

Recuperación económica de Estados Unidos

4 de septiembre de 2020

John Soldevilla

Economista

800.022.1000

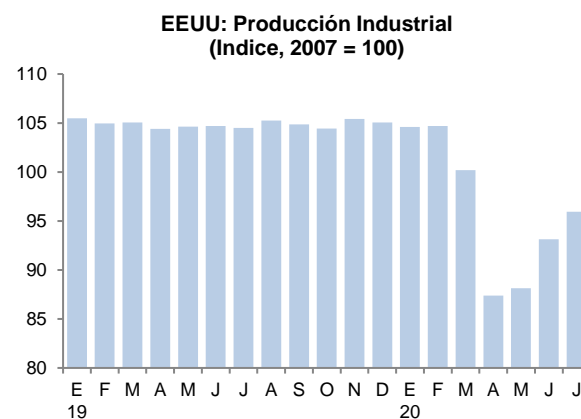
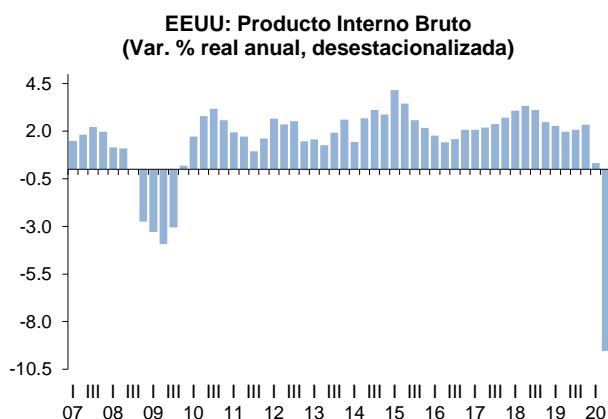
contacto@engen.com.mx

- Por tres meses consecutivos, la economía de Estados Unidos reporta una mejoría en casi todos sus indicadores de actividad productiva, destacando el repunte de sus ventas y la disminución del desempleo. La inyección de recursos está dando resultados.
- En este año, el PIB de EEUU caería 5.5% y su salida también sería más lenta que en otras recesiones. Solamente hacia 2022 estaría superando por completo los efectos de la actual crisis.

La economía de Estados Unidos también ha resentido con rudeza los efectos del Covid-19 y del consecuente cierre de su economía durante abril y mayo, lo que ha ocurrido prácticamente en todo el mundo. Ahora es el país con el mayor número de casos de Covid-19 en el mundo (6.39 millones al 4 de septiembre) y también con el mayor número de muertes (192 mil casos).

En el segundo trimestre, el PIB de Estados Unidos retrocedió 9.5% anual, su mayor caída en muchas décadas, aunque algo menor que lo esperado por el mercado. Dos factores determinantes para una caída de esta magnitud han sido la contracción de casi 18% en la inversión y casi 11% en el consumo reales. Además, la caída de la economía mundial indujo una contracción de casi 30% en sus exportaciones nominales, debiendo señalarse que su incidencia sobre la economía es moderada, toda vez que dichas exportaciones equivalen a cerca de 7% del PIB, por debajo de su máximo histórico de 2011 (9.6%).

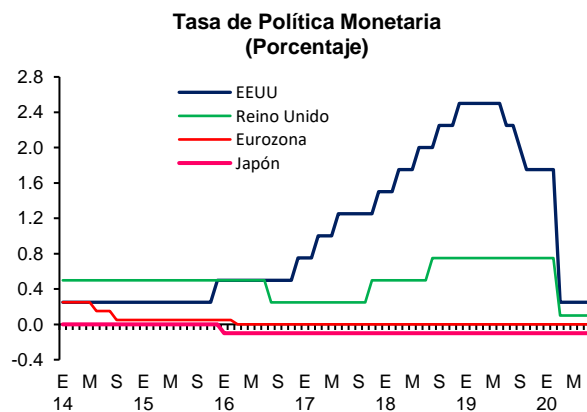
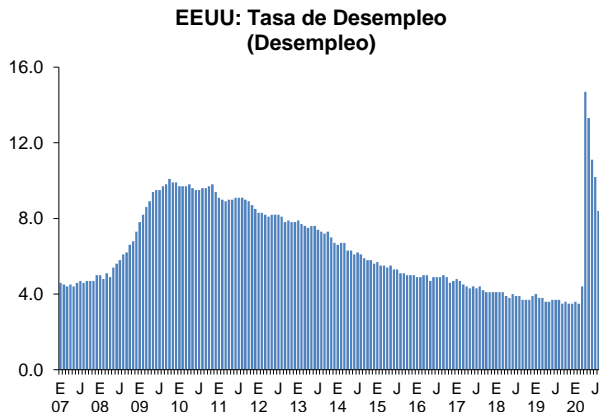
Sus importaciones de bienes cayeron 20% anual en el segundo trimestre, segmento que pesa 10% del PIB. Su comercio exterior total (exportaciones más importaciones) pesa menos de 17% del PIB, lo que indica que estamos ante una economía relativamente cerrada al resto del mundo. Sólo como referencia: el comercio exterior de México equivale a 73% de su PIB, siendo una de las economías más abiertas del mundo. En China, este coeficiente es de 32%.



Tras el desplome del segundo trimestre, la economía de Estados Unidos ya se está recuperando. Las señales son evidentes y se puede confirmar comparando los números más recientes de un grupo amplio de indicadores vs lo que registraron en los meses más críticos de esta coyuntura. Primero, la producción industrial, que monitoreamos constantemente y es muy importante para México, ya creció casi 10% entre julio y su punto crítico de abril, lo que significa que este sector ya recuperó la mitad de lo perdido en los meses previos. Le queda un camino por recorrer, pero este sector se recuperaría por completo hacia el año 2022. La economía mexicana se recuperaría posiblemente hasta el año 2023 o 2024.

Segundo, otros indicadores importantes de la actividad productiva también se recuperan de manera significativa. Son los casos del PMI manufacturero y no manufacturero, que ya se encuentran en semáforo verde y por arriba del umbral de los 50 puntos. Asimismo, y algo destacable, las ventas al menudeo se han recuperado de manera extraordinaria y su nivel de julio ya reporta máximos históricos y creció 2.6% anual, cuando en abril caía 19.9%. Por su parte, la venta de casas nuevas superó la crisis y ahora está en su nivel más alto desde fines de 2006, creciendo 36.3% anual en julio. Finalmente, la venta y producción de vehículos están cerca de superar por completo la crisis de los meses previos.

Tercero, el desplome productivo claramente generó una pérdida de más de 22 millones de empleos durante marzo y abril, de los cuales, ante la reapertura y reciente avance de la economía, ya se han recuperado cerca de 11 millones de empleos, es decir, alrededor de 50%. Tras el repunte del desempleo, hasta un histórico 14.7% en abril, su descenso está siendo más rápido que tras la crisis de 2009, ubicándose en agosto en 8.4%.

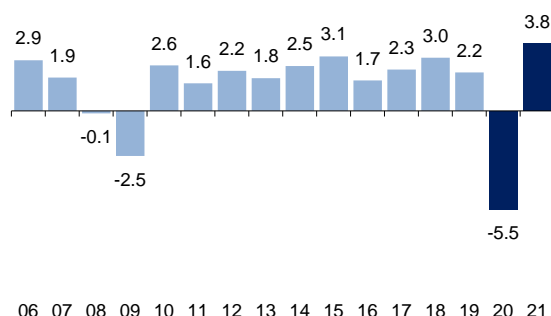


Los ingentes recursos inyectados a la economía -alrededor de 15% del PIB- a través de la Reserva Federal y del gobierno norteamericano ya están dando resultados. El Dow Jones casi ha tocado nuevamente sus máximos históricos, todo esto en condiciones en que la FED redujo su tasa de interés, nuevamente hasta sus mínimos históricos (0.25%), con expectativas de que se mantengan en este nivel por varios años, hasta que la inflación rebese ampliamente el 2% y el desempleo baje lo suficiente.

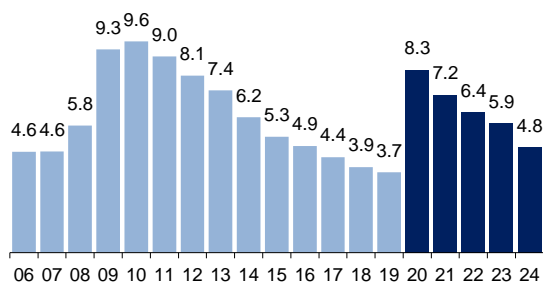
El apoyo dirigido a la economía ya se está reflejando sobre las finanzas públicas, que en el segundo trimestre se disparó hasta 25% del PIB, posiblemente su máximo histórico. Lo anterior porque los ingresos públicos cayeron 5% anual en el segundo trimestre, mientras que los gastos crecieron 50%.

Para este año, la economía norteamericana podría retroceder cerca de 6%, esperándose una recuperación cercana al 4%, lo que significa que solamente hasta 2022 estaría superando por completo la actual recesión. Mientras tanto, la inflación se mantiene aún por debajo de la meta oficial de 2%.

EEUU: Producto Interno Bruto (Variación % real)



EEUU: Tasa de Desempleo (Porcentaje)



Estados Unidos: principales indicadores económicos

	A 19	O	N	D	E 20	F	M	A	M	J	J	A
PIB (var. % anual, desest.)	2.1			2.3			0.3			-9.5		
Consumo privado (var. % anual, desest.)	2.6			2.6			0.4			-10.7		
Inversión bruta (var. % anual, desest.)	0.4			-1.9			-4.8			-17.9		
Producción industrial (var. % anual)	-0.2	-0.8	-0.4	-0.8	-0.8	-0.2	-4.6	-16.3	-15.8	-11.0	-8.2	
Confianza del Consumidor (puntos)	93.2	95.5	96.8	99.3	99.8	101.0	89.1	71.8	72.3	78.1	72.5	74.1
PMI Manufacturero (puntos)	47.8	48.3	48.1	47.8	50.9	50.1	49.1	41.5	43.1	52.6	54.2	56.0
PMI no Manufacturero (puntos)	52.6	54.7	53.9	54.9	55.5	57.3	52.5	41.8	45.4	57.1	58.1	56.9
Ventas al menudeo (var. % anual)	4.0	3.3	3.3	5.6	4.9	4.5	-5.6	-19.9	-5.6	2.0	2.6	
Ganancias corp. (var. % anual, pm 12 m)	1.9			0.1								
Vta. casas nuevas (var. % anual, pm 12 m)	2.1	4.9	7.3	10.6	12.2	12.7	11.3	9.8	11.8	11.0	13.4	
Prod. de autos (var. % anual, pm 12 meses)	-7.8	-8.9	-9.9	-12.1	-12.2	-10.6	-10.3	-15.7	-21.3	-23.1	-22.7	
Venta Veh. ligeros (var. % anual, pm 12 m)	-0.9	-1.2	-1.3	-1.6	-1.3	-1.0	-4.1	-7.5	-10.1	-12.0	-13.1	
Desempleo (%)	3.5	3.6	3.5	3.5	3.6	3.5	4.4	14.7	13.3	11.1	10.2	
Nómina no agrícola (miles, acum. 12 m)	2,301	2,209	2,274	2,231	2,133	2,328	794	-20,203	-17,563	-12,954	-11,414	
Sol. seguro desem. (miles, prom. 4 semanas)	213	215	218	224	217	213	2,667	4,175	2,284	1,408	1,191	
Salarios promedio por hora (var. % anual)	3.7	3.8	3.7	3.4	3.3	3.4	3.6	7.8	6.8	5.6	4.8	
Precios al consumidor (var. % anual)	1.7	1.8	2.1	2.3	2.5	2.3	1.5	0.3	0.1	0.6	1.0	
Dow Jones (var. % anual)	1.7	7.7	9.9	22.1	13.0	-2.0	-15.5	-8.5	2.3	-3.4	-1.6	7.7
Crédito comercial (var. % anual)	4.6	3.4	2.1	0.1	-1.2	-1.4	8.2	25.1	29.5	23.4	19.5	
Crédito al consumo (var. % anual)	3.1	2.9	2.3	2.2	1.8	2.1	2.2	1.4	0.8	0.2		
Balance Fiscal (% del PIB)	-7.0			-6.8			-7.2			-25.3		
Exportaciones (var. % anual)	-3.6	-3.8	-1.8	0.6	-1.4	-0.7	-9.4	-30.0	-35.4	-24.1		
Balanza en Cuenta Corriente (% del PIB)	-2.3			-1.9			-1.9					

Fuente: La información contenida en este reporte proviene de Bloomberg, BEA, BLS, FED, ISM, FRED.

Aviso legal: La información y opiniones del presente documento han sido preparadas por Engen Capital para fines informativos y de mercadotecnia, y no deberán ser considerados como una recomendación o asesoría de inversión fiscal, contable o de cualquier tipo.