



Evolución económica de EE.UU. después del recorte automático presupuestario

La economía de Estados Unidos pasó ya el episodio revestido de drama del “secuestro”, que implicó el 1º de marzo pasado un recorte automático presupuestario de US\$ 85.000 millones, cuyo objetivo era limitar, tanto el déficit fiscal como el crecimiento de la deuda pública, los cuales son cercanos al 5,5% y 111% respectivamente.

El origen de esta situación de carácter tajante es la falta de acuerdo entre el Presidente Obama y el Partido Demócrata, en minoría en la Cámara de Representantes y el Partido Republicano, que ostenta una mayoría aunque es minoría en el Senado.

Los republicanos no transan en aumentar los impuestos, que hacen crecer el tamaño del Estado y apunta a generar un sistema de bienestar parecido al europeo, lo cual resta dinamismo, flexibilidad y competitividad internacional a la economía norteamericana. En tanto, los demócratas y el Presidente Obama insisten en aumentarlos a los grupos de mayores ingresos y aumentar los beneficios de salud a grupos más amplios, de bajos ingresos, con sesgo igualitario, lo cual avanza en el sentido de desvirtuar el conjunto de libertades y responsabilidades individuales del sistema económico norteamericano, que ha sido muy flexible y exitoso en crear riqueza y superar, históricamente, situaciones cíclicas negativas.

La fecha del 1º de marzo del “secuestro” provino de una postergación acordada a fines del 2012 entre republicanos y demócratas, para evitar un anterior límite del 1º de enero, que fue denominado “Fiscal Cliff”, todo lo cual fue conveniente, política y económicamente, porque permitió al Presidente iniciar su segundo mandato y dar

El fortalecimiento de las condiciones del mercado del trabajo de Estados Unidos aumentó las probabilidades de que la economía esté moviéndose cerca de un crecimiento autosustentable y pase a convertirse en un apoyo para la economía global.

un mayor margen de tiempo para que la economía norteamericana avanzara, aunque lentamente, en su recuperación.

Los analistas estimaron que el recorte de gastos del “secuestro” implicaría una reducción del PIB de Estados Unidos, este año, de 0,4 a 0,5%, teniendo mayor gravitación en el segundo semestre.

No obstante, el “secuestro”, en su mecánica, no es tan drástico e inmediato como parece y de hecho existen ciertas flexibilidades, en términos de tiempo, en su aplicación y asimismo en cuanto a agregar nuevos fondos al presupuesto, si los recortes prueban ser muy dolorosos.

En consecuencia, el “secuestro” o reducción automática de gastos tiene un efecto potencial en la economía de Estados Unidos, de carácter contractivo o de desaceleración del crecimiento, que no es menor, dado que la proyección de crecimiento anual para el 2013 es de sólo 1,5%.

Existe cierta probabilidad, sin embargo, que desarrollos e iniciativas políticas del gobierno de Estados Unidos o del Congreso, en las próximas semanas, puedan modificar parcialmente el “secuestro”, pero el efecto contractivo en lo sustancial quedará vigente.

Otra alternativa favorable es que la fortaleza de la recuperación económica sea algo mayor a lo estimado y pueda compensar, en parte, los efectos del “secuestro”. Las últimas cifras económicas de comienzos de marzo otorgan una cierta probabilidad, no menor, que esto último ocurra.

De acuerdo a lo estimado, respecto a la aplicación del “secuestro” por la Congressional Budget Office (CBO) la reducción automática del gasto, que parte en marzo, implicaría una reducción de US\$ 85 mil millones, en lo que queda del año fiscal 2013, o sea, sobre 7 meses (ya que el año presupuestario termina el 30 de septiembre) y en los años siguientes el recorte anual de gastos sería de US\$ 109 mil millones.

El plan total de reducción del déficit en 10 años es de US\$ 1,5 trillones (americanos). Las estimaciones de crecimiento para la economía de Estados Unidos no registran cambios en los primeros diez días de marzo. Para el primer trimestre, se mantiene una proyección de 1,5% del crecimiento y 1,5% para el 2º, 2% para el tercero y 2,5% para el cuarto. La proyección de crecimiento anual para la economía norteamericana se mantiene en 1,5%. Las proyecciones de inflación son 1,6% para el primer trimestre y 1,9% para el segundo trimestre.

La cifra de creación de empleo en febrero fue claramente mejor que lo esperado, llegando a un nivel de 236 mil puestos de trabajo y el desempleo bajó de 7,9 a 7,7%. A juicio de los analistas, este informe mensual de empleo entrega evidencia que la recuperación económica que empezó débilmente en el 2009, está ganando

fuerza.

Por otra parte, el Jefe de la mayoría republicana de la Cámara de Representantes señaló: “toda creación de empleo es positiva, pero el hecho es que el desempleo en Estados Unidos está todavía muy por encima de lo proyectado por la Casa Blanca de Obama, cuando el estímulo del trillón de dólares de gasto se aprobó legalmente”.

El reciente retorno al trabajo del obrero de la construcción está dinamizando el mercado del trabajo, haciendo que febrero muestre cifras de nuevos empleos (236.000), muy superior a lo esperado (170.000 empleos). La construcción creó más empleos que en cualquier otro período, desde el 2007, cuando el boom de la vivienda había alcanzado la cima. Esto ha ayudado a compensar los aumentos de impuestos que se produjeron a comienzos de año.

A este respecto, Alan Rugkin de Deutsche Bank N.Y. señaló que “la información de empleo calza con la percepción de una economía que ha superado las primeras etapas de la contracción fiscal, bastante bien”.

Así también, la información de las bajas solicitudes de seguro de desempleo sugiere algo más de vigor en la expansión de la economía.

Los empleos en la construcción se incrementaron en 48.000, mientras el mercado de viviendas se fortalecía con precios de la propiedad al alza, más ventas de casas y un avance en nuevos inicios de casas.

En cuanto a empleos del gobierno, estos se redujeron en 10.000 empleos, que se suman a una pérdida acumulada de 713.000 empleos, desde comienzos del 2009.

El fortalecimiento de las condiciones del mercado del trabajo de Estados Unidos aumentó las probabilidades de que la economía esté moviéndose cerca de un crecimiento autosustentable y pase a convertirse en un apoyo para la economía global.

Algunos participantes en los mercados temen que la caída en el desempleo pueda apresurar el término de la compra de activos de la Reserva Federal. Sin embargo, otros confían en que la Reserva Federal continuará sus compras mensuales de US\$ 85 mil millones por el resto del año.


En esta misma semana de marzo el Banco Central Europeo (BCE) informó que mantendrá la política monetaria flexible, “por el tiempo que sea necesario”.

Considerando las informaciones anteriores, se ha ido alimentando un ambiente de optimismo respecto a la economía de Estados Unidos, en el sentido que el mercado laboral, junto al de vivienda, pueden retomar cierto dinamismo futuro. En los próximos días, se espera información económica significativa, tal como ventas al por menor, inventarios del sector negocios, producción industrial de febrero, confianza

del consumidor y solicitudes de seguro de desempleo. La mayor parte de estas variables tiene proyecciones positivas, aunque moderadas, o sea, la evolución económica de Estados Unidos continuará en una trayectoria algo lenta.

Cuadro Nº 1

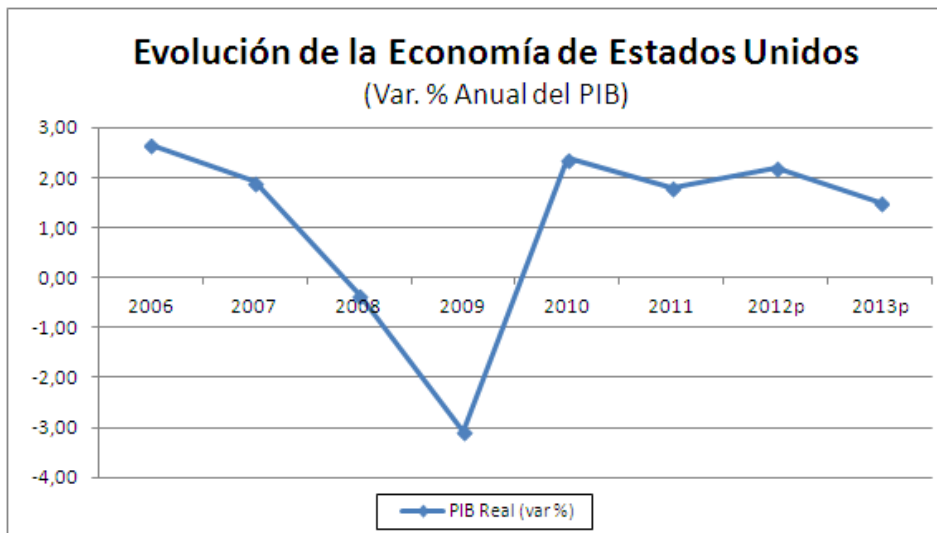
Indicadores Económicos de Estados Unidos

 Estados Unidos	2007	2008	2009	2010	2011	2012p	2013p
PIB Real (var %)	1,9	-0,3	-3,1	2,4	1,8	2,2	1,5
Demanda Interna (var %)	1,2	-1,5	-4,0	2,8	1,7	2,2	2,1
Consumo Privado (var %)	2,3	-0,6	-1,9	1,8	2,5	1,9	2,1
Inversión (var %)	-1,4	-5,1	-15,3	-0,3	3,4	5,7	4,4
Balanza comercial (USD Bill.)	-819	-830	-506	-645	-738	-769	-817
Exportaciones (USD Bill.)	1164	1307	1070	1289	1497	1580	1663
Importaciones (USD Bill.)	1983	2137	1576	1934	2235	2349	2480
Cuenta Corriente (% del PIB)	-5,1	-4,7	-2,7	-3,0	-3,1	-3,1	-3,1
Inflación (%dic/dic)	4,1	0,7	1,9	1,7	3,1	1,6	1,8
Balance Fiscal (% del PIB)	-3,3	-5,5	-8,4	-8,7	-7,9	-6,8	-5,5
Deuda Pública (% del PIB)	67,2	76,1	89,7	98,6	102,9	107,2	111,7

Fuente: FMI, JP Morgan y OECD.

Gráfico Nº 1

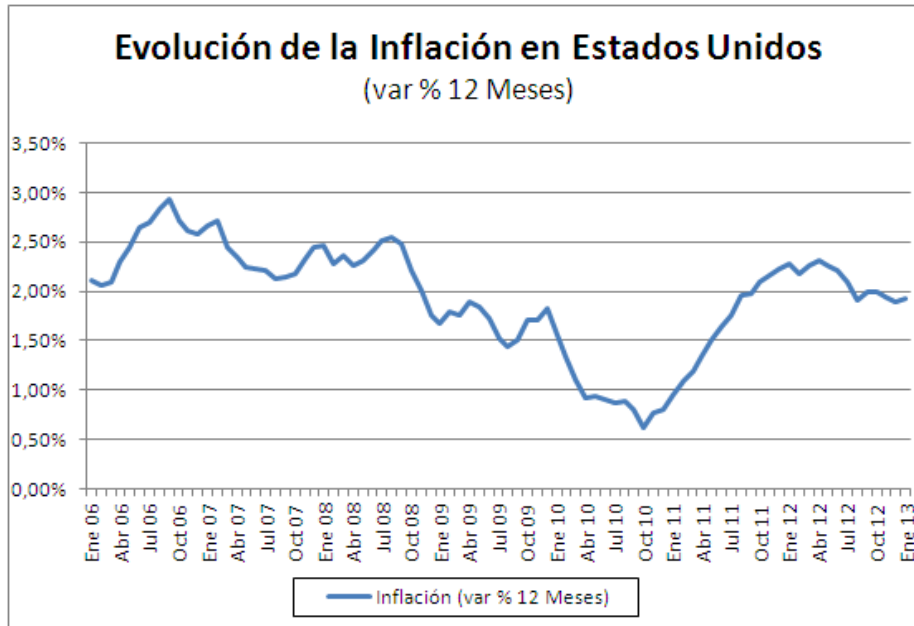
Crecimiento del PIB



Fuente: JP Morgan.

Gráfico Nº 2

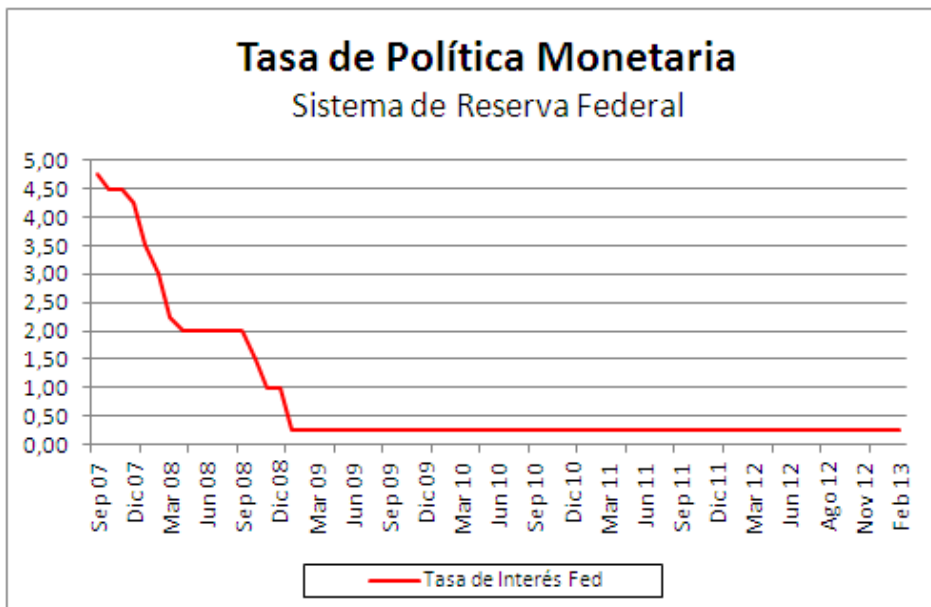
Inflación en Estados Unidos



Fuente: Bureau of Labor Statistics

Gráfico Nº 3

Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Sistema de Reserva Federal.

Cuadro Nº 2

Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Aaa	AA+	AAA

Fuente: Moody's, Standard & Poors y Fitch.

Cuadro Nº 3

Proyecciones de la Tasa de Interés de Política Monetaria de Estados Unidos

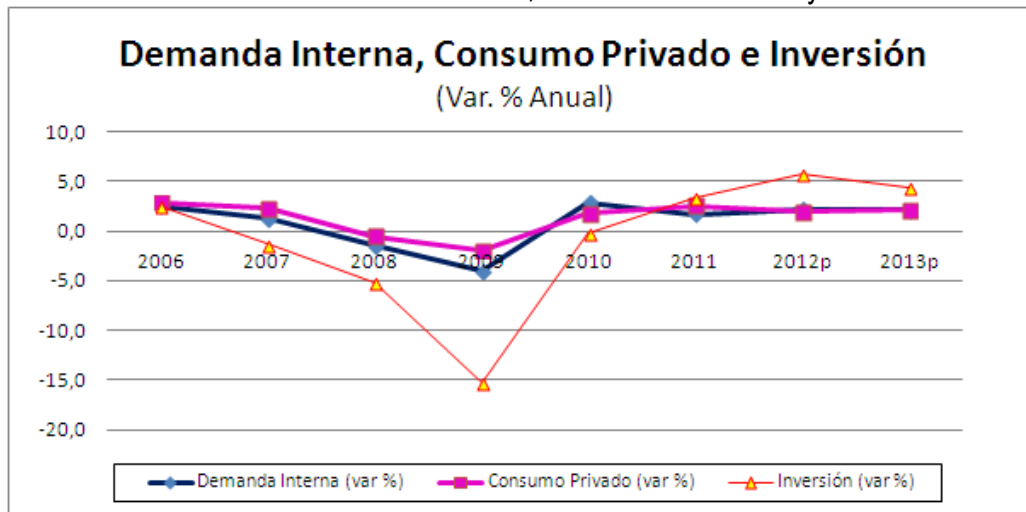
Actual	Mar 13	Jun 13	Sep 13	Dic 13	Mar 14
0,125	0,125	0,125	0,125	0,125	0,125

*Base rate

Fuente: JP Morgan.

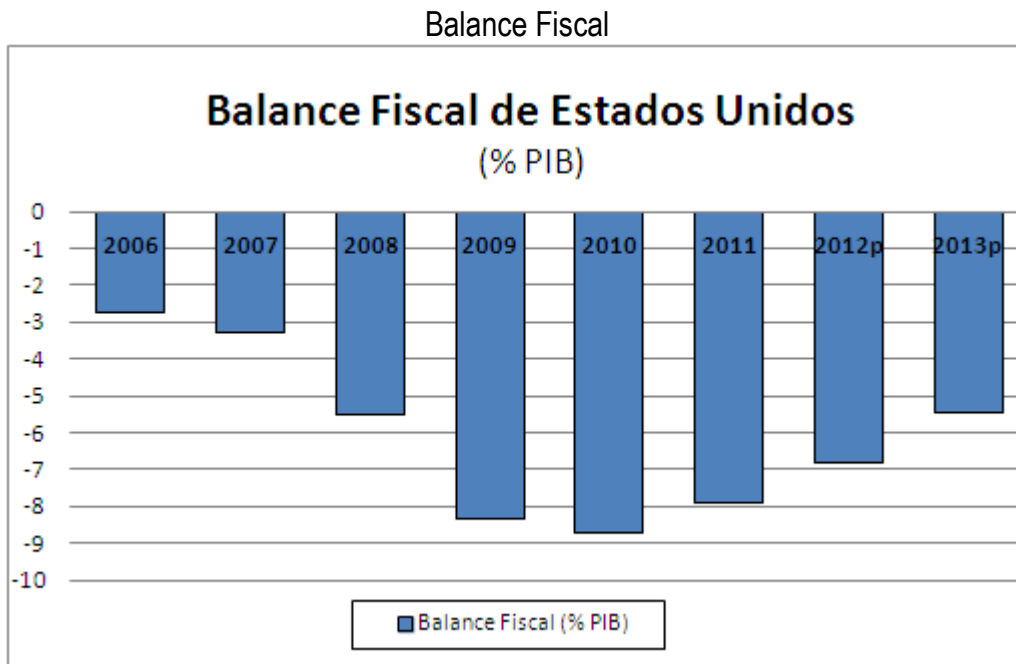
Gráfico Nº 4

Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



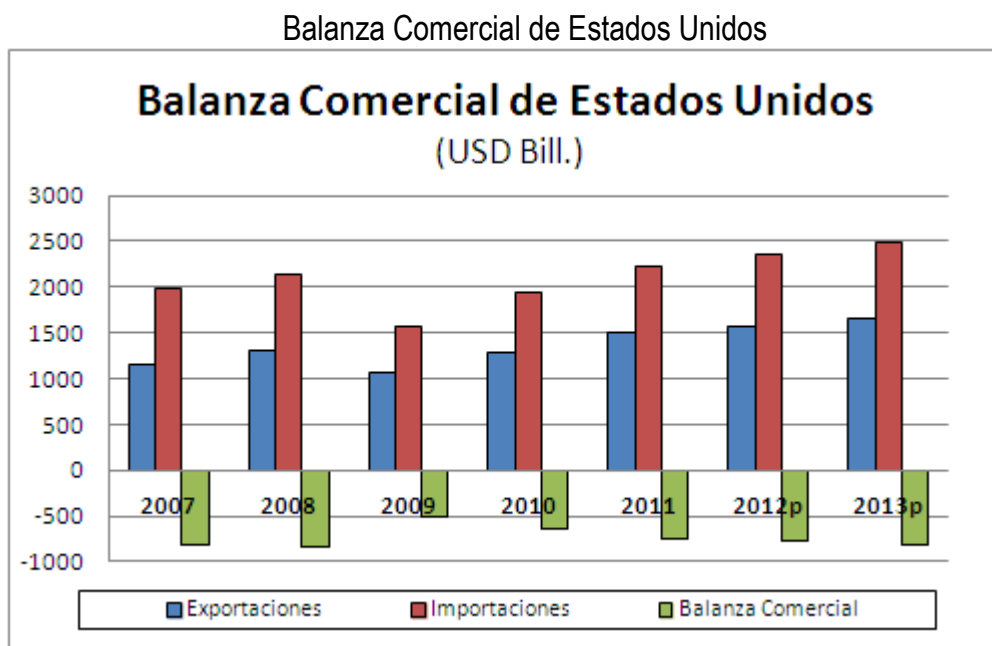
Fuente: JP Morgan, OECD.

Gráfico Nº 5



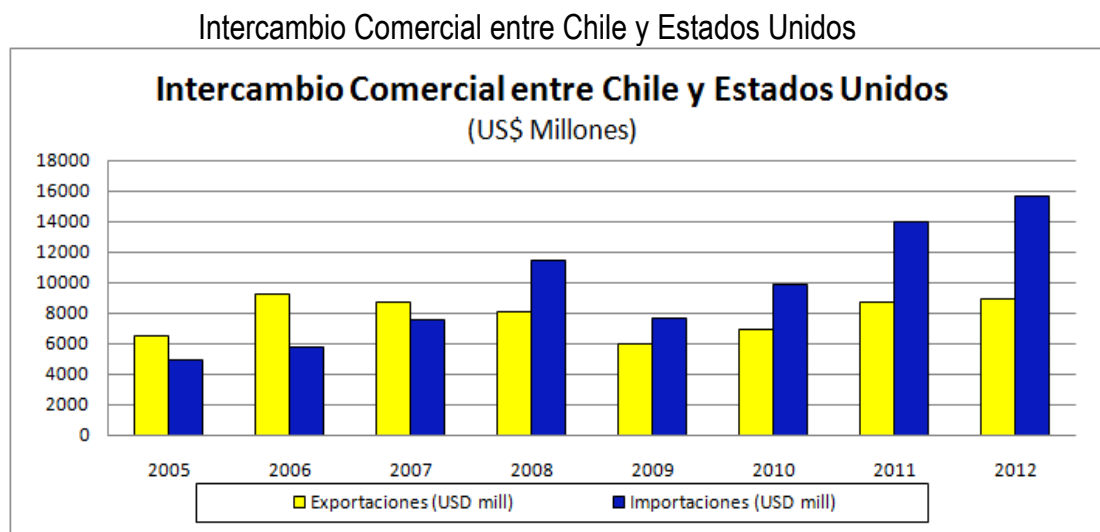
Fuente: FMI

Gráfico Nº 6



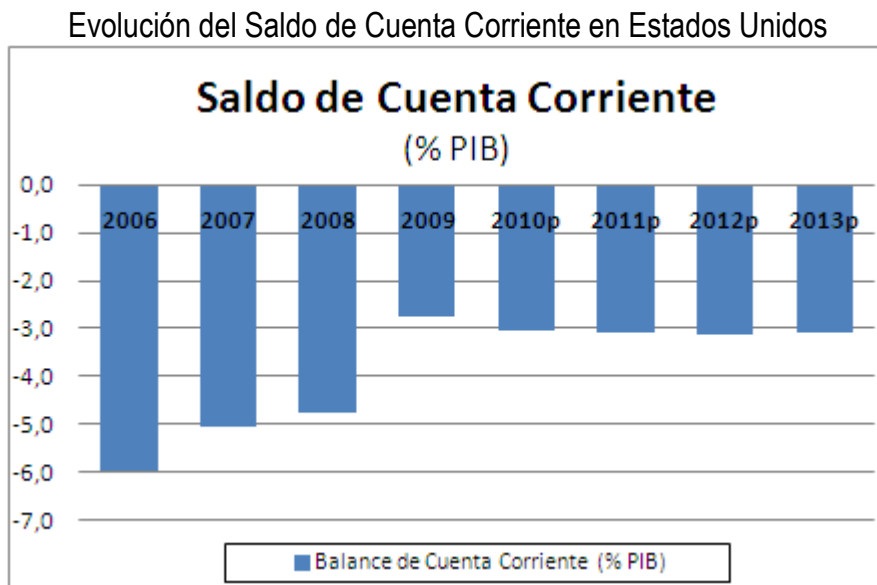
Fuente: JPMorgan y OECD.

Gráfico Nº 7



Fuente: FMI

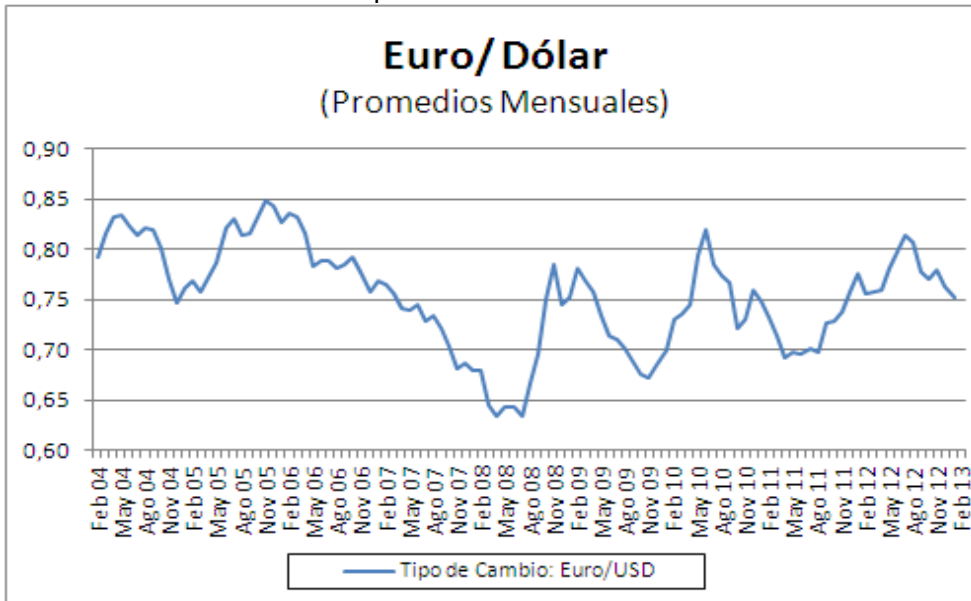
Gráfico Nº 8



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 9

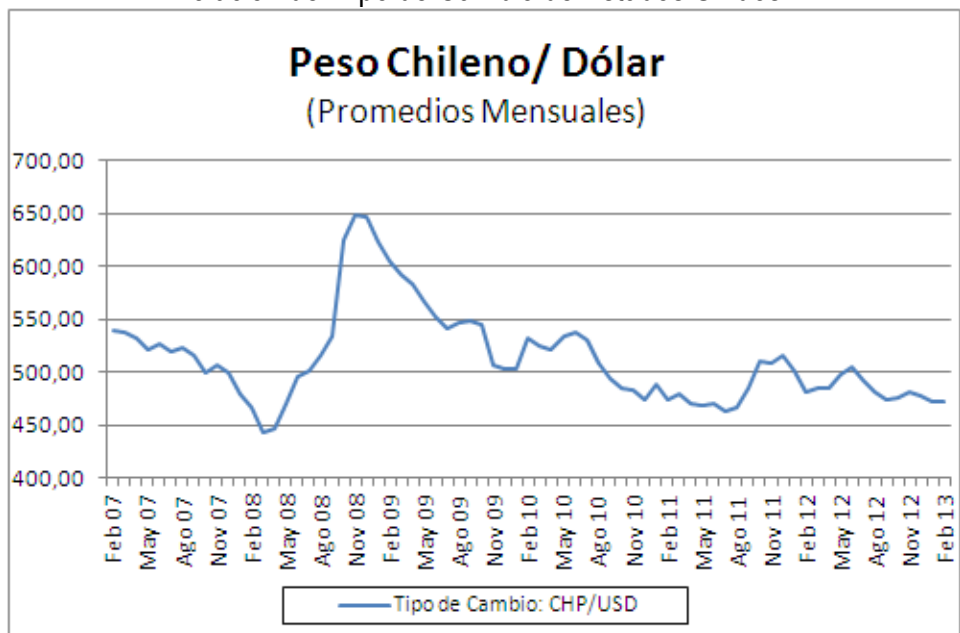
Evolución del Tipo de Cambio de Estados Unidos I



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico Nº 10

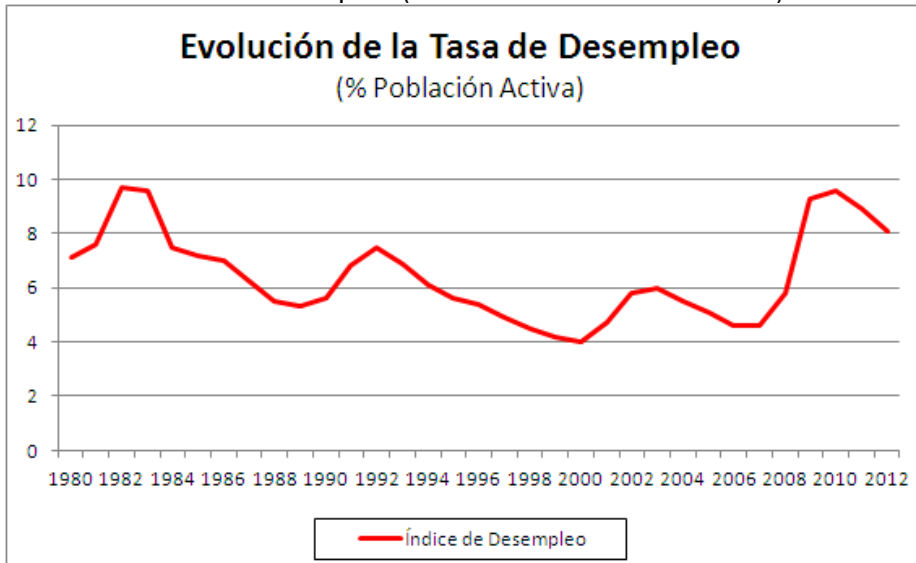
Evolución del Tipo de Cambio de Estados Unidos II



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico Nº 11

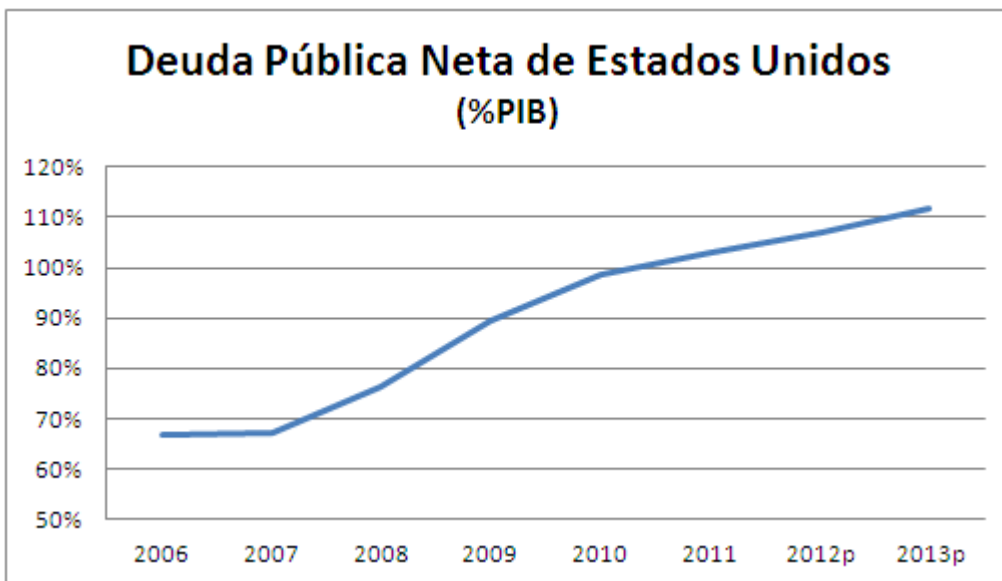
Tasa de desempleo (Como % de Población Activa)



Fuente: Bureau of Labor Statistics.

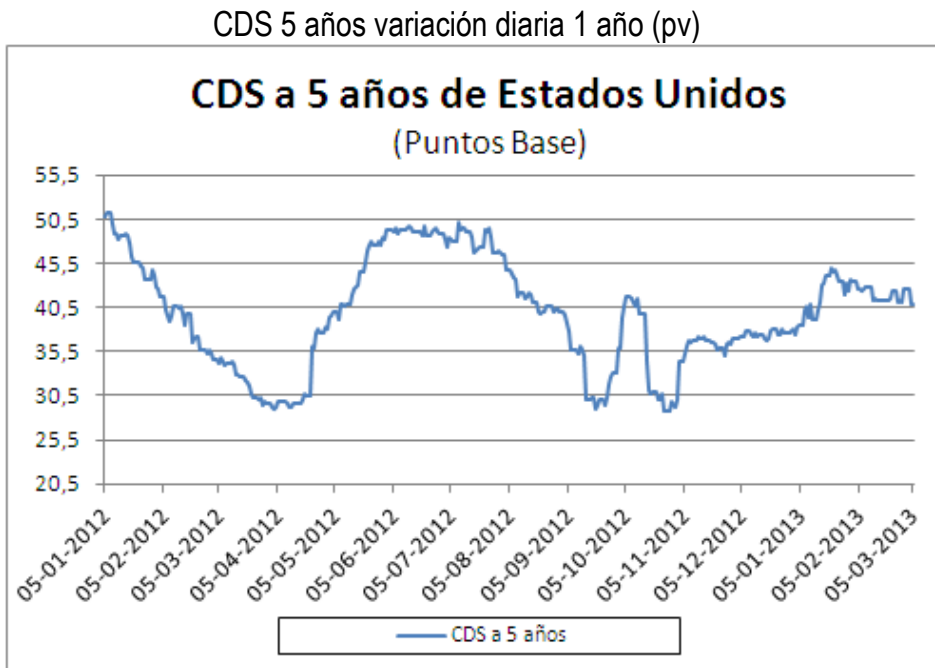
Gráfico Nº 12

Deuda Soberana de Estados Unidos



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 13



Fuente: Bloomberg