



INFORME ECONÓMICO Y COMERCIAL

Estados Unidos



Elaborado por la Oficina
Económica y Comercial
de España en Washington

Actualizado a marzo 2022

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 MARCO ECONÓMICO	8
2.1 PRINCIPALES SECTORES DE LA ECONOMÍA	8
2.1.1 SECTOR PRIMARIO	8
2.1.2 SECTOR SECUNDARIO	9
2.1.3 SECTOR TERCIARIO	12
2.2 INFRAESTRUCTURAS ECONÓMICAS: TRANSPORTE, COMUNICACIONES Y ENERGÍA	12
3 SITUACIÓN ECONÓMICA	14
3.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES	14
CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS	14
3.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB	16
CUADRO 2: PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO	16
3.1.2 PRECIOS	17
3.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO	17
3.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA	17
3.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA	17
3.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS	22
3.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO	23
3.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS	26
3.4.1 APERTURA COMERCIAL	26
3.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES	27
CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES)	27
CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES)	28
3.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)	28
CUADRO 5: EXPORTACIONES POR SECTORES	28
CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS	29
CUADRO 7: IMPORTACIONES POR SECTORES	29
CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS	30
3.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)	30
3.5 TURISMO	31
3.6 INVERSIÓN EXTRANJERA	31
3.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES	31
3.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES	34
CUADRO 9: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES	35
3.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA	35
3.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS	36
3.6.5 FERIAS SOBRE INVERSIONES	36
3.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES ...	36
CUADRO 10: FLUJO DE INVERSIONES EN EL EXTERIOR POR PAÍSES Y SECTORES	37
3.8 BALANZA DE PAGOS. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES SUB-BALANZAS .	37
CUADRO 11: BALANZA DE PAGOS	37
3.9 RESERVAS INTERNACIONALES	38
3.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO	38
3.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS ...	38
3.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO	38

3.13	PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA	38
4	RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES	39
4.1	MARCO INSTITUCIONAL	39
4.1.1	MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES	39
4.1.2	PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS	40
4.1.3	ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS	40
4.2	INTERCAMBIOS COMERCIALES	42
	CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES	42
	CUADRO 13: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	42
	CUADRO 14: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES	43
	CUADRO 15: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	43
	CUADRO 16: BALANZA COMERCIAL BILATERAL	43
4.3	INTERCAMBIOS DE SERVICIOS	43
4.4	FLUJOS DE INVERSIÓN	44
	CUADRO 17: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS	44
	CUADRO 18: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS	45
	CUADRO 19: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA	45
	CUADRO 20: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA	45
4.5	DEUDA	45
4.6	OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA	46
4.6.1	EL MERCADO	46
4.6.2	IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN	47
4.6.3	OPORTUNIDADES COMERCIALES	47
4.6.4	OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN	47
4.6.5	FUENTES DE FINANCIACIÓN	48
4.7	ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN	48
5	RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES	49
5.1	CON LA UNIÓN EUROPEA	49
5.1.1	MARCO INSTITUCIONAL	49
5.1.2	INTERCAMBIOS COMERCIALES	50
	CUADRO 21: EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA	50
5.2	CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES	50
5.3	CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO	52
5.4	CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES	52
5.5	ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES	54
5.6	ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO	54
	CUADRO 22: ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LA QUE EL PAÍS ES MIEMBRO	55

1 SITUACIÓN POLÍTICA

1.1 PRINCIPALES FUERZAS POLÍTICAS Y SU PRESENCIA EN LAS INSTITUCIONES

Estados Unidos es una república democrática federal, presidencialista. La efectiva división de los poderes ejecutivo, legislativo y judicial se basa en la filosofía del control y el equilibrio (*check and balances*) entre poderes.

El **presidente**, elegido cada cuatro años por sufragio universal indirectamente a través de un colegio electoral, encabeza el poder ejecutivo, elige a los miembros de su Gabinete, que deben ser confirmados por el Senado. Solo excepcionalmente se reúne el Gabinete en pleno. El presidente es el Comandante en Jefe de las Fuerzas Armadas, ratifica los Tratados y firma y ordena cumplir las leyes federales surgidas del Congreso y las órdenes ejecutivas. 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 mandato coincide con el del presidente, además de presidir el Senado, sucede al presidente en caso de fallecimiento o destitución de éste hasta las nuevas elecciones presidenciales regulares. El vicepresidente participa en las reuniones del Consejo de Seguridad Nacional, y ejerce las funciones que el presidente le encomiende por delegación.

Las elecciones presidenciales se celebran cada cuatro años el primer martes después del primer lunes de noviembre. Las celebradas el 3 de noviembre de 2020, dieron por ganador a Joseph R. Biden, al lograr 306 votos electorales frente a los 232 del candidato republicano Donald Trump.

El **poder legislativo** reside en el Congreso de los EE. UU. que se compone de dos cámaras: la Cámara de Representantes (House of Representatives) y el Senado. El Senado está formado por 100 senadores (dos por cada Estado, pero ninguno por el Distrito de Columbia). 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: un *Resident Commissioner* por el Estado Libre Asociado de Puerto Rico, y cuatro Delegados por el Distrito de Columbia, Guam, Samoa y las Islas Vírgenes. Tanto los senadores como los representantes son elegidos por sufragio universal directo.

Los 435 representantes (Cámara Baja) se someten a elección cada dos años, en años pares, mientras que los senadores (Cámara Alta) lo hacen cada seis, con renovación de un tercio de los senadores cada dos años.

Actualmente, el partido demócrata mantiene el control en la Cámara de Representantes con 222 escaños frente a los 211 republicanos. Sin embargo, en el Senado el poder está igualado con 50 escaños republicanos, 48 demócratas y 2 independientes. El voto de Presidente del Senado, la vicepresidenta Kamala Harris (demócrata) junto a los votos de los independientes permite al partido demócrata obtener mayoría simple.

El **proceso legislativo federal**. Cualquier congresista de una de las dos cámaras, Senadores o Representantes, con el posible respaldo de otros congresistas, puede presentar proposiciones de ley. El presidente tiene potestad para presentar algunos proyectos de ley, como el que incluye el presupuesto federal anual. Una vez admitidas a trámite las propuestas, son examinadas por los comités correspondientes en ambas cámaras, que deben aprobarlas antes de presentarlas en el pleno. Hay 17 comisiones en el Senado, con 70 subcomisiones, y 23 comisiones en la Cámara de Representantes, con 104 subcomisiones. Cuando los proyectos de ley aprobados por ambas Cámaras sobre una misma materia son diferentes, se crea un Comité Mixto (al que se denomina Conferencia) que debe llegar a un texto consensuado, que se somete nuevamente a la aprobación de los respectivos plenos. Si el proyecto se inicia en la Cámara de Representantes, y se aprueba por mayoría simple (218 votos de 435), pasa al Senado donde lo revisa la comisión correspondiente. La aprobación del Senado puede conllevar mayoría simple (51 de 100) o cualificada de 2/3, según el caso (por ejemplo, de *impeachment* al presidente, enmiendas a la

constitución, o superación del veto presidencial). El presidente dispone de 10 días para firmar o vetar el proyecto de ley aprobado por el Congreso. Los tribunales federales pueden llegar a anular una ley en caso de juzgarla inconstitucional.

El **sistema judicial** sigue un modelo de Justicia fuertemente descentralizado. En Estados Unidos no hay una sola Administración de Justicia, sino múltiples Administraciones de Justicia. A la administración de justicia federal, se suman las de los estados que son completamente independientes de la federal, se rigen por sus propias constituciones y demás normas de aplicación, y se sostienen con el presupuesto de cada estado. El sistema legal estadounidense sigue la práctica del *common law* anglosajón, basado en la jurisprudencia y el precedente, y la figura del jurado, establecida expresamente en la Constitución.

Los tribunales federales integran el denominado Poder Judicial federal, contemplado en el art. III de la Constitución estadounidense. En la cúspide del Poder Judicial federal se ubica el Tribunal Supremo de los Estados Unidos, que es creado por la propia norma fundamental. En la instancia se hallan los denominados juzgados de distrito (United States District Courts) que son órganos jurisdiccionales unipersonales. La segunda instancia se ventila en los denominados tribunales de apelación (United States Courts of Appeal), que son órganos colegiados. Por encima de los tribunales de apelación sólo está el Tribunal Supremo (Supreme Court of the United States) que lo componen nueve magistrados nombrados por los presidentes y que, con aprobación preceptiva del Senado, actúan con carácter vitalicio. El sistema de tribunales federales se divide en trece circuitos, cada uno compuesto de un número de estados o jurisdicciones, menos los circuitos del Distrito de Columbia y el circuito federal (Federal Circuit). Con carácter general, los **tribunales federales** tienen jurisdicción sobre cuestiones federales (casos en los que Estados Unidos es parte, cuestiones constitucionales o leyes federales, controversias entre Estados o con Estados 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.). En Estados Unidos cada estado tiene su propio modelo constitucional de Justicia, de estructura similar al federal, con un Tribunal Supremo y tribunales inferiores con jurisdicción civil y penal, aunque con características propias.

1.2 GABINETE ECONÓMICO Y DISTRIBUCIÓN DE COMPETENCIAS

La administración presidencial (el gabinete) está formado por el presidente de los EE. UU., Joe Biden, la vicepresidenta y presidenta del Senado, y quince secretarios responsables de sendos Departamentos. Esta estructura se mantiene con gran estabilidad en el tiempo.

El presidente se apoya en la **Oficina Ejecutiva del Presidente (EOP)**, de la que forman parte varias agencias que le asesoran en un amplio rango de temas de interés nacional (<http://www.whitehouse.gov/the-trump-administration/>):

- **Consejo de Asesores Económicos. CEA** (www.whitehouse.gov/cea) La presidenta es Cecilia Elena Rouse. Asesora al presidente en cuestiones económicas, tanto nacionales como internacionales.
- **Consejo Económico Nacional. NEC** Director Brian Deese (www.whitehouse.gov/nec/) coordina la política económica interna e internacional en la oficina ejecutiva del presidente y supervisa el seguimiento de la ejecución de las políticas.
- **Oficina de Gestión y Presupuesto** (Office of Management and Budget, OMB) (<http://www.whitehouse.gov/omb/>). Su directora adjunta es Shalanda Young. La OMB tiene entre sus obligaciones asistir al presidente con el fin de cumplir con los objetivos políticos, presupuestarios, de administración y regulatorios. Supervisa la elaboración del proyecto de presupuestos y la ejecución presupuestaria de las agencias federales. En la OMB se creó por orden ejecutiva la oficina Made in America
- **Consejo de Seguridad Nacional** (National Security Council, NSC), (<http://www.whitehouse.gov/nsc/>): Está presidido por el presidente. Este

organismo es el principal foro donde se evalúan las cuestiones de seguridad nacional y política exterior contando con el apoyo de asesores senior de seguridad nacional y un gabinete de oficiales. El actual asesor de seguridad nacional es Jake Sullivan.

- **Oficina del Representante Comercial de EE. UU.** (Office of the U.S. Trade Representative, USTR), (<http://www.ustr.gov>) El cargo de representante comercial lo ocupa Katherine C. Tai. Es responsable de desarrollar y coordinar la política de comercio internacional, productos básicos e inversión directa de los Estados Unidos, así como vigilar las prácticas comerciales de otros países que puedan dañar la economía (p.e. la Sección 301), supervisar las negociaciones comerciales internacionales, las negociaciones bilaterales y en la OMC.
- **Oficina de Política Nacional de Control de Drogas** (Office of National Drug Control Policy, ONDCP). (<http://www.whitehouse.gov/ondcp>): Su directora en funciones es Regina Labelle. Es la agencia encargada de reducir el consumo de drogas y sus consecuencias y evaluar la legislación estadounidense en este ámbito. Fue creada en 1988 por la *Anti-Drug Abuse Act*.
- **Oficina de Políticas de Ciencia y Tecnología** (Office of Science and Technology Policy, OSTP), (<http://www.whitehouse.gov/ostp>): El director es Erik S. Lander. La función de esta agencia se concreta en aconsejar al presidente y a otros miembros de la oficina ejecutiva en materias relacionadas con la ciencia, ingeniería y los aspectos tecnológicos de la economía, la seguridad nacional y relaciones internacionales.
- **Consejo de Calidad Ambiental** (Council on Environmental Quality, CEQ), (<http://www.whitehouse.gov/ceq>): Su directora es Brenda Mallory. Coordina los esfuerzos federales en materia medioambiental con el resto de las agencias y la Casa Blanca para desarrollar las iniciativas y políticas en este campo.

Los **Departamentos**, cuyo liderazgo lo ejerce un Secretario, de rango equiparable a nuestros Ministros. De los 15 departamentos, los de mayor peso en la gestión económica del país son los siguientes:

- **Departamento del Tesoro** (<http://home.treasury.gov/>) Tiene competencias en política fiscal, financiación internacional, deuda pública, financiación pública (tesoro), supervisión del sistema financiero, los mercados de cambio, y aduanas. Mantiene la representación de EE. UU. ante las IFI, el G7, el G20. Encabeza el comité CFIUS que examina las inversiones extranjeras con potenciales implicaciones para la seguridad, y gestiona las sanciones vía la Oficina de Control de Activos Extranjeros (OFAC). La secretaria es Janet Yellen. El *Deputy Secretary* es Wally Adeyemo y el *Under Secretary for International Affairs* está vacante actualmente.
- **Departamento de Comercio** (<http://www.commerce.gov/>) Tiene competencias en desarrollo económico y tecnológico, defensa de la competencia, PYMES, turismo y parte de la política comercial exterior (control exportaciones, medidas defensa comercial –Sección 232-, comercio de material de doble uso, promoción de las exportaciones y la inversión directa, a través de la International Trade Administration y la red de oficinas económicas y comerciales de EE. UU. en las embajadas (*US and Foreign Commercial Service Officers*). La secretaria es Gina Raimondo; Don Graves es *Deputy Secretary*; Diane Farrel es *Acting Undersecretary of Commerce for International Trade and Deputy Under Secretary for International Trade Office*. (Ver más abajo las agencias dependientes, ITA, ITC, BIS).
- **Departamento de Estado:** es el responsable de los Asuntos Exteriores (<http://www.state.gov/>). El secretario de estado es Antony J. Blinken. *Deputy Secretary of State:* Wendy R. Sherman. *Under Secretary for Economic Growth, Energy and the Environment:* José W. Fernández.
- **Departamento de Transporte** (<http://www.transportation.gov/>) Las funciones de esta secretaría se centran en el mantenimiento y desarrollo de las infraestructuras. El Secretario de Transportes es Pete Buttigieg y el *Deputy Secretary* es Polly Trottenberg. Otros oficiales: *Under Secretary for Transportation Policy* Carlos Monje; *Senior Advisor:* Maurice Henderson II; *Deputy Administrator Federal Highway Administration (FHWA),* Stephanie Pollack; *Federal Aviation Administrator:* Steve Dickson (<http://www.faa.gov/>); *Federal Railroad Administrator:* Amit Bose (<http://www.fra.dot.gov/>); *Federal Transit Administrator* Nuria Fernandez; *Acting Maritime Administrator:*

Lucinda Lessly (<http://www.marad.dot.gov>).

- **Departamento de Agricultura** (<http://www.usda.gov>) El Secretario es Thomas J. Vilsack y la *Deputy Secretary* es Dr. Jewel Bronaugh.
- **Departamento de Trabajo** (<http://www.dol.gov>). El secretario es Martin J. Walsh.
- **Departamento de Energía** (<http://www.energy.gov>) La secretaria es Jennifer M. Granholm. *Deputy Secretary*: David M. Tunk.
- **Departamento de Sanidad y Servicios Sociales** (<http://www.hhs.gov>) El secretario es Xavier Becerra y como *Deputy Secretary* está nominada Andrea J. Palm.
- **Departamento de Seguridad Nacional** (Homeland Security, DHS) (<https://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 Alejandro Mayorkas.

Algunos organismos importantes dependientes de los Departamentos citados son:

- **International Trade Administration (ITA)** (<http://www.trade.gov/>). Depende de la Secretaría de Comercio. Promueve el comercio y la inversión y se encarga de la aplicación de las leyes nacionales y acuerdos comerciales. Marisa Lago es *Under Secretary of Commerce for International Trade*. Diane Farrell es *Deputy Under Secretary*.
- **International Trade Commission (ITC)**: Depende de la Secretaría de Comercio, e investiga junto a la ITA los casos de *antidumping* y compensatorios, los casos de salvaguarda temporales de la sección 201, y las violaciones de derechos de propiedad intelectual (Sección 337).
- **Bureau of Industry and Security (BIS)**, también dependiente de la secretaria de Comercio, investiga los casos de amenaza contra la seguridad nacional (Sección 232).
- **Internal Revenue Service (IRS)** (<http://www.irs.gov/>). Charles P. Rettig es el actual comisionado del IRS. Sus funciones son equiparables a las de la Agencia Estatal de Administración Tributaria española. Es una agencia dependiente del Departamento del Tesoro.
- **Food & Drug Administration (FDA)** (<http://www.fda.gov/>) El comisario en funciones es Janet Woodcock. Se encarga de regular productos alimenticios como complementos vitamínicos, medicamentos, productos biológicos (vacunas, sangre...), aparatos médicos, productos electrónicos que emitan radiación, cosméticos, productos veterinarios, tabaco, alcohol y la publicidad de todos estos bienes. Esta agencia depende del Departamento de Salud y Servicios Sociales.
- **National Institutes of Health (NIH)** (<http://www.nih.gov/>) Dependen del Departamento de Salud y Servicios Sociales. Su función es promover y dedicar fondos a la investigación médica en Estados Unidos. Su director es Francis S. Collins.

Por último, también existen Agencias federales independientes en áreas económicas:

- **Reserva Federal** (<http://www.federalreserve.gov/>) es el banco central. El presidente del Consejo de Gobernadores Reserva Federal desde febrero de 2018 es Jerome H. Powell. Es la entidad independiente, aunque sus miembros son nombrados por el presidente y ratificados por el Senado responsable de la política monetaria (a través del Federal Open Market Committee, formado por 7 miembros del Consejo de Gobernadores y 5 de los 12 presidentes de Bancos de la Reserva Federal) y supervisión bancaria.
- **Securities and Exchange Commission (SEC)** (<http://www.sec.gov/>) La presidenta en funciones es Allison Herren Lee. 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.
- **Commodity Futures Trading Commission (CFTC)** (<https://www.cftc.gov/>) El actual presidente es Rostin Behnam. La misión de la CFTC es promover la integridad, la resistencia y la vitalidad de los mercados de derivados de Estados Unidos a través de una regulación sólida.
- **Environmental Protection Agency (EPA)** (<http://www.epa.gov/>) La misión de la EPA es proteger el medioambiente y administrar las leyes federales que protegen la salud de los ciudadanos. El administrador es Michael S. Regan.
- **Small Business Administration (SBA)** (<http://www.sba.gov/>). Es la única agencia del

gobierno federal dedicada a las pequeñas empresas. La administradora, desde marzo de 2021, es Isabella Casillas Guzman.

- **Federal Communications Commission (FCC)** (<http://www.fcc.gov/>) La presidenta en funciones es Jessica Rosenworcel. 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: Rich Glick. Esta agencia regula la transmisión interestatal de electricidad, gas natural y petróleo. También revisa propuestas para construir terminales de gas natural licuado, los gaseoductos interestatales de gas natural y gestiona las licencias de proyectos hidroeléctricos.
- **Export-Import Bank** (<http://www.exim.gov/>) Es una agencia de crédito oficial a la exportación, homólogo de CESCE, aunque existe otra agencia que se encarga del seguro de crédito. La presidenta es Reta Jo Lewis.
- **U.S. International Trade Commission** (<http://www.usitc.gov/>) Chairman: Jason E. Kearns. Es una agencia federal independiente y cuasijudicial con responsabilidades en la investigación de asuntos de comercio. Investiga los posibles casos de *dumping* y de financiación nacional e industrias. También se ocupa del estudio de los casos relacionados con los derechos de propiedad intelectual. Otra de sus funciones es la de recopilar y analizar los datos comerciales e información relacionada con la política comercial.
- **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 administradora en funciones es Samantha Power.
- **International Development Finance Corporation (DFC)** (<http://www.dfc.gov/>). Es el banco de desarrollo de Estados Unidos. DFC se asocia con el sector privado para financiar soluciones a los desafíos más críticos que enfrenta el mundo en desarrollo en la actualidad. Ofrece productos financieros, participación en el capital, préstamos, seguro contra el riesgo político o asistencia técnica. Es una agencia independiente que no depende del presupuesto federal. El *Chief Executive* es Scott A. Nathan.
- **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 en funciones es Mahmoud Bah.
- **National Aeronautics and Space Administration (NASA)** (<http://www.nasa.gov/>): Su administrador es Bill Nelson.

2 MARCO ECONÓMICO

2.1 PRINCIPALES SECTORES DE LA ECONOMÍA

2.1.1 SECTOR PRIMARIO

El sector agropecuario representó el 1,1% del PIB en 2021 (261,7 millardos de USD).

PIB DEL SECTOR PRIMARIO	2019	2020	2021
VALOR AÑADIDO (%)	0,8	0,9	1,1
AGROPECUARIO:	0,8	0,9	1,1
AGRICULTURA Y GANADERÍA	0,6	0,7	0,9
SILVICULTURA, PESCA Y ACTIVIDADES RELACIONADAS	0,2	0,2	0,2

Fuente: Elaboración propia, a partir del Bureau of Economic Analysis (http://www.bea.gov/industry/gdpbyind_data.htm)

Estados Unidos es líder en los cultivos de productos genéticamente modificados. La mayor parte de la producción se concentra en pocos productos (soja, maíz, frutos secos, trigo, algodón, lácteos y ganadería) y en los estados agrícolas del Medio Oeste. El peso político de estos estados, especialmente en el Senado de los EE. UU., explica que la política agrícola sea una

parte esencial de la política económica interna, que gira en torno a la Farm Bill (pieza esencial en la política agraria que se renueva cada 5 años), y la externa de EE. UU., como ha sido en la negociación del Phase One con China o en las represalias arancelarias por el caso Airbus-Boeing.

Según la base estadística de la FAO, Estados Unidos fue en 2020 el líder mundial en la producción de los siguientes productos: maíz, sorgo, arándanos, leche de vaca, carne de pavo, pollo, ternera y almendras, además de estar entre los tres primeros en otros como cebollas, coliflor, soja, espinacas, peras, manzanas, fresas, cerezas o cerdo. Según los últimos datos disponibles del año 2020 suministrados por la FAO y la USDA los principales productos de exportación norteamericana por cantidad fueron: soja, maíz, carne vacuno, nueces, piensos, productos lácteos, trigo, pollo, arroz, sorgo, fibras de algodón y zahína. En cuanto a las importaciones, los primeros productos fueron: plátanos, trigo, maíz, azúcar, cerveza de cebada y tomates.

El sector agrario de los EE. UU. tiene una marcada vocación exportadora, con más de la mitad de la producción absorbida por mercados exteriores, potenciado por una política agraria con clara orientación al exterior. El valor de las exportaciones agrarias norteamericanas en el año 2021 fue de 177.040 millones de dólares (superior a los 149.733 de 2020), representando un 10,05% del total de exportaciones de bienes estadounidenses. En los últimos 10 años, desde el 2011 hasta el 2021, las exportaciones americanas de productos agrícolas se incrementaron un 10,7% según la Oficina de Análisis Económico (BEA), en comparación con el descenso del 4,25% del total de las exportaciones de bienes. En cuanto a las importaciones norteamericanas de productos agrarios, éstas fueron de 170.553 millones de dólares en el año 2021 y suponen aproximadamente un 7,26% del total de las importaciones de bienes en EE. UU. En el año 2021 se registró un superávit comercial agrario de 6.487 millones, superior al del 2020 de 3.451 millones.

2.1.2 SECTOR SECUNDARIO

El sector secundario representó en 2021 el 18% del PIB de Estados Unidos.

PIB DEL SECTOR SECUNDARIO	2019	2020	2021
VALOR AÑADIDO (%)	18,1	17,6	18
MINERÍA	1,4	0,9	1,2
ELECTRICIDAD y AGUA	1,6	1,6	1,6
CONSTRUCCIÓN	4,2	4,3	4,1
MANUFACTURAS INDUSTRIALES:	10,9	10,8	11,1
BIENES DURADEROS	6,2	6,1	6,0
BIENES NO DURADEROS	4,8	4,7	5,1

Fuente: Elaboración propia, a partir del Bureau of Economic Analysis (http://www.bea.gov/industry/gdpbyind_data.htm)

Industria

El sector industrial ha reducido durante las últimas décadas su contribución al PIB, y con ello el empleo industrial. Su peso en la economía en 2021 representó el 8,4%, dos puntos por debajo del porcentaje de 2020. El porcentaje de los ocupados en este sector se ha reducido en un 31% en los últimos 30 años según la Bureau of Labor Statistics, an cuando el total de empleados en la industria ha aumentado en casi 3 millones. A febrero de 2022, el nivel de desempleo en el sector industrial estadounidense es del 4,8% con 12,61 millones de estadounidenses empleados en el sector. La industria tiene un alto nivel de diversificación. EEUU tiene ventaja comparativa en ciertos sectores de alto componente tecnológico como el aeroespacial, microelectrónica, o farmacéutica, y considera objetivos estratégicos los relacionados con la robótica, la inteligencia artificial, los nuevos materiales metales o minerales, o las nuevas energías. Por su peso económico cabe destacar la fabricación de productos químicos, maquinaria eléctrica y electrónica, maquinaria industrial, automóviles, y ciertos productos agrícolas. Según la National Association of Manufacturers los sectores industriales que más puestos de trabajo crean son la fabricación de productos farmacéuticos y medicamentos, la fabricación de productos y piezas

aeroespaciales, y la fabricación de instrumentos de navegación, medición, electromedicina y control. Desde el punto de vista geográfico, el Medio Oeste cuenta con más de la mitad de las principales ciudades industriales, siendo la zona más industrial del país principalmente en fabricación de automóviles, productos agrícolas y materias primas. El Sur ocupa el segundo lugar con más industria, especialmente de petróleo y gas, químicas y de muebles. La participación del sector industrial es más reducida en el Noreste, localizado principalmente en el estado de Pensilvania.

A nivel político existe consenso en favor de reforzar la capacidad industrial, tecnológica, e investigadora en Estados Unidos, y el objetivo de proteger la seguridad económica y nacional del país frente a la competencia económica y tecnológica a largo plazo, en particular de China. En 2020, al final del mandato del anterior presidente, la Casa Blanca publicó un breve documento "National Strategy for critical and emerging technologies" centrado en la necesidad de que EEUU mantenga su liderazgo en investigación, tecnología, e innovación. Se identifican hasta 20 sectores de tecnologías críticas que van desde la computación avanzada, materiales, sistemas autónomos, semiconductores y microelectrónica, hasta las relacionadas con la agricultura o la medicina. La actual administración firmó en 2021 una orden ejecutiva instruyendo a las agencias federales a realizar una revisión de las vulnerabilidades en las cadenas de suministro en sectores críticos, incluyendo las relativas a la base industrial de defensa, salud pública, sector de la información y las comunicaciones, y el sector energético, y para bienes críticos (semiconductores, minerales y materiales críticos, productos farmacéuticos, y baterías de gran capacidad). El congreso debate (a fecha de redacción de este informe) un proyecto de ley destinado a fortalecer las cadenas de valor y la competitividad de la industria estadounidense, incluyendo en particular ayudas a la industria de semiconductores (Chips Act) por valor de \$52.000 millones e inversiones públicas en I+D. El congreso aprobó en 2021 un gran plan de inversión en infraestructuras (*Infrastructure Investment and Jobs Act*) como gran impulso a la inversión pública federal para fortalecer la competitividad estratégica de la industria estadounidense, y está en discusión en el Congreso el paquete conocido como *Build Back Better* que podría contener financiación para inversiones en tecnologías relacionadas con el cambio climático y las energías limpias, y para industrias específicas.

Distintas administraciones sucesivas han ido endureciendo las políticas de origen de los productos industriales en las compras de las agencias federales, mediante sucesivas órdenes ejecutivas (como la *Buy American and Hire American* promulgada por el presidente Trump en 2017, o la *Ensuring the Future Is Made in All of America by All of America's Workers* promulgada por el presidente Biden en 2021, que una vez instrumentadas normativamente, actualizan las preferencias nacionales por la producción local frente a la que puede adquirirse en otros países.

Construcción

El tamaño del mercado del sector de la construcción de EEUU se cifra en aproximadamente 1,5 billones de dólares en 2021. El gasto en construcción de edificios residenciales representó casi la mitad del total de la industria, mientras que la construcción no residencial representó alrededor de un tercio. El gasto en construcción ha estado creciendo constantemente incluso después de ll estallido de la pandemia de COVID-19, y podría alcanzar los 1,5 billones de dólares en 2025.

Industria automotriz

Las ventas de automóviles sobrepasan los 17 millones de unidades en los últimos años, haciendo que el mercado estadounidense sea uno de los mayores del mundo. En 2018 se exportaron desde EEUU 1,8 millones de unidades de automóviles y más de 130.000 camiones. El sector es un destino muy importante de los fondos destinados a I+D. Desde que Honda abrió su primera planta en el país en 1982, los principales fabricantes de automóviles del mundo, europeos, japoneses y coreanos, están presentes con plantas de fabricación y; lo mismo ocurre con la industria auxiliar del automóvil. Las empresas extranjeras del sector, fabricantes e industria auxiliar proporcionan más de 1.000.000 de empleos.

Industria aeroespacial

La industria aeroespacial es la mayor del mundo, empleando directamente más de medio millón de empleos técnicos y científicos, y más de 700.000 en empleos relacionados.

Industria química, farmacéutica y médica

La industria química es una de los principales industrias exportadoras en el país, siendo uno de los principales productores y exportadores mundiales. Le favorecen el acceso relativamente barato a la energía, la protección de la propiedad intelectual, y el sistema regulador, así como la red de centros de investigación y universidades. EEUU es el primer mercado mundial para productos biofarmacéuticos, con una cuota mundial estimada de un tercio. Es al mismo tiempo el mayor mercado mundial de aparatos médicos y la industria está conectada con otras en las que EEUU mantiene ventaja comparativa como en la microelectrónica, telecomunicaciones, instrumentación, biotecnología o desarrollo de software.

Maquinaria y equipos

La fabricación de maquinaria es uno de los mayores sectores de la industria. EEUU destaca en la producción de maquinaria para la construcción, para el sector energético, la industria aeroespacial, y automoción, control de procesos industriales, equipos para la agricultura, la construcción y la minería. Sus principales mercados de exportación son Canadá, México, la UE, China, Australia, Reino Unido. El sector está presente en todo el territorio, con grandes empresas pero una mayoría de empresas pequeñas y medianas, si bien la producción se concentra en el cinturón industrial del medio oeste, California y Texas.

Energía

EEUU es uno de los principales productores mundiales de energía procedente de hidrocarburos (petróleo, gas -entre ambos generan cerca del 60% de la energía del país- y carbón), de energías renovables, incluyendo eólica, solar, hidroeléctrica, geotérmica, y nuclear (cerca de 100 reactores nucleares generan el 20% de la electricidad). La Agencia Internacional de la Energía coloca al país como el segundo mayor en inversiones en el sector energético, y uno de los mayores receptores de inversión extranjera destinada al sector. El sector de los hidrocarburos experimentó una revolución tecnológica con la explotación de reservas a través del método conocido como *fracking*, que ha permitido que desde 2019 EEUU sea el primer productor de petróleo y de gas del mundo con una producción del 20% y del 24% respectivamente a nivel mundial. El desarrollo del gas de esquisto ha permitido a EEUU ser un exportador neto de GNL, cuyas exportaciones aumentaron en 200 un 30%, representando casi el 13% del comercio mundial de GNL. Estados Unidos volvió a ser exportador neto de petróleo en 2020 por segundo año consecutivo, exportando 8,51 millones de barriles al día e importando 7,86 millones de barriles al día. Estos fueron los niveles más bajos de importaciones de petróleo desde 1991.

El giro a la política medioambiental de la actual administración presidencial tendrá consecuencias para la política energética. Además de la decisión de reincorporarse al Acuerdo de París, anunció nuevos objetivos de emisión de gases de efecto invernadero para alcanzar el 50-52% de los niveles de 2005 en el año 2030, y el objetivo de alcanzar el 100% de generación eléctrica libre de emisiones, reducir las del sector del transporte, la industria, la agricultura, o la eficiencia en los edificios. Por otra parte, el presidente decidió al principio de su mandato para la construcción del gran oleoducto Keystone desde Canadá. El plan de infraestructuras aprobado en 2021 incluye inversiones en infraestructura energética, incluyendo las redes de transmisión, e innovación industrial para incorporar tecnologías limpias. El sector de las energías renovables (incluyendo la hidroeléctrica) representa un 10% de la energía primaria consumida. El sector de la eólica marina offshore está recibiendo especial atención inversora. Nuevas energías como la basada en el hidrógeno reciben crecientes fondos en I+D. Las estimaciones del Departamento de Energía calculan un potencial de generación eléctrica con renovables del 80% para 2050, multiplicándola desde el aproximadamente 20% actual.

Minería

Estados Unidos es el séptimo productor mundial de metales y minerales industriales según la Asociación Nacional de Minería de Estados Unidos. Además, también se encuentra entre los

diez primeros productores de un gran número de metales como cobre, oro, plata, zinc y hierro. A pesar de ello la industria americana es importadora neta de metal y minerales. Tradicionalmente, las demandas de la industria minera se han centrado en la obtención de los permisos de explotación. La producción de metales y minerales industriales, en 2020 fue de 54.600 millones de dólares, aproximadamente un 4% menos que el de 2019, según el *U.S Geological Survey*.

2.1.3 SECTOR TERCIARIO

El sector servicios, excluyendo los servicios prestados por la administración pública, representó el 68,9% del PIB en 2021. Tienen un peso especialmente relevante los servicios profesionales, inmobiliarios, los servicios relacionados con el comercio, los servicios financieros (banca y seguros) , la educación y la sanidad. El sector terciario es el mayor empleador del país. Los servicios proporcionan el 82% del empleo privado total de EEUU. Según los datos de febrero de 2022, trabajan en el sector 129,6 millones de empleados. En los últimos 10 años, los servicios que más han contribuido al crecimiento del PIB estadounidense son los de venta de bienes inmuebles, alquileres y arrendamientos. Los servicios profesionales, científicos y técnicos es el segundo tipo de servicio que más ha contribuido al crecimiento del PIB, entre los que se destaca especialmente los servicios de diseño de sistemas informáticos. La sanidad y los servicios sociales son la tercera categoría que más han contribuido al crecimiento. Estados Unidos es el primer exportador e importador mundial de servicios. El avance tecnológico y la digitalización está teniendo un impacto estructural en el sector industrial pero también y rápidamente en el sector servicios. Estados Unidos es sede de los mercados financieros más desarrollados, eficientes y con mayor liquidez y profundidad.

PIB DEL SECTOR TERCIARIO	2019	2020	2021
VALOR AÑADIDO (%)	81,1	81,5	80,9
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	3,2	2,7	2,8
INFORMACIÓN	5,3	5,6	5,6
COMERCIO	11,4	11,9	11,9
HOTELES, BARES Y RESTAURANTES	3,1	2,4	2,9
BANCA Y SEGUROS	8,0	8,8	8,5
EDUCACIÓN Y SANIDAD	8,8	8,7	8,4
SERVICIOS PROFESIONALES	12,8	12,9	13,0
INMOBILIARIO	13,0	13,2	12,7
ARTE Y ENTRETENIMIENTO	1,2	0,8	0,9
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	12,3	12,5	12,1
OTROS SERVICIOS	2,0	2,0	2,1

Fuente: Elaboración propia, a partir del Bureau of Economic Analysis (http://www.bea.gov/industry/gdpbyind_data.htm)

2.2 INFRAESTRUCTURAS ECONÓMICAS: TRANSPORTE, COMUNICACIONES Y ENERGÍA

La red principal de infraestructuras se construyó en Estados Unidos hace décadas. Desde entonces, a pesar del alto volumen de inversión que han recibido muchas de ellas se encuentran en su fase final de vida útil con elevados costes de mantenimiento y necesidades de modernización y ampliación, para adecuarlo a las necesidades actuales, siendo la calidad de las redes de infraestructuras un factor esencial de la competitividad de la economía y de sus posibilidades de crecimiento. La Asociación de Ingenieros Civiles (ASCE) publica una evaluación periódica sobre el estado general de las infraestructuras, identificando en su último informe de 2021 un déficit de inversión directa en las infraestructuras físicas del país para la década actual de 2,6 billones de dólares. Tratándose de un tema que ha formado parte prioritaria de las agendas de sucesivas administraciones recientes, hasta la aprobación en el Congreso de la Ley de Inversión en Infraestructuras y Empleo aprobada en noviembre de 2021, no se avanzó en el consenso para alcanzar un volumen significativo de impulso extraordinario a la inversión federal.

La red de carreteras de EE. UU. cuenta con más de 6,5 millones de kilómetros. Las autopistas interestatales tienen una extensión aproximada de 48.000 millas (unos 77.000 km), necesitan fuertes inversiones en mejoras y ampliación. La red ferroviaria tiene una extensión de 186.000 km, de los cuales más del 80% (152.000 km) corresponde a transporte de mercancías, enteramente de propiedad y gestión privado que suelen tener una base regional. Por otra parte, sólo 34.000 km tienen uso para transporte de pasajeros (gestionados por la empresa pública Amtrak), cuyo desarrollo ha estado relegado en prioridad. La alta velocidad se encuentra en una fase muy inicial de desarrollo. Con más de 2.200 aeropuertos de uso público y otras 11.000 pistas de aterrizaje, EE. UU. dispone de la más extensa infraestructura aérea del mundo. EE. UU. cuenta asimismo con más de 300 puertos marítimos y fluviales importantes operados por estados, condados, municipios y empresas privadas. Muchos puertos constituyen puntos clave de interconexión de los medios de transporte fluvial, ferroviario, terrestre e incluso aéreo. Los puertos de contenedores más importantes son el de Los Ángeles y el de Long Beach, ambos en California. En la costa este destacan el puerto de Savannah, en Georgia, y el puerto de Nueva York y Nueva Jersey, en Nueva Jersey. Además, EE. UU. cuenta con 40.000 km de vías interiores navegables, muy principalmente el río Misisipi y sus afluentes y los Grandes Lagos. La Agencia de Protección Medioambiental (EPA) considera necesarias altos niveles de inversión para actualizar los sistemas de agua potable, saneamiento, y de irrigación. Por otra parte amplias extensiones de territorio en el ámbito rural tienen un acceso irregular a internet. Las

El 15 de noviembre de 2021 entró en vigor la Ley de Inversiones en Infraestructuras y Empleo, aprobada previamente por el Congreso estadounidense con votos de ambos partidos. Esta ley autoriza el mayor paquete inversor en de fondos federales que se aprueba en Estados Unidos en décadas destinado a la reconstrucción, mejora y ampliación de las infraestructuras físicas claves para la economía estadounidense. El plan de inversiones recogido en la ley destina un total de 1,2 billones de dólares a ese fin. De esa cantidad, 550.000 millones son asignaciones anticipadas de fondos (advanced appropriations) durante los próximos cinco años fiscales, mientras que los restantes 650.000 millones de dólares son reautorizaciones de fondos (authorized funds) para programas federales ya existentes. La gestión de la mayoría de estos fondos recaerá en el Departamento de Transportes, otra parte importante en el Departamento de Energía, la Agencia de Protección medioambiental, el Departamento de Comercio, el de Interior, y otros departamentos federales. El destino de los fondos será prioritariamente para infraestructuras de transporte (carreteras, puentes y grandes proyectos, ferrocarril -incluyendo la lata velocidad., transporte público, aeropuertos, puertos y vías navegables, seguridad de los sistemas de transporte, redes de carga de vehículos eléctricos, y flota de autobuses eléctricos. Otro bloque se destina a infraestructuras relacionadas con las energías verdes y electricidad. Las infraestructuras de agua, obras para aumentar la resiliencia frente al impacto del cambio climático, y la remediación medioambiental, recibe una parte importante de fondos, y finalmente se destinan una cantidades al despliegue y la mejora de la red de internet de alta velocidad. En los EE. UU. hay tres redes regionales de transporte de electricidad, con interconexiones limitadas: el Sistema Interconectado del Este, que incorpora la costa este, y la parte central del país (el *Midwest*), el sistema Interconectado del Oeste, que incluye principalmente el suroeste y el área al oeste de las Montañas Rocosas, y el Sistema del Estado de Texas.

En los últimos años, únicamente el 25% de la financiación pública destinada a infraestructuras tiene origen en el gobierno federal. Los receptores de la mayoría de la financiación federal del paquete aprobado serán las autoridades estatales y locales, que podrán a su vez aportar cofinanciación y participan en la selección de los proyectos. El gobierno federal destina a los estados una parte de los fondos mediante un sistema de asignación en función de unos parámetros establecidos (tamaño de la población, extensión de las redes, etc), otra parte se asigna también normalmente mediante donaciones con criterios competitivos entre proyectos a los que pueden optar los estados y las autoridades locales. Una vez autorizado el desembolso, cada una de las agencias federales responsables canaliza los fondos a través de programas específicos, ya establecidos o nuevamente creados; por ejemplo la Administración Federal de Carreteras, utiliza como principal instrumento el *Highway Trust Fund* para canalizar las subvenciones directas a los estados para la red de autopistas. La financiación federal puede asimismo asignarse a financiación crediticia favorable a autoridades locales, o mediante

incentivos fiscales. Solo una pequeña parte de los grandes proyectos de infraestructura se llevan a cabo en partenariado público privado en Estados Unidos, si bien las necesidades de inversión y la eficiencia de las soluciones que aportan las PPP, aconsejan su utilización conjuntamente con la financiación pública.

3 SITUACIÓN ECONÓMICA

3.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES

El crecimiento anual desestacionalizado del PIB de EEUU en 2021 fue del 5,7%. En términos nominales, la economía estadounidense superó el nivel de producción previo a la pandemia en el primer trimestre de 2021 y, en términos reales, en el segundo trimestre de 2021. La demanda interna vuelve a ser el principal motor de crecimiento de la economía estadounidense, tanto la demanda de consumo, que contribuyó con 5,3 puntos al PIB, como la demanda de inversión, que contribuyó con 1,67 puntos. Por subcomponentes, por el lado del consumo de bienes, destaca la demanda de productos textiles y bienes recreativos; por el lado de los servicios, la demanda de servicios sanitarios y la restauración y alojamiento; y, por el lado de la inversión, destacan los bienes de equipo informáticos y software. El gasto público tuvo una contribución casi nula y el sector exterior contribuyó negativamente (-1,39 puntos).

El IPC continúa su aceleración y en enero alcanzó el 7,5% en términos anuales, el mayor incremento interanual desde 1982. La inflación subyacente, que excluye los precios de los alimentos y la energía, alcanzó el 6,0% en términos interanuales. En febrero la tasa de desempleo se situó en el 3,8%, como el número de desempleados bajando hasta los 6,3 millones (5,7 millones en febrero de 2020) y la tasa de actividad aumentando hasta el 62,3% de la población en edad de trabajar (63,4% en febrero de 2020). La Fed estimó en la reunión del FOMC de diciembre que la economía estadounidense crecerá en torno al 4,0% en 2022, mejorando las previsiones anteriores, que el desempleo cerrará en torno al 3,5% y que la inflación anual bajará hasta el 2,6%.

Desde marzo de 2020 se han aprobado cuatro grandes paquetes fiscales con un gran impacto en el déficit público federal de 2,1 billones de dólares en 2020 y 2,3 billones en 2021, incluyendo transferencias a los estados; creación de programas de desempleo y complementos a los ya existentes; transferencias directas a familias; el refuerzo de programas de asistencia nutricional; préstamos con condonaciones a pequeñas y medianas empresas; y ayuda financiera a los sectores más perjudicados. Asimismo, en noviembre de 2021 se aprobó el Infrastructure Bill que transfiere fondos a estados y entes locales para mejorar la red de infraestructuras de transporte y energía.

Por otro lado, la Fed aplicó una política monetaria ultraexpansiva en marzo de 2020, reduciendo los tipos de interés hasta el 0,25%. En marzo de 2022 se efectúa la primera subida de 0,25 puntos con el objetivo de frenar la inflación. La Fed también anunció que procederá a reducir la cantidad de activos de su balance progresivamente.

Más allá de las consecuencias económicas de la pandemia, existen desafíos económicos estructurales tales como el menor crecimiento de la productividad de la economía estadounidense tras la Gran Recesión; la desigualdad de oportunidades, tanto entre regiones como entre los distintos estratos socioeconómicos; la terrible crisis de los opiáceos que afecta a más de 3,5 millones de personas; la mejora de unas infraestructuras obsoletas; y el alto coste de los servicios de salud, tanto del sector privado como de la Seguridad Social y el Medicare, frente a una población cada vez más envejecida.

CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS	2018	2019	2020	2021
PIB real (miles de millones USD, a precios constantes de 2012)	18.687,8	19.091,7	18.426,1	19.428,4

PIB (MM USD, a precios corrientes)	20.611,9	21.433,2	20.893,7	22.997,5
Tasa de variación real (%)	3,0	2,16	-3,5	5,4
Tasa de variación nominal (%)	5,5	4,0	-2,3	10,1
INFLACIÓN				
Media anual (%)	2,4	1,8	1,2	4,7
Fin de período (%)	1,9	2,3	1,4	7
TIPOS DE INTERÉS DE INTERVENCIÓN DEL BANCO CENTRAL				
Media anual (%)	1,96	2,23	0,45	0,25
Fin de período (%)	2,5	1,75	0,25	0,25
EMPLEO Y TASA DE PARO				
Población (x 1.000 habitantes)	328.231	329.131	330.034	332.402
Población activa (x 1.000 habitantes) (media anual)	162.025	163.506	160.788	161.204
% Desempleo sobre población activa	3,9	3,5	6,7	3,9
DÉFICIT PÚBLICO				
% de PIB	-3,8	-4,6	-14,9	-12,4
DEUDA PÚBLICA				
en M USD	21.974.096	23.201.380	27.721.341	30.151.306
en % de PIB	105,2	106,8	129,0	125,6
EXPORTACIONES DE BIENES (BP)				
en M USD	1.676.950	1.652.437	1.436.782	1.761.968
% variación respecto al período anterior	7,9	-1,5	-13,1	22,6
IMPORTACIONES DE BIENES (BP)				
en M USD	2.557.251	2.516.767	2.346.192	2.852.650
% variación respecto al período anterior	8,4	-1,6	-6,7	21,6
SALDO B. COMERCIAL BIENES				
en M USD	-880.301	-864.331	-909.409	-1.090.682
en % de PIB	-4,3	-4	-5,2	-19,9
SALDO B. CUENTA CORRIENTE				
en M USD	-449.693	-480.226	-647.210	n.d.
en % de PIB	-2,2	-2,25	-2,95	n.d.
DEUDA EXTERNA				
en M USD	19.669.422	20.600.888	21.358.343	23.674.701
en % de PIB	95,6	95,3	99,4	98,6
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA				
en M USD	n.d	n.d	n.d	n.d
en % de exportaciones de b. y s.	n.d	n.d	n.d	n.d
RESERVAS INTERNACIONALES (excluido oro)				
en M USD	114.757	118.438	133.849	240.197
en meses importación de b. y s.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
TIPO DE CAMBIO FRENTE AL DÓLAR				

media anual	1,18	1,12	1,14	1,18
fin de período	1,15	1,12	1,22	1,14
Fuentes: Bureau of Economic Analysis, Bureau of Labor Statistics, Federal Reserve, Treasury Bulletin. Última actualización: marzo 2022				

3.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB

Estructura del PIB por componentes del gasto.

Por el lado del gasto, en 2021 el consumo privado fue el motor de la actividad económica de EE. UU. con una aportación del 93% al Producto Interior Bruto, notablemente superior a la contribución de años anteriores. La aportación de la inversión privada también creció respecto a años previos, representando un 17,2% del PIB; y el sector público disminuyó su peso representando un 1,4% del PIB. En el año 2021, la balanza comercial de EE. UU. restó de manera considerable al PIB nacional, con un -24,4%. La contribución de importaciones creció hasta el -32,8% y las exportaciones bajaron hasta el 8,4%.

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

PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD (VALOR AÑADIDO)	2018	2019	2020	2021
AGROPECUARIO	0,9	0,8	0,9	1,1
AGRICULTURA Y GANADERÍA	-	0,6	0,7	0,9
SILVICULTURA Y PESCA	-	0,2	0,2	0,2
INDUSTRIAL	18,5	18,1	17,6	18
MINERÍA	1,6	1,4	0,9	1,2
MANUFACTURAS	11,2	10,9	10,8	11,1
CONSTRUCCIÓN	4,1	4,2	4,3	4,1
ELECTRICIDAD Y AGUA	1,6	1,6	1,6	1,6
SERVICIOS	80,6	81,1	81,5	80,9
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	3,2	3,2	2,7	2,8
INFORMACIÓN	5,1	5,3	5,6	5,6
COMERCIO	11,3	11,4	11,9	11,9
HOTELES, BARES Y RESTAURANTES	3,1	3,1	2,4	2,9
BANCA Y SEGUROS	7,9	8,0	8,8	8,5
EDUCACIÓN Y SANIDAD	8,6	8,8	8,7	8,4
SERVICIOS PROFESIONALES	12,5	12,8	12,9	13,0
INMOBILIARIO	13,3	13,0	13,2	12,7
ARTE Y ENTRETENIMIENTO	1,1	1,2	0,8	0,9
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	12,4	12,3	12,5	12,1
OTROS SERVICIOS	2,1	2,0	2	2,1
TOTAL:	100,0	100,0	100,0	100

PIB POR COMPONENTES DEL GASTO (%)	2018	2019	2020	2021
CONSUMO PRIVADO	67,9	67,9	67,6	93
INVERSIÓN (FBCF) PRIVADA	17,6	17,5	17,2	29,3
CONSUMO E INVERSIÓN PÚBLICOS	17,4	17,5	18,3	1,4
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	12,3	11,7	10,2	8,4
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	-15,2	-14,6	-13,2	-32,8
TOTAL:	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: Bureau of Economic Analysis. Última actualización: febrero 2021

3.1.2 PRECIOS

La variación interanual en diciembre de 2021 del IPC se situó en el 7% siendo 5,6 puntos superior a los niveles registrados el año anterior. No se llegaba a estos niveles desde la crisis inflacionista de los años 80. La inflación subyacente (la evolución de los precios excluyendo la energía y los alimentos) ascendió a 5,5%, 3,9 puntos menos que el valor de 2020.

El índice de precios de la energía se situó en el 29,3% interanual en diciembre de 2021. El índice de precios de bebidas y alimentos se situó en el 6,3% interanual, y 2,4 puntos por encima del valor de 2020 (3,9%).

El precio de la vivienda, medido por el índice S&P/Case Shiller National aumentó un 18,8% en el año 2021 (10,37% en 2020); el índice correspondiente a las 20 mayores ciudades aumentó un 17,9% (10% en 2020). El precio de la vivienda sigue aumentando su ritmo de crecimiento desde la pandemia.

Los precios de producción para bienes terminados crecieron en términos interanuales un 9,8% en 2021, un crecimiento considerable respecto a 2020 (0,8%). Los precios para bienes intermedios y componentes aumentaron un 24,3% en 2021, tras aumentar un 1,2% en 2020.

3.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO

La tasa de actividad en EE. UU. presentó una continua tendencia alcista desde mediados de los años 50, creciendo desde el mínimo de 58,1% en 1954 hasta el máximo de 67,2 en el primer trimestre del año 2000. A partir de entonces, comenzó una tendencia descendente que se agravó con la crisis de la gran recesión. Así, la tasa de actividad descendió hasta el 62,4% en 2015. Desde 2015 hasta 2020 la tasa de actividad parecía recuperarse lentamente, alcanzando un 63,3 en febrero de 2020. Esta recuperación se vio frenada a causa de la crisis de la Covid-19, cayendo hasta el 60,8% en mayo de 2020. A partir de entonces, la tasa de actividad se ha ido recuperando y en 2021 alcanzó el 61,9% hasta los 162,3 millones de personas.

Según datos del Bureau of Labor Statistics, BLS, en 2021 la tasa de desempleo descendió hasta el 3,9% tras alcanzar el 14,7% en abril de 2020. La Current Employment Survey (CES) (encuesta elaborada a partir de entrevistas a 149.000 establecimientos, sin incluir los sectores agrícolas, autónomos y trabajo doméstico) publicada en marzo 2022, apunta que durante 2021 se recuperaron 5.971.000 puestos de trabajo.

3.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA

La renta per cápita en EE. UU. fue de 72.188 dólares en 2021 (en dólares corrientes), mientras que en 2020 se situó en los 64.975 dólares.

El índice de Gini en Estados Unidos se situó en el 48,9 en 2020 (último dato disponible), ligeramente superior al 48,4 en 2019. Este registro se encuentra significativamente por encima del 32,1 de España para 2020 (Fuente: US Census Bureau e INE). El índice de Gini es una medida de la desigualdad en la distribución de la renta entre los habitantes de un país. Un valor de 0 se corresponde con la perfecta igualdad y un valor de 100 con la perfecta desigualdad, una persona posee toda la renta y el resto no posee nada. Según este índice, la desigualdad sigue incrementándose en EE. UU. y disminuye en España.

3.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA

El proceso presupuestario

El año fiscal gubernamental comienza el 1 de octubre de cada año, y se extiende hasta el 30 de septiembre del siguiente. De esta forma el presupuesto en vigor, correspondiente al año fiscal 2022, comenzó el 1 de octubre de 2021 y finalizará el 30 de septiembre de 2022.

La elaboración del presupuesto comienza aproximadamente un año y medio antes

de que el presupuesto entre en vigor, cuando las diferentes agencias empiezan a elaborar sus propuestas, que enviarán a la Casa Blanca. A continuación, el presidente presenta al Congreso su propuesta fiscal para el próximo año fiscal. Tanto la Cámara de Representantes como el Senado elaboran sus enmiendas, y un comité con miembros de ambas Cámaras elabora una única versión, que define los límites de gastos generales, y que cada Cámara vota. Después, los Comités de Asignaciones de cada Cámara dividen la parte de gasto voluntario (*discretionary spending*) entre 12 subcomités, que elaboran otros tantos proyectos de asignación sobre cómo se repartirán los fondos para cada organismo (defensa, energía y agua...). Finalmente, el pleno de la Cámara de Representantes y el Senado votan cada uno de sus 12 proyectos de ley; si se aprueban, ambas versiones irán a un comité para fusionarlas, y ambas Cámaras votarán la misma versión. Aprobada la versión final la propuesta va al presidente para su firma y entrada en vigor.

El presupuesto anual cubre tres áreas de gasto:

- Gasto voluntario (*discretionary spending*): financiación de las agencias federales, que el Congreso establece anualmente (en torno a un tercio del presupuesto).
- Intereses sobre la deuda (aproximadamente un ocho por ciento del presupuesto).
- Gasto obligatorio (*mandatory spending*): financiación para la Seguridad Social, Medicare, beneficios para veteranos y otros gastos requeridos por la ley (más de la mitad del presupuesto).

Existe una manera de modificar el presupuesto anual para avanzar rápidamente en la legislación fiscal de alta prioridad: un proceso legislativo especial llamado *Reconciliation*. Creado por el *Congressional Budget Act* de 1974, permite al Congreso aprobar leyes sobre impuestos, gastos y el límite de la deuda con sólo una mayoría simple en el Senado (51 votos, o 50 si el vicepresidente deshace el empate), evitando la amenaza del *filibuster* y eliminando el requisito de 60 votos a favor en el Senado para aprobar cualquier ley. Actualmente el Senado se encuentra dividido al 50%, demócratas y republicanos tienen 50 escaños cada uno, pero el voto de calidad de la vicepresidente demócrata permite la utilización del método de *Reconciliation* para aprobar un proyecto de ley de impuestos y gastos. Desde su creación se ha utilizado en 22 ocasiones para promulgar leyes presupuestarias, incluida la más reciente, el *American Rescue Plan* de marzo de 2021.

Evolución del déficit público federal

Desde el año 2001, cuando se registró un superávit del 1,2% del PIB, el Gobierno ha completado 21 años consecutivos con déficits presupuestarios, tendencia que muy probablemente continuará en los próximos ejercicios fiscales. Entre 2002 y 2008 los déficits fiscales se situaron siempre por debajo del 3,5% del PIB. Durante los años correspondientes a la Gran Recesión (2009-2012), incrementaron los déficits públicos situándose en un rango entre el 6 y el 10% del PIB. A partir del 2013, el crecimiento económico permitió reducir paulatinamente los déficits públicos respecto al PIB hasta situarse en el 2,4% del PIB en 2015, para luego ir incrementándose de nuevo. En 2020, como consecuencia del COVID19, el déficit se situó en el 15% del PIB, la cifra más alta desde 1945.

La política fiscal durante la Covid-19

La política fiscal de 2020 y 2021 ha sido ultraexpansiva, resultado de la ágil respuesta del Congreso a los estragos de la pandemia, mediante la promulgación de medidas para apoyar el sistema sanitario, promover la vacunación y, entre otras medidas de apoyo a familias y empresas, reforzar el sistema de ayuda al desempleo, financiar empresas afectadas y transferir dinero a las familias más desfavorecidas. La política fiscal de 2022 es, en cambio, contractiva, dominada por la dificultad del partido demócrata de promulgar leyes presupuestarias que cumplan con sus objetivos electorales de aumentar el gasto social y la inversión en medidas orientadas a la lucha contra el cambio climático.

Las leyes presupuestarias más significativas aprobadas desde febrero de 2020 son las siguientes:

1. El 25 de marzo de 2020 finalizan las negociaciones del paquete de ayudas más



ambicioso, el **Coronavirus Aid, Relief and Economy Security Act (CARES)**, de aproximadamente 2,2 billones de dólares, que incluye 250.000 millones de dólares para transferencias directas a ciudadanos estadounidenses; 350.000 millones de dólares para pequeñas y medianas empresas de menos de 500 empleados a través de un programa de garantía de préstamos a los prestatarios elegibles (PPP, Paycheck Protection Program); 260.000 millones de dólares para financiar y complementar varios programas de subsidios de desempleo (expansión de 13 semanas de los beneficios del seguro por desempleo, subsidio por desempleo para trabajadores autónomos y trabajadores con contratos de tiempo parcial, complemento los subsidios existentes con 600 dólares semanales y compensación parcial de la reducción del salario ante reducciones de jornada); y un fondo de 500.000 millones de dólares para las empresas más afectadas, del cual parte sirve como garantías para los programas de préstamos de la Federal Reserve. El CBO estimó que este paquete añade 1,5 billones de dólares al déficit del año fiscal de 2020 y 450.000 millones de dólares al déficit del año fiscal de 2021.

2. El 24 de abril de 2020 se aprobó el **Paypack Protection Program and Health Care Enhancement Act**, que incrementa en 380.000 millones de dólares los fondos para el programa de préstamos para pequeñas y medianas empresas PPP. También complementa otras medidas para hacer frente a la pandemia. El CBO estimó en 483.000 millones de dólares la contribución de esta ley al déficit del año fiscal de 2020.
3. El 27 de diciembre de 2020 se firma la **ley presupuestaria de 2021** de 1,41 billones de dólares y que incluye un nuevo paquete de estímulo fiscal de 900.000 millones de dólares destinado a realizar transferencias directas a familias, nuevos subsidios de desempleo federales que complementen los subsidios estatales, una reposición de 325.000 millones de dólares al PPP y ayudas a diversos sectores económicos. El CBO estima que este nuevo paquete de transferencias añade 682.869 millones de dólares al déficit de 2021.
4. El 11 de marzo de 2021 se firma el **American Rescue Plan**, la primera gran medida aprobada con la administración Biden por un monto total de 1,9 billones de dólares. Se aprueban 420.000 millones de dólares para transferencias directa en función de la situación familiar; 246.000 millones de dólares para ampliar los subsidios por desempleo; 143.000 millones en deducciones fiscales por hijo; y 75.000 millones de dólares se destinarán a la respuesta a la pandemia. Hay dos medidas nuevas respecto a paquetes anteriores. Una es la aprobación de 350.000 millones de dólares para apoyar las cuentas de estados, municipios y otros entes locales. La otra, 130.000 millones de dólares destinados a la reapertura de colegios. Supone añadir 1,1 billones de dólares al déficit público federal de 2021 y 0,5 billones al déficit de 2022.
5. El pasado 15 de noviembre se aprobó el **Infraestructure Bill** para transferir fondos a estados y entes locales con el fin de mejorar las infraestructuras de transporte y energía del país. De acuerdo con el CBO, esta ley añadirá 256.000 millones de dólares al déficit en los próximos 10 años, incrementándose los desembolsos a partir de 2024, año en que se espera añadir 29.203 millones al déficit.

La Reserva Federal y la ejecución de la política monetaria

La política monetaria en los EE. UU. es diseñada y ejecutada por la Reserva Federal, un organismo público-privado independiente del ejecutivo compuesto por el *Board of Governors* y por los Bancos Regionales de la Reserva Federal. El *Board of Governors* es una agencia pública de EE.UU. cuya sede 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, por un plazo de 14 años. El presidente de la junta, a fecha de redacción de este informe, es Jerome Powell, que fue nombrado en febrero de 2018 y reelegido en febrero de 2022. La junta remite dos veces al año al Congreso un informe sobre el estado de la economía y la dirección de la política monetaria, y su presidente debe prestar declaración sobre este informe. Los Bancos Regionales de la Reserva Federal, el lado privado de la institución, son doce: Boston, Nueva York, Filadelfia, Cleveland, Richmond, Atlanta, Chicago, St. Louis, Minneapolis, Kansas City, Dallas y San Francisco. La Reserva Federal publica ocho veces al año el informe de coyuntura económica conocido como *Beige Book*.

La Reserva Federal debe desarrollar una política monetaria para fomentar las condiciones económicas que permitan alcanzar su doble mandato: estabilidad de precios (tasa de inflación del 2%) y máximo empleo sostenible. Para ello asume las siguientes funciones denominadas

convencionales de política monetaria:

- *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.
- *Coeficientes 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. Mediante la compra de valores del Estado nacional en el mercado inyecta dinero en la economía y mediante su venta detrae liquidez del sistema. El precio de estos valores se determinará en el mercado, en función de la oferta y la demanda. Las operaciones de mercado abierto son dirigidas por el FOMC, el Comité Federal de Mercado Abierto.
- *Control del tipo de interés de los fondos federales o federal funds rate.* Esto permite influir directamente sobre los tipos de interés e, indirectamente, en el nivel de actividad de la economía.
- *Cambios en el tipo 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.
- *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.

El Federal Open Markets Committee se tiene que reunir al menos cuatro veces al año, aunque por lo general se reúne unas ocho veces. 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. El Comité debe alcanzar el consenso sobre cuál 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.

Medidas no convencionales y la normalización de la política monetaria

La Reserva Federal ha utilizado habitualmente el tipo de interés como herramienta para alcanzar sus objetivos macroeconómicos. Sin embargo, con los tipos de interés a corto plazo cercanos a cero desde la Gran Recesión, la Reserva Federal se ha visto obligada a utilizar herramientas de política monetaria no convencionales.

Una herramienta no convencional principal es el *Quantitative Easing*, que implica la compra de bonos y valores a largo plazo por parte de la Reserva Federal, con la finalidad de bajar los tipos de interés de mercado a largo plazo y aumentar la liquidez del mercado. Esta herramienta fue utilizada masivamente durante la crisis de la Gran Recesión con el fin de reducir la incertidumbre en los mercados de capitales y estabilizar los precios de los activos. Tras la ejecución de tres programas de Quantitative Easing, en 2014 la FED comenzó a reducir los estímulos monetarios de forma gradual, acabando con su programa de compra de activos en octubre de 2014. En el año 2015, la FED inició el proceso de normalización monetaria, anunciando la subida de los tipos de interés de referencia; en octubre de 2019 estos se situaban en el 1,75%. Asimismo, en octubre de 2017 la Fed finalmente empezó a ejecutar el proceso de reducción de su balance general tras la sustancial expansión producida dentro del programa *Quantitative Easing*.

Sin embargo, la llegada del coronavirus obligó a la Reserva Federal a volver a adoptar medidas extraordinarias, comprando títulos públicos y *mortgage-backed securities* que han provocado que el balance de la Fed se dispare de nuevo.

La política monetaria durante la Covid-19

El 5 de marzo de 2020 la Federal Reserve inició una serie de medidas extraordinarias semejantes a las aplicadas durante la Gran Recesión con el fin de estabilizar el sistema financiero y evitar situaciones de falta de liquidez ante la volatilidad generada por la pandemia del coronavirus. En dos ocasiones, de manera extraordinaria antes de la fecha prevista, la junta de gobernadores anunció dos bajadas del rango de tipos de interés de más de 25 puntos básicos. La primera, de 50 puntos básicos hasta la horquilla situada entre el 1 y el 1,25%. La segunda, una bajada del rango de tipos de interés en 100 puntos básicos, de tal forma que el rango de tipos de interés hasta situar el rango de tipos de interés entre el 0 y el 0,25%.

Asimismo, escalonadamente la Fed anunció las siguientes medidas dentro de política convencional:

- Aumento de la cantidad de efectivo que está inyectando en el sistema financiero con el objetivo de evitar un aumento no deseado en las tasas de interés que supere el rango objetivo, con un incremento temporal del efectivo que está dispuesto a prestar diariamente en el mercado de repos de los 100.000 a los 500.000 M\$ en el mercado de repos a un mes y 1 billón de \$ en el mercado de repos a tres meses.
- Ventana de descuento. Reducción del coste de la primera línea de crédito hasta el 0,25%. Al reducirlo más que la bajada anunciada para el rango de tipos de interés, estrecha el gap entre estos dos instrumentos.
- Anima a las instituciones depositarias a utilizar el crédito intradía.
- Anima a los bancos a utilizar los buffers acumulados desde la Gran Recesión con las empresas y familias que requieran más financiación. Mencionan que las entidades financieras más grandes disponen de 1,3 billones de dólares de capital común y 2,9 billones de dólares de activos líquidos de alta calidad.
- Reduce la ratio del requisito de reservas al 0%.
- Acción coordinada entre el BCE, el Banco de Japón, el Banco de Inglaterra y el Banco de Canadá reducir en 25 puntos básicos el coste de los acuerdos swaps dentro de las líneas ya existentes a raíz de la Gran Recesión, además de comenzar a ofrecer acuerdos semanales con un plazo de 84 días además de los modificar el plazo de los acuerdos a 7 días ya existentes a acuerdos de 1 día. Este acuerdo de swaps de divisas se ha ampliado posteriormente a otros bancos centrales. Asimismo, se pone en marcha el establecimiento de un mecanismo para financiar el mercado de repos con otros bancos centrales, el *Foreign and International Monetary Authorities Facility (FIMA)*, mediante acuerdos de recompra a un día con una prima de riesgo de 25 puntos básicos sobre el *Interest on Excess Reserves (IOER)*.

Dentro de las medidas no convencionales de política monetaria destacan:

- Ampliación de las operaciones de compra de títulos del Tesoro en todo el rango de vencimientos como forma de abordar las interrupciones altamente inusuales en el mercado de valores del Tesoro.
- Inicio del cuarto programa de *Quantitative Easing* mediante la compra de letras y bonos del Tesoro y títulos garantizados con hipotecas, incluyendo los títulos garantizados con hipotecas, sin establecer límite alguno.
- Puesta en marcha con capital del Departamento de Tesoro de una serie de mecanismos para inyectar liquidez contra colateral en mercados financieros. Así se crean varios mecanismos: un Mecanismo de Financiación de Papel Comercial (CPFF) para respaldar a los emisores estadounidenses de papel comercial (cesó el 31 de marzo de 2021); un Mecanismo de Crédito para Distribuidores Primarios (PDCF) que puede estar garantizado por una amplia gama de títulos de deuda con grado de inversión, incluidos papeles comerciales y bonos municipales, y una amplia gama de valores de renta variable (se detuvo el 31 de marzo de 2021). La tasa de interés cobrada será la tasa de crédito primaria, o tasa de descuento, en el Banco de la Reserva Federal de Nueva York. Un Mecanismo de Liquidez de Fondos de Inversión del Mercado Monetario (MMLF) para apoyar el flujo de crédito a los hogares y las empresas (cesó el 31 de marzo de 2021); un Mecanismo de Crédito Corporativo del Mercado Primario (PMCCF) para la emisión de nuevos bonos y préstamos (el programa dejó de comprar nuevos bonos el 31 de diciembre de 2020); un Mecanismo de Crédito Corporativo del Mercado Secundario (SMCCF) para proporcionar liquidez a los bonos corporativos pendientes (el SMCCF dejó de comprar bonos después del 31 de diciembre de 2020); un Mecanismo de Préstamos de Valores

respaldados por Activos a Plazo (TALF), para apoyar el flujo de crédito a consumidores y empresas (el programa dejó de conceder nuevos préstamos a partir del 31 de diciembre de 2020). Por último, el *Main Street Lending Program*, un programa para apoyar a las pequeñas y medianas empresas y a los empleadores sin ánimo de lucro afectados por la Covid-19 (terminó el 8 de enero de 2021).

La política monetaria tras el COVID 19

El 16 de septiembre de 2021 la Federal Reserve inició su nueva estrategia de política monetaria y de objetivos a largo plazo dando prioridad al objetivo de maximización de empleo sobre el objetivo de inflación del 2% y dejando abierta la posibilidad de que esta se mantenga por encima del 2% por un tiempo no determinado siempre que las expectativas a largo plazo de inflación estén fijadas en ese umbral.

No obstante, la persistencia de la inflación subyacente por encima del 2% ha llevado al FOMC a anunciar, en noviembre de 2021, el adelanto de la finalización del programa de compras de activos, tanto de títulos del Tesoro estadounidense como de Mortgage Backed Securities con la previsión de que el programa se finalice a mediados de marzo. Así, en noviembre y diciembre se han rebajado los topes de compras de títulos del Tesoro estadounidense y de Mortgage Backed Securities en 10.000 millones de dólares y 5.000 millones de dólares mensuales respectivamente, de tal modo que en diciembre el volumen de compras máximo ha sido de 60.000 millones de dólares de títulos del Tesoro estadounidense y de 30.000 millones de dólares de Mortgage Backed Securities. A partir de enero la rebaja mensual de los topes máximos será de 20.000 millones de dólares y 10.000 millones de dólares respectivamente. El gobernador anunció el 2 de marzo ante el Congreso que, en la próxima reunión de la Junta de Gobernadores, el 15 de marzo, se aprobará la subida del rango de los tipos de interés. Sería la primera subida desde 2018.

3.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS

El **Congressional Budget Office**, en sus proyecciones provisionales publicadas en julio de 2021, estableció el crecimiento previsto para la economía de Estados Unidos en un 7,2% en 2022 y en 3,8% en 2023. Después de alcanzar un déficit anual del -13,0% como consecuencia del covid-19, el CBO prevé que se estabilizará, con un -4,7% en 2022 y -3,1% en 2023. El desempleo por su parte se situaría en el 3,8% y 3,7% respectivamente, y la inflación en 2,1% en 2022 y 2023.

	2022	2023
PIB (cambio porcentual)	7,2%	3,8%
Inflación	2,1%	2,1%
Desempleo	3,8%	3,7%
Déficit Público	-4,7%	-3,1%

Fuente: *An Overview of the Economic Outlook: 2021 to 2031*

Según las previsiones de la **Reserva Federal** publicadas en diciembre de 2021 la economía crecería un 4% en 2022 y un 2,2% en 2023, con una tasa de desempleo del 3,5% en ambos años. La inflación, por su parte, se situaría en 2,6% en 2022 y 2,3% en 2023.

	2022	2023
PIB (cambio porcentual)	4,0%	2,2%
Inflación	2,6%	2,3%
Desempleo	3,5%	3,5%

Fuente: *Economic projections of Federal Reserve Board members*

El **Fondo Monetario Internacional**, en sus previsiones de crecimiento de enero de 2022, estableció la previsión del crecimiento de EE. UU. para el año 2022 en 4,0% y del 2,6% en 2023. Por otro lado, sus predicciones sobre la inflación sitúan el IPC en el 3,5% en 2022 y el 2,7% en

2023. En cuanto al desempleo, en 2022 descendería hasta el 3,5%, bajando al 3,0% en 2023. El déficit público, por su parte, descendería al -6,9% en 2022 y el -5,8% en 2023. Por último, respecto al sector exterior, el organismo prevé un déficit por cuenta corriente del 3,5% en 2022 y del 3,3% en 2023.



	2022	2023
PIB (cambio porcentual)	4,0%	2,6%
Inflación	3,5%	2,7%
Desempleo	3,5%	3,0%
Déficit Público	-6,9%	-5,7%
Saldo por cuenta corriente (% del PIB)	-3,5%	-3,3%

Fuente: *World Economic Outlook, October 2021*

El informe de diciembre de 2021 de la **OCDE** prevé un crecimiento del PIB del 3,7% en 2022 y un 2,4% en 2023. En cuanto al empleo, se estima que se situará en el 3,8% en 2022 y el 3,4% en 2023. El deflactor del consumo privado alcanzaría el 3,9% en 2022 y el 2,5% en 2023. En cuanto al déficit público, se espera una cifra del -7,2% en 2022 y del -5,5% del PIB en 2023. Por último, el saldo por cuenta corriente se situaría en el -3,8% en 2022 y -3,9% en 2023.

	2022	2023
PIB (cambio porcentual)	3,7%	2,4%
Inflación	3,9%	2,5%
Desempleo	3,8%	3,4%
Déficit Público	-7,2%	-5,5%
Saldo por cuenta corriente (% del PIB)	-3,8%	-3,9%

Fuente: *OECD Economic Outlook 108 database*

La **Comisión Europea** presentó sus estimaciones de otoño de 2021, según las cuales la economía estadounidense crecería un 4,5% en 2022 y un 2,4% en 2023. La inflación crecería hasta el 3,3% en 2022 y el 2,2% en 2023. Se prevé que el desempleo se sitúe en el 4,2% en 2022 y el 4,0% en 2023. Por último, el déficit público sería de un -7,9% del PIB en 2022 y un -6,8% en 2023, y el déficit por cuenta corriente se situaría en el -3,6% en 2022 y -3,5% en 2023.

	2022	2023
PIB (cambio porcentual)	4,5%	2,4%
Inflación	3,3%	2,2%
Desempleo	4,2%	4,0%
Déficit Público	-7,9%	-6,8%
Saldo por cuenta corriente (% del PIB)	-3,6%	-3,5%

Fuente: *European Commission, November 2021*

3.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO

Políticas estructurales

3.3.1 Reforma del sistema de tributación internacional:

El 4 de noviembre de 2021 137 países acordaron la aceptación de la Declaración de una solución de dos pilares para abordar los desafíos fiscales derivados de la digitalización de la economía, donde la implicación de la Secretaria del Tesoro Yellen y la administración Biden fue decisiva para alcanzar el acuerdo. Los países signatarios se han comprometido a aprobar las reglas del Pilar I en la legislación en 2022 y ponerlas en vigor en 2023, pero existen dudas importantes sobre si muchos países pueden cumplir con ese plazo. Por ejemplo, implementar el Pilar 1 en los Estados Unidos probablemente requerirá una mayoría de dos tercios en el Senado para cambios en los tratados fiscales, lo que parece difícil en el clima político actual y con una mayoría exigua de los demócratas que cuentan con cincuenta de los cien escaños más el voto de calidad de la Vicepresidenta Kamala Harris.

La implementación potencial del Pilar I tiene como objetivo poner fin al mosaico de impuestos digitales unilaterales al que se enfrentaban las grandes empresas digitales estadounidenses. Además, los países deben renunciar a los impuestos sobre las empresas que no alcanzan el umbral de ingresos para las reglas de reasignación. El partido republicano critica el coste que va a suponer para Estados Unidos, país que cuenta con un gran número de empresas multinacionales que prestan servicios digitales. En aquellos países con los que EE.UU. no tenga un acuerdo de doble imposición dichas multinacionales no podrán desgravarse los impuestos que paguen donde residan sus consumidores, y en los países con los que se tenga un acuerdo, supondrá una merma en los ingresos de la administración tributaria federal estadounidense.

En el caso del pilar 2, no existe una oposición manifiesta de los parlamentarios republicanos dado que supone reducir la competencia entre países para reducir sus impuestos de sociedades. No obstante, para EE.UU. implica realizar una serie de cambios legislativos en la figura impositiva que utiliza para gravar los ingresos que obtienen sus subsidiarias en jurisdicciones fiscales con tipos impositivos bajos. Dicha figura impositiva, Global Intangible Low-Taxed Income (GILTI) es en cierta medida similar al impuesto mínimo que se basa en el mecanismo denominado “anti-erosión global de bases” (GloBE) del pilar 2 sujeta a la regla Income Inclusion Rule (IIR), que aplicaría un impuesto complementario a los ingresos de una empresa gravados en un determinado país por debajo del tipo mínimo acordado. Sin embargo, el acuerdo de la OCDE reconoce problemas en la aplicación del pilar II con el GILTI tal como está definido actualmente. Existen actualmente varias iniciativas legislativas (el presupuesto de 2022 y el Build Back Better) para cambiar el código tributar con el fin de elevar el tipo del GILTI y adaptarlo al acuerdo. Otra alternativa sería reemplazar el GILTI por una nueva figura impositiva similar al GloBE.

3.3.2 Política Comercial:

Durante la Administración Trump, la política comercial de EE. UU. fue algo errática y no exenta de controversias; caracterizada por un claro sesgo proteccionista. Se realizó un despliegue hasta entonces nunca visto en el uso de todos los instrumentos comerciales a su alcance y dejando en un segundo plano o incluso a veces obviando la dimensión multilateral. Todo ello ha conducido a una pérdida de poder e influencia de EE. UU. en el ámbito del comercio internacional y que la actual Administración está intentando recuperar.

El proteccionismo de la anterior Administración tuvo su punto álgido en 2018 con la imposición de medidas por motivos de seguridad nacional al acero y aluminio, generando una tensión comercial nunca vista. Este mismo año, comenzó un procedimiento de implantación de aranceles bajo la Sección 301 de la *Trade Act* de 1974 a productos chinos con relación a la transferencia de tecnología americana y propiedad intelectual, el cual ha continuado vigente durante la actual Administración y que debería finalizar en julio de 2022. En el caso del largo conflicto Airbus-Boeing, EE. UU. empezó a aplicar medidas a partir del 18 de octubre de 2019, por un valor de 7.500 M\$ que consistían en un arancel adicional del 15% para aeronaves completas y del 25% para una serie de productos, fundamentalmente agrícolas, sobre todo de Francia, Alemania, Reino Unido y España, países que conforman el consorcio Airbus. Las medidas penalizaron fuertemente las importaciones de productos españoles agroalimentarios (principalmente aceite de oliva, vinos, quesos y aceitunas). La UE impuso medidas de represalia por las ayudas a Boeing a partir de noviembre por valor de 4.000 M\$ (arancel del 15% para aeronaves civiles y 25% para una variedad de productos agrícolas e industriales). Por otro lado, en junio de 2020, el USTR inició otra investigación bajo la sección 301 de la *Trade Act* de 1974, en este caso, sobre las tasas a los servicios digitales contra varios países, entre ellos España. Tras su conclusión, en junio de 2021 el USTR impuso medidas arancelarias, incluyendo contra productos españoles (calzado, bolsos, cinturones, pulpo, artículos de cristal, gambas y sombreros) que sin embargo se decidió una moratoria en su aplicación por un periodo de seis meses en tanto se negocia una solución multilateral en la OCDE sobre los principios de tributación internacional.

Con la llegada de la Administración Biden en 2021, se ha dado un giro en cuanto a las relaciones con las que llaman sus antiguos aliados y economías afines. El eje central de la misma está siendo la defensa de los trabajadores estadounidenses, apostando también por un trabajo de calidad y con mejoras salariales y sociales. Se está poniendo especial énfasis en articular mecanismos para promover la competitividad de EE. UU., fomentar la innovación en sectores claves o reducir la dependencia externa (por ejemplo, en cuanto a semiconductores). No se abandona el objetivo de luchar contra las prácticas desleales de terceros países, pero la idea

de la nueva Administración es hacerlo de una forma más razonable y efectiva, modernizando los instrumentos comerciales existentes o diseñando otros nuevos en caso de que fuera necesario. Otro elemento diferenciador, respecto a la política de Trump, es que la actual administración está siendo receptiva a encontrar soluciones negociadas y se ha decantado a favor del multilateralismo y la cooperación con socios estratégicos como la UE, lo que ha generado expectativas para dinamizar y reforzar las relaciones transatlánticas. La cumbre bilateral UE-EE. UU. de junio de 2021 fue prueba de la nueva dinámica, con avances en varios temas de especial relevancia. Así, se acordó suspender durante un plazo de 5 años la aplicación de aranceles por el conflicto Airbus-Boeing, existente desde 2004, siendo el más largo de la historia de la OMC, y crear un grupo de trabajo para establecer disciplinas en las subvenciones al sector aeronáutico. La creación del Consejo de Comercio y Tecnología y el arreglo sobre imposición internacional a las empresas transnacionales en el seno de la OCDE que ponía fin a la disputa conocida como 'tasa digital', son muestras de esta mayor cooperación.

Tras la paralización por la anterior Administración del Acuerdo de Comercio e Inversiones (TTIP, por sus siglas en inglés) entre UE- EE. UU. la creación del Consejo de Comercio y Tecnología (TTC, por sus siglas en inglés) no retoma las negociaciones para un acuerdo comercial, sin embargo, pretende servir como foro de cooperación y de diálogo continuo sobre buenas prácticas en aspectos claves del comercio, la economía y la tecnología. Sus objetivos son profundizar en la relación comercial y de inversiones; cooperación en políticas claves tecnológica, digital y de cadenas de suministro; cooperación en política reguladora; desarrollo de estándares compatibles; evitar nuevas barreras técnicas al comercio; promoción de la innovación y el liderazgo tecnológico e industrial de empresas de la UE y EE. UU. El TTC no es legalmente vinculante, y tiene como principio preservar la autonomía regulatoria (y estratégica) de ambas partes. A nivel político presiden el consejo los VP y comisarios de competencia (Vestager) y comercio (Dombrovskis), y los secretarios de Estado (Blinken), Comercio (Raimondo) y la USTR (Tai). A nivel técnico, el TTC está compuesto por diez grupos de trabajo que irán informando al nivel político. Por el momento, el TTC es una Plataforma de alto nivel, que ha favorecido que entre UE- EE. UU. el diálogo esté siendo más ágil y eficaz, hecho que se ha dejado patente ante las acciones de ambas partes frente a Rusia por su invasión a Ucrania.

Con relación a la zona de Asia y Pacífico y, tras la salida de EE. UU. durante la Administración Trump del Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica, *Trans-Pacific Partnership Agreement* (TPP), un acuerdo comercial del que EE. UU. era parte junto con 11 países de la cuenca del Pacífico entre los que se encuentran Australia, Brunéi, Canadá, Chile, Japón, Nueva Zelanda, Malasia, México, Perú, Singapur y Vietnam; EE. UU. ha presentado una nueva estrategia comercial, a la que ha denominado *Indo-Pacific Economic Framework* (IPEF). EE. UU. presenta este futuro acuerdo como una herramienta para conseguir que esta área sea libre y abierta, próspera, segura y resiliente y para ello quiere alcanzar un acuerdo comercial (en el que quede excluido el acceso a mercados) pero que en cambio incluya estándares de ciberseguridad, trabajo y medioambiente. El objetivo de EE. UU. es también el de recuperar su histórico liderazgo en esta área y para ello, se están intensificando sus cinco alianzas regionales (Australia, Japón, Corea del Sur, Filipinas y Tailandia) y se están fortaleciendo las relaciones con países como India, Indonesia, Malasia, Mongolia, Nueva Zelanda, Singapur, Taiwan, Vietnam y las Islas del Pacífico. No obstante, la no inclusión en este tipo de acuerdo de un acceso a mercados ha suscitado varias dudas sobre la viabilidad de este, incluso dentro del Congreso de EE. UU.

Respecto a China, en enero de 2020, EE. UU. (bajo la Administración Trump) y China firmaron la Fase I de un acuerdo comercial. En este acuerdo China se comprometió a realizar reformas estructurales en su régimen económico y comercial en importantes áreas como la transferencia forzosa de tecnología y la defensa de propiedad intelectual e industrial. Dicho acuerdo, que incluía una serie de compromisos comerciales por ambas partes, ha sido incumplido por la parte China, principalmente en lo referente al compromiso de compra de productos agrícolas a EE. UU.; pero también en cuanto a temas de propiedad intelectual y acceso a mercados. Con la llegada de la nueva Administración, se ha estado reclamando el cumplimiento de estos compromisos, fundamentalmente en cuanto a compras se refiere, alcanzando la fecha de su finalización, diciembre 2021, sin que esto se haya producido. Por ello, desde octubre de 2021, EE. UU. ha iniciado un nuevo enfoque estratégico y un plan para colaborar con socios comerciales a nivel regional, bilateral y multilateral. Al mismo tiempo, está trabajando para responsabilizar a China del incumplimiento del Acuerdo y garantizar un campo de juego más

equitativo a través de herramientas comerciales nacionales.

En cuanto al Tratado entre Estados Unidos, México y Canadá (USMCA por sus siglas en inglés) entró en vigor el 1 de julio de 2020 y mediante el mismo se da a Estados Unidos un mayor acceso al mercado lácteo de Canadá, incentiva una mayor producción doméstica de automóviles y camiones, aumenta las regulaciones medioambientales y laborales, e introduce y actualiza las protecciones de propiedad intelectual. No obstante, ha habido alguna disputa, solucionada dentro del marco de este acuerdo como, por ejemplo, por los aranceles establecidos por EE. UU. a los paneles solares canadienses. Para llegar a una solución, se estableció un panel, el cual ha dictaminado en febrero de 2022 a favor de Canadá. Otra disputa en el marco de este Acuerdo, esta vez resuelta favorablemente para EE. UU. ha sido en relación a las restricciones canadienses a la importaciones lácteas procedentes de EE. UU.

Recientemente, se ha anunciado que se van a iniciar las conversaciones con Reino Unido, tal vez para retomar las negociaciones iniciadas por la anterior Administración en cuanto a un acuerdo comercial. Por el momento, en cuanto a negociaciones comerciales y durante el año 2021, la actual administración no ha mostrado mucho interés; aunque en el año 2022 se han anunciado las estrategias ya comentadas anteriormente, especialmente con la zona asiática.

3.3.3 Política energética:

La llegada del presidente Biden ha supuesto un cambio radical en la política energética de Estados Unidos de la administración precedente, favoreciendo la expansión del papel de las energías renovables en el mix energético, principalmente de generación solar y eólica, con el objetivo de lograr eliminar las emisiones netas de gases de efecto invernadero para 2035. Se han paralizado las nuevas prospecciones de hidrocarburos en el área protegida de Alaska, la emisión de nuevas licencias para *fracking* en terrenos federales y las obras de conexión de hidrocarburos con Canadá. La lucha contra el cambio climático es el objetivo central de la política en su agenda, aunque el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania y sus consecuencias sobre los mercados globales de hidrocarburos podría llevar a la administración actual a facilitar el incremento de la producción de energía fósil.

3.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS

Comercio de mercancías

Durante 2021, las exportaciones estadounidenses de mercancías alcanzaron, de acuerdo con los datos del Bureau of Economic Analysis (BEA), 1.754,6 millardos de dólares, un 20,5% más que en el año 2020. Por su parte, las importaciones aumentaron un 20,5% en tasa interanual, siendo su suma total de 2.832,9 millardos de dólares.

El déficit comercial en 2021 se situó en -1.078,3 millardos de dólares, presentando un incremento interanual del 18,6%. La tasa de cobertura fue del 61,9%, ligeramente superior a 2020.

Comercio de servicios

Las exportaciones estadounidenses de servicios durante 2021 sumaron 771,2 millardos de dólares, valor superior en un 10,6% a los datos presentados en 2020. En cuanto a las importaciones de servicios, estas alcanzaron los 541,2 millardos de dólares en 2021, un 17,6% más que en 2020.

La balanza de servicios registró un superávit en 2021 de 230 millardos de dólares, un -2,9% inferior al presentado en 2020. La tasa de cobertura de la balanza de servicios en 2021 fue del 142,5%.

3.4.1 APERTURA COMERCIAL

El comercio internacional de EEUU tuvo una fuerte recuperación en 2021: la suma de exportaciones e importaciones de bienes y servicios crecieron un 19,6%, para sumar \$5,9

billones. La tasa de apertura comercial (X+M/PIB) fue del 25,7% del PIB en 2021 (el equivalente al 11% del PIB las exportaciones y 14,7% del PIB las importaciones), por encima del 23,6% en 2020, pero menor todavía al 26,3% de 2019 y 27,4% de 2018. Aunque Estados Unidos es uno de los principales participantes en el comercio mundial, el valor relativo del comercio en relación con el tamaño de su economía es inferior al de otras economías avanzadas y de los principales actores del comercio mundial. El porcentaje de participación de la economía estadounidense en el comercio internacional de mercancías se ha reducido paulatinamente desde el 15% de 1970 a aproximadamente el 8,1% de 2020, siendo el segundo mayor exportador mundial detrás de China (14,7% mundial) y antes que Alemania (7,8%). Esto ha sido en parte por la creciente participación de países emergentes en el comercio, y en particular de los países asiáticos. Por otra parte, y paralelamente, el peso relativo del comercio internacional de servicios ha adquirido una mayor importancia relativa, pasando de representar el 18% de las exportaciones totales de EE. UU. en 1980 al 30,3% en 2021. EE.UU. es el mayor exportador mundial de servicios con una cuota del 13,9% del comercio mundial en 2020, seguido de Reino Unido (6,9%) y de Alemania (6,2%). Por supuesto que el crecimiento y la complejidad de las cadenas globales de valor, la deslocalización empresarial, el comercio intraindustrial y de bienes intermedios e intraempresa, dificultan la interpretación de los datos de comercio de mercancías. Al mismo tiempo, una parte importante del comercio de bienes manufacturados y agroalimentarios incorpora un valor añadido de servicios que no contabilizan como tales. El acceso al mercado estadounidense, de gran tamaño y muy abierto, pero complicado por su madurez y enorme competencia, se enfrenta a algunas dificultades en ciertos sectores protegidos, como en el caso de las contrataciones públicas, una normativa sanitaria y fitosanitaria (en los ámbitos federal y estatal) compleja y restrictiva, y de otras normas que actúan como barreras técnicas no arancelarias que pueden dificultar la exportación.

3.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

Los principales clientes de Estados Unidos en 2021 fueron la Unión Europea, considerada como bloque, Canadá, México, China y Japón. Las exportaciones dirigidas a Norteamérica (Canadá y México) supusieron el 26,6% del total con un aumento del 25,1% en tasa interanual. Por su parte, las ventas a Europa (22% del total) incrementaron un 16,8%, siendo los países de Norteamérica los que mayor porcentaje representaron.

En la última década ha destacado el ascenso de China como destino de las exportaciones de Estados Unidos. El primer destino de la exportación es Canadá. China es el principal cliente de Estados Unidos fuera de Norteamérica, y en 2021 representó el 8,6% de sus exportaciones experimentando un aumento del 21,3% con respecto al año anterior.

Estados Unidos importa sobre todo de los países de Asia-Pacífico (34% del total en 2021), y Canadá y México, que alcanzaron una cuota del 26,2% entre los dos. Observando la evolución del presente siglo, el cambio más drástico desde el punto de vista de los proveedores de Estados Unidos lo ha protagonizado China, que ha pasado de ser el cuarto país en importancia con una cuota del 8,2% en 2000 al primero con una cuota del 17,9% en 2021. Japón ha sido el gran perjudicado del aumento de importancia de China, perdiendo cuota hasta llegar al 4,8% en 2021, situándose por detrás de China, México, Canadá y Alemania.

La cuota de mercado de España en Estados Unidos se mantiene en torno al 0,7% en 2021.

CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES)

	PRINCIPALES CLIENTES				
(Datos en M USD)	2018	2019	2020	2021	% var.
Canadá	300.661	293.478	256.060	307.611	20,13%
México	266.299	256.870	212.751	276.459	29,94%
China	122.136	107.942	125.231	151.065	20,63%
Japón	75.955	74.969	64.444	74.970	16,33%
Corea del Sur	57.367	57.469	57.671	65.772	14,05%

Alemania	57.779	60.064	57.610	65.174	13,13%
Reino Unido	66.794	69.472	58.890	61.463	4,37%
Países Bajos	48.518	51.043	45.406	53.580	18,00%
Brasil	39.461	42.716	34.897	46.882	34,34%
Francia	36.749	37.883	27.373	29.990	9,56%
España	13.084	15.204	12.835	16.062	25,14%
TOTAL MUNDO	1.676.950	1.652.437	1.435.128	1.754.578	22,26%
Fuente: BEA - Última actualización: marzo 2022					

CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES)

PRINCIPALES PROVEEDORES					
(Datos en M USD)	2018	2019	2020	2021	% var.
China	540.123	452.182	435.466	506.367	16,28%
México	350.645	364.137	330.144	384.705	16,53%
Canadá	324.554	325.343	274.931	357.160	29,91%
Alemania	126.275	127.985	115.342	135.224	17,24%
Japón	143.375	144.704	120.224	135.133	12,40%
Corea del Sur	75.060	78.242	76.721	94.955	23,77%
Irlanda	57.571	62.017	65.545	73.718	12,47%
India	54.302	57.701	51.222	73.261	43,03%
Reino Unido	61.361	63.818	50.288	56.369	12,09%
Francia	52.834	57.903	43.658	50.334	15,29%
España	17.384	16.894	15.363	18.600	21,07%
TOTAL MUNDO	2.557.251	2.516.767	2.350.698	2.832.946	20,52%
Fuente: BEA - Última actualización: marzo 2022					

3.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

En 2021, las ventas al exterior del sector Suministros industriales intermedios (principal sector exportador, con un porcentaje sobre el total del 36,2%) incrementaron un 39,68% respecto a los valores de 2020 gracias a la progresiva recuperación de la pandemia, a su vez, las cifras del sector Bienes de equipo (29,6% del total) se incrementaron en un 12,81% todavía por debajo de los niveles previos a la pandemia. Las ventas de los sectores Bienes de consumo (12,6% del total) y Sector automóvil (8,2% del total) registraron también variaciones positivas de un 27,58% y un 12,9% respectivamente. El sector Alimentos y bebidas (9,4% del total) mantuvo una variación interanual positiva de un 18,6%.

En cuanto a las importaciones, destacan las compras de Suministros industriales o Bienes intermedios (22,9% del total) que aumentaron un 51,2% respecto a 2020, los Bienes de equipo (26,9% del total) y los Bienes de consumo (27,1% del total) aumentaron un 17,4% y un 19,7% respectivamente. A su vez, el resto de sectores también experimentaron variaciones positivas, de los cuales el sector del automóvil presentó la menor variación, situándose su porcentaje sobre el total importaciones por debajo del 9%.

CUADRO 5: EXPORTACIONES POR SECTORES

PRINCIPALES PRODUCTOS EXPORTADOS					
(Datos en M USD)	2018	2019	2020	2021	% var.
Bienes de equipo	563.375	548.111	460.586	519.606	12,81%
Suministros industriales (Bienes intermedios)	537.038	526.843	455.009	635.558	39,68%
Bienes de consumo	205.524	205.028	174.068	222.082	27,58%
Sector automóvil	158.836	162.468	127.200	143.603	12,90%

Alimentos y bebidas	133.129	131.103	139.726	165.244	18,26%
Resto	56.833	59.127	53.727	68.485	27,47%
Ajustes netos	22.215	19.575	24.812	7.390	-
TOTAL:	1.676.950	1.652.437	1.435.128	1.754.578	22,26%
Fuente: Bureau of Economic Analysis (BEA)					
Última actualización: marzo 2022					

CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

EXPORTACIONES POR PARTIDAS ARANCELARIAS						
(Datos en M USD)	HS	2018	2019	2020	2021	% var.
Aeronaves, y sus partes	8800	130.750	125.916	71.580	79.510	11,08%
Aceites de petróleo	2710	95.543	87.403	60.709	84.937	39,91%
Aceites crudos de petróleo	2709	48.064	65.020	50.286	69.356	37,92%
Partes, vehículos para personas	8703	51.429	56.390	45.643	54.682	19,80%
Circuitos electrónicos integrados	8542	37.867	40.016	44.213	52.817	19,46%
Envíos de bajo valor	9880	35.908	36.114	34.453	43.080	25,04%
Gases de petróleo/ demás hidrocarburos gaseosos	2711	28.390	30.720	33.345	67.616	102,78%
Partes, vehículos para mercancías	8708	45.697	43.147	33.166	35.640	7,46%
Teléfonos	8517	32.442	30.707	28.091	31.777	13,12%
Instrumentos y aparatos médicos	9018	28.564	29.788	28.023	30.967	10,51%
TOTAL		1.665.688	1.643.161	1.431.406	1.753.941	22,53%
Fuente: United States International Trade Commission Actualización: marzo 2022						

CUADRO 7: IMPORTACIONES POR SECTORES

PRINCIPALES PRODUCTOS IMPORTADOS						
(Datos en M USD)	2017	2018	2019	2020	2021	% var.
Bienes de equipo	642.864	694.656	681.051	649.437	762.812	17,46%
Bienes de consumo	603.470	648.441	655.930	640.456	766.739	19,72%
Suministros industriales	508.645	580.696	525.864	429.377	649.214	51,2%
Sector automóvil	359.118	372.368	376.804	311.395	347.413	11,57%
Alimentos y bebidas	138.825	148.331	151.560	155.508	182.111	17,11%
Resto	90.739	101.566	113.607	102.859	124.657	21,19%
Ajustes netos	12.684	11.193	11.951	61.666	19.703	-
TOTAL	2.356.345	2.557.251	2.516.767	2.350.698	2.832.946	20,52%

CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS

IMPORTACIONES POR PARTIDAS ARANCELARIAS						
(Datos en M USD)	HS	2018	2019	2020	2021	% var.
Partes, vehículos para personas	8703	174.899	176.870	143.589	146.044	1,71%
Máquinas tratamiento de datos	8471	92.269	90.119	103.654	116.525	12,4%
Teléfonos	8517	109.295	100.260	93.539	109.483	17,05%
Medicamentos	3004	71.136	78.367	81.373	83.992	3,22%
Reimportación para reparación	9801	75.534	86.459	77.841	92.500	18,83%
Aceites crudos de petróleo	2709	157.059	126.912	76.495	133.060	73,95%
Partes, vehículos para mercancías	8708	69.339	67.925	58.562	71.553	22,18%
Sangre humana, sangre animal y antisuero	3002	36.859	42.792	51.259	58.078	13,3%
Oro	7108	9.622	9.680	34.682	13.888	-60%
Aceites de petróleo	2710	59.729	59.730	34.480	62.248	80,53%
TOTAL		2.537.729	2.497.531	2.336.579	2.832.873	21,24%

Fuente: United States International Trade Commission. Actualización: marzo 2022

3.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

Comercio de servicios

Las exportaciones de servicios representan aproximadamente el 30,4% de las exportaciones totales de bienes y servicios de Estados Unidos, mientras que las importaciones de servicios representan el 15,8% del total importado. A diferencia del comercio de mercancías en el que Estados Unidos mantiene un déficit que se arrastra desde hace años, el comercio de servicios arroja un saldo superavitario, que compensa parcialmente la balanza.

Las exportaciones de servicios estadounidenses durante 2021 sumaron 766,5 millardos de dólares, valor superior en un 8,6% a los datos presentados en 2020. La principal exportación fueron Otros servicios a empresa con un 27,4% del total. A continuación, los sectores más exportados fueron: Servicios Financieros (21,1% del total), Ingresos por uso de propiedad intelectual (15,8% del total) y turismo con un 8,9% del total, que experimentaron una variación interanual del +12,2%, 6,1% y -6,2%, respectivamente.

En cuanto a las importaciones de servicios, alcanzaron los 535,2 millardos de dólares en 2021, un 16,2% más que en 2020. La principal importación fue Otros servicios a empresa (23,5% del total) con un crecimiento interanual del 6,7%. A continuación, Transporte (19,5% del total), Turismo (10,9% del total) y Servicios de Seguros (10,5% del total), que sufrieron una variación del 44,4%, 61,3% y +1,4%, respectivamente. Cabe destacar el aumento que han experimentado en 2021 las importaciones de servicios de turismo, aunque todavía se encuentra a un 56,6% por debajo de niveles anteriores a la pandemia.

El comercio digital está ganando en importancia, y esa tendencia se ha acelerado consecuencia de la crisis de la pandemia, la falta de movilidad e interacción social directa, y otras medidas que han llevado a mayor comercio entre empresas y entre empresa y particulares: compra on-line, utilización de medios sociales telemáticos, telefonía por internet, teleconferencias, servicios

médicos y educacionales digitales, tráfico de videos y películas, servicios financieros, legales, tráfico de datos, etc.

3.5 TURISMO

Los años 2020 y 2021 fueron años forzosamente atípicos en el que la movilidad internacional ha sido muy reducida, afectando al comercio en todos los sentidos, incluyendo principalmente al turismo que se vio drásticamente limitado. Según datos de la Organización Mundial de Turismo (UNWTO), EE. UU. recibió en 2019 un total de 79,3 millones de turistas, lo que representó un descenso del 1% respecto a 2018. Del turismo que recibió EE. UU. en 2019, un 60% provino del resto de América, destacando sobre todo las llegadas de Canadá y México, un 21% de Europa y un 17% de los países de Asia oriental y el Pacífico. Los cinco principales países de origen fueron: Canadá, México, Reino Unido, Japón y China. En 2019, EE. UU. se mantuvo en el tercer puesto como receptor mundial de turistas, situándose solo por detrás de Francia y España, y por delante de China e Italia.

En términos de ingreso, sin embargo, EE. UU. se situó en primera posición, representando el 14% de los ingresos mundiales en 2019, por delante de España, Francia y Tailandia. Los visitantes internacionales realizaron en 2019 un gasto de 214,1 millardos de dólares, lo que supone ligero descenso con respecto al año anterior. El sector turístico y de viajes representó en 2019 el 8,6% del PIB del país, dando empleo directo a 16,83 millones de personas (WTTC).

3.6 INVERSIÓN EXTRANJERA

3.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES

La economía de Estados Unidos favorece la inversión extranjera directa, a la que ofrece 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 (el último, en el momento de redactar este informe, es de octubre de 2017): *List of measures reported as exceptions to national treatment* (<http://www.oecd.org/daf/inv/investment-policy/NTItransparencyENG.pdf>). En el caso de Estados Unidos (páginas 118-126 del informe), 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, cómo por ejemplo, la asociación con una empresa local.

Restricciones específicas por 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 legislación estatal. Algunas restricciones afectan a los límites en el número máximo de sucursales por estado y en la adquisición de acciones con derecho a voto, la 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*. Se exige que la mayoría de los directores de la subsidiaria de un banco extranjero sean ciudadanos estadounidenses (*National Bank Act, 12 USC 72*).

De conformidad con la *Bank Holding Company Act* o Ley de sociedades de cartera bancarias

(BHCA), también se necesita la aprobación de la FRB para adquirir más del 5% de los valores con derecho a voto de un banco o BHC de los Estados Unidos.

- **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 o telecomunicaciones. La participación de empresas audiovisuales extranjeras no podrá exceder el límite del 25% del capital social en caso de que la FCC así lo considere para el interés público., si bien la norma permite estudiar caso por caso dicha limitación accionarial. El límite para esta flexibilización se sitúa en el 49% del capital o derecho de voto.

- **Transporte aéreo**

La inversión extranjera en la industria de las aerolíneas estadounidenses está muy restringida y está sujeta al control del Departamento de Transportes (DOT). El registro de las aeronaves debe ser previo al inicio de operaciones en Estados Unidos, estando el registro limitado a ciudadanos estadounidenses, residentes permanentes, corporaciones y entidades gubernamentales. La agencia con responsabilidad en el sector es la *Federal Aviation Administration* y la *Civil Aeronautics Board*. Las compañías extranjeras pueden obtener un permiso para el transporte aéreo ante el *Department of Transportation*.

- **Transporte marítimo**

La *Merchant Marine Act* de 1920 regula el comercio marítimo en aguas estadounidenses y entre puertos estadounidenses. La Sección 27 de la Ley de la Marina Mercante, más conocida como *Jones Act*, restringe el cabotaje, y el transporte de bienes entre puertos de EE. UU. exclusivamente a barcos con bandera estadounidense, construidos en Estados Unidos, propiedad de ciudadanos estadounidenses y con tripulación de ciudadanos estadounidenses o residentes permanentes. La *Jones Act* es de aplicación a las plataformas e instalaciones de energía *offshore*

- **Energía**

La participación y el acceso de entidades extranjeras a los recursos energéticos están regulados mediante leyes federales y estatales y restringida en función de sus implicaciones en la defensa y economía nacional. 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.

- **Recursos minerales**

Sujetos a legislación federal y estatal que limita a ciudadanos y corporaciones estadounidenses organizados bajo la ley de Estados Unidos la obtención de licencias o permisos de explotación comercial de recursos minerales como el gas y petróleo. Sin embargo, las leyes federales pueden permitir la inversión extranjera si el país de origen del inversor extiende privilegios similares a ciudadanos y empresas estadounidenses.

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

Además de las restricciones previstas tradicionalmente para sectores especialmente sensibles como son defensa o comunicaciones, existen algunas normas de aprobación reciente que afectan directamente a las adquisiciones de empresas estadounidenses por parte de empresas extranjeras.

El Departamento del Tesoro preside el Committee on Foreign Investment in the United States (CFIUS), del que forman parte representantes de varias agencias federales, y la Casa Blanca. Fue creado en 1988, y se rige por la Ley de Inversión Extranjera y Seguridad Nacional (FINSIA) de 2007 y la Ley de Modernización de la Revisión del Riesgo de la Inversión Extranjera (FIRRMA) de 2018. Las últimas regulaciones finales del Tesoro datan de 2020.

Marco Jurídico

En 1988, motivado por ciertas adquisiciones de firmas estadounidenses por parte de compañías japonesas, el Congreso aprobó la Sección 721 de la *Defense production Act* de 1950, conocida como Enmienda Exon-Florio. Esta ley otorgó al presidente la facultad de investigar y bloquear adquisiciones de empresas por parte de compañías extranjeras, siempre y cuando la operación pueda poner en peligro la seguridad nacional. Posteriormente, el presidente delegó la facultad de investigar las inversiones extranjeras en el *Committee on Foreign Investment in the United States* (CFIUS).

En 1991, el Departamento del Tesoro estableció un sistema voluntario de notificación por parte de las partes implicadas en la adquisición de empresas. En 2007, el presidente Bush firmó la *Foreign Investment and National Security Act*. El número creciente de operaciones por parte de inversores chinos con adquisiciones parciales en empresas estadounidenses relacionadas con alta tecnología en sectores sensibles para la seguridad nacional generalmente evitaban el escrutinio de CFIUS por no ser inversiones de control del negocio. En noviembre de 2017 se inicia un proceso legislativo de reforma del proceso CFIUS. En 2018, se aprueban dos leyes con amplio consenso relacionadas con las nuevas tecnologías, la innovación y la seguridad nacional: FIRRMA (Foreign Investment Risk Review Modernization Act) y ECRA (*Export Control Reform Act*), esta última, otorga autoridad permanente para el control de exportaciones al Departamento de Comercio. Desde entonces se han publicado regulaciones de ejecución o *implementing regulations* de los cambios introducidos en el proceso CFIUS.

La FIRRMA de 2018, amplió la autoridad del gobierno para controlar las inversiones extranjeras en EE. UU. con criterios adicionales para valorar el riesgo contra la seguridad nacional, incluyendo las inversiones minoritarias en tecnología o infraestructura crítica. En 2020 se ampliaron considerablemente las situaciones en las que las personas extranjeras necesitan obtener la aprobación previa del (CFIUS), incluyendo a las inversiones minoritarias que proporcionan a los inversores determinados derechos en empresas estadounidenses, así como a determinadas transacciones inmobiliarias. Afectan significativamente a la inversión extranjera en alta tecnología, biotecnología, sanidad, industria aeroespacial, fabricación avanzada, finanzas y seguros, y energía, entre otros sectores. Es importante que, dado que las normas se aplican tanto a la inversión extranjera directa como a la indirecta, puede afectar a las inversiones a través de fondos con socios extranjeros, o a través de empresas estadounidenses controladas por personas extranjeras, o a las inversiones en una empresa extranjera que tenga una filial estadounidense.

Es importante para los inversores tener en cuenta el marco cambiante relativo al concepto de seguridad nacional aplicado a las inversiones como parte del *due diligence*. No obstante, principalmente debido al creciente mayor escrutinio exigido para las operaciones de empresas chinas (principalmente), persisten aun hoy críticas que exigen mayor claridad al Departamento de Comercio para definir qué tecnologías deben considerarse críticas (*emerging and foundational technologies*) en relación a potenciales operaciones de riesgo para la seguridad nacional.

CFIUS actúa de manera confidencial, no revela la información que recibe de la operación ni hace público cuando inicia una revisión. El Comité elabora un informe anual para el Congreso que incluye un análisis de todos los casos estudiados. Con el fin de evitar problemas en fases avanzadas del proyecto de inversión, las empresas potencialmente objeto de análisis por la

CFIUS pueden notificar voluntariamente dichas operaciones a la administración estadounidense.

De hecho, el proceso sigue siendo en gran parte voluntario, en el que las partes pueden presentar una declaración breve notificando a CFIUS la transacción que pudiera caer bajo el análisis del CFIUS, para recibir una posible carta de «puerto seguro» o *safe harbor* que limita a CFIUS de iniciar posteriormente una revisión de la transacción, excepto en ciertas circunstancias limitadas. Aun así, en algunas circunstancias, es obligatorio presentar la declaración. En particular, para transacciones en las que un gobierno extranjero está adquiriendo un «interés sustancial» en ciertas empresas estadounidenses y ciertas transacciones cubiertas que involucran tecnologías críticas. El análisis de la operación se completa habitualmente en un plazo de 30 días, que en determinados supuestos, puede llevar a una segunda fase de análisis o investigación, de 45 días adicionales.

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, Dakota del Norte, New Hampshire, Nueva Jersey, Nueva York y Carolina del Norte).

Por último, hay que añadir que el mundo empresarial encuentra escasas limitaciones en las **agencias federales 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 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:

AGENCIAS FEDERALES REGULADORAS INVERSION	
Supervisión de ciertas transacciones por seguridad nacional	Committee on Foreign Investment in the US (CFIUS)
Radio y Televisión (emisoras)	Federal Trade Commission (FTC)
Fabricación y comercio de armas de fuego	Bureau of Alcohol, Tobacco, Firearms and Explosives (ATF). Dept. of Justice
Fabricación de bebidas alcohólicas y tabaco	Alcohol and Tobacco Tax Trade Bureau (TTB). Dep. of Treasury
Alimentos	Food and Drug Administration (FDA)
Transportes urbanos	Federal Transit Administration (FTA)
Operaciones y asesoramiento bursátiles	Securities and Exchange Commission (SEC)

3.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES

Estados Unidos es el primer receptor mundial de inversión extranjera directa, cuyas empresas emplean aproximadamente a 8 millones de trabajadores, y que exporta desde sus sedes en Estados Unidos prácticamente la cuarta parte del total de las exportaciones del país. La posición inversora del resto del mundo en EE. UU. en 2020 se elevó a 150.828 millones de dólares, un 33% menos que en 2019 (225.108 millones de dólares). Los principales países inversores en EE. UU. en 2020 fueron Japón (14,7%), Canadá (12,3%), Alemania (12,2%), Reino Unido (10,4%), Francia (6,8%), Irlanda (6,4%), Países Bajos (5,1%), Suiza (5,1%). España es el undécimo inversor en el país (1,9% del total). El stock de IDE europea en EEUU es de 2,5 billones de dólares en 2020.

Los principales sectores de inversión extranjera, según clasificación NAICS, de acuerdo con los datos de posición inversora en EE. UU. en 2019, son: sector manufacturero (40,3%), otras

industrias (14,7%), finanzas y seguros (12,2%) y comercio mayorista (11,1%). En cuanto a los flujos netos de inversión extranjera directa en EE. UU., en 2020 se situaron en 150.828 M\$, un 33% menos que en 2019 y más de un 50% inferior a los recibidos en 2017 (308.957 M\$). Países Bajos lideró los flujos de inversión directa extranjera en 2020, con un 19,2% de los flujos, desbancando a Japón que fue el primero en 2019. En segunda posición se sitúa Japón (15,3%) y en tercer puesto Canadá (12,9%).

CUADRO 9: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES

INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES				
(Datos en M USD)	2017	2018	2019	2020
Alemania	18.291	22.358	27.383	16.470
Canadá	23.008	27.300	27.786	19.480
Japón	45.520	20.817	35.283	23.139
Países Bajos	24.644	78.306	3.409	29.027
Suiza	-2.922	28.188	11.544	7.548
Reino Unido	47.838	-2.796	15.679	2.126
Francia	15.406	992	13.498	14.005
Irlanda	31.039	67.432	-3.160	2.863
España	3.408	6.319	2.926	1.350
Total mundo	308.957	203.234	225.108	150.828
SECTORES				
Manufacturero	148.068	143.429	93.366	75.266
Comercio al por mayor	57.477	12.611	30.730	36.720
Banca y seguros	25.584	35.212	16.255	19.279
Bienes inmuebles y alquiler	22.754	21.830	6.426	7.966
Información	3.392	12.061	36	965
Otros sectores	23.221	12.538	56.956	-3.719
Total	308.957	203.234	225.108	150.828
Fuente: Bureau of Economic Analysis - Última actualización: julio 2021				

3.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA

EE. UU. sigue siendo el principal receptor y emisor de inversión extranjera del mundo. Entre 1985 y 2019, el *stock* de IDE estadounidense e el resto del mundo aumento desde 238.000 millones de dólares hasta 6 billones de dólares. La inversión directa extranjera genera en Estados Unidos cerca de 8 millones de puestos de trabajo. El mercado estadounidense aparece recurrentemente en los primeros puestos en las clasificaciones mundiales de facilidad para para los negocios. Los años 2015 y 2016 fueron años pico de recepción de inversión extranjera, que disminuyó en años sucesivos. El año 2020 los flujos de entrada se redujeron considerablemente siguiendo el patrón mundial, aunque manteniéndose a niveles parecidos a los de los primeros años de la década.

En sentido contrario, el *stock* de IDE en Estados Unidos creció en ese periodo desde 184.000 millones de dólares en 1985 hasta 4,5 billones de dólares en 2019. El porcentaje que representa su *stock* de inversión extranjera sobre el total mundial ha disminuido 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 y la unidad del mercado, y la flexibilidad de su mercado de trabajo y el acceso a una fuerza laboral abundante, de alta productividad y nivel de calificación, el nivel de sus universidades y centros de investigación, la disponibilidad de energía barata, las oportunidades de crecimiento, la estabilidad de su sistema normativo y político, y el entorno empresarial favorable a la inversión y al emprendimiento. Las empresas estadounidenses mantienen una posición de liderazgo tecnológico en muchos sectores, y en inversión dedicada a innovación y desarrollo. A cambio, las empresas trabajan en un entorno altamente competitivo y maduro, con crecimiento de la productividad en descenso y unas infraestructuras necesitadas de fuertes inversiones, y una red de protección social relativamente débil y desigualdades.

Estados Unidos recibe inversiones principalmente en el sector manufacturero, y el sector

financiero, la distribución comercial, los servicios profesionales, científicos, y técnicos, la información. Resultan particularmente atractivos los sectores relacionados con las energías renovables, las infraestructuras, la alta tecnología, las telecomunicaciones y tecnologías de la información, la biotecnología. Tradicionalmente son receptoras de inversión los sectores de la industria química y farmacéutica, la industria médica, la industria del automóvil. Pero también hay gran presencia de capital extranjero en los servicios, financieros, logística. En bienes de consumo y agroalimentario, o inmobiliario.

3.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS

Los datos sobre flujos de inversión directa extranjera en EE. UU. los publica el Bureau of Economic Analysis en el siguiente enlace: <https://www.bea.gov/international/di1fdibal.htm>

La información sobre posición inversora se puede consultar en: <https://www.bea.gov/data/intl-trade-investment/international-investment-position>

Select USA (<https://www.selectusa.gov/>), la agencia federal dedicada a la promoción y atracción de inversión extranjera (<https://www.selectusa.gov/reports-and-publications>) publica la guía del inversor <https://www.selectusa.gov/investor-guide>, y unas fichas específicas con IDE para una serie de sectores [trade.gov/selecusa-industry-fact-sheets](https://www.selectusa.gov/industry-fact-sheets)

La asociación Global Business Alliance (<https://globalbusiness.org/>), asociación sin ánimo de lucro que representa las operaciones estadounidenses de empresas extranjeras presentes en este mercado, publican información estadística y de análisis sobre las inversiones extranjeras en EE. UU.

3.6.5 FERIAS SOBRE INVERSIONES

SELECT USA INVESTMENT SUMMIT (<https://www.selectusa.gov/selectusa-summit>) es un foro organizado por el Departamento de Comercio de EE. UU. (<https://www.commerce.gov/>) junto con SELECT USA (<https://www.selectusa.gov/>), agencia federal creada en 2011 y dedicada a la promoción y atracción de inversión extranjera en EE. UU.

El *Investment Summit* permite a participantes provenientes de todo el mundo conocer las oportunidades de negocio existentes en EE. UU. mediante una serie de presentaciones plenarios y concurrentes sobre temas de interés para el inversor y todos los principales sectores económicos. La cumbre está organizada para poder establecer contacto directo los responsables de las agencias de promoción de inversiones de los principales estados y condados del país. La edición de 2020 tuvo que ser suspendida, la edición de 2021 se celebró de manera exitosa en formato virtual entre el 7 y el 10 de junio, con la participación española más numerosa hasta la fecha, y la de 2022, tendrá lugar de manera presencial en Washington, D.C. del 26 al 29 de junio. La plataforma permite agendar entrevistas individuales, la participación en seminarios, aprovechar oportunidades de *networking*, tener acceso a funcionarios del Departamento de Comercio, responsables de las numerosas agencias dependientes sectoriales, de los representantes en España del *US Commercial Service*, las agencias de desarrollo de los Estados y a recursos de información sobre la economía y el mercado a nivel federal, estatal, de condados, y sectorial.

En EE. UU. se celebran anualmente otras muchas ferias especializadas. Para disponer de un listado general de ferias, se recomienda visitar la página web: <https://www.tsnn.com/>. Para conocer las ferias que reciben apoyo del Departamento de Comercio de EE. UU. se sugiere consultar la página web: <https://www.export.gov/Events>

3.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES

3.7 Inversiones en el exterior. Principales países y sectores

La posición inversora de EE. UU. en el resto del mundo en 2020 ascendió a 6.152,3 millardos de USD, un 4,15% más que en 2019 (5.907,4 millardos de USD). Los principales países receptores de esta inversión en 2020 fueron: Reino Unido (14,5%), Holanda (13,7%), Luxemburgo (12,3%),

Canadá (6,9%) e Irlanda (6,3%). Por regiones, Europa es el mayor destino con el 59,5% del total. Los principales sectores de inversión extranjera, según clasificación NAICS, de acuerdo con los datos de posición inversora de EE. UU. en 2020 fueron: holdings no financieros (46,8%), manufacturas (15,5%), finanzas y seguros (14,2%), otras industrias (7,1%) e información (4,9%). En cuanto a los flujos de inversión de EE. UU. en el exterior, en 2020 se ha mantenido la corriente al alza del 2019 con un flujo de inversiones total de 234.919 M\$. En 2019 se produjo un cambio de dirección, con una inversión total de 28.596 M\$, tras la primera retirada de fondos ocurrida en 2018 por importe de -157.407 M\$. Este movimiento de 2018 respondió a la reforma fiscal introducida en 2017 (Ley de Recorte Fiscal y Empleo, o TCJA por sus siglas en inglés), que redujo los impuestos sobre la repatriación de dividendos. Por países, en 2020 los principales flujos de salida se destinaron a Reino Unido (16,9%), Países Bajos (11,9%) e Irlanda (7,5%).

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

INVERSION EN EL EXTERIOR POR PAISES Y SECTORES				
INVERSION EN EL EXTERIOR POR PAISES Y SECTORES				
(Datos en M USD)	2017	2018	2019	2020
PAISES				
Luxemburgo	39.283	31.538	12.413	17.554
Canadá	16.356	17.752	29.889	16.299
Reino Unido	24.590	12.369	18.537	39.641
Suiza	35.815	-16.449	627	16.692
Alemania	4.025	5.406	16.590	10.841
Bélgica	1.481	9.801	4.553	4.358
Países Bajos	22.491	-56.091	-11.433	27.908
Irlanda	47.842	2.780	-82.222	21.990
España	417	-2.422	3.993	1.633
Total:	327.781	-157.407	28.596	234.919
SECTORES				
Manufacturero	82.886	41.886	70.808	120.367
Venta al por mayor	12.624	-19.248	18.110	-751
Empresas Holding	169.924	-353.151	-72.221	109.369
Información	16.316	55.847	9.626	5.803
Banca y seguros	37.081	99.308	-28.805	-30.404
Fuente: Bureau of Economic Analysis - Actualización: julio 2021				

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

El déficit por cuenta corriente preliminar en el año 2021 se incrementó por séptimo año consecutivo hasta los 821,6 millardos de dólares, después de los 616,1 de 2020. En porcentaje del PIB, el déficit se situó en el 3,57% (62 puntos básicos por encima del valor de 2020). Por su parte la balanza de bienes

empeoró (1.091,4 millardos de dólares de déficit en 2021, frente a los 922 de 2020) y la balanza de servicios redujo su superávit de 287,5 millardos de dólares en 2019 a 233,9 en 2020.

En cuanto a la balanza de renta primaria, esta rúbrica presentó también un empeoramiento de su superávit, que alcanzó los 174,9 millardos de dólares en 2021 frente a los 188,5 del año anterior.

La balanza de transferencias corrientes o renta secundaria registró en 2021 un déficit de 135,2 millardos de dólares, por encima del déficit de 127,8 del año anterior.

CUADRO 11: BALANZA DE PAGOS

BALANZA DE PAGOS				
(Datos en M USD)	2018	2019	2020	2021
CUENTA CORRIENTE	-	-	-	-821.634
Balanza Comercial (Saldo)	880.301	861.515	922.026	1.091.384
Balanza de Servicios (Saldo)	300.364	285.174	245.342	230.001
Balanza de Rentas (Saldo)	251.174	231.920	188.460	174.907

Balanza de Transferencias (Saldo)	-	-	-	-135.158
	120.931	127.725	127.871	
CUENTA DE CAPITAL	-4.196	-6.443	-5.487	-2.446
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	-	-	-	-824.080
	453.890	478.589	621.582	
Inversiones directas	-	-	100.394	51.681
	412.778	180.009		
Inversiones de cartera	32.188	-	-	20.897
		190.636	490.125	
Otras inversiones	-23.719	-72.721	-	-832.004
			266.447	
Derivados financieros	-20.404	-41.670	-5.780	-41.669
Variación de Reservas	4.989	4.659	8.974	113.993
Errores y Omisiones	34.166	-1.788	-31.403	136.977
Fuente: Bureau of Economic Analysis. Última actualización: marzo 2022				

3.9 RESERVAS INTERNACIONALES

A final de 2021 el montante de reservas totales publicado por el Departamento del Tesoro ascendió a 251.568 millones de dólares, frente a 133.849 millones de dólares de 2020. Esto supone un crecimiento anual del 87% que se debe a la ampliación de nuevos derechos especiales de giro emitidos (SDR) por el FMI en 2021, de los cuales Estados Unidos recibe un total de 113 billones de dólares en esta moneda. A 11 de marzo de 2022, las reservas se sitúan en 248.156 millones de dólares.

3.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

Durante el año 2020 el tipo de cambio osciló entre 1,102\$/€ y 1,223\$/€, alcanzados el 31 de diciembre. Desde el inicio de 2021 el dólar se ha apreciado respecto al euro. El 7 de enero de 2021 alcanzó un valor de 1,234 \$/€ y el promedio anual están en los 1,183\$/€. No obstante, en los últimos meses el euro se ha depreciado y ha descendido hasta el mínimo de 1,087 \$/€ en marzo de 2022.

3.11 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 estadounidenses. Sin embargo, se asiste en los últimos años a un importante crecimiento de los pasivos frente al exterior, pasivos que continúan siendo financiados, pero cuyo aumento preocupa de cara al futuro.

Según los datos publicados por el Departamento del Tesoro, correspondientes al año 2021, la deuda total ascendió a 30.151 millardos de dólares, lo que supone alrededor del 125,8% del PIB. Tras el máximo histórico del 136% del PIB experimentado el segundo trimestre de 2020, la deuda sigue bajando su proporción respecto al PIB, aunque el crecimiento de la última década es elevado, del 36%. Del total de la deuda, 23.674 millardos están en manos de particulares (98,6% del PIB) y el resto se encuentra en manos de entidades públicas estadounidenses.

3.12 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 aunque con previsiones negativas. Por último, Standard & Poor's rebajó la calificación a AA+ en agosto de 2011, que sigue manteniéndose en la actualidad.

3.13 PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA

Joseph R. Biden fue elegido presidente en un momento crítico. Además de hacer frente al

problema inmediato de la crisis sanitaria y económica causada por la pandemia de la Covid-19; también se enfrenta a otros más latentes, como el cambio climático, la crisis migratoria, la discriminación racial y la desigualdad.

Los objetivos de la política económica de la administración Biden giran en torno a varios ejes principales: el apoyo a la lucha contra el cambio climático y la transición energética sostenible; el restablecimiento de prósperas relaciones internacionales en temas tanto comerciales como fiscales, apoyo a la industria y a los trabajadores nacionales; y mejora de la productividad del país a través de la mejora de la infraestructura.

La prioridad de la administración Biden al inicio de su mandato ha sido el control de la pandemia a través de medidas de confinamiento social, imposición de uso de mascarilla obligatoria en transporte público y un programa de vacunación masivo y gratuito para los ciudadanos. Otra prioridad de la administración ha sido la reactivación de la demanda para enfocar la economía estadounidense hacia la recuperación. Para ello, Biden firmó en marzo el *American Rescue Plan*, un paquete fiscal de 1,9 billones de dólares destinados a ayudar a familias y empresas afectados por la pandemia, la reapertura de los colegios de forma segura y la distribución de la vacuna. Asimismo, en noviembre de 2021 se aprobó el *Infrastructure Bill* que transfiere fondos a estados y entes locales para mejorar la red de infraestructuras de transporte y energía.

Paralelamente, la Casa Blanca realizó otra propuesta de paquete fiscal, el *Back Build Better*. Este plan está enfocado por un lado a aportar ayudas para las familias de clase media estadounidenses mediante financiación de la educación; ampliaciones del cuidado infantil; programas nacionales de bajas médicas y ampliaciones de créditos fiscales para familias y ciudadanos sin hijos. Por otro lado, la transición energética es el otro pilar de este paquete, ya que tiene el objetivo de reducir la dependencia sobre los combustibles fósiles a través de la inversión en energías renovables.

4 RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES

4.1 MARCO INSTITUCIONAL

4.1.1 MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES

En el ámbito económico y comercial las relaciones se han reforzado y consolidado en los últimos años, tanto en el flujo de comercio de mercancías como en el de servicios e inversiones en ambos sentidos. Aunque en el año 2020 se produjo, como con el resto del mundo, una contracción en los intercambios y una ralentización en las inversiones, esta situación ha vuelto a reconducirse en 2021 superándose las cifras de años anteriores a la pandemia. Muchas empresas tienen ya un arraigo sólido en el mercado en todos los sectores, el agroalimentario, los productos de consumo, en tecnología industrial, las infraestructuras o la energía, en muchos casos mediante inversión directa a través de filiales y adquisiciones de empresas. Existe además potencial de crecimiento de la presencia de empresas española a la vista del tamaño del mercado, de las expectativas de evolución de su economía, de la mejora general en las relaciones transatlánticas y de los planes de inversión de los distintos gobiernos en áreas clave de alta competitividad de la industria española. Las visitas institucionales de alto nivel entre ambos países aumentaron de forma notable en los últimos años, hasta la irrupción de las restricciones de viaje recientes y vuelven a ser prioritarias.

El total del comercio de exportaciones e importaciones de bienes y servicios entre EE. UU. y España alcanzó en 2020 la cifra de 36.571 millones de euros lo que supone un descenso, -17,2%, con respecto a 2019 en que se intercambiaron bienes y servicios por valor de 44.144 millones de euros). Durante 2021, los intercambios únicamente de bienes entre ambos países superaron los 31.859 millones de euros, un 20,5% más que 2020. Estados Unidos es el segundo socio comercial de España fuera de la UE tras Reino Unido. En 2021 fue el sexto destino de las exportaciones españolas de bienes (14.769 M€, un 21,10% más respecto a 2020 y un 4,66% del total), y el quinto proveedor de España (17.090 M€, un 21,62% más respecto a 2020, y un 4,99% de las importaciones totales).

El comercio de servicios también ha ganado importancia en los últimos años, sin embargo, la tendencia se ha visto (temporalmente) truncada debido a la crisis sanitaria: En 2020, con datos de balanza de pagos, EE. UU. fue el cuarto país por ingresos por exportaciones españolas de

servicios (5.953 M€) y el cuarto país por pagos por importaciones españolas de servicios (4.260 M€).

EE. UU. es el primer inversor en España con 88.656 millones de euros (18,41% del total) en términos acumulados, con participación de cerca de 3.000 empresas estadounidenses, entre las que contribuyen a crear más de 317.000 empleos. EE. UU. es también el primer destino de la inversión española en el exterior (18,86% del total) con una posición de inversión de España en EE. UU. que se sitúa ya en 89.880 millones de euros, en la que participan 646 empresas españolas que contribuyen a crear más de 113.000 empleos en EE. UU., indicando la apuesta de las empresas españolas por este gran mercado. España aparece en el 10º puesto mundial como país inversor en Estados Unidos.

En el sector de infraestructuras, el sector privado español está participando en la ejecución de proyectos de gran envergadura y en los últimos 5 años las empresas españolas han conseguido contratos de obras y servicios en EE. UU. por un valor superior a los 34.000 M€. La revista especializada enr.com (diciembre de 2020) sitúa tres empresas españolas como la primera, segunda y sexta principal contratista en EE. UU. en 2020. Aumenta también la presencia de empresas españolas en el sector de las energías renovables.

4.1.2 PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS

Convenio de Amistad, Defensa y Cooperación, 1983. Dentro del Acuerdo figura el Convenio Complementario de Cooperación para la Defensa (renovado en 2015).

Convenio para Evitar la Doble Imposición. 2013 (en sustitución del anterior de 1990), ratificado en julio de 2019; en vigor en noviembre de 2019.

4.1.3 ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS

Investigación 232 Acero y Aluminio

En marzo de 2018 el Presidente Trump decidió imponer medidas bajo la sección 232 de la *Trade Expansion Act* de 1962 por motivos de seguridad nacional contra las importaciones de acero y aluminio. Estas medidas implicaban el establecimiento de un arancel adicional del 25% y 10%, respectivamente. Quedaron excluidos algunos países, no siendo este el caso de la UE, a la que estas medidas se le aplican desde el 1 de junio de 2018.

Como reacción a estas medidas, que la UE nunca ha considerado justificadas ni desde el punto de vista legal, en tanto en cuanto no respetan las normas de la OMC, ni tampoco por el hecho de que las exportaciones europeas puedan ser una amenaza para los EE. UU., la UE impuso medidas de reequilibrio en forma de aranceles adicionales para una serie de productos estadounidenses, cuya aplicación se iba a realizar en dos fases. La primera entró en vigor en junio de 2018 y la segunda estaba previsto que lo hiciera en junio de 2021.

En mayo de 2021 la UE y EE. UU. decidieron iniciar negociaciones con el fin de intentar encontrar, antes de que acabe el año, una solución global al problema de la sobrecapacidad mundial de acero y aluminio, verdadero origen de las dificultades que atraviesan estos sectores. el 31 de octubre de 2021 la UE y EE. UU. anunciaron la suspensión parcial de las medidas aplicadas bajo la Sección 232 lo que ha supuesto la suspensión del caso planteado ante el Órgano de Solución de Diferencias de la OMC, así como la eliminación de las medidas de represalia establecidas por la UE a productos norteamericanos. El motivo fue que ambas partes acordaron la eliminación de estos aranceles durante un período de dos años, con el fin de alcanzar un acuerdo global y que ponga fin al problema de la sobrecapacidad global del acero y aluminio. Para ello, EE. UU. ha eliminado estos aranceles desde el 1 de enero de 2022 hasta diciembre de 2023, sustituyéndolos por un sistema de contingentes arancelarios (TRQ, *tariff-rate quota*), de modo que los productos del acero y del aluminio procedentes de la UE que se importen dentro de la cuota entrarán libres de derechos, mientras que los que entren por encima de ella seguirán estando sujetos al arancel correspondiente del 25% para el acero y del 10% para el aluminio.

Estas medidas han puesto fin con carácter temporal a esta barrera al acero y aluminio

procedente de la UE. No obstante, se hace necesario lograr soluciones alternativas que contribuyan a solventar el problema de la sobrecapacidad y que termine propiciando la eliminación definitiva de los aranceles impuestos a estos productos.

Medidas antidumping y antisubvención

EEUU aplica medidas antidumping definitivas para 10 productos españoles: Cloroisocianatos (desde 2005), Bridas (desde 2016), Alambre de acero al carbono (desde 2018), Aceitunas negras (desde 2018, incluyendo medidas antisubvención), Acetona (desde 2019), Chapas de aluminio (desde abril 2021), Cables enrollados de acero para hormigón pretensado (desde junio de 2021), metionina (desde septiembre de 2021), papel térmico (desde noviembre de 2021) y torres eólicas (desde noviembre de 2021). Con relación a los casos de torres eólicas y metionina, las empresas afectadas, Siemens Gamesa y Adisseo respectivamente, interpusieron Enel segundo semestre de 2021 respectivos recursos en el Tribunal de Comercio Internacional de EE. UU.

La investigación que ha tenido mayor impacto ha sido la de aceitunas negras, y en particular el procedimiento antisubvención, al ser la primera vez que EE. UU. ha cuestionado las ayudas de la política agrícola común. Ello motivó que la UE planteara en 2019 un caso ante el Órgano de Solución de Diferencias de la OMC, cuya decisión se hizo pública el 19 de noviembre de 2021. En sus conclusiones se indica que las medidas de EE.UU. son inconsistentes con las normas de la OMC y por tanto, deben ponerse en conformidad con las obligaciones de este país bajo el acuerdo GATT 1994 y los acuerdos antidumping y de subvenciones y medidas compensatorias de la OMC. En cuanto a esta decisión, EE. UU. comunica su decisión de aceptarlo (y no apelar) a finales de diciembre de 2021. Ahora falta por conocer el tiempo acordado por la UE y EE. UU. para la implementación de estas medidas. En paralelo, los exportadores españoles han recurrido ante el Tribunal de Comercio Internacional de EE. UU. De momento cuentan con dos dictámenes provisionales favorables. Se está a la espera de conocer el dictamen definitivo. Los derechos están siendo además objeto de revisiones administrativas. Estas medidas están dificultando enormemente la importación de aceitunas negras españolas a los EE. UU, uno de sus principales mercados.

Buy America (n)

Son varias las normas legales que discriminan en favor del *Made in America* en las compras públicas con fondos federales. Algunos estados (y condados) también han legislado en favor de la producción local en las compras públicas. Estas leyes cuentan tradicionalmente con el respaldo político tanto de poder legislativo como de las sucesivas administraciones presidenciales. Siete son las normas principales que comparten el mismo objetivo: la norma principal que restringe las compras públicas directas por parte de agencias federales de suministradores extranjeros, es la *Buy American Act* de 1933; la ley define el concepto de producción local, determina porcentajes de los componentes, otorga preferencia de precio a la producción local y determina las excepciones; resulta particularmente restrictiva con respecto al hierro y acero. La Orden Ejecutiva Presidencial de enero de 2021 "Ensuring the future is all of America by all of Americans workers" sirvió de base a la última enmienda a la ley, restringiendo las condiciones de compras, recogida en ley en la aprobada en noviembre de 2021 sobre Inversiones en Infraestructuras y Empleo. La tercera norma principal es la *Trade Agreements Act* de 1979 que delimita la vigencia del Acuerdo sobre Contratación Pública de la OMC. La *Buy America* es la norma aplicable específicamente al sector del transporte para adquisiciones con financiación federal. Los requisitos difieren en función de la agencia federal (de carreteras, ferrocarriles, aviación, etc) y del programa por el que se canalizan los fondos. En 2017 se aprobó la "*Buy American Hire American*" y en 2019 2 nuevas Órdenes Ejecutivas, enfocadas a los proyectos de infraestructura y al contenido local de hierro y acero. El Departamento de Defensa tiene un régimen de contratación propio, la *Bery Amendment*, y una segunda ley 10USC, con sus propias excepciones, aplicable a sistemas de armamento. De manera similar, las adquisiciones del departamento de seguridad interna se rigen por una ley específica, el *Kissel Amendment*. Finalmente la prestación de servicios por transporte de cabotaje, se rige por la conocida como *Jones Act* (y la enmienda *Garamendi*), que busca proteger de la competencia extranjera a los astilleros y la industria naviera estadounidense.

4.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

La balanza comercial de bienes (deficitaria) y servicios (superavitaria) es favorable a España. La balanza de mercancías en 2021 muestran un saldo negativo de -2.321 M€ y una cobertura del 86,4% (86,8% en 2020), con crecimiento similar de las exportaciones (+21,1%) con respecto a 2020, que de las importaciones (21,6%). El déficit en 2021 resulta de unas exportaciones de 14.769 M€ e importaciones de 17.090 M€. EEUU es el 6º mercado mundial para la exportación española (4,7% del total), y el 5º proveedor mundial (5% del total importado), manteniéndose en estas cifras con respecto a 2020. Aproximadamente 10.000 empresas españolas exportan regularmente a Estados Unidos, es decir que hayan estado exportando en los últimos cuatro años consecutivos, y casi cuatro veces el número de empresas que exportan al país en 2021.

El déficit total en el comercio de mercancías de 2021 esconde saldos positivos para España en los sectores de alimentación, bienes de equipo, sector automóvil, bienes de consumo duradero y manufacturas de consumo; y saldos negativos en productos energéticos (se doblan las importaciones de petróleo y gas a partir de julio 2021), materias primas, y semimanufacturas. En cuanto al peso sectorial en las exportaciones en 2021, los productos industriales y tecnología (maquinaria, motores, generadores eólicos,..) representan el 71%, los bienes de consumo (textil, perfumes) el 13,1%, y las agroalimentarias, incluyendo bebidas (aceite de oliva y aceitunas son importantes) representan el 15,9% del total. En cuanto a las importaciones, los productos industriales y tecnología suponen el 89,4% del total, los bienes de consumo el 2,2% y los productos agroalimentarios el 8,4%. La cuota de España en el mercado estadounidense en 2020 fue del 0,7%, ocupando el puesto 22 como su proveedor, y el puesto 19 como su cliente (0,9% de sus exportaciones totales).

CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES

(Datos en M EUR)	EXPORTACIÓN DE ESPAÑA A EE. UU. POR SECTORES					
	2017	2018	2019	2020	2021	% var.
Bienes de equipo	3.134	3.074	3.875	3.871	4.189	8,23%
Semimanufacturas	3.131	3.379	3.502	3.271	4.067	24,33%
Alimentación, bebidas y tabaco	1.807	1.812	1.929	1.914	2.282	19,22%
Manufacturas de consumo	1.070	1.153	1.178	946	1.312	38,67%
Sector automóvil	1.135	1.088	1.167	886	733	-17,28%
Productos energéticos	1.747	1.804	1.504	711	1.449	103,77%
Otras mercancías	103	113	176	234	195	-16,77%
Materias primas	194	202	224	217	296	36,57%
Bienes de consumo duradero	149	162	162	145	246	69,86%
TOTAL	12.468	12.787	13.716	12.196	14.769	21,10%

Fuente: Aduanas de España - Última actualización: marzo 2022

CUADRO 13: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

(Datos en M EUR)	HS	2018	2019	2020	2021	% var.
Aceites de petróleo	2710	1.514	1.304	678	1242	83,16%
Aceite de oliva y sus fracciones	1509	405	403	442	487	10,14%
Antisueros; sangre humana	3002	514	393	397	414	4,19%
Vino de uvas frescas	2204	299	295	265	322	21,47%
Manufacturas de cemento	6810	183	282	250	364	45,57%
Las demás hortalizas preparada	2005	178	177	171	172	0,80%
Perfumes y aguas de tocador	3303	174	186	140	241	72,05%
Medicamentos	3004	81	110	121	155	27,88%
Calzado con suela de caucho	6403	205	188	117	137	17,03%
Artículos de confitería	1704	74	96	116	130	12,00%
TOTAL:		12.787	13.716	12.196	14.769	21,10%

Fuente: Aduanas de España - Última actualización: marzo 2022

CUADRO 14: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES

IMPORTACIÓN EN ESPAÑA PROVENIENTE DE EE. UU. POR SECTORES						
(Datos en M EUR)	2017	2018	2019	2020	2021	% var.
Semimanufacturas	4.194	4.285	4.752	4.615	5706	23,65%
Bienes de equipo	5.012	3.513	3.765	3.523	2837	-19,46%
Productos energéticos	1.342	1.777	3.112	2.544	5068	99,20%
Alimentación, bebidas y tabaco	1.405	1.795	1.606	1.400	1392	-0,61%
Sector automóvil	377	492	680	818	619	-24,24%
Materias primas	563	678	835	576	792	37,53%
Manufacturas de consumo	560	554	603	504	624	23,78%
Bienes de consumo duradero	62	49	56	46	31	-31,50%
Otras mercancías	51	31	29	26	20	-24,88%
TOTAL	13.565	13.174	15.436	14.052	17.089	21,62%

Fuente: Aduanas de España - Última actualización: marzo 2022

CUADRO 15: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIO

IMPORTACIÓN BILATERAL POR PARTIDAS ARANCELARIAS						
(Datos en M EUR)	HS	2018	2019	2020	2021	% var.
Medicamentos	3004	1.572	1.976	2.055	2450	19,21%
Gas de petróleo, hidrocarburos	2711	482	1.168	1.113	2653	138,33%
Aceites crudos de petróleo	2709	542	855	934	1987	112,75%
Sangre humana, sangre animal	3002	854	862	823	1188	44,38%
Los demás frutos de cáscara	0802	596	658	639	528	-17,37%
Habas (porotos, frijoles, etc)	1201	379	465	339	459	35,34%
Aceites de petróleo o de minerales	2710	365	711	292	87	-70,10%
Minerales de cobre	2603	262	416	257	367	42,66%
Reactivos de diagnóstico / laboratorio	3822	130	120	195	178	-8,77%
Coque de petróleo	2713	195	259	153	217	42,04%
TOTAL		13.174	15.436	14.052	17.090	21,62%

Fuente: Aduanas de España - Última actualización: marzo 2022

CUADRO 16: BALANZA COMERCIAL BILATERAL

BALANZA COMERCIAL BILATERAL						
(Datos en M EUR)	2017	2018	2019	2020	2021	%var.
EXPORTACIONES ESPAÑOLAS	12.468	12.787	13.716	12.196	15.928	30,60%
IMPORTACIONES ESPAÑOLAS	13.565	13.174	15.436	14.052	18.131	29,03%
SALDO	-1.097	-387	-1.720	-1.856	-2.203	7,91%
TASA DE COBERTURA	91,91%	97,06%	88,86%	86,79%	87,85%	-

Fuente: Aduanas de España - Actualización: marzo 2022

4.3 INTERCAMBIOS DE SERVICIOS

La balanza bilateral de servicios (balanza de pagos del Banco de España) es superavitaria: 1.683 M€ en 2020 (5.951 M€ de ingresos y 4.268 M€ en pagos) y una cobertura del 139%; 3.598 M€ en 2019 (9.295 M€ de ingresos y 5.697 M€ de pagos), con cobertura del 163%. En 2020 la reducción del superávit se produce por la fuerte caída de ingresos desde EEUU, que suponen en ese año el 7,6% del total mundial (5.951 M€), siendo EEUU el 4ª cliente. Los pagos por servicios

a EEUU, suponen en 2020 en 8,1% del total (4º proveedor).

Los datos de la encuesta del INE, que exceptúan turismo, reflejan un saldo favorable a España entre el cuarto trimestre de 2020 y el tercero de 2021 de 2.747 M€, un +10,9% en términos interanuales. Unos ingresos por exportaciones a EEUU de 6.730 M€ (10,9%), y unos pagos por importaciones de 3.983 M€ (-6,5% en términos interanuales). Los servicios más vendidos en 2020 fueron los empresariales (39% del total), de transporte (18%), informática e información (18%), seguros (9,4%) y propiedad intelectual. El número de empresas exportadoras de servicios (9.402) aumentó un 10,4%. En cuanto al flujo de turistas estadounidenses en 2021, fue de 793.198 muy lejos todavía de los 3.325.000 turistas que viajaron a España en 2019.

4.4 FLUJOS DE INVERSIÓN

Inversiones de España en Estados Unidos: (Globalinvest) EEUU es el 1er destino de la inversión española (no ETVE) en términos de stock (18,9% del total) en 2019, 89.881 M€, con participación de alrededor de 650 filiales de empresas españolas generando empleo local a algo más de 118.500 personas. En cuanto a los flujos de inversión (bruta, no ETVE) hacia EEUU han sido de 4.823 M€ en el año 2021, pero con una desinversión de 11.069,4 M€ por parte de BBVA en los tres primeros trimestres, y alcanzaron 5.090 M€ en 2020, 4.594 M€ en 2019, y 9.292 M€ en 2018. EEUU se sitúa como 2º destino de la IDE en 2021, y 2020, y 1º en 2019 (21,8 del total). Los principales sectores destino de la inversión en los últimos años han sido los suministros de energía (convencional y renovable), comercio al por mayor, servicios de alojamiento, fabricación de minerales no metálicos, ingeniería civil y consultoría. Florida acoge una mayoría de sedes. Las inversiones más recientes se han distribuido en Texas y California, en el Noreste y en Michigan e Illinois (Grandes Lagos).

Los datos estadounidenses (BEA), que incluyen operaciones ETVE y NO ETVE, recogen una posición inversora de España en EEUU de 88.423 M\$ en 2020. España es el 12º inversor (IDE) en el país. Los flujos de inversión desde España en 2020 fueron de 1.350 M\$ (una caída del -57,3% respecto al año anterior), pasando del 12º puesto en 2019 al 18º en 2020.

Inversiones de EEUU en España: EEUU es el 1er inversor (no ETVE) en España en términos de stock a 2019 (18,4% del total) con 88.657 M€. Alrededor de 1.006 empresas estadounidenses directas (1.820 indirectas) están instaladas en España dando empleo a algo más de 317.000 personas. Los flujos de inversión bruta (no ETVE) como país último en España han sido de 4.175 M€ en el año 2021, siendo el segundo inversor con el 14,5% del total del periodo, 4.115 M€ en 2020 (16,8% del total), 3.620 M€ en 2019 y 9.987 M€ en 2018, siendo el primer inversor en 2019. Los principales sectores receptores de la inversión en los últimos años han sido los de servicios financieros, fabricación de productos metálicos, y de programación y consultoría.

Los datos estadounidenses (BEA), recogen una posición inversora de EEUU en España en 2020 de 38.533 M\$. España se situó como 18ª receptor de la inversión directa acumulada de EEUU, lo que supone un 0,82% de su IDE con estos datos. Según esta misma fuente, los flujos de IDE de EEUU en España en 2020 fueron de 1,633 M\$. España bajó en 2020 como destino de la inversión estadounidense a la 21ª posición.

CUADRO 17: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS

Flujo de inversión bruta por sectores (Miles de EUR)	2018	2019	2020	2021	Var % 20-21
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire.	371.120	839.934	1.222.420	3.511.840	-187,20%
Extracción de crudo de petróleo y gas natural.	59.900	-	1.155.136	700	-99,94%
Almacenamiento y actividades anexas al transporte	547	-	512.993	-	-
Servicios de información	388.900	642.319	245.024	4.060	-98,34%
Ingeniería civil	458.956	133.160	241.119	75.710	-68,60%

Servicios de alojamiento	97.030	71.886	107.539	113.600	5,64%
Construcción de edificios	583.121	695.407	86.074	51.370	-40,32%
Servicios de comidas y bebidas	1.384	7.115	37.971	8.790	-76,85%
Industrial del papel	-	-	32.172	16.820	-47,72%
Otras industrias manufactureras	-	9	26.726	540	-97,98%
Total de todos los sectores:	9.291.740	4.593.883	5.090.350	4.823.030	-5,25%

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio Actualización: marzo 2022

CUADRO 18: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS

Stock Posición Inversora (No-ETVE. Millones de EUR)	2016	2017	2018	2019
Stock	77.892	77.221	85.724	89.880

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio Actualización: marzo 2022

CUADRO 19: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA

Flujo de Inversión bruta por sectores. No ETVE (Miles de EUR)	2018	2019	2020	2021	Var % 20-21
Programación, consultoría. Otras actividades relacionadas	46.118	104.862	239.840	347.020	45%
Industria de la alimentación	74.122	5.603	154.403	289.020	87%
Actividades deportivas, recreativas y de entretenimiento	-	-	-	231.520	-
Educación	289	482	74.960	185.170	147%
Construcción de edificios	3.096.346	101.667	1.022.068	219.650	-79%
Comercio, excepto Vehículos motor	128.571	129.180	69.495	173.250	149%
Servicios de información	-	-	-	113.750	-
Actividades inmobiliarias	1.286.653	342.303	159.425	125.460	-21%
Actividades admin y auxiliares a empresas	-	43.590	9.100	7.450	-18%
Fabricación de otros productos minerales	-	-	11.280	82.100	628%
Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensión	1.163.457	850.373	147.491	1.093.190	641%
Telecomunicaciones	2.941	12.203	1.488.000	22.120	-99%
Actividades sanitarias	237.857	212.541	228.902	15.170	-93%
Metalurgia; fabricación productos hierro, acero	-	40.003	224.070	-	-
Resto			196.086	1.270.570	548%
Total de todos los sectores:	9.986.572	3.620.437	4.025.120	4.175.440	4%

CUADRO 20: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA

Stock Posición Inversora de EE. UU. en España. No ETVE (Millones de euros)	2016	2017	2018	2019
Stock	60.776	71.484	80.059	88.656

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio Actualización: marzo 2022

4.5 DEUDA

España no mantiene deuda bilateral frente a los EE. UU.

4.6 OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA

4.6.1 EL MERCADO

EE. UU. es la primera economía en el mundo, cuenta con 329 millones de consumidores que disponen de una renta per cápita de 72.188 \$ (2021). Según datos de la UNCTAD, disponibles para 2020 (en el que los flujos de inversión mundiales se redujeron considerablemente) EE. UU. ocupó el quinto lugar como emisor de inversión (12,5% del total mundial) y fue el principal receptor de inversión extranjera (15,6% del total).

Estados Unidos posee una economía terciaria, avanzada tecnológicamente, diversificada, competitiva internacionalmente. El sector servicios mantiene un alto nivel de eficiencia en servicios a empresas y consumidores y un sector financiero desarrollado, eficiente, líquido y profundo. El sector industrial abarca un amplio abanico de sectores: tecnologías de la información, medicina, industria aeroespacial, tecnología militar, telecomunicaciones, electrónica y equipos informáticos, química, automóvil, donde presentan ventajas comparativas. El sector primario es altamente productivo y especializado en grandes cultivos. El consumo privado representa el 70% del PIB por el lado del gasto.

La economía americana se caracteriza por la flexibilidad de sus mercados. Cuenta con un sistema institucional y legal estable y predecible. La participación del sector público en la actividad económica es relativamente baja. Es el primer inversor mundial en investigación y desarrollo, sus universidades y centros de investigación están entre las mejores del mundo, y otorga una gran importancia a la protección de la propiedad intelectual. Cuenta con una mano de obra altamente cualificada.

Su vasto territorio ocupa seis zonas horarias diferentes (incluyendo las de Alaska y Hawaii). En las últimas décadas se ha ido produciendo una diversificación del peso de la economía norteamericana desde la costa este y la zona de los Grandes Lagos, hacia el sur del país y la costa oeste. Las mayores diez áreas metropolitanas de EE. UU., son Nueva York, Los Angeles, Chicago, Dallas, Houston, Washington D.C., Miami, Filadelfia, Atlanta y Phoenix.

El área metropolitana de Nueva York-*Newark-New Jersey city*, con más de 19 millones de habitantes, es la más poblada del país. La ciudad es sede de un gran número de grandes empresas, y es particularmente fuerte en los sectores de servicios financieros y comunicaciones. Tradicionalmente es un centro importante para los sectores de bienes de consumo y la moda. El área de *Los Ángeles-Long Beach-Anaheim*, con más de 13 millones, es también la segunda zona metropolitana en términos de PIB del país tiene una potente industria aeroespacial, de alta tecnología, audiovisual y del cine, y es también un centro importante para las start ups.

El área metropolitana de *Chicago-Naperville-Elgin* es la mayor de la región de los Grandes Lagos con una población de aproximadamente 9,5 millones de habitantes. Es un gran centro de transporte y distribución. En sus alrededores se sitúa gran parte de la actividad comercializadora y transformadora agraria, siendo también un importante centro financiero del comercio de *commodities*. La industria manufacturera sigue manteniendo un papel importante, aunque menor que en otros tiempos, en la economía de la zona.

En Texas, *Dallas-Forth Worth-Arlington* tiene por un lado ya más de 7,6 millones de habitantes, y el área de *Houston-The Woodlands-Sugarland* 7,1 millones. El triángulo *Dallas-Fort Worth-Houston* concentra la mayor parte de la industria petrolífera y petroquímica norteamericana, y una potente industria de defensa, electrónica, crece en importancia el de automóviles.

Sigue en importancia el área de *Washington D.C.-Arlington-Alexandria*, con 6,3 millones de habitantes, una de las áreas que más ha crecido en los últimos años. El hecho de ser el centro político de la nación, atrae a un innumerable número de asociaciones empresariales y profesionales, empresas de asesoría jurídica y relaciones públicas, así como organismos públicos y es sede de organismos multilaterales. Además, es sede de algunos de los principales centros de investigación del país como el National Institute of Health (NIH), la NASA, y de ocho grandes universidades.

Miami-Fort Lauderdale-West PalmBeach agrupa a 6,2 millones de habitantes, de los cuales una

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 Hispanoamérica.

Filadelfia-Camden-Wilmington, con 6,1 millones habitantes, es un importante centro de servicios como la educación, sanidad, servicios para las empresas y de tecnología. El área metropolitana de Atlanta, con 6 millones de habitantes, se ha convertido en un nuevo centro industrial y de servicios. El área de Phoenix, con cerca de 5 millones de habitantes, es una de las zonas más dinámicas en la última década. Destacan las manufacturas de bienes duraderos, el sector inmobiliario y la construcción y el reducido tamaño del sector público.

Otras áreas metropolitanas importantes son Boston, con 4,6 millones de habitantes, especializada en investigación científica y tecnológica, con destacados centros universitarios, o San Francisco y su entorno, con 4,3 millones de habitantes, que cubre Silicon Valley, como centro tecnológico, y a mayor zona productora vitivinícola de EE. UU. e importante zona de actividad agraria.

4.6.2 IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN

La economía de EE. UU. es la mayor del mundo, representó alrededor de un 24,6% de la producción mundial a precios corrientes en 2020. Es el mayor exportador e importador mundial de servicios, el primer importador mundial de mercancías y segundo exportador. Es, con gran diferencia, el primer receptor de inversión mundial en términos de stock del mundo y el primer emisor de inversión directa acumulada. Las empresas estadounidenses se encuentran en la frontera tecnológica en varios sectores, especialmente en tecnologías de la información y computación, sector químico farmacéuticos y de equipos médicos, sector aeroespacial, defensa. Es sede de una mayoría de las mejores universidades del mundo, centros de investigación, de grandes corporaciones mundiales, y el mayor mercado financiero del mundo. El dólar estadounidense es la principal divisa de reserva y la más utilizada en los mercados financieros internacionales.

4.6.3 OPORTUNIDADES COMERCIALES

EEUU es un mercado enorme, estable, fiable, de alto poder adquisitivo, y crecimiento económico sostenido que ofrece oportunidades para todos los sectores, productos y servicios que incorporen tecnología, innovación, diseño, y alta calidad. Dentro del comercio de servicios, se ha producido un importante crecimiento de la presencia española en concesiones, servicios financieros, TIC y servicios profesionales (ingeniería, jurídicos, de arquitectura). La presencia directa, mediante establecimiento propio, filiales, adquisiciones, o asociación con socio local, ha demostrado ser una vía eficaz de entrada y permanencia en el mercado.

La nueva administración anunció a principio de mandato tres grandes iniciativas de gasto federal. Entre ellos, el Plan de Infraestructuras se aprobó por valor de 1,2 billones de dólares, representando la mayor inyección inversora por parte del gobierno federal en infraestructuras en décadas. Otro plan de medidas de carácter social y de lucha contra el cambio climático está todavía en tramitación parlamentaria (de momento conocido como el *Build Back Better*). Ambos planes abren oportunidades adicionales para la inversión y el desarrollo de proyectos de transporte, energía, medioambiente, tratamiento de aguas, entre otros grandes proyectos. La biotecnología, nanotecnología o la administración y gestión de servicios sanitarios son campos de continuo desarrollo.

4.6.4 OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN

La inversión directa es probablemente la forma más eficaz de abordar el mercado estadounidense a largo plazo. Es una economía competitiva, dinámica, diversa, de enorme tamaño y compleja, con uno de los mercados más atractivos en el mundo. Cuenta con una fuerza laboral altamente productiva y un marco empresarial que prima la innovación y la eficiencia. Las empresas españolas tienen una presencia importante en EEUU en el desarrollo de infraestructuras, incluyendo en las concesiones de transporte (autopistas y ferrocarril). Un buen número de estas empresas constructoras y de ingeniería optaron por la

adquisición de empresas americanas, otras se decidieron por la creación de filiales y el crecimiento orgánico. Cabe también destacar la presencia en el sector de las energías renovables, y en general las previsiones de expansión del sector energético, principalmente de las de fuentes eólica y solar. Los grandes planes de inversión federal en infraestructuras aprobado en 2021 para los próximos años dotado con 1,2 billones de dólares suponen una gran oportunidad, especialmente para las empresas ya implantadas o con proyectos de establecimiento e inversión en el país. Se trata de un impulso inversor con nuevos fondos para proyectos destinados a transporte (carreteras y grandes proyectos, ferrocarril, transporte urbano, aeropuertos, puertos, seguridad de las redes), energía, medio ambiente y resiliencia climática, e infraestructuras de agua. Está en tramitación otro gran paquete de gasto social y para medidas destinadas a adaptación y para frenar el cambio climático, así como a iniciativas apoyadas en créditos fiscales para el desarrollo de renovables, o el vehículo eléctrico. Es importante la inversión española en el sector de la industria auxiliar del automóvil, o los servicios profesionales.

4.6.5 FUENTES DE FINANCIACIÓN

Las habituales en un país con un sistema financiero muy desarrollado: banca, mercados financieros, fondos de capital riesgo, etc. Estados Unidos es el primer destinatario de financiación de COFIDES para empresas españolas.

4.7 ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN

Las Oficinas Económicas y Comerciales en EEUU (Chicago, Los Angeles, Miami, Nueva York, Washington) siguen un reparto sectorial de sus actividades de promoción comercial en todo el territorio de EEUU, y geográfico por estados para las de tipo institucional y de relación con inversores.

Desde 2009 existe el Plan USA dedicado a potenciar la imagen de España como socio comercial, industrial y tecnológico, reforzar las relaciones, la inversión, la comunicación, la presencia institucional de alto nivel y la apertura de nuevos sectores. EEUU es país de actuación sectorial estratégico (PASE). Cada dos años se identifican sectores estratégicos de promoción comercial (participación en ferias -FPO, FPA, Espacio España-, organización de jornadas técnicas, diseño de campañas de promoción, formación, jornadas destinadas a la atracción de inversiones, etc), publicaciones sectoriales, para consolidar la presencia exportadora de las empresas españolas.

Algunas de las principales actividades en 2021 y llevadas a cabo en los anteriores dos años: Encuentro empresarial virtual España-EEUU. 24 de marzo de 2021. Inauguró la SEC y el Departamento de Comercio. Incluyó coloquio con empresas españolas. Tres paneles sectoriales: infraestructuras de agua, energía verde y smart cities. El encuentro fue seguido de agendas bilaterales.

Entre mediados de 2019 y mediados de 2021 se cancelaron o sustituyeron por un formato virtual algunas de las principales actividades que se listan a continuación, que se organizaron en estos tres años y que incluyen a los sectores de: Biotecnología (BIO); Tecnologías de la información aplicadas a la salud (HIMSS); Vehículo Eléctrico y Autónomo (Seminarios); Químicos (FEIQUE jornada virtual); Ferias de Habitat: Mobiliario y Arquitectura de diseño (HD Expo, BDNY), para prescriptores (ICFF); Ferias de Moda (NY Now, FashionLAB), y Moda Infantil (Playtime); Ferias y seminarios de Vinos y Gastronomía (Food&Wine Aspen Festival, Spain's Great Match; Defensa; Contenidos audiovisuales (NATPE, Kidscreen); música y contenidos digitales (SXSW, LAMC-JTEC); servicios educativos (NAFSA); pavimentos cerámicos (COVERINGS); cosmética (COSMOPROF; portal B2B RangeMe); joyería (JCK); ciberseguridad (RSA; ISC West); aeroespacial (Xponencial – drones; Satellite; Space Tech Expo; International Astronautical Congress-IAC); Smart cities; audiovisual (Spain Audiovisual Hub; Game Connection).

El Plan USA 2022 persigue los objetivos de contribuir a la mejora de la percepción de las empresas, marcas, bienes y servicios españoles; potenciar a nuestras empresas punteras; difundir la oferta tecnológica de España. Durante 2022 se focaliza en las siguientes líneas de trabajo: 1. Intensificar la identificación de oportunidades en ámbitos horizontales (ciudades inteligentes, plan de infraestructuras, programa Restaurants from Spain; comercio electrónico, innovación abierta y nuevas soluciones tecnológicas (*foodtech*,

cleantech, biotech-medtech, cybertech). 2. Reforzar el programa de visitas a estados dentro del país, institucionales y con empresas españolas, y posibles misiones inversas que se deriven de ellas. 3. Análisis de actuaciones de países competidores líderes en sectores prioritarios para España y replanteamiento de actividades en determinados sectores.

5 RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES

5.1 CON LA UNIÓN EUROPEA

5.1.1 MARCO INSTITUCIONAL

El acuerdo de comercio e inversiones (TTIP), negociado entre 2013-16, quedó paralizado por la administración Trump. El proteccionismo de la anterior Administración tuvo su punto álgido en 2018 con la imposición de medidas por motivos de seguridad nacional al acero y aluminio, generando una inusual tensión comercial. En julio de 2018 EEUU y la UE firmaron una declaración conjunta abogando por reforzar las relaciones transatlánticas y acordando la creación de un grupo de trabajo negociador, para facilitar el comercio en productos industriales y servicios, mejorar las condiciones para la inversión y cooperar en áreas como la energía o la reforma de la OMC. A pesar del compromiso y los esfuerzos por parte de la UE, las negociaciones no dieron fruto, un mini-paquete arancelario en 2020 en el que la UE acordó eliminar los aranceles NMF al bogavante, y EEUU, reducir a la mitad los de preparados de moluscos y crustáceos, preparaciones no refractarias, pólvora, artículos de vidrio, encendedores y sus partes. La UE reformuló su estrategia con EEUU, apostando por una mayor cooperación para abordar retos globales, y que quedó plasmada en la Declaración Conjunta "una nueva agenda UE-EE.UU. para el cambio global", aprobada en diciembre de 2020, sobre 4 ejes fundamentales: Crisis sanitaria; Cambio Climático y Economía verde; Transformación digital; Administración global (en los que se engloban la reforma de la OMC, China y otros asuntos de interés común).

Con la llegada de la Administración Biden en 2021, se ha dado un giro en cuanto a las relaciones con las economías afines. La actual administración está siendo receptiva a encontrar soluciones negociadas y se ha decantado a favor del multilateralismo y la cooperación con socios estratégicos como la UE, lo que ha generado expectativas para dinamizar y reforzar las relaciones transatlánticas. La cumbre bilateral UE-EEUU de junio de 2021 fue prueba de la nueva dinámica, con avances en varios temas de especial relevancia. Así, se acordó suspender durante un plazo de 5 años la aplicación de aranceles por el conflicto Airbus-Boeing desde 2004, el más largo de la historia de la OMC, y crear un grupo de trabajo para establecer disciplinas en las subvenciones al sector aeronáutico. La creación del Consejo de Comercio y Tecnología y el arreglo sobre imposición internacional a las empresas transnacionales en el seno de la OCDE que ponía fin a la disputa conocida como 'tasa digital', son muestras de esta mayor cooperación.

En la cumbre UE-EEUU de 15 de junio de 2021, se decidió la creación del Consejo de Comercio y Tecnología (TTC por sus siglas en inglés) como foro de cooperación y de diálogo continuo sobre buenas prácticas en aspectos claves del comercio, la economía y la tecnología. Los objetivos son profundizar en la relación comercial y de inversiones; cooperación en políticas claves tecnológica, digital y de cadenas de suministro; cooperación en política reguladora; desarrollo de estándares compatibles; evitar nuevas barreras técnicas al comercio; promoción de la innovación y el liderazgo tecnológico e industrial de empresas de la UE y EEUU. El TTC no es legalmente vinculante, y tiene como principio preservar la autonomía regulatoria (y estratégica) de ambas partes. A nivel político presiden el consejo los VP y comisarios de competencia (Vestager) y comercio (Dombrovskis), y los secretarios de Estado (Blinken), Comercio (Raimondo) y la USTR (Tai). A nivel técnico, se establecieron diez grupos de trabajo: Uso indebido de la tecnología y amenazas a la seguridad. Seguridad de las cadenas de suministro. Control de exportaciones de tecnologías de doble uso (bienes y software). Escrutinio de las inversiones. Cooperación en estándares tecnológicos (incluyendo IA e IoT). Seguridad y competitividad de las tecnologías de información y telecomunicaciones. Gobernanza de los datos y de las plataformas tecnológicas. Bienes, servicios, y tecnologías limpias. Acceso y uso de las tecnologías digitales para las pymes. Y desafíos del comercio mundial. La primera reunión de alto nivel de Pittsburg, el 29 de septiembre, produjo una declaración y avances en algunos de los

grupos de trabajo. La coordinación a nivel técnico en la comisión recae en DGTRADE y DGCONNECT. La visión de la comisión para el TTC es hacia la obtención de resultados concretos y a corto plazo, dejando los temas más complejos para después (en 2024 finalizan los mandatos de la actual Comisión y Administración EEUU). El COREPER y el CPC son los órganos coordinadores con los EEMM. La segunda cumbre del TTC se ha fijado para el 15 y 16 de Mayo de 2022 en Francia. El TTC está demostrando ser una plataforma que favorece un diálogo más ágil y eficaz entre ambas partes.

Respecto al desarrollo de posibles negociaciones comerciales con otros socios, de momento la Administración no muestra prisa. Las negociaciones en curso con Reino Unido y Kenia van despacio, y no se han dado señales de iniciar ninguna nueva negociación, ni tan siquiera de reincorporarse al TPP como le están reclamando algunos sectores empresariales. Su política respecto a China sigue siendo de firmeza. De momento gran parte de aranceles impuestos por Trump a raíz de la investigación 301 ligados al incumplimiento de los derechos de propiedad siguen en vigor. La USTR Tai ha declarado su intención de centrarse en fortalecer su economía interna y desarrollar las herramientas comerciales necesarias con el fin de hacer frente a la política comercial de China. Por su parte China, aún no ha cumplido con la Fase I del acuerdo bilateral alcanzado por la Administración Trump y que concluyó a finales de 2021. En cuanto a su relación con los países de Asia y del Pacífico, la anterior administración se retiró del acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica (CPTPP, por sus siglas en inglés). La Administración Biden ha publicado en el mes de febrero de 2022 la estrategia *Indo-Pacific Strategy Program*, la cual recoge los intereses de esta administración en la región del Indo-Pacífico, entre los que se encuentra, entre otros, un futuro acuerdo comercial, que no incluye acceso al libre mercado. Mediante esta nueva estrategia, entre las intenciones de EE. UU., se encuentra recuperar su posición hegemónica en esta región.

5.1.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

EE. UU. es el principal cliente de mercancías de la UE (en 2021, aproximadamente el 18,3% de las exportaciones extracomunitarias se destinaron a EE. UU.) y su segundo proveedor (en 2021 el 15,2% de las importaciones de la UE provinieron de EE. UU.), solo por detrás de China. La UE mantiene tradicionalmente un superávit comercial con EE. UU. en mercancías; en 2021, este superó la cifra de los 219,6 millardos de euros, lo que supone un incremento de aproximadamente un 19,2% respecto al de 2020.

Las principales exportaciones de la UE a EE. UU. en 2021 fueron los productos farmacéuticos, medicamentos y semimanufacturas del sector automóvil. Los productos más importantes importados de EE. UU. por la UE fueron los productos farmacéuticos, petróleo y motores no eléctricos.

CUADRO 21: EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA

INTERCAMBIOS COMERCIALES CON LOS PAISES DE LA UE					
(Datos en M USD)	2018	2019	2020	2021	% var.
EXPORTACIONES A LA UE	220.490	238.142	231.520	272.575	17,7%
IMPORTACIONES DE LA UE	489.842	517.795	417.121	493.231	18,2%
Fuente: Bureau of Economic Analysis. Última actualización: marzo 2022					

*La BEA dejó de contabilizar a Reino Unido como parte de la UE desde el 31 de enero de 2020.

5.2 CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES

Estados Unidos es miembro fundador 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). Sin embargo, no es miembro del reciente Banco Asiático de Inversión en

Infraestructuras (AIIB).

EE. UU. ha sido el principal accionista de las instituciones de Bretton Woods y también entusiasta promotor del libre comercio durante décadas. Aunque la reticencia ante las instituciones multilaterales en el Congreso no es nada nuevo, la disposición de EE. UU. a aportar recursos y a liderar la acción de las IFIs ha sido menor durante la anterior administración presidencial, tal como ha quedado patente durante la última negociación de la ampliación de capital en el Banco Mundial, donde EE. UU. decidió no participar en la ampliación de la Corporación Financiera Internacional.

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

El gobernador por Estados Unidos en el FMI es la Secretaria 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 (82.994,2 millones de DEG) con un 17,46% sobre el total; y el 16,52% de los votos. Ese porcentaje otorga a Estados Unidos de facto un poder de veto sobre las decisiones importantes, que requieren el 85 % de mayoría.

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

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

Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, BIRF: (15,83 % de los votos totales).
Asociación Internacional de Fomento, AIF: 10,19% de los votos totales.

Corporación Financiera Internacional, CFI: 20,99% de los votos totales
Organismo Multilateral de Garantía de Inversiones, MIGA: 15,03% de los votos totales. La mayoría necesaria del 85% otorga a Estados Unidos un derecho de veto en la mayoría de estas instituciones.

El Centro Internacional de Solución 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 por Estados Unidos en el Banco Mundial lo ocupa el actual Secretario del Tesoro, responsable en su cargo de la gestión de los intereses del país en la Institución, en contacto con otros gobernadores así como con el propio presidente de la Institución.

Estados Unidos cuenta con uno de los cinco Directores Ejecutivos con silla uninacional junto a los otros cuatro países con mayor número de acciones (Japón, Alemania, Francia y el Reino Unido). Por tradición, Estados Unidos selecciona a alguien nacional estadounidense como presidente del Grupo Banco Mundial. Desde 2019 el presidente es David. R. Malpass.

Estados Unidos participa en treinta y seis fondos fiduciarios en el Banco Mundial, en los que están implicados otros departamentos: 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 su porcentaje de voto y contribuciones anuales de más de mil millones de dólares, Estados Unidos ejerce una posición de liderazgo en la dirección de las políticas y préstamos del Banco.

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

Actualmente EE. UU. ostenta 4.253.799 participaciones y un 30,006% del total de los votos. Traducido en valor de las aportaciones, del total de 170.940 millones de dólares estadounidenses de capital ordinario, 51.313,8 millones corresponden a EE. UU. y del total de 10.242 millones de dólares estadounidenses del fondo para operaciones especiales, 5.076,4 millones corresponden a EE. UU. , siendo el país con la mayor aportación en ambos casos.

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 la Secretaria del Tesoro (en calidad de Gobernador) y la Subsecretaria para el Crecimiento, Energía y Medio Ambiente, del Departamento de Estado (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 con otros países.

El Grupo BID está formado por el Banco Interamericano de Desarrollo, BID Invest y el Fondo Multilateral de Inversiones (Fomin). BID Invest se ha convertido en la institución central que canaliza la actividad del Grupo BID en proyectos privados, mientras que el Fomin va a seguir actuando como laboratorio de innovación para el desarrollo del sector privado a través de asistencias técnicas financiadas con donaciones y aportaciones de capital.

Estados Unidos es miembro de BID Invest, donde ostenta el 14,07% del poder de voto (19.915 votos).

5.3 CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO

EE. UU. ha sido tradicionalmente un defensor de la liberalización del comercio mundial y, con algunas reticencias, del multilateralismo, siendo miembro fundador del GATT (1947) y de la Organización Mundial del Comercio (OMC) en 1995. El objetivo de promoción del libre comercio mediante normas multilaterales se ha procurado no obstante compatibilizar con prioridades de orden nacional con tintes proteccionistas.

Estados Unidos impulsó activamente el lanzamiento en Doha en 2001 de la Ronda Doha, centrandose su interés en la liberalización del comercio agrícola de bienes y servicios, pero mostrándose poco dispuesto a recortar seriamente sus propios instrumentos de protección. También ha sido un actor clave en las negociaciones de acuerdos sectoriales plurilaterales, como el de tecnologías de la información –ITA- o el acuerdo TISA cuyo objetivo es lograr una mayor liberalización del comercio de servicios.

No obstante, el fracaso de la Ronda Doha y la falta de avances significativos en el ámbito de las negociaciones multi o plurilaterales, junto con un resurgimiento de ciertos tipos de prácticas desleales de algunos miembros relevantes de la OMC, generó enormes reticencias en EE. UU. tanto en relación con la propia estructura y trabajos de esta organización como de las reglas que esta propugna. Este cambio de actitud viene produciéndose desde hace ya tiempo, de forma marcada desde la Administración Obama y más radical durante la Administración Trump respecto al compromiso con la OMC, planteándose, incluso por parte de algunos congresistas su posible salida. EE. UU. considera que es fundamental una reforma de la OMC, empezando por un diseño más adecuado del Sistema de Solución de Disputas y, en particular del Órgano de Apelación, siendo necesario también reformular la consideración del concepto de países en desarrollo y reforzar las reglas y disciplinas internacionales para abordar de manera efectiva ciertas prácticas distorsionadoras (transferencia forzosa de tecnología, no respeto de los derechos de propiedad intelectual, subvenciones, etc.). El bloqueo de Estados Unidos en la renovación del Órgano de Solución de Diferencias. También se bloqueó hasta 2021 la elección de la nueva Directora General del organismo, que solo se resolvió tras la llegada de la administración Biden. No obstante, durante el primer año, la nueva Administración, EE. UU. ha mostrado escaso interés en este organismo. Por 51º vez ha vuelto a bloquear la solicitud de renovación del órgano de apelación y, por otro, no ha sido hasta marzo de 2022 cuando EE. UU. ha nombrado a su Alto Representante ante la OMC.

5.4 CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES

Estados Unidos ha suscrito acuerdos comerciales de carácter multilateral, regional o bilateral con un gran número de países. En lo que respecta a los acuerdos regionales, en la actualidad, EE. UU. tiene firmados y en vigor los siguientes acuerdos:

Grupo	País	Firmado
USMCA	Canadá y México	30/11/2018
CAFTA	Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Rep. Dominicana.	02/08/2005
ATPA	Perú, Colombia	12/04 - 22/11/2006

El Acuerdo regional **NAFTA** (*North America Free Trade Agreement*) entró en vigor en enero 1994. Canadá y México son los dos principales socios comerciales de EE. UU..

En mayo de 2017 la Administración americana notificó su intención de renegociar NAFTA por considerar que no había sido especialmente beneficioso para los EE. UU. . Se pudo alcanzar un acuerdo, en septiembre de 2018 con México, y en octubre de ese mismo año con Canadá. El nuevo texto, rebautizado como **USMCA**, fue firmado el 30 de noviembre de 2018, entrando en vigor el 1 de julio de 2020. La Administración Trump estima que el nuevo USMCA creará 600.000 empleos en EE. UU. e incrementará la actividad económica en 235.000 M\$. El tratado será revisado dentro de seis años y, en caso de respuesta positiva, tendrá una vigencia de 16, prorrogables en otros 16. Entre sus principales novedades EE. UU. Obtiene un mayor acceso al mercado lácteo de Canadá; se incentiva una mayor producción nacional de automóviles y camiones en los propios países firmantes y para que un vehículo pueda disfrutar de aranceles cero, debe acreditarse que el 75% de sus componentes se han fabricado en Canadá, México o EE. UU. por otro lado, se aumentan las regulaciones laborales y medioambientales. México deberá cambiar sus leyes para facilitar la sindicación de sus trabajadores. También se incluyen novedades en lo que respecta a la protección de especies marinas, y medidas contra la contaminación y la sobrepesca.

El 28 de mayo de 2004 Estados Unidos firmó un **Acuerdo regional de libre comercio con cinco estados de Centro América** (Nicaragua, Guatemala, Honduras, El Salvador y Costa Rica). En agosto de ese mismo año se incorporó República Dominicana, pasando a denominarse dicho acuerdo como CAFTA-DR. . La entrada en vigor del acuerdo se produjo superando en Estados Unidos la oposición de ciertos congresistas y grupos de presión como los productores de azúcar y textil, estando operativo desde enero de 2009.

Aunque no se trate de un acuerdo regional preferencial propiamente dicho, es importante señalar que prácticamente todos los países del África sub-sahariana han quedado comprendidos en la iniciativa económica y comercial lanzada por EE. UU. en 2000, mediante la aprobación de la ley AGOA (*African Growth and Opportunity Act*), la cual comprende, entre otros instrumentos, concesiones arancelarias unilaterales por parte de EE. UU. Recientemente el USTR lanzó la propuesta a estos países de ir negociando acuerdos bilaterales de libre comercio.

Por otra parte, a lo largo de los últimos años EE. UU. ha llevado a cabo negociaciones, de momento infructuosas, para conformar acuerdos comerciales con otras áreas o entidades comerciales. A este respecto se podrían mencionar las siguientes:

La más importante, el intento de negociar el *Transatlantic Trade and Investment Partnership* (TTIP) entre 2013 y 2016 con la UE, tratándose de un acuerdo comprehensivo para la promoción del comercio e inversiones. Tras la victoria de Donald Trump en 2016, las negociaciones quedaron congeladas.

Las negociaciones para el **Área de Libre Comercio de las Américas** (*Free Trade Agreement of the Americas*, FTAA), que fueron prioritarias para la Administración Bush, quedaron prácticamente suspendidas tras la cumbre ministerial celebrada en Miami en noviembre de 2003, debido a las posiciones divergentes de Estados Unidos y Brasil (tras la llegada de Lula da Silva a la Presidencia). Tras varias rondas negociadoras sin un propósito claro, se optó por lanzar iniciativas regionales de cooperación económica en una serie de áreas, como la energía y otras.

Colombia, Perú y Ecuador iniciaron en mayo 2004 negociaciones con EE. UU. para llegar a un acuerdo de promoción del comercio andino (*Andean Trade Promotion Agreement*,

ATPA). Al aparecer divergencias, Perú y Estados Unidos firmaron bilateralmente el Acuerdo de Libre Comercio Perú-EE. UU. (*Trade Promotion Agreement*, TPA), que entró en vigor en 2009. Este acuerdo sirvió como borrador en las negociaciones con Colombia que finalizaron en noviembre 2006, pero cuyo acuerdo no pudo entrar en vigor hasta mayo de 2012.

En febrero de 2016 EE. UU. y otros once países de la cuenca del Pacífico (Australia, Brunei, Canadá, Chile, Malasia, México, Nueva Zelanda, Perú, Singapur, Vietnam y Japón) firmaron el denominado **Trans-Pacific Partnership (TPP) Agreement**. Tras la llegada de Trump a la presidencia, EE. UU. decidió retirarse del Acuerdo, no habiéndose sido por tanto operativo en ningún momento en lo que respecta a este país.

Recientemente, se ha anunciado la formación del Partenariado en Comercio EE. UU. – Japón, así el anuncio de la renovación de las relaciones trilaterales EE. UU. – Japón- UE.

5.5 ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES

En la actualidad, EE. UU. mantiene 14 Acuerdos de Libre Comercio en vigor con 20 países en total. Doce de los Acuerdos son bilaterales y principalmente con países pequeños:

- ALC con **Israel**, firmado el 22 de abril de 1985 y con entrada en vigor desde septiembre de 1985.
- ALC con **Jordania**, firmado el 24 de octubre de 2000 y vigente desde el 17 de diciembre de 2001.
- ALCs con **Chile**, firmado el 6 de junio de 2003 y que entró en vigor el 1 de enero de 2004
- ALC con **Singapur**, firmado el 6 de mayo de 2003 y vigente desde el 1 de enero de 2004.
- ALC con **Australia**, firmado el 18 de mayo de 2004 y en vigor desde el 1 de enero de 2005 (más del 99% del comercio bilateral quedó libre de aranceles).
- ALC con **Marruecos**, firmado el 15 de junio de 2004 y con entrada en vigor desde el 1 de enero de 2006.
- ALC con **Bahréin**, en vigor desde el 11 de enero de 2006.
- ALC con **Omán**, en vigor desde el 1 de enero de 2009.
- ALC con **Perú**, firmado el 12 de abril de 2006 y en vigor desde el 1 de febrero de 2009
- ALC con **Corea del Sur**, firmado el 30 de junio de 2007 y que entró en vigor el 25 de marzo 2012. Este acuerdo fue renegociado parcialmente en 2018.
- ALC con **Colombia**, firmado el 22 de noviembre de 2006 y en vigor desde el 15 de mayo de 2012.
- ALC con **Panamá**, en vigor desde el 31 de octubre 2012.
- Junto a estos acuerdos, el principal acuerdo de libre comercio firmado por Estados Unidos incluye a sus vecinos norteamericanos y dos de sus principales socios comerciales, Canadá y México con quienes está en vigor el USMCA.
- Aproximadamente una tercera parte del comercio internacional de mercancías del país se produce en el marco de un ALC. EE. UU. y la UE intentaron negociar a partir de 2013 un ambicioso acuerdo de comercio e inversiones (TTIP), que quedó finalmente aparcado en 2016 por decisión estadounidense. Se ha celebrado un acuerdo de alcance muy parcial con Japón, referido a algunos aranceles y comercio digital, y continúan en negociaciones con el Reino Unido por una parte, y Kenia.

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/

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

CAMARAS ESPAÑOLAS DE COMERCIO EN ESTADOS UNIDOS

<p>Spain US Chamber of Commerce New York</p> <p>80 Broad Street, Suite 2103, New York, NY. 10004</p> <p>http://www.spainuscc.org/</p> <p>Tel. +1 (212) 967-2170 E-mail: info@spainuscc.org</p>
<p>Spain US Chamber of Commerce Miami</p> <p>2153 Coral Way, Suite 400, Miami, FL 33145</p> <p>http://spainuschamber.com/</p> <p>Tel. +1 (305) 358 5988 E-mail: info@spainchamber.org</p>
<p>Cámara Oficial Española de Comercio Puerto Rico</p> <p>San Juan de Puerto Rico - Puerto Rico P.O. Box 00902-0894</p> <p>http://www.facebook.com/Camara.Espanola.Comercio.Puerto.Rico/</p> <p>Tel: +1 (787) 310 7898 E-mail: info@camaraespanolapr.com</p>

OTRAS ORGANIZACIONES	
<p>American Association of Exporters and Importers (AAEI)</p> <p>1717 K Street, NW – Suite 1120 Washington, DC 20006 Tel. +1 (202) 857-8009 www.aaei.org</p>	<p>US Chamber of Commerce</p> <p>1615 H Street, NW Washington, DC 20062-2000 Tel. +1 (202) 659-6000 / (800) 638-6582 www.uschamber.com</p>
<p>Consumer Federation of America</p> <p>1620 I Street, NW – Suite 200 Washington, DC 20006 Tel. +1 (202) 387-6121 www.consumerfed.org</p>	<p>Peterson Institute for International Economics</p> <p>1750 Massachusetts Ave, NW Washington, DC 20036-1903 Tel. +1 (202) 328-9000 www.piie.com</p>
<p>National Association of Manufacturers</p> <p>733 10th Street, NW - Suite 700 Washington, DC 20001 Tel. +1 (202) 637-3000 www.nam.org</p>	<p>National Foreign Trade Council</p> <p>1625 K St, NW – Suite 200 Washington, DC 20006 Tel. +1 (202) 887-0278 www.nftc.org</p>
<p>Transatlantic Business Council</p> <p>919 18th Street NW, Suite 220 Washington, DC 20006 USA Phone: +1 (202) 828 9104 www.transatlanticbusiness.org</p>	<p>National Association of Foreign-Trade Zones</p> <p>National Press Building, 529 14th Street NW, Suite 1071 Washington, DC 20045 Tel. +1 (202) 331-1950 www.naftz.org</p>
<p>International Franchise Association</p> <p>1900 K Street, NW – Suite 700 Washington, DC 20006 Tel. +1 (202) 628-8000 www.franchise.org</p>	<p>Delegación de la UE en Estados Unidos</p> <p>2175 K Street, NW. Washington, DC 20037</p> <p>Tel: +1 (202) 862 9500</p> <p>https://eeas.europa.eu/delegations/united-states-america_en</p>

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 Interamericano de Desarrollo (IDB)
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)
Agencia Internacional de la Energía (AIE)