

**Eurozona**

**El BCE inicia retiro de estímulos (tapering)**

Con el avance en el programa de vacunación, el Banco Central Europeo estima que el producto interno bruto excederá el nivel pre-pandemia a fines de 2021 (se espera que más del 70 por ciento de los adultos tengan el esquema completo de vacunación a fines de este año). El crecimiento del PIB estimado para 2021 se ajustó de 4.6 a 5 por ciento, mientras que para 2022 y 2023 se prevé en 4.6 y 2.1 por ciento. Respecto a inflación, el alza reciente se considera temporal (en agosto se ubicó en 3 por ciento) y se espera se sitúe arriba de 2 por ciento, pero bajando en los siguientes años, aunque con ciertas presiones al alza que gradualmente la ubicarán en la meta de “2 por ciento en el mediano plazo”.

Por la ligera mejoría en el panorama de mediano plazo para la inflación, el BCE anunció una moderación en el ritmo de compras de activos bajo el programa de compras de emergencia por la pandemia (PEPP) en comparación con los dos meses previos.

Los otros instrumentos de política monetaria (nivel de tasas clave, guía futura, programa de compras de activos –APP–, política de reinversión y operaciones de refinanciamiento) se mantendrán sin cambio hasta que la economía se recupere de manera sostenida y se cumpla el objetivo de inflación.

**BCE: proyecciones económicas, %**

	2021	2022	2023
<b>PIB</b>			
Actual (Sep 21)	5.0	4.6	2.1
Previo (Jun 21)	4.6	4.7	2.1
<b>Inflación</b>			
Actual (Sep 21)	2.2	1.7	1.5
Previo (Jun 21)	1.5	1.2	1.4

Fuente: Banco Central Europeo.

**Estados Unidos**

**Beige Book: moderación 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 al 30 de agosto, 2021**

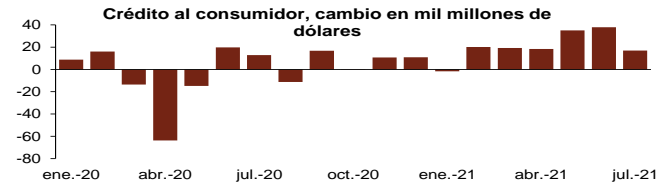
**Contexto general:** ligera moderación. Los sectores que siguen fuerte: manufacturas, transporte, servicios financieros y vivienda. Los que se desaceleran: restaurantes, viajes y turismo, por variante Delta. El sector automotriz también muestra debilidad por escasez de chips. Las perspectivas de corto plazo continúan siendo optimistas, aunque hay preocupación por disrupción de cadenas productivas.

**Empleo y salarios:** mejoría en el mercado laboral, con problemas de escasez explicados por alta rotación, retiros tempranos (sector salud), cuidado infantil, negociaciones más difíciles y aumento de beneficios por desempleo. Se estiman retrasos para regresar a oficinas por variante Delta. Varios distritos reportaron fuertes incrementos en salarios. Uso más frecuente de alzas en salarios, bonos, entrenamiento y horarios flexibles para retener empleados.

**Precios:** inflación elevada, con la mitad de los distritos reportando fuertes incrementos en precios, mientras que la otra mitad los caracterizó como moderados. Las presiones en precios siguen siendo generalizadas. Muchas empresas reportaron tener problemas para encontrar insumos clave. Varios distritos anticiparon alzas significativas en sus precios finales en los próximos meses.

**El crédito al consumo continúa al alza**

El crédito al consumo subió en 17 billones de dólares en julio, el tercer incremento consecutivo en esa magnitud, manteniendo su trayectoria de alza, aunque a un ritmo más moderado.



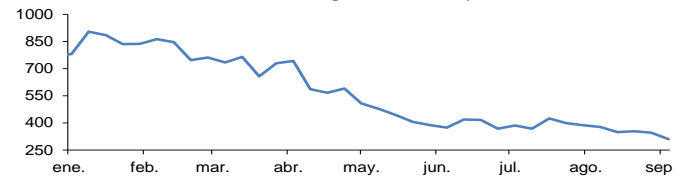
**Fortaleza en el mercado laboral**

La encuesta sobre el mercado laboral, “Job Openings and Labor Turnover Survey” (JOLTS, por sus siglas en inglés), arrojó que la apertura de puestos de trabajo en junio fue 10.9 millones máximo histórico.



Por su parte, del 28 de agosto al 4 de septiembre, los reclamos del seguro de desempleo bajaron en 35 mil a 310 mil, el menor nivel desde el 14 de marzo de 2020, signo positivo de la fortaleza del mercado laboral.

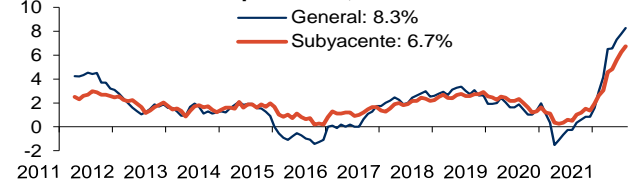
**Solicitudes de seguro de desempleo, miles**



**Fuerte presión en precios por el lado de los costos**

El índice de precios al productor subió 0.7 por ciento en agosto, para un cambio anual de 8.3 por ciento, la mayor alza en los registros, los cuales iniciaron en noviembre 2010. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, subió 0.6 por ciento, para un cambio anual de 6.7 por ciento.

**Precios al productor, variación % anual**



**Perspectivas**

El porcentaje de la población vacunada con esquema completo ha mejorado significativamente en los países avanzados: 53 por ciento en Estados Unidos y 60 por ciento en la eurozona, pero en el resto del mundo la situación no es buena, lo que se refleja en un promedio mundial de apenas 29 por ciento, ligeramente superior a la tasa en México de 28 por ciento. Esto explica en buena medida la heterogeneidad en el crecimiento económico entre países, pero también los cuellos de botella en las cadenas productivas y la escasez de chips, factores que se asocian, además de otros, con la alta inflación y la disparidad en las posturas monetarias.

A este respecto, es muy significativa la decisión del Banco Central Europeo de reducir el ritmo de compras de activos de su programa de emergencia por la pandemia. La discusión sobre si es *pre-tapering*, *tapering* o recalibración es irrelevante, si en última instancia se considera que tanto estímulo ya no es necesario para continuar con la recuperación económica y cumplir el mandato de inflación. El mensaje es que se acerca cada vez más la normalización de la política monetaria en los países avanzados, primero con la reducción de los programas de compras de activos y luego con incrementos en tasas de interés, proceso que llevará varios años.