



ESTADOS UNIDOS

25 de septiembre

SITUACIÓN PAÍS

Datos macro

- ❖ **Evolución PIB**
 - Dato mensual (% variación interanual PIB, YoY): 1,9% julio (IHS Markit)
 - Dato trimestral (% variación interanual PIB, YoY): -31,7% T2 (BEA)
 - Previsión año: -3,7% 2020 (Fed, Septiembre 16)
- ❖ **Purchasing Managers' Index**
 - PMI Industria: 53,5 en septiembre (IHS Markit)
 - PMI Servicios: 54,6 en septiembre (IHS Markit)
- ❖ **Desempleo:** 8,4 en agosto (BLS)
- ❖ **Inflación (acumulado desde enero):** 0,4 agosto (CPI BLS)
- ❖ **Tipo de cambio (moneda local / 1€):** 0,86 US\$ a 25 de septiembre

Situación sectores económicos

- ❖ **Situación industria:** La producción industrial creció un 0,4% en agosto, cuarto mes de crecimiento consecutivo. Sin embargo, a pesar de este crecimiento continuado, este índice fue un 7,3% más bajo que el alcanzado en el mes de febrero, en pre-pandemia. El sector manufacturero creció un 1%, aunque desde junio, este crecimiento se ha reducido gradualmente en la mayoría de sectores. La producción minera cayó un 2,5% en agosto debido a paradas temporales en la extracción de oil&gas causadas por los huracanes
 - **Automoción:** Durante los primeros 6 meses del año, las ventas de vehículos en EEUU cayeron un 23,6%. Se prevé que las ventas totales en 2020 rondan entre los 12,6 y los 14,3 millones, lo que supone una caída anual del -15-26%. Durante el tercer trimestre se observa una mejora significativa de las ventas, con 1,32 millones de vehículos en agosto, lo que supone un aumento del 7,2% en comparación con el mes anterior, aunque sigue siendo un 19,1% menor que en 2019. La recuperación será lenta. Según IHS Markit, las cifras de ventas alcanzadas en 2019, de 17 millones, no se conseguirán al menos hasta 2025. Preocupa la falta de inventario provocada por la pandemia, con los niveles más bajos en nueve años y la limitada oferta de modelos 2021
 - **Aeroespacial:** La crisis del coronavirus ha golpeado duramente a los principales fabricantes de aviones en Estados Unidos, Boeing Co. y Airbus SE, que han sufrido una caída en la demanda del 40% debido a la suspensión de rutas y vuelos por parte de las aerolíneas comerciales y han anunciado recortes significativos en su producción. En agosto, Boeing y Airbus entregaron 13 y 39 aviones comerciales respectivamente, a diferencia de los 18 y 42 entregados el mismo mes de 2019. Con solo 87 entregas en 2020, Boeing se sitúa 189 envíos por detrás de las cifras de 2019. Airbus entregó 284 aviones durante los primeros 8 meses de 2020, comparado con los 500 entregados en el mismo periodo de 2019
 - **Energía:** La reducción en la actividad económica ha causado cambios en la oferta y la demanda. Tras las caídas del precio del petróleo en 2020, se espera una mayor estabilidad en 2021. La producción de crudo ha crecido durante los últimos meses a pesar de los cierres en el Golfo de México por el huracán Laura. Se prevé una caída del consumo de gas natural y electricidad del 2,7% y 2,4% respectivamente, por la menor demanda industrial. Según EIA, la energía renovable será la mayor fuente de generación de energía eléctrica en 2020



- ❖ **Situación servicios:** La actividad de las empresas del sector servicios, especialmente en las industrias de la hostelería, viajes y turismo, se contrajo a un ritmo récord debido a la crisis del coronavirus y las restricciones a la movilidad impuestas por las autoridades locales. El descenso de la actividad provocó el ritmo de destrucción de empleo más rápido desde diciembre de 2009. 6 meses más tarde, la situación del sector sigue siendo muy difícil
 - Hostelería: según la American Hotel and Lodging Association, 4 de cada 10 hoteles siguen cerrados, el 65% de los hoteles tienen una ocupación inferior al 50%, los viajes turísticos siguen a niveles muy bajos, y las dificultades del sector han provocado numerosos despidos
 - Comercio: las ventas al por menor crecieron un 0,6 en agosto, lo que representa una ligera caída en comparación con el crecimiento del 0,9 en julio. Se teme que los centros comerciales no sobrevivan a la pandemia, muchos de ellos, incluidas grandes cadenas, se encuentran ya en bancarrota. Sin embargo, se espera un crecimiento del e-commerce del 20% YoY en 2020. Según un estudio de IBM, la pandemia ha acelerado el crecimiento de este segmento en 5 años

Comercio exterior

- ❖ Fronteras y aduanas

Desde el 11 de marzo se prohíbe la entrada de extranjeros provenientes de China, Irán y países Schengen, incluido España, con independencia de la posesión de visados o permisos de trabajo. Posteriormente se añade Reino Unido y Brasil. También se prohíben temporalmente los viajes no esenciales a través de las fronteras de Canadá y México. Adicionalmente, el 20 de abril, Trump anuncia la suspensión temporal de la inmigración a EEUU con el objetivo de proteger los puestos de trabajo locales, mediante la suspensión de la concesión de visados y permisos de residencia o *green cards* hasta el 31 de diciembre 2020
- ❖ Movilidad de personas y mercancías

Del estado de alerta general nivel 4 (no viajar internacionalmente) declarado en marzo, se ha pasado al nivel 3 (viajar con precaución) para la mayoría de destinos. A nivel interno, debido a que las medidas de prevención y control no se han centralizado a nivel federal, los estados se encuentran en diferentes fases de la pandemia, por lo que algunos estados aplican cuarentenas a los visitantes provenientes de otras localidades del país más afectadas. Por lo que respecta al transporte de mercancías, el transporte aéreo creció un 0,4% en julio 2020, comparado con julio 2019, el primer crecimiento tras 4 meses de caídas con una media del 15%. Durante el mes de julio también creció el transporte por carretera con Canadá y México (un 7,5%, comparado con el mes anterior, pero un 4,9% más bajo comparado con el mismo mes de 2019) y el transporte de mercancías por ferrocarril (un 14,7%, comparado con el mes anterior, pero un 13% más bajo que el mismo mes de 2019)

Medidas de reactivación:

Desde el inicio de la pandemia, el Congreso y la Casa Blanca alcanzaron acuerdos rápidamente, incluido el mayor paquete de estímulo económico de la historia aprobado por el gobierno federal de EEUU, más de 2,2 billones de dólares. Estas medidas incluyen: Política Fiscal: ayudas directas a sectores (aerolíneas, automoción, hoteles y restaurantes, salud); inversión pública en salud; ayudas federales de 600 US\$ semanales por persona, como complemento a los beneficios estatales de desempleo (*Federal Pandemic Unemployment Compensation*); transferencias y pagos directos a los ciudadanos de hasta 1,200 US\$ por persona y 500 US\$ adicionales por hijo; aplazamiento en el pago de impuestos federales y seguridad social, suspensión de ejecuciones hipotecarias y desalojos, Política Monetaria: bajada de los tipos de interés a 0-0,25%; líneas de crédito para PYMES; Política Empresarial: préstamos condonables del gobierno a empresas para garantizar el pago de nóminas, mantener plantillas y evitar despidos durante 8 semanas (*Small Business Paycheck Protection Program*, 349 mil millones iniciales, 310 millones en un segundo paquete); préstamos blandos para empresas y familias (*Economic Injury Disaster Loan Program*). En estos momentos, y con 14 millones de desempleados, está en elaboración un nuevo paquete de estímulo.



HIGHLIGHTS MENSUALES

A nivel político-económico

- ❖ El próximo 3 de noviembre se celebran **elecciones presidenciales** en Estados Unidos. Las encuestas apuntan a una clara mayoría del candidato demócrata Joe Biden, pero todo es posible, y lo más probable es que los resultados sean muy ajustados. A un mes de las elecciones, el nivel de crispación en el país es muy elevado y hay una gran cantidad de aspectos que pueden afectar el resultado: la economía, la gestión de la pandemia, el sistema sanitario, la inmigración, la desigualdad y la discriminación racial, así como el nombramiento de un juez para el Tribunal Supremo que adoptará decisiones fundamentales para toda una generación
- ❖ Debido a la estructura y organización del sistema electoral estadounidense, el resultado de las elecciones presidenciales se decidirá en un reducido grupo de estados: Pennsylvania, Florida, Carolina del Norte, Arizona, Wisconsin, Ohio y Michigan. Este año, debido a la pandemia, el número de votos por correo será mucho mayor y el Presidente Trump ha reiterado que no aceptará una derrota ni la transición pacífica en la Casa Blanca, ya que si se produce será debido a la corrupción electoral, no a un menor número de votos. Por todo ello, es probable que no se puedan declarar resultados oficiales el 3 de noviembre, ante el retraso en el recuento de los votos y las previsibles disputas judiciales
- ❖ En septiembre, se superan los **200.000 fallecidos por la Covid-19** en Estados Unidos, una cifra impensable hace unos meses. Continúan las críticas sobre la gestión de la pandemia, la presión de la Casa Blanca a la comunidad científica y las contradicciones entre las recomendaciones del ejecutivo y el CDC, el Centro nacional para el control y la prevención de enfermedades
- ❖ Se dispara la **tensión con China** que está al borde de provocar una nueva Guerra Fría. La disputa comercial y tecnológica ha alcanzado a la población general, y el nivel de desconfianza hacia el país asiático nunca ha sido mayor, tanto en las empresas como en la opinión pública

A nivel empresarial y sectores de oportunidad

- ❖ En general puede ser un buen momento para la adquisición de empresas en el país debido a las mayores oportunidades para encontrar socios o comprar empresas locales, que en estos momentos no disponen de flujo. Las limitaciones impuestas a la entrada de ciudadanos extranjeros en el país han provocado una reducción de la inversión extranjera y reducido la competencia exterior
- ❖ Han bajado los tipos de interés y los inversores y fondos de capital riesgo están interesados en identificar y financiar operaciones, ya que el mercado se ha ralentizado con la pandemia y se están realizando pocas transacciones
- ❖ Se mantienen las oportunidades en las energías renovables, fuente de generación de electricidad creciente en el país. Estados como Nueva York, Nueva Jersey, Carolina del Norte o California, están impulsando el sector eólico offshore mediante grandes proyectos. También abundan las oportunidades en los sectores tecnológicos, los servicios TIC, la ciberseguridad, la inteligencia artificial y el E-commerce
- ❖ La tensión con China, el interés en diversificar el origen de los proveedores y los problemas de suministro desde México, pueden ofrecer mayores oportunidades a las empresas vascas de tecnologías avanzadas, como fuentes alternativas de bienes y servicios
- ❖ La adopción del trabajo remoto de manera generalizada, y en especial en las grandes ciudades y centros urbanos, ha provocado una bajada en los alquileres y en los precios de venta de oficinas, viviendas y bienes inmobiliarios en general