



¿Cómo es la economía estadounidense en este momento?

La economía se recuperó en el tercer trimestre de 2020, expandiéndose un 33,1%. Aunque fue un récord, no fue suficiente para

compensar las pérdidas anteriores, incluida la caída del 5% en el PIB real en la tasa interanual.

El inicio de la recesión en marzo puso fin a 128 meses de expansión económica en el país, la más larga en la historia de Estados Unidos. En el segundo trimestre, la economía se contrajo un récord de 31,4%. El PIB trimestral nunca había experimentado una caída superior al 10% desde que se iniciaron los registros en 1947.

En abril, las ventas minoristas cayeron un 14,7% debido a que los gobernadores de los estados cerraron los negocios no esenciales, pero en mayo las ventas se recuperaron, aumentando en un 18,3% a medida que las tiendas y restaurantes reabrieron lentamente bajo medidas de seguridad para evitar contagios. Sin embargo, cuando la pandemia golpeó la segunda ola en el otoño, las ventas comenzaron a caer nuevamente, disminuyendo un 1,1% en noviembre.

También en abril, la tasa de desempleo se disparó al 14,7% debido a que las empresas despidieron a los trabajadores. Se mantuvo en dos dígitos hasta agosto, cuando disminuyó constantemente. Aunque a finales de año las peticiones de subsidio por desempleo aumentaron considerablemente hasta 853.000, lo que supone el mayor aumento de reclamaciones presentadas desde mediados de septiembre.

Tienda cerrada durante la pandemia de COVID-19, con ventanas tapiadas para protegerse contra el saqueo como resultado de las protestas contra la brutalidad policial.

EE.UU. ante una nueva economía en 2021

El año 2020 ha estado profundamente marcado por la pandemia de coronavirus, que tomó por sorpresa a gran parte del mundo y dejó cicatrices imborrables en familias, empresas y las distintas economías de todo el mundo. La economía de Estados Unidos sintió todo el peso de la pandemia con las órdenes de cuarentena impuestas por el gobierno que cerraron la actividad comercial, mantuvieron a la gente en casa y empujaron la producción a una fuerte caída. La actividad se recuperó en la segunda mitad del año y parece que sigue esa senda, mejorando, después de la destrucción causada por la COVID-19. Esta perspectiva cautelosamente positiva se basa en las revisiones de los expertos de los indicadores económicos clave, incluido el producto interior bruto (PIB), el desempleo y la inflación. Los analistas también han analizado detenidamente otros como los tipos de interés o los precios del petróleo y el gas y el desempleo.

POR CRISTINA RODRÍGUEZ / CORRESPONSAL EN NUEVA YORK



Previsiones económicas para 2021

Ante esta situación y teniendo en cuenta el inicio de la vacunación y el paquete de estímulo financiero aprobado de 900.000 millones de dólares, los expertos prevén estas cifras para el año 2021.

1/ Crecimiento económico

Según el pronóstico más reciente publicado en la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) el 16 de diciembre de 2020, se espera que el crecimiento del PIB de EE.UU. se contraiga en un 2,4% en 2020. Se estima que luego se recuperará hasta una tasa de crecimiento del 4,2% en 2021, y se reduzca al 3,2% en 2022 y al 2,4% en 2023.



La Administración de Información de Energía de EE.UU. (EIA) predice un aumento de los precios del petróleo y el gas.

2/ Desempleo

El FOMC estima que la tasa de desempleo cierre 2020 en el 6,7% y que vaya disminuyendo gradualmente en los años siguientes, hasta el 5% en 2021, el 4,2% en 2022 y el 3,7% en 2023.

La tasa de desempleo real incluye otros perfiles como por ejemplo los sin hogar que no están anotados en las oficinas de desempleo, y por esa razón esa tasa es aproximadamente el doble de los datos divulgados por el gobierno.

La Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) espera que el empleo total aumente en 6 millones de puestos de trabajo hasta 2029, pero no serán suficientes para recuperar los más de 10 millones que la pandemia ha destruido hasta la fecha.

La BLS estima que las industrias manufacturera y minorista seguirán perdiendo puestos de trabajo, mientras que el comercio electrónico seguirá creciendo.

3/ Inflación

Se prevé que la tasa de inflación subyacente sea del 1,4% en 2020 y aumente lentamente hasta el 1,8% en 2021, el 1,9% en 2022 y el 2% en 2023. El objetivo de la Fed de su política monetaria es del 2% por tanto esto no preocupa tanto a los economistas porque sigue por debajo del 2%.

4/ Tipos de interés

En marzo de 2020, el FOMC celebró una reunión de emergencia para abordar el impacto económico de la pandemia de COVID-19, y redujo los tipos de fondos federales a un rango

de 0% y 0,25%. El 16 de septiembre de 2020, el FOMC anunció que mantendría la tasa de referencia en su nivel actual de 1% hasta que la inflación alcance el 2% durante un largo período de tiempo. El pronóstico de la Fed del 16 de diciembre decía que eso no ocurriría hasta al menos 2023.

La Fed también está trabajando para mantener bajos los tipos a largo plazo en un esfuerzo por abaratar los préstamos y, a su vez, fomentar el gasto de los consumidores y las empresas. Es por ello que reinició su programa de flexibilización cuantitativa (QE) y amplió las compras de QE a una cantidad ilimitada. En marzo, la Reserva Federal anunció que compraría 500.000 millones de dólares en bonos del Tesoro de Estados Unidos y 200.000 millones en valores respaldados por hipotecas también. Para junio de 2020, su balance había aumentado a un récord de 7,2 billones, y seis meses después, a mediados de diciembre, ese número había alcanzado los 7,3 billones de dólares.

5/ Precios del petróleo y el gas

La Administración de Información de Energía de EE.UU. (EIA) proporciona una perspectiva sobre los precios del petróleo y el gas hasta 2050 y predice un aumento. El barril de Brent aumentaría a un promedio de 49 dólares por barril en 2021 y los precios del petróleo en Estados Unidos, el West Texas, también subirán en 2021 según la EIA. Aunque este pronóstico no toma en cuenta los esfuerzos que ha dicho que hará el nuevo gobierno de Joe Biden para aumentar la producción de energía renovable para detener el calentamiento global y tampoco tiene en cuenta el impacto de la pandemia en los precios del petróleo.

Las previsiones de The Conference Board

Este organismo sin fines de lucro que cuenta con más de 1.000 corporaciones públicas y privadas y otras organizaciones como miembros, que abarcan 60 países, ha publicado los indicadores económicos para 2021 en Estados Unidos. Y estima que “si bien la economía se ha recuperado parcialmente de una profunda contracción en la primera mitad de 2020, una variedad de factores determinarán cómo se desarrollará la recuperación en 2021”. The Conference Board ha generado tres escenarios de recuperación potenciales para el país:

A/ Pronóstico del “caso base” y el que consideran más probable

Si como creen el PIB real del cuarto trimestre de 2020 será de 2,8% en su tasa anualizada, estiman que habrá una expansión anual de 3,6 por ciento para 2021.

En este escenario los nuevos casos de COVID-19 a principios de 2021 llevarían a cierres de negocios intermitentes y localizados, además de una mejora limitada en los mercados

laborales y el consumo a principios de 2021. Y las vacunas tardarían más de lo previsto en llegar a toda la población y el estímulo fiscal no será suficiente. En este escenario, la producción económica mensual estadounidense no llegaría a los niveles prepandémicos hasta octubre de 2021.

B/ Pronóstico al alza

Alternativamente, ofrecen un segundo escenario más optimista en el que la economía crece 4% (tasa anualizada) en el último cuarto de 2020, lo que arroja una contracción anual de 3,5% para 2020. Para 2021, la recuperación continúa acelerándose y resulta en una expansión anual de 6,1%. Este escenario supone: a) nuevos casos de COVID se estabilizan en el primer trimestre de 2021, hay una fuerte recuperación en los mercados laborales y el consumo, el estímulo fiscal de 900.000 millones ayuda en los 3 primeros meses de 2021, vacunas accesibles a todos lo antes posible y una transición política que no afecte la confianza de los consumidores o las empresas. Si todo esto se cumple, según sus previsiones la producción económica mensual de EE.UU. volvería a los niveles anteriores a la pandemia para abril de 2021.

C/ Pronóstico a la baja

Es el escenario más pesimista en el que la economía de EE. UU. se contrae antes de estabilizarse más adelante en 2021. Este escenario de recesión llamado “doble inmersión” produciría un crecimiento de 0,1% en 2021. Esto teniendo en cuenta que haya un gran aumento en los casos de COVID-19 en los tres primeros meses de 2021 que llevaría a cierres generalizados y en consecuencia más desempleo y gasto. En este caso no ven otro estímulo fiscal adicional en 2021 y la vacuna no llega a todos o no es eficaz, además de pasar por una transición política muy accidentada que perturba la confianza de las empresas y los consumidores. En esta situación, la producción económica mensual de EE.UU. no se recupera a los niveles previos a la pandemia hasta “algún momento de 2022”.

los nuevos casos de COVID-19 llevarían a cierres de negocios intermitentes y localizados



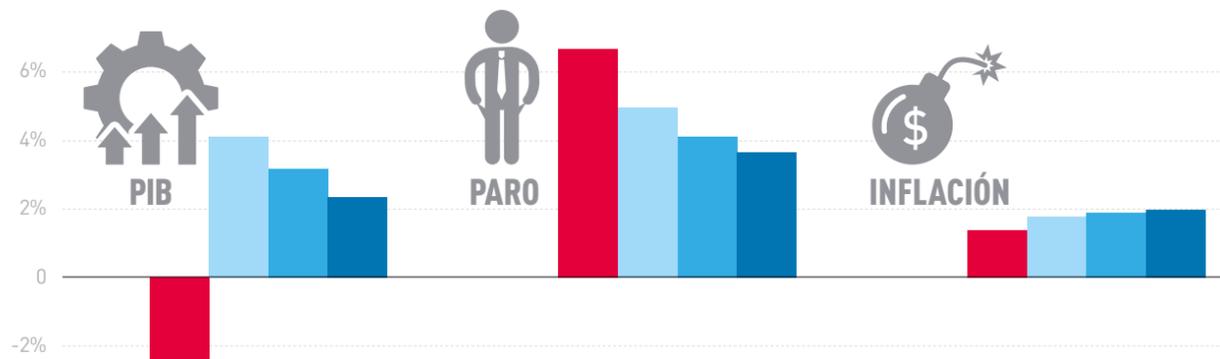
El ejército reparte provisiones para los afectados por la pandemia en un banco de alimentos en Arlington, Texas.



PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA 2020-2030

Comparativa de las tasas proyectadas de crecimiento, desempleo e inflación básica

■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023



El presidente Joe Biden recibe la vacuna de Pfizer contra la Covid.



Previsiones de Goldman Sachs para 2021:

Goldman Sachs prevé un próspero 2021, pero se muestra cauteloso con respecto al “camino lleno de baches” que recorrerá la economía estadounidense antes de llegar allí.

En un pronóstico que está muy por encima del consenso de Wall Street, los economistas del banco ven que el producto interior bruto se acelerará a un ritmo del 5,3% el próximo año, considerablemente más fuerte que el pronóstico medio del 4,2% de la Reserva Federal.

Sin embargo, la firma ve varios obstáculos en el camino, particularmente el daño que los casos de coronavirus que se aceleran rápidamente tendrán en la recuperación. “Es probable que el ritmo de la recuperación empeore antes de mejorar”, escribió en un informe el economista de Goldman, David Mericle. “El mayor riesgo es que es probable que la tercera ola del coronavirus empeore con temperaturas más frías”, vaticina Mericle.

De hecho, el número de víctimas de la pandemia se ha incrementado en las últimas semanas, con nuevos casos diarios que superaron la marca de 200.000 contagiados en diciembre de 2020 en Estados Unidos y se prevé que sigan su ascenso a medida que aumenta el invierno. Pocos estados han vuelto a imponer restricciones importantes todavía, pero es más probable que lo hagan a medida que el virus se extiende.

Por el lado positivo, las esperanzas de la vacuna recibieron un gran optimismo de mercados, ciudadanos y empresarios. “La curación



El gasto de los consumidores se ha recuperado casi a nivel prepandémico y las quiebras empresariales han sido menores gracias a los programas de apoyo del gobierno.

económica puede acelerarse con la vacuna”, escribió Mericle. “Pero es probable que el camino sea accidentado ya que el resurgimiento del virus frena la recuperación este invierno antes de que el efecto de la vacuna provoque una reaceleración la próxima primavera”, dijo.

A medida que avanza el año, Goldman prevé que las contrataciones se aceleren y que la tasa de desempleo actual del 6,9% caiga al 5,3% a finales de año.

Ayudará el estímulo fiscal adicional del Congreso de 900.000 millones de dólares. “Es probable que la economía vuelva a acelerarse la próxima primavera, ya que la inmunización masiva reabre por completo los servicios de alto contacto al consumidor que representan la mayor parte de la brecha de producción restante”, dijo Mericle. “Esto debería impulsar un auge del consumo a mitad de año, ya que la vuelta al gasto permitirá a los hogares reducir sustancialmente sus tasas de ahorro y gastar el exceso de ahorro acumulado”. El análisis de Goldman señala que el gasto de los consumidores ya se ha recuperado al 98% de su nivel prepandémico, mientras que las quiebras empresariales han sido menores gracias a los

programas de apoyo del gobierno. También se espera que la vivienda continúe su recuperación, aunque el consumo de bienes duraderos podría desacelerarse.

“Si bien es probable que el camino por delante sea accidentado, esperamos que la inmunización masiva complete en gran medida el proceso de reapertura y desencadene una re-aceleración la próxima primavera que dejará el crecimiento de todo el año muy por encima de las expectativas”, comentó Mericle. “Una vez que los temores sobre los virus hayan desaparecido en gran medida, la demanda de la mayoría de los servicios para consumidores de alto contacto debería recuperarse rápidamente a niveles prepandémicos”.

Goldman no espera que el repunte de la actividad provoque una acción de la Reserva Federal. Con el compromiso del banco central de no subir las tasas hasta que la inflación esté constantemente por encima del 2%, Goldman no ve aumentos hasta principios de 2025. A partir de ahí, espera aumentos de 50 puntos básicos por año hasta que la tasa de interés de referencia a corto plazo alcance alrededor del 2%. 2.5% de su ancla actual cerca de cero. **D**