

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 19 de nov, 2021**

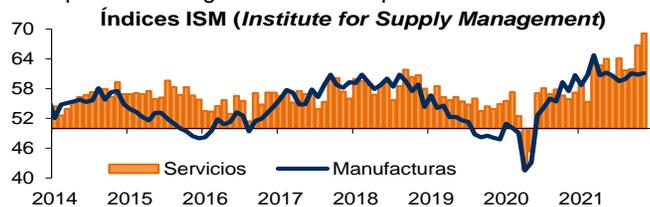
**Contexto general:** crecimiento entre modesto y moderado entre octubre y principios de noviembre, limitado por disrupciones en cadenas de producción y escasez de trabajadores. El gasto en consumo creciendo modestamente por bajos inventarios, sobre todo en automóviles. Repunte en servicios de ocio y hospitalidad. Repunte en construcción, pese a escasez de materiales y trabajadores. Crecimiento sólido en manufacturas. Perspectivas positivas, pero con incertidumbre respecto a la solución de los problemas en cadenas de producción y empleo.

**Empleo y salarios:** mayor empleo, en un rango entre modesto y fuerte. Demanda de trabajadores robusta, pero con dificultades persistentes para la contratación y retención de empleados, por lo que muchas industrias han limitado sus horas de operación por esta problemática. El cuidado materno, los retiros y la preocupación sobre el Covid son los principales factores que limitan la oferta laboral. Crecimiento robusto en salarios, entrega de bonos e incentivos.

**Precios:** crecimiento a un ritmo entre moderado y robusto. Alza generalizada en costos, aunque se presentan signos de menor presión dada la disponibilidad de algunos insumos, en particular semiconductores y productos de acero. En general, las empresas no han tenido problemas para trasladar el alza de costos a precios al consumidor.

**Manufacturas y servicios continúan en expansión**

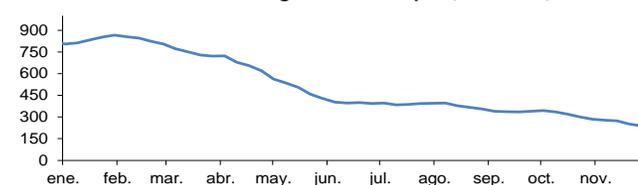
Conforme al índice ISM, el sector manufacturero continuó expandiéndose al registrar un nivel de 61.1 por ciento en noviembre, frente a 60.8 en octubre. En tanto, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) registró nuevo récord al pasar de 66.7 en octubre a 69.1 en noviembre. Ambos índices acumularon 18 de meses de expansión al registrar niveles superiores a 50.



**Fortaleza en el mercado laboral, pese a datos mixtos**

Del 20 al 27 de noviembre, los reclamos del seguro de desempleo aumentaron en 28 mil a 222 mil, mientras que en su promedio móvil de cuatro semanas bajaron 12 mil a un nivel de 238 mil, el menor nivel desde el 14 de marzo de 2020.

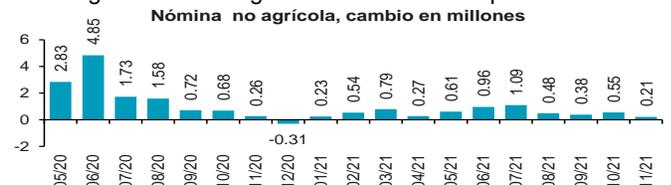
Solicitudes de seguro de desempleo, PM4 sem, miles



La tasa de desempleo bajó cuatro décimas a 4.2 por ciento en noviembre (encuesta en hogares), lo que se traduce en 6.9 millones de desempleados. La tasa se acerca al nivel que se considera de pleno empleo, esto es 3.5 por ciento.



La nómina no agrícola aumentó en 210 mil en noviembre (encuesta en establecimientos), significativamente debajo de la expectativa (550 mil), pero las revisiones de septiembre y octubre generaron una ganancia de 82 mil empleos



Y los salarios van al alza.



**Se modera la confianza del consumidor**

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board bajó 111.6 en octubre a 109.5 en noviembre, asociado sobre todo a mayor preocupación por alza en precios y, en menor medida, por repunte en contagios de Covid-19 (variante Delta). No obstante, el nivel del índice sugiere que la expansión económica continuará en los próximos meses (esta encuesta se levantó el 19 de noviembre, antes de conocerse la variante Ómicron)



**Perspectivas**

Preocupa que las nuevas restricciones a la movilidad para contener el impacto de la variante Ómicron reduzcan el crecimiento económico global en los próximos meses y entorpezcan la solución a las distorsiones a las cadenas de producción y distribución, causa evidente de mayor inflación. Tendríamos entonces menor crecimiento e inflación elevada por más tiempo, persistente. De hecho, el presidente de la FED, Jerome H. Powell, afirmó que la inflación ya no es "transitoria", que es hora de retirar ese término.

Pese al impacto de Ómicron sobre el crecimiento, todo apunta a que la Reserva Federal acelerará el *tapering*, esto es concluirá más pronto el proceso de compra de activos. La baja en la tasa de desempleo en noviembre y la elevada inflación apuntalan esta expectativa. Con ello, es muy probable que la tasa de fondos federales empiece a subir más pronto que lo previsto.

Este nuevo entorno también mete presión al Banco de México. Con un nivel de inflación de más del doble que la meta oficial y con perspectivas de continuar al alza por varios meses más, se requieren otros ajustes al alza en la tasa de fondeo.