



FUNDACIÓN  
**alternativ**ss

**MEMORANDO OPEX Nº 237/2018**

**ASUNTO: SITUACIÓN ECONÓMICA EN EEUU Y SU IMPACTO EN LAS MID TERM ELECTIONS 2018**

**AUTORÍA: ALEXANDRE MUNS RUBIOL**, OBS Business School. Experto colaborador de Fundación Alternativas / Opex.

**FECHA:** 22/10/2018

**Panel:** Economía Europea e Internacional

<http://www.fundacionalternativas.org/observatorio-de-politica-exterior-opex/documentos/memorandos>



Director: Vicente Palacio

**ISSN:** 1989-2845

**Supervisión y edición:** Vicente Palacio

**Maquetación:** Paula Carretero

## **SITUACIÓN ECONÓMICA DE EEUU A TRES SEMANAS DE LAS ELECCIONES**

### **1) Crecimiento del PIB y mercado laboral: Estímulo potente pero temporal y ocupación plena**

El actual periodo de crecimiento del PIB en EEUU es de los más largos de su historia. La economía salió de la recesión (definida técnicamente como dos trimestres de disminución del PIB) en junio de 2009. Es cierto que las tasas de incremento del PIB durante este periodo de expansión han sido menores que en otras etapas de crecimiento. Pero en 2017 se aceleró el crecimiento económico<sup>1</sup>. El PIB creció un 2,3%, y para 2018 el FMI y otras instituciones prevén una tasa del 2,7% o superior<sup>2</sup>. Pendientes de la cifra del tercer trimestre, en el segundo el PIB subió a un ritmo anual del 4,2%, con lo cual un registro del 3% para el conjunto de 2018 es posible.

Todos los organismos también coinciden en que el ritmo de crecimiento del PIB se desacelerará en 2019. El *Congressional Budget Office*<sup>3</sup> anticipa un crecimiento de 2,4% en 2019. Esta pérdida de fuelle para 2019 se explica por la desaparición del estímulo aportado por el recorte de impuestos de diciembre de 2017 y los efectos de las aplicaciones de aranceles por parte de EEUU y la respuesta de algunos de sus principales socios comerciales. Algunos prevén incluso una desaceleración en la segunda mitad de 2018, en parte porque las exportaciones de productos agrícolas<sup>4</sup> se anticiparon por parte de los agricultores en el segundo trimestre para que llegaran a sus destinos antes de la entrada en vigor de los aranceles aplicados como represalia a los de la administración Trump. Asimismo será difícil que para 2019 se apruebe un presupuesto tan expansivo como en 2018, y los aumentos de tipos de interés afectarán al consumo.

---

<sup>1</sup> La afirmación de la administración Trump de que bajo su mandato se ha acelerado el crecimiento del PIB es solamente parcialmente verdadera. En 2016, el último año de la presidencia de Barack Obama, el PIB creció a un ritmo del 1,6%. Pero en 2014 el registro fue de 2,9% y en 2015 del 2,6%. En 2017 la tasa fue de 2,3%, y para 2018 se prevé como mínimo un 2,7%.

<sup>2</sup> La OCDE en su informe de mayo vaticinó una expansión del PIB de EEUU en 2018 del 3%. The Economist Intelligence Unit del semanario The Economist prevé 2,9%, y el Congressional Budget Office pronostica un 3%.

<sup>3</sup> El Congressional Budget Office desde 1974 es una agencia dentro de la rama legislativa que de manera imparcial e independiente elabora estudios y proyecciones en materia presupuestaria y económica para facilitar la tarea del Congreso de EEUU.

<sup>4</sup> Los elementos que determinan el Producto Interior Bruto son el consumo, las exportaciones netas, la inversión y el gasto público.

**Memorando Opex N° 237/2018: Situación económica en EEUU  
y su impacto en las mid term elections 2018**

Desde 2017 el mercado laboral está protagonizando un rendimiento excepcional. El desempleo ha descendido del 4,8% cuando Donald Trump asumió la presidencia hasta el 3,7% en el mes de septiembre<sup>5</sup>. Se trata del mejor registro desde 2000. Las tasas de desempleo han descendido en todos los segmentos demográficos y se sitúan en septiembre de 2018 a niveles históricamente bajos tanto entre la población blanca (3,3%), mujeres blancas (3,3%), hombres adultos (3%), población de origen asiático (3,5%), hispanos (4,5%<sup>6</sup>) y afroamericanos (6% en septiembre de 2018, 7,8% en enero 2017). Un porcentaje tan bajo de desempleo equivale a una situación de ocupación plena<sup>7</sup>. En determinados estados y sectores económicos no hay suficiente mano de obra. *El Job Openings and Labor Turnover Survey* de agosto de 2018 situó el número de vacantes laborales sin cubrir en 7,14 millones, un récord desde que el Ministerio de Comercio empezó a realizar dicho estudio mensual en 2000. Asimismo, en agosto de 2018, 3,58 millones de estadounidenses voluntariamente abandonaron su empleo (incremento de 12% respecto a 2017), una señal de optimismo y confianza al poder lograr otro mejor<sup>8</sup>.

Este panorama positivo debe matizarse con dos consideraciones. La primera es que la tasa de participación laboral del 62,7% aún es inferior al promedio de las últimas décadas y no ha mejorado durante la presidencia de Donald Trump<sup>9</sup>. Dicha tasa era del 66% cuando empezó la crisis financiera en 2008.

Por consiguiente, el porcentaje de las personas en edad de trabajar de 16 o más años que están empleadas o buscan trabajo sobre el total de la población aún es inferior al promedio de las últimas décadas. La segunda es que hay contrastes

---

<sup>5</sup> En EEUU el *Bureau of Labor Statistics* (BLS) del Ministerio de Comercio lleva a cabo estudios mensuales para determinar la tasa de desempleo. Por lo tanto, dicha tasa no se calcula en función de las personas que solicitan la prestación por desempleo. El *Bureau of Labor Statistics* (BLS) realiza entrevistas con 60.000 hogares. Las personas en edad de trabajar que no buscan empleo no se incluyen en el cálculo de la fuerza de trabajo. Únicamente cuentan las personas que trabajan o que buscan un empleo. Por consiguiente, algunos analistas consideran que la tasa de desempleo calculada por el BLS es demasiado optimista, al excluir a las personas en edad de trabajar que por cualquier motivo han dejado de buscar empleo.

<sup>6</sup> La tasa de participación laboral de la población hispana se situó en septiembre de 2018 en un 66%. En cifras absolutas, 27.059.000 hispanos están empleados, 1.287.000 están en el desempleo y 14.613.000 no están en el mercado laboral.

<sup>7</sup> Incluso con un mercado laboral muy sano, siempre hay un porcentaje de personas que cambia de trabajo y de manera provisional aparece como desempleado.

<sup>8</sup> Job Opening and Labor Turnover Survey (JOLTS). Ministerio de Comercio. Citado en <https://www.cnbc.com/2018/10/16/job-openings-hit-record-7point136-million-in-august.html>

<sup>9</sup> También hay que tener en cuenta que una parte sustancial de la población en edad de trabajar (16-65) que no lo hace y no busca empleo está realizando estudios secundarios o universitarios, o entre personas de más edad no desea trabajar debido a una situación financiera personal o familiar buena.

importantes entre estados, condados y ciudades con plena ocupación y subidas salariales bastante generalizadas y otros con un desempleo mayor y evolución peor de los salarios y remuneración por hora. Examinaremos este aspecto con más detalle en la segunda parte del informe.

## **2) Evolución de los salarios e inflación: Repunte leve después de periodo de estancamiento**

Una de las características más positivas de la actual fase de expansión económica en EEUU (y en la mayoría de los países desarrollados) es el nivel reducido de inflación. A medida que una economía acumula años de crecimiento económico y disminución del desempleo, la relativa falta de mano de obra y consiguientes subidas salariales ejercen un efecto al alza sobre la inflación. Por distintos motivos la inflación atribuible al mayor empleo y salarios no se produjo en EEUU hasta principios de 2018. La explicación radica en la creciente utilización de tecnología en lugar de personas y en la cantidad de personas que habían desistido de buscar trabajo en los últimos años y se reincorporaron paulatinamente al mercado laboral. El desplome de los precios de hidrocarburos en 2014-2015 y su recuperación lenta hasta inicios de 2018 también mantuvieron la inflación en niveles muy reducidos. Entre 2012 y 2015 la inflación no superó el 2% en ningún año<sup>10</sup>. En 2016 y 2017 la inflación en EEUU registró un alza del 2,1%, y para 2018 la previsión es del 1,9%<sup>11</sup>. La tasa de inflación subyacente, que excluye la volatilidad de los precios energéticos y de alimentos, es aún inferior.

En los últimos años el crecimiento de la remuneración por hora ha sido escaso o nulo, circunstancia que explica el descontento de parte de la población a pesar de la abundancia de empleo. Concretamente, entre 2000 y 2018 la subida de la remuneración salarial por hora fue:

- A) 0,4% para personas sin estudios secundarios;
- B) 0,1% para personas con estudios secundarios;
- C) 0% para los que tienen estudios universitarios no acabados;
- D) 0,4% para los que poseen estudios universitarios; y
- E) 0,5% para los que cuentan con estudios de posgrado.

---

<sup>10</sup> La inflación fue del 1,7% en 2012, 1,5% en 2013, 0,8% en 2014 y 0,5% en 2015.

<sup>11</sup> La inflación subyacente elimina las oscilaciones de los precios de la energía y de los alimentos, que sufren más altibajos que los otros productos en la canasta del IPC.

**Memorando Opex N° 237/2018: Situación económica en EEUU  
y su impacto en las mid term elections 2018**

Pero entre 2017 y 2018 sí se han contabilizado aumentos en las retribuciones salariales por hora:

- A) 3% para los que no tienen estudios secundarios;
- B) 1% para los que tienen estudios secundarios;
- C) 0,8% para los que cuentan con estudios universitarios no acabados;
- D) 0,1% para los que disponen de estudios universitarios; y
- E) 0,6% para los que tienen estudios de posgrado.

Dichas cifras son extraordinarias porque muestran que las personas sin estudios secundarios han experimentado un ascenso de su retribución horaria muy superior a los que cuentan con estudios<sup>12</sup>. Los aumentos recientes de los salarios explican la elevación de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal en tres ocasiones en 2017 y su previsión de repetir dichas subidas en tres o incluso cuatro ocasiones en 2019<sup>13</sup>. Donald Trump se queja casi diariamente de la política de ascensos de tipos de la Fed, pero Jerome Powell y su equipo muestran su independencia al mantener sus planes y en sus informes expresan preocupación por la evolución de la inflación, que en 2019 y 2020 se prevé registre ascensos del 2%. La Reserva Federal ha elevado el *Federal Funds Rate*<sup>14</sup> del 1,5% en 2017 al 2-2,25% actual, y prevé situarlo en el 2,5-2,75% en 2019, aunque una desaceleración de la economía lógicamente cambiaría su actual política monetaria restrictiva.

### **3) Descensos de impuestos en 2017 y aumento del consumo**

La aprobación del *Tax Cuts and Jobs Act* por parte del Congreso en diciembre de 2017 ha proporcionado un estímulo fiscal considerable a la economía estadounidense. Aunque añade 1,5 billones a la deuda en la próxima década y sea regresiva, a corto plazo beneficia a las clases altas, medias (las bajas no pagan impuestos federales) y a las grandes empresas y las PYMES.

---

<sup>12</sup> Datos de *Economic Policy Institute*, teniendo en cuenta la población entre 18 y 64 años.

<sup>13</sup> Los mercados esperan un cuarto ascenso de los tipos de interés en 2018 por parte de la Reserva Federal en noviembre, de 25 puntos básicos.

<sup>14</sup> El *Federal Funds Rate* fijado por la Reserva Federal es el tipo de interés que se cobran las entidades financieras a corto plazo por prestarse fondos. Su aumento repercute en los tipos de interés de los préstamos, hipotecas y créditos que paga el sector privado, incluyendo sobre la deuda de tarjetas de crédito y préstamos para estudiar en la universidad.

**Memorando Opex N° 237/2018: Situación económica en EEUU  
y su impacto en las mid term elections 2018**

Se recortaron cinco de los siete tramos del impuesto sobre la renta, desde el más elevado del 39,7% al más reducido (10%). Dichos descensos entraron en vigor en enero de 2018, fomentando un mayor consumo. En relación con la tributación sobre las empresas, la disminución del 35% al 21% del impuesto de sociedades (que grava beneficios) ha situado a EEUU por debajo del promedio de la OCDE (25%) mientras que antes tenía la tasa más elevada entre los países desarrollados. Las empresas podrán deducir su adquisición de maquinaria nueva durante cinco años. Las pequeñas empresas también se benefician del *Tax Cuts and Jobs Act* porque pueden seguir tributando sobre sus beneficios cómo si fueran renta, aunque se reduce el porcentaje de beneficios que puede seguir haciéndolo.

A las empresas familiares muy pequeñas se les aplica un tipo del 9% a los primeros \$75.000 en beneficios para empresas con ingresos no superiores a \$150.000, pero esta medida entra en vigor de manera gradual hasta el 2022.

Es indiscutible que el descenso del desempleo a niveles históricamente muy reducidos y las bajadas de impuestos han propiciado un mayor consumo. En el segundo trimestre de 2018, el gasto de los consumidores aumentó un 3,8%<sup>15</sup>. El consumo aporta más de dos terceras partes del PIB de EEUU (68%). Sin embargo, una reciente encuesta de Gallup muestra que una gran mayoría de los votantes (64% frente a 31%) expresa que *no* han aumentado sus ingresos desde la reforma fiscal. En la misma encuesta, una mayoría de 51% afirma que la reforma fiscal no ha ayudado a sus finanzas familiares, 26% considera que la reforma ha ayudado "un poco" y un 12% asevera que les ha ayudado "mucho".

#### **4) Incrementos de la inversión y repatriación de capitales**

Una apuesta decisiva de la reforma fiscal era conseguir que una parte sustancial de los \$2,6 billones en beneficios que las empresas de EEUU tienen en el extranjero sean repatriados pagando un impuesto del 15,5% si son activos líquidos y un 8% para activos no líquidos como maquinaria o bienes inmobiliarios. Las empresas cuentan con un periodo de ocho años para acogerse a dicha tasa más reducida.

La ley además transforma la naturaleza de la fiscalidad sobre las empresas de un sistema universal al territorial, que es el empleado por casi todos los países. Los beneficios de las multinacionales o filiales de empresas de EEUU generados en el extranjero tributarán en el país dónde se obtengan cómo sucedía, pero no a la

---

<sup>15</sup> Bureau of Economic Analysis, ministerio de Comercio de EEUU.

**Memorando Opex N° 237/2018: Situación económica en EEUU  
y su impacto en las mid term elections 2018**

hacienda de EEUU a menos que sean repatriados, en cuyo caso no pagarán nada o como máximo pagarán la diferencia entre el tipo más reducido del 21% y lo que hayan tributado en el país dónde se generaron.

Dicha provisión de la reforma fiscal está teniendo éxito. Según el *Bureau of Economic Analysis* del ministerio de Comercio:

- 1) En el primer trimestre de 2018 las multinacionales de EEUU en el extranjero transfirieron \$305.600 millones de dólares a EEUU. Dicha cifra supone el 12% del total y es diez veces mayor que los \$35.000 millones repatriados en el mismo periodo en 2017.
- 2) Según datos de S&P, en el segundo trimestre de 2018, las 500 empresas que cotizan en dicho índice destinaron \$190.600 millones a compras de sus propias acciones, superando el récord registrado en el primer trimestre (\$189.100 millones) y un 60% más que en el mismo periodo de 2017.
- 3) Asimismo, las mismas empresas incrementaron en el segundo trimestre los dividendos que distribuyen a sus accionistas un 7% respecto a 2017.
- 4) Las diez empresas del S&P que más acciones propias han comprado son Apple, Cisco, Broadcom, Oracle e Intel en el sector tecnológico, AbbVie y Celegne en el farmacéutico, JP Morgan Chase y Bank of America en el financiero y Union Pacific en el industrial.
- 5) Según Thomson Reuters, el promedio de beneficio por acción entre las 500 empresas del S&P creció un 25% en el segundo trimestre de 2018 respecto al mismo periodo en el año pasado. Los analistas atribuyen una parte de dichos ascensos a la compra de acciones propias, y algunos critican que no se destinen más fondos a I+D+i e inversiones productivas.
- 6) Goldman Sachs, por su parte, asevera que el aumento de la inversión en 2018 será el mayor en un cuarto de siglo, y cita ejemplos como el compromiso de Apple de invertir \$350.000 millones en nuevas plantas y crear 20.000 empleos en los próximos cinco años.

## **5) Efectos negativos de los ascensos de tipos e imposición de aranceles**

Las subidas de tipos de interés emprendidas por la Reserva Federal en 2017 lógicamente encarecen la financiación de las hipotecas, los créditos a los consumidores (para compra de vehículos, electrodomésticos, etc.), las deudas en tarjetas de crédito y los préstamos para pagar estudios universitarios. Sin embargo,

**Memorando Opex N° 237/2018: Situación económica en EEUU  
y su impacto en las mid term elections 2018**

el impacto sobre los estadounidenses es pequeño de cara a su voto en las elecciones de noviembre porque:

- 1) Se partía de unos tipos muy bajos;
- 2) Muchas hipotecas se negocian con tipos fijos de interés;
- 3) Las subidas son recientes;
- 4) Los estadounidenses están acostumbrados a endeudarse.

Asimismo, los aranceles impuestos por China, Canadá y en menor medida la UE a exportaciones de productos de EEUU (agrícolas como trigo, maíz, porcino, tabaco, bourbon, acero, aluminio y otros) como represalia por los adoptados por la administración Trump aún no han tenido un impacto sustancial. Los agricultores se quejan por la pérdida de ciertos mercados mediante anuncios de asociaciones en televisión, y Trump ofreció subvenciones de 12.000 millones de dólares para paliar sus pérdidas. Después de la consecución del acuerdo de principios comercial con México al que se espera que se sume Canadá, la intensidad del rechazo a la política comercial de Trump incluso ha disminuido. Según Gallup, la tasa de aprobación de Donald Trump en la última semana de septiembre era del 42%, superior a su mínimo de 35%<sup>16</sup> y equiparable a las de Barack Obama (45%), Bill Clinton (44%) y Ronald Reagan (42%) en el mes de octubre de su segundo año en un primer mandato. El promedio para un presidente después de 7 trimestres en el cargo es del 54%.

Los índices bursátiles también han evolucionado positivamente durante la presidencia de Trump, y en 2018 a diferencia de la mayoría de países desarrollados acumulan subidas. En el tercer trimestre de 2018 (junio a septiembre) el índice Dow Jones subió un 9,3%, el S&P se apuntó su mayor alza (7,2%) desde el último trimestre de 2013, y el Nasdaq registró un incremento del 7,1%, su mejor resultado desde 2017. Dicha evolución tan positiva se explica por los buenos resultados (beneficios) registrados por las empresas, por la compra de acciones propias y por el estímulo fiscal que supuso el *Tax Cuts and Jobs Act*, que además de rebajar la tributación de las empresas les otorga deducciones por la compra de maquinaria y otros conceptos. Sin embargo, debido al incremento de los tipos de interés y a la guerra comercial con China, los índices bursátiles de EEUU han entrado en octubre en una fase negativa con fuertes correcciones. Trump no puede

---

<sup>16</sup> Gallup realiza dichas encuestas de manera semanal. Desde que llegó a la presidencia, la tasa de aprobación más baja de Trump (35%) se ha registrado en cuatro ocasiones (cuatro semanas dentro de su mandato).



**Memorando Opex N° 237/2018: Situación económica en EEUU  
y su impacto en las mid term elections 2018**

controlar las decisiones de la Reserva Federal, pero si quiere seguir presumiendo de la evolución de la bolsa tendrá que frenar la escalada con China.

Las cotizaciones en bolsa sufrirán pérdidas independientemente de las políticas económicas de la administración porque tipos de interés más elevados incrementan el atractivo de la deuda y de los bonos en detrimento de la renta variable (acciones). El bono a diez años de EEUU rinde un 3,3% (el de España 1,56%), y la independencia de la Reserva Federal garantiza que los tipos seguirán subiendo. Los mercados esperan tres o incluso cuatro ascensos de 25 puntos básicos en 2019.

En relación con los aranceles y las pérdidas para los agricultores de EEUU y mayores precios para los consumidores y empresas que importan componentes, el impacto se dejará sentir a medida que pasen los meses. Hay que tener en cuenta que las represalias de China, Canadá y la UE no entraron en vigor hasta mediados de 2018.

## **EXAMEN DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA EN ESTADOS CLAVE (SWING STATES)**

No existe una correlación clara en EEUU en la actualidad entre el desarrollo económico y prosperidad de los estados (medido por los ingresos de los hogares<sup>17</sup>, nivel de desempleo, salario mínimo) y su tendencia a votar al partido Demócrata o Republicano. Hasta la irrupción del populismo de derechas, en Europa en líneas generales en las regiones más pobres o con pérdida de tejido industrial obtenían más votos los partidos de izquierdas (socialdemócratas, socialistas, ex comunistas), mientras que los de derechas, centro-derecha o liberales cosechaban más votos en las más prósperas.

En Estados Unidos dicha correlación tan clara no se produce por los siguientes motivos:

- 1) La influencia creciente desde hace décadas de los *Christian conservatives*, tanto mediante sus propios medios de comunicación (Fox, Sinclair, emisoras radio) cómo las aportaciones de magnates alineados con el movimiento a candidatos republicanos. Trump ha conseguido colocar a dos conservadores

---

<sup>17</sup> Los ingresos de los hogares miden todos los ingresos de las personas que comparten un hogar o lugar de residencia. Dichos ingresos incluyen salarios, pensiones, transferencias de las administraciones (prestación por desempleo, subvenciones, etc.) y ganancias en inversiones.

**Memorando Opex N° 237/2018: Situación económica en EEUU  
y su impacto en las mid term elections 2018**

en el Tribunal Supremo<sup>18</sup> y el Senado ha confirmado a 84 jueces conservadores para distintos tribunales federales. A los *Christian conservatives* no les importan los escándalos de la administración Trump e incluso dificultades económicas futuras mientras Trump continúe moldeando la rama judicial en su imagen.

2) El nivel de educación, el origen étnico y el género determinan la orientación del voto tanto o más que los ingresos y situación económica. Por ejemplo:

- El segmento de población de hombres blancos con sólo estudios secundarios votó en un 75% por Donald Trump en 2016.
- De los 981 condados con un mínimo de 50.000 personas, Hillary Clinton se impuso en los que tienen una mayor proporción de la población con un título universitario de por lo menos 4 años. Hillary Clinton superó el resultado de Barack Obama en 48 de los 50 condados con una población con mejor nivel de educación en un promedio de 9 puntos.
- De los 50 condados con un nivel más bajo de educación (menor proporción con estudios universitarios), Hillary Clinton en 47 de ellos obtuvo un resultado en promedio 11 puntos inferior al de Obama en 2012. Fue en dichos estados dónde ganó las elecciones Trump. Muchos de dichos condados se encuentran en *swing states*, y no necesariamente son todos de ingresos bajos.

3) Para muchos votantes, los temas que se denominan culturales/sociales son tanto o más importantes que los económicos. Se trata del derecho al aborto, los niveles de inmigración legal, la presencia de inmigrantes ilegales, el papel de la religión en la vida pública, el matrimonio homosexual y controles sobre la capacidad de adquirir armas. EEUU está profundamente dividida en relación con dichos temas.

---

<sup>18</sup> Hasta la jubilación del juez Anthony Kennedy y su sustitución por Brett Kavanaugh, se consideraba que el Tribunal Supremo estaba bastante equilibrado entre jueces conservadores (John Roberts, Clarence Thomas, Samuel Alito, Neil Gorsuch) y los progresistas (Stephen Breyer, Ruth Bader Ginsburg, Elena Kagan y Sonia Sotomayor) debido a la independencia de Anthony Kennedy, que votaba con los conservadores o progresistas según el caso ante el Tribunal. Aunque John Roberts votó a favor de mantener Obamacare, con la nominación de Kavanaugh el ala conservadora tiene una mayoría de 5 a 4. Ginsburg tiene 85 años y Breyer 80. Los jueces conservadores del Supremo son más jóvenes (Thomas con 70 es el de mayor edad). Los jueces sirven de por vida si lo desean, pero en los últimos años las jubilaciones han sido más frecuentes (John Paul Stevens, Sandra O'Connor, David Souter, Kenedy). Trump podría colocar a otro conservador en el Tribunal Supremo si falla la salud de Breyer o Ginsburg.

**Memorando Opex N° 237/2018: Situación económica en EEUU  
y su impacto en las mid term elections 2018**

- 4) En los estados del sur profundo (Alabama, Mississippi, Luisiana, Carolina del Sur) la aprobación de las leyes de igualdad de derechos civiles (Civil Rights Act, 1964) y electorales (Voting Rights Act, 1965) para los afroamericanos durante la administración demócrata de Lyndon Johnson (1963-1968) provocó el resentimiento y la huida del voto de los blancos del Partido Demócrata al Partido Republicano. El dominio electoral republicano en dichos estados (sumando también Arkansas y Virginia Occidental) es aplastante, a pesar de que son los estados más pobres de EEUU. Las tácticas del Partido Republicano para complicar el voto y disminuir la participación electoral de las minorías (incluida la afroamericana) también explican su supremacía electoral en el sur.
- 5) En la zona conocida como mid-Atlantic<sup>19</sup>, la prosperidad y desarrollo económico es mayor. Se trata de estados dónde los Demócratas en líneas generales cuentan con más senadores federales, miembros de la Cámara de Representantes y gobernadores. Son estados dónde tanto los votantes más progresistas cómo los más conservadores tienen puntos de vista mucho más moderados (respecto al sur profundo y otros estados del interior) en temas sociales y culturales cómo el aborto, el papel de la religión en la vida pública, el matrimonio homosexual, la normativa para controlar la venta de armas y la inmigración.
- 6) En la región de Nueva Inglaterra<sup>20</sup> el Partido Demócrata también consigue más cargos federales y estatales (diputados y senadores de las cámaras de los estados) por la moderación de los votantes en temas sociales y culturales, la prosperidad y el declive del ala del partido republicano que abogaba por una política exterior dura pero poca intromisión del estado en la vida de los individuos, moderación en temas culturales y sociales y políticas económicas de libre mercado favorables a tratados comerciales. A dichos republicanos se les conocía como *Country Club Republicans*. A medida que el Partido Republicano se ha escorado a la derecha primero con la elección de George W. Bush y la entrada del movimiento religioso, y posteriormente con el éxito del Tea Party, los republicanos en Nueva Inglaterra han perdido peso.
- 7) Los estados del suroeste (Nevada, Arizona, Nuevo México, Colorado) han experimentado una expansión demográfica extraordinaria en las últimas décadas, en parte por la emigración de los estados del antiguo cinturón

---

<sup>19</sup> Carolina del Norte, Virginia, Maryland, Delaware, New York, New Jersey.

<sup>20</sup> Los estados de Nueva Inglaterra (New England) son Massachusetts, Connecticut, Rhode Island, Vermont, New Hampshire y Maine.

**Memorando Opex N° 237/2018: Situación económica en EEUU  
y su impacto en las mid term elections 2018**

industrial de familias o jubilados en busca de más oportunidades económicas y un clima suave en invierno. Con la excepción de Arizona (de dominio republicano), los dos grandes partidos se disputan la región de forma reñida, en parte por su alto porcentaje de población hispana, que desde el final de la presidencia de George W. Bush predominantemente vota por los Demócratas.

- 8) En los estados de la Costa Oeste (California, Oregon, estado de Washington) y Hawaii la supremacía demócrata es absoluta. Se combina su prosperidad con altos porcentajes de inmigrantes hispanos (California), asiáticos (los tres estados), proporción baja de población rural y la supremacía cultural progresista favorecida por Hollywood y Silicon Valley.
- 9) En los estados en las montañas rocosas (Wyoming, Idaho, Utah) se impone de manera rotunda el Partido Republicano. Su relativa prosperidad se combina con la ausencia de minorías (no blancas), ausencia de ciudades importantes, proporción alta de población rural y mantenimiento de valores conservadores (en parte por la influencia mormona).
- 10) Lo mismo sucede en estados como Kansas y Nebraska, que geográficamente están en el centro de EEUU, carecen de grandes ciudades y dónde la población rural es proporcionalmente alta.
- 11) Los estados dónde la agricultura aporta un porcentaje sustancial de la riqueza (Iowa, Minnesota, Wisconsin) son swing states, que votan Demócrata o Republicano según las circunstancias.
- 12) En Tejas, Oklahoma y Alaska el dominio republicano es absoluto debido al mantenimiento de valores conservadores y el fomento del sector petrolífero por parte de los Republicanos, que contrasta con las políticas medioambientales propugnadas por los Demócratas y que se traducen en su oposición a la extracción de petróleo de terrenos o aguas federales, al *fracking* y a la ampliación de los gaseoductos de la red Keystone XL.
- 13) En los estados de Montana y las Dakotas la superioridad republicana se explica por la ausencia de minorías, el mantenimiento de los valores conservadores, la ausencia de ciudades, la proporción alta de población rural y la revolución del gas de esquisto en Dakota del Norte.
- 14) Los estados del Cinturón Industrial (Rust Belt) tradicionalmente votaban mayoritariamente por los Demócratas, en gran parte por la fuerte implantación y poder de los sindicatos en el sector industrial y manufacturero. Se trata de Michigan, Illinois e Indiana. En Illinois el peso demográfico de Chicago aún favorece a los Demócratas, pero Trump ganó en Michigan e Indiana.

**Memorando Opex N° 237/2018: Situación económica en EEUU  
y su impacto en las mid term elections 2018**

**Tabla sobre mediana ingresos por hogar por región<sup>21</sup>**

<b>Región</b>	<b>Mediana ingresos por hogar 2016 (dólares 2017)</b>	<b>Mediana ingresos por hogar 2017 (dólares 2017)</b>
Estados Unidos	\$60.309	\$61.372
Oeste	65.658	67.517
Noreste	65.774	66.450
Medio Oeste	59.558	61.136
Sur	55.019	55.709

**Mediana ingresos por hogar de determinados estados**

Mediana ingresos por hogar 2016 (\$ de 2017). Mediana ingresos por hogar 2017 (\$ 2017)

District of Columbia	\$76.657	\$82.372
Maryland	80.516	80.776
New Jersey	77.460	80.088
Arkansas	45.230	45.869
Mississippi	42.590	43.529
West Virginia	44.372	43.469

Por consiguiente, para analizar cómo la evolución económica desde 2017 puede afectar a los votantes en estados dónde ninguno de los partidos goza de una supremacía o mayoría, elegiremos Ohio para el Cinturón Industrial, Florida por su diversidad económica, de minorías y población, Colorado por su minoría alta hispana y prosperidad y Wisconsin por el peso de la agricultura, la ausencia de minorías pero tradicional apoyo a los Demócratas. En cada uno de dichos estados proporcionaremos los últimos sondeos para elecciones decisivas para la Cámara de Representantes, Senado o gobernador.

---

<sup>21</sup> Mediana es el nivel que sitúa a la mitad de los valores por encima y la mitad por debajo. Datos del Peterson Institute for International Relations.

**Memorando Opex N° 237/2018: Situación económica en EEUU  
y su impacto en las mid term elections 2018**

Florida y Ohio desde hace décadas se consideran *swing states*. Los dos partidos además gastan cantidades astronómicas en sus elecciones por su peso demográfico. La población de Florida es de 20,8 millones y en Ohio de 11,6 millones. Desde las elecciones presidenciales de 1960 (ganadas por John Kennedy) ningún candidato republicano o demócrata ha conseguido la presidencia sin ganar Ohio. Trump se impuso tanto en Florida como Ohio. Colorado también se considera un *swing state* desde hace años (Trump ganó con 43% del voto). Wisconsin ha evolucionado de mayoría Demócrata a ser *swing state* (Trump ganó con 47.2% del voto).

En septiembre de 2018 la tasa de desempleo a nivel federal se sitúa en el 3,7%. La mediana de ingresos por hogar en 2017 fue a nivel federal de \$61.237, un ascenso sobre \$60.309 en 2016. El salario (o remuneración) mínimo por hora a nivel federal es de \$7,25. Dieciocho estados en 2018 aumentaron su salario mínimo por hora, que es superior al federal.

**Florida** (población 20,8 millones)

Trump ganó en 2016 con 49% del voto

Tasa de desempleo diciembre 2016: 4,7%

Tasa de desempleo agosto de 2018: 3,8%

Mediana ingresos por hogar: \$50.860 (2016)

Remuneración mínima por hora en 2016: \$8,05

Remuneración mínima por hora en 2017: \$8,10

Remuneración mínima por hora en 2018: \$8,25

El actual gobernador saliente es republicano (Rick Scott). El senador que debe presentarse a la reelección es Demócrata (Bill Nelson) y el que no debe presentarse es Marco Rubio (Republicano)

Elección a senador: El republicano Rick Scott (magnate farmacéutico) es gobernador desde 2011 pero no puede presentarse<sup>22</sup> a un tercer mandato. Scott ha invertido una cantidad sustancial de fondos para derrotar al senador demócrata por Florida, Bill Nelson. RealClear Politics otorga una ventaja de 47.6% a 45.2% a Nelson en su promedio de sondeos en la última semana de septiembre<sup>23</sup>. Desde

---

<sup>22</sup> A diferencia de los miembros de la Cámara de Representantes y senadores, hay un límite al número de mandatos que pueden ejercer los gobernadores.

<sup>23</sup> RealClear Politics lleva a cabo promedios semanales de las encuestas de instituciones o medios de prestigio: Quinnipiac, NBC News/Marist, UNF, WCTV-TV y Mason-Dixon.

**Memorando Opex N° 237/2018: Situación económica en EEUU  
y su impacto en las mid term elections 2018**

principios de septiembre Scott nunca ha superado a Nelson en el promedio de RealClear Politics.

Elección a gobernador: Al no poder presentarse Scott, se enfrentan el demócrata Andrew Gillum (alcalde de Tallahassee, capital de Florida) y el excongresista federal republicano Ron DeSantis. RealClear Politics otorgaba una ligera ventaja a Gillum en la última semana de septiembre (3,7 puntos) pero el último sondeo de Mason-Dixon les sitúa en un empate técnico (Gillum 45%, DeSantis 44%)<sup>24</sup>.

**Ohio** (población 11,6 millones)

Trump ganó con 51,3% del voto

Tasa de desempleo diciembre 2016: 5,2%

Tasa de desempleo agosto 2018: 4,5%

Mediana ingresos por hogar (2016): \$52.334

Remuneración mínima por hora en 2016: \$8,10

Remuneración mínima por hora en 2017: \$8,15

Remuneración mínima por hora en 2018: \$8,30

Trabajadores que se beneficiaron del incremento<sup>25</sup>: 150.000

Actual gobernador es republicano (John Kasich). El senador que se presenta a la reelección es demócrata (Sherrod Brown), mientras el que no debe presentarse es Republicano (Bob Portman)

El popular gobernador John Kasich (R) no puede presentarse a la reelección. El demócrata Richard Cordray, el primer director del Consumer Protection Financial Bureau y exfiscal general y tesorero de Ohio aventaja según RealClear Politics por 2,7 puntos al exsenador republicano Mike DeWine.

El actual senador demócrata Sherrod Brown no debería tener problemas en derrotar al aspirante Jim Renacci, ya que RealClear Politics sitúa a Brown 16 puntos por delante de Renacci (52,3% a 36,3%).

---

<sup>24</sup> Citado en <https://www.orlandosentinel.com/news/politics/political-pulse/os-mason-dixon-gillum-desantis-20181002-story.html>

<sup>25</sup> Según el think-tank progresista Policy Matters Ohio, 150.000 trabajadores en Ohio se beneficiaron del incremento del salario mínimo por hora. El think-tank también pronosticó que 500.000 trabajadores que ganan algo más que el salario mínimo podría recibir aumentos por parte de sus empleadores. <https://www.usnews.com/news/best-states/ohio/articles/2017-12-31/ohio-minimum-wage-set-to-rise-by-15-cents-an-hour-in-2018>

**Memorando Opex N° 237/2018: Situación económica en EEUU  
y su impacto en las mid term elections 2018**

**Colorado** (población 5,6 millones)

Trump ganó con 43% del voto

Tasa de desempleo diciembre 2016: 2,7% diciembre 2016

Tasa de desempleo agosto de 2018: 2,9% agosto 2018

Ingresos medios familiares (2016): \$80.761

Remuneración mínima por hora en 2016: \$8,31

Remuneración mínima por hora en 2017: \$9,30

Remuneración mínima por hora en 2018: \$10,20 (en 2019 subirá a \$11,10 y en 2020 a \$12)

El actual gobernador demócrata John Hickenlooper no puede presentarse a la reelección. Jared Polis, empresario del sector tecnológico y filántropo, es el candidato Demócrata, y supera en el promedio de RealClear Politics en 10 puntos (44% a 33%) al tesorero de Colorado, el republicano Walker Stapleton.

Ninguno de los dos senadores de Colorado (el demócrata Michael Bennet y el republicano Cory Gardner) debe presentarse a la reelección.

**Wisconsin** (población 5,7 millones)

Trump ganó con 47,2% del voto

Tasa de desempleo diciembre 2016: 3,4%

Tasa de desempleo agosto de 2018: 2,9%

Mediana ingresos por hogar (2016): \$72.891

Remuneración mínima por hora 2018: \$7,25 (no se ha subido desde 2008)

El actual gobernador republicano Scott Walker ocupa el cargo desde 2011. Ha sido muy hostil con los sindicatos, consiguiendo que para los trabajadores no sea obligatorio darse de alta en un sindicato. Sobrevivió un referéndum que intentó sustituirle en 2012. Tony Evers, el máximo cargo educativo de Wisconsin, goza de una ligera ventaja sobre Walker (48,3% a 44,7%), según el promedio de RealClear Politics.

La actual senadora demócrata Tammy Baldwin aventaja según el promedio de RealClear Politics por más de 10 puntos a la aspirante republicana, Leah Vukmir.

Baldwin será reelegida, pero los Demócratas reconocen que la buena situación económica de Wisconsin es un obstáculo para sus candidatos. Pero



**Memorando Opex N° 237/2018: Situación económica en EEUU  
y su impacto en las mid term elections 2018**

destacan las reducciones en inversión en educación por parte de Walker, así como los aumentos de las primas de los seguros médicos.

Debemos asimismo considerar el efecto que medidas y desgravaciones contenidas en la Tax Cuts and Jobs pueden tener sobre el voto de determinados segmentos de la población:

- 1) La desgravación por hijo se ha doblado de \$1000 a \$2000. Pero lo que Hacienda devuelve a las familias trabajadoras que no pagan impuestos sobre la renta se ha aumentado de \$1100 a \$1400. Puede ayudar a Trump en el segmento de población blanca de clase trabajadora, que ya le apoya.
- 2) Se elimina la obligatoriedad de los individuos de comprar una póliza de seguro médico en 2019 (bajo pena de multa), un elemento de Obamacare que aseguraba que las aseguradoras médicas recibían ingresos por parte de las personas sanas y hacía que se pudiera otorgar cobertura médica a las personas con condiciones médicas sin pérdidas para las empresas de seguros. Puede costar apoyo a los Republicanos entre las personas que han perdido cobertura médica.
- 3) Al limitarse la desgravación del pago de impuestos de renta y sobre la propiedad (SALT) en estados donde son altos, familias de clase media alta y alta (que votan Republicano) en estados como Nueva York, Connecticut, Illinois, California, Nueva Jersey que podrán desgravar menos en dicho sentido pueden dejar de votar a Trump. En California y Nueva York la supremacía Demócrata es absoluta. Pero por ejemplo en Connecticut el dominio demócrata está amenazado después de muchos años de políticas que han causado un éxodo de individuos y empresas por la excesiva fiscalidad. Aunque el límite de desgravación lo ha aprobado un Congreso republicano, lo pueden pagar los Demócratas por el declive económico de Connecticut bajo sus administraciones.
- 4) Desgravación por intereses sobre matrículas universitarias se mantiene hasta \$2500. Estudiantes seguirán votando Demócrata.
- 5) Desgravación para matrículas de estudiantes que cursan un posgrado. Estudiantes seguirán votando Demócrata.
- 6) Desgravación por los intereses que se pagan sobre las hipotecas para comprar casas, pisos se reduce de \$1 millón a \$750.000. Clases altas seguirán votando Republicano.

**Memorando Opex N° 237/2018: Situación económica en EEUU  
y su impacto en las mid term elections 2018**

**State of 2018 Senate Race: Based on Pundit Ratings**

As of October 16, 2018

State	Party	Sabato	Inside	Cook
Arizona	R	Toss-Up	Toss-Up	Toss-Up
Florida	D	Toss-Up	Toss-Up	Toss-Up
Indiana	D	Toss-Up	Toss-Up	Toss-Up
Michigan	D	Safe	Solid	Likely
Minnesota - S	D	Likely	Likely	Lean
Mississippi - S	R	Likely	Solid	Lean
Missouri	D	Toss-Up	Toss-Up	Toss-Up
Montana	D	Lean	Tilt	Toss-Up
Nevada	R	Toss-Up	Toss-Up	Toss-Up
New Jersey	D	Likely	Likely	Lean
North Dakota	D	Lean	Tilt	Toss-Up
Ohio	D	Likely	Likely	Likely
Pennsylvania	D	Safe	Likely	Likely
Tennessee	R	Lean	Lean	Toss-Up
Texas	R	Lean	Likely	Toss-Up
West Virginia	D	Lean	Tilt	Lean
Wisconsin	D	Likely	Lean	Likely

<sup>a</sup> Independent Senators that caucus with the Democrats

Sabato = Sabato's Crystal Ball Inside = Inside Elections Cook = Cook Political Report

**Most Competitive (no more than one Likely rating)**

**Battle for Control**

	Dem	Rep
Current Senate	49	51
2018 Elections	-26	-9
Continuing Seats	23	42
Not Competitive <sup>a</sup>	14	4
<b>Safe/No 2018 Election</b>	<b>37</b>	<b>46</b>
Not Very Competitive <sup>b</sup>	3	
<b>Likely 2019 Minimum</b>	<b>40</b>	<b>46</b>
Competitive/At-Risk <sup>c</sup>	9	5

<sup>a</sup>All pundits: Safe for incumbent party

<sup>b</sup>All pundits: Safe or likely for incumbent party

<sup>c</sup>Most competitive races: At least one pundit, although usually all 3, rate as lean or toss-up

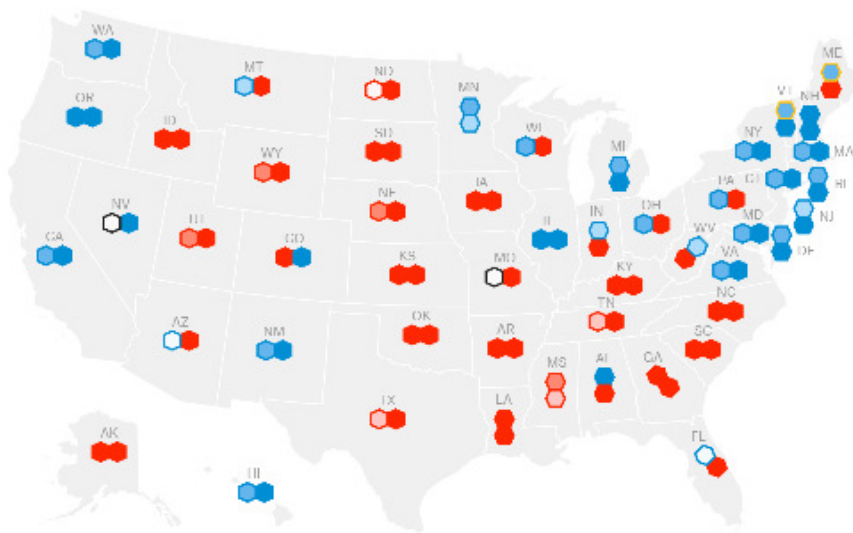
**Safe Seats (All 3 Pundits)**

- California
- Connecticut
- Delaware
- Hawaii
- Maine
- Maryland
- Massachusetts
- Minnesota
- Mississippi
- Nebraska
- New Mexico
- New York
- Rhode Island
- Utah
- Vermont<sup>\*</sup>
- Virginia
- Washington
- Wyoming



**The state of every state**

KEY: ● NOT UP FOR ELECTION ○ UP FOR ELECTION



**Fuentes**

Reuters, Gallup, Rasmussen Report, Larry Sabato, Cook Political Report, The Economist, Economic Policy Institute, Bureau of Labor Statistics (Ministerio de Comercio), Congressional Budget Office, Peterson Institute of International Economics, Sun Sentinel, Colorado Department of Labor.

**Memorando Opex N° 237/2018: Situación económica en EEUU  
y su impacto en las mid term elections 2018**

**Memorandos Opex de reciente publicación**

- 236/2018: **La situación en Yemen y la respuesta europea al conflicto.** Leyla Hamad Zahonero.
- 235/2018: **Menores extranjeros no documentados en la UE: situación y pautas para abordarlo.** Juan Antonio Pavón Losada.
- 234/2018: **El desafío de la insurgencia yihadista en Mali.** David Nievas Bullejos.
- 233/2018: **Elecciones presidenciales en Colombia: previsiones y desafíos tras la primera vuelta.** Erika Rodríguez Pinzón.
- 232/2018: **Putin: nuevo mandato y su impacto para la política exterior de Rusia.** Javier Morales Hernández.
- 231/2018: **La estrategia de la UE con África: nuevos enfoques y perspectivas.** Ainhoa Marín.
- 230/2018: **Las guerras comerciales de Trump: China, México y Europa. Posibles escenarios y consecuencias.** Alexandre Muns Rubiol
- 229/2018: **¿Qué pasa en Turquía? Restricción de libertades y desequilibrio de poderes.** Antonio Ávalos Méndez
- 228/2018: **La cuestión kurda en Siria e Irak tras caída de ISIS.** David Meseguer
- 227/2018: **La Inversión Socialmente Responsable en España como herramienta de transformación social: Una aproximación al estado de la cuestión.** Realizado por ECODES, y coordinado por Cristina Monge y Leo Gutson.
- 226/2018: **La Argentina de Macri: perspectivas para el nuevo año político.** Mario Scholz
- 225/2018: **Qatar, Arabia Saudí y la redefinición del Golfo Pérsico.** Ignacio Gutiérrez de Terán.
- 224/2018: **La Reforma Fiscal de Trump y su impacto en EEUU y en Europa.** Alexandre Muns Rubiol
- 223/2017: **Trump y la capitalidad de Jerusalén.** Itxaso Domínguez de Olazábal
- 222/2017: **La crisis de gobierno en Arabia Saudí y sus derivaciones regionales.** Itxaso Domínguez de Olazábal
- 221/2017: **El triunfo de Macri en las legislativas de 2017 y sus posibles consecuencias para Argentina. Una visión desde la Unión Cívica Radical (UCR).** Mario Scholz
- 220/2017: **Avances en tecnología de transporte eléctrico. Estado del arte y camino por delante.** Emilio de las Heras
- 219/2017: **El colapso del Daesh: ¿un punto de inflexión del yihadismo internacional?.** Ignacio Gutiérrez de Terán
- 218/2017: **El papel del autoconsumo en la transición energética en España y lecciones aprendidas de otros países.** Laura Martín
- 217/2017: **Transición energética en España: ¿Qué podemos aprender de las experiencias de otros países?.** Emilio de las Heras

Para consultar toda la serie de Memorandos Opex en versión online y visitar nuestra página web:

<http://www.fundacionalternativas.org/observatorio-de-politica-exterior-opex/documentos/memorandos>