

Análisis Regional EE. UU.

# Coronavirus: probando los límites de la expansión y la política económica

El País (España)

**Boyd Nash-Stacey**

En el mes de julio de 2019, EE. UU. alcanzó oficialmente la que ha sido su mayor expansión económica desde que existen registros. Este crecimiento se mantuvo pese a los obstáculos que supusieron la guerra comercial con China y la recesión industrial a nivel mundial. A pesar de la atípica duración de la expansión actual, y de la ansiedad que pueda generar un probable fin de ciclo, los fundamentales de la economía de los EE. UU. son sólidos. La situación financiera de las familias ha experimentado una gran mejora desde la crisis y los hogares se benefician tanto de la buena evolución del empleo y de los salarios, como de los bajos niveles de inflación. Por otro lado, la creciente importancia de las inversiones tanto en bienes intangibles (que en general responden menos al ciclo), como en la innovación, también debería contrarrestar la evolución negativa de sectores que resulten más vulnerables a las fluctuaciones de la economía. Igualmente, la bajada de los tipos de interés ha supuesto una mejora del poder adquisitivo de los compradores de viviendas y ha impulsado a la inversión residencial, un sector que se hallaba en contracción económica desde 2017.

Sin embargo, buena parte del impulso económico generado en el inicio de 2020 (por el acuerdo comercial alcanzado con China y por la firma del USMCA), ha desaparecido a causa del brote de COVID-19. En este contexto, los costes económicos se ven eclipsados ante el número de fallecimientos. En todo caso, los crecientes temores e inquietudes han introducido una serie de vientos de cara que tendrá que enfrentar la economía estadounidense en 2020.

En el escenario base, el número de personas infectadas en EE. UU. sería limitado y similar a lo observado con el SARS. Aun en estas condiciones, es de esperar que se produzca una alteración considerable de la actividad empresarial interna y un descenso de la confianza del consumidor. Sin embargo, los efectos negativos podrían revertirse pronto. En todo caso, lo anterior implica que la economía estadounidense podría no experimentar un crecimiento tan fuerte en 2020 como se esperaba originalmente. Si esto viene acompañado de un deterioro en las condiciones financieras, hay una elevada probabilidad de que se tengan que tomar medidas de apoyo adicionales, tanto por parte de la política monetaria como de la fiscal.

No obstante, es posible que se produzca un escenario más negativo si los esfuerzos de contención no logran ralentizar la propagación del coronavirus. En esta situación, probablemente se pongan a prueba los límites de la política monetaria y fiscal de EE. UU., en un año que está a punto de verse eclipsado por unas elecciones presidenciales tensas.

## AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España).  
Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25  
bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com

