

Primavera 2024

¿Qué efectos tiene la inmigración en los Estados Unidos? Es algo complejo de contestar en términos políticos, y no es algo que ocuparía a OCM, salvo, evidentemente, por lo que afecta a la economía. Así que nos ceñiremos a lo que nosotros, y la inmensa mayoría de los economistas, conocemos. Empezando, por supuesto, por el pez payaso.

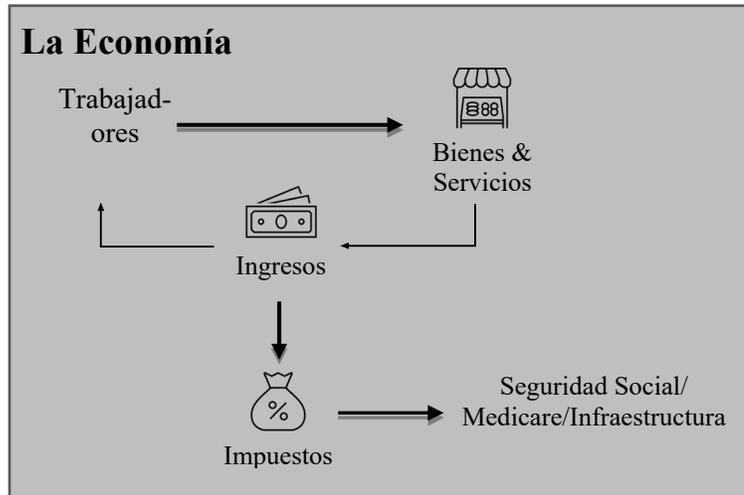
Estas criaturas marinas, que se hicieron famosas por el adorable pez “Nemo”, mantienen una curiosa relación con las anémonas de mar, unos invertebrados marinos depredadores. Bien, los peces payaso viven en los tentáculos de las anémonas, quienes les ofrecen un lugar seguro para reproducirse y prosperar.

Puede que a las anémonas las encante la compañía de los peces payaso, o tal vez sólo los toleran, (quizá la IA nos lo haga saber con certeza algún día). En cualquier caso, las anémonas se benefician de acoger a estos pequeños nadadores, puesto que los peces payaso liberan nitrógeno, algo que ayuda a la anémona en el crecimiento y regeneración de los tejidos. Además, airean sus tentáculos, lo que las permite crecer.

Esta interacción es lo que se denomina - *mutualismo simbiótico* – es decir, beneficioso para ambas partes. Y no es muy diferente a la relación que existe entre los inmigrantes y las economías desarrolladas. Especialmente en las que, como Estados Unidos y Canadá, tienen tasas de natalidad decrecientes y necesitan a los nacidos en el extranjero para seguir creciendo y prosperando.

Para que un país en desarrollo mantenga una población estable (sin crecimiento), cada mujer necesita tener, de media, 2,1 hijos. En 1993, la tasa de natalidad de EE.UU. era de 2,06 (bastante cercana) y la de Canadá de 1,7. Hoy, estas cifras son de 1,6 y 1,4 respectivamente. Esto significa que la población nativa activa, es decir, el número de personas de 16 años o más que trabajan o buscan trabajo, es cada vez menor y de edad más avanzada. Todo ello mientras los programas sociales requieren más ingresos fiscales para mantener a una población que envejece.

Hay dos formas de frenar la disminución de la población y la mano de obra. Puedes unirte a Elon Musk y convencer a la gente de que tenga más hijos (en serio). O, menos desalentador, confiar en los inmigrantes,



This comment is intended for informational purposes only. The information is gathered from what is believed to be reliable sources, but we cannot guarantee its accuracy. Any reproduction, distribution, or other use of this presentation without the prior written consent of One Capital Management is prohibited. Advisory services are offered through One Capital Management, LLC, an investment adviser registered with the U.S. Securities and Exchange Commission. Registration does not imply a certain level of skill or training. © 2024 One Capital Management, LLC

que suelen ser más jóvenes, en edad de trabajar y además son propensos a crear empresas y puestos de trabajo.

Estados Unidos y Canadá ocupan el primer y quinto lugar, respectivamente, en número de inmigrantes, lo que se traduce en más trabajadores que generan bienes y servicios, que cobran sus salarios, y que aumentan el gasto público, por lo que son la savia de una economía en crecimiento. Estos trabajadores también pagan sus impuestos sobre la renta, lo que aumenta los ingresos fiscales en un momento, además, de creciente déficit presupuestario en Estados Unidos. Además, contribuyen a que, al menos temporalmente, la idea de poder pagar y disfrutar de prometidas prestaciones y beneficios, como Seguridad Social y Medicare, deje de ser ilusoria.

Según un informe de 2021 del Center for American Progress, si se les otorgara la ciudadanía a todos los inmigrantes indocumentados, aumentaría el producto interior bruto estadounidense en un total de 1,7 billones de dólares en 10 años y crearía 438.800 nuevos puestos de trabajo.

Casi todos los países desarrollados, especialmente en Asia, tienen tasas de natalidad estancadas o en descenso. Aquellos con leyes de inmigración más estrictas son los que más acucian económicamente los efectos adversos de la baja natalidad.

Por ejemplo, Japón. Su tasa de natalidad apenas ha disminuido en los últimos 30 años: de 1,4 en 1993 a 1,3 en 2023. Y su población total en ese tiempo se ha mantenido básicamente igual: de 125,2 millones a 125,1 millones. La falta de crecimiento demográfico ha contribuido a que el PIB del país en ese mismo periodo se haya mantenido igual, 4,2 billones de dólares (USD). (Por supuesto ha variado con las diferentes condiciones económicas mundiales, pasando de los 4,2 billones de dólares a los 6,2 billones en 2011, regresando a los 4,2 billones en 2023).

Por el contrario, en ese mismo periodo de 30 años, la población estadounidense pasó de 260 millones de habitantes a más de 333 millones. Canadá de 28,6 millones a 38,9 millones. El PIB estadounidense ha crecido de 7,3 billones de dólares a 27,9 billones, mientras que el canadiense ha pasado de 578.000 millones a 2,1 billones. Muchas circunstancias contribuyen a este marcado contraste, pero ninguna otra tanto como la inmigración.

Durante la pandemia se produjo, como es entendible, un brusco y repentino descenso de la inmigración. Inmediatamente después hubo escasez de mano de obra, provocando subidas salariales en sectores como los servicios alimentarios y la hostelería, que son los que suelen emplear a más trabajadores nacidos en el extranjero. Desde el final de la pandemia y la consiguiente afluencia de inmigrantes, las economías norteamericanas han crecido más rápido que el nivel sostenible a largo plazo del 2,0% (un 5,9% en 2021, un 2,2% en 2022 y un 2,5% en 2023). Y el crecimiento del empleo ha sido incluso aún más rápido de lo que la mayoría esperaba. Esto ayuda a explicar por qué las tasas de desempleo, actualmente del 3,9%, se han

This comment is intended for informational purposes only. The information is gathered from what is believed to be reliable sources, but we cannot guarantee its accuracy. Any reproduction, distribution, or other use of this presentation without the prior written consent of One Capital Management is prohibited. Advisory services are offered through One Capital Management, LLC, an investment adviser registered with the U.S. Securities and Exchange Commission. Registration does not imply a certain level of skill or training. © 2024 One Capital Management, LLC

mantenido tan bajas en los últimos años, a pesar de que las ofertas de empleo en EEUU han caído, pasando de más de 9,5 millones en 2021 a 6,5 millones. Se preveía que el crecimiento del empleo en EEUU fuera de 100.000 puestos al mes en este último año. En lugar de ello, la media se acercó más a 225.000. Como señaló recientemente Tom Barkin, presidente del Banco de la Reserva Federal de Richmond, el repunte de la inmigración no sólo alivió la presión del mercado laboral, sino que también contribuyó a suavizar la inflación.

Por supuesto es una realidad que la inmigración, especialmente a la escala de Estados Unidos y Canadá, puede acarrear ciertos problemas. También es una realidad que las economías no pueden crecer y prosperar sin una población y una mano de obra crecientes. Cuando el crecimiento natural de la población de un país se queda corto, la inmigración llena ese vacío. Este *mutualismo simbiótico* abre oportunidades de inversión y posibilita el crecimiento de su patrimonio, como siempre, nuestra principal preocupación.

*Updated footer

Este artículo tiene únicamente fines informativos. La información incluida procede de fuentes consideradas fiables, pero no podemos garantizar su exactitud. Queda prohibida la reproducción, distribución o cualquier otro uso de esta presentación sin el consentimiento previo por escrito de One Capital Management. Servicios de asesoramiento ofrecidos a través de One Capital Management, LLC, un asesor de inversiones registrado en la U.S. Securities and Exchange Commission. Registrarse no implica un determinado nivel de formación o experiencia. © 2024 One Capital Management, LLC.

This comment is intended for informational purposes only. The information is gathered from what is believed to be reliable sources, but we cannot guarantee its accuracy. Any reproduction, distribution, or other use of this presentation without the prior written consent of One Capital Management is prohibited. Advisory services are offered through One Capital Management, LLC, an investment adviser registered with the U.S. Securities and Exchange Commission. Registration does not imply a certain level of skill or training. © 2024 One Capital Management, LLC

This comment is intended for informational purposes only. The information is gathered from what is believed to be reliable sources, but we cannot guarantee its accuracy. Any reproduction, distribution, or other use of this presentation without the prior written consent of One Capital Management is prohibited. Advisory services are offered through One Capital Management, LLC, an investment adviser registered with the U.S. Securities and Exchange Commission. Registration does not imply a certain level of skill or training. © 2024 One Capital Management, LLC