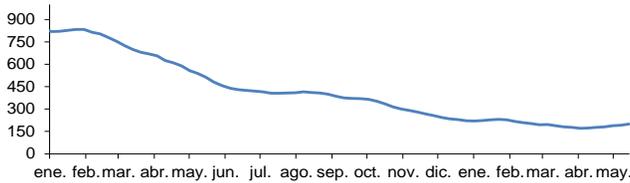


Reclamos de seguro de desempleo al alza

En la semana que concluyó el 14 de mayo los reclamos al seguro de desempleo se colocaron en 218 mil, 21 mil más que la semana inmediata anterior. Con ello, se registró un aumento de 8.3 mil en su promedio móvil de cuatro semanas para un nivel de 199.5 mil. Los niveles reflejan solidez, pero su trayectoria alcista de las últimas semanas muestra cierto deterioro, consecuencia de la desaceleración económica.

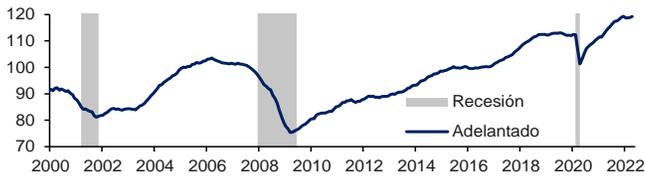
Solicitudes de seguro de desempleo, PM4 sem, miles



Indicador líder: moderación en el crecimiento

El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía disminuyó 0.3 por ciento en abril, después crecer 0.1 por ciento en marzo. La baja fue debida sobre todo a expectativas más débiles del consumidor y una caída en los permisos de construcción residenciales. Los economistas de *The Conference Board* señalaron que el comportamiento del índice está en línea con una perspectiva de crecimiento moderado en el corto plazo, de 2.3 por ciento en este año.

Indicador líder, base 2016 = 100



Inversión extranjera en portafolio

En marzo, se registró una entrada de 23.1 billones de dólares en valores de largo plazo (incluye bonos del Tesoro, bonos de agencias gubernamentales, bonos corporativos y acciones). Si el monto se ajusta por pagos estimados de principal no registrados a extranjeros, por ejemplo en valores respaldados por activos (ABS), ocurrió una entrada de 1.8 billones, para acumular un saldo positivo de 444.3 billones de dólares en los últimos doce meses.

Flujos netos de capital en billones de dólares, suma móvil 12 meses



Perspectivas

El presidente de la Reserva Federal, Jerome H. Powell, en una entrevista con el WSJ la semana pasada, reiteró que lo que se busca es llevar la inflación a 2 por ciento, para lo cual la actividad económica deberá disminuir a través de alzas en la tasa de interés. La FED seguirá restringiendo hasta que haya evidencia “clara y convincente” de que la inflación se esté moderando. Con esto, habrá dolor, sufrimiento, para restaurar la estabilidad de precios, el desempleo aumentará algo, pero se mantendrá un mercado laboral fuerte. Powell anticipó que el aterrizaje de la economía será con altibajos (*softish landing*).

En efecto, diversos indicadores ya muestran desaceleración en la economía estadounidense, los más recientes: manufacturas, construcción, ventas al menudeo y reclamos al seguro de desempleo. El indicador adelantado, diseñado para pronosticar la evolución de la economía en los siguientes 4 – 6 meses también anticipa moderación.

Esta semana se publica la cifra revisada para el producto interno bruto de Estados Unidos para el primer trimestre de 2022. Se espera sea negativa del orden de -1.3 por ciento. ¿Significa que ya estamos entrando en recesión?

La respuesta categórica es: NO. La caída en el PIB en el primer trimestre del año, conforme a las cifras preliminares, obedeció básicamente a un fuerte ajuste en los inventarios y en menor medida al debilitamiento de las exportaciones netas. El consumo y la inversión se comportaron favorablemente. Para el segundo trimestre de 2022, se anticipa un crecimiento de 2.4 por ciento, según el modelo GDPNow del Banco de la Reserva Federal de Atlanta, el cual ya incorpora los datos ya mencionados.

Hay que considerar también que la definición clásica de recesión de “dos trimestres consecutivos con caída del PIB” ha perdido relevancia. Ahora, el National Bureau of Economic Research, oficina encargada de determinar cuándo inicia y cuándo termina una recesión en Estados Unidos, utiliza una definición más amplia: “una recesión es un declive significativo y extendido en la actividad económica, con duración de varios meses, normalmente visible en el PIB real, los ingresos reales, el empleo, la producción industrial y las ventas al mayoreo”. Esto último no está ocurriendo.

No obstante, la probabilidad de recesión ha aumentado, pero en todo caso no ocurrirá en el muy corto plazo, pues el impacto de las alzas en las tasas de interés, causa fundamental de las recesiones, tiene un rezago de entre 12 y 18 meses sobre la actividad económica.

La historia económica enseña que todas las recesiones han ocurrido cuando la curva de rendimientos de los bonos se invierte. Esto es, cuando las tasas de interés a plazos muy cortos son más elevadas que las tasas de interés a plazos largos. Esto tampoco está ocurriendo, pero hay que monitorearlo muy de cerca (también hay que considerar que la inversión de la curva de rendimientos ha arrojado varias señales falsas de recesión, pero sigue siendo el mejor pronosticador).

Lo que se puede concluir hasta ahora es que la economía estadounidense efectivamente se está desacelerando, con probabilidad de recesión al alza, pero todavía en niveles bajos.