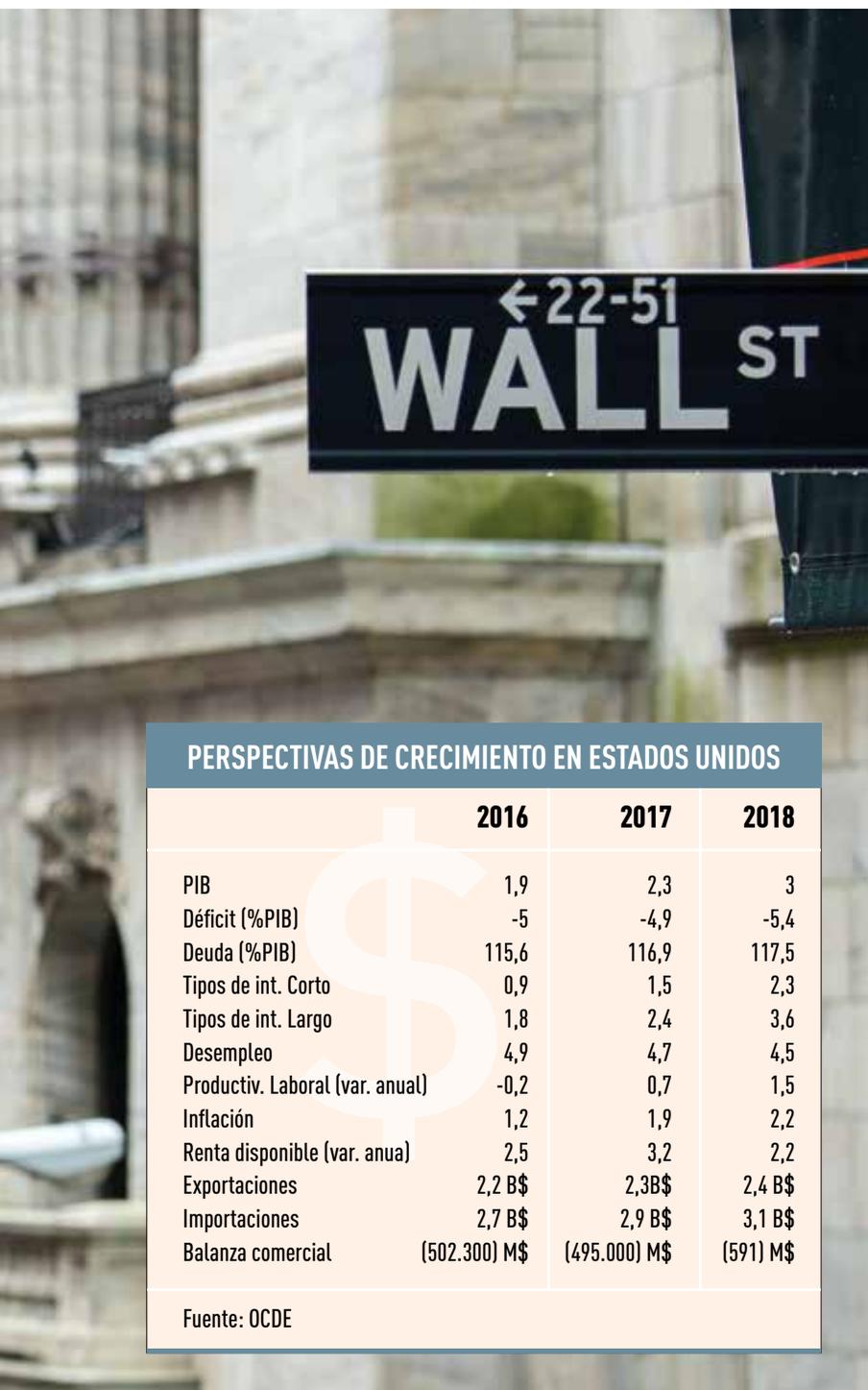




# MAPA ECONÓMICO DE ESTADOS UNIDOS BAJO EL PARAGUAS DE TRUMP



### PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO EN ESTADOS UNIDOS

	2016	2017	2018
PIB	1,9	2,3	3
Déficit (%PIB)	-5	-4,9	-5,4
Deuda (%PIB)	115,6	116,9	117,5
Tipos de int. Corto	0,9	1,5	2,3
Tipos de int. Largo	1,8	2,4	3,6
Desempleo	4,9	4,7	4,5
Productiv. Laboral (var. anual)	-0,2	0,7	1,5
Inflación	1,2	1,9	2,2
Renta disponible (var. anua)	2,5	3,2	2,2
Exportaciones	2,2 B\$	2,3B\$	2,4 B\$
Importaciones	2,7 B\$	2,9 B\$	3,1 B\$
Balanza comercial	(502.300) M\$	(495.000) M\$	(591) M\$

Fuente: OCDE

Los expertos afirman que las perspectivas económicas para Estados Unidos son saludables, ya que reflejan un ligero repunte cíclico en 2017. Pero todo dependerá de las políticas en materia económica del presidente Donald Trump.

POR CRISTINA RODRÍGUEZ CORRESPONSAL EN NUEVA YORK

## PIB

La mayoría de los analistas son optimistas y muchos esperan un gran crecimiento en 2017 de la actividad estadounidense. Durante 2016, el PIB (que mide la actividad económica general de la nación y que incluye todo el consumo privado y público, los desembolsos gubernamentales, las inversiones y las exportaciones menos las importaciones que ocurren dentro del país) se ralentizó, de acuerdo con el Departamento de Comercio estadounidense. En concreto, descendió siete décimas con respecto al ejercicio anterior, hasta quedarse en un crecimiento del 1,9%.

Esto indica que el país ha bajado el ritmo de crecimiento. De hecho el “PIB real” aumentó solo un 1,6% el año pasado, en comparación con un aumento del 2,6% en 2015, según la Oficina de Análisis Económico (BEA). La BEA ha calculado el PIB cada año desde 1929. En los 86 años desde entonces, sólo hay un período de once años en el que el crecimiento anual del PIB real no llegó al 3%, entre 2006 y 2016. Por estados, los que más crecieron en 2016 fueron: Dakota del Sur con un 7,1%, Utah con el 5,8%, Nevada un 5,2%, Colorado un 5,1% y Maine con un 4,8%, todos por encima de la media nacional.

Estos datos hacen que muchos apuesten por un PIB “de aproximadamente un 3%” a finales de 2017”, según explica a DIRIGENTES Phil Davis, CEO de Philstockworld.com. Sin embargo, Davis cree que podría tratarse de “una ilusión” de muchos analistas, ya que el producto interior actual apenas creció durante los últimos tres trimestres.

Para el Comité Federal del Mercado Abierto (FOMC), que no tiene en cuenta el impacto que podrían tener en el crecimiento del país las políticas del nuevo presidente, el crecimiento del PIB subirá al 2,1% en 2017 y se espera que baje al 2% en 2018. Donald Trump fue un paso más allá al prometer un aumento del crecimiento económico de hasta el 4% durante su mandato. Para muchos, eso podría crear una “exuberancia irracional” que generaría “booms y efectos perjudiciales”.

## DEUDA Y DÉFICIT COMERCIAL

**E**l presidente Trump no ha dicho cómo pretende atajar uno de los principales problemas del país: la deuda federal que, sin incluir los programas del Seguro Social y el Medicare, asciende a casi 20 billones de dólares (18,9 billones de euros). Y para final de año podría aumentar hasta los 20,1 billones (18,99 billones de euros), de acuerdo con el Presupuesto Federal del AF17. La deuda del Gobierno, que incluye la federal, estatal y local, se situaría en los 23,2 billones de dólares (21,93 billones de euros) a final de año.

Una manera de reducirla podría ser la revisión de la política financiera. Donald Trump ha prometido revocar la actual, conocida como Ley Dodd-Frank. Los legisladores republicanos, mayoría en el Senado, dudan de su eficacia. Trump ha prometido "una reforma fiscal inminente" que hará pagar menos impuestos tanto para la clase media como para las empresas. La bajada de impuestos a las compañías podría estar entre el 15 y 20%.

También hay que tener en cuenta las políticas de Trump en materia de intercambios internacionales, que podrían perjudicar a la balanza comercial estadounidense de 2017. Por ahora ha retirado a su país del Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica (TPP) y ha parado el Tratado de Comercio de América del Norte, que quiere rediseñar y en el que parece que habrá más Canadá y menos México, un país al que quiere imponer una tasa de hasta un 35% en sus productos.

En 2016, el déficit comercial de Estados Unidos subió un 0,4%, hasta 502.300 millones de dólares (474.419 millones de euros), el nivel anual más alto desde 2012. Esto representa un 2,7% del PIB. El déficit con China disminuyó un 5,5% en 2016, pero totalizó 347.000 millones de dólares (327.739 millones de euros), más de las tres quintas partes del déficit total. Y el déficit con México subió un 4,2%, hasta 63.200 millones de dólares (59.683 millones de euros), máximos de cinco años.

El año pasado el comercio de Estados Unidos con países extranjeros fue de 4,9 billones de dólares (4,63 billones de eu-



**La deuda federal, situada en unos 20 billones de dólares, es uno de los mayores caballos de batalla de Donald Trump**

ros), en comparación con los 3,8 billones (3,58 billones de euros) de 2015. De ellos, 2,2 billones (2,07 billones de euros) fueron exportaciones y 2,7 billones (2,55 billones de euros) importaciones, según datos del Censo del Comercio de bienes y servicios estadounidense. El año pasado Estados Unidos fue el tercer exportador mundial, después de China y la Unión Europea, y el segundo mayor importador del mundo después de la UE.

En 2016, sobre todo se exportaron aviones comerciales (121.000 millones de dólares/114.222 millones de euros),

máquinas industriales (51.000 millones de dólares/48,14 millones de euros), semiconductores (44.000 millones/41,53 millones de euros), telecomunicaciones (41.000 millones de dólares/38.700 millones de euros), aparatos eléctricos (42.000 millones/39.640 millones de euros) y equipos médicos (35.000 millones/33.042 millones de euros). Sólo el 13% de los bienes exportados fueron bienes de consumo. No obstante, las exportaciones siguen contenidas por la fortaleza del dólar, que el año pasado se apreció un 4,4% frente a las divisas de sus principales socios comerciales.

En cuanto a las importaciones, el año pasado más del 80% de ellas fueron bienes (2,2 billones de dólares/2,07 billones de euros). Un poco menos de un tercio fueron maquinaria y equipos industriales (444.000 millones de dólares/419.224 millones de euros). La subcategoría más grande es el petróleo y los productos derivados del petróleo, con 144.000 millones de dólares (135.969 millones de euros).

# INFLACIÓN Y TIPOS DE INTERÉS

**E**l coste de vida en Estados Unidos sigue aumentando, y en 2017 tampoco ha dado tregua. Los consumidores estadounidenses desembolsaron un total de 472.100 millones de dólares (389.484 millones de euros) durante el primer mes del año, un incremento del 0,4% con respecto al mes anterior.

Según un informe de la Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos, el Índice de Precios al Consumo (IPC) en el país se elevó un 0,6% en el primer mes de 2017, comparado con el aumento del 0,3% en diciembre. Esta subida fue la mayor registrada desde febrero de 2013.

Casi la mitad de la subida vino impulsada por el alza en los precios de los combustibles, con el índice de gasolina que aumentó casi un 8%. El coste de la vivienda y de la ropa se incrementaron un 1,4%. Los precios de la energía aumentaron un 4% respecto al mes anterior, experimentando su mayor subida interanual desde noviembre de 2011. Peor fueron las ventas de automóviles, que sufrieron una caída de un 1,4%, su mayor descenso en ocho meses. En tér-



**En términos interanuales, el IPC se situó en el 2,5% en enero y el gasto de los consumidores en los últimos doce meses se incrementó en un 3,8%.**

minos interanuales, el IPC se situó en el 2,5% en enero y el gasto de los consumidores en los últimos doce meses se incrementó en un 3,8%, lo que indica que la inflación está cobrando impulso. De hecho, la inflación en Estados Unidos ha alcanzado su ritmo más rápido de los últimos años. El dato de la tasa de inflación interanual del pasado diciembre se situó en el 2,1%, su nivel más alto desde junio de 2014. Está previsto que para 2017 se sitúe en el 1,9% y en el 2% en 2018. La inflación subyacente (sin los precios del petróleo o de los alimentos) está prevista que se sitúe en el 1,8% en 2017 y en el 2% en 2018.

Lael Brainard, gobernadora de la Reserva Federal, ha advertido de los riesgos inflacionarios de las políticas de Donald Trump. Brainard cree que un gran estímulo fiscal enfocado en la demanda, como ha anunciado el presidente, causaría “presiones inflacionarias” y exigiría un mayor ritmo de ajuste monetario. El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) elevó por primera vez los tipos de interés en diciembre de 2015 y volvió

a subirlos en diciembre de 2016. Actualmente se encuentran en un horquilla de entre el 0,50% y el 0,75%. Este 2017 se espera que la tasa aumente al 1,5%, al 2% en 2018 y al 3% en 2019.

Para realizar una nueva subida, la Reserva Federal está a la espera de los planes de Trump, que ha prometido recortar impuestos y aumentar el gasto, aunque no ha ofrecido detalles específicos al respecto. En la última reunión del FOMC, a mediados de febrero, Janet Yellen insinuó que el aumento de los tipos estaba en el horizonte y podría llegar en cualquier momento. Muchos analistas apuntan a mediados de marzo. De hecho, Yellen insistió en que esperar demasiado para la siguiente subida sería imprudente y subrayó que el ritmo de ajuste monetario será gradual. “Esperar demasiado a eliminar el estímulo monetario sería imprudente, lo que potencialmente exigiría que la Fed elevase los tipos rápidamente y a su vez podría incrementar el riesgo en los mercados financieros y empujar a la economía hacia una recesión”, afirmó Yellen en su comparecencia semestral ante el comité bancario del Senado. Yellen añadió que “la política fiscal es uno solo de los muchos factores que pueden influir en las perspectivas y el curso apropiado de la política monetaria”.



Las exportaciones siguen contenidas por la fortaleza del dólar.

## EMPLEO

Los buenos datos de empleo siguen animando la economía del país. La tasa de desempleo en enero se situó en el 4,8%, cifra no vista desde 2008 (antes de la crisis financiera) aunque se trata de un 0,1% más que en diciembre de 2016.

El nuevo presidente prometió devolver los puestos de trabajo a Estados Unidos. "Voy a ser el mejor presidente del empleo que Dios haya creado", decía durante la campaña electoral. Por ahora son muchas las empresas estadounidenses que van a trasladar sus producciones desde el extranjero a Estados Unidos, lo que podrían crear miles de nuevos trabajos. Aunque no todos los analistas creen que esta política sea la mejor y que realmente vaya a mejorar considerablemente los datos de empleo del país.

Teniendo cuenta los datos oficiales publicados por el Comité Federal de Mercado Abierto la cifra de paro podría caer al 4,5% en 2017. La mayor parte de la creación de puestos de trabajos se daría en las industrias relacionadas con servicios alimenticios. Pero, según algunos expertos consultados por DIRIGENTES, son muchos los estadounidenses que han estado demasiado tiempo en paro y les costará volver a tener un sueldo como el que tenían antes, por tanto, nos dicen, "aumentará el desempleo estructural".

La presidenta de la Reserva Federal, Janet Yellen, admite que muchos de los trabajadores están empleados a tiempo parcial en vez de a tiempo completo, por lo que la tasa de desempleo parece artificialmente baja. La Fed cree que la tasa real es del doble de la oficial.

La Oficina de Estadísticas Laborales, que publica una perspectiva para el empleo de Estados Unidos cada década (BLS Occupational Outlook Summary), dice que el 88% de todas las ocupaciones que experimentarán un más rápido crecimiento estarán relacionadas con la atención sanitaria, cuidado personal y asistencia social (a medida que la población estadounidense envejece) y la construcción. Además, los trabajos que requieren un grado de maestría



La mayor parte de la creación de puestos de trabajos se daría en las industrias relacionadas con servicios alimenticios

**Trump ha prometido "ser el mejor presidente del empleo que Dios haya creado". Las previsiones apuntan a una caída hasta el 4,5 por 100 de la tasa de paro**

crecerán más rápidamente. El segundo aumento más grande se producirá en las ocupaciones profesionales y técnicas, entre las que se encuentran el diseño de los sistemas informáticos, especialmente tecnologías móviles, gerencia, consulta científica y técnica. Por último, también destacará la creación de empleos en educación, comercio minorista y hostelería.

### WALL STRET

DIRIGENTES ha preguntado a expertos sobre cuál podría ser la nota dominante de los mercados este 2017. Samantha Tollberg, estratega de mercado de la empresa de inversión 50Park.com, nos explica que Wall Street ha dado al presidente Trump el beneficio alcista de la duda, pero que todo puede cambiar con cada uno de sus movimientos desde la Casa Blanca. Para Tollberg hasta ahora la economía sigue creciendo bien y eso es un buen augurio para que los precios de las acciones estén altos en un futuro cercano. Aunque apunta que "nos dirigimos a algo similar a lo que vimos en 1999-2000 y 1928-1929, un aumento tal que acabará con una caída muy brusca, ya que el sentimiento alcista no puede durar para siempre".