

**Estados Unidos**

**FED: postura claramente dovish**

En las Minutas de la reunión de junio 9 y 10 de 2020, se percibe mucha preocupación e incertidumbre sobre el impacto económico del coronavirus. El consenso es que el consumo no necesariamente se recuperará con prontitud, debido a la enorme pérdida de empleos, el distanciamiento social voluntario y el mayor ahorro precautorio de las familias. El riesgo en la recuperación es una segunda ola de contagios, que depende de la eficiencia de las medidas sanitarias. No se descartan más estímulos monetarios y fiscales.

La Reserva Federal está comprometida a usar todas sus herramientas disponibles para apoyar la recuperación económica y la estabilidad de precios. Por eso el consenso es unánime para mantener el objetivo de la tasa de fondos federales entre cero y 0.25 por ciento hasta que la crisis sanitaria haya sido superada (de hecho, se discutieron varios modelos de simulación y la conclusión fue que la tasa de referencia podría mantenerse cerca de cero durante muchos años; también se discutió la posibilidad de ponerle un "techo" a las tasas de interés) y continuar con la compra de activos para otorgar liquidez a los mercados.

Se propuso una forma más explícita de guía de política monetaria (alcanzar un nivel específico de desempleo o de inflación), que permitiría visualizar los ajustes en la tasa de fondos federales. Esta guía probablemente se de conocer más adelante.

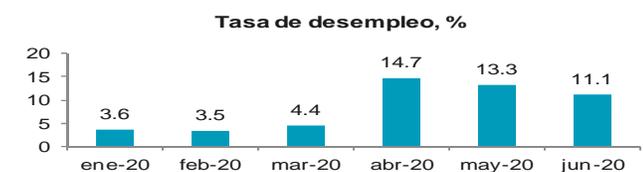
**Manufacturas ya se ubica en terreno de expansión**

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero ya está de nuevo en expansión, al registrar 52.6. Una lectura superior a 50 muestra expansión.

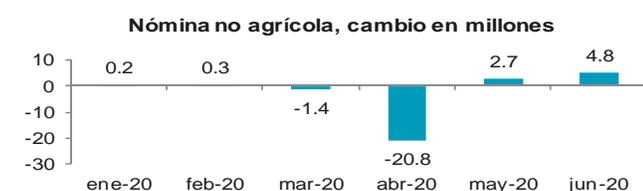


**Mejoría significativa en el mercado laboral**

Baja la tasa de desempleo de 13.3 por ciento en mayo a 11.1 por ciento en junio (encuesta en hogares), lo que se traduce en una disminución de 3.2 millones en los desempleados a 17.8 millones. Hay también más optimismo por encontrar empleo: la tasa de participación aumentó 0.7 puntos porcentuales a 61.5 por ciento.



Aumenta la nómina no agrícola en 4.8 millones en junio (encuesta en establecimientos). Las actividades que generaron más empleo fueron las relacionadas con la industria del ocio y hospitalidad (restaurantes, bares, hoteles) y con el comercio al menudeo. Las revisiones de abril y mayo generaron una ganancia neta de 90 mil empleos.



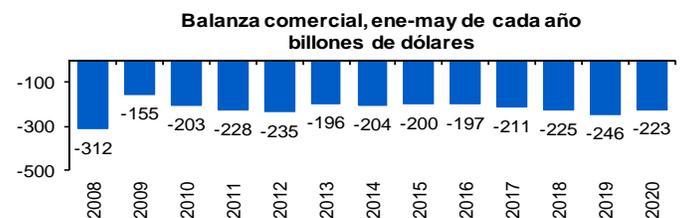
**Menor pesimismo entre consumidores**

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board (1985=100) pasó de 85.9 en mayo a 98.1 en junio de 2020, debajo todavía de los niveles previos a la pandemia. Ayudaron la reapertura de la economía y la mejoría en el mercado laboral. El nivel del índice muestra menor pesimismo entre los consumidores, pero hacia adelante no necesariamente un repunte importante en el consumo.



**Disminuye el déficit comercial**

En los primeros cinco meses de este año, el déficit acumulado de la balanza comercial fue de 223 billones de dólares, inferior al registrado de 246 billones en el mismo periodo de 2019, esto es 9.1 por ciento menor. En mayo se observó una fuerte caída significativa tanto en exportaciones (-32.1 por ciento) como en importaciones (-24.6 por ciento), como reflejo de la debilidad del comercio mundial por la actual crisis.



**Perspectivas**

La Oficina de Presupuesto del Congreso (CBO) actualizó sus proyecciones económicas para los Estados Unidos para el período 2020-2030. El último ajuste lo había realizado apenas en mayo pasado. El CBO estima rápida recuperación a partir del tercer trimestre de este año, con un crecimiento de 12.4 por ciento en la segunda mitad de 2020 y recuperando su nivel previo a la crisis Covid hacia mediados de 2022. La tasa de desempleo alcanzará su máximo en 14 por ciento en el tercer trimestre de este año y luego descenderá rápidamente, pero arriba de los niveles pre-crisis. Sin embargo, será hasta 2028 que la economía alcanzará su potencial de crecimiento. Las tasas de interés permanecerán en niveles históricamente bajos en la siguiente década.

**CBO: escenario base**

	2019	2020	2021	2022	2023-2024	2025-2030
PIB real, var. %	2.3	-5.9	4.8	2.2	2.2	2.1
Inflación, var. %	2.0	0.4	1.6	2.0	2.2	2.2
Tasa desempleo	3.5	10.5	7.6	6.9	5.9	4.4
T-Bill 3 meses	2.1	0.4	0.2	0.2	0.2	1.0
T-Bond 10 años	2.1	0.9	0.9	1.1	1.5	2.6

Fuente: CBO, 2 de julio, 2020.

Las proyecciones están sujetas a un inusual alto nivel de incertidumbre, incluyendo el desconocimiento de cuándo concluirá la pandemia, la eficiencia de las políticas monetarias y fiscales y la respuesta de los mercados financieros a los incrementos en los déficits públicos y deuda.