

## **Dos Visiones Importantes sobre la Economía de EE. UU.**

Recientemente, Jamie Dimon, CEO de JPMorgan Chase, y Brian Moynihan, CEO de Bank of America, compartieron sus opiniones sobre la economía estadounidense y la probabilidad de una recesión. Ambas entrevistas se realizaron después de un informe de empleo débil y la ausencia de un recorte de tasas en julio por parte de la Reserva Federal de EE. UU.

### **Jamie Dimon, CEO de JPMorgan Chase**

Durante una entrevista en CNBC el 7 de agosto, Jamie Dimon, CEO de JPMorgan Chase, compartió su perspectiva sobre la economía de EE. UU. y la probabilidad de una recesión. A continuación se presenta un desglose de los puntos clave:

**Probabilidad de un “aterrizaje suave”:** Dimon estima que la probabilidad de un "aterrizaje suave" para la economía estadounidense es del 35% al 40%. Un "aterrizaje suave" se refiere a un escenario en el que la economía se desacelera lo suficiente como para reducir la inflación sin desencadenar una recesión total. En opinión de Dimon, esto significa que ve la recesión como un resultado más probable que un aterrizaje suave.

**Perspectiva sin cambios sobre los riesgos de recesión:** Dimon indica que su visión sobre el riesgo de recesión se ha mantenido constante desde febrero. Cree que los mercados son demasiado optimistas en cuanto a evitar una recesión y considera que los riesgos siguen siendo significativos.

**Fuentes de incertidumbre:** Dimon menciona varios factores que contribuyen a la incertidumbre económica, incluyendo tensiones geopolíticas, problemas en el mercado inmobiliario, déficits gubernamentales, gastos fiscales, endurecimiento cuantitativo (la reducción del balance de la Reserva Federal) y las elecciones venideras. Estos elementos crean volatilidad e imprevisibilidad en los mercados, lo que hace que sea difícil prever los resultados económicos.

**Desempeño económico y preocupaciones:** A pesar de sus advertencias de un “huracán económico” desde 2022, la economía ha sido más resistente de lo que Dimon anticipaba. Aunque hay señales de tensión, como el aumento de impagos en tarjetas de crédito, reconoce que EE. UU. no está actualmente en recesión. Esto sugiere que, si bien Dimon es cauteloso, también reconoce la fortaleza de las condiciones económicas actuales.

**Escepticismo sobre el objetivo de inflación de la Fed:** Dimon expresa dudas sobre la capacidad de la Reserva Federal para reducir la inflación a su objetivo del 2%, especialmente debido al gasto futuro anticipado en la economía verde y en el sector militar. Este escepticismo refleja preocupaciones de que factores externos, como el gasto gubernamental en sectores específicos, podrían mantener la inflación más alta de lo

deseado, complicando los esfuerzos de la Fed para gestionar el crecimiento económico y la estabilidad de precios.

**Optimismo con cautela:** Aunque Dimon está preparado para una posible recesión, se mantiene optimista en que, incluso en caso de una recesión leve o severa, la economía estadounidense podría soportarla. Sin embargo, también expresa preocupación por aquellos que serían más afectados, especialmente individuos que podrían perder sus empleos en una recesión más severa. Esto refleja una perspectiva equilibrada, reconociendo los riesgos potenciales así como la resiliencia subyacente de la economía.

En resumen, Jamie Dimon mantiene una postura cautelosa sobre la economía de EE. UU., con la creencia de que una recesión es más probable que un aterrizaje suave. Sus opiniones están moldeadas por una variedad de factores económicos y geopolíticos y, aunque reconoce la resistencia actual de la economía, sigue siendo escéptico sobre la capacidad de la Fed para lograr completamente sus objetivos de inflación sin enfrentar desafíos significativos.

### **Brian Moynihan, CEO de Bank of America**

Durante una entrevista en CBS el 12 de agosto, Brian Moynihan, CEO de Bank of America, compartió sus perspectivas sobre el estado actual de la economía estadounidense y las expectativas para las políticas de tasas de interés de la Reserva Federal (Fed).

A continuación se presenta un desglose de los puntos clave:

**Perspectiva sobre la recesión:** Moynihan señaló que Bank of America ya no prevé una recesión para la economía de EE. UU. Esto marca un cambio con respecto al año anterior, cuando se anticipaba una recesión. El cambio en la perspectiva sugiere confianza en la estabilidad de la economía, a pesar de los desafíos anteriores relacionados con la inflación.

**Aterrizaje suave:** Moynihan implica que las acciones tomadas por la administración Biden y la Reserva Federal han guiado con éxito la economía hacia un aterrizaje suave, evitando una recesión dura.

**Gasto del consumidor:** Aunque la economía se está desacelerando, Moynihan señaló que el gasto del consumidor sigue estando cerca de los niveles previos a la pandemia de COVID-19. Sin embargo, la tasa de crecimiento del gasto del consumidor ha disminuido significativamente, reduciéndose al 3% desde niveles mucho más altos el año anterior. Esto indica que, si bien los consumidores siguen gastando, lo hacen de manera más cautelosa, en parte debido a la presión de las altas tasas de interés.

**Tasas de interés y el papel de la Fed:** Moynihan destacó que la Fed ha sido cautelosa al no aumentar las tasas de interés en exceso, lo que podría desacelerar aún más la economía.

Mencionó que Bank of America predice que la Fed reducirá las tasas de interés dos veces este año, lo que ayudaría a aliviar las condiciones económicas. Además, se esperan cuatro recortes más de tasas en 2025. Estos recortes anticipados sugieren que, si bien la economía se está estabilizando, requerirá ajustes continuos por parte de la Fed para mantener el equilibrio.

En resumen, los comentarios de Moynihan reflejan una visión cautelosamente optimista de la economía de EE. UU. Aunque persisten desafíos, especialmente con el gasto del consumidor y las altas tasas de interés, hay un sentido de que lo peor se ha evitado y que la economía está regresando gradualmente a la normalidad, con la expectativa de más recortes de tasas por parte de la Fed para apoyar esta transición.

**Dr. Ritter Diaz**

Consultor Internacional

Tokio, 12 de agosto de 2024