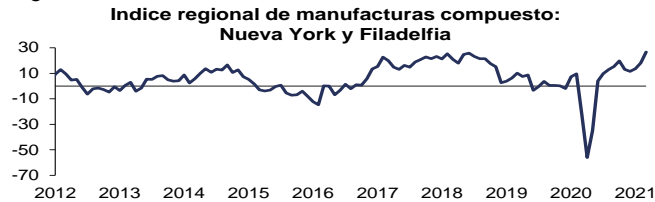
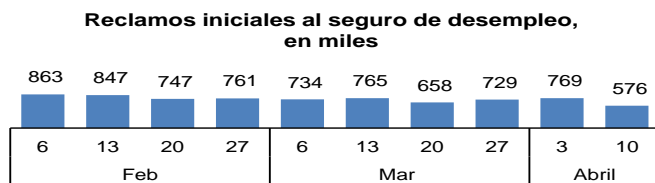


Sólido crecimiento del sector manufacturero en abril, reflejado en el comportamiento de dos índices regionales, Nueva York y Filadelfia, que en su índice compuesto (promedio simple) registraron nivel máximo histórico.

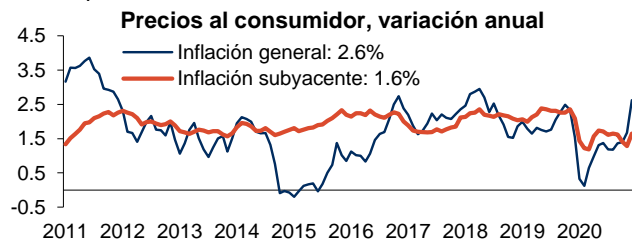


Mejoría impresionante en el mercado laboral. Del 3 al 10 de abril, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 193 mil a 576 mil, el menor nivel desde el 14 de marzo de 2020.



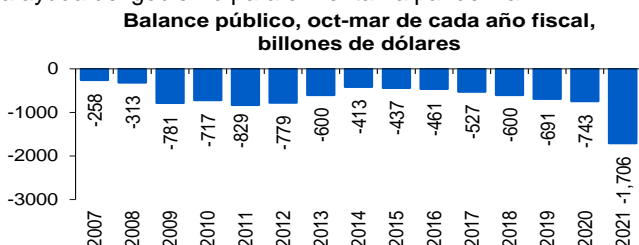
La inflación CPI repunta a 2.6 por ciento

El índice de precios al consumidor creció 0.6 por ciento en marzo, para una variación anual de 2.6 por ciento, frente a 1.7 registrado en febrero. Los precios de mayor alza en marzo fueron los energéticos, en particular los de gasolina que crecieron 9.1 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 0.3 por ciento y registró un cambio anual de 1.6 por ciento frente a 1.3 del mes previo.



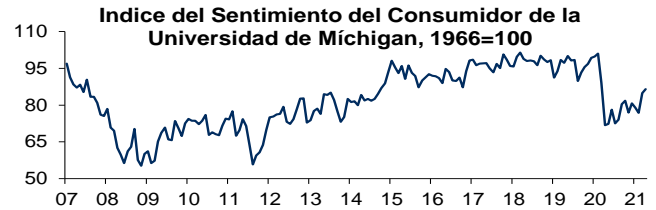
Déficit público histórico

En los primeros seis meses del año fiscal 2021 (octubre 20-marzo 21), las finanzas públicas registraron un déficit de 1.7 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.



La confianza en su mayor nivel en un año

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) pasó de 84.9 en marzo a 86.5 en abril (preliminar), su mayor nivel en el último año. El repunte se asocia con mejoría en el mercado laboral, estímulos fiscales, bajas tasas de interés e impacto positivo de las vacunas.



Perspectivas

Con la evidente mejoría de la economía estadounidense y el incremento de la inflación, se han levantado voces que apuntan a una postura monetaria menos laxa por parte de la Reserva Federal (FED). Sin embargo, las proyecciones de ese banco central apuntan a que la tasa de fondos federales se mantendrá cerca de cero al menos hasta fines de 2023.

El vicepresidente de la FED, Richard H. Clarida reiteró una vez más esa visión (*The Federal Reserve's New Framework and Outcome-Based Forward Guidance*, April 14, 2021):

1. La tasa de interés de fondos federales no se ajustará sino hasta que la inflación del gasto personal de consumo aumente a 2 por ciento.
2. Se busca que la inflación permanezca arriba de 2 por ciento por "algún tiempo" para anclar las expectativas de inflación en ese nivel (aunque no está definido qué significa "algún tiempo", Clarida ha señalado en otros artículos que bien podría ser 2 o 3 años). Clarida adelantó que la duración proyectada y la magnitud de la desviación del 2 por ciento serán anunciadas en el resumen de proyecciones económicas de la FED que se presenta cada trimestre.
3. El relajamiento monetario continuará por algún tiempo después de que las condiciones para la normalizar la política monetaria se hayan cumplido.
4. En el más largo plazo se buscará que la inflación permanezca en 2 por ciento, pero no debajo.
5. Un promedio de inflación de 2 por ciento es una aspiración ex - ante, pero no un "compromiso ex - post inconsistente en el tiempo" (esto es, el objetivo incluso podría cambiar; de hecho hay discusión académica para elevar el objetivo de inflación de los bancos centrales de países avanzados).

Respecto al segundo mandato de la FED, el logro de pleno empleo, Clarida puntualizó que incluso si la tasa de desempleo desciende a un nivel consistente con el mandato (las proyecciones de la FED establecen que es 4 por ciento y el actual nivel es de 6), serán los datos de inflación los que determinen un cambio en la postura monetaria, esto es, la FED no endurecerá su postura por el sólo hecho de una tasa de desempleo más baja.

En breve, pese a la mejoría en los datos económicos, menor desempleo, y repunte inflacionario, el cual se considera transitorio por parte de la FED, la tasa de fondos federales permanecerá cerca de cero por mucho tiempo.