

## EL DESEMPEÑO DE LA ECONOMÍA NORTEAMERICANA EN 2019

### The behavior of North American economy in 2019

Dr. Lázaro Peña Castellanos

<https://orcid.org/0000-0003-3250-5276>

Centro de Investigaciones de Economía Internacional. UH

[lazaro@ciei.uh.cu](mailto:lazaro@ciei.uh.cu)

.....

Recibido:Febrero 2020

Aceptado:Febrero 2020

.....

#### Resumen

El artículo sintetiza los aspectos fundamentales del decurso de la economía norteamericana durante el 2019 y de la política económica aplicada. Se exponen también los pronósticos económicos para el 2020 que entre los analistas tienen mayor consenso.

**Palabras clave:**Economía norteamericana, pronósticos de la economía 2020, desempleo en Estados Unidos.

#### Abstract

The article synthesizes the main aspects of the North American economy behavior during 2019 and its links with the economic politics. It also shows the economic forecasting for 2020 that are more accepting among the analysts.

**Keywords:** US economy, US outlook economy, US unemployment.

---

#### La economía norteamericana en 2019

Las estimaciones del crecimiento de la economía norteamericana para el 2019 rondan la cifra de 2,3% por debajo del nivel alcanzado un año antes 2,9%. En términos históricos el rango de tal crecimiento no va más allá de la reanimación económica, las cifras por trimestres se muestran en la siguiente tabla.

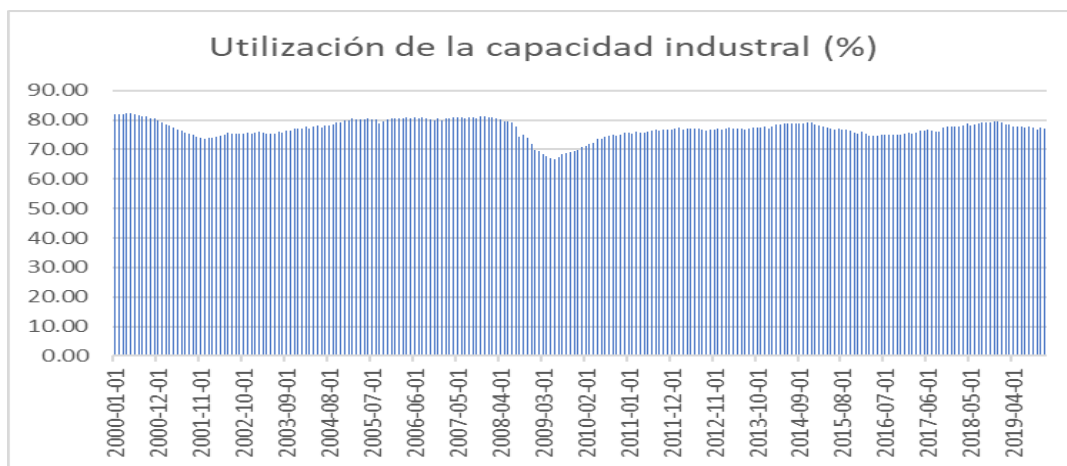
**Tabla No1. Producto Interno Bruto. Variación anual y trimestral respecto período precedente**

	2016	2017	2018	2019p	2018	2018	2018	2018	2019	2019	2019	2019p
					T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
Producto Interno Bruto	1.5	2.3	2.9	2.3	2.6	3.5	2.9	1.1	3.1	2.0	2.1	1.5
Gasto Consumo Personal	2.7	2.7	3.0	2.6	1.7	4.0	3.5	1.4	1.1	4.6	2.9	2.1
Inversión Bruta Fija	1.7	4.8	6.4	2.3	8.8	7.9	2.1	4.8	4.4	-2.1	-2.7	2.5

Fuente: BEA, 2020 y Wells Fargo, 2020.

Como se observa en la tabla anterior, tanto la dinámica del gasto del consumo privado como de la inversión fija bruta tuvieron un signo positivo en el 2019, aunque por debajo del año anterior. El crecimiento de la inversión bruta, a pesar de su anoxia, influyó positivamente en la capacidad industrial utilizada, cuyo indicador estuvo por encima del 77% a lo largo de todo el año.

**Gráfico 1. Capacidad Industrial Utilizada (%)**



Fuente: Fed., 2020

Las ganancias de las corporaciones, aunque rondaron los 2079 miles de millones de dólares, solo crecieron en el año 0.2%. Las tasas trimestrales de este indicador han desafiado a los pronósticos de los dos últimos años, en efecto, se estimaba a la altura del tercer trimestre del 2018, que la tasa del último trimestre de ese año fuera superior al 7%, sin embargo, solo alcanzó el 4.2%, por lo que el crecimiento anual pronosticado de este indicador, 8%, estuvo muy por encima de su comportamiento efectivo, 3.4% (Wells Fargo, 2018, 2019).

En el siguiente gráfico, se muestra el comportamiento trimestral de la ganancia de las corporaciones antes de impuesto.

**Gráfico 2. Ganancia de las corporaciones**

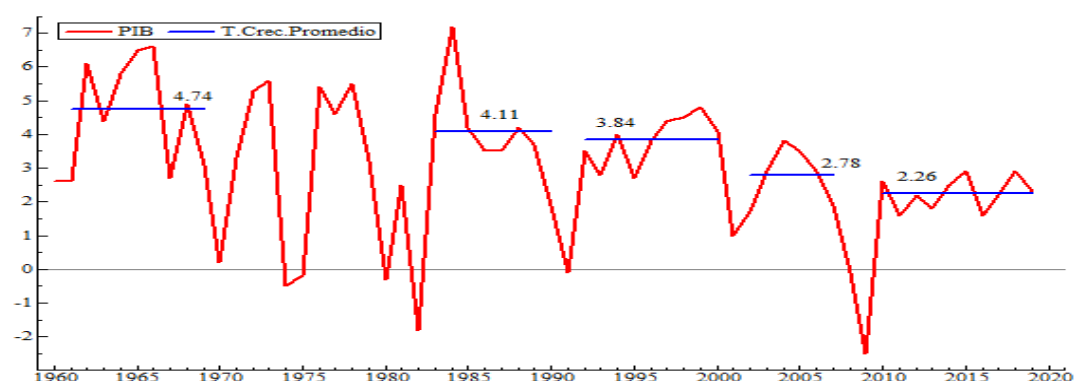


Fuente: BEA, 2020.

Como se observa, la ganancia de las corporaciones cayó en el período 2007-2008 y no recuperaron el nivel de su monto hasta finales del 2010, y entre este año y el 2014 mantuvieron un ritmo creciente, desde entonces se han estancado en un monto promedio de 2060 miles de millones de dólares.

El estancamiento de la ganancia de las corporaciones, si bien es cierto que impacta negativamente la dinámica de la inversión bruta y escamotea el auge del ciclo, sin embargo, también lo es, que disipa la aparición de la sobreacumulación y por lo mismo extiende el período de reanimación de la economía.

**Gráfico 3. El PIB y su dinámica**



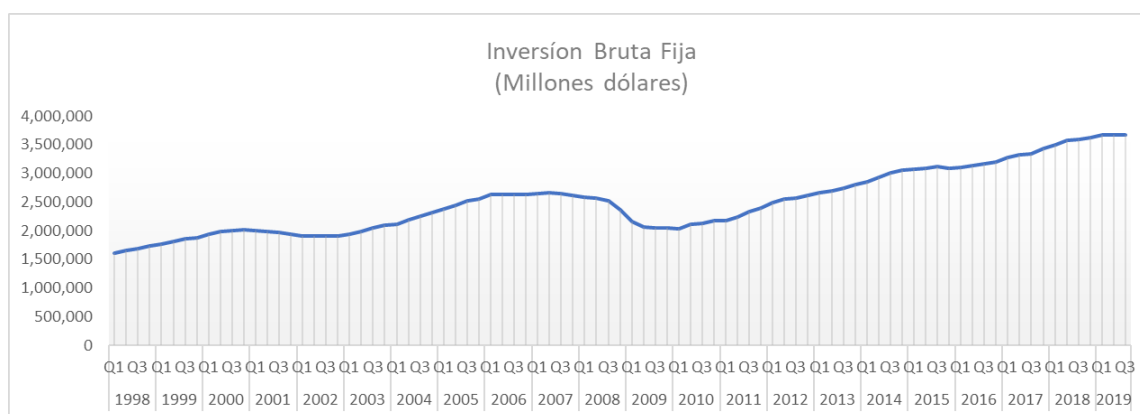
Fuente: BEA, 2020

La presente fase de reanimación del ciclo ha sido la más larga de los últimos 170 años, se dice que solo tiene precedente en el ciclo económico de 1850

(Wells Fargo, 2020), no obstante, comparándola con las propias de los cuatro ciclos más extensos de la era moderna, es la de menor tasa promedio de crecimiento, como se puede observar en el gráfico anterior, Gráfico 3, y es de suponer que mientras más se extienda dicha fase, más disminuirá el rango promedio de su crecimiento.

En tal contexto el indicador de la inversión bruta fija muestra un comportamiento algo incongruente respecto al de las ganancias de las corporaciones, dado que después de su caída abrupta en los años de crisis, se ha mantenido creciente a un ritmo lento entre el año 2010 y 2019.

**Gráfico 4. La dinámica de la inversión bruta fija**

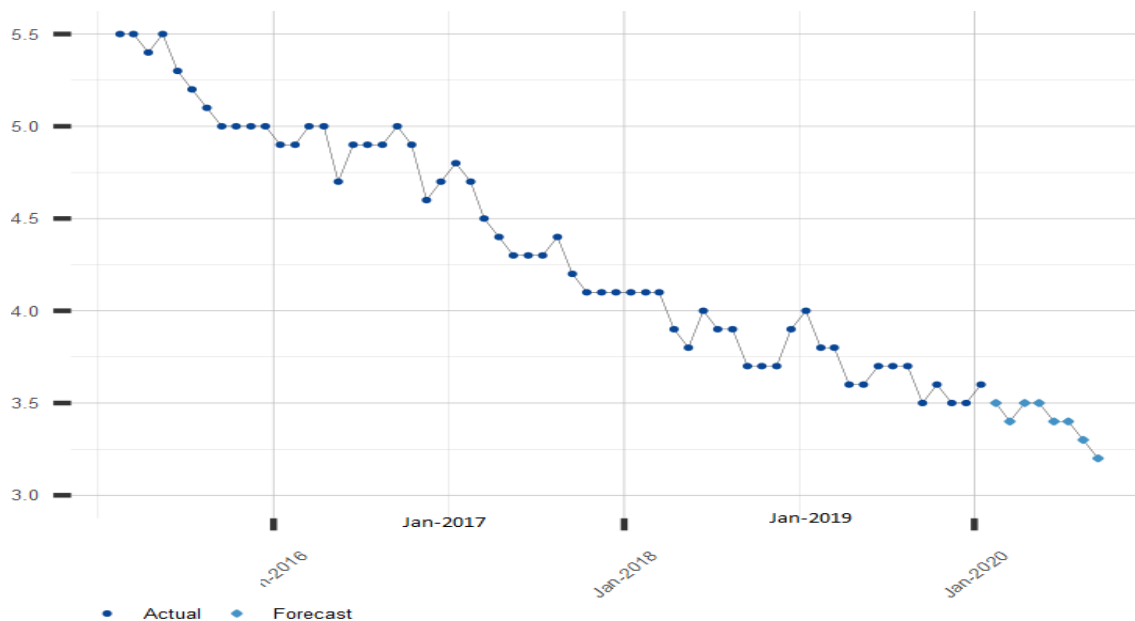


Fuente: BEA, 2020

Lo paradójico de los comportamientos observados de la ganancia de las corporaciones, la inversión bruta fija y el producto interno hace surgir la pregunta: ¿Qué es lo que en el presente sostiene la dinámica del ciclo económico de la economía norteamericana? Sobre este asunto se regresará más adelante.

Un indicador que continuó mejorando en el año fue el de la tasa de desempleo, (Gráfico 5). La participación de los desempleados de largo plazo en la masa total de desempleados, a la altura de diciembre del 2019 representaba el 20.5% del total de desempleados, o sea, 1.3 millones de personas carentes de empleo durante períodos de tiempo prolongados. Tales números fueron similares a los del año anterior (US, Bureau of Labor Statistics, 2020).

Gráfico 5. Tasa de desempleo civil en por cientos



Fuente: The Financial Forecast Center TM, 2020

Acorde a las estadísticas oficiales del país, en diciembre del 2019, la tasa de desempleo alcanzó 3.5%, un año antes su nivel era 3.9%. Segregando el desempleo por grupos etarios, se tiene que para el caso de mujeres y hombres adultos (20 años o más), la tasa de desempleo para fines de año fue del 3.2%, mientras que, en el caso de los jóvenes, esto es la población entre 16 y 19 años, el desempleo alcanzó la tasa de 12.6%. Si se observa el desempleo por grupos poblacionales se tiene que para los negros la tasa de desempleo en diciembre del 2019 era del 5.9%, para los hispanos del 4.2%, para los asiáticos 2.5% y para los blancos, 3.2% (US, Bureau of Labor Statistics, 2020).

Visto el asunto desde la perspectiva del empleo, el empleo industrial en su categoría de empleados en nómina (employees on non-farm payrolls), a lo largo del año aumentó en 145 mil nuevos de puestos, alcanzando la cifra de 153,3 millones de personas, que significa el 61% de la población civil y el 96% de la fuerza de trabajo disponible (US, Bureau of Labor Statistics, 2020).

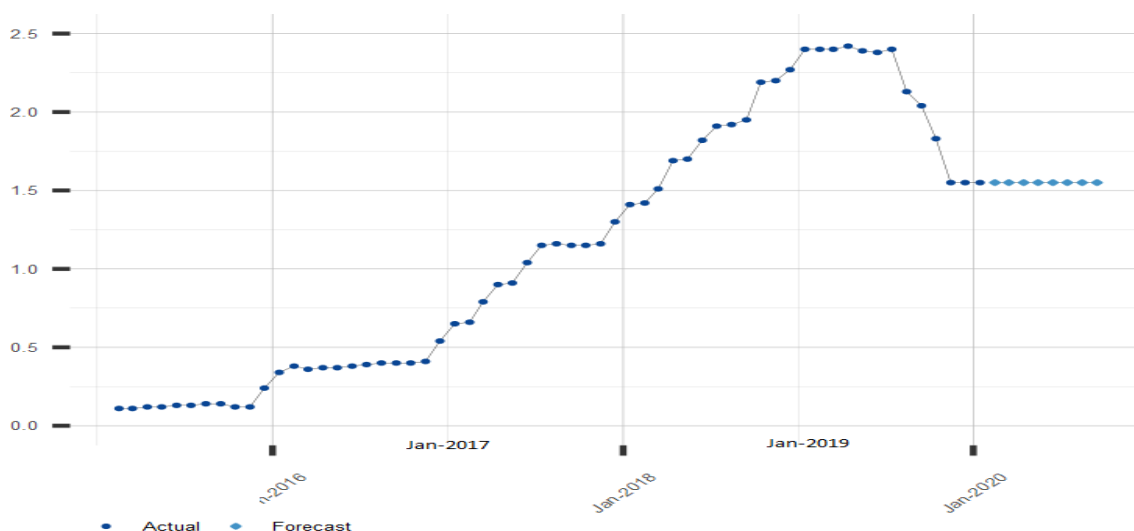
Aunque el empleo creció en el año, el promedio de horas de trabajo en la semana se mantuvo en 34.3 como media general, muy similar al del año anterior, desagregando tal media por sectores: 40,1 horas para el sector de producción de bienes y 33.2 horas para el sector de los servicios. Los niveles de ingresos promedio semanales aumentaron 2.3%, o sea de 949.79 dólares a 971.38 dólares por la semana (US, Bureau of Labor Statistics, 2020).

Los crecimientos del empleo y de los ingresos ocurridos en el año no incidieron, sin embargo, al menos estadísticamente, en los niveles de precios. La tasa anual de inflación, medida por el índice de precios al consumidor, IPC, (considerando todos los rubros), se evaluó el último mes del año, en 2.3% y medida por el IPC básico, o sea, excluyendo los acápites de alimentos y energía, también se evaluó en 2.3%. (US, Bureau of Labor Statistics, 2020).

Un contexto como el señalado, de reducida inflación permite a la Reserva Federal manejar de manera relativamente flexible la tasa de interés, con la mirada puesta en los vaivenes y pronósticos del ciclo económico.

Las tasas de interés de corto plazo controlada por la Fed., inició el año con un ligero repunte, pero en el segundo semestre del año, ante el temor recesivo, se manejó a la baja, y así se pronostica que se mantendrá durante el 2020.

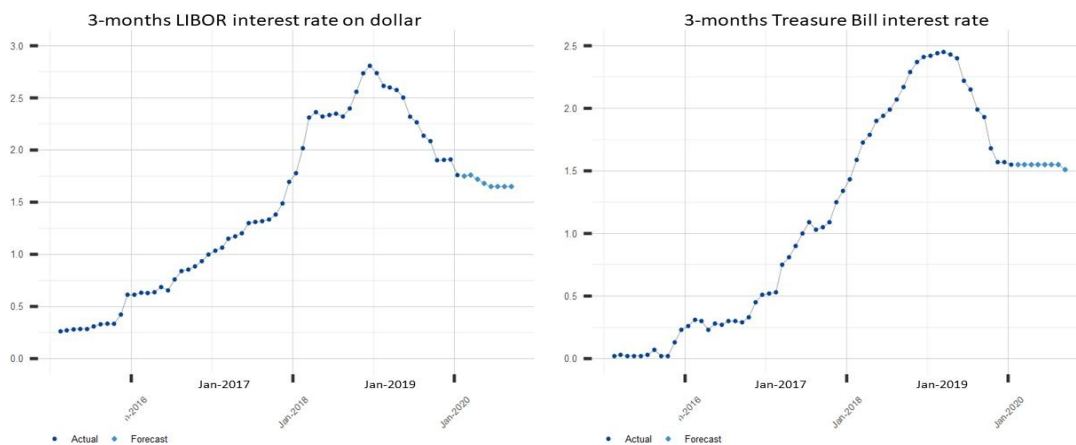
**Gráfico 6. Tasa de interés de corto plazo (Fed Funds Interest Rate)**



Fuente: The Financial Forecast Center TM, 2020

El comportamiento de la tasa de interés de la Fed., se reflejó, como era de esperar, se reflejó en el comportamiento de la tasa de interés de los bonos del tesoro a tres meses y también en el de la tasa de interés de los mercados privados de préstamos, tal como se muestra en el siguiente panel de gráficos (Gráfico 7.).

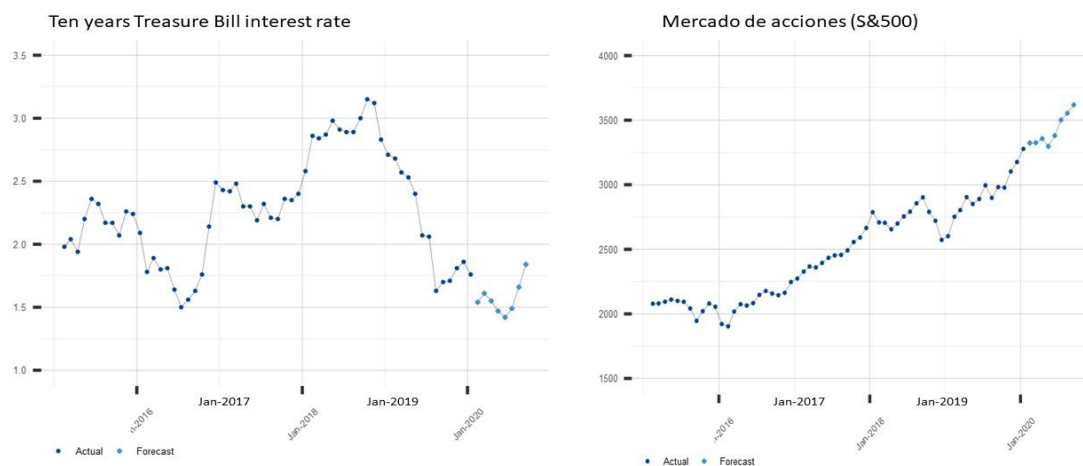
**Gráfico 7. Tasas de interés de corto plazo (enero 2016-enero 2020)**



Fuente: The Financial Forecast Center TM, 2020

En el caso de la tasa de largo plazo, bonos del tesoro a 10 años de maduración, el indicador tuvo una tendencia también a la baja, elevando el riesgo de la inversión fija, la cual, como ya se vio, (ver tabla No.1), creció a un ritmo anual muy lento. Sin embargo, la evaluación del mercado accionario mantuvo una tendencia al alza a lo largo del año impelida, al parecer, más por la deuda corporativa que propiamente por las expectativas de crecimiento de la inversión fija.

**Gráfico 8. El mercado de bonos de largo plazo y el mercado de acciones (enero 2016-enero 2020)**

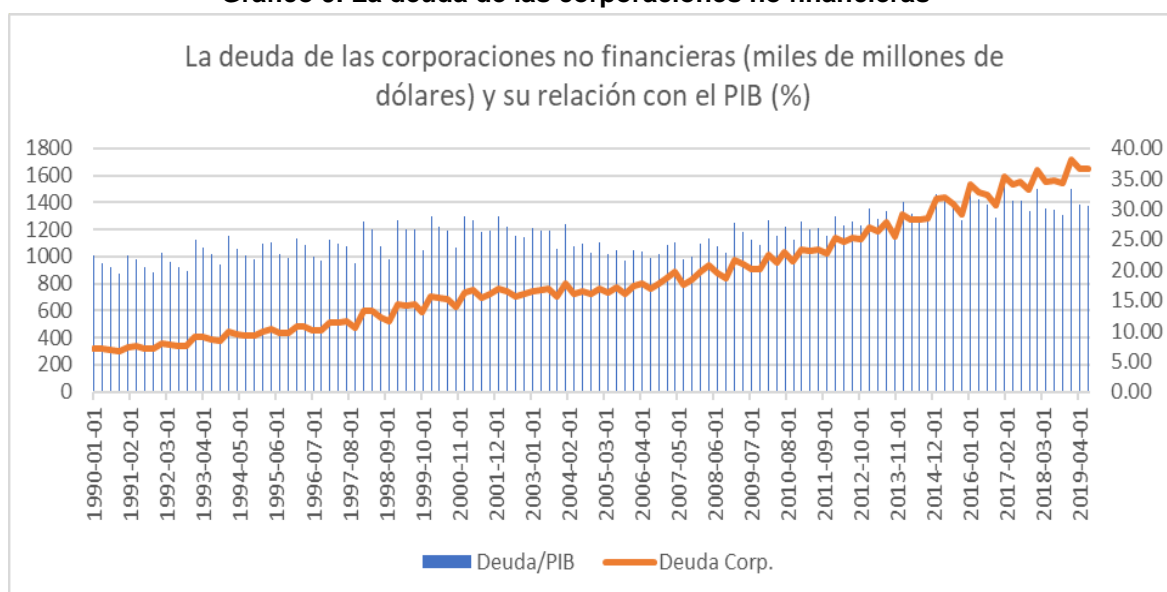


Fuente: The Financial Forecast Center TM, 2020

La incidencia de la deuda corporativa en el crecimiento del PIB es un tema controvertido, si bien es cierto que permite mantener una dinámica de crecimiento lenta y una tasa reducida de desempleo, en las condiciones en que la inversión bruta se anquilosa, provoca, sin embargo, mucha incertidumbre respecto al impacto que tal nivel de deuda podrá tener en la economía y la sociedad en un contexto recesivo.

Como se observa en el siguiente gráfico, la deuda de las corporaciones no financieras ha continuado creciendo, tanto en términos absolutos como en relación al PIB.

**Gráfico 9. La deuda de las corporaciones no financieras**



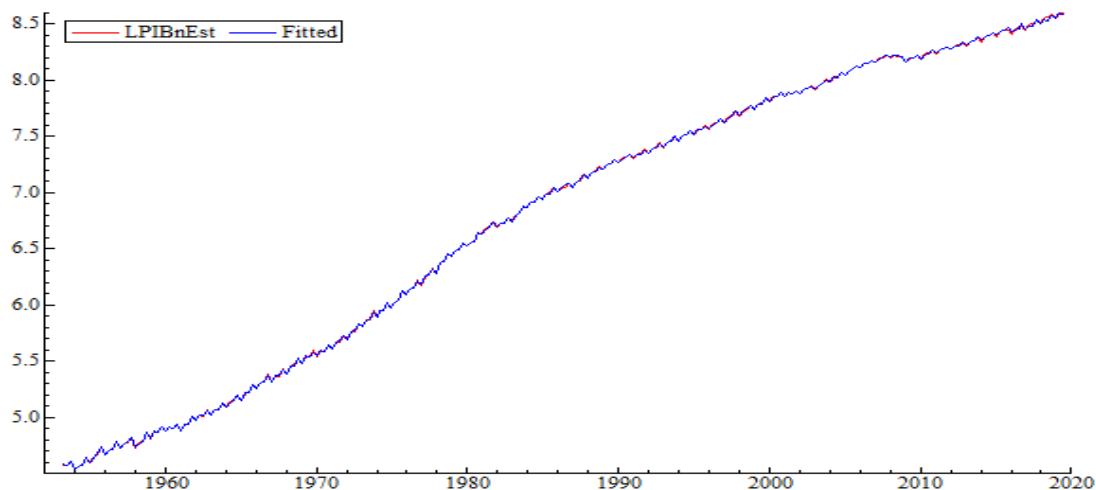
Fuente: BEA, 2020 y Federal Reserve Bank of St. Louis, 2020

Poder determinar el impacto del crecimiento de la deuda corporativa en la dinámica del ciclo se ha tornado un desafío del debate teórico que amenaza con derrumbar cánones antiguos que al parecer ya han quedado obsoletos (Hendry and Muellbauer, 2018). Por lo pronto una medición inicial de tal impacto se presenta a continuación:

**Gráfico 10. El impacto de la dinámica de la deuda de las corporaciones no financieras en el crecimiento del producto**

$$\text{LPIBnEst} = 0.756 \cdot \text{LPIBnEst}_2 + 0.2462 \cdot \text{LPIBnEst}_1 + 0.1541 \cdot \text{LDeuNFINEst}_1 + 0.1617 \cdot \text{LDeuNFINEst}_2 - 0.3177 \cdot \text{LDeuNFINEst}_4$$

(SE) (0.0224) (0.0231) (0.0135) (0.0134)  
(0.0112)

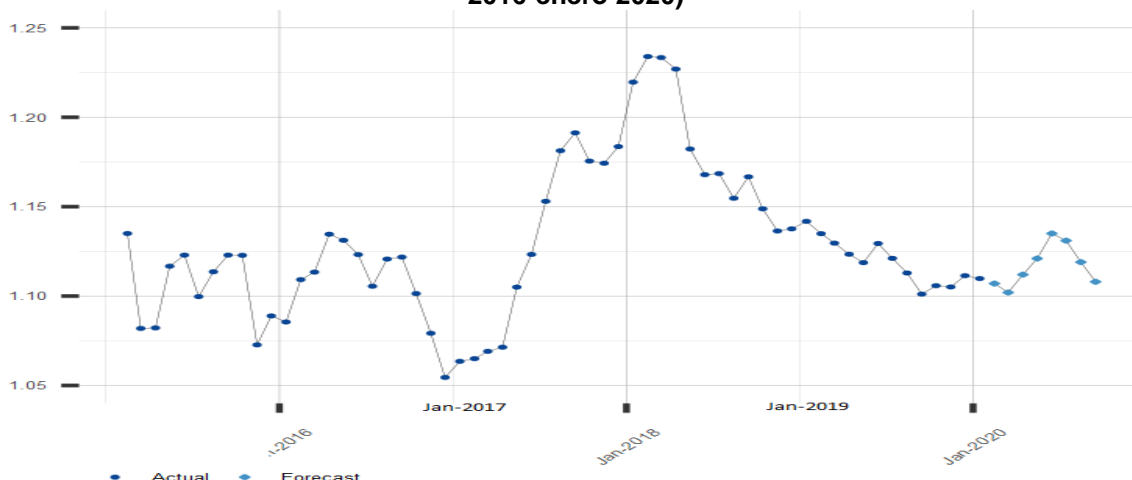


Fuente: Elaboración propia a partir de estadísticas de BEA, 2020 y Federal Reserve Bank of St. Louis, 2020.

La evidencia empírica proyecta un impacto positivo de la variación de la deuda en el crecimiento del producto, al menos para el corto plazo, lo cual pudiera ser uno de los factores que en el presente está conteniendo la avalancha recesiva, aunque ello sea a costa de acrecentar su energía potencial destructiva. En efecto, el alto nivel de la deuda corporativa pudiera resultar altamente dañino en un contexto de crisis y un vector de contagio de elevada virulencia.

En respuesta a los signos relativamente positivos de la economía norteamericana el dólar estadounidense se apreció a lo largo de año, (Gráfico 11), haciendo caso omiso al crecimiento de la deuda corporativa, y a otras incertidumbres de la economía del país tales como: el crecimiento de la deuda pública estadounidense y la controvertida política fiscal “Trumpeteriana”.

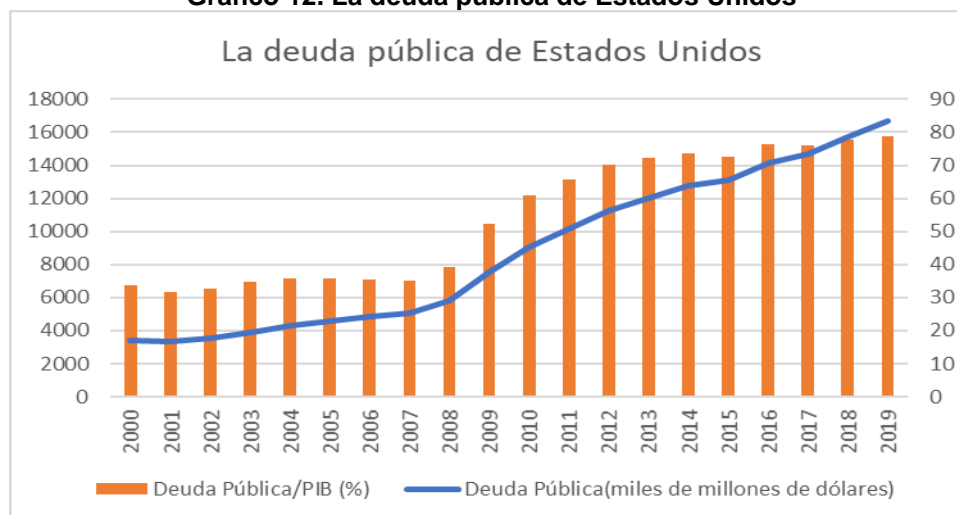
**Gráfico11.Tasa de cambio Euro por Dólar (EUR/USD Exchange Rate Outlook) (enero 2016-enero 2020)**



Fuente: The Financial Forecast Center TM, 2020

Con relación al impacto de la política fiscal en el déficit de la economía del país, para el 2019 se estimó un déficit fiscal de 960 miles de millones dólares, un incremento de 181 mil millones con relación al 2018, que significó el 4.5% del PIB (Congressional Budget Office, 2020). La deuda pública en manos de la población continuó elevándose, alcanzando un monto aproximado de 16.7 millones de millones de dólares, su significación con respecto al PIB, fue similar a la del año anterior, o sea, cercana al 80% (Gráfico 12).

**Gráfico 12. La deuda pública de Estados Unidos**



Fuente: Congressional Budget Office, 2020

En la siguiente tabla se muestra los comportamientos del balance fiscal y de sus acápites principales de los últimos cuatro años y, también los pronósticos para el presente año, 2020.

Tabla No. 2. El balance fiscal y sus componentes

	2016	2017	2017/2016	2018	2018/2016	2019	2019/2016	2020P	2020/2016
	Mil Millon	Mil Millon	(%)	Mil Millon	(%)	Mil Millon	(%)	Mil Millon	(%)
<b>Ingresos</b>									
Impuestos sobre rentas	1546	1587	102.6	1684	108.9	1698	109.8	1800	116.4
Impuesto fuerza trabajo empleada	1115	1262	113.2	1171	105.0	1247	111.8	1281	114.9
Impuesto ingreso de las corporaciones	300	297	99.1	205	68.4	228	76.1	245	81.8
Otros	306	270	88.2	271	88.5	278	90.8	293	95.7
<b>Total</b>	<b>3267</b>	<b>3316</b>	<b>101.5</b>	<b>3330</b>	<b>101.9</b>	<b>3451</b>	<b>105.6</b>	<b>3620</b>	<b>110.8</b>
<b>Egresos</b>									
Beneficios Sociales y otros (Mandatory)	2429	2519	103.7	2523	103.9	2707	111.4	2838	116.8
Gastos discrecionales (Discretionary)	1184	1200	101.4	1262	106.6	1332	112.5	1400	118.2
Intereses netos	241	263	109.3	325	135.0	372	154.5	390	162.0
<b>Total</b>	<b>3854</b>	<b>3982</b>	<b>103.3</b>	<b>4109</b>	<b>106.6</b>	<b>4411</b>	<b>114.4</b>	<b>4628</b>	<b>120.1</b>
<b>Balance Fiscal (Déficit Fiscal)</b>	<b>-587</b>	<b>-666</b>	<b>113.4</b>	<b>-779</b>	<b>132.6</b>	<b>-960</b>	<b>163.5</b>	<b>-1008</b>	<b>171.6</b>

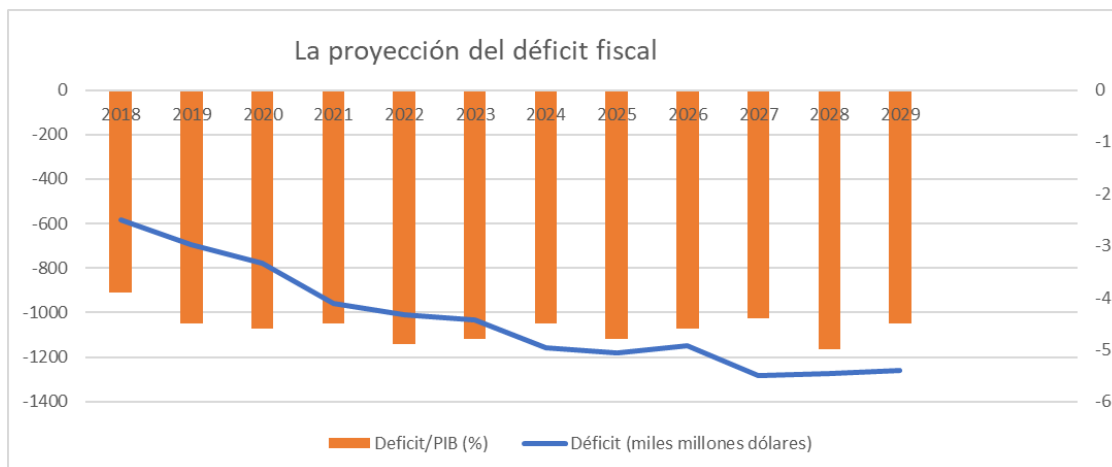
Fuente: Congressional Budget Office, 2020

Como se desprende de los índices que aparecen en la tabla anterior, (2016=100), lo característico en lo referente a los ingresos del presupuesto ha sido: la elevación de los impuestos sobre la renta y empleo de la fuerza de trabajo, entre un 8% y 12%, tendencia que se debe mantener en el 2020; y al unísono con tal elevación de impuestos, que son financiados mayormente por la población, una reducción de la carga impositiva a los ingresos de las corporaciones, en un rango entre el 25% y el 30%.

Con respecto a los egresos del presupuesto, los gastos destinados a los beneficios sociales solo han crecido de manera relativamente relevante en el año 2019, un 11%, y se espera que se eleve al 17% en el 2020, año de contienda electoral. También crecen las partidas de los llamados gastos discrecionales, en las que se incluye los gastos militares, a niveles similares. Pero lo que más destaca en términos relativos en el crecimiento de los egresos es, el aumento del gasto para hacer frente a los intereses de la deuda pública, el cual crece en más del 50%.

En el siguiente gráfico se muestra la proyección del déficit y su relación con el PIB para los próximos 10 años.

**Gráfico 13. La proyección del déficit fiscal y su relación con el PIB**



Fuente: Congressional Budget Office, 2020

Como se observa en el gráfico anterior, el déficit fiscal se proyecta que continuará engrosándose anualmente, aunque su relación con el PIB se mantendrá entre un 4% y 5%.

Con respecto a los indicadores del sector externo de la economía norteamericana, sus dinámicas anuales fueron las siguientes: Al cierre del tercer trimestre del 2019 la deuda externa neta del país, medida por el indicador “Net international investment position”, (ver Gráfico No. 14) rondada los 11 millones de millones de dólares, el valor de los activos norteamericanos se evaluaba en 28.3 millones de millones de dólares, y sus pasivos en 39.2 millones de millones de dólares (BEA, 2020).

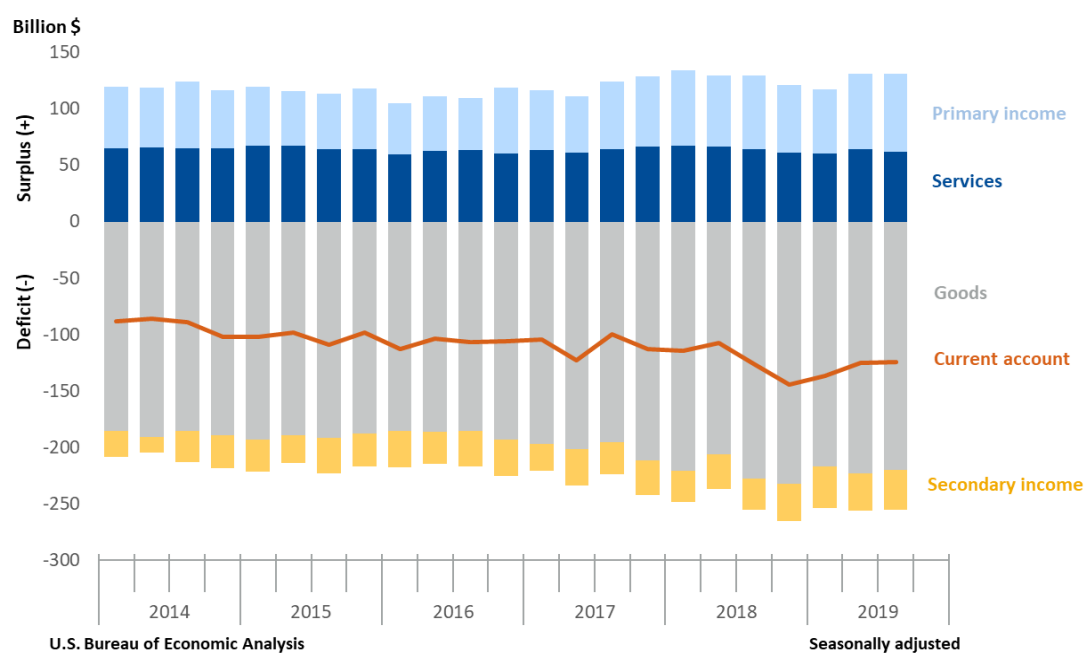
**Gráfico No. 14. Deuda externa norteamericana (“Net international investment position”)**



Fuente: BEA, 2020

Los componentes de la balanza de cuenta corriente mantuvieron en el año sus signos característicos, Gráfico No. 13, o sea la balanza de bienes y servicios, estrechamente correlacionada con el saldo de la balanza de cuenta corriente, mantuvo su tradicional saldo negativo; las transferencias netas unilaterales (secondary income), su saldo negativo y la balanza de renta (primary income) su signo positivo (BEA, 2020).

**Gráfico No.15 Balanza de Cuenta Corriente (miles de millones dólares)**



Fuente: BEA, 2020

El comportamiento de la balanza de bienes norteamericana ha sufrido los embates de la guerra comercial desatada por su propia administración; contando desde inicios del 2018, al 11% de los rubros importados de bienes se les elevaron los gravámenes nacionales y entonces, en respuesta, el 7% de los diferentes bienes exportados norteamericanos fueron afectados por alzas tarifarias externas (CBO, 2020).

La guerra tarifaria afecta a la economía del país por tres vías: encarece los bienes de consumo y de capital, lo cual reduce la capacidad de compra de los consumidores y desestimula la inversión; eleva la aversión al riesgo, algo que también daña la inversión, y mengua las exportaciones del país, algo que obviamente se refleja en las balanzas externas del país. Se calcula que la política comercial “Trumpeteriana”, le significará a la economía norteamericana una pérdida del 0.3% de su PIB real en el 2020 (CBO, 2020).

Por último, se presentan los pronósticos económicos para el 2020 elaborados a fines de año 2019.

**Tabla No.3. Pronósticos Economía Norteamericana (Variación en %)**

	2018	2019	2020	2021
PIB	2,9	2,3	1,8	2,2
Inversión fija	6,4	2,3	1,5	3,7
Tasa de ganancia	3,4	0,2	2,3	2,0
Inflación (IPC)	2,4	1,8	2,3	2,2
T. Desempleo promedio	3,9	3,7	3,6	3,7
T. Interés corto plazo(1)	1,97	1,98	1,35	1,36
T. Interés largo plazo(2)	3,11	2,41	2,49	2,83
(1)Bonos del tesoro 3 meses				
(2)Bonos del tesoro a 30 años				

Fuente: Wells Fargo U.S. Economic Forecast, 2020

Como se puede observar en la tabla anterior, la economía disminuirá su dinámica de crecimiento el presente año, aunque su tasa de desempleo se mantendrá a un nivel mínimo, la inflación será moderada y las tasas de interés se asentarán a la baja. Los pronósticos muestran también ritmos muy lentos de crecimiento de la inversión bruta fija y un repunte de la tasa de ganancia de las corporaciones.

Los informes de pronósticos, tanto de fuentes públicas como privadas, señalan que la etapa recesiva del ciclo económico se pospone al menos hasta el 2022 (Wells Fargo, 2020; CBO, 2020), aunque no descartan que un shock externo proveniente, por ejemplo, de las disputas comerciales, o de políticas erradas, pudieran desestabilizar el frágil equilibrio de ciclo económico del país.

## Conclusiones

La economía norteamericana mantuvo un crecimiento moderado también en el 2019. La dinámica de la inversión fija se mostró muy restringida al igual que las de las ganancias de las corporaciones, pero paradójicamente el empleo creció y junto a él el consumo también lo hizo. En el contexto del retorno de la desregulación financiera, que en cierta medida se evidenció luego que la administración “Trumpeteriana” se instalara en la Casa Blanca, el crecimiento de la deuda corporativa parecería ser la variable que está sosteniendo el ciclo.

En general, el panorama futuro se sigue presentando complejo y confuso para el corto y mediano plazo: es probable que la reanimación continúe por varios meses y que con ella los signos recesivos eleven su escalada. En efecto, acorde a los pronósticos más consensuados de fuentes públicas y privadas, una etapa recesiva no debe aparecer en el panorama económico norteamericano al menos en los próximos dos años; no obstante, tasas gananciales limitadas y bajos ritmos inversionistas no pueden ser sostenibles en el tiempo, además, el equilibrio del decurso del ciclo económico es en extremo precario y cualquier shock pudiera quebrarlo, y si algo abunda en el panorama económico y político del mundo de hoy son los conflictos, las penurias y las catástrofes epidemiológicas y ambientales. En síntesis, las incertidumbres son demasiadas y es desde ellas que debe considerarse la validez de cualquier presagio o pronóstico, aun los de corto plazo.

### Referencias bibliográficas

- Congress of the United States Congressional Budget Office (CBO)(2020). *An update to the Budget and Economic Outlook: 2019 to 2029*, <https://www.cbo.gov/publication>
- Federal Reserve(2020). *Federal Reserve Statistics*, [www.frbsf.org/economic-research/](http://www.frbsf.org/economic-research/)
- Financial Forecast Center (2020). *US Economic Forecast Statistics*, <https://www.FinancialForecastCenter/economyindicator/2020>.
- Hendry, D.F. y Muellbauer, J.N. (2018). *The future of macroeconomics: macro theory and models*. University of Oxford. [www.oxfordmartin.ox.ac.uk](http://www.oxfordmartin.ox.ac.uk).
- US, Bureau of Economic Analysis (US BEA) (2020). *US Economic Statistics*, <https://www.bea.gov/>
- US, Bureau of Labor Statistics (BLS) (2020). *The Employment Situation, US, 2019*, <https://www.bls.gov/cps>
- Wells Fargo (2018). *US Economic Forecast 2020*, <https://www.wellsfargo.com/economics>.