

Estados Unidos: perspectivas económicas

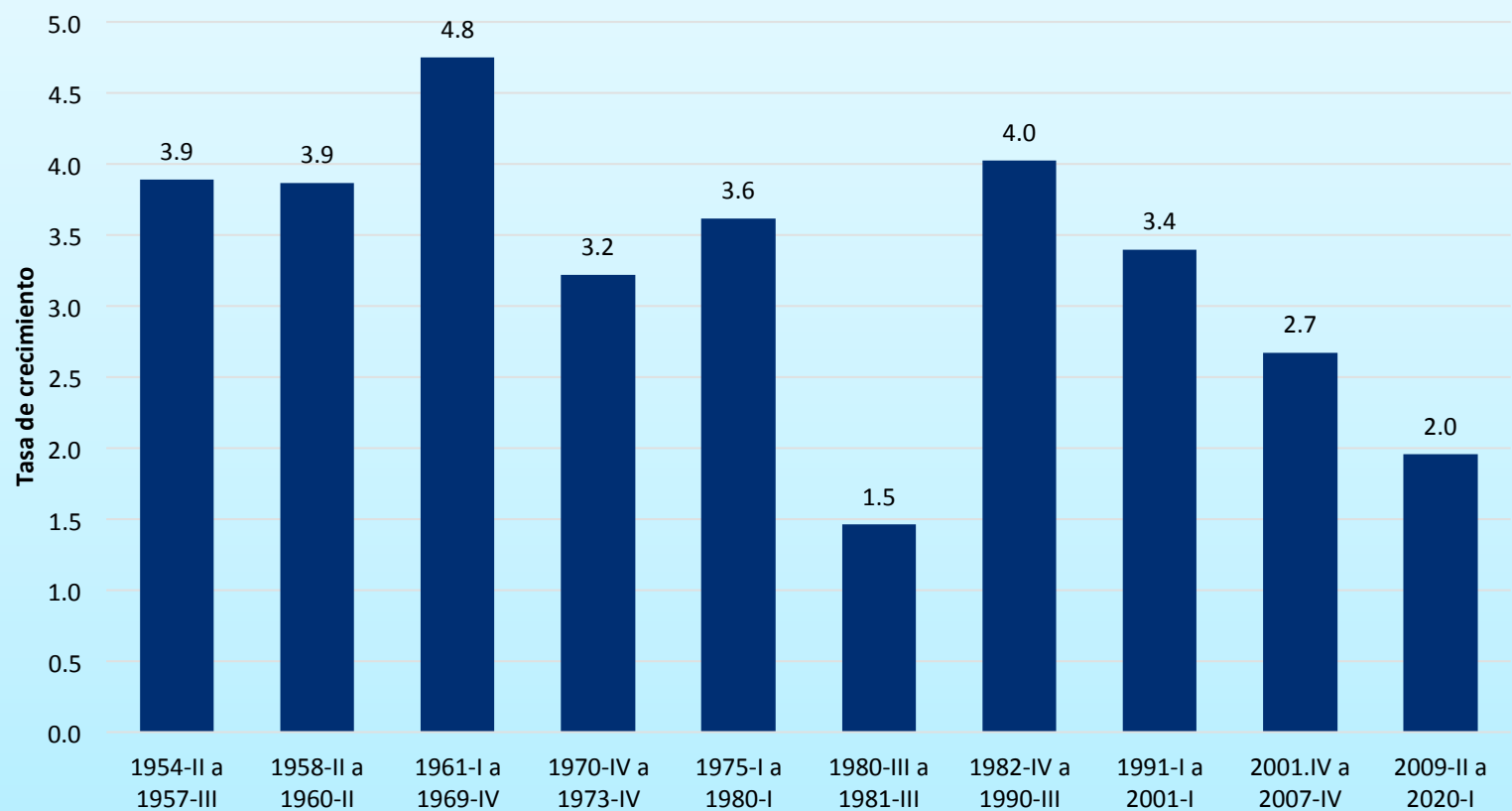
Víctor M. Godínez Zúñiga

Seminario de Altos Estudios del Desarrollo

PUED – UNAM

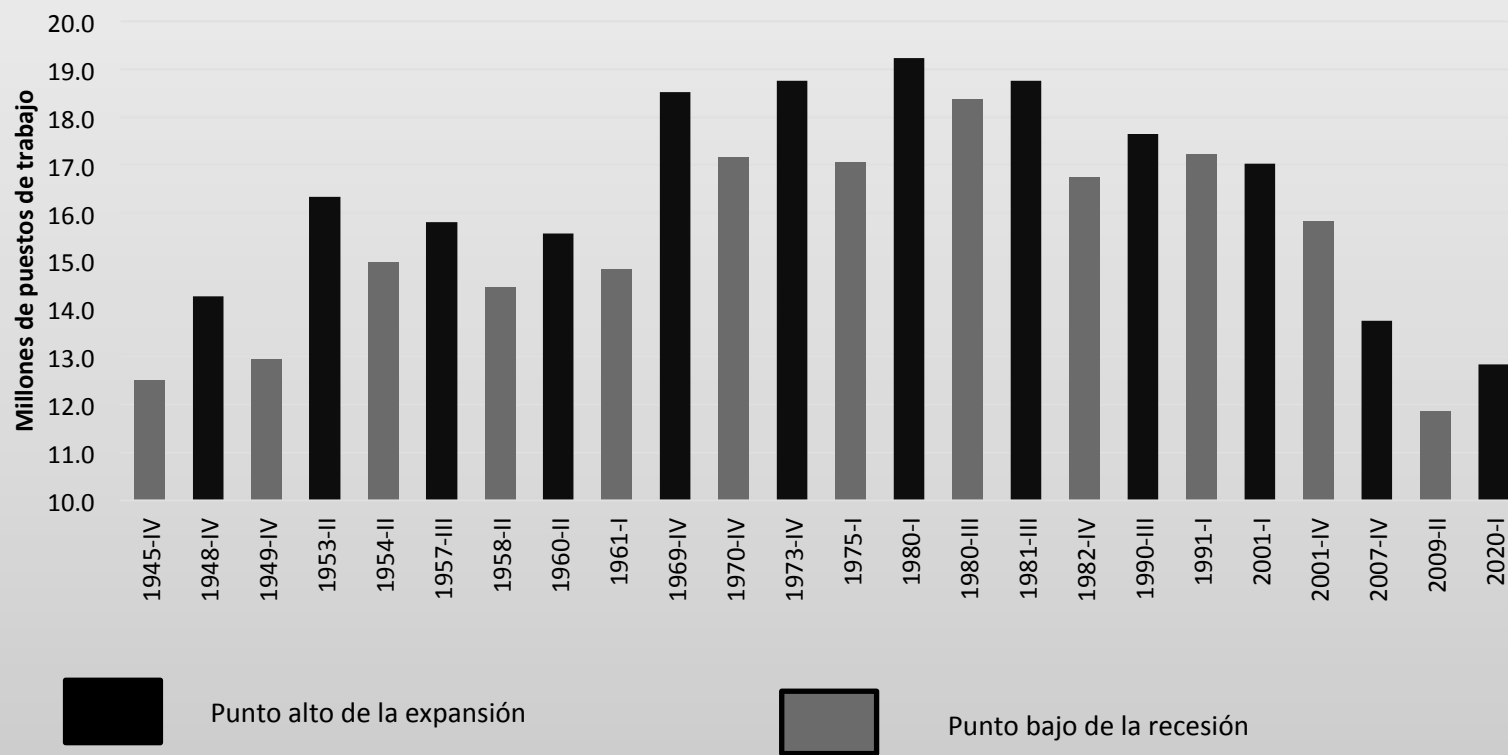
9 de diciembre de 2020

Crecimiento trimestral promedio del PIB de Estados Unidos en los últimos diez ciclos de expansión



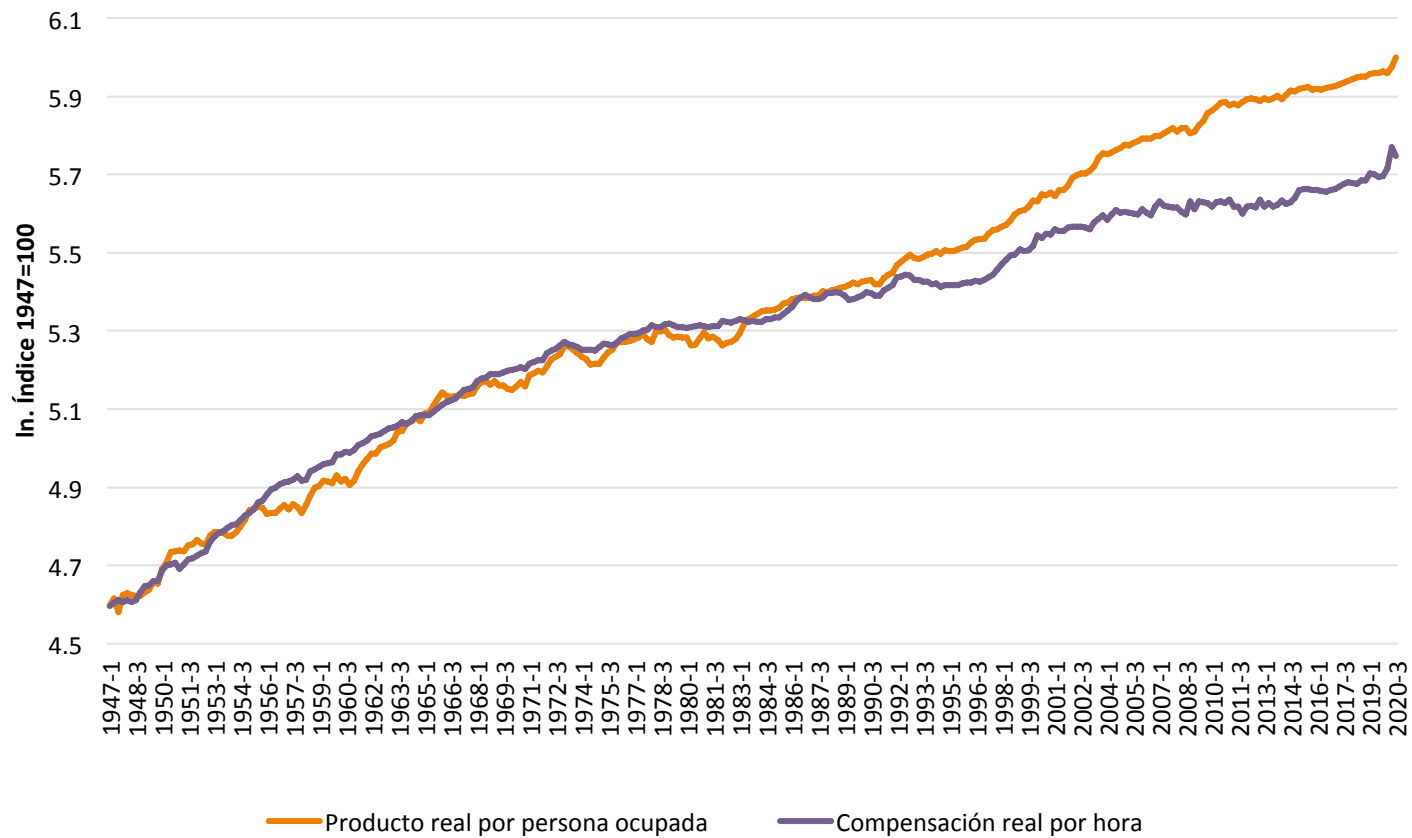
Fuente: SIREM, con base en datos de Bureau of Economic Analysis.

Evolución del empleo manufacturero en los ciclos económicos 1945-2020



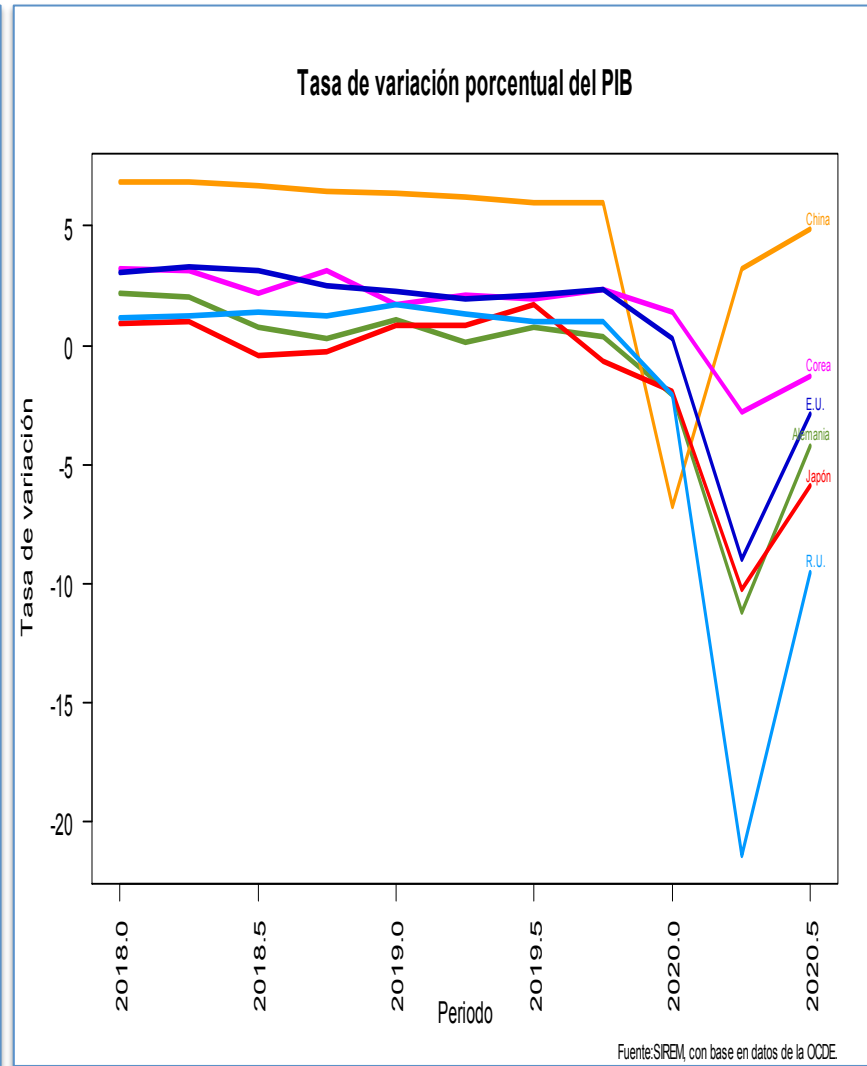
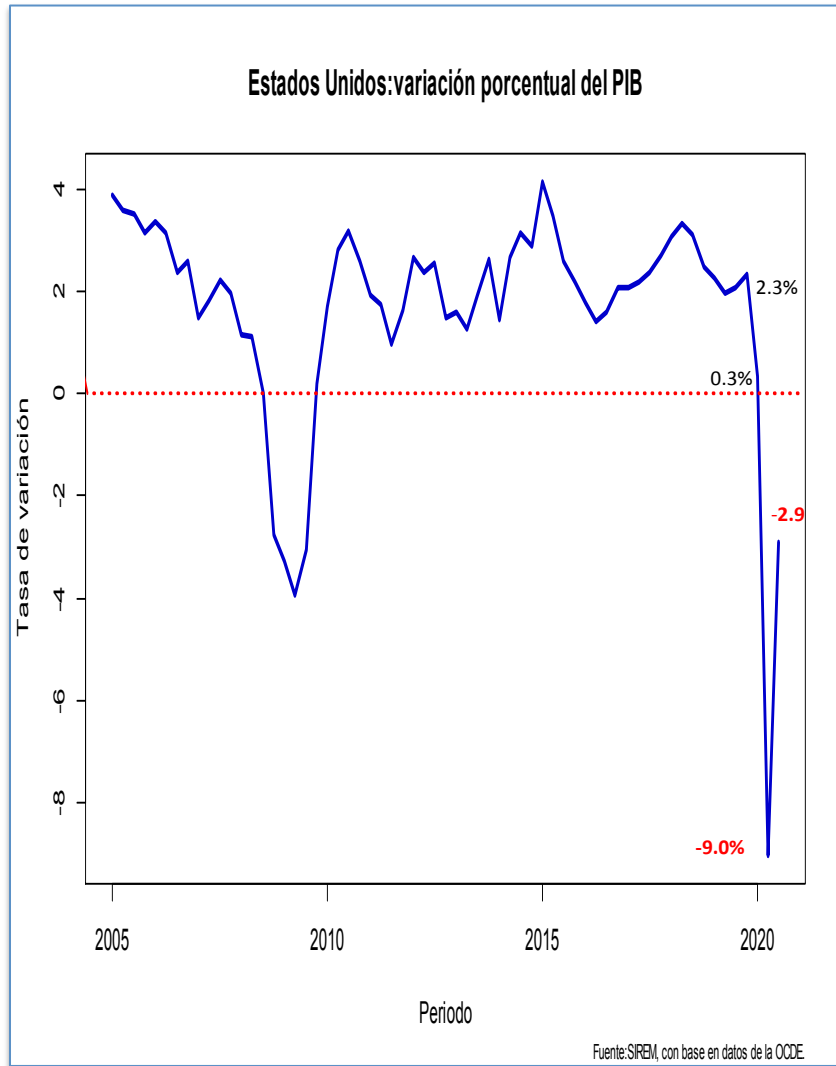
Fuente: SIREM, con base en datos de Bureau of Labor Statistics

Productividad y compensación real por hora del sector empresarial no agrícola de Estados Unidos

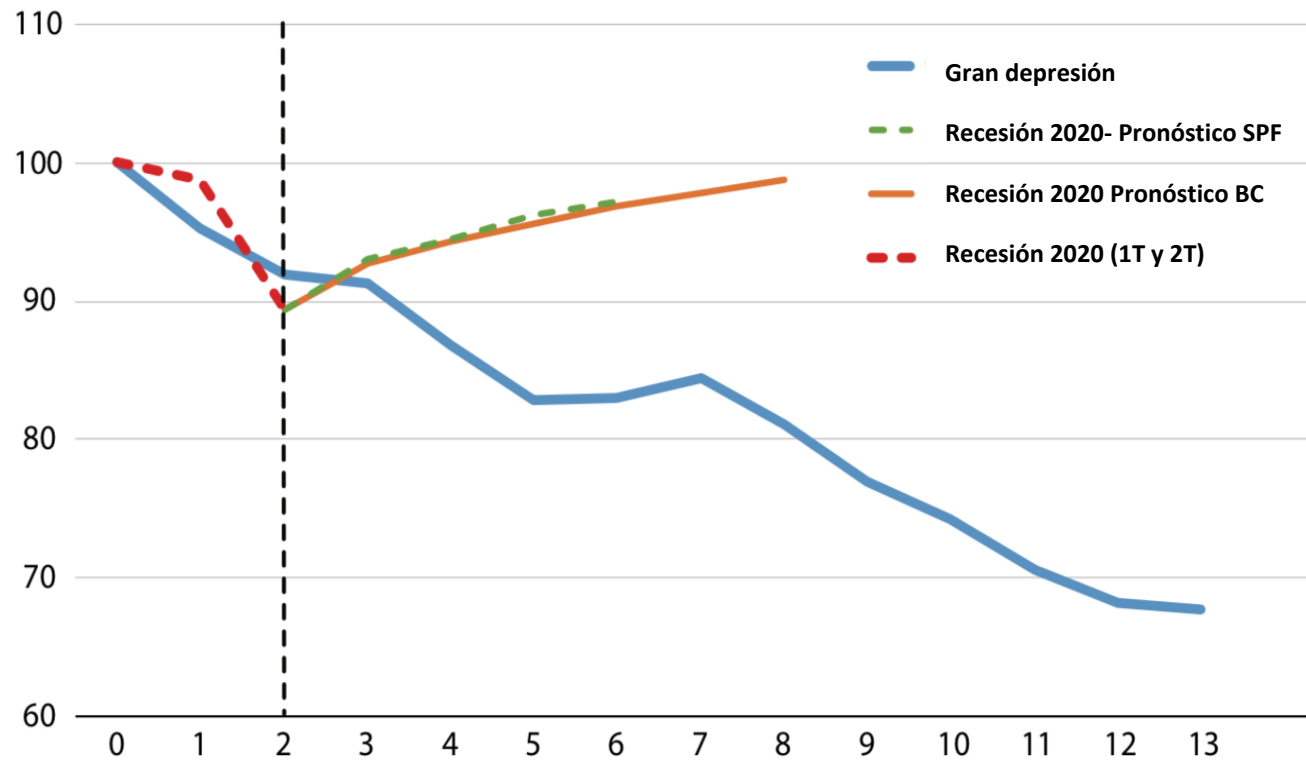


Fuente: SIREM, con base en datos de Bureau of Labor Statistics

LA CRISIS DE 2020 EN ESTADOS UNIDOS Y OTROS PAÍSES DE EUROPA Y ASIA (variación con respecto al mismo periodo del año anterior)



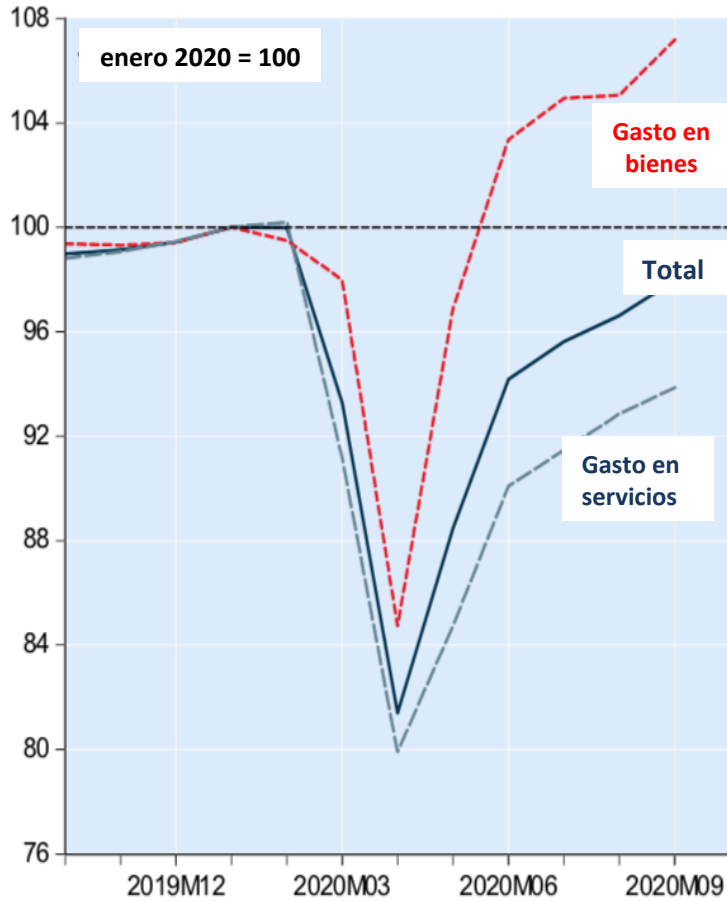
Índice del PIB de Estados Unidos en la Gran Depresión y en la recesión de 2020 (1929:3T = 2019:4T = 100)



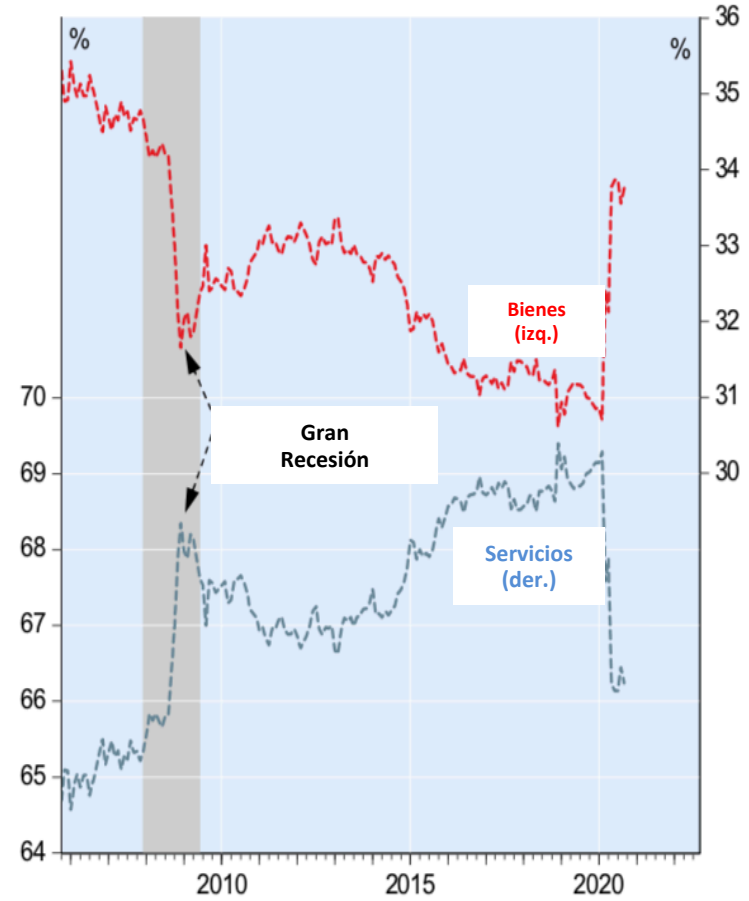
Fuente: FED de St. Louis, Survey of Professional Forecasters y Blue Chip Consensus Forecast.

2020: una recesión atípica (1)

Gastos de consumo personal

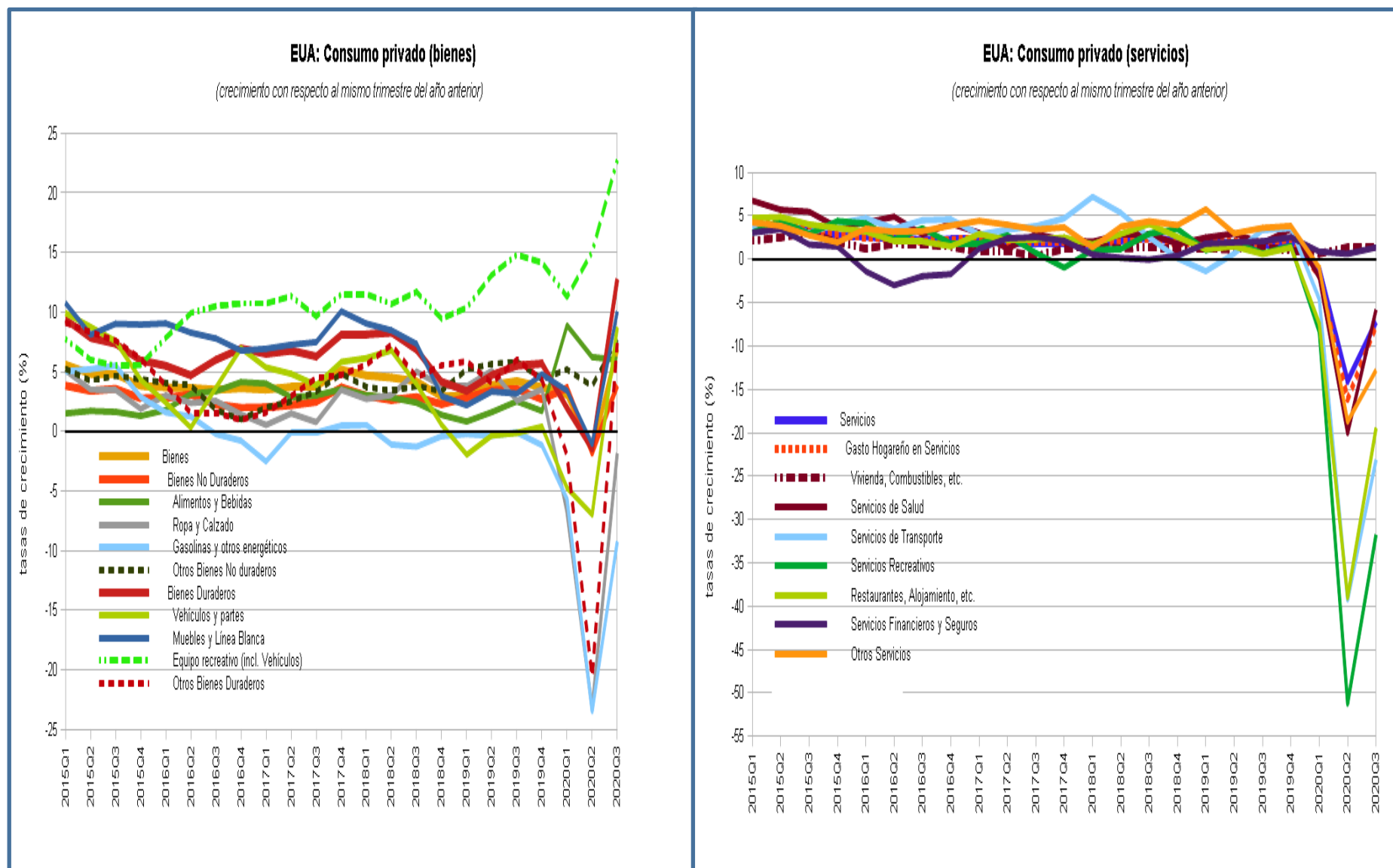


Asignación de los gastos de consumo personal



Fuente: Economics and Strategy NBF.

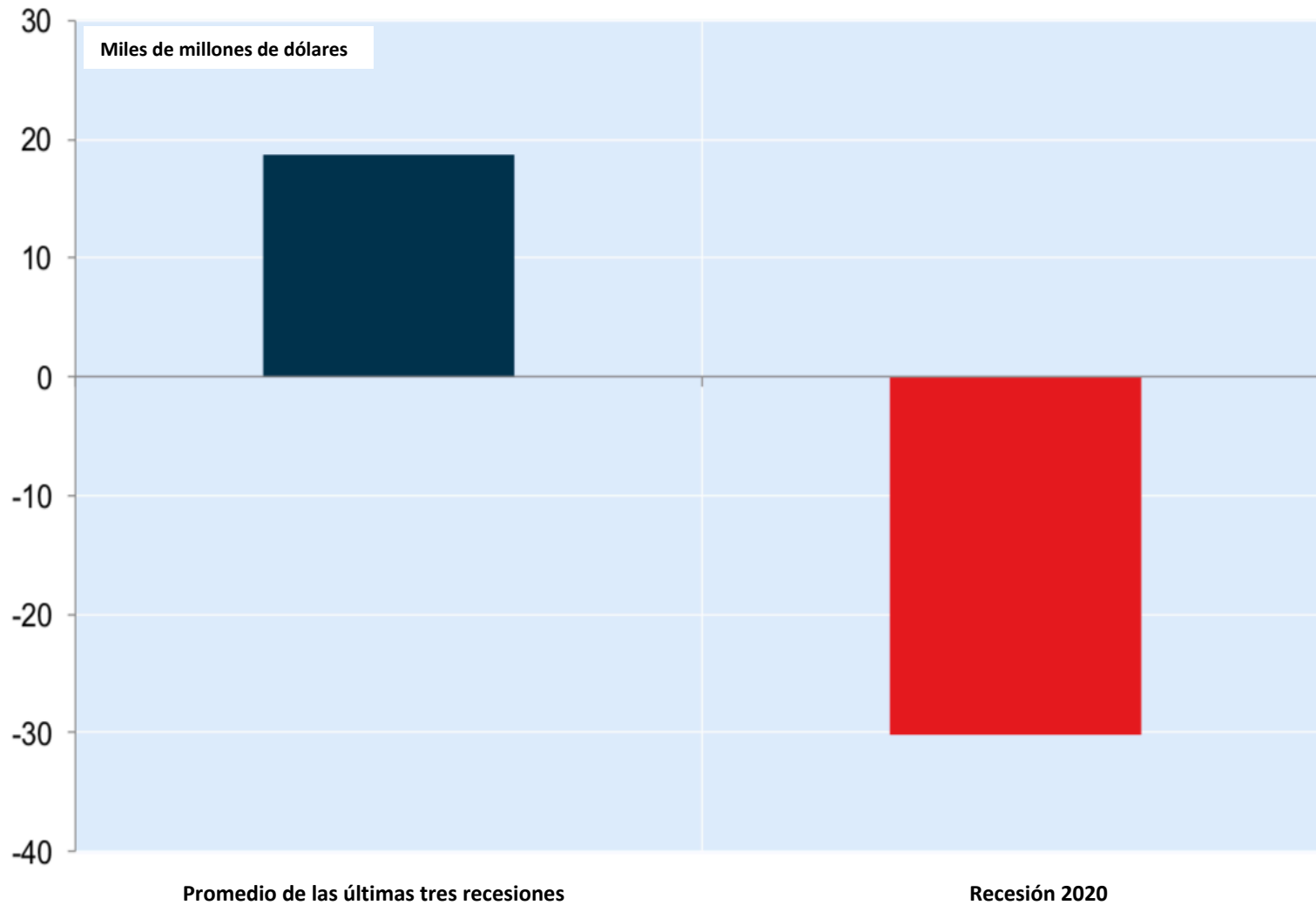
Estados Unidos: evolución del gasto privado por rubros de consumo



Fuente: SIREM, sobre la base de información del Departamento de Comercio.

2020: una recesión atípica (2)

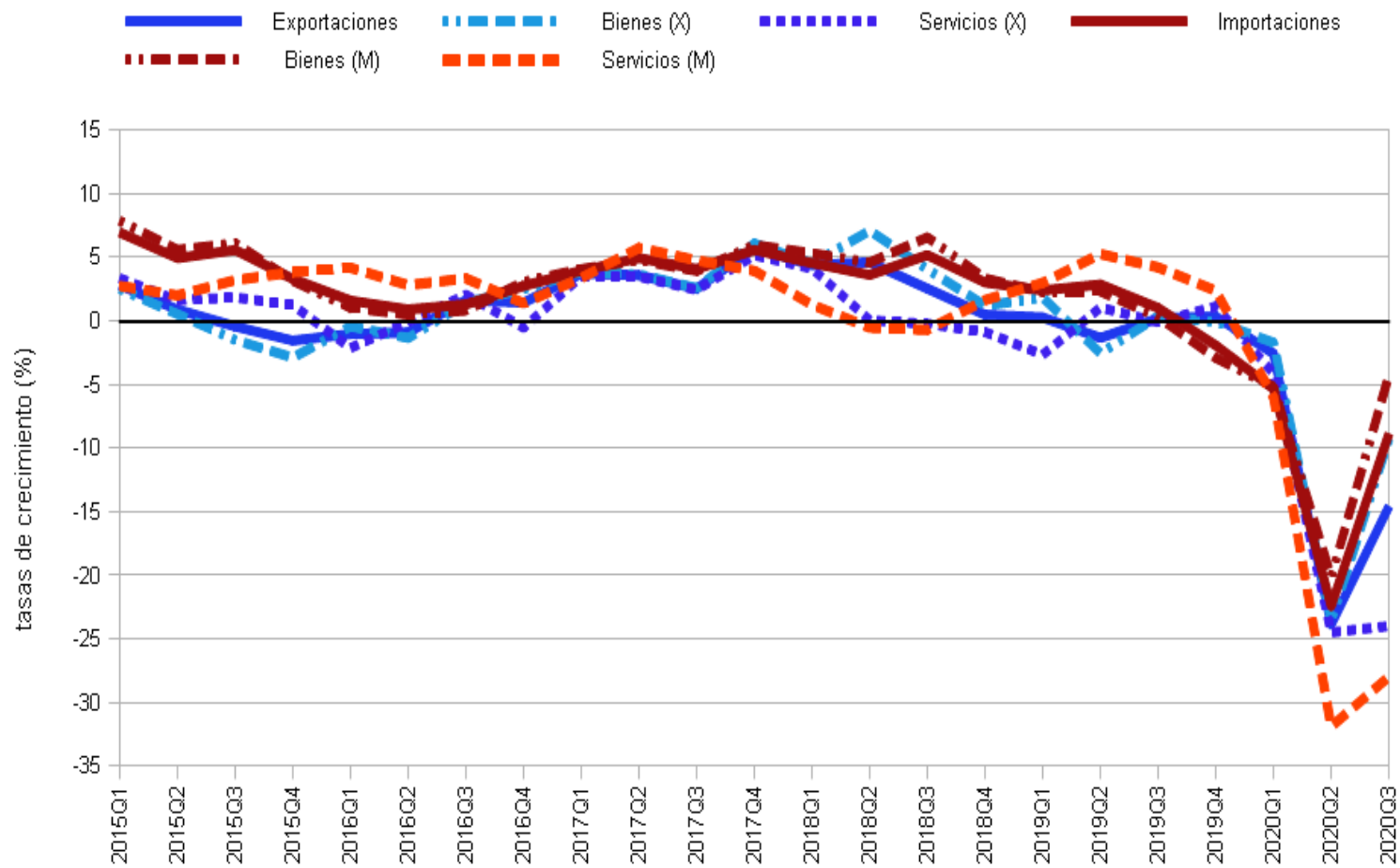
Cambio en la balanza comercial en las últimas tres recesiones y la actual



Fuente: Economics and Strategy NBF.

EUA: Sector Externo

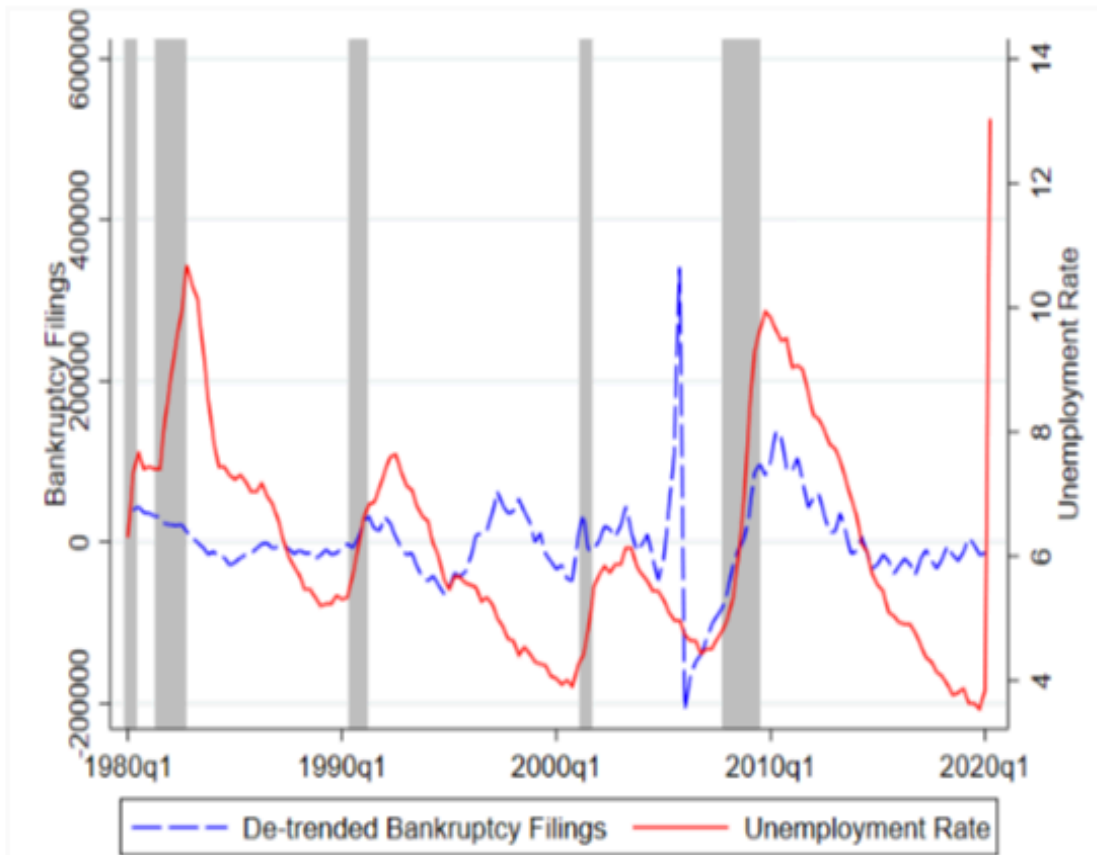
(crecimiento con respecto al mismo trimestre del año anterior)



Fuente: SIREM, sobre la base de datos del Departamento de Comercio.

2020: una recesión atípica (3)

El número de quiebras es menor que en la Gran Recesión



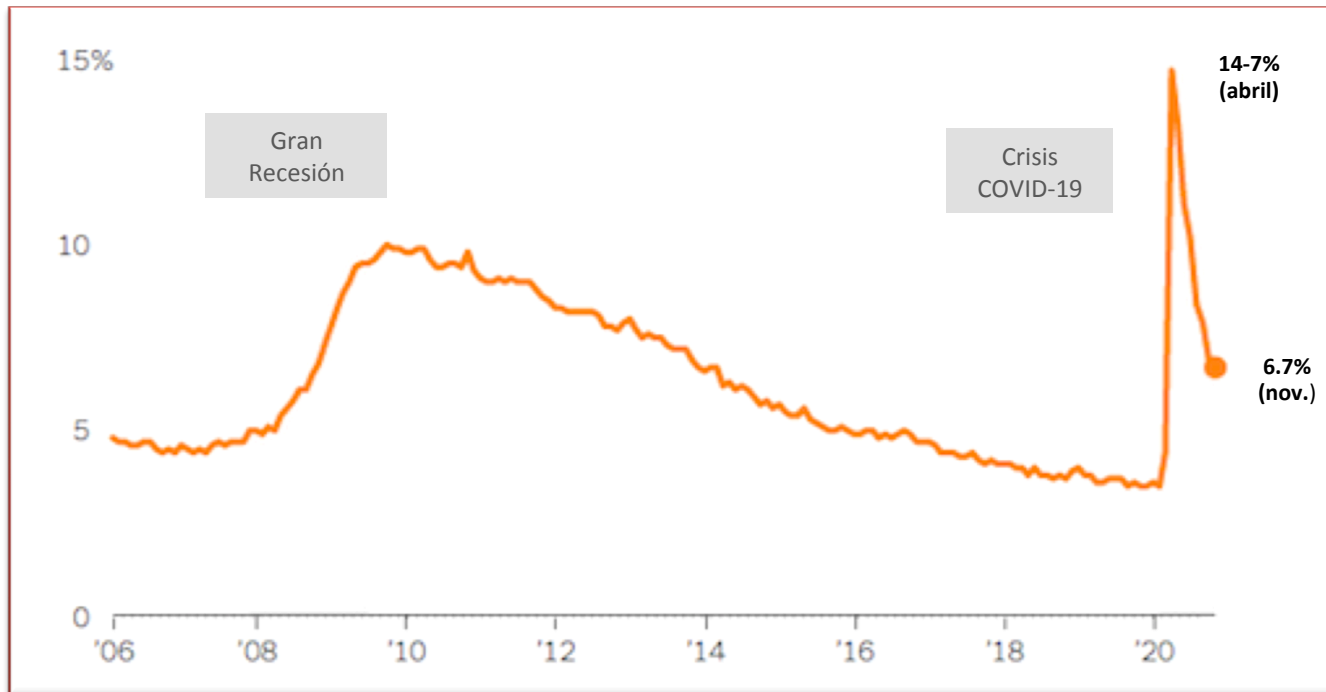
Notes: The figure presents the time-series of quarterly U.S. bankruptcy filings and the unemployment rate. Bankruptcy filings have been adjusted for a level shift in the number of filings after the 2005 bankruptcy reform as well as a time trend. Shading reflects NBER recessions. Source: U.S. Courts Filing Statistics; BLS.

Año	Nº de casos registrados en el año
2020 *	460,269
2019	757,634
2018	755,403
2017	766,882
2016	772,248
2015	819,594
2014	910,507
2013	1,0320,773
2012	1,186,397

* / acumulado a octubre.

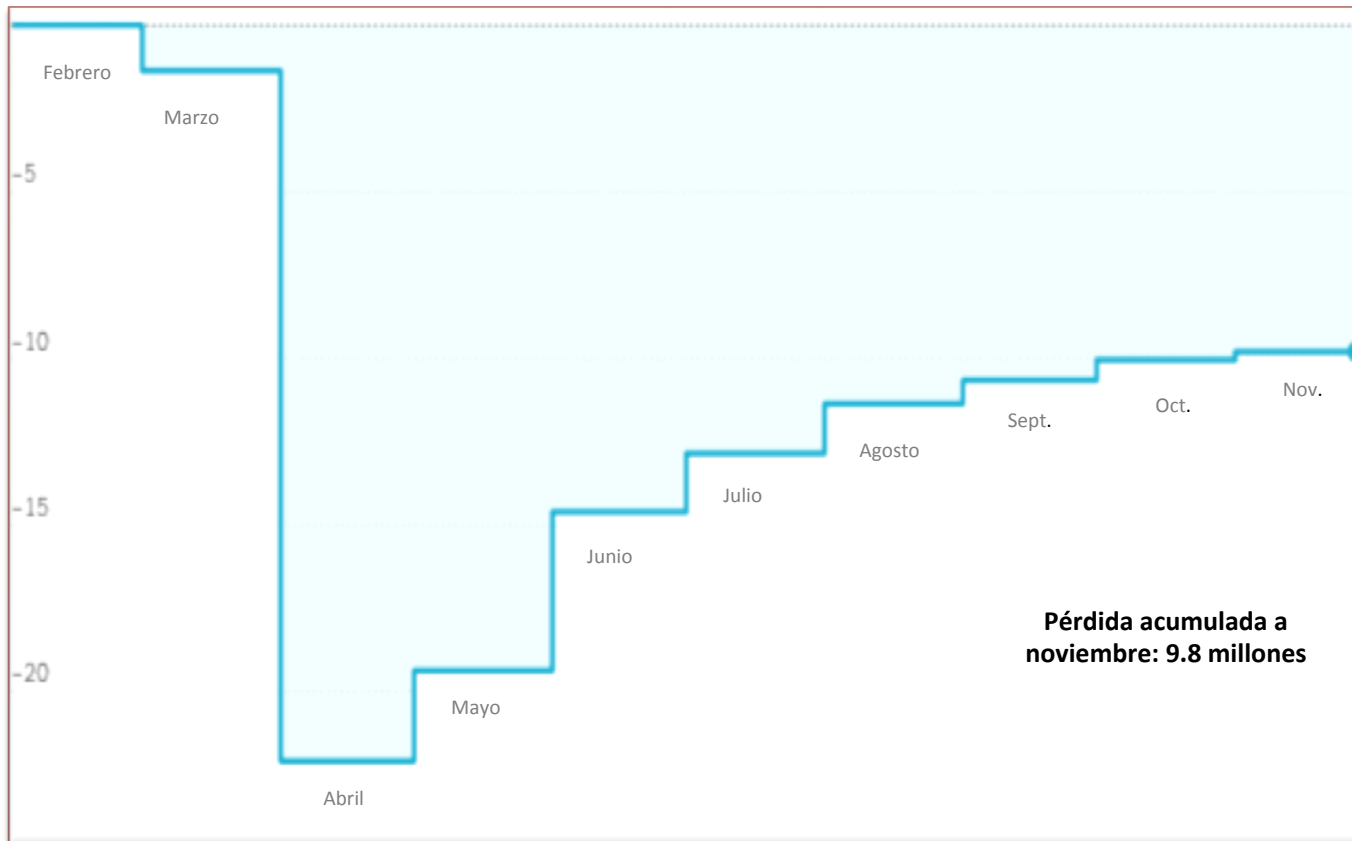
Fuente. SIREM, sobre la base de datos de American Bankruptcy Institute October 2020 Statistics – State and District).

Estados Unidos: Tasa de desempleo ajustada por estacionalidad



Fuente: Bureau of Labor Statistics.

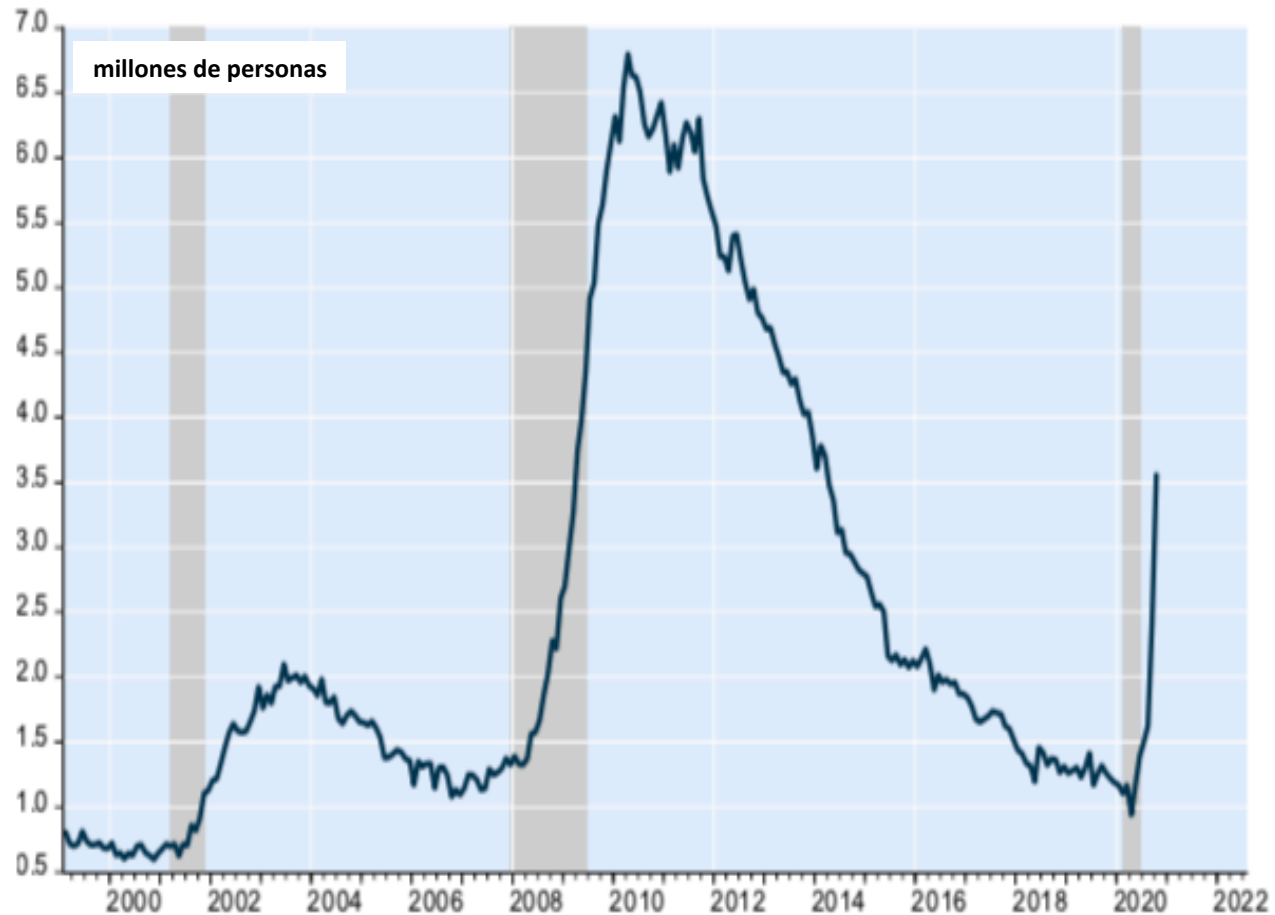
Cambio acumulado del empleo total desde el inicio de la pandemia (millones de puestos de trabajo)



Fuente: *The New York Times* (04/12/2020) con datos del Departamento de Trabajo.

Huellas de la crisis en el mercado de trabajo

Desempleo de largo plazo (más de 27 semanas*)



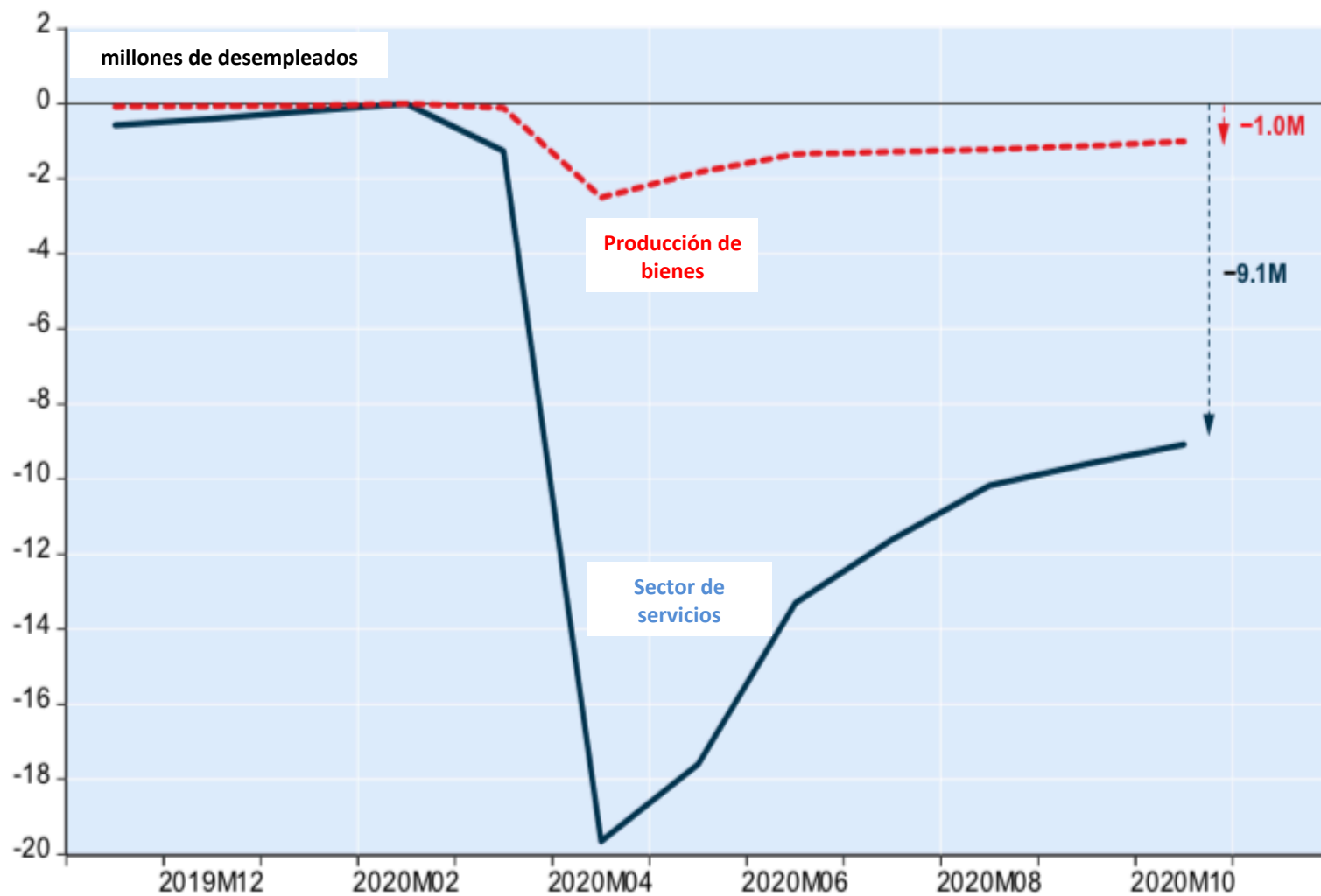
El desempleo de largo plazo continuó aumentando en el mes de noviembre.

37% de las personas sin empleo se encuentra en esta condición.

Fuente: Departamento del Trabajo.

*/ Datos a octubre de 2020.

El empleo del sector de servicios es el más afectado por la crisis del COVI-19

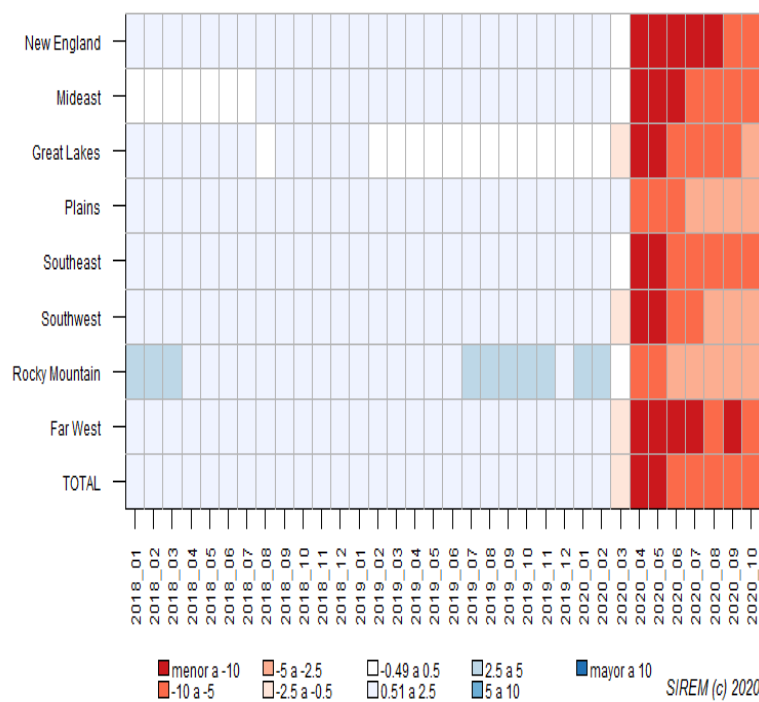


Fuente: Departamento del Trabajo.

Evolución regional del mercado de trabajo regionales en la crisis del COVID-19

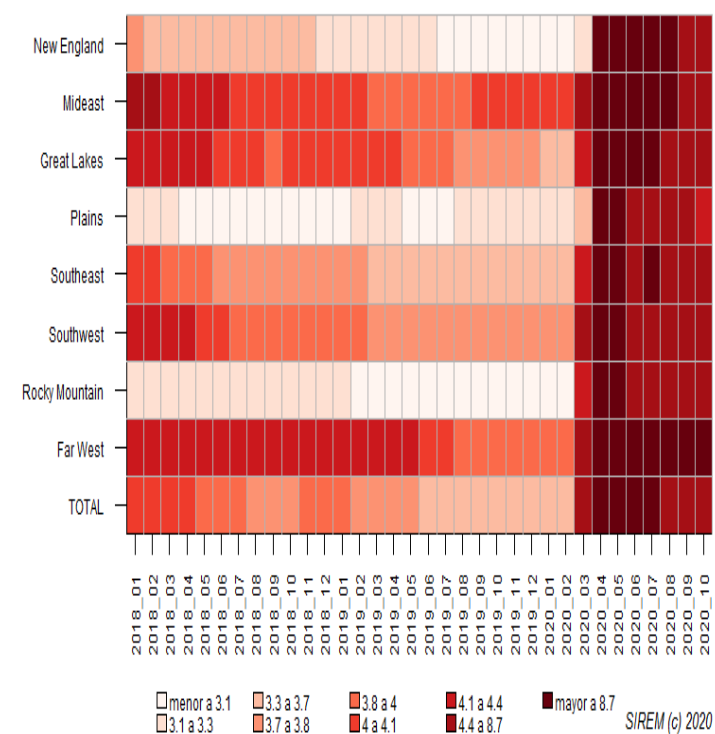
Cambio en el empleo regional mensual en EUA

(con respecto al mismo mes del año anterior)



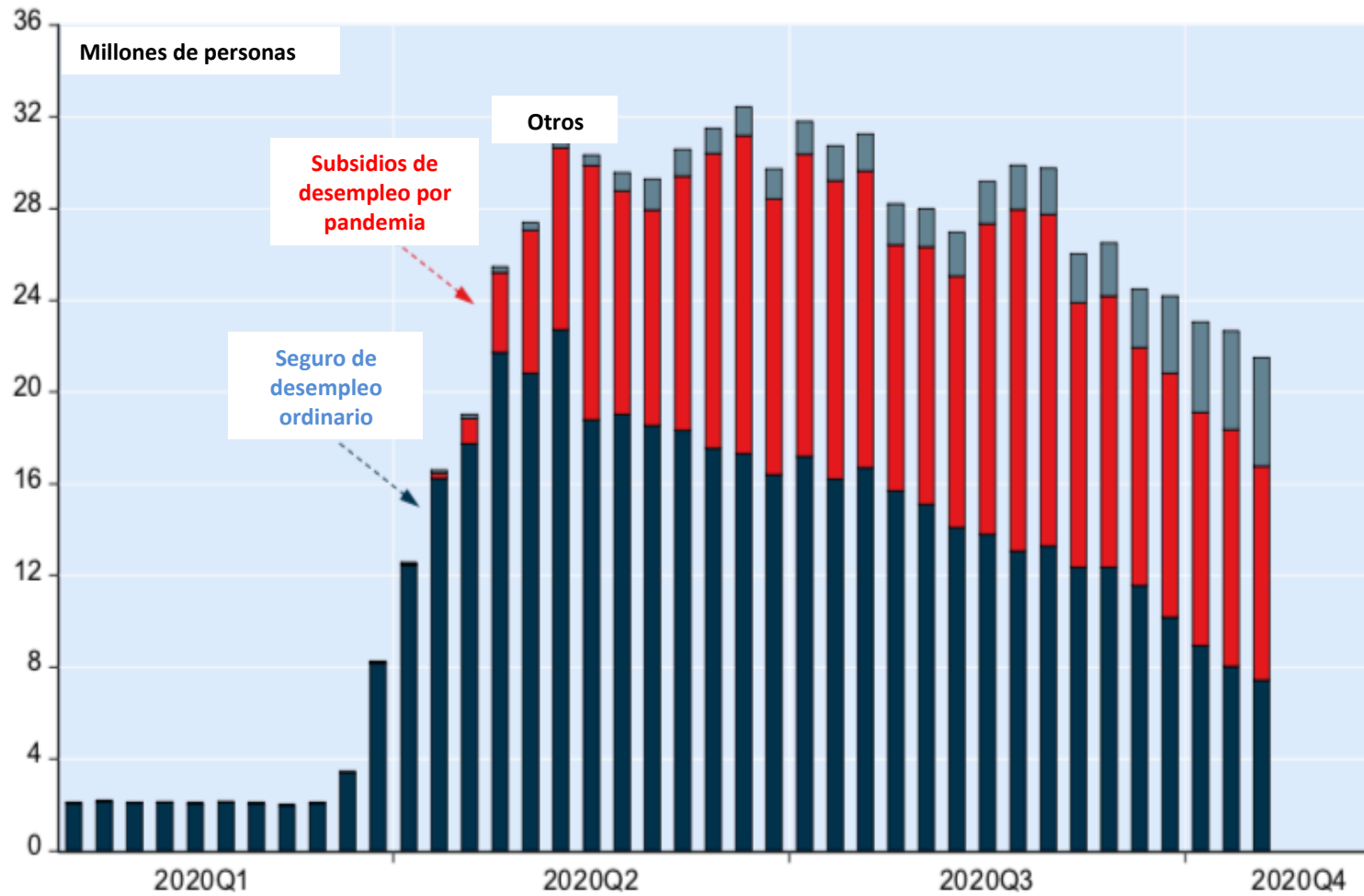
Tasa de desempleo regional mensual en EUA

(estimaciones del Búro de Estadísticas Laborales)



Fuente: SIREM, sobre la base de datos del Departamento de Trabajo.

Personas con seguro de desempleo (todos los programas)



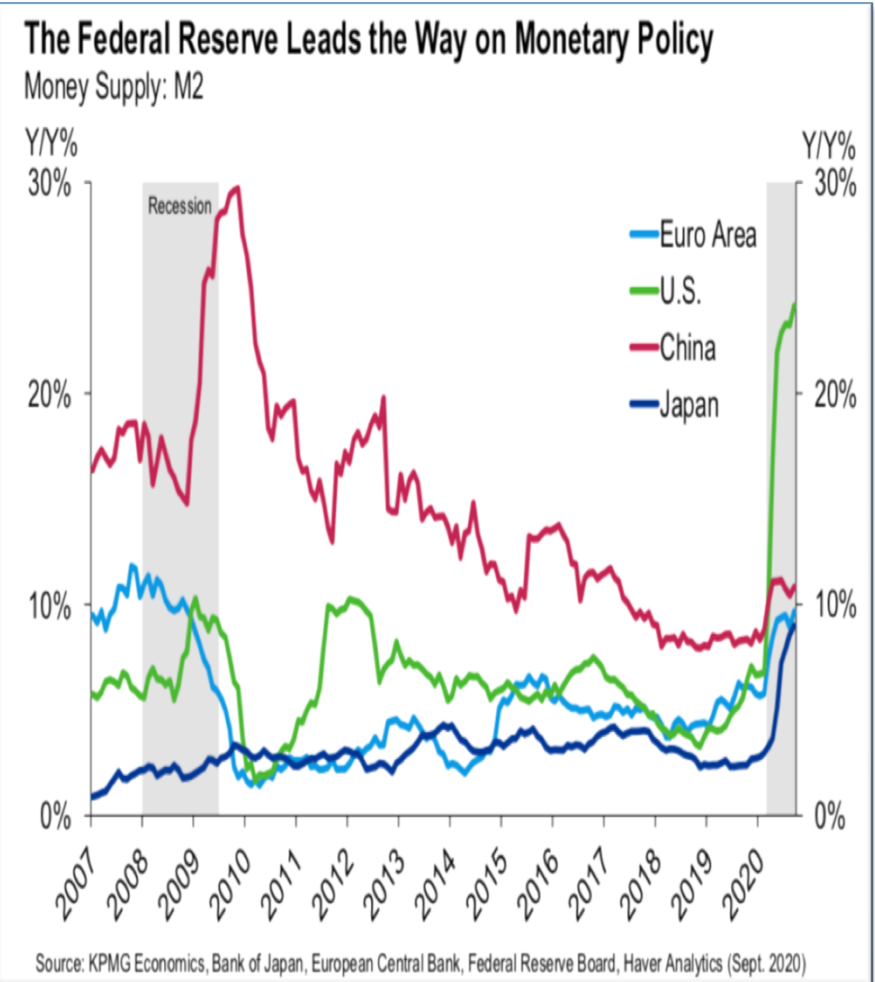
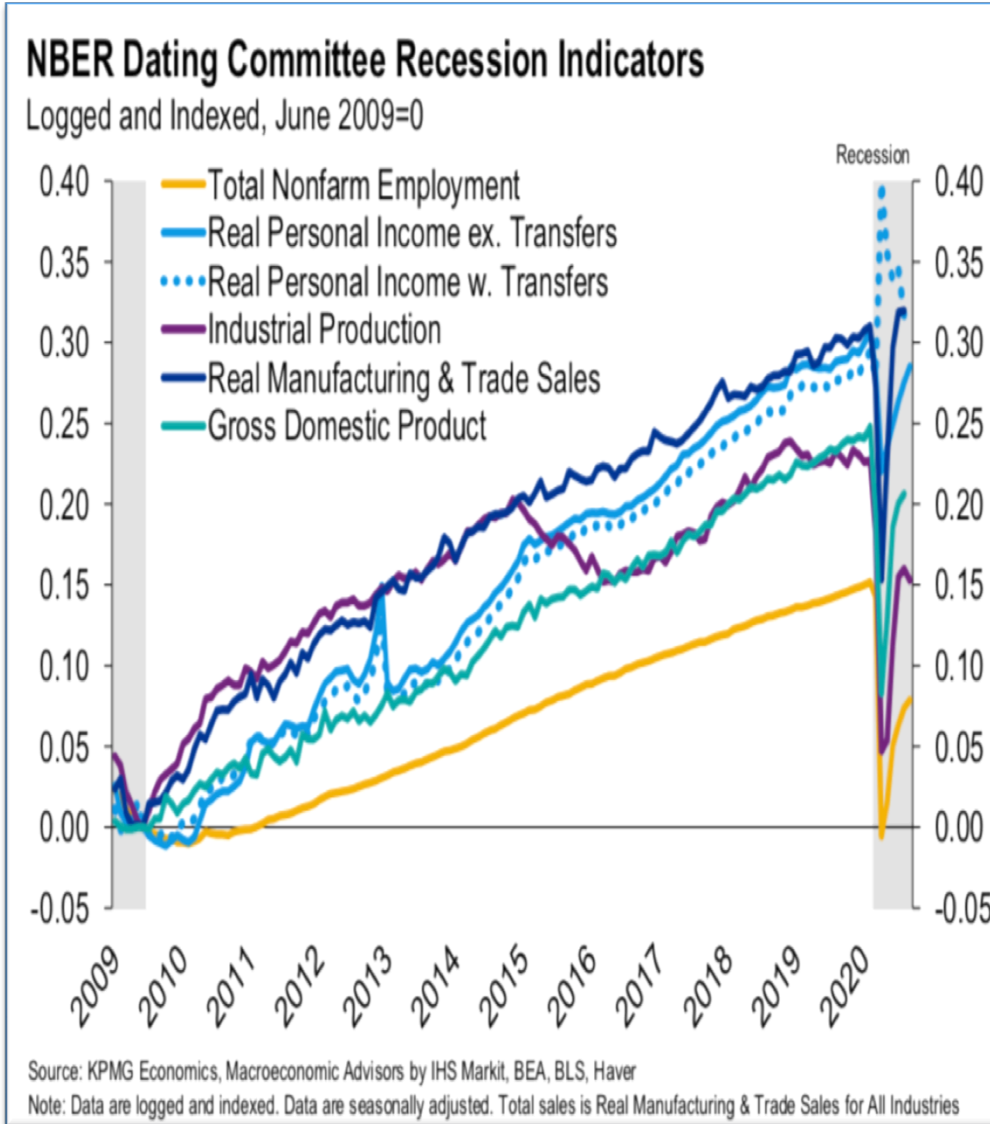
Fuente: Bloomberg, sobre la base de datos oficiales.

Estados Unidos: programas para contrarrestar los efectos económicos del COVID-19 y su impacto presupuestal

Políticas para contrarrestar los efectos del COVID-19	Descripción	Impacto en las finanzas públicas
<p>Coronavirus Preparedness and Response Supplemental Appropriations Act y Families First Coronavirus Response Act. Programas dotados con 8,300 millones de dólares y 192,000 millones de dólares, respectivamente. Estas políticas en conjunto representan aproximadamente el 1% del PIB de Estados Unidos.</p>	<p>Recursos para el incremento de la aplicación de pruebas y apoyo a las respuestas de los Centros para el Control y la Prevención de Enfermedades. 2 semanas de licencia por enfermedad remunerada, asistencia alimentaria; transferencias a los estados para financiar el seguro de desempleo. Ampliación de los subsidios a préstamos de la Administración de Pequeñas Empresas. Las obligaciones de préstamos federales para estudiantes se han suspendido durante 60 días.</p>	<p>La suma de recursos comprometidos en los tres programas equivale a 14.5% del PIB de 2019.</p> <p>Durante el tercer trimestre de 2020, la deuda pública de los Estados Unidos llegó a un total de 26.9 billones de dólares (127% del PIB), mostrando un incremento interanual</p>
<p>Coronavirus Aid, Relief and Economy Security Act ("CARES Act"). Con un monto aproximado de 2.3 billones de dólares, que representan el 11% del PIB de Estados Unidos.</p>	<p>El plan incluye recursos para devolver impuestos a las personas, ampliar las prestaciones por desempleo y proporcionar una red de seguridad alimentaria para los más vulnerables. También incluye recursos para prevenir la bancarrota corporativa, préstamos y garantías condonables para ayudar a las pequeñas empresas. Transferencias para hospitales y gobiernos estatales y locales.</p>	<p>de 18.6 por ciento con respecto al mismo trimestre de 2019. El gobierno de los Estados Unidos cerró el año fiscal 2020 con un déficit de 3.1 billones de dólares, lo que significó un incremento de 218.2% con respecto al año fiscal 2019.</p>
<p>Paycheck Protection Program and Health Care Enhancement Act. Recursos por 483,00 millones de dólares, que representan aproximadamente 2.5% del PIB de los Estados Unidos.</p>	<p>La legislación incluye préstamos y garantías adicionales condonables para ayudar a las pequeñas empresas a mantener a sus trabajadores. Recursos extras para hospitales y ampliar las pruebas para detectar el virus.</p>	<p>El déficit presupuestal del año fiscal 2020 ascendió a 16.1% del PIB. En 2009 (Gran Recesión) a 9.8%. En la segunda guerra mundial (1942-45) promedió 21.7% del PIB.</p>

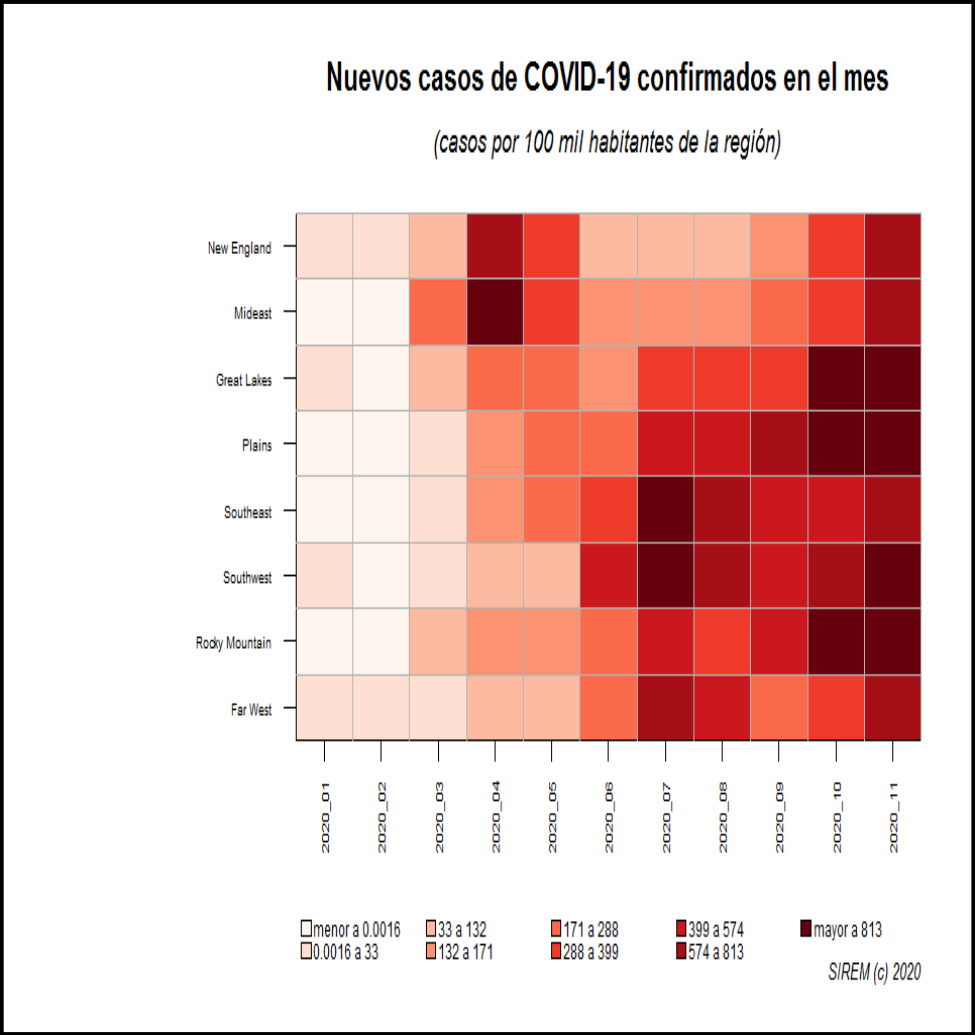
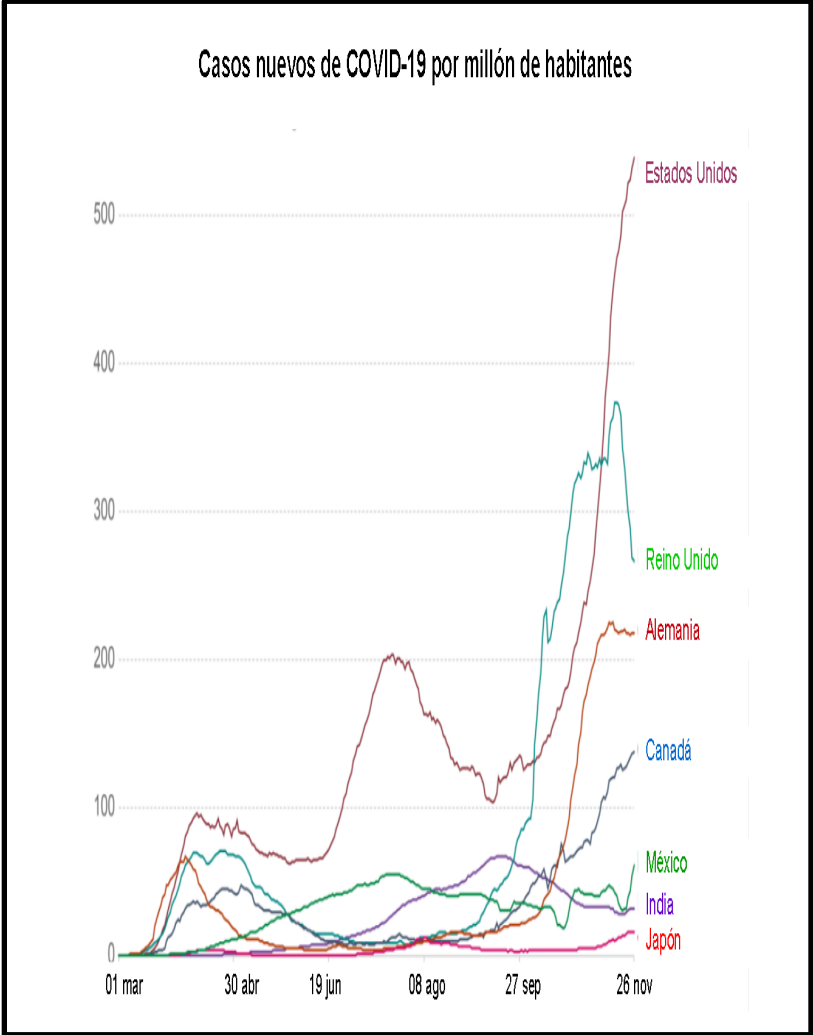
Fuente: SIREM, con base en datos de FMI y FRED.

La acción de “cortafuegos” de las políticas fiscal y monetaria



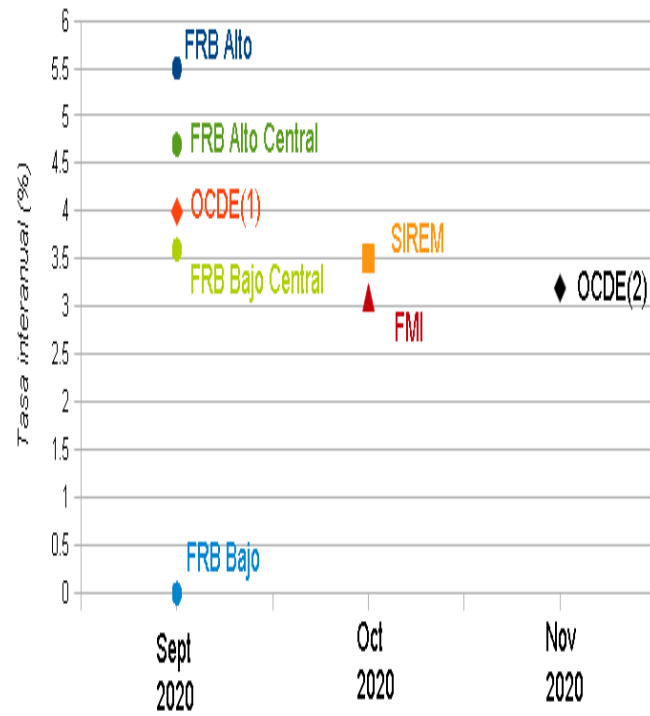
Gráficas tomadas de KPMG Economics, “Ruff going for GDP: What can be seen from the latest data?”, 02/11/2020, pp. 30 y 31.

Evolución del COVID-19 en Estados Unidos: comparación internacional y difusión regional



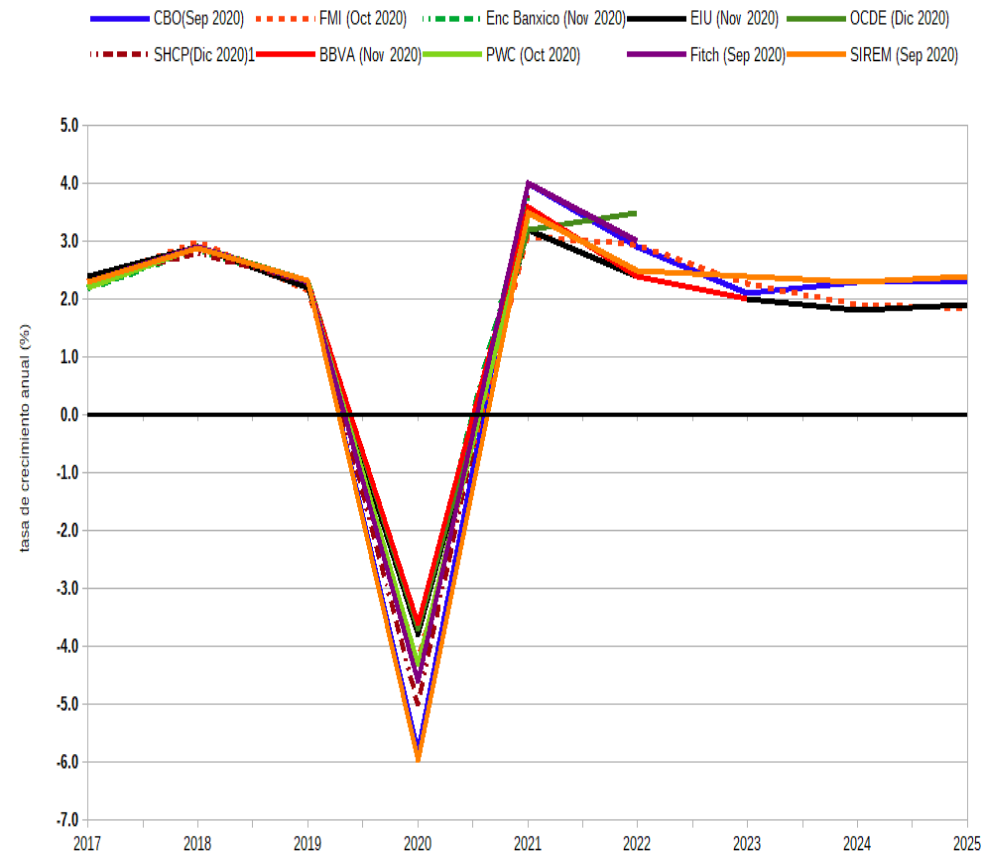
Fuente: SIREM, sobre la base de datos del Coronavirus Resource Center, The Johns Hopkins University.

EUA: Pronósticos de crecimiento 2021, por mes de elaboración



EUA: Pronósticos del PIB

(Crecimiento anual)



Dos escenarios posibles para 2021

Mejor escenario

- Crecimiento económico anual en torno a 3.5%
- Políticas eficaces de distanciamiento social y restricción de actividades públicas durante el cuarto trimestre de 2020 y el primer semestre de 2021.
- Programa de vacunación adecuado, que se administre sin contratiempos durante el primer semestre de 2021 y con un alto grado de aceptación entre la población.
- Aprobación de una extensión de los programas especiales de desempleo y contra la evicción, junto con un programa adicional de apoyos a familias, pequeños negocios y gobiernos estatales y locales que entre en vigor en el mes de diciembre de 2020 y se extienda durante el primer trimestre de 2021.
- Aprobación de un nuevo plan integral de recuperación económica, apoyos a familias y pequeños negocios e inversiones en infraestructura, energía renovable y otros áreas económicas para la generación de empleo.
- Ausencia de interrupciones internas e internacionales, políticas, comerciales, estratégicas.

Escenario de riesgo

- Crecimiento económico máximo de 2.0%
- Políticas inadecuadas de distanciamiento social y restricción de actividades públicas durante el cuarto trimestre de 2020 y el primer semestre de 2021.
- Demoras en el programa de vacunación durante el primer semestre de 2021 y bajo grado de aceptación entre la población.
- No extensión o demora en la aprobación de los programas especiales de desempleo y contra la evicción.
- No adopción, demora o insuficiencia de un nuevo programa de apoyos a familias, pequeños negocios y gobiernos estatales y locales para 2021.
- Diseño inadecuado o no adopción de programa general de recuperación económica, apoyos a familias y pequeños negocios e inversiones en infraestructura, energía renovable y otros áreas económicas para la generación de empleo.
- Tensiones y conflictos políticos. Interrupciones de la economía política internacional.

Anexo

Resumen de 2020: Políticas de COVID-19 en países seleccionados (1)

Resumen de políticas para mitigar los efectos del COVID -19			
País	Respuesta sanitaria	Política fiscal	Política monetaria
Alemania	Cierre de fronteras, cierre de escuelas y negocios no esenciales, requisitos de distanciamiento social, uso de mascarilla y prohibición de reuniones públicas.	Dos presupuestos complementarios: 156,000 millones de euros (4,9% del PIB) en marzo y 130,000 millones de euros (4% del PIB) en junio. Las autoridades planean emitir 218,500 millones de euros en deuda este año para financiar los paquetes.	El BCE decidió proporcionar apoyo a la política monetaria mediante (i) compras de activos adicionales por valor de 120,000 millones de euros hasta finales de 2020, y (ii) subastas adicionales temporales de la línea de liquidez temporal a tipo fijo y adjudicación total en la tasa de la facilidad de depósito y términos más favorables en las operaciones de refinanciamiento a más largo plazo existentes entre junio de 2020 y junio de 2021.
Canadá	Restricciones de viaje, distanciamiento social y declaraciones de estados de emergencia y cierres de negocios no esenciales en algunas provincias	354,00 millones de dólares canadienses, 16.4 por ciento del PIB para respaldar un mayor número de pruebas, desarrollo de vacunas, suministros médicos, esfuerzos de mitigación y un mayor apoyo para las comunidades indígenas; ii) ayuda directa a hogares y empresas; y iii) apoyo de liquidez a través de aplazamientos de impuestos.	Las principales medidas adoptadas por el Banco de Canadá incluyen: i) reducir la tasa de política a un día en 150 pb en marzo (a 0,25 por ciento); ii) una extensión del programa de recompra de bonos a todos los vencimientos
China	Cierre de la provincia de Hubei, restricciones de movilidad a gran escala a nivel nacional, distanciamiento social y un período de cuarentena de 14 días para los trabajadores migrantes que regresan.	4,8 billones de renminbis (4.7 por ciento del PIB) para gasto en prevención y control de epidemias, (ii) producción de equipo médico, (iii) seguro de desempleo, (iv) desgravación fiscal y exención de contribuciones a la seguridad social, y (v) inversión pública adicional.	(i) inyección de liquidez en el sistema bancario, (ii) expansión de las facilidades de préstamo y redescuento para apoyar a los fabricantes de suministros, microempresas, pequeñas y medianas empresas y el sector agrícola, (iii) intereses sobre el exceso de reservas, (iv) ampliación de la línea de crédito de los bancos a empresas privadas, y (v) introducción de nuevos instrumentos para apoyar el crédito.
Corea del Sur	Las autoridades han implementado pruebas y seguimiento exhaustivos, lo que ha permitido un aislamiento y tratamiento tempranos.	En marzo un presupuesto adicional de 10,9 billones de won en prevención y tratamiento de enfermedades, préstamos para las empresas y hogares. En abril 8 billones de won para un programa de transferencias a los hogares. En julio 35.1 billones de won en apoyo financiero para empresas, expansión del empleo y seguridad social, control de enfermedades. En septiembre se gastarán otros 7.8 billones de won en apoyo a pequeñas empresas y pymes, apoyo al empleo y apoyo a hogares de bajos ingresos.	1) reducir la Tasa Base en 75 puntos; 2) apoyo a la liquidez a través de operaciones de mercado abierto; 3) compra de bonos del Tesoro de Corea. En marzo, un plan de estabilización financiera de 100 billones de won (5,3 por ciento del PIB). En abril, medidas adicionales por 25 billones de won (1,3 por ciento del PIB). Un paquete de 36 billones de won (1.9 por ciento del PIB) para aliviar las restricciones financieras para los exportadores. También en abril, un fondo de estabilización de la industria por 40 billones de won (2.1 por ciento del PIB).
Estados Unidos	Limitación regional de actividades no esenciales. Recorte de horarios laborales en los comercios.	Usaron \$ 44 mil millones de dólares para proporcionar beneficios de desempleo adicionales; ii) reducción del pago de préstamos estudiantiles; iii) aplazamiento de la recaudación de impuestos sobre la nómina de la seguridad social de los empleados; iv) ley de mejora de la atención médica. 2.3 billones de dólares (alrededor del 11% del PIB) para la Ley de Ayuda, Alivio y Seguridad Económica por Coronavirus.	La tasa de los fondos federales se redujo en marzo de 0 a 0.25 pb. Reducción del costo de los préstamos de ventanilla de descuento. Redujo el costo existente de las líneas de swap con los principales bancos centrales y extendió el vencimiento de las operaciones cambiarias; ampliación de las líneas de swap de dólares estadounidenses a más bancos centrales; ofreció una facilidad de recompra temporal para las autoridades monetarias extranjeras e internacionales.

Resumen de 2020: Políticas de COVID-19 en países seleccionados (2)

Francia	Cierre de escuelas, la prohibición de todas las actividades no esenciales, las excursiones y los viajes de larga distancia, y la introducción de toques de queda nocturnos en algunos países. ciudades.	Presupuesto adicional de 135,000 millones de euros (6% del PIB). Paquete de garantías públicas de 327,000 millones de euros (15 por ciento del PIB) para (i) racionalizar y mejorar el seguro médico; (ii) incrementar el gasto en insumos de salud; (iii) postergación de los pagos de la seguridad social y los impuestos para las empresas; (iv) apoyo a los salarios de los trabajadores; (v) apoyo para microempresas afectadas y para hogares de bajos ingresos; y (vi) aplazamiento del pago de rentas y servicios públicos para las microempresas y pymes afectadas.	El BCE decidió proporcionar apoyo a la política monetaria mediante (i) compras de activos adicionales por valor de 120,000 millones de euros hasta finales de 2020, y (ii) subastas adicionales temporales de la línea de liquidez temporal a tipo fijo y adjudicación total en la tasa de la facilidad de depósito y términos más favorables en las operaciones de refinanciamiento a más largo plazo existentes entre junio de 2020 y junio de 2021.
Italia	Desde octubre se recorta el horario laboral de ciertos comercios. Prohibición de organizar congresos, ferias y fiestas locales.	Un paquete de 25,000 millones de euros (1.6 por ciento del PIB). Para (i) fortalecer el sistema de salud; (ii) medidas para preservar el empleo y apoyar los ingresos de los trabajadores; (iii) medidas de apoyo a la oferta crediticia. En abril, el Decreto de Liquidez permitió garantías estatales adicionales de hasta 400,000 millones de euros (25 por ciento del PIB). En mayo otro paquete de medidas fiscales de 55,000 millones de euros (3,5 por ciento del PIB).	El BCE decidió proporcionar apoyo a la política monetaria mediante (i) compras de activos adicionales por valor de 120,000 millones de euros hasta finales de 2020, y (ii) subastas adicionales temporales de la línea de liquidez temporal a tipo fijo y adjudicación total en la tasa de la facilidad de depósito y términos más favorables en las operaciones de refinanciamiento a más largo plazo existentes entre junio de 2020 y junio de 2021.
Japón	Solicitar a las personas que se quedaran en casa, ordenar el cierre de escuelas e instalaciones públicas, construir instalaciones médicas temporales y adoptar medidas para apoyar los suministros médicos y alimentarios.	En abril un paquete de 117.1 billones de yenes (21.1 por ciento del PIB) para la prevención de la infección y fortalecer la capacidad de tratamiento, (ii) proteger el empleo y las empresas, (iii) recuperar las actividades económicas, (iv) reconstruir una estructura económica (v) mejorar la preparación para el futuro. En mayo un paquete valorado en 117,1 billones de yenes (21.1 por ciento del PIB), cubre (i) medidas relacionadas con la salud, (ii) apoyo a las empresas, (iii) apoyo a los hogares, (iv) transferencias a los gobiernos locales y (v) el fondo de reserva COVID-19.	El Banco de Japón ha proporcionado apoyo crediticio a través de la operación especial de suministro de fondos y ha realizado compras de valores del gobierno japonés, papel comercial, bonos corporativos y fondos cotizados en bolsa. En abril, el Banco de Japón anunció medidas adicionales para mantener la estabilidad en los mercados financieros y respaldar la provisión de crédito. El 22 de mayo, el Bando de Japón introdujo una nueva medida de provisión de fondos para respaldar el financiamiento de principalmente pequeñas y medianas empresas.
Reino Unido	Restricciones de viaje, medidas de distanciamiento social, cierres de entretenimiento, hospitalidad, tiendas no esenciales y locales interiores, y más pruebas.	Las medidas fiscales incluyen: (i) financiación adicional para el NHS, los servicios públicos y las organizaciones benéficas (48,500 millones de libras esterlinas); (ii) medidas de apoyo a las empresas (29,000 millones de libras esterlinas); y (iii) fortalecer la red de seguridad social. Diferido seis meses los pagos del IVA del segundo trimestre de 2020. La cobertura del gobierno cae al 70 por ciento de los salarios en septiembre (hasta £ 2,187) y al 60 por ciento en octubre (hasta £ 1,875) y los empleadores deben contribuir con la diferencia al 80 por ciento de los salarios (hasta £ 2,500).	(i) Reducir la tasa bancaria en 65 puntos básicos; (ii) ampliar la tenencia del banco central de bonos del gobierno del Reino Unido y bonos corporativos no financieros en £ 450 mil millones; (iii) introducir un nuevo Esquema de Financiamiento a Plazo; (iv) lanzar el HM Treasury - Bank of England Covid Corporate Financing Facility que, junto con los planes de interrupción del negocio por coronavirus, pone a disposición de las empresas 330,000 millones de libras esterlinas en préstamos y garantías (15% del PIB).

Fuente: SIREM, con base en información del FMI.