



INFORME ECONÓMICO Y COMERCIAL

Estados Unidos



Elaborado por la Oficina
Económica y Comercial
de España en Washington

Actualizado a abril 2014

1 SITUACIÓN POLÍTICA	4
1.1 PRINCIPALES FUERZAS POLÍTICAS Y SU PRESENCIA EN LAS INSTITUCIONES	4
1.2 GABINETE ECONÓMICO Y DISTRIBUCIÓN DE COMPETENCIAS	5
2 SITUACIÓN ECONÓMICA	9
2.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES	9
CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS	10
2.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB	12
CUADRO 2: PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO	12
2.1.2 PRECIOS	13
2.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO ..	14
2.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA	15
2.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA	15
2.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS	18
2.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO	18
2.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS	20
2.4.1 APERTURA COMERCIAL	21
2.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES	21
CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES)	21
CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES)	22
2.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)	22
CUADRO 5: EXPORTACIONES POR SECTORES	23
CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS	23
CUADRO 7: IMPORTACIONES POR SECTORES	24
CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS	25
2.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)	26
2.5 TURISMO	27
2.6 INVERSIÓN EXTRANJERA	27
2.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES	27
2.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES	31
CUADRO 9: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES	32
2.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA ..	32
2.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS	33
2.6.5 FERIAS SOBRE INVERSIONES	33
2.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES	33
CUADRO 10: FLUJO DE INVERSIONES EN EL EXTERIOR POR PAÍSES Y SECTORES	34
2.8 BALANZA DE PAGOS. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES SUB-BALANZAS	34
CUADRO 11: BALANZA DE PAGOS	35
2.9 RESERVAS INTERNACIONALES	35
2.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO	35
2.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS	36
2.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO	37
2.13 PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA	37
3 RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES	38
3.1 MARCO INSTITUCIONAL	38
3.1.1 MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES	38

3.1.2	PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS	39
3.1.3	ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS	39
3.2	INTERCAMBIOS COMERCIALES	40
	CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES	41
	CUADRO 13: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	42
	CUADRO 14: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES	42
	CUADRO 15: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	43
	CUADRO 16: BALANZA COMERCIAL BILATERAL	44
3.3	INTERCAMBIOS DE SERVICIOS	45
3.4	FLUJOS DE INVERSIÓN	45
	CUADRO 17: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS	46
	CUADRO 18: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS	47
	CUADRO 19: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA	47
	CUADRO 20: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA	48
3.5	DEUDA	49
3.6	OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA	49
3.6.1	EL MERCADO	49
3.6.2	IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN	50
3.6.3	OPORTUNIDADES COMERCIALES	50
3.6.4	OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN	50
3.6.5	FUENTES DE FINANCIACIÓN	51
3.7	ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN	51
3.8	PREVISIONES A CORTO Y MEDIO PLAZO DE LAS RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES	51
4	RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES	51
4.1	CON LA UNIÓN EUROPEA	51
4.1.1	MARCO INSTITUCIONAL	52
4.1.2	INTERCAMBIOS COMERCIALES	53
	CUADRO 21: EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA	53
4.1.3	ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS	53
4.2	CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES	55
4.3	CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO	57
4.4	CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES	58
4.5	ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES	59
4.6	ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO	60
	CUADRO 22: ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LA QUE EL PAÍS ES MIEMBRO	60

1 SITUACIÓN POLÍTICA

1.1 PRINCIPALES FUERZAS POLÍTICAS Y SU PRESENCIA EN LAS INSTITUCIONES

Sistema de gobierno, partidos políticos y división de poderes.

Tras más de doscientos años de existencia, en el sistema democrático constitucional de EE.UU. se ha consolidado la alternancia en el gobierno de dos grandes partidos, el Republicano (<http://www.gop.com>) y el Demócrata (<http://www.democrats.org/>).

Estados Unidos es una república constitucional, presidencial y federal. Su forma de gobierno es conocida como democracia presidencialista por los poderes que la Constitución confiere al presidente. La elección del presidente es indirecta a través de un colegio electoral. Hay auténtica división entre los poderes ejecutivo, legislativo y judicial. Todo el sistema estadounidense se basa en la filosofía del control y el equilibrio entre los tres poderes.

El Presidente elige a los miembros de su Gabinete, aunque deben ser confirmados por el Senado. Igualmente se le encomiendan las siguientes funciones: actuar como Comandante en Jefe de las Fuerzas Armadas, firmar los Tratados y ejecutar las leyes federales. Además, el Presidente instrumenta el calendario político de su partido. A diferencia de lo que ocurre en la mayoría de las democracias parlamentarias, los miembros del Gabinete no pueden ser a la vez miembros del Congreso.

El Vicepresidente, cuyo período de mandato es igual al del Presidente, además de ser Presidente del Senado es designado para suceder al Presidente en caso de fallecimiento o destitución del primero durante su mandato y hasta que se lleven a cabo nuevas elecciones. Las funciones ejecutivas del Vicepresidente incluyen la participación en las reuniones del Consejo de Seguridad Nacional, así como todas aquellas que el Presidente le encomiende por delegación.

El **poder legislativo** reside en el Congreso de los EE.UU. que se compone de dos Cámaras: La Cámara de Representantes y el Senado. El Senado está formado por 100 senadores (dos por cada Estado). La Cámara de Representantes cuenta con 435 miembros con voto (en número proporcional a la población de los Estados que representan), a los que hay que añadir otros cinco miembros sin voto en el pleno de la Cámara, aunque sí pueden votar en los Comités. Estos últimos son un "Resident Commissioner" por el Estado Libre Asociado de Puerto Rico, y cuatro Delegados representando al Distrito de Columbia, Guam, Samoa y las Islas Vírgenes. Tanto los Senadores como los Representantes son elegidos por sufragio universal directo.

En lo que se refiere a las **elecciones** para el Legislativo éstas se producen cada dos años en años pares. Los Representantes (Cámara Baja) se presentan a elecciones cada dos años, mientras que los Senadores (Cámara Alta) lo hacen cada seis (el Senado se renueva por un tercio cada dos años).

La últimas elecciones presidenciales y legislativas se celebraron el 6 de noviembre de 2012. Tras una intensísima campaña electoral y unas encuestas que pronosticaban un resultado muy igualado, el Presidente Obama fue reelegido para un segundo mandato por un margen más amplio de lo esperado. Los resultados le otorgaron 332 votos electorales, muy por encima de los 270 votos necesarios para ser elegido, frente a 206 para Romney.

En el Congreso, no se produjeron cambios significativos respecto a las elecciones de 2010. Los Republicanos mantienen su control en la Cámara de Representantes, con 234 escaños de los 435 posibles (242 en 2010), frente a 201 escaños de los Demócratas (193 en 2010). Por su lado, los Demócratas mantienen su mayoría en el Senado, con 53 escaños de los 100 posibles, más dos independientes, frente a 45 de

los Republicanos.

Respecto de la elección de Gobernadores, el panorama general actual es de 29 Gobernadores Republicanos frente a 21 Demócratas.

El **proceso legislativo**. Los proyectos de ley pueden ser introducidos en ambas Cámaras. Una vez han sido admitidos a trámite, son examinados por los Comités correspondientes, que deben aprobarlos antes de presentarlos en el Pleno.

Los proyectos han de ser aprobados por ambas Cámaras (mayoría simple). Cuando los proyectos de ley aprobados por ambas Cámaras sobre una misma materia son diferentes, se crea un Comité Mixto (Conferencia) que debe llegar a un texto consensuado, que se somete nuevamente a la aprobación de los respectivos Plenos.

Las leyes han de ser aprobadas por ambas Cámaras y ratificadas por el Presidente, que tiene derecho de veto. En caso de ejercer este derecho, la ley sólo podrá ser promulgada si se logra una mayoría favorable a la misma de dos tercios de los votos en ambas Cámaras.

El **sistema judicial** norteamericano se compone de tribunales federales y estatales. El reparto de competencias se basa en el Artículo III de la Constitución. Con carácter general, los **tribunales federales** tienen jurisdicción sobre cuestiones federales (casos en los que Estados Unidos es parte, violaciones de la Constitución o leyes federales, controversias entre Estados o con gobiernos extranjeros, quiebras, derechos de autor y derecho marítimo) y casos con diversidad de jurisdicción (entre personas físicas o jurídicas domiciliadas en diferentes Estados y cuantías superiores a 75.000 dólares). Sin embargo, la mayoría de los asuntos que se dirimen en los tribunales norteamericanos tienen lugar en los tribunales **estatales** (derecho mercantil, contractual, responsabilidad, etc.).

El sistema judicial federal está compuesto por tribunales de primera instancia (*District courts*), tribunales de apelación (*Court of appeals*) en 12 distritos y el **Tribunal Supremo**, la máxima institución jurídica de la nación y el único tribunal federal expresamente establecido por la Constitución. Lo componen nueve magistrados nombrados por el Presidente y que, con aprobación preceptiva del Senado, actúan con carácter vitalicio. El Tribunal Supremo tiene capacidad de veto legislativo y de impugnación de aquellas acciones que considere inconstitucionales.

Cada Estado cuenta con su propio sistema judicial, de estructura similar al federal, con un Tribunal Supremo y tribunales inferiores con jurisdicción civil y penal.

Dentro de las particularidades del sistema legal estadounidense destacan su origen establecido en la *Common Law*, basado en la jurisprudencia y el precedente, y la figura del jurado, establecida expresamente en la Constitución.

Para mayor información sobre el sistema legal estadounidense se pueden consultar las páginas del [U.S. Department of Justice](http://www.usdoj.gov) y la [American Bar Association](http://www.americanbar.org).

1.2 GABINETE ECONÓMICO Y DISTRIBUCIÓN DE COMPETENCIAS

El gabinete presidencial está formado por el Presidente de los EE.UU, Barack Obama; el Vicepresidente de los EE.UU. y Presidente del Senado, Joseph R. Biden; y quince secretarios de distintas áreas.

Los Asuntos Exteriores son responsabilidad del **Departamento de Estado** (<http://www.state.gov>), dirigido por el Senador John Kerry como nuevo Secretario de Estado, en sustitución de Hillary Clinton. Dentro del Departamento se encuentran también:

- Deputy Secretary of State: William J. Burns
- Under Secretary for Political Affairs: Wendy R. Sherman, de la que dependen

los directores generales para cada región. Roberta Jacobson se ocupa del Hemisferio Occidental.

- **Under Secretary for Economic Growth, Energy and the Environment:** Catherine A. Novelli. Confirmada por el Senado en febrero de 2014. Asesora al Secretario de Estado en materia de política económica internacional y lidera el trabajo del Departamento en áreas que abarcan desde el comercio, agricultura y aviación, hasta las relaciones bilaterales con los socios económicos de EE.UU.
- **Under Secretary for Arms Control and International Security:** Rose Gottemoeller, interina. Consejera del Presidente y el Secretario de Estado para control de armas, no proliferación y desarme. Participa en las reuniones del Consejo de Seguridad Nacional (CSN) relacionados con su campo de acción. Está en contacto con el Presidente a través del Secretario de Estado y con los miembros del CSN. Responsable además de la política internacional de seguridad de los EE.UU.
- **Under Secretary for Public Diplomacy and Public Affairs:** vacante
- **Under Secretary for Management:** Patrick F. Kennedy.
- **Under Secretary for Civilian Security, Democracy and Human Rights:** Vacante

Los Departamentos más relacionados con la gestión económica son los siguientes:

Departamento del Tesoro (<http://www.ustreas.gov>): Competencias en fiscalidad, financiación internacional, deuda pública, tesoro, supervisión de instituciones financieras y aduanas. El nuevo Secretario es Jacob Lew, que sustituye a Timothy F. Geithner. El Deputy Secretary es Sarah Bloom Raskin. Otros altos cargos del Departamento:

- **Under Secretary for Terrorism and Financial Intelligence:** David S. Cohen
- **Under Secretary for International Affairs:** Nathan Sheets
- **Assistant Secretary for Economic Policy:** Janice Eberly
- **Assistant Secretary for International Finance:** Charles Collyns
- **Assistant Secretary for Financial Institutions:** Cyrus Amir-Mokri
- **Assistant Secretary for Financial Markets:** Mathew Rutherford
- **Assistant Secretary for Financial Stability:** Richard Gregg

Departamento de Comercio (<http://www.commerce.gov>): Competencias en desarrollo económico y tecnológico, defensa de la competencia, PYMES, turismo y comercio exterior (control exportaciones, medidas defensa comercial, promoción exportación). La nueva Secretaria es Penny Pritzker.

- **Under Secretary for Industry and Security:** Eric L. Hirschorn
- **Assistant Secretary for Economic Development:** vacante
- **Under Secretary for International Trade:** Kenneth E. Hyatt, interino.
- **Under Secretary and Administrator for NOAA (National Oceanic and Atmospheric Administration):** Kathryn D. Sullivan, interina.
- **Under secretary for Standards and Technology y Director del National Institute of Standards and Technology(NIST):** Patrick D. Gallagher
- **Under Secretary for Intellectual Property y Director del Patent and Trademark Office (USPTO):** vacante

International Trade Administration (<http://www.trade.gov>): El máximo responsable es Kenneth E. Hyatt, interino.

Oficina del Representante Comercial (<http://www.ustr.gov>): El USTR es el responsable de la política comercial exterior (negociaciones comerciales y OMC). El nuevo USTR es Michael Froman y los vicerepresentantes (Deputy U.S. Trade Representatives) son: Wendy Cutler (interina, sustituyendo a Mirian Sapiro) y Michael Punke (Embajador ante la OMC en Ginebra).

Departamento de Transporte (<http://www.dot.gov>): El nuevo Secretario de Transportes es Anthony Foxx y el Deputy Secretary interino es Victor Mendez.

- Under Secretary for Policy: Peter M. Rogoff, interino
- Assistant Secretary for Aviation and International Affairs: Susan Kurland
- Federal Aviation Administration: <http://www.faa.gov> Administrador: Michael Huerta
- Federal Railroad Administration: <http://www.fra.dot.gov> Administrador: Joseph C. Szabo
- Maritime Administration: <http://www.marad.dot.gov> Administrador interino: Paul N. Jaenichen Sr
- Federal Highway Administration: <http://www.fhwa.dot.gov> Administrador: Víctor Mendez
- Federal Motor Carrier Safety Administration: <http://www.fmcsa.dot.gov> Administrador : Anne S. Ferro
- Federal Transit Administration: <http://www.fta.dot.gov> Administrador: Peter M. Rogoff
- Surface Transportation Board - <http://www.stb.dot.gov> Presidente: Daniel R. Elliot III
- National Highway Traffic Safety Administration: <http://www.nhtsa.dot.gov> Administrador interino: David Friedman
- Pipeline and Hazardous Materials Safety Administration <http://phmsa.dot.gov> Administrador : Cynthia L. Quarterman
- Research and Innovative Technology Administration. <http://www.rita.dot.gov> Administrador: vacante. Deputy: Greg Winfree.

Departamento de Agricultura (<http://www.usda.gov>): El Secretario es Tom Vilsack y la Deputy Secretary es Kathleen Merrigan.

- Under Secretary for Natural Resources and Environment: Harris Sherman
- Under Secretary for farm and Foreign Agricultural Services: Michael T. Scuse
- Under Secretary for Food Safety: Elisabeth A. Hagen
- Under Secretary for Marketing and Regulatory Programs: Ed Avalos
- Investigación, Educación y Economía (ARS): Catherine Woteki

Departamento de Trabajo (<http://www.dol.gov>): El Secretario es Thomas E. Perez, nombrado en julio de 2013. La Deputy Secretary, interina, es M. Patricia Smith.

- Administración de Empleo y Formación (ETA): Eric Seleznow
- Oficina de Asuntos Laborales Internacionales (ILAB): Carol Pier
- Corporación de Garantía de las Pensiones (PBGC): Joshua Gotbaum
- Administración de Seguridad Ocupacional y Salud (OSHA): David Michaels
- Administración de Seguridad de los Derechos de los Trabajadores (EBSA): Phyllis Borzi.

Departamento de Energía (<http://www.energy.gov>): El nuevo Secretario es Ernest Moniz.

- Deputy Secretary of Energy: Daniel Poneman
- Under Secretary for Science and Energy: Vacante
- Under Secretary for Nuclear Security: Edward B. Held, interino.

Departamento de Sanidad y Servicios Sociales (<http://www.hhs.gov>): La Secretaria es Kathleen Sebelius.

Food & Drug Administration (<http://www.fda.gov>): Directora: Margaret A. Hamburg

National Institutes of Health (<http://www.nih.gov>): Director: Francis S. Collins

Departamento de Homeland Security (<http://www.dhs.gov>): Tiene tres funciones principales: preservar la seguridad nacional, reducir el grado de vulnerabilidad del país y minimizar el daño de posibles ataques o desastres

naturales. Su Secretario es Jeh Jonhson.

Coast Guard (<http://www.uscg.mil>): Comandante: Almirante Thad W. Allen.

Consejo de Asesores Económicos (www.whitehouse.gov/cea): El presidente Austan Goolsbee, que sustituyó a Cristina Romer, renunció a este cargo en junio de 2011. Tras Alan Krueger, el actual presidente es Jason Furman, nombrado el 1 de agosto de 2013. Integrado en la Oficina Ejecutiva del Presidente. Asesora al Presidente y analiza las diversas políticas económicas.

Consejo Económico Nacional (www.whitehouse.gov/nec): Su director hasta septiembre de 2010 fue Lawrence H. Summers. En enero de 2011 fue sustituido por Gene Sperling, hasta entonces asesor del Secretario del Tesoro. Tiene como funciones coordinar y asesorar al presidente sobre la toma de decisiones de política económica en la esfera nacional.

Oficina de Gestión y Presupuesto (www.whitehouse.gov/omb): Tras Peter Orzag y Jacob Lew, como directores, actualmente la directora es Sylvia Mathews Burwell. Integrada en la Oficina Ejecutiva del Presidente. Supervisa la elaboración del proyecto de presupuestos del Presidente y la ejecución presupuestaria de las agencias federales.

Reserva Federal (<http://www.federalreserve.gov>): Tras el mandato de Ben Bernanke, la nueva Presidenta es Janet Yellen. Entidad responsable de la política monetaria y supervisión bancaria.

Securities and Exchange Commission (<http://www.sec.gov>): Presidenta: Mary Jo White. La misión de la SEC es proteger las inversiones y mantener justicia, orden y eficiencia en los mercados, además de facilitar la formación de capital.

President's Economic Recovery Advisory Board (PERAB): Presidente: Paul Volcker. Es un panel de expertos en economía, trabajo, educación, etc que asesora al presidente de manera externa. No forman parte del gobierno.

Public Company Accounting Oversight Board (<http://www.pcaobus.org>): Presidente James R. Doty. Es una institución privada sin ánimo de lucro.

Comisión Federal de Comunicaciones (<http://www.fcc.gov>): La presidenta interina es Mignon Clyburn. Agencia federal independiente controlada por el Congreso que regula el sector de las telecomunicaciones en sus diferentes ámbitos.

Federal Energy Regulatory Commission (<http://www.ferc.gov>): Presidente: Jon Wellinghoff. Office of External Affairs: Leonard Tao.

Environmental Protection Agency (www.epa.gov): La nueva Administradora es Gina McCarthy .

Export-Import Bank (<http://www.exim.gov>): Agencia de crédito oficial a la exportación, el homólogo de CESCE en EE.UU., aunque existe otra agencia que se encarga del seguro de crédito. El presidente es Fred P. Hochberg. Credit and Risk Management: Kenneth M. Tinsley. International Relations: Piper Starr.

Federal Procurement Policy Office (www.whitehouse.gov/omb/procurement/index.html): Administrador: Daniel Gordon.

Internal Revenue Service (www.irs.gov): Commissioner interino: Steven T. Miller. Sus funciones son equiparables a las de la Agencia Estatal de Administración Tributaria española.

International Trade Commission (<http://www.usitc.gov>): Chairman: Irving A.

Williamson.

Millenium Challenge Corporation (MCC) (<http://www.mcc.gov>): Agencia de ayuda al desarrollo cuya acción se ha concentrado en 7 países que cumplen una serie de criterios. Esta iniciativa se plasma en la Millenium Challenge Account (MCA), que es la que financia los programas negociados entre la Administración estadounidense y los países receptores. Su presidente es John Kerry y el Consejero Delegado es Daniel W. Yohannes.

National Aeronautics and Space Administration (<http://www.nasa.gov>): Administrador Charles F. Bolden Jr.

Overseas Private Investment Corporation (<http://www.opic.gov>): Facilita productos financieros, como préstamos, garantías, seguro contra el riesgo político o apoyo a fondos de inversión, a los inversores de EE.UU en mercados emergentes. Presidente y CEO: Elisabeth L.Littlefield.

Social Security Administration (<http://www.ssa.gov>): Comisaria interina: Carolyn W. Colvin.

USAID (<http://www.usaid.gov>): Es la agencia estadounidense de cooperación al desarrollo. Su objetivo es la expansión de la democracia y el libre mercado en el mundo, a la vez que la mejora de la calidad de vida de los ciudadanos en los países en desarrollo. Su Administrador es Rajiv Shah.

2 SITUACIÓN ECONÓMICA

2.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES

PIB:

La tercera estimación del crecimiento anualizado del PIB en el cuarto trimestre de 2013 se sitúa en el 2,6%, tras el 1,1%, 2,5% y 4,1% del primer, segundo y tercer trimestres de 2013, respectivamente. Este dato refleja las contribuciones positivas del consumo privado, las exportaciones y la inversión fija no residencial. Este efecto se compensó parcialmente por las contribuciones negativas del gasto público federal, de la inversión fija residencial y de las importaciones.

En su conjunto, el PIB creció en 2013 un 1,9%, frente al 2,8% en 2012.

El **consumo privado** aumentó en el cuarto trimestre de 2013 un 3,3%, frente al 2% del trimestre anterior. La **inversión privada** total creció un 2,5% tras el crecimiento del 17,2% del trimestre anterior, pero descontando la inversión en existencias, **la inversión en capital fijo progresó un 2,8%**. La inversión privada no residencial creció un 5,7%, frente al 4,8% del trimestre anterior. La rúbrica de bienes de equipo y software aumentó un 10,9% mientras disminuye un 1,8% la de estructuras, frente al crecimiento del 0,2% y del 13,4%, respectivamente, en el trimestre anterior. El nuevo componente, productos de propiedad intelectual, aumentó un 4%, frente al 5,8% del trimestre anterior. Por su parte, la inversión residencial se redujo un 7,9%, frente al aumento del 10,3% en el trimestre anterior.

Los **gastos de consumo y de inversión bruta públicos** experimentaron un descenso del 5,2%, frente al aumento del 0,4% del trimestre anterior. El gasto federal disminuyó un 12,8%, tras el descenso del 1,5% en el tercer trimestre. (**El gasto federal en defensa disminuyó un 14,4%**, frente al 0,5% del trimestre anterior). Las **exportaciones** crecieron un 9,5%, frente al 3,9% en el tercer trimestre. Las **importaciones**, por su parte, aumentaron un 1,5%, tras el aumento del 2,4% en el trimestre anterior.

Si analizamos la **aportación de cada uno de los componentes del PIB**, observamos que el **consumo privado** aportó 2,22 puntos al crecimiento, frente a los 1,36 puntos que aportó en el tercer trimestre. Por su parte, la **inversión privada en capital fijo** aportó 0,43 puntos (0,89 puntos en el tercer trimestre), mientras que la inversión en existencias restó 0,02 puntos (aportó 1,67 puntos en el trimestre anterior). Las **exportaciones** sumaron 1,23 puntos, tras haber aportado 0,52 puntos al crecimiento del PIB en el trimestre anterior. La evolución de las **importaciones restó 0,24 puntos** al crecimiento de PIB, tras restar 0,39 puntos en el trimestre anterior. Por último, la evolución de las **compras e inversión públicas restó 0,99 puntos**, tras sumar 0,08 puntos en el tercer trimestre.

Precios:

Durante el mes de febrero el **índice de precios al consumo** aumentó un 0,1% respecto al mes anterior. La variación interanual del IPC se sitúa en el **1,1%**, cinco décimas menos que en enero. La **inflación subyacente**, i.e., la inflación excluyendo los precios de los alimentos y la energía, aumentó un 0,1% en febrero y se sitúa, en términos interanuales, en un **1,6%**.

El **índice de precios de la energía** se redujo un 0,5% en febrero. La tasa interanual queda en el 2,5%. El **índice de gasolinas** disminuyó un 1,7%, y el precio de la electricidad bajó un 0,2%.

El **precio de la vivienda**, medido por el índice *S&P/Case Shiller 20-City Composite* no desestacionalizado, **disminuyó un 0,08%** en enero, pero la subida interanual se sitúa en el 13,42%. Los precios han recuperado un 22% desde el mínimo a principios de 2012, pero todavía están un 20% por debajo de los máximos de 2006.

Desempleo:

La tasa de desempleo, que era del 4,6% al inicio de la crisis y llegó a acercarse al 10%, se ha reducido de manera gradual hasta alcanzar el **6,7%** en marzo de 2014. En marzo se crearon 192.000 empleos. El promedio mensual de empleos creados en 2013 se situó en 194.000, frente a 181.000 en 2012. **En los últimos doce meses se ha creado una media de 183.000 empleos al mes.** Se está reduciendo el desempleo de larga duración (837.000 personas en los últimos doce meses) hasta alcanzar los 3,7 millones (35,8% del total de desempleados).

Cuentas Públicas:

En el año fiscal 2013 (octubre a septiembre) el Gobierno Federal ha incurrido en un déficit presupuestario de 680 millardos de dólares, un 37,5% menos que en el año fiscal 2012 (1,089 billones de dólares, un 10,21% inferior al del 2011). Como porcentaje del PIB, el déficit ha bajado del 8,4% en 2011 al 6,8% en 2012 **y al 4,1% en el año fiscal 2013.** En este último ejercicio se ha acelerado el ritmo de reducción del déficit, gracias a los efectos de las medidas impositivas sobre los ingresos y a un crecimiento algo más moderado en los gastos. A efectos de comparación con otros países, el dato de déficit del año natural 2011 fue de 10,1% del PIB y del 8,5% en 2012.

CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS	2010	2011	2012	2013
PIB real (millardos USD a precios constantes de 2009)	14.779,4	15.052,4	15.470,7	15.759,0
PIB (millardos USD a precios corrientes)	14.958,3	15.533,8	16.244,6	16.795,5

Tasa de variación real (%)	2,5	1,8	2,8	1,9
Tasa de variación nominal (%)	3,7	3,8	4,6	3,4
INFLACIÓN				
Media anual (%)	1,6	3,2	2,1	1,5
Fin de período (%)	1,5	3,0	1,7	1,5
TIPOS DE INTERÉS DE INTERVENCIÓN DEL BANCO CENTRAL				
Media anual (%)	0-0,25	0-0,25	0-0,25	0-0,25
Fin de período (%)	0-0,25	0-0,25	0-0,25	0-0,25
EMPLEO Y TASA DE PARO				
Población (x 1.000 habitantes)	310.537	312.800	315.073	317.292
Población activa (x 1.000 habitantes)	153.889	153.617	154.975	155.389
% Desempleo sobre población activa	9,6	8,9	8,1	7,4
DÉFICIT PÚBLICO				
% de PIB	-8,9	-8,2	-6,8	-4,1
DEUDA PÚBLICA				
en M USD	14.025.215	15.222.940	16.432.730	17.351.970
en % de PIB	97,1	99,5	101,2	103,4
EXPORTACIONES DE BIENES (BP)				
en M USD	1.288.795	1.495.853	1.561.239	1.589.664
% variación respecto a período anterior	20,5	16,1	4,5	2,4
IMPORTACIONES DE BIENES (BP)				
en M USD	1.938.950	2.239.991	2.302.714	2.293.574
% variación respecto a período anterior	22,8	15,5	2,9	-0,4
SALDO B. COMERCIAL				
en M USD	-650.156	-744.139	-741.475	-703.910
en % de PIB	3,62	4,45	4,9	4,7
SALDO B. CUENTA CORRIENTE				
en M USD	-499.379	-556.838	-534.656	-474.864
en % de PIB	-2,9	-3,2	-3,1	-3
DEUDA EXTERNA				
en M USD	14.516.454	15.508.155	15.680.472	16.022.800
en % de PIB	97,6	98,0	96,5	95,4
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA (a 12 meses)				
en M USD	5.747.274	5.935.413	6.405.740	6.213.221
en % de exportaciones de b. y s.	227,84%	206,54%	214,46%	203,02%
RESERVAS INTERNACIONALES				
en M USD	132.737	146.665	151.372	145.740
en meses de importación de b. y s.	0,07	n.d.	n.d.	n.d.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA				
en M USD	197.905	226.937	167.620	n.d.
TIPO DE CAMBIO FRENTE AL DÓLAR				
media anual	1,33	1,39	1,28	1,33
fin de período	1,32	1,32	1,29	1,38
<i>Fuentes: Bureau of Economic Analysis, Bureau of Labor Statistics, Federal Reserve, Treasury Bulletin.</i>				
<i>Última actualización: Marzo 2014</i>				

2.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB

Estructura del PIB por componentes del gasto:

Por el lado del gasto, el consumo privado destaca como motor de la actividad económica de EE.UU., aportando el 68,5% al Producto Interior Bruto estadounidense en 2013. La inversión privada y el sector público, tanto consumo como inversión, representan un 15,9% y 18,6% del PIB, respectivamente.

En los últimos años ha aumentado la importancia de las exportaciones, que han pasado de suponer un 10,3% en 2005 a un 13,5% en 2013. Pese a ello, las exportaciones netas (minoradas las importaciones) siguen siendo negativas (-3,5%) aunque el déficit comercial se ha ido reduciendo.

Para el año 2013, el crecimiento del PIB sin existencias creció un 0,2% en el primer trimestre, 2,1% en el segundo, 2,5% en el tercero y 2,3% en el cuarto según los datos revisados de la segunda estimación de la Oficina de Análisis Económico de los Estados Unidos. Este crecimiento refleja las contribuciones positivas del consumo privado, las exportaciones, la inversión fija tanto residencial como no residencial, la inversión privada en existencias y el gasto público estatal y local. Este efecto se compensó parcialmente por contribuciones negativas del gasto público federal y de las importaciones.

Respecto a los sectores de actividad, los datos más recientes son del año 2012, en el que el sector agropecuario supuso un 1,2% del PIB, el sector industrial un 19,3% del PIB (siendo las manufacturas el apartado más importante, con un 12,5%) y el sector servicios acaparó el 79,5% de la actividad. Dentro de este último, los más notables son comercio (11,6%), servicios profesionales (11,9%), sector inmobiliario (12,9%) y la administración pública (13,5%).

CUADRO 2: PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO

PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO (%)	2010	2011	2012	2013
POR SECTORES DE ORIGEN				
AGROPECUARIO	1,1	1,3	1,2	
AGRICULTURA	-	-	-	-
GANADERÍA	-	-	-	-
SILVICULTURA Y PESCA	-	-	-	-
INDUSTRIAL	19,8	18,9	19,3	
MINERÍA	2,2	2,6	2,6	
MANUFACTURAS	12,2	12,4	12,5	
CONSTRUCCIÓN	3,6	3,6	3,6	
ELECTRICIDAD Y AGUA	1,8	1,8	1,7	
SERVICIOS	79,1	79,8	79,5	
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	2,9	2,9	2,9	
COMUNICACIONES	4,8	4,8	4,8	
COMERCIO	11,6	11,7	11,6	
HOTELES, BARES Y RESTAURANTES	2,7	2,7	2,7	
FINANZAS	6,7	6,5	6,6	
EDUCACIÓN Y SANIDAD	8,3	8,3	8,2	
SERVICIOS PROFESIONALES	11,7	11,5	11,9	
INMOBILIARIO	13,0	12,9	12,9	
ARTE Y ENTRETENIMIENTO	1,0	1,0	1,0	
ADMINISTRACIÓN PÚBLICA	14,3	13,9	13,5	
OTROS SERVICIOS	2,3	3,4	3,4	
TOTAL	100,0	100,0	100,0	
POR COMPONENTES DEL GASTO				
CONSUMO PRIVADO	68,2	68,9	68,6	68,5
INVERSIÓN (FBCF) PRIVADA	14,1	14,4	15,3	15,9
CONSUMO E INVERSIÓN PÚBLICOS	21,2	20,4	19,4	18,6
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	12,3	13,5	13,6	13,5
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	-15,8	-17,2	-16,9	-16,5
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0
<i>Fuente: Bureau of Economic Analysis Última actualización: Marzo 2014</i>				

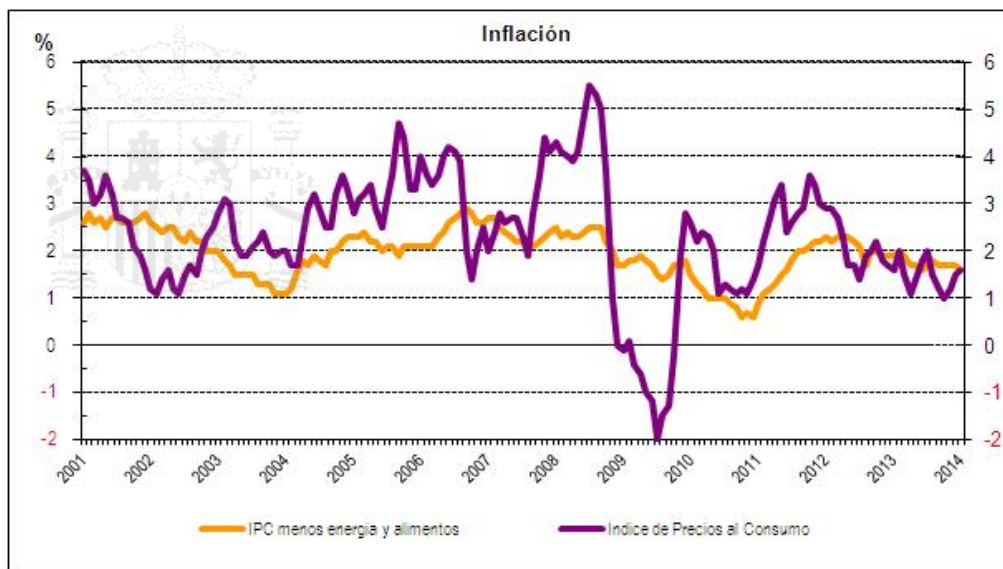
2.1.2 PRECIOS

Precios:

En el contexto del inicio de la crisis económica, la **inflación** mantuvo una tendencia alcista hasta alcanzar un máximo en julio de 2008, con una tasa interanual del 5,5%. A partir de ese momento comenzó un descenso continuado de los precios, especialmente debido a la caída de los precios de la energía, registrando tasas de inflación moderadas: 1,6% en 2010, 3,2% en 2011, 2,1% en 2012 y 1,5% en 2013.

La **inflación subyacente** alcanzó un máximo de 2,5% en julio de 2008 y desde ese momento empezó a moderarse, situándose entre el 1,5% y el 2%. La media para el año 2013 fue de 1,5%. En enero de 2014 aumentó un 0,1%, manteniéndose, en términos anuales, en un 1,6%. Son unos valores similares al 1,9% registrado en 2012 y al 2,2% de 2011, y acordes con la tendencia a la baja desde mediados de 2008.

Evolución de las tasas de inflación e inflación subyacente



Fuente: *Bureau of Labor Statistics*. Elaboración propia.

Respecto al **precio de la vivienda**, definido por el índice *S&P/Case Shiller 20-City Composite* no desestacionalizado, se ha mantenido relativamente estable desde febrero de 2009, después de haber caído de manera continuada desde julio de 2006, cuando alcanzó un máximo. El índice registró en abril de 2012 la primera subida de precios, en términos intermensuales, tras siete meses consecutivos de descenso en los precios. El índice aumentó en los cinco meses siguientes, y registró una ligera caída del 0,1% en octubre. La subida interanual de 2012 es del 6,8%. En diciembre de 2013 el índice de precios de la vivienda presentaba un valor de 165,69 puntos, lo que supone una caída del 0,08% respecto al mes anterior, aunque la subida interanual se sitúa en el 13,42%, y los precios han recuperado cerca de un 22% desde el mínimo a principios de 2012 (134,8 puntos), pero todavía están un 20% por debajo de los máximos de 2006, cuando el índice presentaba unos valores por encima de los 206 puntos.

2.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO

Población activa y mercado de trabajo. Desempleo

La tasa de actividad es alta en los EE.UU. (63,2%, diciembre de 2013) aunque ha decrecido ligeramente en los últimos meses y más alta para los hombres (72,9%) que para la mujeres (59,3%). La población activa asciende a 155,39 millones de personas, de las que el 45,05% son mujeres.

La mayor parte del empleo se concentra en los servicios (en torno al 70%). Entre estos destaca el comercio (15,3% de los empleados) y los servicios profesionales y a empresas (13,5%), los servicios sanitarios y de asistencia social (12,8%) y el ocio y la restauración (10,3%). El empleo público supone el 16,3% del empleo total, siendo la mayor parte de éste a nivel estatal y local ya que el empleo del Gobierno federal sólo supone el 2,08%.

El sector secundario aglutina el 13,7% del empleo, desglosándose en un 0,6% en la minería, un 4,15% en la construcción y un 8,9% en la industria manufacturera.

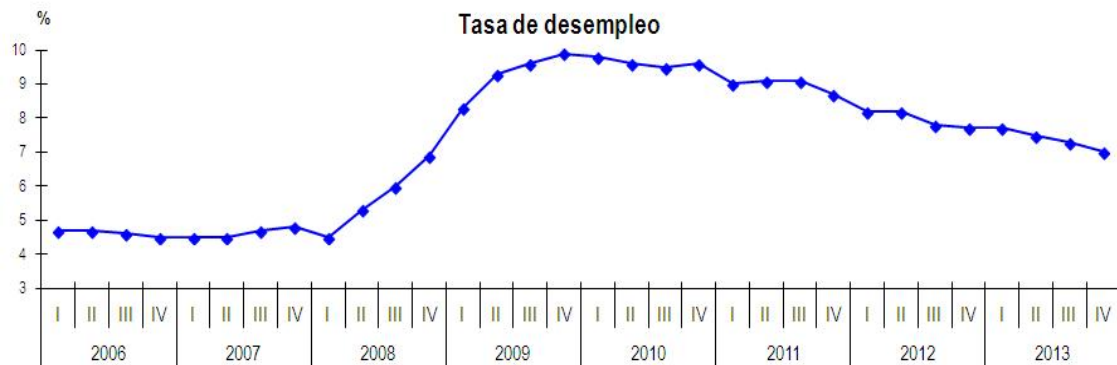
La agricultura, ganadería, silvicultura y pesca tan sólo representa el 1,5% del empleo total.

Como puede apreciarse en el gráfico, la tasa de desempleo media durante 2011 fue

del 8,9%, lo que equivale a 13,7 millones de parados. Después de registrarse una tasa de desempleo de 4,6% en 2007, y del 5,8% en 2008, el número de desempleados aumentó a gran velocidad hasta situarse en un tasa del 9,3% en 2009 y un 9,6% en 2010. A lo largo de 2011, la tasa se ha situado en torno al 9%, empezando a descender en octubre (8,9%) y alcanzando el nivel más bajo en diciembre de 2012, con un 7,7%, y del 7,4% en 2013.

A nivel global, durante todo el 2013 se crearon una media de 194.000 puestos de trabajo al mes. El número total de desempleados fue de 11,46 millones. Además, hay 90,3 millones de habitantes fuera de la población activa.

Evolución de la tasa de desempleo



Fuente: *Bureau of Labor Statistics*. Elaboración propia.

2.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA

PIB per cápita y distribución de la renta:

La renta per capita en EE.UU fue de 51.639 dólares en 2012 y 53.077 dólares en 2013.

El coeficiente de Gini en Estados Unidos se sitúa por encima del 0,46 desde el año 2000. Según las cifras publicadas por el *US Census Bureau*, el dato para 2010 (último censo disponible) aumenta hasta el 0,469. Esta cifra contrasta fuertemente con el índice registrado en la Unión Europea, que se sitúa alrededor del 0,3.

2.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA

Política fiscal y presupuestaria:

La llegada de Bush al poder supuso un cambio de tendencia en la evolución de las cuentas públicas, pasándose en un año de un superávit de 128 millardos de dólares en 2001, equivalentes al 1,3% del PIB, a un déficit de 158 millardos (1,5% del PIB). Estas cifras se fueron incrementando, hasta que en 2004 se alcanzó un exceso de gasto de 413.000 millones (3,6% del PIB). A partir de entonces, la situación se fue corrigiendo. En 2005, la cifra se situó en el 3,2% del PIB, en 2006 en el 1,9% y en 2007 en el 1,2%.

Para el **año fiscal 2008**, la *Congressional Budget Office* (CBO) presentó un déficit de 454,8 millardos de dólares, 276 millardos más que el año anterior, incrementado en gran medida por las medidas de estímulo para amortiguar los efectos de la crisis. Este déficit supuso el 3,2% del PIB, que casi triplicó el 1,2% de 2007.

En el **año fiscal 2009**, el déficit fue de 1,4 billones de dólares, el 10% del PIB. Los ingresos cayeron en más de un 17% debido principalmente al descenso en la

recaudación del impuesto de sociedades (un 54%) y los gastos se incrementaron en un 18%. La mayor parte de este incremento procede de los fondos del *Troubled Asset Relief Program* (TARP) y de los sistemas de cobertura médica *Medicare* y *Medicaid*. Los gastos en defensa ascendieron un 7,1%.

La CBO declaró un déficit del gobierno federal para el **año fiscal 2010** (desde octubre 2009 a septiembre 2010), de 1,3 billones de dólares, 122 millardos inferior al alcanzado en el año anterior. Este déficit supone el 8,9% del PIB.

Durante el **año fiscal 2011** (desde octubre de 2010 a septiembre de 2011) el Gobierno Federal incurrió en un déficit presupuestario de 1,29 billones de dólares, casi la misma cantidad que la registrada en el año 2010. Sin embargo en términos relativos supone una reducción y se sitúa en el 8,4% del PIB, debido al mayor crecimiento registrado.

En el año fiscal 2012 (desde octubre de 2011 hasta septiembre de 2012), el déficit presupuestario ascendió a 1,089 billones de dólares, un 10,21% menos que en el año fiscal 2011. La CBO estima esa cifra en 1,1 billones de dólares. Como porcentaje del PIB, el déficit ha bajado del 8,4% al 6,8% en el año fiscal 2012.

En 2011 se aprobó la Budget Control Act, con el objetivo de alcanzar la consolidación fiscal a medio y largo plazo. En esta ley se contemplaba un recorte automático del gasto a partir del 1 de enero de 2013 en el caso de que no se llegara a un acuerdo en plazo de reducción del déficit de 1,2 billones de dólares en un período de 10 años. Ante la falta de acuerdo, en 2013 se puso en marcha el citado recorte automático del gasto (sequestration). **En el año fiscal 2013** (octubre a septiembre) el Gobierno Federal ha incurrido en un déficit presupuestario de 680 millardos de dólares, un 37,5% menos que en el año fiscal 2012 (1,089 billones de dólares, un 10,21% inferior al del 2011). Como porcentaje del PIB, el déficit ha bajado del 8,4% en 2011 al 6,8% en 2012 y al 4,1% en el año fiscal 2013. En este último ejercicio se ha acelerado el ritmo de reducción del déficit, gracias a los efectos de las medidas impositivas sobre los ingresos y a un crecimiento algo más moderado en los gastos.

La política monetaria

La política monetaria en los EE.UU. es diseñada y ejecutada por la **Reserva Federal**. La Reserva Federal es un organismo **público-privado independiente del gobierno** y está compuesta por el *Board of Governors* y por los Bancos Regionales de la Reserva Federal.

El ***Board of Governors*** es una agencia del Gobierno de EE.UU. que se encuentra en Washington, DC. Está formada por **siete miembros que son nombrados por el Presidente de EE.UU.**, con consejo y consentimiento del Senado, y por el plazo de 14 años. Los nombramientos son escalonados, uno cada dos años, de modo que ningún presidente o Senado, pueda manipular la composición del mismo. El presidente del *Board of Governors* es nombrado por el Presidente de EE.UU. por un plazo de 4 años, con posibilidad de reelección, hasta un máximo de 14 años. Normalmente, la mayoría de miembros del *Board of Governors* provienen del sector bancario.

Dos veces al año, el *Board of Governors* debe remitir al Congreso un informe sobre el estado de la economía y la dirección de la política económica y su presidente debe prestar declaración sobre este informe.

Los **Bancos Regionales de la Reserva Federal**, el lado privado la institución, son doce: Boston, Nueva York, Philadelphia, Cleveland, Richmond, Va., Atlanta, Chicago, St. Louis, Minneapolis, Kansas City, Mo., Dallas y San Francisco.

La principal función de la Reserva Federal es asegurar el correcto funcionamiento del sistema monetario y para ello asume las siguientes funciones:

- Tiene el monopolio de la **impresión de moneda**.
- Actúa como **banco de los bancos**, participando en las transacciones de éstos como **proveedor de dinero en efectivo** y como **cámara de compensación**. Asimismo, los bancos poseen depósitos o saldos en la Fed, tanto saldos de compensación, como las **reservas** obligatorias.
- Es la encargada de **controlar la oferta monetaria** y lo hace a través de **tres instrumentos**: los requerimientos de reservas, la tasa de descuento y las operaciones de mercado abierto.

Los principales Instrumentos de política monetaria son:

- **Los requerimientos de reservas legales**: los bancos están obligados a mantener una cantidad de fondos en forma de reservas para satisfacer salidas inesperadas de dinero. Los bancos pueden mantenerlas en efectivo o como depósitos en la Reserva Federal.
- **Operaciones de mercado abierto**: se trata de la **herramienta más frecuente y efectiva** de la Fed para modificar la oferta monetaria. La operación es sencilla: mediante la **compra de valores del Gobierno** en el mercado inyecta dinero en la economía y mediante su venta detrae liquidez del sistema. Para ello el FOMC emite directivas al *securities trading desk* del Banco de la Reserva Federal de Nueva York indicándole las operaciones a realizar. El precio de estos valores se determinará en el mercado, en función de la oferta y la demanda.
- **Control del tipo de interés a través de la gestión del "federal funds rate" o tasa de los fondos federales**: se trata de otra herramienta a disposición de la Fed que **le permite influir directamente sobre el tipo de interés** y, a través de éste, en el nivel de actividad de la economía.
- **Cambios en la tasa de descuento**: los bancos pueden pedir prestadas reservas directamente a la Fed en su ventanilla de descuento y la tasa de descuento es el tipo de interés al que la Fed presta ese dinero. El *Board of Directors* establece estos tipos, aunque está sujeto a la revisión del *Federal Reserve Board*.
- **Operaciones con moneda extranjera**: las compras y ventas de moneda extranjera se realizan a través del FOMC en cooperación con el Tesoro, que tiene la responsabilidad en este tipo de operaciones. **La Fed no tiene objetivos de tipo de cambio**, ni niveles deseados para el precio del dólar, sino que, **actúa para contrarrestar movimientos desordenados** en los mercados de divisas, como movimientos especulativos que pueden crear problemas en el funcionamiento de este mercado o en los mercados financieros.

Las operaciones de mercado abierto son dirigidas por el FOMC, El Comité Federal de Mercado Abierto que está formado por los siete miembros del *Board of Governors*, el director del Banco de la Reserva Federal de Nueva York y cuatro presidentes del resto Bancos Regionales de la Reserva Federal (estos últimos elegidos de forma rotatoria por el plazo de un año).

El FOMC se tiene que reunir al menos cuatro veces al año, aunque por lo general se reúne unas ocho veces. En cada una de estas reuniones regulares el Comité vota sobre la política monetaria que se llevará a cabo hasta la siguiente reunión. Debido a la confidencialidad de la información tratada, la asistencia a las reuniones se limita a los miembros del FOMC, los presidentes de los bancos de la Reserva Federal que no son miembros del FOMC, el jefe del *System Open Market Account* y un reducido número de personal del *Board of Governors* y del *Reserve Bank*.

En estas reuniones, cada uno de los miembros del FOMC y los presidentes de los bancos de la Reserva Federal expresan su punto de vista sobre el estado y las perspectivas de futuro de la economía y, en consecuencia, la dirección que debe seguir la política monetaria. Tras esa primera intervención, cada uno de los participantes hace una serie de recomendaciones de política monetaria más explícitas. Finalmente el Comité debe alcanzar el consenso sobre cual debe ser la

política monetaria, que se incorporará a una directiva para el **Banco de la Reserva Federal de Nueva York**, ya que éste es el banco que **ejecuta las transacciones del sistema de cuentas de mercado abierto**.

La política monetaria de la Fed durante los años de la crisis ha sido una política expansiva, con la compra de importantes volúmenes de deuda pública y el mantenimiento de los tipos de interés entre el 0% y el 0,25%. Tras el programa de compra de deuda pública de la Fed, por 600 millardos de \$ hasta el fin de junio de 2011, se puso en marcha un programa para cambiar la composición de la cartera de deuda, que vencía el 30 de junio de 2012: la Fed compró 400 millardos de \$ de títulos a largo plazo y vendió el mismo importe de títulos a corto plazo. La FED ha prorrogado esta operación twist hasta finales de 2012, por importe de 267 millardos de \$ y ha puesto en marcha una tercera fase de expansión cuantitativa (QE3) en 2013 por importe de 85.000 millones de dólares mensuales, sin límite temporal. El compromiso de la Fed ha sido continuar con esta política expansiva hasta reducir la tasa de paro al 6,5%. En 2014 la Fed ha comenzado a reducir los estímulos monetarios de forma gradual.

2.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS

El **Fondo Monetario Internacional** en su *World Economic Outlook* publicado en octubre de 2013 estima que la economía estadounidense en el año 2013 crecerá un 1,6%, y un 2,6% en 2014. En cuanto al desempleo, considera que se situará en el 7,6% en 2013, y el 7,4% en 2014. Por otro lado, sus predicciones sobre la inflación sitúan el IPC en el 1,4% en 2013 y el 1,5% en 2014. Respecto al sector exterior, el FMI espera déficit por cuenta corriente del -2,7% en 2013 y del -2,8% en 2014.

En el *Economic Outlook* de la **OCDE** de marzo de 2014 se estima un crecimiento de la economía estadounidense en 2014 del 2,9%, tras el 1,9% registrado en 2013. La estimación de crecimiento para 2015 se sitúa en el 3,4%.

En cuanto al desempleo, el organismo espera que se sitúe en una tasa del 6,9% en 2014 y del 6,3% en 2015. La OCDE espera que la inflación en 2014 sea de un 1,8%, y del 1,9% en 2015.

Por su parte, en septiembre de 2013 la **Reserva Federal** ha revisado sus previsiones de crecimiento de la economía americana: para 2014, estas previsiones se sitúan entre 2,9% y 3,1%, y para 2015 entre 3,0% y 3,5%.

Las previsiones de desempleo para 2014 se sitúan entre el 6,4% y 6,8%; para 2015 entre el 5,9% y el 6,2%. La inflación se situaría en 2014 entre el 1,3% y el 1,8% y en 2015 entre el 1,6% y el 2,0%.

La **Comisión Europea** estima en sus previsiones de invierno de 2014 un crecimiento de la economía estadounidense del 2,9% para 2014 y del 3,2% para 2015. Según estas previsiones la inflación será del 1,6% en 2014 y del 1,9% en 2015. También se prevé que la tasa de desempleo se sitúe en el 6,5% en 2014 y el 5,8% en 2015 y el déficit por cuenta corriente en porcentaje del PIB será del -2,1% en 2014 y del -2,3% en 2015.

2.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO

Políticas estructurales:

El programa económico de la Administración Obama estuvo condicionado desde el primer momento por una situación económica excepcional y se definió superponiendo medidas a corto plazo para estimular la demanda y reforzar la actuación de los estabilizadores automáticos, con otras medidas pensadas para tener un efecto a más largo plazo, guiadas por el objetivo de sustituir el patrón o modelo económico de crecimiento de los últimos años, actuando tanto desde la demanda como desde la oferta. Las medidas a largo plazo por el lado de la demanda se articularían en torno a

dos ejes: inversión en infraestructuras (desarrollo de las redes de transporte, telecomunicaciones y energía además del impulso de una mayor eficiencia energética) y fomento de las exportaciones (nueva Estrategia Nacional de Exportación). Por el lado de la oferta, se plantean reformas de la estructura productiva, como la reforma del sistema financiero (aprobada en julio 2010), del sistema educativo, o del seguro sanitario (aprobada en marzo 2010), entre otras.

La Administración Obama durante sus primeros cuatro años ha tomado tanto iniciativas económicas urgentes de carácter general como propuestas de intervención en los sectores más afectados por la crisis. Medidas de estímulo a la actividad de las pequeñas empresas y extensiones del seguro de desempleo y otros incentivos para tratar de reactivar la actividad económica, la mayoría de ellos fiscales o financieros, se alternaban con medidas primero para tratar de reactivar los sectores inmobiliario y bancario, después el sector del automóvil.

El primer conjunto de medidas se incluían ya en febrero de 2009 en un paquete de estímulo superior a los 790 millardos de dólares denominado *American Recovery and Reinvestment Act*.

El segundo programa de estímulo se aprobó en diciembre de 2010 y consistió en la extensión durante dos años más de los recortes de impuestos impulsados por G.W.Bush, que expiraban a finales de 2010, junto con la extensión de las prestaciones por desempleo a parados de larga duración durante un año más. Ambas medidas supusieron un total de 858 mil millones de dólares.

Una de las reformas estructurales estrella del programa electoral demócrata, la reforma sanitaria, fue finalmente firmada por el Presidente el 23 de marzo de 2010. Su aplicación permitirá ampliar la cobertura sanitaria a 32 millones de personas que carecían de seguro. Sin embargo, alrededor de 15 millones de personas permanecerán sin cobertura, la mayoría de ellos inmigrantes indocumentados. Se espera que la reforma elimine gastos médicos innecesarios, pero no recortar los servicios del programa Medicare. Por otro lado, se prevé reducir los costes a largo plazo, mejorando la situación fiscal, y permitiendo ahorrar más de 100.000 millones de dólares.

La otra gran reforma estructural, la reforma del sistema financiero, fue aprobada finalmente en julio 2010. Las principales características de esta reforma son: 1. Se creará una agencia de Protección al Consumidor Financiero; 2. El Tesoro, el FDIC y la Reserva Federal acordarán la liquidación de entidades con problemas; 3. La mayoría de los contratos de derivados tendrán que llevarse a cabo a través de cámaras de compensación; 4. Los bancos sólo podrán adquirir algunos tipos de derivados (los de menor riesgo); 5. Las inversiones por cuenta propia de los bancos en *hedge funds*, en capital privado o en fondos inmobiliarios quedan limitadas al 3%; 6. Se creará un Consejo de Supervisión de Servicios Financieros, compuesto por un grupo de reguladores y presidido por el secretario del Tesoro, creando de este modo un sistema de alerta temprana que vigile el riesgo sistémico; 7. La Reserva Federal, el FDIC y la Agencia de Control de la Moneda (OCC) se repartirán la jurisdicción sobre los diferentes.

En agosto de 2011 se aprobó un acuerdo para reducir el déficit como mínimo en 3,1 billones en los próximos diez años, junto el aumento del techo de la deuda entre \$ 2,1 y \$ 2,4 billones.

El acuerdo aprobado (*Budget Control Act*):

1.- Incorpora un mecanismo extraordinario para aumentar el límite de la deuda pública entre \$ 2,1 billón y 2,4 billones de dólares (desde los 14,3 billones actuales hasta los 16,4 o 16,7 billones).

2.- Establece límites a los gastos discrecionales para los años fiscales 2012-2021, en particular fija techos a los gastos discrecionales en seguridad y no seguridad para

2012 y para el caso en que el Comité Conjunto del Congreso para la elaboración de un programa de reducción del déficit para los próximos diez años, creado al efecto, no consiga llegar a un acuerdo o no se apruebe su propuesta (el programa tiene que incorporar propuestas para reducir el déficit en 1,5 billones de dólares), fija una reducción automática distribuida de manera uniforme entre 2013 y 2021 de 1,2 billones de dólares repartidos de igual forma entre gastos en defensa y no defensa, excluyendo de estos últimos la seguridad social, el programa de seguro médico para las rentas más bajas (Medicaid), el seguro de desempleo, los programas para familias de renta baja y otras pensiones civiles y militares.

3.- Requiere al Congreso la votación de una enmienda para la introducción del requisito del presupuesto equilibrado en la Constitución.

El Presidente Obama ha establecido la inversión en infraestructuras, en educación y en innovación como tres pilares básicos de la recuperación de la economía americana. En 2011 propuso un plan para sentar las bases, tras la crisis económica, que permitan a la economía americana crecer y crear empleo de forma sólida y duradera (Build America to Last). Este plan contempla la recuperación de la producción manufacturera en EE.UU, incentivando a las empresas para que abandonen los procesos de deslocalización y vuelvan a invertir y crear empleo en EE.UU. Este proceso iría acompañado de un aumento de las exportaciones, impulsado por la Administración (Nueva Iniciativa de Exportación, cuyo objetivo es duplicar las exportaciones en cinco años) y por la firma de importantes tratados comerciales. En el área de la energía se plantea, sin renunciar a los objetivos relativos a las energías renovables, el desarrollo y puesta en explotación de importantes nuevos yacimientos de gas y petróleo no convencionales, lo que está contribuyendo a reducir notablemente el grado de dependencia energética y a aumentar las perspectivas de reservas disponibles y de consumo en los próximos años.

Este programa se ha mantenido en los discursos del estado de la Unión de los últimos dos años, en los que no se han hecho cambios legislativos de especial relevancia.

2.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS

Comercio de mercancías

Durante el año 2013, las **exportaciones** estadounidenses de mercancías han alcanzado los 1.590,35 millardos de dólares, un 1,86% más que en 2012. Por su parte, las **importaciones** han bajado un 0,4% en tasa interanual, siendo su suma total de 2.293,5 millardos de dólares.

El **déficit comercial** acumulado en 2013 se ha situado en 703,159 millardos de dólares, con un descenso interanual del 5,2%. Finalmente, la **tasa de cobertura** ha sido del 69,34%, porcentaje superior en 154 puntos básicos al del mismo período de 2012.

Comercio de servicios

Las **exportaciones** estadounidenses de servicios durante 2013 suman 681,970 millardos de dólares, valor superior en un 5,02% al del año 2012.

El principal aumento registrado se ha producido en *Viajes*, con un crecimiento del 10,57%. *Otros Servicios Privados* constituye la partida más exportada (44,56% del total) y ha aumentado un 3,17% en tasa interanual, mientras que las partidas de *Otros Transportes* (6,62% del total) crecen un 3%, *Royalties y otros derechos de licencia* (19,02% del total) ha aumentado un 4,46% y *Turismo* (6,03%) un 4,55%.

En cuanto a las **importaciones** de servicios, han alcanzado los 450,343 millardos de dólares, un 1,77% más que en el año 2012.

La partida más grande, *Otros servicios privados* (44,65% del total) ha disminuido un 0,07% y la segunda, *Viajes* (19,16% del total) ha crecido un 3,41%. Las partidas de *Turismo y Otros Transportes* son las que más han aumentado, con un incremento del 8,1% y el 6,19%, respectivamente. Por último, *Royalties y derechos de licencia* ha crecido un 4,49% y *Otros* ha decrecido un 10,46%.

2.4.1 APERTURA COMERCIAL

Apertura comercial

EE.UU. es un país con un mercado abierto y un activo miembro de la OCDE y OMC. Su tasa de apertura comercial (X+M/PIB) es del 29,86% en 2013, frente a un 30,51% en 2012. Esta apertura, sin embargo, oculta áreas donde existen importantes dificultades de acceso al mercado, como es en el área de las compras públicas. También existe normativa (a nivel federal y estatal), de tipo sanitario y fitosanitario y otras normas técnicas que actúan como barreras técnicas y que dificultan la importación.

2.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

Principales socios comerciales

Los principales clientes de Estados Unidos en 2013 fueron Canadá (19,02%), la Unión Europea (16,49%), México (14,32% del total), China (7,73%), Japón (4,13%). Dentro de la Unión Europea, los países que más compran a Estados Unidos son: Alemania (3%), Reino Unido (3%) y Países Bajos (2,7%). Se debe subrayar que la importancia de China como socio comercial de Estados Unidos es aún relativamente pequeña, a pesar de que en la última década el país ha pasado de representar un 2,1% del total de ventas de Estados Unidos al 7,07%, superando en 2007 a Japón.

Los principales proveedores de Estados Unidos en 2013 fueron China (19,43%), la Unión Europea (16,89%), Canadá (14,65%), México (12,37%) y Japón (6,11%). Dentro de la Unión Europea, los países que más venden a Estados Unidos son: Alemania (5,6%), Reino Unido (2,32%) y Francia (2%). Observando la evolución de los últimos años, el cambio más significativo lo protagoniza China que ha pasado de ser el cuarto país en importancia con una cuota del 8,22% en 2000 al primero con una cuota del 18,86% en 2010. Japón ha sido el gran perjudicado del aumento de importancia de China.

Por su parte, y desde que estallara la crisis en 2008, España vio reducida su cuota de mercado como proveedor. Sin embargo la favorable evolución de las exportaciones españolas desde 2011, han permitido que España recupere su cuota de mercado en Estados Unidos hasta un valor próximo al de antes de la crisis (0,52% en 2013). Como cliente de Estados Unidos la cuota española en 2013 fue del 0,65% del total.

CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES)

PRINCIPALES PAISES CLIENTES				
(Datos en M USD)	2011	2012	2013	% var.
Canadá	280.764	291.758	300.245	2,91
México	197.544	216.331	226.153	4,54
China	103.879	110.590	122.016	10,33
Japón	66.168	70.046	65.145	-7,00
Alemania	49.134	48.786	47.442	-2,75
Reino Unido	55.964	54.817	47.355	-13,61
Brasil	42.943	43.717	44.116	0,91
Países Bajos	42.827	40.680	42.654	4,85
Hong Kong	36.513	37.480	42.450	13,26
Corea	43.505	42.318	41.555	-1,80
España	10.651	9.497	10.237	7,79
TOTAL	1.480.552	1.546.455	1.578.851	2,09
<i>Fuente: United States International Trade Commission</i>				
<i>Ultima actualización: febrero 2014</i>				

CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES)

PRINCIPALES PAISES PROVEEDORES				
(Datos en M USD)	2011	2012	2013	% var.
China	399.335	425.644	440.434	3,47
Canadá	316.511	324.246	332.078	2,42
México	263.106	277.653	280.456	1,01
Japón	128.811	146.388	138.534	-5,37
Alemania	98.401	108.524	114.644	5,64
Corea	56.636	58.880	62.228	5,69
Reino Unido	51.176	54.935	52.618	-4,22
Arabia Saudí	47.476	55.667	51.800	-6,95
Francia	39.983	41.601	45.318	8,93
India	36.167	40.518	41.829	3,24
España	10.980	11.789	11.691	-0,83
TOTAL	2.206.929	2.275.392	2.266.855	-0,38
<i>Fuente: United States International Trade Commission</i>				
<i>Ultima actualización: febrero 2014</i>				

2.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

Exportación e importación de bienes

Durante 2013, los sectores con mayor peso en las **exportaciones** norteamericanas de mercancías han sido *Bienes de equipo* (33,58% del total) y *Suministros industriales y de materiales* (31,95% del total), mostrando un crecimiento del 1,28% el primero y del 1,41% el segundo, en tasa interanual.

Por su parte, las exportaciones de los sectores *Bienes de consumo* (11,85% del total) y *Automóvil* (9,58% del total) han crecido un 3,73% y un 4,08% respectivamente. Los demás sectores también experimentaron un aumento:

Alimentos y bebidas (8,55% del total) un 2,4% y el resto de mercancías (3,77% del total) un 6,05%.

En cuanto a las **importaciones**, las del sector de *Suministros industriales y materiales* (29,71% del total) han caído un 6,7%, sobre todo debido a un descenso de 10,38% de las compras de combustibles y lubricantes fósiles. Por el contrario, los *Bienes de equipo* (24,15% del total) han mostrado un ascenso del 0,95% respecto a los valores del mismo periodo de 2012.

Las compras al exterior de las demás partidas han experimentado un aumento: de *Bienes de consumo* (23,25% del total) un 3,26%, de *Automóvil* (13,46% del total) un 3,69%, de *Alimentos y bebidas* (5,02% del total) un 4,49%. Las importaciones de otras mercancías han crecido un 4,45%.

CUADRO 5: EXPORTACIONES POR SECTORES

PRINCIPALES PRODUCTOS EXPORTADOS				
(Datos en M USD)	2011	2012	2013	% var.
Suministros industriales y materiales	500.342	501.071	508.160	1,41
Bienes de equipo	492.988	527.375	534.111	1,28
Bienes de consumo	174.957	181.745	188.522	3,73
Sector automóvil	133.116	146.126	152.095	4,08
Alimentos y bebidas	126.220	132.810	136.001	2,40
Resto	52.809	56.581	60.003	6,05
TOTAL	1.497.406	1.561.239	1.590.350	1,86
<i>Fuente: Bureau of Economic Analysis</i>				
<i>Ultima actualización: febrero 2014</i>				

CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

EXPORTACIONES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS					
(Datos en M USD)	HTS	2011	2012	2013	% var.
Aceites de petróleo o de mineral bituminoso	2710	91.007	102.724	111.798	8,83
Aeronaves, vehículos espaciales y sus partes	8800	80.172	94.120	105.547	12,14
Partes de vehículos de motor para el transporte de personas	8703	48.376	54.517	57.132	4,80
Partes y accesorios de automóviles para el transporte de mercancías	8708	37.705	41.780	42.939	2,77
Los envíos de exportación de bajo valor; estimados recibos atrasados canadienses.	9880	34.376	35.499	36.437	2,64
Circuitos electrónicos integrados	8542	35.705	34.408	34.532	0,36
Oro	7108	24.602	33.732	32.109	-4,81
Teléfonos	8517	27.429	28.730	31.232	8,71
Máquinas automáticas para tratamiento de datos	8471	27.375	27.785	26.517	-4,56
Instrumentos y aparatos de medicina, cirugía, odontología o veterinaria	9018	23.558	24.567	25.218	2,65
Medicamentos acondicionados para la venta al por menor	3004	24.290	24.721	23.072	-6,67
TOTAL		1.480.552	1.546.455	1.578.851	2,09
<i>Fuente: United States International Trade Commission</i>					
<i>Ultima actualización: febrero 2014</i>					

CUADRO 7: IMPORTACIONES POR SECTORES

PRINCIPALES PRODUCTOS IMPORTADOS				
(Datos en M USD)	2011	2012	2013	% var.
Suministros industriales y materiales	755.807	730.374	681.406	-6,70
Bienes de equipo	510.737	548.614	553.845	0,95
Bienes de consumo	514.061	516.342	533.170	3,26
Sector automóvil	254.609	297.813	308.813	3,69
Alimentos y bebidas	107.460	110.258	115.206	4,49
Resto	65.150	71.920	75.118	4,45
TOTAL	2.235.819	2.302.714	2.293.508	-0,40
<i>Fuente: Bureau of Economic Analysis</i>				
<i>Ultima actualización: febrero 2014</i>				

CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS					
(Datos en M USD)	HTS	2011	2012	2013	% var.
Aceites crudos de petróleo	2709	336.795	315.663	273.495	-13,36
Automóviles para transporte de personas	8703	123.040	147.668	153.750	4,12
Teléfonos	8517	76.663	80.482	88.985	10,57
Aceites de petróleo excepto los aceites crudos	2710	92.318	90.304	86.671	-4,02
Máquinas automáticas para tratamiento de datos	8471	79.617	84.228	82.024	-2,62
Partes y accesorios de vehículos automóviles	8708	48.799	56.525	57.323	1,41
Exportación de artículos importados para reparación, importación de artículos exportados y devueltos	9801	41.309	48.257	51.842	7,43
Medicamentos acondicionados para la venta al por menor	3004	49.297	46.932	46.810	-0,26
Circuitos electrónicos integrados	8542	27.438	27.419	29.329	6,97
Monitores y proyectores	8528	31.189	30.670	27.189	-11,35
TOTAL		2,206,929	2,275,392	2,266,855	-0,38%
<i>Fuente: United States International Trade Commission</i>					
<i>Ultima actualización: febrero 2014</i>					

2.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

Comercio de servicios

Las **exportaciones** estadounidenses de servicios durante 2013 suman 681,970 millardos de dólares, valor superior en un 5,02% al del año 2012. El principal aumento registrado se ha producido en *Viajes*, con un crecimiento del 10,57%. *Otros Servicios Privados* constituye la partida más exportada (44,56% del total) y ha aumentado un 3,17% en tasa interanual, mientras que las partidas de *Otros Transportes* (6,62% del total) crecen un 3%, *Royalties* y *otros derechos de licencia*

(19,02% del total) ha aumentado un 4,46% y *Turismo* (6,03%) un 4,55%.

En cuanto a las **importaciones** de servicios, han alcanzado los 450,343 millardos de dólares, un 1,77% más que en el año 2012. La partida más grande, *Otros servicios privados* (44,65% del total) ha disminuido un 0,07% y la segunda, *Viajes* (19,16% del total) ha crecido un 3,41%. Las partidas de *Turismo* y *Otros Transportes* son las que más han aumentado, con un incremento del 8,1% y el 6,19%, respectivamente. Por último, *Royalties* y *derechos de licencia* ha crecido un 4,49% y *Otros* ha decrecido un 10,46%.

2.5 TURISMO

En 2012, EE.UU. recibió un total de 61,150 millones de visitantes, lo que representa un aumento del 6% respecto a 2011. Un 55% del turismo que recibió EE.UU. en 2012 provino de América del Norte (Canadá y México). Los siete principales mercados en 2012 fueron: Canadá (34,6%), México (20,8%), Reino Unido (5,6%), Japón (5,5%), Alemania (2,8%), Brasil (2,5%) y Francia (2,2%).

Por otra parte, según datos de la Organización Mundial de Turismo (UNWTO), es el segundo receptor mundial en 2012, por detrás de Francia y por delante de China y España, y representa el 6,36 % de la cuota de mercado mundial.

En términos de gasto, sin embargo, representa el 16,9% del gasto total, situándose en primera posición, por delante de Francia y España. Los visitantes internacionales realizaron en 2012 un gasto de 200,092 millardos de dólares, un 8,43% superior al registrado en 2011.

La industria del turismo y viajes representó en 2010 el 2,8% del PIB, dando empleo a 7,72 millones de personas.

2.6 INVERSIÓN EXTRANJERA

2.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES

La economía de Estados Unidos es abierta y tradicionalmente favorable a la Inversión Extranjera Directa, ofreciendo al inversor extranjero un tratamiento nacional.

Sin embargo, existen dos tipos principales de excepciones a este principio de apertura: a) restricciones similares a las que adoptan la mayoría de países desarrollados por razones de seguridad nacional en un número limitado de sectores como banca, defensa, comunicaciones, transporte aéreo o energía nuclear, y b) restricciones originadas por la legislación Exon-Florio, que otorgan al presidente la facultad de bloquear operaciones de compra de compañías estadounidenses por parte de compañías extranjeras.

Con el fin de facilitar el conocimiento de este tipo de excepciones, los países miembros de la OCDE están obligados a notificar las restricciones que afectan al tratamiento nacional, publicando periódicamente un listado con dichas medidas: List of measures reported as exceptions to national treatment (<http://www.oecd.org/dataoecd/32/21/1954854.pdf>). En el caso de Estados Unidos, dicho listado incluye medidas adoptadas tanto a nivel federal como a nivel estatal.

A continuación se citan las principales restricciones a la Inversión Directa Extranjera en Estados Unidos. En todo caso, conviene recordar que existen mecanismos para superar este tipo de restricciones como por ejemplo, la asociación con una empresa local.

Restricciones específicas por sectores:

La participación extranjera está sometida a mayores controles y limitaciones en los

siguientes sectores:

- Banca y Seguros

Las operaciones bancarias por parte de entidades extranjeras en Estados Unidos se encuentran reguladas principalmente por la [International Banking Act \(IBA\) de 1978](#), la [Foreign Bank Supervision Enhancement Act \(FBSEA\) de 1991](#) y la [Riegle-Neal Interstate Banking and Branching Efficiency Act de 1994](#), así como por la legislación estatal. La normativa federal surge ante la necesidad de mantener un control federal en la regulación y supervisión de las entidades bancarias extranjeras que operan en el país, incluyendo las siguientes restricciones: límites en el número máximo de sucursales por estado y en la adquisición de acciones con derecho a voto, exigencia de depósitos como medida de seguridad, obligación de proporcionar información sobre las actividades del banco dentro y fuera del país, y registro ante el Secretary of the Treasury. Las aseguradoras extranjeras, además de licencias generales, están sometidas a requisitos adicionales como la presentación de un depósito a modo de garantía junto con una declaración de sus activos y deudas. Algunos estados exigen requisitos de capital superiores a los establecidos para las compañías locales. A pesar de las restricciones, el 25% de la Banca Comercial de EE. UU. está controlada por instituciones financieras extranjeras.

- Defensa

La mayoría de las restricciones en el sector de defensa tienen su origen en el [Defense Industrial Security Program del Departamento de Defensa](#), desarrollado a través de la [International Security Act de 1947](#) y la [Executive Order No. 10865](#). Dichas leyes establecen la necesidad de obtener una autorización conocida como "security clearance" para poder acceder a información clasificada como secreta y a la contratación con el Departamento de Defensa. Esta autorización no se otorga a compañías bajo control o influencia extranjera (casos de "excessive foreign ownership, control or influence").

- Comunicaciones

La [Federal Communications Commission \(FCC\)](#) mediante la [Federal Communications Act de 1934](#), posteriormente modificada por la Telecommunications Act de 1996, exige la obtención de una licencia para la transmisión de energía, comunicaciones o señales de radio. Dicha licencia no se otorga a compañías con una participación extranjera superior al 25%, salvo casos de interés nacional.

- Transporte aéreo

La [Federal Aviation Act de 1958](#) establece que el espacio aéreo estadounidense es de soberanía nacional exclusiva. Todas las compañías que se dedican a la operación de aeronaves han de estar registradas ante la [Federal Aviation Administration](#). Según normativa estadounidense y tratados internacionales, las compañías extranjeras pueden obtener un permiso para el transporte aéreo ante el Department of Transportation. Sin embargo, la presencia extranjera no puede representar más del 25% de las acciones con derecho a voto (... at least 75 percent of the voting interest is owned or controlled by persons that are citizens of the United State...). Además, las fusiones y adquisiciones de compañías aéreas están sujetas a la aprobación de la Civil Aeronautics Board.

- Transporte marítimo

La Shipping Act of 1916, más conocida como Jones Act, y la [Merchant Marine Act de 1920](#) prohíben, salvo excepciones, el transporte de cabotaje de pasajeros o mercancías dentro de Estados Unidos a bordo de buques extranjeros. Otras restricciones establecen la necesidad de registro en el país, restringen la venta o traspaso de naves y delimitan las zonas de pesca.

- Energía

Los recursos energéticos están regulados mediante leyes federales y estatales y en muchos casos la participación de entes extranjeros está restringida debido a sus implicaciones en la defensa y economía nacional. Las leyes federales, concretamente la [Atomic Energy Act de 1954](#) y la [Federal Power Act de 1920](#), regulan la energía nuclear e hidroeléctrica, el gas natural, la electricidad y sus importaciones. La mayoría de los acuerdos siguen el principio de reciprocidad, en base a las restricciones a las que están sometidas los estadounidenses en países terceros.

- Minas

Conforme a la [Deep Seabed Hard Mineral Resources Act de 1980](#) (The Mineral Leasing Act of 1920) únicamente los ciudadanos estadounidenses pueden obtener una licencia o permiso para la explotación comercial de los recursos minerales.

Restricciones basadas en la normativa: Exon-Florio, Enmienda Byrd y FINSA

Además de las restricciones previstas tradicionalmente para sectores especialmente sensibles como son defensa o comunicaciones, se ha aprobado, con carácter más reciente, un conjunto de normas que ha suscitado gran preocupación entre los inversores extranjeros y un significativo debate en el Congreso estadounidense debido a que otorgan al Presidente la facultad de bloquear operaciones de compañías extranjeras en Estados Unidos. Con el fin de evitar cualquier problema de este tipo, las empresas con grandes proyectos han adoptado una práctica de prenotificar sus operaciones a la administración estadounidense para poder negociar con anterioridad soluciones alternativas. Esta notificación no se considera necesaria en el caso de pequeñas operaciones.

Marco Jurídico

En 1988, bajo un clima de preocupación motivado por ciertas adquisiciones de firmas estadounidenses por parte de compañías japonesas, el Congreso aprueba la Sección 721 de la Defense production Act de 1950, conocida como Enmienda Exon-Florio. Esta disposición otorga al Presidente la facultad de investigar y bloquear adquisiciones de empresas estadounidenses por parte de compañías extranjeras, siempre y cuando haya clara evidencia de que dicha operación pueda poner en peligro la seguridad nacional y la legislación nacional no sea suficiente para su protección. Posteriormente, el Presidente delega la facultad de investigar las inversiones extranjeras y valorar sus efectos sobre la seguridad en el Committee on Foreign Investment in the United States (CFIUS).

En noviembre de 1991, el Departamento del Tesoro publica los reglamentos que desarrollan la disposición de Exon-Florio, estableciendo un sistema voluntario de notificación por parte de las partes implicadas en la adquisición. La mayoría de las compañías cumple con esta notificación voluntariamente debido a que en su ausencia el presidente tiene la capacidad de paralizar la operación indefinidamente y someterla a un mayor escrutinio.

En 1992, el Congreso introduce la Enmienda 837(a) del National Defense Authorization Act para el año fiscal 1993. Esta sección, conocida como Enmienda Byrd, establece que toda adquisición controlada por un gobierno extranjero, que conlleve el control de una persona implicada en el comercio entre estados y que pueda afectar a la seguridad nacional, deberá ser investigada.

En 2007, el Presidente Bush firma la [Foreign Investment and National Security Act of 2007, P.L. 110-49](#) de 2007 (FINSA) cuyo objetivo es reformar la Sección 721 de la Defense Production Act y el funcionamiento de CFIUS.

El 21 de noviembre de 2008, el Treasury Department publica en el Federal Register el Reglamento de Desarrollo de la Foreign Investment and National Security Act

(FINSA) de 2007, ley que regula el proceso de revisión que lleva a cabo el Comité. Posteriormente, el Tesoro publicó una Guía informativa con información adicional.

El Comité

El [Committee on Foreign Investment in the United States \(CFIUS\)](#), es un comité compuesto por representantes de varias agencias federales (en las áreas de defensa, justicia, comercio y seguridad nacional), que se encarga de la revisión y control de operaciones o fusiones de empresas estadounidenses por parte de una entidad extranjera que pueden poner en peligro la seguridad nacional.

La notificación de una operación a CFIUS tiene un carácter voluntario. La Guía Informativa ofrece ejemplos en los que CFIUS considera conveniente la notificación previa. El Reglamento exige la aportación de información muy detallada: objetivo y naturaleza de la operación, datos completos de los inversores extranjeros, las entidades estadounidenses implicadas, la empresa matriz, fechas y plazos de la operación, instituciones financieras implicadas, bienes o servicios comercializados, contratos firmados con otras agencias federales, medidas para garantizar la seguridad, etc. Desde aprobación de FINSA, CFIUS tiene autoridad, con rango de ley, para revisar operaciones de compra o fusiones de empresas en sectores que afecten a la seguridad nacional o a infraestructuras críticas y negociar posibles acuerdos que mitiguen su impacto sobre la seguridad nacional. La Guía aclaratoria incluye una lista de factores que CFIUS analizará con especial atención para comprobar si la seguridad nacional puede verse afectada. El análisis de la operación (review) se completa en el 80% de los casos en un plazo de 30 días. En determinados supuestos, se abre una segunda fase de análisis o investigación, con una duración de 45 días adicionales.

La administración estadounidense ha señalado que el objetivo de CFIUS no es impedir la inversión extranjera prohibiendo operaciones sino solucionar problemas de seguridad (hasta el momento el Presidente no ha prohibido ninguna operación). El Reglamento intenta ofrecer mayor claridad y seguridad a los inversores que pueden verse afectados por la legislación de FINSA, ofreciendo información más detallada sobre el proceso de revisión de CFIUS. También aumenta la responsabilidad del CFIUS ante el Congreso, exigiendo la elaboración de un informe anual y la notificación de todos los casos. El Reglamento, la Guía aclaratoria y los informes anuales del Congreso introducen ilustraciones y ejemplos. Sin embargo, siguen preocupando aspectos como los costes económicos y legales asociados a la necesidad de aportar información muy detallada desde el inicio de la operación así como la confidencialidad de dicha información.

Otras medidas

Algunos Estados establecen restricciones adicionales y **limitaciones en la compra de terrenos agrícolas** por parte de ciudadanos o empresas extranjeras (California, Illinois, Kansas, Nevada, North Dakota, New Hampshire, New Jersey, New York y North Carolina).

En el área de **la contratación pública existen medidas de carácter proteccionista** (a escala federal y estatal), que ofrecen preferencia a los suministradores y/o productos estadounidenses, con respecto a productos de origen extranjero. Estas restricciones se basan fundamentalmente en dos disposiciones legales conocidas como Buy America (aplicable a las compras dentro del sector transporte que gocen de alguna subvención federal) y Buy American (aplicable a todas las contrataciones públicas de bienes que gocen de subvención federal).

Desde finales de los años 90, la legislación norteamericana permite al Presidente estadounidense actuar **contra empresas extranjeras que inviertan en el sector energético de Irán**. Hasta el momento, Estados Unidos no ha penalizado a ninguna de ellas en base a estas leyes, sin embargo, en 2010, ante el incumplimiento por parte de Irán de las Resoluciones adoptadas por Naciones Unidas y el descubrimiento de una planta secreta de enriquecimiento de uranio, EE UU ha endurecido su posición

y ha ampliado el alcance de las sanciones, incluyendo cualquier operación que contribuya al desarrollo de los recursos petrolíferos en Irán así como su producción o exportación. Alrededor de 20 Estados (incluyendo Nueva York, California y Florida) han aprobado legislación para limitar o prohibir la inclusión de empresas con negocios en Irán en sus planes de pensiones estatales.

Por último, añadir que el mundo empresarial encuentra sus escasas limitaciones en las **agencias gubernamentales encargadas de controlar diversos aspectos de la actividad empresarial del país**. Agencias federales encargadas de velar por el orden fiscal, la ausencia de monopolios, la regularización de productos químico-farmacéuticos, alimentos, o cuestiones medioambientales pueden imponer límites específicos a un tipo de actividad empresarial concreta o a la producción, manipulación o venta de un producto específico, pero dichos límites son del mismo tipo que los que se pueden encontrar en España o en otros países desarrollados.

Existen sectores que pueden estar regulados por agencias federales o estatales (de la misma manera que en España hay competencias exclusivas del estado central y otras compartidas o transferidas totalmente a las diferentes Comunidades Autónomas), como el energético, la banca o los seguros. En ningún caso se pueden considerar dichas regulaciones como restrictivas para la inversión extranjera o el comercio en general.

Además de las licencias y permisos de cada estado y municipio, los inversores extranjeros también necesitan licencias federales para las siguientes actividades económicas:

ACTIVIDADES Y AGENCIAS GUBERNAMENTALES DE ESTADOS UNIDOS	
Actividades Económicas	Agencias Gubernamentales
Radio y Televisión (emisoras)	Federal Trade Commission (FTC)
Fabricación y comercio de armas de fuego	Alcohol and Tobacco Tax Trade Bureau (TTB)
Fabricación de bebidas alcohólicas y tabaco	Alcohol and Tobacco Tax Trade Bureau (TTB)
Preparación de carnes	Food and Drug Administration (FDA)
Transportes	Federal Transit Administration (FTA)
Servicios y Asesoramiento de empresas	Securities and Exchange Commission (SEC)

2.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES

Inversión extranjera

La **posición inversora del resto del mundo en EE.UU.** en 2012 se elevó a 2.547.828 M\$, un 5,92% más que en 2011 (2.502.628M\$). Los principales países inversores en EE.UU. en 2012 son Reino Unido (18,37%), Japón (11,63%), Holanda (10,37%), Canadá (8,5%) y Francia (7,89%). Por regiones, la UE 27 es con diferencia el mayor inversor en Estados Unidos representando el 62,15% de la inversión extranjera en Estados Unidos.

Los principales sectores de inversión extranjera, según clasificación NAICS, de acuerdo con los datos de posición inversora en EE.UU. en 2012, son: sector manufacturero (33,91%), otras industrias (21,23%), finanzas y seguros (13,8%) y el comercio mayorista (11,03%).

Según datos del BEA la **posición inversora de España en Estados Unidos** fue de 47.352M\$ en 2012, frente a 46.177 M\$ en 2011, lo que supone un 1,79% del total.

Esta cifra significa un aumento del 2,54% con respecto al año 2011 y sitúa a España como el **undécimo inversor** en el país.

En cuanto a los **flujos de inversión extranjera directa en EE.UU.**, en 2013, se situaron en 187.528 M\$, un 16,79% más que en 2012 (160.596 M\$). Si se analizan los flujos de inversión directa extranjera de 2013 por países, Japón lideró la lista de inversores con un 21,35% de los flujos, seguida por Reino Unido (19,44%), Canadá (13,76%), Irlanda (7,97%) y Países Bajos (6,38%). Los flujos de inversión española hacia Estados Unidos en 2013 se han elevado a 2.044M\$, un 1,09% del total.

CUADRO 9: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES

INVERSION EXTRANJERA POR PAISES Y SECTORES			
(Datos en M USD)	2011	2012	2013
POR PAISES			
Japón	18.984	19.169	40.041
Reino Unido	48.900	20.547	36.455
Canadá	20.543	16.460	25.805
Irlanda	-1.808	1.460	14.939
Países Bajos	-1.948	29.934	11.959
España	6.610	1.486	2.044
Resto del mundo	132.478	71.513	56.285
Total	223.759	160.569	187.528
POR SECTORES			
Manufacturero	93.205	79.504	65.868
Otras industrias	71.278	41.819	43.241
Comercio al por mayor	21.959	19.146	26.881
Información	-4.277	3.398	20.907
Finanzas y seguros	7.092	2.568	17.279
Fuente: Bureau of Economic Analysis			
Última actualización: Marzo 2014			

2.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA

Históricamente EE.UU ha sido y sigue siendo el principal receptor de inversión extranjera del mundo. No obstante, el porcentaje que representa su stock de inversión extranjera sobre el total mundial está disminuyendo en los últimos años, frente al aumento de los flujos de inversión recibidos en los países emergentes, especialmente China.

Aun así, EE.UU sigue siendo el principal destino de la inversión extranjera, por el tamaño de su mercado, la gran cantidad de oportunidades, y el entorno empresarial favorable a la inversión y al emprendimiento, entre otros motivos, por lo que todas

las grandes compañías multinacionales están presentes en este mercado.

A modo de ejemplo, según datos de UNCTAD, entre las últimas grandes operaciones de inversión en EE.UU. destacan la inversión del gigante de la energía angloaustraliano, BHP Billiton, en la compra de Petrohawk Energy y de los activos de gas no convencional de Chesapeake Energy, en 2011; en el área farmacéutica, la compañía israelí Teva Pharmaceutical Industries adquirió la americana Cephalon en 2011, y la francesa Sanofi adquirió la empresa americana de biotecnologíaenzyme; en Volkswagen abrió su primera fábrica manufacturera en EE.UU. en 2011 y .

2.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS

Fuentes de información

Los datos sobre flujos de inversión directa extranjera en EE.UU. son publicados por el Bureau of Economic Analysis en el siguiente enlace:

<http://www.bea.gov/international/di1fdibal.htm>

La información sobre posición inversora se puede consultar en (últimos datos publicados):

<http://www.bea.gov/international/datatables/fdipos/fdipos-06.htm>

2.6.5 FERIAS SOBRE INVERSIONES

Ferias de inversiones

En EE.UU. se celebran anualmente miles de ferias especializadas. Para disponer de un listado general de ferias, se recomienda visitar la página web: www.tsnn.com

Para conocer cuáles reciben apoyo del Departamento de Comercio de EE.UU. se sugiere consultar la página web: www.export.gov/eac/trade_events.asp

2.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES

La **posición inversora de EE.UU. en el resto del mundo** en 2012 ascendió a 4.453.307 MM\$, un 9,03% más que en 2011 (4.084.659 MM\$). Los principales países receptores en 2012 fueron: Holanda (14,49%), Reino Unido (13,42%), Luxemburgo (8,61%), Canadá (7,89%) y las Bermudas (6,84%). Por regiones, la UE 27 es con diferencia el mayor destino inversor representando el 50,29% del stock de inversión directa en el exterior.

Los principales sectores de inversión extranjera, según clasificación NAICS, de acuerdo con los datos de posición inversora de EE.UU. en 2012 son (en millones de dólares): holdings no financieros (43,76%), finanzas y seguros (17,42%), manufacturas (14,31%), otras industrias (6,82%) y minería (4,99%).

Según datos del BEA la **posición de España como destino de inversión de Estados Unidos** fue de 31.377M\$ en 2012, frente a 48.581 M\$ en 2011, lo que supone un 0,7% del total. Esta cifra significa un descenso de 35,41% con respecto al año 2011 y sitúa a España como el **vigésimo segundo destino de la inversión estadounidense**.

En cuanto a los **flujos de inversión salientes, en 2013 registraron un descenso del 7,8%**, alcanzando los 338.302 M\$ frente a 366.940 M\$ en 2012. Si se analizan los flujos de inversión directa estadounidenses por países, Países Bajos lideran la lista de países receptores con un 20,01% de los flujos, seguidos por Luxemburgo (11,25%), Reino Unido (11,12%), Canadá (7,16%) y Australia (6,79%).

CUADRO 10: FLUJO DE INVERSIONES EN EL EXTERIOR POR PAÍSES Y SECTORES

INVERSION EN EL EXTERIOR POR PAISES Y SECTORES			
(Datos en M USD)	2011	2012	2013
POR PAISES			
Países Bajos	75.007	50.230	67.701
Luxemburgo	50.184	32.803	38.060
Reino Unido	27.081	46.815	37.632
Canadá	46.680	26.304	24.237
Australia	12.561	22.063	22.958
España	717	-935	-251
Resto del mundo	174.494	189.660	147.965
Total	386.724	366.940	338.302
POR SECTORES			
Empresas Holding	209.376	177.724	170.013
Manufacturero	61.081	62.064	67.736
Finanzas y seguros	19.087	20.675	26.474
Minería	32.305	27.107	23.165
Venta al por mayor	23.339	21.547	17.636
Fuente: Bureau of Economic Analysis			
Ultima actualización: Marzo 2014			

2.8 BALANZA DE PAGOS. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES SUB-BALANZAS

El déficit por cuenta corriente del año 2013 disminuyó hasta los 379,28 millardos de dólares, desde los 440,4 de 2012. Es un descenso que rompe definitivamente la tendencia creciente de los últimos años y que ya en 2012 presentó una pequeña bajada.

Este descenso se debe en parte a la **evolución positiva del superavit en balanza de servicios** (229 millardos en 2013 comparado con 206,8 millardos en 2010), y a un ligero aumento del superávit de la balanza de rentas.

El déficit en la **balanza de bienes y servicios** disminuyó un 11,3% en 2013, hasta alcanzar los 474,15 millardos de dólares, tras los 534,7 millardos registrados en 2012. Se produjo con respecto al año anterior tanto una disminución del déficit comercial como un aumento del superávit de la balanza de servicios.

El **déficit comercial** pasó de 741,47 millardos de dólares en 2012 a 703,9 millardos en 2013, lo que supone un **descenso del 5,1%**. La **balanza de servicios** registró en 2013 un **superávit** de 229,05 millardos de dólares, **un 10,7% superior** al del año anterior, de 206,8 millardos.

El **superávit en la balanza de rentas** ha aumentado ligeramente desde los 224 millardos de dólares de 2012 hasta los 228,8 de 2013.

La **balanza de transferencias corrientes** registró en 2013 un déficit de 133,1 millardos, un ligero ascenso respecto a los 129,7 del año anterior.

Respecto a la **cuenta financiera**, las entradas netas alcanzaron en 2013 los 339,1 millardos de dólares, tras los 556,3 millardos del año anterior, lo que supone un descenso del 39,04%.

CUADRO 11: BALANZA DE PAGOS

BALANZA DE PAGOS				
(Datos en MUSD)	2010	2011	2012	2013
CUENTA CORRIENTE	-	-	-	-
	449.471	457.725	440.416	379.278
Balanza Comercial (Saldo)	-650.156	-744.139	-741.475	-703.910
Balanza de Servicios (Saldo)	150.777	187.301	206.819	229.046
Balanza de Rentas (Saldo)	177.659	232.648	223.928	228.765
Del trabajo	-7.425	-8.028	-8.240	-8.111
De la inversión	191.017	235.013	206.243	n.d.
Balanza de Transferencias (Saldo)	-127.751	-133.535	-129.688	-133.179
AAPP	-49.381	-55.187	-49.775	-48.160
Resto Sectores (Remesas y otras)	-78.371	-78.349	-79.913	-85.020
CUENTA DE CAPITAL	-157	-1.212	6.956	-412
Transferencias de capital	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Enajenación/Adquisición de activos inmateriales no producidos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
CUENTA FINANCIERA	239.671	382.871	556.347	399.746
Inversiones directas	-139.009	-122.046	-185.344	-
				176.766
Inversiones de cartera	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Otras inversiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Derivados financieros	14.076	35.006	-7.064	-1.850
Variación de Reservas	-1.834	-15.877	-4.460	3.098
Errores y Omisiones	11.585	-92.771	-5.891	28.456

*Fuente: Bureau of Economic Analysis
Ultima actualización: Marzo 2014*

2.9 RESERVAS INTERNACIONALES

En 2013 el montante de reservas totales ascendió a 145.740 millones de dólares, frente a 151.372 millones de dólares a finales de 2012. Los valores en divisas extranjeras suponen el 15,2% del total. El nivel de stock de oro no ha variado a lo largo de 2013.

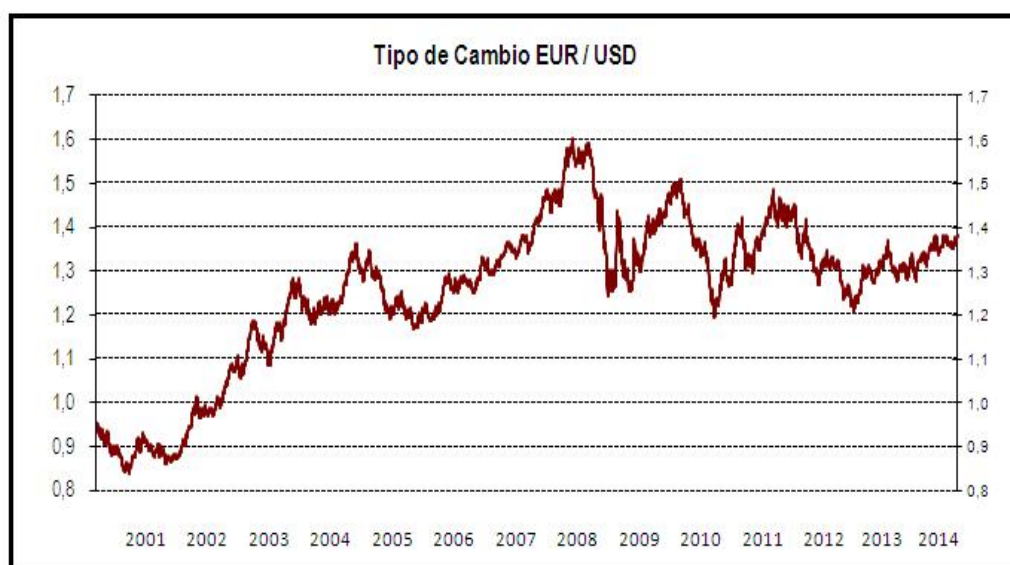
2.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

Durante 2012, el tipo de cambio medio del dólar se fue apreciando considerablemente hasta alcanzar 1,2278 USD/EUR en julio, y después cambió de tendencia depreciándose ligeramente hasta el 1,3119 USD/EUR de diciembre. La media anual fue de 1,2864 USD/EUR.

El año 2013 presentó un tipo de cambio medio de 1,3281 USD/EUR, aunque presentó fluctuaciones desde el comienzo del año, cuando presentaba un valor cercano al 1,32 USD/EUR. En los primeros meses se observó una ligera apreciación del dólar hasta alcanzar los 1,2774 USD/EUR en marzo. No obstante, siguió una nueva depreciación y el año acabó con unos valores cercanos a 1,38 USD/EUR.

A principios de 2014 sigue la tendencia del dólar depreciado, con valores máximos de 1,3967 en marzo, aunque se ha frenado hasta los 1,3777 USD/EUR a finales de mes tras recular casi un 1,1% debido a la publicación del nuevo calendario de la Reserva Federal que contempla subidas de tipos más tempranas e intensas de lo previsto.

El panorama de cambio de estos últimos dos años se debe en gran parte a la situación de riesgo e incertidumbre que generó la crisis económica y la crisis del euro, en la que algunos activos que se consideraban sin riesgo (bonos italianos, irlandeses, etc) empezaron a sembrar dudas y el dólar se convirtió en un activo de reserva, apreciándose frente al euro. No obstante, cuando empezaron a estabilizarse los mercados y empezó a superarse la crisis en Europa, se produjo una corrección en esta tendencia de huida hacia el dólar, y los valores positivos de los indicadores económicos hicieron crecer de nuevo la demanda de activos en euros. Por eso se observa cierta estabilidad, con valores entre 1,30 y 1,40 USD/EUR, y una suave aunque constante tendencia de apreciación del euro.



Fuente: Elaboración propia con datos de la Reserva Federal de EE. UU.

2.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS

El hecho de que todos los países fijen su deuda externa en dólares siempre ha evitado problemas de financiación exterior a las Administraciones americanas. Sin embargo, se asiste en los últimos años a un importante crecimiento de los pasivos frente al exterior, pasivos que continúan siendo financiables, pero cuyo aumento preocupa de cara al futuro.

Desde 2003, la deuda externa ha crecido a un ritmo medio anual del 16,7%, pasando de representar el 63,4% del PIB estadounidense en 2003 a suponer un 96,21% del PIB en 2008, un 98,01% en 2009, un 99,51% en 2010 y un 99,69% en 2011. El servicio de la deuda (principal más intereses) a 12 meses para el año 2011 ascendió a 5,94 billones de dólares.

Según los datos publicados por el Departamento del Tesoro, correspondientes al **año 2012**, sitúan esta cifra en los 15.930 millardos de dólares, lo que supone un 100,4% del PIB. De ello, 5.966 millardos corresponden a deuda externa pública (37,4% del PIB) y 9.933 millardos a deuda externa privada (62,6% del PIB).

Para el **año 2013**, los últimos datos disponibles de septiembre 2013, arrojan un valor total de deuda externa de 16.023 millardos de dólares. En términos de Producto Interior Bruto supone un 101,6%, un valor similar aunque ligeramente superior a los últimos años.

En cuanto al servicio de la deuda externa, el principal más intereses a devolver en 12 meses para los años 2012 y 2013 fue de 6,41 y 6,21 billones de dólares respectivamente. Este servicio de la deuda, expresado en porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios, supone un 214,45% para el año 2012 y un 203,02% en el 2013.

2.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO

Calificación de riesgo

Según la agencia de rating Moody's, Estados Unidos obtiene la clasificación más alta, Aaa. Para la agencia Fitch, también obtiene la clasificación más alta, AAA. Sin embargo, Standard & Poor's rebajó la calificación a AA+ en agosto de 2011, tras las duras negociaciones en el Congreso para aprobar el aumento del techo de la deuda.

2.13 PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA

El programa económico de la Administración Obama estuvo condicionado desde el principio de la crisis por la situación económica excepcional y se definió superponiendo medidas a corto plazo para estimular la demanda y reforzar la actuación de los estabilizadores automáticos, con otras medidas pensadas para tener un efecto a más largo plazo, guiadas por el objetivo de sustituir el patrón o modelo económico de crecimiento de los últimos años, actuando tanto desde la demanda como desde la oferta. Las medidas a largo plazo por el lado de la demanda se articularían en torno a dos ejes: inversión en infraestructuras (desarrollo de las redes de transporte, telecomunicaciones y energía además del impulso de una mayor eficiencia energética) y fomento de las exportaciones (nueva Estrategia Nacional de Exportación). Por el lado de la oferta, se planteaban reformas de la estructura productiva, como la reforma del sistema financiero (aprobada en julio 2010), del sistema educativo, o del seguro sanitario (aprobada en marzo 2010), entre otras.

En su discurso sobre el estado de la Unión, en enero de 2012, el Presidente Obama propuso un plan para sentar las bases, tras la crisis económica, que permitan a la economía americana crecer y crear empleo de forma sólida y duradera (Build America to Last). Este plan contempla la recuperación de la producción manufacturera en EE.UU, incentivando a las empresas para que abandonen los procesos de deslocalización y vuelvan a invertir y crear empleo en EE.UU. Este proceso iría acompañado de un aumento de las exportaciones, impulsado por la Administración (Nueva Iniciativa de Exportación, cuyo objetivo es duplicar las exportaciones en cinco años) y por la firma de importantes tratados comerciales. En el área de la energía se plantea, sin renunciar a los objetivos relativos a las energías renovables, el desarrollo y puesta en explotación de importantes nuevos yacimientos de gas y petróleo no convencionales, lo que está contribuyendo a reducir notablemente el grado de dependencia energética y a aumentar las perspectivas de reservas disponibles y de consumo en los próximos años. Por último, el plan también plantea aumentar la inversión en infraestructuras así como en educación e innovación.

Más recientemente, en sus discursos del estado de la Unión de 2013 y 2014, el Presidente insistió en estas líneas de política económica, además de continuar con la política de consolidación fiscal.

La política monetaria continúa siendo expansiva. Tras el programa de compra de deuda pública de la Fed, por 600 millardos de \$ hasta el fin de junio de 2011, se puso en marcha un programa para cambiar la composición de la cartera de deuda,

que vencía el 30 de junio de 2012: la Fed compró 400 millardos de \$ de títulos a largo plazo y vendió el mismo importe de títulos a corto plazo. La FED ha prorrogado esta operación twist hasta finales de 2012, por importe de 267 millardos de \$ y ha puesto en marcha una tercera fase de expansión cuantitativa (QE3) sin límite cuantitativo ni temporal en principio. En 2014 la Fed ha comenzado a reducir los estímulos monetarios de forma gradual. Se mantiene el tipo de interés entre el 0% y el 0,25%.

3 RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES

3.1 MARCO INSTITUCIONAL

EE.UU, por su importancia como socio estratégico de España y mercado prioritario, es un país PIDM.

Las líneas estratégicas del Plan Integral de Desarrollo de Mercado de EE.UU para 2013 fueron:

- Continuar con el desarrollo de actividades institucionales que refuercen la imagen de nuestro país. Este año es especialmente interesante pues tomará posesión la nueva Administración estadounidense.
- Mantener las acciones previstas por el Plan Made in / Made by Spain iniciado en 2009, que persigue transmitir una imagen positiva e innovadora de España y dar a conocer nuestra oferta exportable, tratando de incorporar a altos cargos en las delegaciones cuando sea conveniente.
- Prestar una especial atención a las visitas a Estados para que nuestras empresas puedan explotar las mejores oportunidades de negocio.

Como resultado del Plan Made In / By Spain, las relaciones institucionales con la Administración americana, tanto federal como estatal, se han reforzado de forma muy significativa. Se ha realizado un importante esfuerzo, tanto en visitas de rango ministerial como en las visitas a los 50 Estados.

3.1.1 MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES

Las relaciones bilaterales entre EE.UU y España son excelentes, tanto en el plano político como en el económico.

En el plano político, el acuerdo sobre el escudo antimisiles, por el que la base naval de Rota albergará a buques y militares estadounidenses, ha supuesto un avance cualitativo muy importante en las relaciones entre ambos países.

En el plano económico y comercial, las relaciones también son excelentes. Las visitas institucionales de alto nivel entre ambos países han aumentado de forma notable en los últimos años.

Estados Unidos es el principal socio comercial de España fuera de la UE. Este mercado representa el sexto destino de las exportaciones españolas de bienes, casi un 4% del total se dirigen a EE.UU., y es el quinto proveedor de España, algo más del 4% de las importaciones españolas proceden de EE.UU.

En 2013, nuestras exportaciones de bienes a EE.UU. alcanzaron 8.679 M€. Después de tres años de marcado crecimiento (15,5%, 20% y 14% en 2010, 2011 y 2012, respectivamente), las exportaciones han bajado en 2013 un 3,79%, sobre todo debido al decrecimiento de la exportación de productos energéticos.

Las importaciones de bienes procedentes de EE.UU. se elevaron en 2013 a 10.219 M€, frente a 9.878 M€ en 2012, lo que supone un aumento del 3,45%. Así pues, el déficit comercial ascendió en 2012 a 1.540 M€ a favor de EE.UU, siendo la tasa de cobertura del 84,93%.

EE.UU es el segundo inversor en términos de stock en España, con más del 13% del total y es el tercer destino de la inversión española, con el 12,95% del total, por detrás de Reino Unido y Brasil.

En el área de las licitaciones, las empresas españolas obtuvieron licitaciones por importe de 3.053 M€ en 2011 y de 4.760 M€ en 2012.

3.1.2 PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS

Declaración conjunta firmada en Madrid el 11 de enero 2001: establece un marco de cooperación en las áreas de política, defensa, económico-financiera, científica, industrial y tecnología, cultural y seguridad.

Convenio de Cooperación y Amistad: Firmado en 1982 y en vigor desde 1983. Dentro de este Acuerdo figura el Convenio Complementario de Cooperación para la Defensa. En virtud de este Convenio las empresas españolas quedan exentas de las restricciones establecidas por la "Buy America Act" en el sector de defensa.

Convenio para Evitar la Doble Imposición. En enero de 2013 se firmó un nuevo Convenio (el anterior databa de 1990). Está pendiente de ser ratificado por ambos Congresos.

Consejo España-Estados Unidos: Fundación auspiciada por las Administraciones de ambos países. Se reúne con carácter anual alternándose el país que organiza el encuentro.

Plan de Trabajo firmado entre el Ministerio de Agricultura de España y el "Agricultural Plant and Health Inspection Service" de EE.UU., para aplicación de las normas relativas a la importación de clementinas.

Acuerdo de Cooperación entre el Club de Exportadores de España y la "Minority Business and Development Agency" del Departamento de Comercio de EE.UU.

MOU entre el Departamento de Energía de EE.UU. y el Ministerio de la Vivienda de España para la colaboración de cara a celebrar un certamen del tipo Solar Decathlon en Europa (18-10-07).

Memorándum de Cooperación entre el Ministerio de Fomento y la Federal Railroad Administration, firmado en julio de 2010, en virtud del cual se intercambian expertos y conocimientos para el mutuo desarrollo del transporte por ferrocarril (de pasajeros en EE.UU. y de carga en España).

3.1.3 ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS

Inspección comercial de aceitunas: Las autoridades americanas (Agricultural Marketing Service, ASM) llevan a cabo una inspección comercial de las aceitunas negras importadas en EE.UU. Se inspecciona el 100% de la mercancía, en contra de lo recomendado en la normativa internacional, lo cual supone un coste importante para el importador. Desde hace varios años se están realizando gestiones bilaterales con el ASM para llegar a un acuerdo de reconocimiento mutuo de la inspección, que en España realizarían los servicios del SOIVRE. Se ha iniciado en 2013 un programa de prueba, durante el cual el SOIVRE ha realizado las inspecciones de aceitunas según los procedimientos de AMS. Se está a la espera de poder alcanzar un acuerdo definitivo.

Aumento en los controles e inspecciones de las importaciones agrícolas y de productos del consumidor (Seguridad de las importaciones): En cuanto a los productos del consumidor, el Congreso aprobó en 2008 la Consumer Product Safety Improvement Act, que conlleva nuevas medidas de control, normas de seguridad, certificaciones por terceros y elevadas sanciones por incumplimiento.

Asimismo en 2011 se aprobó la Food Safety Modernization Act (FSMA), la mayor reforma en materia de seguridad alimentaria de los últimos 70 años. La FSMA, entre otras cosas exige planes de control preventivos a las empresas del sector alimentario, incrementa las inspecciones a instalaciones nacionales y extranjeras, impone requisitos de certificación de productos y empresas por terceros y exige la renovación bianual del registro de empresas previsto en la Ley de Bioterrorismo (ante la FDA) y se establece un régimen de sanciones aplicable a los agentes de bioterrorismo en caso de incumplimientos por parte de las empresas a las que representan.

Buy America(n): Bajo este término se aglutina un conjunto de disposiciones proteccionistas que quedan recogidas en varios textos legales, cuyo objetivo es dar preferencia al producto americano frente al extranjero en las compras públicas. En rigor hay que distinguir dos normativas, Buy American y Buy America: la primera se aplica a todas las contrataciones públicas de bienes que realicen las agencias federales, la segunda se aplica a las compras que se realicen dentro del área de transporte, y que gocen de alguna subvención federal.

Esta normativa existe desde hace ya muchos años y se ha visto reforzada por la Administración Obama, que está endureciendo su aplicación, aumentando los porcentajes de contenido americano exigido y dejando de conceder *waivers* a su aplicación, que sí concedía en el pasado.

El gobierno federal de los EEUU y la mayoría de sus estados (37) han suscrito el Acuerdo de Contratación Pública (ACP) de la OMC. Este acuerdo contempla una serie de excepciones en su aplicación, como los proyectos de "mass transit and highways" y los proyectos de entidades subfederales (Estados, municipios) que no sean signatarios del ACP. En el punto del "mass transit", EE.UU. viene defendiendo que en este concepto se incluyen los trenes de larga distancia de pasajeros, aprovechando la falta de definición en el ACP sobre lo que es "mass transit".

En abril de 2014 entra en vigor la revisión del Acuerdo de compras Públicas de la OMC, del que son parte tanto la UE como EE.UU. Sin embargo, las excepciones americanas se mantienen.

3.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

Durante 2013 y según los datos obtenidos del **BEA y el USITC**, las **exportaciones de Estados Unidos** a España han alcanzado 10.237 millones de dólares, **creciendo un 7,18%** con respecto al 2012. Teniendo en cuenta estos valores, España representa el destino 26 de las exportaciones de EE.UU., por detrás de Tailandia y Rusia, y por delante de Indonesia y Argentina.

Las cinco primeras partidas que ha exportado Estados Unidos a España en 2013 representan el 37,97% del comercio de exportación bilateral; siendo éstas *Medicamentos* (14,71% del total, y con un aumento del 12,55 en tasa interanual), *Aeronaves y vehículos espaciales* (6,44% del total, con un ascenso del 16,94%), *Almendras, sin cáscara, frescas o secas* (6,04% del total, con un incremento del 48,39%), *Aceites de petróleo o de mineral bituminoso* (5,96% del total, con un descenso de 32,36%), y *Habas de soja* (4,82% del total, con un aumento del 54,27%).

Por su parte, el volumen de las **importaciones** de Estados Unidos **procedentes de España** se situó en los 11.691 millones de dólares, dando lugar a una **caída de un 0,65%** en tasa interanual. Esto ha provocado que el saldo para EE.UU. haya pasado de 2.216 millones de dólares déficit en 2012 a 1.454 millones de dólares de déficit en 2013. España ocupa el puesto 26 dentro de los proveedores de los EE.UU., por detrás de Singapur y Holanda, y por delante de Chile y Austria.

Las cinco primeras partidas que ha importado Estados Unidos procedentes de España representan el 28,32 % del comercio de importación bilateral; siendo éstas *Aceites*

de petróleo o de minerales bituminosos (14,67% del total, con un descenso del 23,5% en tasa interanual), Sangre humana, sangre animal y antisuero (3,92% del total, con un aumento de 1,07%), Motores de émbolo (pistón) alternativo y motores rotativos, de encendido por chispa (3,42% del total, con un incremento del 19,96%), Cuadros, pinturas y dibujos, hechos a mano (3,18% del total y un decrecimiento del 6,61%) Medicamentos (3,13% del total, y con un aumento del 85,11%).

De acuerdo con los datos facilitados por la **Secretaría de Estado de Comercio**, las **exportaciones** españolas a Estados Unidos durante 2013 ascendieron a 8.678,83 millones de euros, por lo que descienden un 3,79% en tasa interanual. Los sectores que más han crecido son *Automóvil* y *Otras mercancías*, con una aumento del 35,42% y del 58,29%, respectivamente, mientras que el sector de *Productos Energéticos* ha registrado una caída de 29,44%.

Estados Unidos representa el **sexto destino de la exportación española** lo que supone un 3,71% del total durante 2013, por detrás de Francia (16,06%), Alemania (10,06%), Portugal (7,46%). Italia (7,01%), y Reino Unido (6,76%).

En cuanto a las **importaciones** españolas procedentes de EE.UU. se situaron en 10.218,99 millones de euros, lo que resulta en un aumento del 3,45% con respecto al año anterior. Los sectores de *Alimentos* (13,16% del total) y *Automóvil* (2,05% del total) registraron el mayor aumento, del 25,46% y 46,46% respectivamente. Cabe destacar también un incremento de 7,57% del sector de *Semimanufacturas* ya que es el que mayor peso tiene (37,71%). Por el contrario, el sector de *Productos energéticos* ha disminuido un 22,69%. El déficit comercial para España ha aumentado de forma significativa, pasando de -857,68 millones de euros en 2012 a -1.540,16 millones de euros en 2013.

Estados Unidos ocupa el **quinto puesto** dentro de los **proveedores de España** con un 4,08% del total, por detrás de Alemania (11,09%), Francia (10,9%), China (6,94%), Italia (5,84%) y por delante de Reino Unido (3,94%) y Países Bajos (3,94%).

CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES

PRINCIPALES PRODUCTOS DE LA EXPORTACION ESPAÑOLA				
(Datos en M EUR)	2011	2012	2013	% var.
Alimentos	932,68	1041,81	1066,48	2,37%
Productos Energéticos	2.010,07	1.922,55	1.356,47	-29,44%
Materias primas	103,17	109,243	108,485	-0,69%
Semimanufacturas	2.208,70	2.332,16	2.200,72	-5,64%
Bienes de Equipo	1.750,35	2.327,00	2.347,45	0,88%
Sector Automóvil	258,05	515,902	698,65	35,42%
Bienes de Consumo Duradero	77,3	79,5819	96,782	21,61%
Manufacturas de Consumo	466,87	596,669	652,851	9,42%
Otras mercancías	106,53	95,3473	150,929	58,29%
TOTAL	7.913,72	9.020,26	8.678,83	-3,79%
Fuente: Secretaría de Estado de Comercio				
Ultima actualización: Febrero 2014				



CUADRO 13: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

EXPORTACIÓN BILATERAL POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS					
(Datos en M EUR)	HTS	2011	2012	2013	% var.
Aceites de petróleo o de mineral bituminoso	2709	1.848.300	1.782.935	1.267.267	-28,92%
Sangre humana, sangre animal, antisueros	3002	238.848	444.936	405.399	-8,89%
Motores de émbolo (pistón) alternativo y motores rotativos	8407	52.061	273.314	303.543	11,06%
Árboles de transmisión	8482	187.770	274.280	268.588	-2,08%
Vino de uvas frescas	2204	213.707	242.939	246.362	1,41%
Las demás aeronaves	8802	79.203	89.635	236.313	163,64%
Partes y accesorios de vehículos	8708	185.272	216.559	215.723	-0,39%
Turborreactores, turbopropulso	8411	144.229	166.267	171.861	3,36%
Las demás hortalizas preparada	2005	177.595	170.108	168.806	-0,77%
Automóviles de turismo y vehículos automóviles para transporte personas	8703	1.582	2.097	159.763	7517,62%
TOTAL		7.913.716	9.020.262	8.678.826	-3,79%
Fuente: Secretaría de Estado de Comercio					
Última actualización: Febrero 2014					

CUADRO 14: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES

PRINCIPALES PRODUCTOS DE LA IMPORTACION ESPAÑOLA				
(Datos en M EUR)	2011	2012	2013	% var.
Alimentos	1.145,38	1.072,09	1.345,05	25,46%
Productos Energéticos	1.962,46	1.330,52	1.028,61	-22,69%
Materias primas	486,58	556,41	486,15	-12,63%
Semimanufacturas	3.877,22	3.582,75	3.853,97	7,57%
Bienes de Equipo	2.624,84	2.635,70	2.811,43	6,67%
Sector Automóvil	172,09	143,15	209,65	46,46%
Bienes de Consumo Duradero	36,66	35,30	40,50	14,71%
Manufacturas de Consumo	409,49	376,28	356,16	-5,35%
Otras mercancías	154,62	145,73	87,47	-39,98%
TOTAL	10.869,33	9.877,94	10.218,99	3,45%
Fuente: Secretaría de Estado de Comercio				
Ultima actualización: Febrero 2014				

CUADRO 15: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

IMPORTACIÓN BILATERAL POR CAPÍTULO ARANCELARIOS					
(Datos en M EUR)	HTS	2011	2012	2013	% var.
Medicamentos	3004	1.757.411	1.682.872	1.786.832	6,18%
Aceites de petróleo o de mineral bituminoso	2710	1.426.504	848.961	637.008	-24,97%
Partes de aeronaves y vehículos espaciales	8803	295.595	384.541	556.689	44,77%
Sangre humana; sangre animal, antisuero	3002	405.290	443.390	457.179	3,11%
Los demás frutos de cáscara, frescos o secos	802	301.216	347.867	421.206	21,08%
Las demás aeronaves	8802	141.976	315.798	386.907	22,52%
Habas	1201	211.486	199.039	313.552	57,53%
Ácidos nucleicos y sus sales	2934	252.337	134.240	309.803	130,78%
Instrumentos y aparatos de medicina	9018	299.555	274.460	277.583	1,14%
Hullas	2701	245.585	260.787	202.875	-22,21%
TOTAL		10.869.331	9.877.941	10.218.989	3,45%
Fuente: Secretaría de Estado de Comercio					
Ultima actualización: Febrero 2014					

CUADRO 16: BALANZA COMERCIAL BILATERAL

BALANZA COMERCIAL BILATERAL					
(Datos en M EUR)	2010	2011	2012	2013	% var.
EXPORTACIONES ESPAÑOLAS	6.530	7.914	9.020	8.679	-3,8%
IMPORTACIONES ESPAÑOLAS	9.364	10.869	9.878	10.219	3,5%
SALDO	-2.835	-2.956	-858	-1.540	79,6%
TASA DE COBERTURA	70%	73%	91%	85%	-7,0%
Fuente: Secretaría de Estado de Comercio					
Ultima actualización: Febrero 2014					

3.3 INTERCAMBIOS DE SERVICIOS

Por lo que se refiere al **comercio de servicios**, según datos del Banco de España, en 2013 las exportaciones españolas de servicios a Estados Unidos ascendieron a 7.647M€, frente a 8.209M€ en 2012, lo que supuso una caída del 6,85%. EE.UU. es el segundo cliente de servicios de España fuera de la zona euro(7% del total), sólo por detrás de Reino Unido (21,31%).

En 2013 las importaciones españolas de servicios estadounidenses ascendieron a 5.943M€, frente a 6.536M€ en 2012, lo que supuso un decrecimiento del 9,07%. EE.UU. es el segundo proveedor de servicios de España fuera de la zona euro (8,68% del total), por detrás de Reino Unido (21,72%).

3.4 FLUJOS DE INVERSIÓN

De España en el país. Volumen, evolución. Ranking de la inversión española

Según datos del BEA la **posición inversora de España en Estados Unidos** fue de 47.352 M\$ en 2012, frente a 46.177 M\$ en 2011 (7.472 M\$ en 2005, se ha multiplicado por 6,33 en los últimos siete años), lo que supone un 1,79% del total. Esta cifra significa un aumento del 2,5% con respecto al año 2011 y sitúa a España como el **undécimo inversor** en el país. Alrededor de 700 empresas españolas están instaladas en EE.UU., dando empleo a 78.000 personas.

Los **flujos de inversión directa** de España en EEUU se elevaron a 2.044 M\$ en 2013, frente a 1.486 M\$ en 2012 (y 6.610 M\$ en 2011), con un aumento del 37,5%. Así, España pasa a ser el **decimocuarto** inversor en EE.UU. Los flujos de inversión de la UE28 a EE.UU. en 2013 ascendieron a 45.292M\$, frente a 105.215 M\$ en 2012, menos de la mitad. España representó así el 4,5% del total de la inversión europea en EE.UU., frente al 1,04% en 2012.

Según **estadísticas españolas** (DG Comercio e Inversiones), en 2011 el **stock de inversión directa de España en EEUU** (no ETVE) era de 47.998 M€, lo que supone un aumento del 12,25% con respecto a 2010 (42.761 M€). Según esta cifra, EE.UU. ocupa el **tercer lugar** por posición inversora de España en el exterior, con un 12,95% sobre el total, por detrás de Brasil (17,61%) y Reino Unido (13,72%). Según los datos de UNCTAD, España ocupa en 2012 el undécimo lugar entre los principales emisores de inversiones del mundo en términos de stock.

En cuanto a los **flujos de inversiones españolas** (bruta, no ETVE) en EEUU ascendieron a 346 M€ en 2013 frente a 731 M€ en 2012 (2.972 M€ en 2011). Esto sitúa a EE.UU. como duodécimo destino de la IED española en 2013 (2,2% del total), por detrás de Alemania (26,08%), Reino Unido (10,96%), Luxemburgo (9,89%), Países Bajos (7,63%), Brasil (6,13%), Italia (4,81%), Colombia (3,55%), Irlanda (3,17%), México (2,94%), Turquía (2,73%) y el Salvador (2,36%).

Los **principales sectores de inversión** en los últimos tres años son los servicios financieros, los productos farmacéuticos y la consultoría. Las cifras españolas no coinciden con las americanas porque estas últimas incluyen tanto las operaciones ETVE como las NO ETVE.

La mayoría de las empresas de matriz española se encuentran establecidas en Florida, debido a razones de afinidad idiomática y cultural. No obstante, las inversiones más recientes se han distribuido de forma más dispersa: en la zona sur del país, el llamado Sun Belt, principalmente Texas y California, en algunos Estados del Noreste (Pennsylvania, Nueva Jersey, Nueva York y Massachussets) y en Michigan e Illinois, en la zona de los Grandes Lagos.

Inversiones del país en España. Volumen, evolución, principales sectores. Ranking de la inversión del país en España

Según datos del BEA, la **posición inversora de EEUU en España** ascendió a 31.377 M\$ a finales de 2012, frente a 48.581 M\$ en 2011 (-35 %). Dicho stock de inversión directa coloca a España como **vigésimo segundo** receptor de la inversión directa de EEUU con un 0,7% de la misma.

Los **flujos de inversión directa de EEUU a España** fueron de -251 M\$ en 2013, frente a -935 M\$ en 2012 (717 M\$ en 2011). La inversión directa norteamericana en la UE28 se ha situado en 82.449 M\$ en 2013, frente a 166.379 M\$ en 2012, prácticamente la mitad.

Atendiendo a **datos de la DG de Comercio e Inversiones**, en 2011 EEUU ocupaba el **segundo puesto** (13,62% del total) en **stock de inversión directa** en España (no ETVE), con 43.019 M€, lo que supone un descenso del 1,2% con respecto a 2010 (43.537 M€). Se sitúa sólo por detrás de Italia (15,43% del total). Alrededor de 650 empresas americanas están instaladas en España. Según los datos de UNCTAD, España ocupa en 2012 el duodécimo lugar entre los principales receptores de inversiones del mundo en términos de stock.

Según las cifras de la DG de Comercio e Inversiones, **los flujos de la inversión bruta** de EEUU como país último de operaciones totales en España en 2013 (no ETVE) ascendió a 1.301 M€, frente a 2.284 M€ en 2012, (1.456 M€ en 2011), lo que supone un decrecimiento de 43,03%. Es el sexto inversor en España (8,23% del total), por detrás de Países Bajos (14,16%), España (12,36%), Reino Unido (11,78%), Francia (11,22%) y Alemania (8,57%).

Los **principales sectores de inversión** en los últimos tres años son metalurgia (fabricación productos de hierro y acero), comercio, actividades de consultoría y sedes centrales, suministro de energía y actividades inmobiliarias. Las cifras españolas no se corresponden con las norteamericanas, ya que éstas últimas incluyen tanto operaciones ETVE como las no ETVE.

CUADRO 17: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS

INVERSIÓN DIRECTA DE ESPAÑA EN EL PAÍS. SECTORES (Datos en millones de euros).					
Inversión acumulada desde 1993	2011	2012	%	2013	%
Inversión bruta acumulada desde 1993	51.830	54.802	5,73%	55.533	1,33%
Inversión neta acumulada desde 1993	48.598	48.528	-0,1%	48.797	0,55%
Inversión bruta por sectores (no acumulada)	2011	2012	%	2013	%
SERVICIOS FINANCIEROS, EXCEP. SEGUROS Y FONDOS PENSION	1.487	471	-68,3%	223	-52,7%
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	777	0	-100%	20	0,00%
ACTIV. SEDES CENTRALES; ACTIV. CONSULTORÍA DE GESTIÓN	216	4	-97,9%	10	121,5%
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	62	111	78,76%	7	-94,8%
ALMACENAMIENTO Y ACTIVIDADES ANEXAS AL TRANSPORTE	141	0	-100%	0	0,00%
SERVICIOS TÉCNICOS ARQUITECTURA E INGENIERIA	74	15	-79,8%	10	-30,1%
ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN ESPECIALIZADA	42	9	-78,8%	9	-0,32%
SEGUROS, REASEGURO. FONDOS PENSION, EXCEPTO S.SOCIAL	1	46	6239%	0	-100%
PERSONAS FÍSICAS (SIN SECTOR DE ACTIVIDAD)	39	1	-97,6%	4	100%
CONFECCIÓN DE PRENDAS DE VESTIR	37	0	-99,2%	0	-100%
Otros	97	74	-23,5%	64	-13,4%
Total	2.972	731	-75,4%	346	-52,6%

Fuente: Sec. de Estado de Comercio

CUADRO 18: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS

Stock Posicion Inversora (M de euros)	2008	2009	2010	2011
Stock	32.731	34.608	42.761	47.998
<i>Fuente: Sec. de Estado de Comercio Ultima actualización: Febrero 2014</i>				

CUADRO 19: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA

INVERSION DIRECTA DEL PAIS EN ESPAÑA. SECTORES (Datos en millones de euros).					
Inversión bruta acumulada desde 1993	2011	2012	%	2013	%
	18.808	21.192	12,6%	22.494	6,14%
Inversión bruta por sectores (no acumulada)	2011	2012	%	2013	%
METALURGIA; FABRICACIÓN PRODUCTOS HIERRO, ACERO	963	776	-19%	290	-62%
COMER.MAYOR E INTERME.COMERCIO, EXCEP. VEHÍC. MOTOR	48	330	583%	84	-74%
ACTV. SEDES CENTRALES; ACTIV. CONSULTORÍA DE GESTIÓN	0	410	1659%	9	-97%
SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE	154	12	-92%	199	1576%
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	17	25	48,2%	222	784%
INDUSTRIA QUÍMICA	1	239	2060%	6	-97%
ACTIVIDADES AUXILIARES A LOS SERVICIOS FINANCIEROS	2	146	5806%	0	-99%
TELECOMUNICACIONES	54	78	44,7%	7	-91%
ALMACENAMIENTO Y ACTIVIDADES ANEXAS AL TRANSPORTE	0	0	-100%	126	100%
FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR, REMOLQUES	0	1	464%	106	7513%
Otros	216	268	24,1%	252	-5,9%
Total	1.456	2.284	56,9%	1.301	-43%

Fuente: Sec. de Estado de Comercio

(*) No se pueden obtener datos de inversión extranjera neta por país, al no disponer, en los casos de desinversión de información relativa al país último.

CUADRO 20: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA

Stock Posición Inversora de EEUU en España (M de euros)	2008	2009	2010	2011
Stock	39.376	42.959	43.538	43.019
Fuente: Sec. de Estado de Comercio Última actualización: Febrero 2014				

3.5 DEUDA

EE.UU. no es elegible para recibir ayuda financiera externa española.

3.6 OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA

3.6.1 EL MERCADO

EE.UU. es la primera economía en el mundo, con el 25% de la producción global, absorbe un 16% del total de las importaciones mundiales, cuenta con 309 millones de consumidores con una renta per cápita de 47.200\$, y es el principal emisor (19%) y receptor de inversión internacional (15%).

Estados Unidos posee una economía muy avanzada tecnológicamente, bien diversificada y con un gran peso del sector servicios (más de dos tercios del PIB excluido el sector público). La industria, que ha ido perdiendo importancia en los últimos años, representa algo más del 12% de la producción total y abarca un amplio abanico de sectores: telecomunicaciones, electrónica y equipos informáticos, química, automóvil etc. El sector agrícola, aunque poco relevante en términos relativos, es altamente productivo. Cabe resaltar el alto porcentaje del PIB que corresponde al consumo privado, un 68,5% en 2013.

La economía americana se caracteriza por su flexibilidad. La participación del sector público en la actividad económica es relativamente baja. El país realiza inversiones considerables en investigación y desarrollo, tiene un mercado laboral muy flexible y una gran disponibilidad de capitales, lo que le permite situarse en un nivel tecnológicamente muy elevado, sobre todo en sectores como la tecnología de la información, la medicina, la industria aeroespacial y la tecnología militar.

En los últimos años se ha producido un desplazamiento del peso de la economía norteamericana desde la costa Este y Grandes Lagos hacia la costa Oeste y el Sur del país.

Las diez principales áreas metropolitanas de EE.UU., según el Cens Bureau de 2010, son: Nueva York, Los Ángeles, Chicago, Filadelfia, Dallas, Miami, Houston, Washington D.C., Atlanta y Boston y San Francisco.

El área metropolitana de Nueva York, con casi 19 millones de habitantes, es la más poblada del país. La ciudad es un importante nudo de comunicaciones, centro comercial y de servicios financieros. Tradicionalmente han florecido en ella industrias como la de los bienes de consumo y la moda.

Los Ángeles y su entorno, con casi 13 millones, sigue en importancia a Nueva York. En sus alrededores se sitúa la industria audiovisual y del cine.

El área metropolitana de Chicago es la mayor de la región de los Grandes Lagos y se le estima una población de unos 9,5 millones de habitantes. En sus alrededores se sitúa gran parte de la industria comercializadora y transformadora agraria, siendo también un importante centro financiero del comercio de commodities.

Filadelfia, con 5,9 millones habitantes, es un importante centro de servicios basados en la educación, sanidad, servicios para las empresas y de tecnología.

Dallas tiene ya más de 6 millones de habitantes y el área de Houston roza los 6 millones. El triángulo Dallas-Fort Worth-Houston concentra la mayor parte de la industria petrolífera y petroquímica norteamericana.

Miami agrupa a unos 5,5 millones de habitantes, de los cuales una gran mayoría son hispanos. En los últimos tiempos se ha convertido en la puerta de América para España por sus vínculos culturales y económicos con Iberoamérica y el Caribe. Es uno de los centros financieros más importantes del país y en sus alrededores se sitúan las sedes de gran parte de las multinacionales que operan en Iberoamérica.

El área de Washington agrupa, con 5,6 millones de habitantes, a ciudades como Baltimore. El hecho de ser la ubicación de la capital de la nación hace que sea el centro político que atrae a un innumerable número de asociaciones industriales y profesionales, y empresas de asesoría legal y relaciones públicas. Además, tiene la sede de algunos de los principales centros de investigación del país como: National Institute of Health (NIH), la NASA, etc.

El área de Atlanta, con más de 5 millones de habitantes, se ha convertido en un nuevo centro industrial y de servicios.

Boston, con 4,5 millones de habitantes, es un importante área de investigación científica y tecnológica con importantes centros universitarios.

San Francisco y su entorno, con 4,3 millones de habitantes, tiene el Silicon Valley, centro de las nuevas tecnologías, y la mayor zona productora vitivinícola de EE.UU. Al igual que el resto de California, es una importante zona de actividad agraria.

3.6.2 IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN

La economía de EE.UU. es con diferencia la mayor economía del mundo, con un producto interior bruto en 2013 superior a 15,7 billones de dólares. Incluso si se mide el PIB de Estados Unidos en paridad de poder adquisitivo, la producción norteamericana es algo menos de dos veces la de China, dos veces y media la de Japón y cuatro y media la de Alemania. Sólo la UE-27 tiene un PIB ligeramente superior al de EE.UU. Representa el 22% de la producción mundial, absorbe un 16% del total de las importaciones mundiales, cuenta con 315 millones de consumidores con una renta per cápita de 42.693\$, y es el principal emisor (19%) y receptor de inversión internacional (15%).

3.6.3 OPORTUNIDADES COMERCIALES

En los productos industriales, las exportaciones españolas con destino EE.UU. que mayor crecimiento han experimentado en los últimos años son las siguientes: derivados del petróleo, equipamiento para la aviación (motores, bombas, acumuladores, partes), caucho y sus manufacturas, máquina herramienta, cementeras, partes y accesorios de automoción, azulejos, equipo para el tratamiento del agua, equipo para la seguridad, medicamentos y equipo médico.

Dentro del apartado de servicios, los dos sectores donde se ha producido un mayor crecimiento de la presencia española en los últimos años son: el de las concesiones de autopistas y el de los servicios financieros.

Otros sectores en los que las administraciones americanas están poniendo especial énfasis en desarrollar el mercado interno, y en los que las empresas españolas podrían encontrar oportunidades importantes, son: la seguridad, la generación de energía con fuentes renovables, la eficiencia energética, la reforma de las principales redes de transporte (autopistas y ferrocarril), energía y telecomunicaciones, la protección del medio ambiente, el reciclaje de productos y el desarrollo de productos biotecnológicos, nanotecnológicos y la administración y gestión de los servicios sanitarios (e-health).

3.6.4 OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN

Los sectores más atractivos para la empresa española incluyen la inversión en la construcción, gestión y mantenimiento de infraestructuras, en especial en la red de

transporte (autopistas y ferrocarril) donde las grandes empresas españolas tienen una presencia importante en EE.UU. Destaca, asimismo, el sector de la banca minorista y el de las energías renovables.

3.6.5 FUENTES DE FINANCIACIÓN

Las habituales en un país con un sistema financiero muy desarrollado (banca, mercados financieros, fondos de capital riesgo, etc.).

3.7 ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN

Los principales programas de promoción se agrupan en el Plan Integral de Desarrollo del Mercado (PIDM) Estadounidense, que en su última actualización incorpora líneas de actuación que inciden sobre la promoción sectorial, la imagen país, la inversión, la información y formación y el apoyo institucional.

Asimismo se puso en marcha en 2009 el Plan Made In/By Spain, cuyo objetivo es potenciar la imagen de España en EE.UU. como socio comercial, industrial y tecnológico relevante y reforzar las relaciones bilaterales con EE.UU. Se ha constituido el Spain Business Forum, plataforma de comunicación entre las empresas españolas establecidas en EE.UU. y la administración comercial española. Desde entonces se han celebrado numerosas reuniones sectoriales y se ha creado un Foro Virtual que cuenta con más de 400 miembros y que ha registrado 34.000 entradas en 2013, sirviendo como cauce permanente de información y discusión entre las empresas, las oficinas comerciales y los servicios centrales de Comercio. Las líneas de acción actuales y futuras del Plan Made In/By Spain se centran en la atracción de inversión americana en España, los esfuerzos de comunicación en medios americanos, la presencia institucional española de alto nivel y la apertura continua de nuevos sectores.

3.8 PREVISIONES A CORTO Y MEDIO PLAZO DE LAS RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES

Las relaciones económicas entre EE.UU. y España son excelentes. La previsión es que ambos Gobiernos continúen trabajando para estrechar aún más estas relaciones en el futuro, lo que reportará beneficios mutuos. Este espíritu de colaboración y de refuerzo de las relaciones es necesario para contribuir a superar con éxito la actual situación económica que afecta a nuestra economía.

Las relaciones económicas entre ambos países se han amplificado mucho en los últimos años. Además de las tradicionales relaciones de comercio de mercancías y de inversión americana en España:

- Se está produciendo una importante inversión de empresas españolas en EE.UU., con creciente interés por este mercado, donde ya están establecidas unas 700 empresas.
 - España está empezando a ser un socio tecnológico de referencia para EE.UU. en algunos sectores (energías renovables, alta velocidad ferroviaria).
 - Hay grandes posibilidades en el mercado de concesiones.
 - Se ha registrado un fuerte aumento del comercio de servicios.
- Dados estos factores, se prevé un aumento de las relaciones económicas bilaterales en el próximo futuro.

4 RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES

4.1 CON LA UNIÓN EUROPEA

4.1.1 MARCO INSTITUCIONAL

El marco que configura la estructura de las relaciones económicas y comerciales entre la UE y EE.UU. viene dado por el Marco Económico Transatlántico (creado en abril 2007), que supone la continuidad con los contenidos y estructuras anteriormente existentes, pero incorporando mayor priorización en los temas y un nuevo órgano: el Consejo Económico Transatlántico (TEC), foro de debate, con el objetivo de alcanzar un mercado transatlántico sin barreras mediante la supervisión, orientación y estimulación del mismo.

En las nuevas relaciones transatlánticas se le presta una gran atención a la interlocución con la sociedad civil articulada en varios Diálogos: Transatlantic Business Dialogue (TABD), Transatlantic Consumer Dialogue (TACD), el Transatlantic Legislators Dialogue (TLD) así como el Transatlantic Policy Network (TPN).

EEUU tienen un especial interés en reforzar la cooperación en el campo energético, lo que ha llevado a la creación del Energy Transatlantic Council (ETC), dedicado a cuestiones de eficiencia energética, cooperación tecnológica particularmente en energías renovables y seguridad energética en relación con terceros países. Así mismo, en la reunión del TEC de octubre de 2009, se acordó la creación de un nuevo diálogo: el Diálogo sobre Innovación.

Los trabajos del TEC se centran en las barreras de tipo técnico, mediante la aplicación, en lo posible, del principio de reconocimiento mutuo; la cooperación regulatoria en el ámbito financiero, medioambiental y energético; el reconocimiento de cualificaciones profesionales; y la cooperación en materia de supervisión financiera. En mayo de 2010 el Comisario De Gucht y Froman, copresidentes del TEC, confirmaron su apoyo al TEC, propugnando que albergase un mayor intercambio de puntos de vista sobre asuntos estratégicos - adquiriendo un carácter más político y menos técnico-, e insistieron en la coordinación con el Consejo de la Energía. Los primeros avances y esfuerzos en esta cooperación transatlántica se han centrado en áreas concretas como las TIC, e-mobility o e-health, área esta última donde ambas partes han suscrito un MoU.

Por su parte, España considera fundamental incluir expresamente como tema económico global de debate estratégico a seguir por el TEC las **cuestiones relacionadas con compras públicas** (seguimiento de regulaciones, respeto a los principios de transparencia y no discriminación en las adjudicaciones, Buy American...), ya que se debe perseverar en buscar el crecimiento a través de medidas como la apertura de mercados, particularmente el de las compras públicas. También se debería fomentar el diálogo en cuestiones de cumplimiento de los **derechos de propiedad intelectual**.

La última reunión del TEC se celebró el 29 de noviembre de 2011, y en ella se alcanzaron algunos logros como el Acuerdo de Reconocimiento Mutuo en materia de Comercio Seguro (Customs-Trade Partnership Against Terrorism, C-TPAT), Acuerdo sobre la certificación Energy Star, establecimiento de un plan de trabajo en el área de e-mobility y el compromiso para estrechar los lazos entre los sistemas de normalización.

Pero el hecho más relevante en el marco de estas relaciones transatlánticas ha sido el mandato acordado en la Cumbre UE-US celebrada el 28 de noviembre de 2011 para crear en el seno del TEC un **Grupo de Trabajo de Alto Nivel para el Crecimiento y el Empleo encabezado por el USTR Kirk y el Comisario De Gucht**, con el fin de identificar y valorar aquellas políticas y medidas que permitan aumentar nuestros flujos comerciales y de inversión de modo que se fomente la creación de empleo, el crecimiento económico y la competitividad internacional.

Tras meses de trabajo, el Grupo de Alto Nivel publicó finalmente en febrero de 2013 su **informe final**, en el que recomendaba el inicio de negociaciones para alcanzar un **acuerdo comprehensivo sobre comercio e inversiones entre EE.UU y la**

UE, el Transatlantic Trade and Investment Partnership (TTIP). Los Presidentes de EE.UU. y del Consejo y de la Comisión Europea, basándose en dichas recomendaciones, anunciaron conjuntamente el 13 de febrero de 2013 el inicio de los procedimientos internos necesarios para lanzar las negociaciones de este acuerdo, y posteriormente, en junio, el lanzamiento de dichas negociaciones, que comenzaron en EE.UU el 8 de julio de 2013. Se han celebrado ya cuatro rondas de negociaciones, la última en marzo de 2014 en Bruselas.

Se trata de un acuerdo estratégico, de enorme importancia para ambas partes, que además de eliminar barreras al comercio y a la inversión, podría suponer el establecimiento a futuro de estándares técnicos globales.

El TTIP se centrará en tres áreas: acceso a mercados; aspectos reglamentarios y barreras no arancelarias y normas; principios y modos de cooperación frente a retos comunes y oportunidades a escala global. El objetivo es alcanzar un acuerdo ambicioso y de amplio alcance, que elimine la mayoría de los aranceles, abra los sectores de servicios e inversión, aborde el mercado de compras públicas y se centre en la cooperación regulatoria y reglamentaria, de modo que se eliminen los obstáculos al comercio y a la inversión ente ambos lados del Atlántico.

Por otro lado, destacamos el Acuerdo de Reconocimiento Mutuo entre la Comunidad Europea y Estados Unidos. Este Acuerdo, que engloba diversos sectores, permite a los exportadores comunitarios evaluar si sus productos se ajustan a los requisitos estadounidenses, y viceversa, en territorio nacional, con las ventajas de índole económica y operatividad que esto conlleva.

Finalmente, debemos destacar la existencia de un Acuerdo de Vinos entre la UE y EEUU firmado en 2005. Se trata de un acuerdo "de fase uno" sobre los intercambios comerciales de vinos. El inicio de la negociación de la "fase dos" estaba previsto a los 90 días de la entrada en vigor del Acuerdo de fase uno; sin embargo, todavía su negociación no ha comenzado.

4.1.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

EE.UU. es el principal cliente de mercancías de la UE (en 2013, el 15,81% de las exportaciones extracomunitarias se destinaron a EE.UU.) y su segundo proveedor (en 2013 el 11,1% de las importaciones de la UE provinieron de EE.UU.), sólo por detrás de China. La UE mantiene así un superavit comercial con EE.UU. en mercancías (55.328.916 miles de euros en 2013).

Las principales exportaciones de la UE son: los productos farmacéuticos, los automóviles, los aparatos médicos, ópticos y eléctricos, los productos químicos orgánicos y los combustibles. Los productos importados por los miembros de la UE más importantes son: los aparatos médicos, ópticos y eléctricos, los productos farmacéuticos, los combustibles y las aeronaves y sus partes.

CUADRO 21: EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA

INTERCAMBIOS COMERCIALES CON LOS PAISES DE LA UE					
(Datos en M USD)	2010	2011	2012	2013	% var.
EXPORTACIONES A LA UE	239.815	268.474	265.360	262.255	-1,17%
IMPORTACIONES DE LA UE	319.595	368.355	381.208	387.339	1,61%
<i>Fuente: Bureau of Economic Analysis Ultima actualización: Febrero 2014</i>					

4.1.3 ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS

Barreras de acceso al comercio

Los principales contenciosos en que están implicados ambas áreas son:

Airbus:

En la OMC la Unión Europea tiene dos casos abiertos, el defensivo (Boeing contra Airbus, DS 316) y el ofensivo (Airbus contra Boeing, DS 353).

Respecto del caso defensivo, en el informe del panel se han rechazado muchas de las solicitudes americanas pero se han aceptado otras, relacionadas con las ayudas al lanzamiento del A-380, las ayudas a las infraestructuras, o las ayudas regionales.

Respecto del caso ofensivo, el informe final destaca que han sido calificados como subsidios el apoyo prestado por la NASA y el Departamento de Defensa a través de su Programa de Investigación y Desarrollo.

El conflicto permanece abierto, ambas partes han recurrido a los Organos de Apelación de la OMC.

Carnes de ave de corral:

En 2009, Estados Unidos inició un proceso de consultas en la OMC, debido a la prohibición que aplica la UE a la comercialización de carne de aves de corral que haya sido elaborada con tratamientos químicos ("tratamiento de reducción de patógenos". Esta prohibición, significa el cierre al mercado europeo de las exportaciones procedentes de EEUU, donde prácticamente toda la carne de aves de corral es sometida a tratamiento químico antes de su puesta en mercado (tratamiento con cloro). A finales de 2009 se estableció un grupo especial en la OMC para que estudiara el caso, pero nunca llegó a constituirse.

Zeroing:

El 2 de octubre de 2006, la Unión Europea solicitó la celebración de consultas con los Estados Unidos con respecto a la aplicación de la metodología de "reducción a cero" (zeroing) en el cálculo de medidas anti-dumping, por la que se aumenta artificialmente el margen en la venta de un producto.

La OMC confirmó la inconsistencia del zeroing con las obligaciones fundamentales del Acuerdo Anti-dumping, que obliga a fijar el dumping en relación con el exportador y un cierto producto y a llevar a cabo una comparación justa entre los precios de exportación y el valor normal del producto.

Como resultado de la decisión del Órgano de Solución de Diferencias de la OMC, Estados Unidos ha dejado de usar la metodología zeroing en las nuevas Ordenes de Derecho Antidumping, pero no así en las Revisiones administrativas y bajo la Cláusula del Ocaso. La UE continúa vigilando el cumplimiento por parte de EEUU de las recomendaciones del OSD.

Al margen de estos conflictos tratados en el marco de la OMC, existen otros asuntos en los que ambas partes mantienen intereses enfrentados o posiciones diferentes, que son o pudieran ser potenciales fuentes de conflicto. Entre estos asuntos cabe destacar:

Buy America(n): Bajo este término se aglutinan todo un conjunto de disposiciones proteccionistas aplicables desde hace años en el área de compras públicas cuyo objetivo es dar preferencia al producto americano frente al extranjero.

Esta política proteccionista se ha visto reforzado últimamente por la Administración de Obama, endureciendo la aplicación de las disposiciones Buy America(n), no otorgando *waivers* o excepciones que antes sí se concedían o exigiendo (como es el caso de alta velocidad) un 100% de material americano.

Aplicación del sistema de comercio de emisiones de la UE a la aviación.

La UE ha aprobado una directiva por la que se incluye a la aviación en el sistema de comercio de emisiones (ETS) a partir del 1 de enero de 2012. El sistema se aplicaría a los vuelos que aterricen o despeguen de los aeropuertos de la UE.

Los EE.UU. se oponen frontalmente a este sistema. Tanto la Administración, como el Congreso (En noviembre de 2012 se aprobó una ley que autoriza al Secretario de Transportes a prohibir a las aerolíneas americanas que participen en el sistema ETS), como las propias compañías aéreas (que presentaron una demanda contra la normativa europea en la Corte de Justicia Europea, quien ha emitido una sentencia a favor de la UE), se han manifestado en contra.

A escala multilateral, el Consejo de la Organización de Aviación Civil internacional (OACI) aprobó en noviembre de 2011 una declaración oponiéndose al ETS. Esta declaración fue firmada por países como China, Japón, Rusia, Brasil, India, Sudáfrica,... y pone de relieve que el ETS ha dejado de ser un problema bilateral entre EE.UU. y la UE para pasar a ser un problema de la UE con el resto del mundo. La declaración pedía a la UE eliminar la extraterritorialidad y demorar la puesta en marcha del sistema ETS hasta tener un acuerdo en la OACI. La UE así lo ha hecho, aplicando el llamado "stop the clock" hasta alcanzar un acuerdo global.

En octubre de 2013, la Asamblea de la OACI acordó aprobar un sistema mundial de reducción de emisiones en la aviación en la Asamblea de 2016, que se implementará a partir de 2020. Mientras tanto, los países o regiones pueden aplicar sus propias medias, pero acordándolas con los países afectados.

4.2 CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES

Relaciones con Instituciones Financieras Internacionales

Estados Unidos es miembro de las principales Instituciones Financieras Internacionales, tanto las pertenecientes al sistema de Naciones Unidas, como el Fondo Monetario Internacional y el Grupo Banco Mundial, como de los principales Bancos Regionales de Desarrollo: el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el Banco Asiático de Desarrollo (BAsD), el Banco Africano de Desarrollo (BAsD) y el Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo (BERD).

Presencia de EE.UU. en el Fondo Monetario Internacional (FMI)

Estados Unidos está representado en el FMI por el Secretario del Tesoro, y su Alterno es el Presidente de la Reserva Federal. La cuota de participación americana es la más alta de todos los miembros (cifra en derechos especiales de giro) y asciende a 37.149,3 (representando un 17,09% sobre el total) y 371.743 votos (16,79% del total).

Presencia de EE.UU. en el Banco Mundial (BM)

Estados Unidos es miembro de las 5 instituciones que componen el Grupo del Banco Mundial, siendo el país con mayor porcentaje de votos y acciones en cada una de ellas:

Número de votos en el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, BIRF: 265.219 (sobre un total de 1.620.815) / % del total: 16,36

Número de acciones suscritas: 26.496 (En millones de dólares. Base año 1944, sobre un total de 157.431) % del total: 16,83

Número de votos en la Asociación Internacional de Fomento, AIF: 2.233.837 (sobre un total de 19.947.359) % del total: 11,20

Número de votos en la Corporación Financiera Internacional, CFI: 569.629 (sobre un total de 2.414.896) / % del total: 23,59

Número de acciones suscritas: 569.379 (Cifras en millones US\$, sobre total de 2.369.396) % del total: 24,03

Número de votos en el Organismo Multilateral de Garantía de Inversiones, MIGA: 32.805 (sobre un total de 218.916) % del total: 14,98

Número de acciones suscritas: 325,64 (Cifras en SDR -derechos especiales de giro, DEG- sobre un total de 1.767,86) % del total: 18,42

El Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones, CIADI no cuenta con votos ni suscripciones. Los países miembros están representados a través de la Junta de Gobernadores y el Directorio Ejecutivo. Estos órganos toman todas las decisiones importantes de las organizaciones.

El puesto de Gobernador en el Banco Mundial por Estados Unidos lo ocupa el actual Consejero de la Secretaría del Tesoro, responsable en su cargo del manejo de los intereses del país en la Institución, en contacto con otros Gobernadores así como con el propio presidente de la Institución. El cargo de Alterno al Gobernador lo ostenta el Subsecretario para asuntos de Economía, Negocios y Agricultura del Departamento de Estado.

Estados Unidos cuenta con uno de los cinco Directores Ejecutivos designados por los cinco miembros que tienen el mayor número de acciones (además de Japón, Alemania, Francia y el Reino Unido). El actual Director Ejecutivo que representa a Estados Unidos en las reuniones y negociaciones con otros Directorios es Ian Hoody Solomon.

Por tradición, Estados Unidos selecciona al presidente del Banco Mundial (y de sus cinco instituciones). El actual presidente desde junio de 2007 es Robert B. Zoellick.

Estados Unidos participa en treinta y seis fondos fiduciarios en el Banco Mundial, implicando a otras instituciones: Departamento de Estado, Departamento de Agricultura (USDA), Departamento de Energía, Departamento del Tesoro y la Agencia Estadounidense para el Desarrollo Internacional (USAID).

Relaciones bilaterales de Estados Unidos con el Banco Mundial

Con una contribución anual de más de un billón de dólares, Estados Unidos ejerce una posición de liderazgo en la dirección de las políticas y préstamos del Banco.

Fondo de infraestructuras (IFC ADVISORY SERVICES IN LAC)

En julio de 2007 el entonces Secretario del Tesoro Americano, Henry M. Paulson, firmó un acuerdo con la IFC para aumentar la inversión en proyectos de infraestructura en los países de América Latina y Caribe mediante un programa para canalizar inversión privada en infraestructura hacia la región latinoamericana.

Dotado inicialmente con 17,5 millones de dólares, el Programa de Desarrollo de la Infraestructura de Latinoamérica y el Caribe estaba pensado para ser desarrollado durante los próximos 3 años. La mayor aportación, 10 millones de dólares, procede de la propia IFC. EE.UU. contribuye con 4,6 millones de dólares, provenientes de las asignaciones de ayudas de apoyo económico del Departamento de Estado, Brasil, a través de su Banco Nacional de Desarrollo de Brasil (BNDES), lo hace con 1,9 millones de dólares y el Banco Interamericano de Desarrollo aporta 1 millón de dólares. No obstante, la IFC ha anunciado que para 2010 quiere alcanzar la cifra de los 25,5 millones de dólares, abriendo el Programa a contribuciones adicionales de otros países que pudieran estar interesados y alargando su proyección temporal.

La Iniciativa tiene por objetivos la identificación de proyectos de infraestructura productiva susceptible de financiación privada, facilitar el acceso público a toda

información concerniente a tales proyectos, así como proveer de asistencia técnica para su evaluación e implementación.

Como gestora de la Iniciativa, la IFC es la receptora de las propuestas de proyectos y financiación por parte de gobiernos, entidades subnacionales (incluyendo municipalidades) o entidades privadas. Los sectores susceptibles de apoyo abarcan los de agua y saneamiento, transporte, energía e infraestructura social (salud y educación), quedando fuera los de telecomunicaciones por contar con inversión suficiente por parte de sector privado.

Presencia de EE.UU. en el Banco Interamericano de Desarrollo (BID)

Actualmente EEUU ostenta un poder de voto del 30,01%. Traducido a número de acciones del total de 8.373.609, 2.512.664 de las acciones corresponden a Estados Unidos, siendo el país con el mayor número de acciones suscritas en el BID.

La máxima autoridad del BID es la Asamblea de Gobernadores. Cada país miembro designa a un gobernador, cuyo poder de votación es directamente proporcional al capital que el país suscribe a la institución. Los representantes de Estados Unidos en la Asamblea de Gobernadores son el Secretario del Tesoro (Timothy F. Geithner, en calidad de Gobernador) y el Secretario para Economía, Energía y Agricultura, del Departamento de Estado (Robert D. Hormats, con el cargo de Gobernador suplente).

El Directorio Ejecutivo supervisa diariamente las operaciones del Banco. Canadá y Estados Unidos son los únicos países que no comparten su representación en el Directorio Ejecutivo con otros países. El Director Ejecutivo por Estados Unidos es Gustavo Arnavat.

El Grupo BID está integrado por el Banco Interamericano de Desarrollo, la Corporación Interamericana de Inversiones (CII) y el Fondo Multilateral de Inversiones (Fomin). La CII enfoca su acción en el apoyo a la pequeña y mediana empresa, mientras que el Fomin promueve el desarrollo del sector privado a través de donaciones e inversiones.

Estados Unidos es miembro de la Corporación (CII) y del Comité de Donantes de FOMIN.

4.3 CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO

En sus relaciones comerciales con otros países, EE.UU. siempre ha defendido la liberalización del comercio mundial, siendo miembro fundador de la Organización Mundial del Comercio (OMC), aunque este objetivo se procura compatibilizar con prioridades de orden interno.

Estados Unidos impulsó activamente el lanzamiento en Doha de una Nueva Ronda de Negociaciones Comerciales Multilaterales, centrandose inicialmente su interés en la liberalización del comercio agrícola de bienes y servicios y mostrándose reticente a una modificación de la normativa de defensa comercial. Sin embargo, la dificultad de las negociaciones de la Ronda Doha, ha hecho que la actual administración de Obama, anunciara en noviembre de 2011 la necesidad de abandonar Doha y replantearse y reiniciar las negociaciones multilaterales bajo un nuevo enfoque que aún está por decidir.

A esto se suma un Congreso y una administración con creciente orientación proteccionista en la que la defensa de lo nacional ha adquirido una especial importancia desde que se iniciara la actual crisis económica. En esta línea, cabe destacar uno de los objetivos incluidos en la agenda comercial de los EE.UU. del año 2010 y el año 2011, que consiste en reforzar y hacer valer sus derechos en el área de comercio multilateral. Esto se ha traducido en un mayor número de disputas ante la OMC iniciadas por EE.UU., muchas de ellas dirigidas contra China, especialmente en el área de las barreras no arancelarias, área en el que en los últimos años EE.UU.

ha obtenido buenos resultados en algunas de las largas disputas OMC mantenidas con sus socios comerciales. Esta estrategia se vió reforzada durante 2012 y 2013, tras la creación de una Trade Enforcement Unit, que se ocupa de investigar prácticas de comercio desleales.

Contrasta, por otro lado, la falta de cumplimiento de EE.UU. con algunas de las recomendaciones adoptadas en el seno de la OMC como consecuencia de disputas mantenidas con otros socios, lo cual conduce a los países demandantes a imponer sanciones como medio de presión para que se cumplan con las recomendaciones de la OMC. Un ejemplo reciente es el caso iniciado por la UE por la metodología zeroing empleada por EE.UU. a la hora del cálculo del margen dumping para fijar derechos antidumping.

4.4 CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES

Estados Unidos ha suscrito diversos acuerdos comerciales de carácter multilateral, regional o bilateral con un gran número de países.

Estados Unidos tiene en la actualidad firmados (algunos no implementados) varios Acuerdos de Libre Comercio de carácter regional o multilateral. En el siguiente cuadro se muestra un resumen de estos acuerdos: las áreas, así como los países con los que se ha establecido o se está negociando un acuerdo:

Grupo	País	Firmado	Grupo	País	Firmado
ATPA	Colombia	22/11/2006	NAFTA	Canadá	01/01/1994
ATPA	Perú	12/04/2006	NAFTA	México	01/01/1994
CAFTA	Costa Rica	02/08/2005	SACU	Botswana	Pendiente
CAFTA	El Salvador	02/08/2005	SACU	Lesoto	Pendiente
CAFTA	Guatemala	02/08/2005	SACU	Namibia	Pendiente
CAFTA	Honduras	02/08/2005	SACU	Suazilandia	Pendiente
CAFTA	Nicaragua	02/08/2005	SACU	Sudáfrica	Pendiente
CAFTA	Rep. Dominicana	02/08/2005	TPP	Australia	Negociándose
MEFTA	Bahrein	14/09/2004	TPP	Chile	Negociándose
MEFTA	Israel	01/09/1985	TPP	Brunei	Negociándose
MEFTA	Jordania	24/10/2000	TPP	Darussalam	Negociándose
MEFTA	Marruecos	15/06/2004	TPP	Singapur	Negociándose
MEFTA	Omán	19/01/2006	TPP	Nueva Zelanda	Negociándose
MEFTA	EAU	Pendiente	TPP	Perú	Negociándose
			TPP	Vietnam	Negociándose

El Acuerdo regional NAFTA (North America Free Trade Agreement) entró en vigor el primero de enero 1994. Esta área- Canadá y Méjico- es el principal cliente de los EE.UU. en la actualidad, superando las exportaciones a la UE 27 y a China conjuntamente.

En agosto de 2005, Estados Unidos firmó un Acuerdo regional de libre comercio con República Dominicana y los cinco estados de Centro América (Nicaragua, Guatemala, Honduras, El Salvador y Costa Rica) conocido como CAFTA-DR. La administración Bush encontró serias dificultades en la tramitación del acuerdo por la oposición de ciertos congresistas y grupos de presión como los productores de azúcar y textil, y la plena entrada en vigor del acuerdo no se produjo hasta el 1 de enero de 2009.

Las negociaciones para el Area de Libre Comercio de las Américas, (Free Trade Agreement of the Americas, FTAA), que tenían alta prioridad para la Administración Bush, quedaron en espera después de la cumbre ministerial celebrada en Miami el 20 y 21 de noviembre de 2003. En este encuentro no se alcanzó un acuerdo debido a las posiciones divergentes de Estados Unidos y Brasil, y se optó por un compromiso

de mínimos que permitiese mantener las negociaciones abiertas sin precisar claramente su alcance. Las sesiones negociadoras se reanudaron en febrero 2004, en Puebla, México. Tras la reunión de la Cumbre de las Américas en noviembre del 2005 y la celebrada en Puerto España en abril del 2009 parece que las prioridades no son tanto la firma de un acuerdo de libre comercio como el desarrollo de la cooperación económica en una serie de áreas como la energía, etc.

Colombia, Ecuador y Perú iniciaron en mayo 2004 negociaciones con EE.UU. para llegar a un acuerdo de promoción del comercio andino (Andean Trade Promotion Agreement). Aunque inicialmente se avanzó con mucha rapidez, surgieron muchas dificultades en las discusiones sobre temas problemáticos como agricultura, inversiones y propiedad intelectual. Finalmente, Perú y Estados Unidos firmaron en abril de 2006 el Perú-US Acuerdo de Libre Comercio (Trade Promotion Agreement), ratificado por el Congreso peruano y el Congreso de los EE.UU. (este último con fecha 4 de diciembre de 2007). Este acuerdo sirvió al mismo tiempo como borrador de acuerdo multilateral ya que más adelante Colombia, que había tomado parte en las negociaciones, finalizó su negociación el 22 de noviembre de 2006. Fue ratificado en octubre de 2011.

El acuerdo regional MEFTA (Middle East Free Trade Agreement) ó Acuerdo de Libre Comercio con Oriente Medio se comenzó a negociar en mayo de 2003 (Israel tenía un acuerdo anterior, pero de carácter bilateral). Los países que forman parte del MEFTA son los Israel, Jordania, Marruecos, Bahrein, y Omán, cuyo Acuerdo de Libre Comercio se firmó en enero de 2006. Ahora mismo están en negociaciones con Emiratos Árabes.

Está pendiente de firma el acuerdo US – SACU ALC, se trata de un acuerdo entre Estados Unidos y la Unión Aduanera Sudafricana (SACU), formada por Botswana, Lesotho, Namibia, Sudáfrica y Suazilandia. Las negociaciones comenzaron en Pretoria en junio de 2003, aunque desde entonces no se ha avanzado de manera significativa. Estos cinco países ya disfrutaban de un comercio preferente con US bajo el acuerdo AGOA (Acta para la Oportunidad y Crecimiento Africano).

En la actualidad, EE.UU. está negociando un acuerdo regional con países de Asia y Pacífico asiático, con el nombre de Trans-Pacific Partnership (TPP) Agreement. Este Acuerdo se negocia actualmente con Australia, Brunei Darussalam, Canadá, Chile, Malasia, México, Nueva Zelanda, Perú, Singapur, Vietnam y Japón que se ha incorporado a las negociaciones en julio de 2013.

También se han iniciado las negociaciones de un acuerdo entre EE.UU. y la Unión Europea, el Transatlantic Trade and Investment Partnership (TTIP), en julio de 2013.

4.5 ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES

Los principales **ALC bilaterales** de los que forma parte EE.UU. son:

- ALC con Israel desde 1985.
- ALC con Jordania, que entró en vigor en 2001
- ALC con Marruecos, en vigor desde 2006.
- ALC con Bahrein, en vigor desde 2006
- ALC con Omán, en vigor desde 2009
- ALC con Chile y Singapur, en vigor desde 2004.
- ALC con los seis miembros de CAFTA-DR (Costa Rica, el Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y República Dominicana), en vigor desde 2009.
- ALC con Australia, en vigor desde 2005, y por el cual más del 99% del comercio entre Australia y EE.UU. queda sin gravamen.
- ALC con Panamá: En abril de 2004 comenzaron las negociaciones las cuales concluyeron el 19 de diciembre de 2006. El Congreso de EE.UU. ratificó el ALC en octubre de 2011, tras la adecuación de sus disposiciones a las peticiones de los congresistas de respeto de las normas laborales y medioambientales.

- Perú y EE.UU. firmaron en abril de 2006 un Trade Promotion Agreement, por el cual se liberaliza significativamente el comercio de bienes y servicios entre ambas partes. Entró en vigor en 2009.
- ALC con Colombia, cuya negociación se concluyó en noviembre de 2006, aunque su ratificación por el Congreso se retrasó hasta octubre de 2011 debido a los problemas de garantía sobre la seguridad y defensa de sindicalistas.
- ALC con Corea y Malasia. En marzo de 2006 comenzaron las negociaciones. Con Corea del Sur, el texto se completó en abril de 2007 y su ratificación por el Congreso se retrasó hasta octubre de 2011 debido a los problemas con las exportaciones de vacuno y automóviles de EE.UU. Con Malasia se sigue negociando.

Se puede obtener información actualizada de las relaciones comerciales de EE.UU. en las siguientes páginas web del US Trade Representative y del Departamento de Estado:

- USTR: www.ustr.gov
- *Bureau of International Organization Affairs* (oficina encargada de las relaciones con la ONU y demás organismos internacionales): www.state.gov/p/io/
- *Bureau of Resource Management* (oficina que distribuye los fondos destinados a los distintos organismos internacionales): www.state.gov/s/d/rm/rls/

4.6 ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO

Estados Unidos está presente en prácticamente todas las organizaciones internacionales de carácter internacional y multilateral.

Estados Unidos es además sede de un gran número de estas organizaciones, entre las que cabe destacar la de las Naciones Unidas (ONU) en Nueva York, el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial (BM), el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Organización de Estados Americanos (OEA), cuyas sedes se encuentran en Washington DC.

CUADRO 22: ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LA QUE EL PAÍS ES MIEMBRO

ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO
Fondo Monetario Internacional (FMI)
Banco Mundial (BM)
Banco Norteamericano de Desarrollo (NAD Bank)
Banco Africano de Desarrollo (BAfD)
Banco Asiático de Desarrollo (BAsD)
Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo (BERD)
Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE)
Organización Mundial del Comercio (OMC)
Conferencia de Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC)
Plan Colombo para la cooperación económica y el desarrollo social en Asia y el Pacífico (CP)