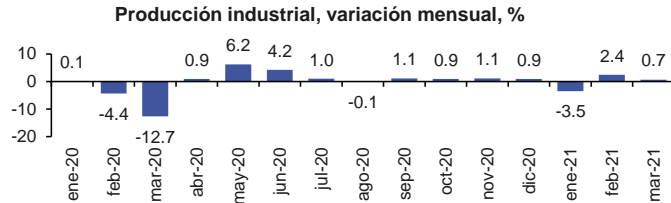


Estados Unidos

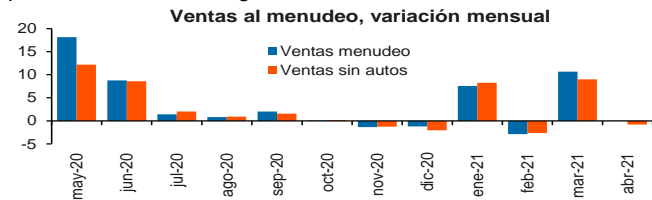
Se recupera la producción industrial

La actividad industrial creció 0.7 por ciento en abril. Minería y la generación de energía crecieron 0.7 y 2.6 por ciento y manufacturas lo hizo en 0.4 por ciento, pese a una caída en el ensamblaje de automóviles por la escasez de chips. En términos anuales, la industria creció 16.5 por ciento.



Nulo crecimiento de las ventas al menudeo en abril

Las ventas al detalle no variaron en abril respecto a marzo, aunque en términos anuales crecieron 51.2 por ciento, debido al efecto base ocasionado por la pandemia. Las ventas de automóviles registraron un crecimiento de 2.9 por ciento y de 104.5 por ciento anual. Se esperaba crecimiento sobre todo por los estímulos otorgados.



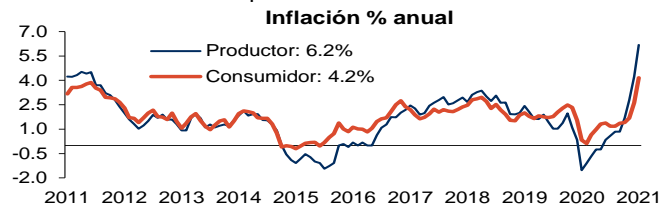
La inflación va al alza: 4.2 por ciento en abril

El índice de precios al consumidor creció 0.8 por ciento en abril, para una variación anual de 4.2 por ciento, frente a 2.6 registrado en marzo. Se trató del mayor incremento anual desde septiembre de 2008. Los precios de mayor alza en marzo fueron los de autos usados con 10 por ciento, lo que explicó un tercio de la inflación general. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía aumentó 0.9 por ciento y registró un cambio anual de 3.0 por ciento frente a 1.6 del mes previo.



Fuerte presión en precios por el lado de los costos

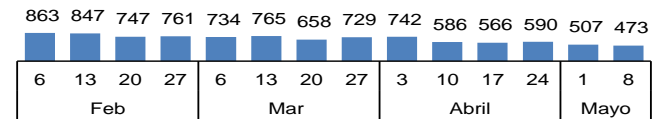
El índice de precios al productor subió 0.6 por ciento en abril, para un cambio anual de 6.2 por ciento, el mayor incremento desde noviembre de 2010. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía aumentó 0.7 por ciento, para una variación anual de 4.1 por ciento.



Mejoría en el mercado laboral

Del 1 al 8 de mayo, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 34 mil a 473 mil, el menor nivel desde el 14 de marzo de 2020.

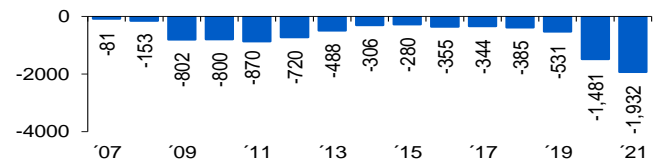
Reclamos iniciales al seguro de desempleo, en miles



Déficit público histórico

En los primeros siete meses del año fiscal 2021 (octubre 20–abril 21), las finanzas públicas registraron un déficit de 1.9 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-abr de cada año fiscal, billones de dólares



Perspectivas

La FED será paciente en el manejo de su postura

Lael Brainard (*Patience and Progress as the Economy Reopens and Recovers*, May 11, 2021), miembro del Consejo de Gobernadores de la Reserva Federal reiteró que la FED será paciente para modificar su postura en política monetaria. En su visión, el crecimiento económico para los Estados Unidos en el segundo trimestre de este año será más fuerte que el registrado en el primer trimestre, pero en un entorno incierto. Por ejemplo, el último reporte de empleo, el cual fue decepcionante y sorpresivo, nos recuerda que la trayectoria de reapertura y recuperación, al igual que el confinamiento, probablemente sea heterogénea y difícil de predecir. Hay una incertidumbre más grande que lo usual en la trayectoria de la economía.

Brainard hizo dos observaciones muy interesantes: 1) que usando cualquier métrica el empleo permanece lejos de cumplir el mandato de la FED; para ella, la tasa de empleo es de 8.9 por ciento y no de 6.1 por ciento, una vez que se ajusta con los trabajadores que han dejado la fuerza laboral desde la pandemia y aquellos que están mal clasificados; las sorpresivas cifras de empleo también muestran que la postura debe tomarse en base a datos observados y no a expectativas; y 2) es predecible un repunte transitorio en la inflación asociado con la reapertura en abril y mayo, pero es más difícil predecir el tamaño y duración de cuellos de botella en el lado de la oferta y su impacto en inflación. Dadas estas observaciones, la gobernadora considera que se requiere ser paciente en el manejo de la postura monetaria.

Richard H. Clarida (*U.S. Economic Outlook and Monetary Policy*, May 12, 2021), vice presidente de la FED, también considera que el repunte de inflación es transitorio y que la tasa de desempleo real es 8.9 y no 6.1 por ciento. Para él, es probable que los niveles de empleo de pre-pandemia se recuperen hasta agosto 2022 y que la inflación regrese a niveles cercanos a 2 por ciento en 2022 y se mantenga ahí durante 2023, en línea con las expectativas de la FED. Así, el cumplimiento del doble mandato de la FED llevará todavía mucho tiempo y la postura monetaria no tendría por qué cambiar.