

Estados Unidos

Beige Book: aceleración económica con más inflación

Este reporte resume comentarios anecdóticos sobre las condiciones económicas actuales en cada uno de los doce distritos en que se divide la Reserva Federal, y el Comité Federal de Mercado Abierto lo considera para fijar su postura en política monetaria.

Caracterización de la actividad económica a mayo 25, 2021

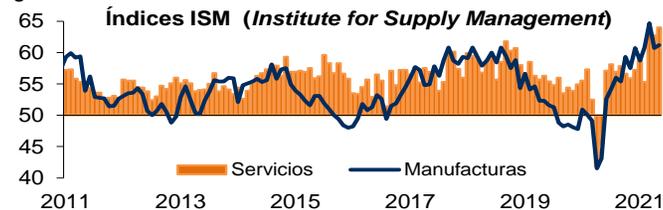
Contexto general: crecimiento económico un poco más rápido, debido a los avances en la vacunación y relajamiento de las medidas de confinamiento. Ventas de automóviles sólidas, pese a bajos inventarios. Disrupciones en la cadena de producción, sobre todo en manufacturas y construcción. Aumento moderado en la demanda de servicios profesionales y de negocios, y excepcionalmente sólida en servicios de transporte. Mejoría modesta en el financiamiento. Expectativas optimistas.

Empleo y salarios: mejoría en el mercado laboral, en particular en servicios de comida, hospitalidad y ventas al detalle. Dificultad de muchos negocios para contratar nuevos trabajadores, sobre todo de baja capacitación como conductores de trailers y vendedores profesionales. Aumentos en salarios moderados.

Precios: mayor inflación, por presiones en costos (manufacturas, construcción, fletes, empaque y petroquímicos), la cual se trasladó en parte a los precios al consumidor. Se prevé repunte en inflación en el corto plazo.

Manufacturas y servicios se aceleran

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero aceleró su crecimiento al pasar de 60.7 en abril a 61.2 en mayo. Este índice acumuló 12 de meses de expansión al registrar niveles superiores a 50. En tanto, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) también ganó fuerza al pasar de 62.7 en abril a 64.0 en mayo, igual acelerándose.



Recuperación en el gasto en construcción

El gasto en construcción creció 0.2 por ciento en abril y 9.8% respecto al mismo mes de 2020, con caída anual de 3.9 en el rubro no residencial y aumento de 29.5 por ciento en el residencial.

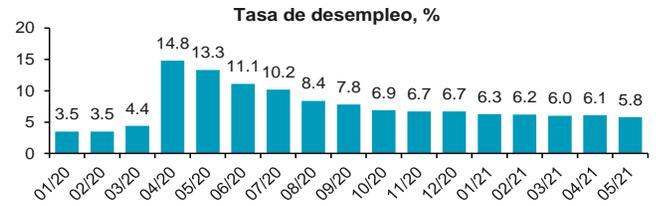


Cifras mixtas en el mercado laboral

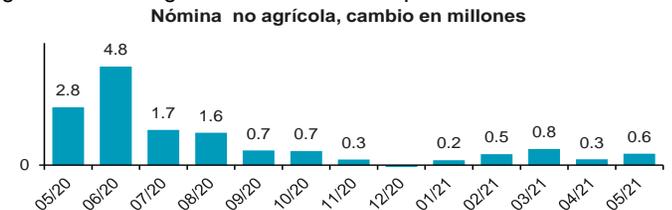
Del 22 al 29 de mayo, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 20 mil a 385 mil, el menor nivel desde el 14 de marzo de 2020.



La tasa de desempleo bajó 0.3 puntos porcentuales a 5.8 por ciento en mayo (encuesta en hogares), lo que se traduce en 9.3 millones de desempleados. La tasa todavía está lejos del nivel pre-pandemia de 3.5 por ciento.



La nómina no agrícola aumentó en 559 mil en mayo (encuesta en establecimientos), cuando se esperaba una generación cercana al millón, aunque las revisiones de marzo y abril generaron una ganancia de 27 mil empleos.



Perspectivas

La vacunación se está acelerando en muchos países, incluido México. Esto garantiza un crecimiento mayor al previsto tanto a nivel global como en nuestro país. Los estímulos fiscales implementados durante la pandemia, sobresaliendo los de Estados Unidos, impulsan aún más el crecimiento de las economías (desafortunadamente México no se ha beneficiado de este impulso, pero sí del dinamismo estadounidense). El ajuste realizado por el Banco de México en su estimación de crecimiento económico para este año de 4.8 a 6 por ciento es congruente con este entorno, al igual que nuestro ajuste de 4.9 a 5.6 por ciento que realizamos hace dos semanas. Es posible, si se acelera aún más la vacunación que el crecimiento sea más alto.

Con el mayor dinamismo es inevitable que crezcan las presiones inflacionarias. La reapertura implica un incremento en la demanda de materias primas y energía. A esto hay que añadir el efecto base ocasionado por el desplome económico sobre todo en abril y mayo de 2020, así como la distorsión en la cadena de suministros, sobre todo en manufacturas, en especial en la industria automotriz con el desabasto de chips y autopartes, y en la construcción. No obstante, se observa que la inflación, al menos en Estados Unidos y México, alcanzó su "pico" en abril y ha empezado a descender, lo que sugiere que el fenómeno inflacionario es meramente transitorio y que los niveles de inflación se normalizarán en el corto plazo.

En este entorno, las posturas de los bancos centrales continuarán siendo acomodaticias, pero se anticipa que pronto se vuelvan un poco más restrictivas: en la FED, la cual tiene el doble mandato de pleno empleo y control de inflación, la primer señal será reducir el ritmo de compra de activos, para preparar el terreno para incrementos en tasas de interés, varios meses después; en el Banco de México ya se señaló que se busca mantener la tasa de fondeo por el mayor tiempo posible y luego ajustarla al alza. Nosotros estimamos que esto ocurrirá a fines de este año o principios del próximo.