

Las proyecciones del BCE anticipan mejoría en la actividad económica a partir de este año, aunque en un ambiente incierto en el corto plazo por la dinámica y rapidez de las campañas de vacunación, y un repunte temporal en inflación, con expectativas de mediano plazo sin cambio.

Se estima que en 2020 el PIB se contrajo 6.6 por ciento y que se registrará también una baja en el primer trimestre de este año, pero que el crecimiento anual rondará el 4 por ciento, gracias al levantamiento gradual del confinamiento, los estímulos fiscales y la mejoría de las condiciones financieras.

La inflación anual se ubicó en 0.9 por ciento en febrero, después de situarse en terreno negativo en enero con -0.3 por ciento. El repunte refleja la conclusión de la reducción temporal del IVA en Alemania, el impacto por demanda contenida y cambio en los ponderadores del índice de precios, así como alza en los precios de energéticos. Se estima que este año la inflación anual cierre en 1.5 por ciento, pero que luego disminuya un poco en 2022 y 2023. Esta trayectoria soporta una postura monetaria muy laxa en los próximos años.

**BCE: proyecciones económicas, %**

	2021	2022	2023
<b>PIB</b>			
Actual (Mar 21)	4.0	4.1	2.1
Previo (Dic 20)	3.9	4.2	2.1
<b>Inflación</b>			
Actual (Mar 21)	1.5	1.2	1.4
Previo (Dic 20)	1.0	1.1	1.4

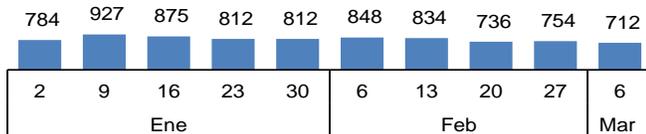
Fuente: Banco Central Europeo. Nd= No disponible.

**Estados Unidos**

**Bajan los reclamos por seguro de desempleo**

Del 27 de febrero al 6 de marzo, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 42 mil a 712 mil, el menor nivel en casi cinco meses.

**Reclamos iniciales al seguro de desempleo, en miles**



**La inflación CPI repunta a 1.7 por ciento**

El índice de precios al consumidor creció 0.4 por ciento en febrero, para una variación anual de 1.7 por ciento, superior al 1.4 registrado en enero. Los precios de mayor alza en febrero fueron los energéticos, en particular los de gasolina que crecieron 6.4 por ciento y explicaron la mitad del incremento en la inflación mensual. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía aumentó 0.1 por ciento y registró un cambio anual de 1.3 por ciento frente a 1.4 del mes previo.

**Precios al consumidor, variación anual**



**Mayor optimismo en los consumidores**

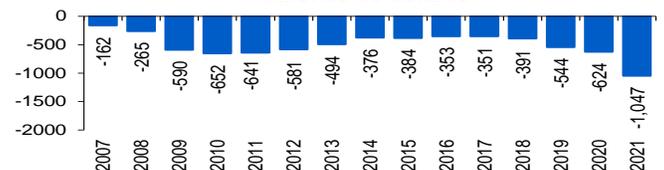
El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) registró su mayor nivel en un año, al ubicarse en 83.0 en marzo. El mayor optimismo se debe al éxito del programa de vacunación y la aprobación del paquete de estímulo fiscal propuesto por el presidente Biden.



**Déficit público histórico**

En los primeros cinco meses del año fiscal 2021 (octubre 20–febrero 21), las finanzas públicas registraron un déficit de 1.0 trillones de dólares, el mayor desde la segunda guerra mundial para ese período comparable. El déficit histórico se explica por la ayuda del gobierno para enfrentar la pandemia.

**Balance público, oct-feb de cada año fiscal, billones de dólares**



**Perspectivas**

Finalmente, el Congreso estadounidense aprobó el nuevo paquete de estímulo fiscal propuesto por el presidente Biden. Este estímulo es enorme, de 1.9 trillones de dólares, equivalente a cerca del 9 por ciento del PIB. Algunos economistas consideran el monto es exagerado, que se requería menos para cerrar la brecha de producto, esto es para que la economía crezca a su potencial y no provoque presiones innecesarias en precios. Hay, sin embargo, mucha incertidumbre al respecto y diferentes estimaciones.

En efecto, si la economía crece arriba de su potencial, estimado entre 2.1 y 2.4 por ciento por la Oficina de Presupuesto del Congreso para la próxima década, existe el riesgo de un sobrecalentamiento de la economía y de mayor inflación.

La encuesta más reciente del Wall Street Journal, publicada a principios de marzo, sugiere que sí habrá presión inflacionaria por el estímulo, pero que esta será temporal. El 80 por ciento de los participantes de dicha encuesta espera que la inflación se ubique arriba del 2 por ciento por algún tiempo y luego descienda: que pase de su nivel actual de 1.7 a 2.8 por ciento en junio 2021, 2.5 en diciembre de este año y 2.3 por ciento a fines de 2022.

La trayectoria esperada en inflación se reflejará en las tasas largas. El bono a 10 años repuntará de 1.5 actual a 1.78 por ciento a fines de este año y cerrará 2022 en 2.15 por ciento.

Ante tales expectativas no descartamos mayor volatilidad en los mercados financieros en el corto plazo.