

## **PAISES CENTRALES**

### **EEUU**

El PBI americano del tercer trimestre fue revisado nuevamente y experimentó un crecimiento del 8.2%, superando en un 1% el dato preliminar publicado a mediados del mes pasado, y aunque el consumo siguió siendo la bandera sus números fueron un poco menor a los experimentados por el anuncio preeliminar.

El consumo subió un 6.4% y no un 6.6% como había marcado el anterior informe, de todas maneras los bienes durables tuvieron un particular crecimiento 26.5%, sobre todo automóviles, más aun si se los compara con los bienes no durables, ropa o alimentos que tuvieron un incremento del 7.6%.

El empuje del gasto de los consumidores se basó en la reducción de impuestos y en la refinanciación de hipotecas. El incentivo fiscal de la administración Bush permitió un aumento del ingreso disponible de U\$S 100.000 millones habilitando a que las retribuciones, una vez deducidos los impuestos, crecieran un 7.2%, mientras que los ingresos brutos sólo se incrementaran en un 1%. La incidencia de esta medida queda demostrada si tomamos en cuenta que los salarios reales cayeron un 0.1%.

Con la exposición de estos datos queda claro que la capacidad de sostener el crecimiento estará ligada a la ampliación del empleo, ya que la tasa de interés para las hipotecas y la reducción impositiva han realizado su trabajo. De agosto a octubre se han agregado 286.000 puestos de trabajo, el mejor registro desde la recesión del 2001. Pero a diferencia de la recuperación de principios de los noventa, donde se creaban 226.000 puestos de trabajos mensuales, en la actualidad no llegan a 100.000.

Desde entonces, la mano de obra ha crecido en 17 millones y la necesidad mensual de generación de puestos de trabajo se encuentra en 150.000. De hecho y por los análisis realizados en otros informes, es de esperar que el indicador del desempleo no tenga movimientos pronunciados, por lo que el acentuado crecimiento del PBI no parecería mantenerse a lo largo del tiempo.

El sector servicios, según datos del ISM, mostró la retracción de su índice al ubicarse en 60.1% contra el 64.4% del mes de Octubre, pero las buenas noticias podrían encontrarse en los detalles. Lo mas relevante de los datos mostrados el primer día del mes de diciembre tiene relación con el empleo. Después de 37 meses de caída el indicador del empleo sobrepasó los 50 puntos, quebrando de esta manera la tendencia decreciente que venía registrando y aumentado de manera mas pronunciada en la industria que en los servicios.

El índice de empleo se colocó en 51% en noviembre comparado con el 47.7% de octubre mostrando un incremento de 3.3% puntos. Ocho fueron las industrias que divulgaron crecimiento del empleo durante el mes de Noviembre: Cuero, cristales, Transporte y equipos, producto de madera, material fotográfico, metales, equipos y computadoras comerciales, alimentos.

Como se ve en el cuadro, la tendencia de los índices marca que la creación de trabajo en el sector fabril a aumentado, aunque a un ritmo lento. Esta es una de los puntos de desconfianza del mercado, ya que la mayoría de los empleos generados son de características temporales.

Si bien la teoría marca que una aumento en la generación de empleos temporales son base para el incremento de ocupaciones efectivas. La discusión se sigue centrado en torno a si las características del desempleo son cíclicas o estructurales, y al parecer, de no mediar datos en la tasa de desempleo que reviertan las expectativas negativas, los mercados siguen percibiendo que el desempleo es de características estructurales, por lo que su repunte se dilatará en el tiempo. También deberá tomarse en cuenta que si bien el índice de empleo superó los 50 punto porcentuales, las fabricas siguen reduciendo personal y en muchas ocasiones están cerrando para migrar de país.

**ISM indicadores Noviembre 2003**

	<b>servicios</b>		<b>industria</b>	
	<b>Noviembre</b>	<b>octubre</b>	<b>Noviem</b>	<b>octubre</b>
Activi. econó /producción	<b>60.1</b>	<b>64.7</b>	<b>68.3</b>	<b>62.6</b>
Nuevas Ordenes	<b>61.1</b>	<b>64.4</b>	<b>73.7</b>	<b>64.3</b>
Empleo	<b>54.9</b>	<b>52.9</b>	<b>51.0</b>	<b>47.7</b>
Inventarios	<b>51.0</b>	<b>49.0</b>	<b>50.0</b>	<b>44.5</b>
Precios	<b>58.0</b>	<b>58.7</b>	<b>64.0</b>	<b>58.5</b>
Nuev. Ord. Exp	<b>54.4</b>	<b>58.0</b>	<b>57.9</b>	<b>59.6</b>
Importaciones	<b>57.5</b>	<b>56.0</b>	<b>62.4</b>	<b>57.3</b>

Fuente: KP&M en base ISM

Y en este punto la productividad ha jugado un papel importante al aumentar entre julio y septiembre a un ritmo anual del 9.4%, el más alto en dos décadas. Las cifras del Gobierno muestran que las empresas han recurrido de manera creciente al aumento de la productividad para restringir sus empleo y aumentar sus ganancias.

En el segundo trimestre del año la productividad había aumentado a un ritmo anual del 7%, y el incremento del tercer trimestre fue el más alto desde el 9,7% registrado en el segundo trimestre de 1983.

Entre 1996 y 2000, los años más intensos de la prosperidad de una década que concluyó en 2001, la productividad tuvo un incremento anual medio del 2,5%. La producción por su parte aumentó entre julio y septiembre a un ritmo anual del 10,3%, el más alto desde el tercer trimestre de 1983, y comparado con un avance del 4,6% en los tres meses anteriores.