

La inflación aumentó de 5.1 por ciento en enero a 5.8 por ciento en febrero y se espera que continúe al alza en el futuro cercano, sobre todo por el fuerte repunte de los precios de energía. Sin embargo, se considera que este fenómeno es meramente temporal, aunque más duradero, y se disipará más adelante.

El programa de compras de activos disminuirá a razón de 10 mil millones de euros por mes. En abril se comprarán 40 mil millones, en mayo 30 mil millones y en junio 20 mil millones de euros. Si los datos siguen siendo favorables para el cumplimiento del mandato en el mediano plazo, el programa de compras concluirá en el tercer trimestre de 2022; en caso contrario, se revisará el esquema.

Los ajustes en tasas de interés ocurrirán en algún momento después de la conclusión del programa y serán graduales.

En nuestra opinión, el cambio en la postura del BCE ocurre en una coyuntura significativamente incierta, por la invasión de Rusia a Ucrania, desconociendo todavía el impacto económico total que acarrea el conflicto. Si el conflicto se prolonga o se intensifica, la postura monetaria bien podría ajustarse de nuevo.

### BCE: proyecciones económicas, %

	2021	2022	2023	2024
<b>PIB</b>				
Actual (Mar 22)	5.3	3.7	2.8	1.6
Previo (Dic 21)		4.2	2.9	1.6
<b>Inflación</b>				
Actual (Mar 22)	5.0	5.1	2.1	1.9
Previo (Dic 21)		3.2	1.8	1.8

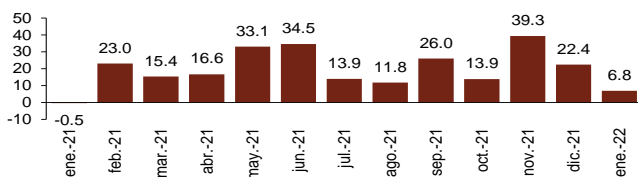
Fuente: Banco Central Europeo.

### Estados Unidos

#### El crédito al consumo continúa al alza

El crédito al consumo subió en 6.84 billones de dólares en enero de 2022, el menor incremento en un año. Sin embargo, en términos anuales el crédito al consumo creció 6.1 por ciento, la mayor tasa de crecimiento desde abril de 2017.

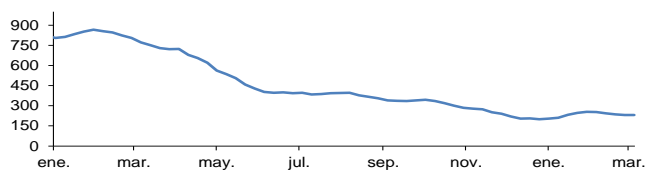
Crédito al consumidor, cambio en miles de mdd



#### El mercado laboral se mantiene fuerte

Del 26 de febrero al 5 de marzo, los reclamos del seguro de desempleo aumentaron en 11 mil a 227 mil. En su promedio móvil de cuatro semanas subieron 500 a un nivel de 23 mil. Pese al repunte, los niveles reflejan fortaleza.

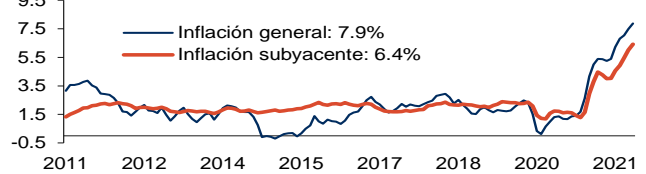
Solicitudes de seguro de desempleo, PM4sem, miles



#### Se registra la mayor inflación en 40 años

El índice de precios al consumidor creció 0.8 por ciento en febrero, para una variación anual de 7.9 por ciento, la mayor desde enero de 1982. El precio de la gasolina repuntó 6.6 por ciento y explicó cerca de un tercio de la inflación. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, aumentó 0.5 por ciento, para un cambio anual de 6.4 por ciento, el mayor desde agosto de 1982.

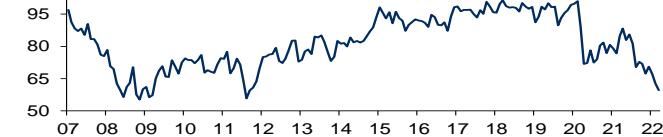
Precios al consumidor, variación anual



#### Deterioro en la confianza de los consumidores

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) pasó de 62.8 en febrero a 59.7 en marzo (preliminar), debido a preocupación del impacto por la guerra Rusia – Ucrania y expectativas de mayor inflación.

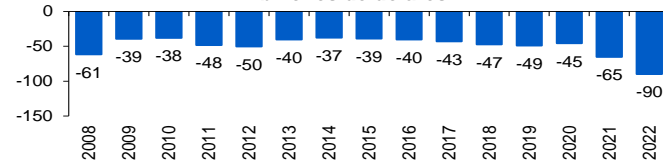
Índice del Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan, 1966=100



#### Se amplía el déficit comercial

En el primer mes de 2022 se registró un déficit en la balanza comercial de bienes y servicios de 89.7 billones de dólares, el mayor en nuestros registros para el período comparable, los cuales datan desde 1993.

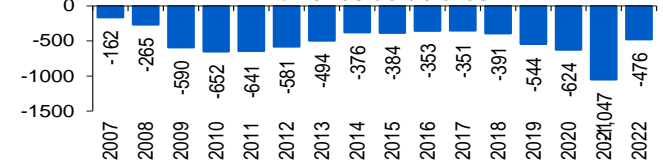
Balanza comercial, ene de cada año  
billones de dólares



#### Se reduce el déficit público

En los primeros cinco meses del año fiscal 2022 (oct21–feb22), las finanzas públicas registraron un déficit acumulado de 476 billones de dólares, 55 por ciento inferior al registrado en el período comparable de 2021. El menor déficit se explica por el desvanecimiento de los estímulos por la pandemia.

Balanza pública, oct-feb de cada año fiscal,  
billones de dólares



#### Perspectivas

Panorama negativo. Palabras de K. Georgieva, directora del FMI: “pasamos por una crisis sin comparación con la pandemia, y ahora estamos en territorio aún más estremecedor. Lo impensable pasó: tenemos una guerra en Europa”.

El Fondo Monetario Internacional actualizará su panorama mundial el próximo mes. Georgieva adelantó una revisión a la baja en las proyecciones de crecimiento. Diversas estimaciones anticipan que el impacto de la guerra Rusia-Ucrania restaría cerca de medio punto al crecimiento global, pero podría ser más si el conflicto se prolonga. Rusia caerá en una profunda recesión, dadas las sanciones sin precedentes.

Georgieva reseñó que los canales de transmisión son tres: mayores precios de materias primas, reducción en los ingresos reales por mayor inflación e impacto en las condiciones financieras y en la confianza.

Evidentemente, la inflación será mayor. El impacto ya se observa y los bancos centrales ya están reaccionando.

Persistirá la alta volatilidad en los mercados financieros.