

Estats Units



Perspectives

	Mitjana 10-14	2015	2016	2017	2018	2019	Previsions		
							2020	2021	2022
Creixement del PIB (%)	2,1	3,1	1,7	2,3	3,0	2,2	-3,5	4,9	3,4
Inflació IPC (%)*	2,0	0,1	1,3	2,1	2,4	1,8	1,2	2,3	2,0
Saldo fiscal (% del PIB)	-8,8	-4,6	-5,4	-4,3	-6,2	-6,7	-18,7	-8,7	-6,5
Deute públic (% del PIB)	100,0	103,7	106,6	104,9	106,6	108,2	131,2	133,6	134,5
Tipus d'interès de referència (%)*	0,3	0,3	0,5	1,1	2,0	2,3	0,5	0,3	0,3
Tipus de canvi (USD/EUR)*	1,3	1,1	1,1	1,1	1,2	1,1	1,1	1,2	1,2
Saldo corrent (% del PIB)	-2,5	-2,2	-2,1	-1,9	-2,2	-2,2	-3,1	-3,0	-2,7
Deute extern (% del PIB)	96,5	96,4	94,7	95,4	94,1	94,7	113,5	109,6	108,5

Nota: * Mitjana anual.

Font: CaixaBank Research, a partir de dades d'organismes nacionals d'estadística, FMI i Oxford Economics.

- **Tot i l'elevada incidència de la COVID-19 als EUA, el xoc econòmic ha estat menys intens que en altres economies avançades** i també s'estima que la recuperació serà més ràpida. Aquesta resistència més gran és deguda a: (i) una resposta ràpida i molt contundent en polítiques econòmiques, amb un pes elevat de mesures de despesa directa; (ii) un estat de l'economia relativament sòlid abans de la irrupció de la pandèmia; (iii) un pes contingut de sectors com ara el turístic; i (iv) un potencial del teletreball més gran. Amb vista al futur, la continuïtat de les importants mesures de suport fiscal i monetari, juntament amb l'enorme desplegament en l'estratègia de vacunació, permetrà una recuperació relativament primerenca.
- **Xoc real de la COVID-19.** Com en la majoria de les economies, l'economia dels Estats Units es va contreure enormement durant el 2T 2020 (-9,0% intertrimestral). Després, amb la retirada de moltes de les mesures de confinament que s'hi havien establert entre el març i el maig, va rebotar amb força en el 3T (+7,5%). Els propers mesos, l'activitat econòmica podria alentir-se, però de manera molt limitada, atès que es veurà àmpliament afavorida per l'important paquet fiscal aprovat a finals del 2020 (de 0,9 bilions de dòlars), que preveu la prolongació dels beneficis addicionals a la desocupació i un nou xec d'estímul a milions de ciutadans. Així mateix, i en el context d'un Congrés amb les dues Cambres en mans demòcrates, són probables noves i substancials mesures de suport. Per tot això, l'economia dels Estats Units es podria situar a nivells d'activitat pre-pandèmia en la segona meitat del 2021.
- **Desequilibris macrofinancers**
 - **Deute corporatiu.** Un entorn financer més exigent, juntament amb disrupcions sobre l'activitat econòmica que està generant la COVID-19, implica un augment de la vulnerabilitat del deute corporatiu. Això és degut al fet que, d'entrada, ja era preocupant el nivell de deute de les empreses amb un perfil creditici pitjor. Ara, de la mà dels diversos programes de suport empresarial, ha augmentat el recurs a l'endeutament, sobretot en el segment d'empreses altament endeutades.
 - **Deute públic.** El fort agreujament del dèficit fiscal continuarà pressionant un deute públic ja voluminós i creixent. Tot i que això no hauria de suposar cap problema a curt termini, amb uns tipus d'interès molt baixos i l'enorme capacitat del país de col·locar entre els inversors el seu deute públic, a mitjà termini encara hi ha la necessitat d'establir un camí d'ajust fiscal per assolir una trajectòria més sostenible.

Perspectives (continuació)• **Resposta de la política econòmica**

- › **Política monetària.** La Fed ha pres accions contundents des de principis de març del 2020 per fer front a la crisi econòmica causada per la COVID-19. Es poden dividir en tres àmbits: rebaixa de tipus d'interès fins a nivells propers al 0%, un increment en la compra d'actius (*treasuries* i MBS) i l'obertura de nombrosos programes de crèdit d'emergència. Aquestes mesures acomodaticies han afavorit la relaxació de les condicions financeres, han aportat liquiditat als mercats i han donat suport directe a les famílies, empreses, estats i governs locals. Així mateix, la institució mantindrà el ritme actual de compres com a mínim fins a finals del 2021, per tal d'afavorir la recuperació econòmica del país.
- › **Política fiscal.** La resposta fiscal ha estat ràpida i molt contundent. En total, estímem que els paquets fiscals aprovats durant el 2020 se situen prop dels 4 trilions de dòlars (sobre un 20% del PIB), la meitat dels quals serien en forma de despesa directa. Es tracta dels desemborsaments directes més alts entre els països avançats. D'entre totes les mesures destaquen els préstecs, avals i subsidis a les empreses, els pagaments directes a ciutadans (dos xecs d'estímul) i l'ampliació en la cobertura per desocupació (ampliació en el nombre de setmanes i pagaments addicionals setmanals).

Principals riscos

El balanç de riscos està esbiaixat a la baixa, tot i que hi ha alguns elements que ens poden sorprendre en positiu aquest 2021.

- **Risc macrofinancer.** Una recrudescència més gran de la pandèmia o un avanç més lent en el procés de vacunació podrien provocar restriccions noves i més fortes a la mobilitat i, en conseqüència, un alentiment més acusat del que es preveia de l'activitat econòmica a curt termini.
- **Risc en política exterior.** El procés de desacoblament entre els EUA i la Xina serà un front de continuïtat amb la legislatura de Biden. Tot i que preveiem que la manera d'enfocar la rivalitat amb la Xina serà menys disruptiva sota la nova Administració, una recrudescència de l'enfrontament amb el país asiàtic continua sent un risc destacable. D'altra banda, l'anhelada reconexió dels EUA amb diversos organismes multilaterals i el probable acostament amb Europa són elements que poden resultar més complicats del que es preveu (sobretot pel que fa a les derivades pràctiques en forma de mesures nacionals).
- **Risc positiu en política nacional.** Un Congrés amb totes dues Cambres en mans demòcrates pot facilitar parts del pla d'infraestructures (amb un clar vessant d'agenda climàtica i inversió verda) del president Biden. Es tracta d'un pla necessari per garantir un creixement més sostenible a mitjà termini. Així mateix, a curt termini pot servir per revitalitzar regions on la pandèmia hagi tingut repercussions importants en el teixit productiu.
- **Risc positiu del consum.** El paquet fiscal aprovat el desembre del 2020, amb un percentatge elevat de mesures de despesa directa, i l'estalvi engabiament durant el 2020 podrien esperonar el consum nacional més del previst.

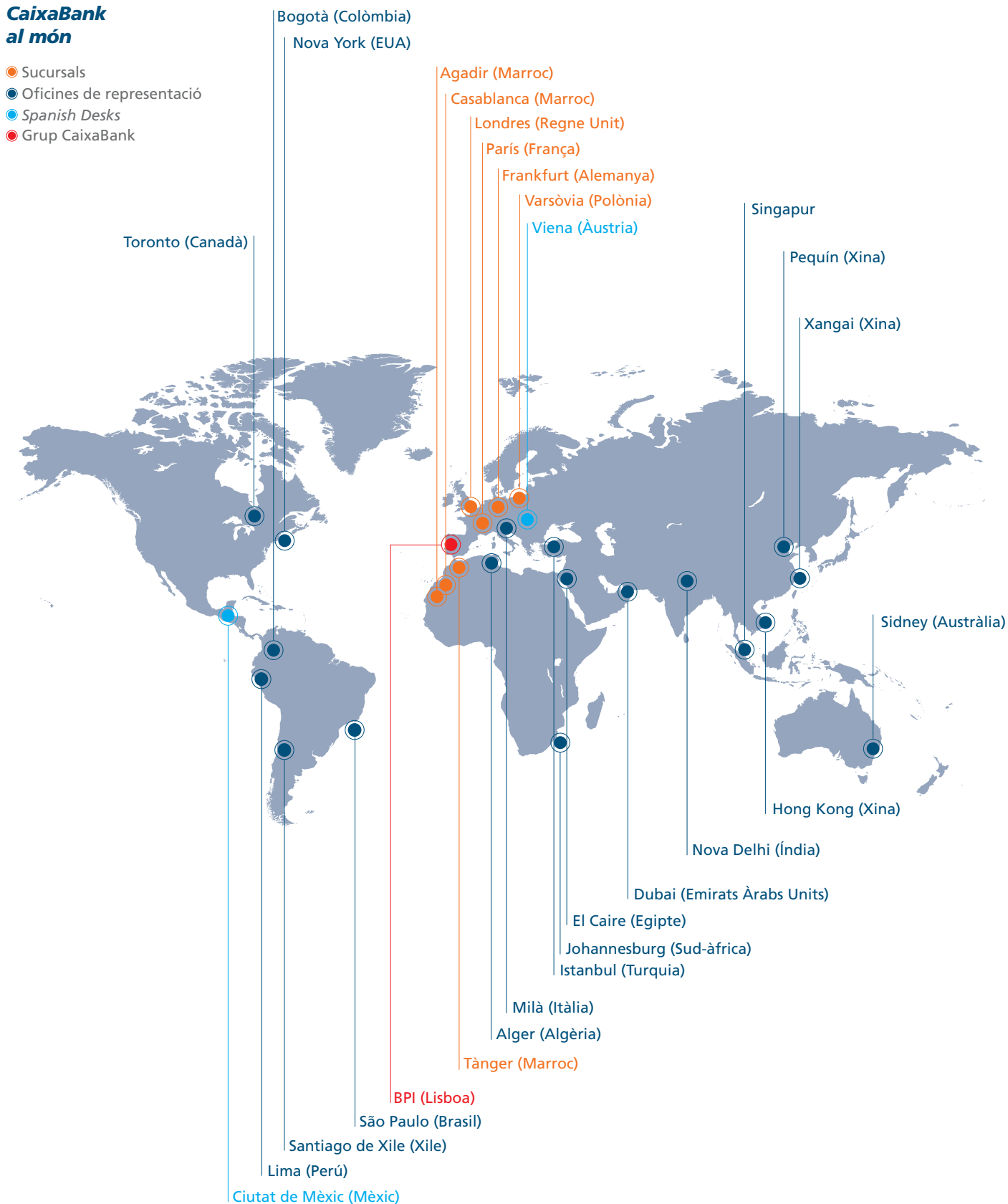
	Ràting	Última modificació	Perspectiva	Última modificació
STANDARD & POOR'S	AA+	05/08/11	Estable	10/06/13
MOODY'S	Aaa	18/07/13	Estable	18/07/13
FitchRatings	AAA	10/08/94	Negativa	31/07/20

■ Indica que el país té "grau d'inversió".

□ Indica que el país no té "grau d'inversió".

CaixaBank al món

- Sucursals
- Oficines de representació
- Spanish Desks
- Grup CaixaBank



Oficina de representació de Nova York

75 Rockefeller Plaza, 12th floor
New York
NY 10019

Director: Raul Carmona
Tel. +1 6 463 678 241

