

Monitor de Coyuntura

La economía de los tres grandes: EEUU, China y la Zona Euro

En un mundo que parece conducirse hacia un nuevo orden, sacudido por la guerra arancelaria iniciada en enero por los EEUU y con conflictos geopolíticos por doquier, es relevante dar repaso a la coyuntura económica de las tres principales economías, las de EEUU, China y la Zona Euro.

En la gráfica que se presenta al pie de esta página, se observa la evolución del PIB desestacionalizado y trimestral de las tres grandes economías referidas, con base en el cuarto trimestre de 2019, el previo al inicio de la pandemia, y hasta el segundo del año en curso. El orden de los tres en “la carrera” del crecimiento económico es el habitual, primero China, luego EEUU y finalmente Europa. En el último año disponible, entre los segundos trimestres de 2024 y 2025, China creció 5,2%, EEUU 2,0% y Europa 1,4%.

Estados Unidos. Los datos de los PMI de julio muestran a los servicios creciendo y en terreno positivo (55,7) y a las manufacturas bajando y apenas por debajo del límite de la neutralidad (49,8). La tasa de desempleo se ha estabilizado ligeramente por arriba del 4% (4,2% en julio) pero la tasa U6, que es más comprehensiva de los problemas laborales, viene creciendo en el año y llegó en julio a 7,9%.

La inflación se muestra reacia a bajar hasta la meta de 2%, con la medición subyacente del IPC en 3,1% a julio y con la buena noticia de la caída al 2,4%, en junio, de la inflación subyacente en los precios de los gastos de consumo personal (PCE, por su sigla en inglés). Mientras tanto, la inflación implícita en las tasas de interés (nominales y reales) apunta al 2,4% en los primeros cinco años y a 2,3% en los cinco siguientes.

En este contexto, de resultados aceptables en materia de actividad económica y en el mercado de trabajo y con la inflación por encima de la meta, la Reserva Federal se ha venido resistiendo a bajar la tasa de referencia de la política monetaria, ubicada en 4,25%-4,50% desde diciembre pasado.

China. También en este caso hay un mejor desempeño del PMI de los servicios (52,6) que del manufacturero (49,5) según datos a julio. La tasa de desempleo se ubica en el 5,0%. Mientras tanto, la inflación es nula y la tasa de interés se mantiene estable en el 3,0% (la Loan Prime Rate a un año de plazo, de referencia para los créditos a familias y empresas).

Zona del Euro. A pesar del pobre desempeño económico, los indicadores PMI han mejorado en los meses recientes. El de los servicios, a julio, se ubicaba en 51,0 mientras que el de las manufacturas ha venido repechando en lo que va del año desde el 45,1 de diciembre al 49,8 del mes pasado. La tasa de desempleo se ubica en el 6,2%.

La inflación parece controlada, en el 2,0%, y la tasa de política monetaria fue reducida cuatro veces en el primer semestre, desde el 3,15% en diciembre, al 2,15% fijado en julio.

