

Observatorio Económico

EEUU

Situación mensual EEUU: octubre

La paralización del gobierno eclipsa los datos económicos

Houston, 3 de octubre 2013
Análisis Económico

EEUU

Kim Fraser
kim.fraser@bbvacompass.com

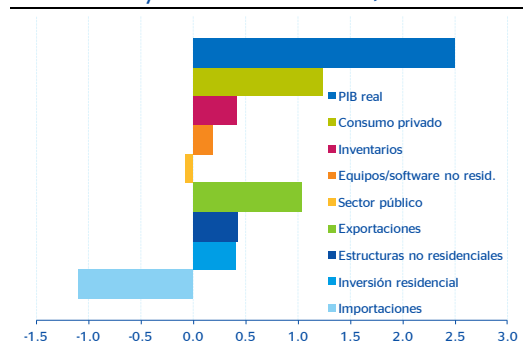
- La paralización del gobierno podría recortar 0.17-0.34% del crecimiento real del PIB en 4T13
- Se retrasa la publicación de diversos informes económicos, mientras los mercados financieros permanecen en relativa calma
- Es probable que el FOMC retrase la reducción de los estímulos del QE3 hasta 2014 si las condiciones no mejoran

Por fin ha llegado el momento del que todos hemos hablado: la paralización del gobierno en 2013. Muchos pronosticaron que el Congreso alcanzaría un acuerdo de resolución a última hora sobre las negociaciones del presupuesto, por lo que resultó un tanto sorprendente que permitiese el cierre del gobierno a partir del 1 de octubre. Sin embargo, con ambos bandos intentando influir en la opinión pública y en vista de que la división entre los dos partidos se está acentuando, parece poco probable una pronta salida de este periodo de cierre. Los programas considerados esenciales por el gobierno, como el control del tráfico aéreo, la seguridad fronteriza, las inspecciones de alimentos y el servicio postal, siguen funcionando y, puesto que los programas de ayuda social no se consideran durante el proceso presupuestario anual, seguirán efectuándose los pagos a los beneficiarios de la Seguridad Social y los programas de seguro médico Medicare y Medicaid. Actualmente no está claro si este cierre tendrá consecuencias económicas duraderas (en comparación con el cierre de 1995), dado que es muy probable que los salarios suspendidos se abonen de forma retroactiva. Los empleados del gobierno federal (excluido el servicio postal) representan aproximadamente el 16% del empleo no agrícola total, una cifra similar a la de 1995, y se espera que menos del 50% de estos funcionarios sean suspendidos del empleo. Con todo, es evidente que se producirá un cierto efecto negativo en determinados sectores que podrán no ser capaces de recuperar esas pérdidas, incluido el turismo, ya que los parques nacionales y los museos permanecerán cerrados hasta que finalice el cierre. En última instancia, esperamos que esta paralización tenga un impacto mínimo en el crecimiento real del PIB en 4T13, pudiendo recortar 0.17-0.34 puntos porcentuales de nuestra estimación desestacionalizada trimestral, dependiendo de la duración. Nuestro actual escenario central de un crecimiento anual de 1.8% en 2013 no tiene en cuenta esta paralización de los servicios del gobierno, por lo que persiste un fuerte sesgo bajista en nuestras previsiones.

Otros datos económicos parecen haber sido eclipsados por el cierre del gobierno, lo cual no es de sorprender dado que muchos informes que se siguen muy de cerca se retrasarán por ahora. Los datos publicados con anterioridad al cierre empezaban a indicar una intensificación de la actividad económica desde los meses del verano, aunque no tan rápida como originalmente habíamos pronosticado. Y lo que es más importante, el consumo privado y la inversión parecen seguir rezagados en lo que llevamos del 2013, y es poco probable que la mayor incertidumbre en torno a la política fiscal y monetaria estimule un crecimiento más sólido a corto plazo. Los mercados financieros parecen estar recibiendo las noticias con relativa calma, si bien esto se debe en gran parte a la decisión de la Fed de aplazar la reducción de los estímulos del QE3 (véase [nuestro Fed Watch](#)). De cara al futuro, aumenta la incertidumbre de los mercados financieros con respecto a la senda prevista del QE3 y en relación con el éxito de la Fed en la retirada de los estímulos y la normalización de la política. Las preguntas sobre cuándo y cómo debería esperarse la reducción del QE3 siguen sin respuesta. Por consiguiente, es probable que el resultado sea un ritmo de reducción más abrupto en el proceso de retirada de los estímulos, menor credibilidad de los anuncios futuros sobre la política del QE3 y mayor volatilidad de los mercados financieros, ya que aumentarán las expectativas de que se anuncie la reducción en diciembre. Las medidas de la Fed siguen claramente impulsadas por los datos y, por tanto, dependen de las condiciones del mercado de trabajo y de la inflación. Si las condiciones mejoraran en los dos próximos meses, el FOMC podría anunciar su plan de reducción del QE3 en diciembre. Sin embargo, si la recuperación se frena, y con este cierre del gobierno en vigor, el FOMC podría retrasar la reducción de los estímulos monetarios hasta 2014.

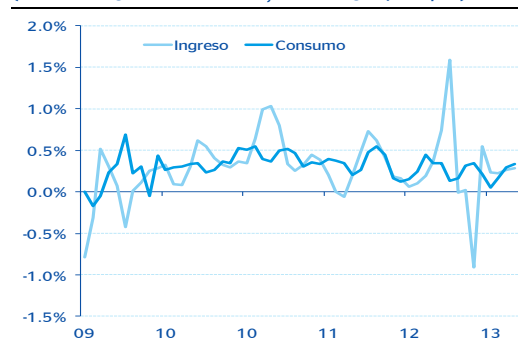
Indicadores Económicos

Gráfica 1
Aportaciones al crecimiento real del PIB
(estimación final del 2T12, puntos porcentuales
anualizados y desestacionalizados)



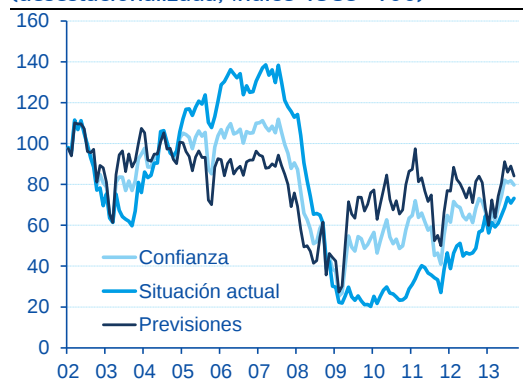
Fuente: BEA y BBVA Research

Gráfica 2
Ingreso personal y consumo privado
(media móvil a 3 meses, variación % m/m)



Fuente: BEA y BBVA Research

Gráfica 3
Confianza de los consumidores
(desestacionalizada; índice 1985=100)



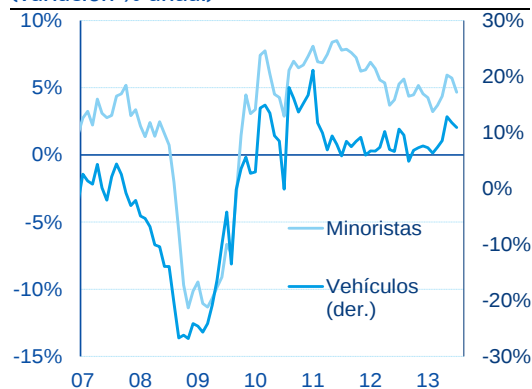
Fuente: Conference Board y BBVA Research

Gráfica 4
Índices ISM
(desestacionalizados; 50+ = expansión)



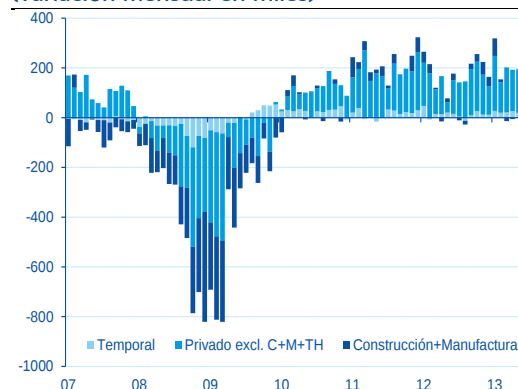
Fuente: ISM y BBVA Research

Gráfica 5
Ventas minoristas y de vehículos
(variación % anual)



Fuente: Oficina del Censo de EEUU y BBVA Research

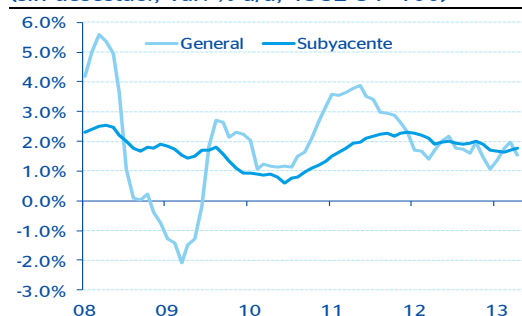
Gráfica 6
Empleo no agrícola del sector privado
(variación mensual en miles)



Fuente: BLS y BBVA Research

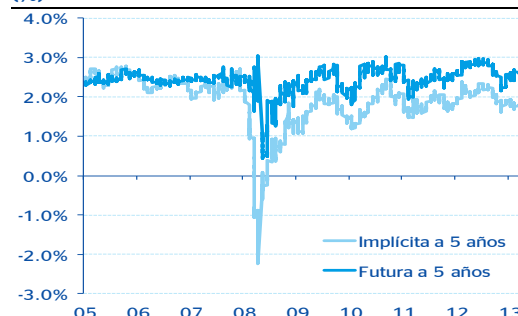
Indicadores Económicos

Gráfica 7
Índice de precios al consumidor
(sin desestac., var. % a/a, 1982-84=100)



Fuente: BLS y BBVA Research

Gráfica 8
Previsiones de inflación (%)



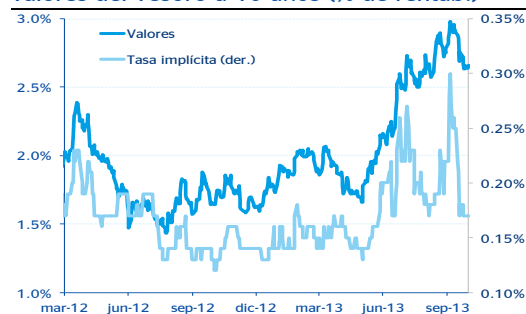
Fuente: Junta de la Reserva Federal y BBVA Research

Gráfica 9
Ventas de vivienda nueva y de segunda mano
(miles)



Fuente: Oficina del Censo de EEUU, NAR y BBVA Research

Gráfica 10
Tasa implícita de fondos federales a 12 meses y
valores del Tesoro a 10 años (% de rentab.)



Fuente: Junta de la Reserva Federal y BBVA Research

Cuadro 1
Previsiones (NEGRITA=PREVISIONES) - Nota: pendiente de revisiones

	3T12	4T12	1T13	2T13	2011	2012	2013	2014	2015	2016
PIB real (% anualizado y desestacionalizado)	2.8	0.1	1.1	2.5	1.8	2.8	1.8	2.3	2.5	2.8
PIB real (aportación en pp)										
Consumo privado	1.2	1.1	1.5	1.2	1.7	1.5	1.3	1.0	1.0	1.2
Inversión bruta	1.0	-0.4	0.7	1.4	0.7	1.4	0.7	1.0	1.0	1.1
No residencial	0.0	1.1	-0.6	0.6	0.8	0.9	0.4	0.7	0.8	0.9
Residencial	0.4	0.5	0.3	0.4	0.0	0.3	0.4	0.3	0.2	0.3
Exportaciones	0.1	0.2	-0.2	1.0	0.9	0.5	0.4	0.9	0.9	0.8
Importaciones	-0.1	0.5	-0.1	-1.1	-0.8	-0.4	0.3	0.6	0.5	0.3
Gobierno	0.7	-1.3	-0.8	-0.1	-0.7	-0.2	-0.4	0.0	0.0	0.0
Tasa de desempleo (% promedio)	8.0	7.8	7.7	7.6	8.9	8.1	7.5	7.0	6.4	5.9
Promedia mensual empleo no agrícola (miles)	152	209	207	182	175	183	186	196	211	230
IPC (% anual)	1.7	1.9	1.7	1.4	3.1	2.1	1.6	2.2	2.4	2.4
IPC subyacente (% anual)	2.0	1.9	1.9	1.7	1.7	2.1	1.9	2.0	2.2	2.3
Saldo sector público (% PIB)	-	-	-	-	-8.0	-6.5	-4.0	-3.4	-2.2	-2.4
Cuenta corriente (BdP, % PIB)	-2.6	-2.5	-2.5	-	-3.0	-2.7	-2.6	-2.8	-2.7	-2.4
Tasa objetivo de la Fed (% fdp)	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.50	1.50
Índice S&P Case-Shiller (% a/a)	3.62	7.30	10.11	-	-4.36	2.76	11.96	9.25	6.86	5.78
Valores del Tesoro a 10 años (% rentabilidad, fdp)	1.72	1.72	1.96	2.30	1.98	1.72	2.90	3.28	3.64	4.03
Dólar EEUU/Euro (fdp)	1.29	1.31	1.30	1.32	1.32	1.31	1.30	1.30	1.35	1.36
Precios del petróleo Brent (dpp, media)	109.7	110.3	112.6	102.7	111.3	111.7	107.6	112.9	119.0	120.1

Fuente: BBVA Research

AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios del BBVA de EE. UU. del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) en su propio nombre y en nombre de sus filiales (cada una de ellas una compañía del Grupo BBVA) para su distribución en los Estados Unidos y en el resto del mundo, y se facilita exclusivamente a efectos informativos. En EE. UU., BBVA desarrolla su actividad principalmente a través de su filial Compass Bank. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento hacen referencia a su fecha específica y están sujetos a cambios que pueden producirse sin previo aviso en función de las fluctuaciones del mercado. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento han sido recopiladas u obtenidas de fuentes públicas que la Compañía estima exactas, completas y/o correctas. Este documento no constituye una oferta de venta ni una incitación a adquirir o disponer de interés alguno en valores.