

Crecimiento ralentizado en 2019

VALORACIÓN POR PAÍSES	PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES	PANORAMA ECONÓMICO	ESTRUCTURA COMERCIAL	LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA
AA1 RIESGO BAJO para las empresas	Riesgo económico			
	Riesgo del entorno empresarial			
	Riesgo político			
	Riesgo comercial			
	Riesgo financiero			
	PIB	19.390.604.000.000 USD (ranking mundial: puesto 1, Banco Mundial 2017)		
Población	325,72 millones (ranking mundial: puesto 3, Banco Mundial 2017)			
Forma de estado	República Federal			
Jefe del Gobierno	Donald Trump (Partido Republicano)			
Próximas elecciones	2020, presidenciales			

PUNTOS FUERTES

- La mayor economía mundial.
- Controles gubernamentales y balanzas públicas efectivos.
- Elevado PIB per cápita.
- Costes laborales unitarios relativamente bajos.
- Elevada transparencia de los datos.
- Divisa de reserva.
- Grandes reservas de petróleo y gas.
- PIB diverso.
- Bajos tipos de interés e inflación.
- Dólar fuerte (reduce la inflación y los tipos de interés).

PUNTOS DÉBILES

- Polarización política, estancamiento.
- Desempleo estructural.
- Falta de trabajadores cualificados.
- Baja productividad.
- Elevada deuda corporativa.
- Deuda pública elevada, déficits presupuestarios persistentes.
- Débil mercado inmobiliario.
- Política monetaria restrictiva.
- Aumento galopante de los préstamos estudiantiles y de los impagos de los mismos.
- Conflictos comerciales.
- Dólar fuerte (amplía el déficit comercial persistente).



- En 2018 se tocó techo.
- Los factores adversos ralentizarán la actividad en 2019.
- Debilidad a principios y finales de 2019, con un sólido rendimiento intermedio.

En 2018 se tocó techo

La economía estadounidense creció un 2,9% en 2018, registrando el mejor año de la recuperación. La economía se vio impulsada por las reformas y los recortes fiscales, la desregulación, un mercado laboral fuerte y una sólida confianza de consumidores y empresas. Probablemente se haya tocado techo dado el débil crecimiento de la productividad, el envejecimiento de la población y la profunda brecha de competencias que ha generado un nivel récord de ofertas de empleo de 7,3 millones con tan solo 6,2 millones de desempleados. Los empresarios no encuentran al personal idóneo para cubrir las vacantes ofertadas.

Los factores adversos ralentizarán la actividad en 2019

Por lo tanto, las perspectivas para 2019 no son tan brillantes como lo fueron en 2018 y esperamos que la economía crezca a un ritmo más lento, del 2,5%. Muchos de los factores antes mencionados todavía están en juego, por lo que esperamos que en 2019 el rendimiento sea razonablemente sólido durante la mayor parte del año. Sin embargo, la economía se enfrenta a una serie de adversidades significativas.

- La Reserva Federal elevó los tipos en cuatro ocasiones en 2018, prácticamente invirtiendo la curva de rentabilidad, lo que sería un signo casi seguro de recesión en un plazo de tres a cinco trimestres. Afortunadamente, se ha dictado un alto en el camino y es posible que se haya puesto fin al ciclo alcista.
- El estímulo fiscal de los recortes de impuestos sobre la renta y de sociedades se agotará a finales de año.
- El mercado inmobiliario ha sufrido a raíz de una combinación de precios excesivamente altos y bajo nivel de oferta, condiciones que probablemente se mantengan durante algún tiempo.
- Los niveles de deuda corporativa en relación con el PIB han marcado recientemente un máximo histórico, otro posible presagio de que se avecina una recesión. El elevado nivel de deuda en sí mismo comportaría un riesgo adicional en caso de recesión.
- Los déficits públicos contribuirán a un aumento de la deuda pública con un incremento de los pagos en concepto de intereses. No existen planes, sino tan solo unas pocas sugerencias sobre cómo controlar la gran

mayoría del presupuesto que está integrado por el gasto en programas de ayuda social.

- La «contienda» comercial con China prosigue, con más perdedores que ganadores, como es el caso del sector agrícola. Los fabricantes que utilizan el acero y el aluminio también están sufriendo por el aumento de los precios de los insumos debido a los aranceles que gravan los metales.
- La situación política está sumamente polarizada y el presidente Trump probablemente sea investigado por otros motivos durante el resto de su presidencia. Un «impeachment» podría dañar la confianza tanto de los consumidores como de las empresas.
- La economía mundial se está debilitando. Recientemente, varias de las principales economías han experimentado un crecimiento negativo del PIB. Italia se encuentra sumida en una franca recesión y la economía china parece haberse desacelerado significativamente debido al deterioro del comercio.

Debilidad a principios y finales de 2019, con un sólido rendimiento intermedio

Esperamos que la economía registre un año decente, aunque no será tan bueno como el anterior. Y mientras que los inicios han sido lentos en el primer trimestre, todavía hay fuerzas positivas que actúan sobre la economía y es probable que generen una recuperación durante gran parte del resto del año. Sin embargo, hay que tener en cuenta que los factores adversos podrían imponer una desaceleración a finales de año o a principios de 2020.



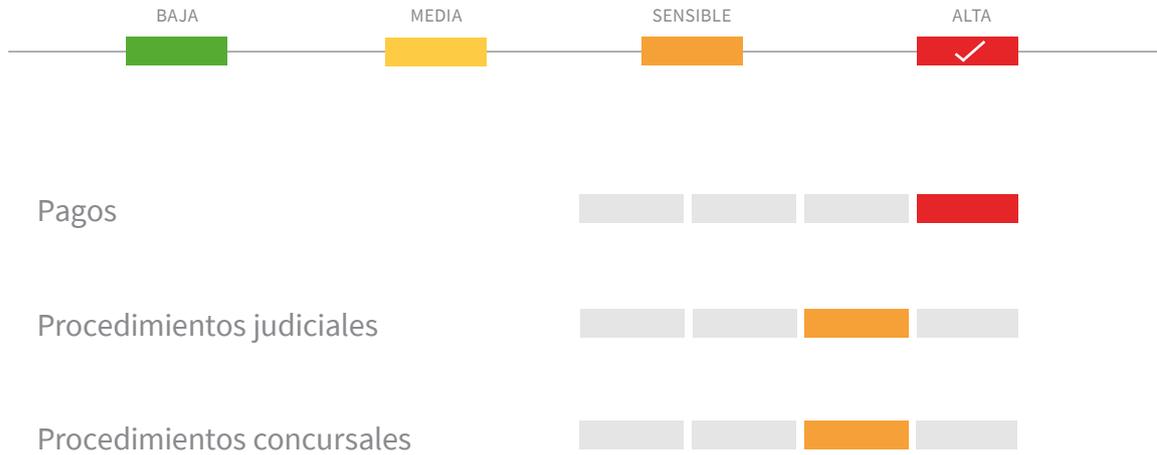
ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN (% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Canadá 17% 	1	21% China 
México 14% 	2	14% México 
China 9% 	3	13% Canadá 
Japón 5% 	4	6% Japón 
Alemania 4% 	5	6% Alemania 

ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO (% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Vehículos rodados 8%	1	13% Vehículos rodados
Maquinaria eléctrica, aparatos eléctricos y electrodomésticos, n.c.p. 8%	2	8% Maquinaria eléctrica, aparatos eléctricos y electrodomésticos, n.c.p.
Petróleo, derivados del petróleo y materiales relacionados 5%	3	7% Aparatos de telecomunicación y de grabación de sonido
Artículos manufacturados diversos, n.c.p. 5%	4	7% Petróleo, productos derivados del petróleo y materiales relacionados
Otra maquinaria y piezas industriales 5%	5	5% Artículos manufacturados diversos, n.c.p.

La cultura de pago de las empresas nacionales se está volviendo cada vez más incierta y, en ausencia de un marco armonizado sobre la morosidad, las condiciones de pago siguen siendo una mera cuestión contractual.



El sistema judicial se complica por una estructura municipal, estatal y federal en la que no se reconocen los mecanismos de protección y en la que no se dispone de procedimientos simplificados para resolver los casos más simples. Como resultado, cabe esperar que se produzcan demoras y se generen costes significativos, mientras que la aplicación de la ley puede ser difícil.

Cuando el deudor se declara insolvente, el cobro de la deuda se convierte en una tarea compleja. El sistema concursal sigue estando orientado al deudor y declarar insolvente una empresa no es una vía significativa para cobrar. En la práctica, la reorganización concursal consume recursos y rara vez se traduce en la obtención de algún dividendo por parte de los acreedores no garantizados en general.