

Economía de EEUU tras la victoria de Trump

(Previsiones Oxford Economics)

En datos

CRECIMIENTO PIB 2024*

2,8%

interanual y 2,6% en 2025*

INFLACIÓN ANUAL 2024*

2,9%

interanual vs. 4,1 en 2023
2,4% en 2025*

TASA DE DESEMPLEO 2024*

4,1%

población activa, 5 décimas más que en 2023

DÉFICIT PÚBLICO 2024*

-6,3%

del PIB, vs. -6,1% en 2023
-5,8% en 2025*

* Escenario "Trump limitado" de previsiones Oxford Economics: política fiscal expansiva moderada y aranceles selectivos en lugar de generalizados

Nuevo escenario tras la victoria de Donald Trump



PRÓRROGA DE LA BAJADA DE IMPUESTOS SOBRE LA RENTA PERSONAL APROBADA EN 2017 Y AUMENTO DEL GASTO. ADEMÁS, REDUCCIÓN DE LA INMIGRACIÓN Y ARANCELES SELECTIVOS A CHINA, MÉXICO, CANADÁ Y LA UNIÓN EUROPEA

La economía sigue creciendo a buen ritmo sobre la base de una inversión y un consumo sólidos

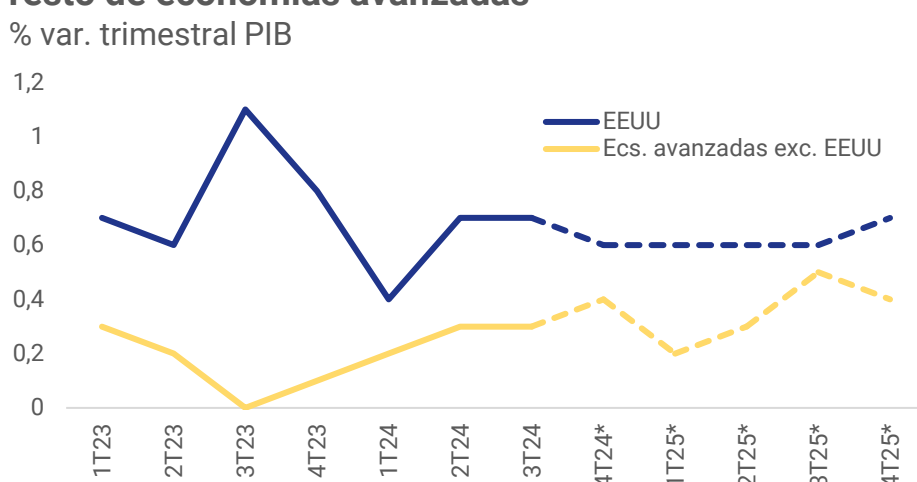
% var. interanual	2022 – 2023	2024*	2025*	2026*
PIB	2,5 → 2,9	2,8	2,6	2,8
Consumo privado	3,0 → 2,5	2,7	2,8	3,0
Inversión fija	2,0 → 3,2	4,5	3,8	5,0
Consumo público	-1,1 → 2,9	2,4	1,4	1,2
Exportaciones bys	7,5 → 2,8	3,4	3,9	4,3
Importaciones bys	8,6 → -1,2	5,8	5,0	5,2

A largo plazo...

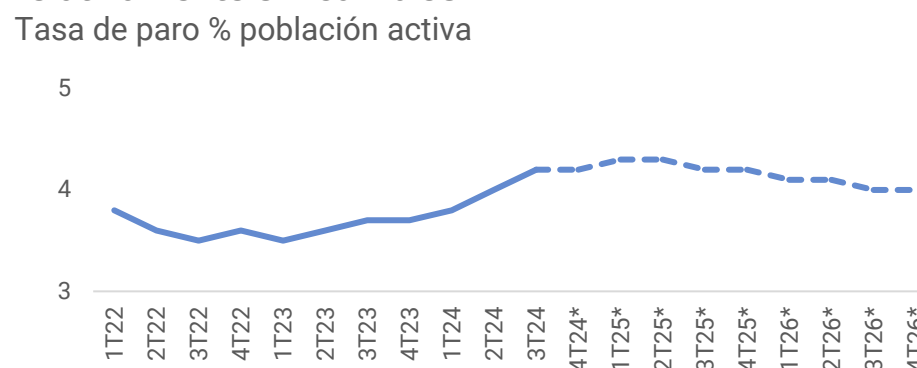
La expansión fiscal respalda el avance del PIB real hasta el final de la década, si bien el impacto macroeconómico negativo del aumento de aranceles y de las restricciones a la inmigración impactarán en el crecimiento en los últimos años de la previsión

		2018-22	2023-27 *	2028-32*
PIB	% var. interanual	2,4	2,7	1,9
Inflación	% var. interanual	3,6	2,8	2,3
Saldo público	% PIB	-8,0	-6,1	-6,2
Tasa desempleo	% pob. activa	4,9	4,0	4,0
Productividad laboral	% var. interanual	1,7	2,0	1,6

EEUU seguirá superando en crecimiento del PIB al resto de economías avanzadas

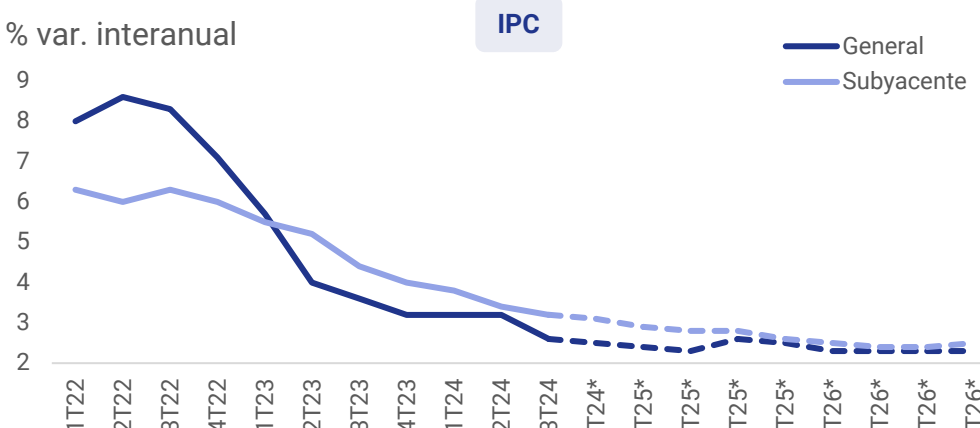


Mercado laboral equilibrado con una tasa de paro relativamente sin cambios



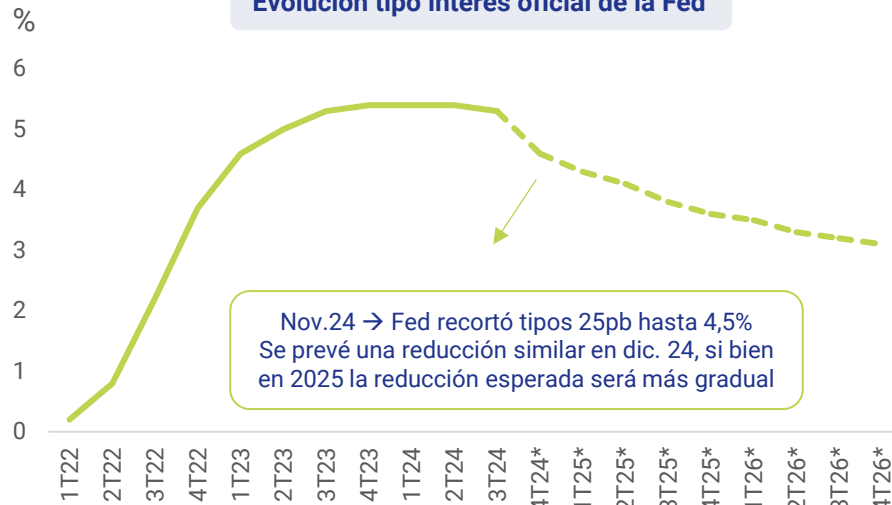
Riesgo a la baja → ↓ empleo público
En campaña electoral, Trump planteó crear una comisión de eficiencia gubernamental encargada de una auditoría financiera y de desempeño de todo el gobierno federal

El retraso en el impacto inflacionista de los aranceles y de la expansión fiscal permitirán a la Fed seguir recortando los tipos de interés hasta 2026



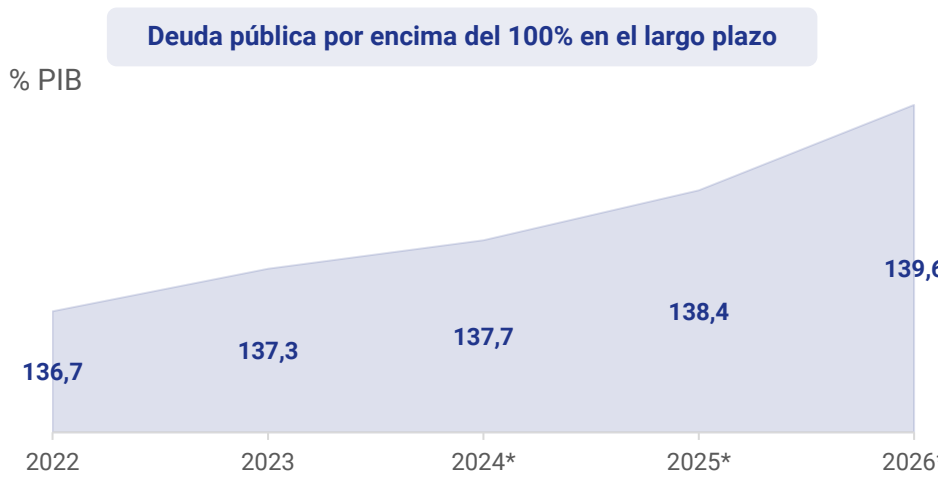
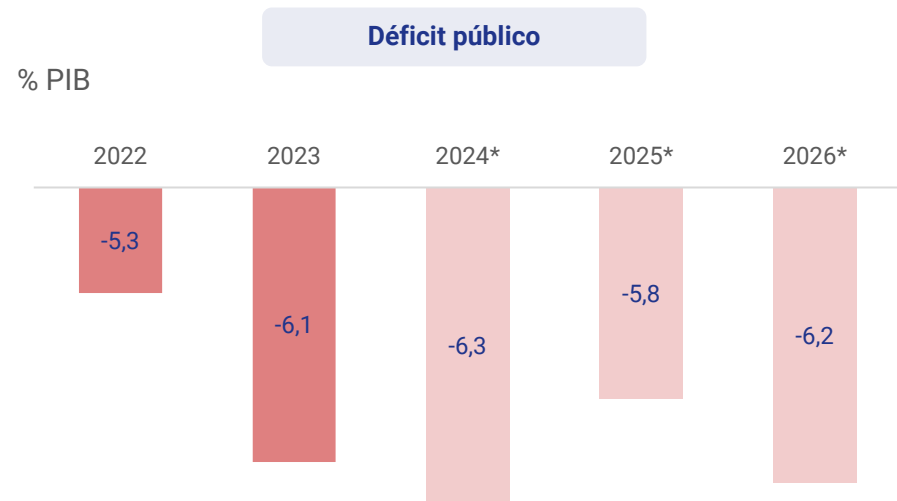
Los altos precios de la vivienda y la elevada inflación de los servicios → principales causas de la persistencia de una inflación alta

Evolución tipo interés oficial de la Fed



Nov.24 → Fed recortó tipos 25pb hasta 4,5%
Se prevé una reducción similar en dic. 24, si bien en 2025 la reducción esperada será más gradual

Política fiscal expansiva: menores impuestos para familias y empresas y un mayor gasto



Valoración del riesgo EEUU

