

¿Y LA RECESIÓN EN ESTADOS UNIDOS?

24

La expectativa de recesión en Estados Unidos suena cada vez más trillada. Tras más de un año de temerla y anticiparla, todavía no se ha materializado. De hecho, tanto el consumo, por un lado, como el mercado laboral, por el otro, siguen dando muestras de un robusto desempeño económico en nuestro vecino del norte. Lo anterior, a pesar de los esfuerzos de la Reserva Federal de inducir una desaceleración económica a punta de condiciones monetarias cada vez más astringentes. Pero, ¿qué nos dicen los principales indicadores económicos que suelen prever el comportamiento de la economía con varios meses de antelación?

Uno de los principales, el indicador adelantado del Conference Board, ya acumula un año y medio con disminuciones mensuales consecutivas. No obstante, el indicador de las condiciones económicas actuales (coincidente) ha mejorado durante los últimos seis meses. Lo anterior no necesariamente sugiere una contradicción. Por el contrario, nos podría hablar de las robustas condiciones económicas actuales, pero de una expectativa de recesión moderada hacia adelante.

En este contexto, es justo también decir que la recesión está mucho más clara en términos de la intuición económica que en las cifras económicas recientes. Por ejemplo, el mismo Conference Board

sugiere que una recesión moderada podría ser promovida por al menos cinco factores.

Los primeros dos factores serían la propia inflación y su efecto adverso en el consumo, así como también las altas tasas de interés y sus astringentes consecuencias en los mercados crediticios, amén de diversos canales de transmisión.

Otros tres elementos que se deben considerar son el estancamiento del ingreso personal disponible, la disminución sostenida de los ahorros hechos durante la pandemia y la restitución del proceso de pago de créditos de estudiantes. Todo lo anterior sugeriría un impacto adverso y sostenido para el consumo de las familias.

Por lo pronto, los indicadores que parecen ya sugerir que una desaceleración económica se encuentra en puerta son los de las condiciones crediticias, los del alto nivel de las tasas de interés de largo plazo en los Bonos del Tesoro, la confianza del consumidor y los nuevos pedidos manufactureros. En contraste, buena parte de los indicadores provenientes del mercado laboral continúan como el principal contrapeso o factor de moderación del pesimismo económico.

Hasta el momento, todo parece indicar que la recesión en Estados Unidos podría presentarse de manera gradual el próximo año y ser de profundidad muy moderada. **1**

Joel Vorgen

Economista y estratega del sector financiero con sede en Nueva York, EU.
Sus opiniones son a título propio y no necesariamente representan las de alguna institución financiera internacional.