

Análisis Macroeconómico. Empleo. Finanzas Públicas. Geoestrategia

¿Está Estados Unidos cerca de una recesión?

Carlos Serrano
El País (España)

Hay varias señales de que la economía estadounidense empieza a perder vigor. El mercado laboral muestra cierta debilidad: la creación de empleo se ha desacelerado de forma notable. Este año, al mes de agosto, se han generado, en promedio, 75.000 empleos por mes, sustancialmente menos que los 143.000 en promedio mensual del mismo periodo del año pasado. La principal razón por la que no se ha traducido en un aumento de la tasa de desempleo es que la oferta laboral también se ha reducido, en buena medida por las políticas migratorias de la administración Trump que han resultado en menor llegada de migrantes y un mayor número de deportaciones. De continuar, estas políticas podrían afectar negativamente a la tasa de crecimiento potencial de la economía.

A pesar de la menor creación de empleo, el consumo se mantiene resiliente. Los mercados bursátiles han crecido en el año, impulsados en gran parte por la expectativa de menores tipos de interés y por la posibilidad de que las medidas más fuertes de proteccionismo comercial se suavicen lo cual podría traer tipos todavía menores.

Los componentes tradicionales de la inversión muestran, sin embargo, una debilidad importante. La inversión residencial está en contracción, mientras que la construcción no destinada a vivienda apenas crece. Aun así, la inversión total se mantiene sólida gracias al boom de la inversión relacionada con la inteligencia artificial (IA): centros de datos, así como el desarrollo de hardware y software vinculados a la IA. La gran pregunta es si esta ola de inversión se traducirá en aumentos significativos de productividad, lo que podría elevar la tasa de crecimiento potencial de la economía estadounidense, o si, por el contrario, se trata de una burbuja que, al reventar, podría traer problemas financieros y un menor crecimiento. El tiempo lo dirá.

Si la IA no llega a representar una transformación económica significativa, las perspectivas de la economía estadounidense hacia adelante podrían no ser tan favorables. Más aún, si se tratara de una burbuja, podríamos enfrentar una recesión y episodios de inestabilidad financiera.

Los elevados déficits fiscales aumentarán la deuda pública y presionarán al alza los tipos de interés de largo plazo, lo que afectará a la inversión. Además, la política comercial proteccionista desviará capital desde sectores más eficientes hacia otros menos productivos, reduciendo así la

eficiencia global de la economía. Y, como ya mencioné, las políticas migratorias más restrictivas limitarán la oferta laboral, con un impacto negativo adicional sobre el crecimiento.

En BBVA Research creemos que el riesgo de una recesión en Estados Unidos el próximo año es bajo. El verdadero interrogante está en lo que ocurra con la tasa de crecimiento potencial de la economía. En última instancia, el futuro de la economía estadounidense dependerá de si se materializa o no la promesa de la IA.

AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

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 presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones 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.

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.

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 en su sitio web www.bbvarresearch.com.