,8	396,7	397,9	398,8	399,0	403,9	403,7
Ventas mayoristas (millardos \$)	245,0	278,0	297,8	322,8	337,0	336,7	340,1	347,4	352,68	357,17	358,8	359,1	360,919	367,2	369,79
Ventas de casas (Millones)	6,2	6,8	7,1	6,5	6,3	6,44	6,68	6,15	6,01	5,98	5,76	5,75	5,5	5,03	4,98	5,00	...
Ventas vivienda nueva (miles)	91	1200	1279	1050	71	66	68	80	83	79	73	68	61	60	57	46	...
Viviendas comenzadas (índice)	107,4	120,9	124,4	111,9	113,3	108,5	109,7	104,8	101,2	97,5	102,4	91,4	85,5	86,7	89,9	87,6	...
Permisos de construcción (miles)	1889,0	2070,0	2155,0	1835,9	113,6	112,3	109,9	139,2	128,1	144,4	131,9	120,1	122,3	97,7	102,2	86,1	...
Mercado de trabajo																	
Salario medio por hora	15,37	15,69	16,13	16,75	17,1	17,10	17,16	17,21	17,25	17,32	17,40	17,5	17,54	17,57	17,64	17,71	
Salario semanal medio	517,6	529,5	544,1	566,9	578,7	578,0	578,3	583,4	583,1	585,4	589,9	589,8	591,5	592,9	593,9	596,2	598,6
Nº medio de horas trabajadas por semana	33,7	33,7	33,7	33,8	33,9	33,8	33,7	33,9	33,8	33,8	33,9	33,8	33,8	33,8	33,8	33,8	33,8
Población activa %	66,2	66,2	66	66,2	66,4	66,3	66,2	66,2	66,0	66,0	66,1	66,1	65,8	66,0	65,9	66,1	66,0
Var interanual nº activos %	1,2	0,6	1,3	1,4	1,8	1,9	1,5	1,5	1,1	1,1	1,1	1,1	0,8	1,1	0,8	0,9	0,8
Var interanual nº parados %	4,8	-7,1	-6,9	-7,7	-6,6	0,3	-4,3	-4,8	-4,0	-2,5	-0,3	-0,5	0,1	5,1	8,3	5,3	13,2
Tasa de paro	6,0	5,5	5,1	4,6	4,5	4,6	4,5	4,4	4,5	4,5	4,5	4,6	4,6	4,7	4,7	4,7	5
Precios																	
Índice de Precios al Consumo	2,3	2,7	3,4	3,3	2,5	2,1	2,4	2,8	2,6	2,7	2,7	2,4	1,9	2,8	3,5	4,3	...
IPC menos energía y alimentos	1,5	1,8	2,2	2,5	3	2,7	2,7	2,5	2,4	2,3	2,2	2,2	2,1	2,1	2,1	2,3	...
Bebidas y alimentos	2,1	3,4	2,4	2,4	2,2	2,4	3,1	3,3	3,6	3,9	4,0	4,1	4,2	4,4	4,4	4,7	...
Energía	12,2	10,9	16,8	12,1	3,0	-2,9	-1,0	4,4	2,9	4,6	4,6	1,0	-2,6	5,4	14,5	21,3	...
Índice de Precios de producción	3,2	3,6	4,9	3,0	1,1	0,2	2,5	3,1	3,2	3,7	3,2	3,9	2,1	4,4	6,0	7,7	...
Finanzas																	
tipos de cambio																	
yen/dólar	115,94	108,15	110,11	116,31	117,32	120,45	120,50	117,26	118,93	120,77	122,69	121,41	116,73	115,04	115,87	111,07	112,45
euro/dólar	1,1321	1,2438	1,2449	1,2563	1,3205	1,2993	1,3080	1,3246	1,3513	1,3518	1,3421	1,3726	1,3626	1,3910	1,4233	1,4683	1,4559
yan/dólar	8,2772	8,2768	8,1936	7,9723	7,8219	7,7876	7,7502	7,7369	7,7247	7,6773	7,6330	7,5757	7,5734	7,5210	7,5019	7,4210	7,3682
dólar canadiense/dólar USA	1,4008	1,3017	1,2115	1,1340	1,1532	1,1763	1,1710	1,1682	1,1350	1,0951	1,0651	1,0502	1,0579	1,0267	0,9754	0,9672	1,0021
Peso mexicano/dólar	10,7930	11,2900	10,8940	10,9060	10,8545	10,956	10,9950	11,1144	10,9800	10,8220	10,8330	10,8150	11,0440	11,0320	10,8210	10,8810	10,8460
Tipos de interés																	
Bono del Tesoro a 3 meses	1,03	1,40	3,07	4,84	4,97	5,11	5,16	5,08	5,01	4,80	4,74	4,96	4,32	3,99	4,00	3,35	3,07
Bono del Tesoro a 10 años	4,02	4,27	4,27	4,78	4,56	4,76	4,72	4,56	4,69	4,75	5,10	5,00	4,67	4,52	4,53	4,15	4,10
Bono del Tesoro a 20 años	4,96	5,05	4,66	4,98	4,78	4,95	4,93	4,81	4,95	5,17	5,29	5,19	5,00	4,84	4,83	4,56	4,57
Reservas (millones \$)	85,938	86,824	65,127	65,895	65,895	65,063	66,082	66,551	66,72	66,008	66,127	67,029	67,508	69,070	68,626
M1 (millardos \$)	1,268	1,338	1,372	1,375	1,365,9	1,371,8	1,360,6	1,369,7	1,379,3	1,379,3	1,366,9	1,369,8	1,370,2	1,369,5	1,370,3	1,363,8	...
M2 (millardos \$)	6,003	6,275	6,526	6,862,5	7,030,8	7,085,7	7,108,4	7,164,5	7,218,4	7,237,9	7,249,9	7,274,5	7,338,8	7,370,8	7,395,6	7,424,9	...
M3 (millardos \$)	8,786	9,245	9,734	10,262	n.d.	n.d.	nd	nd	nd	nd	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.