

Día marcado como importante en nuestro calendario macroeconómico por la publicación del conocido comúnmente como Libro Beige de la Reserva Federal (FED). Se trata de un informe que recopila información sobre las condiciones económicas actuales de cada uno de los 12 Distritos federales - San Francisco (costa oeste), Dallas (sur), Kansas, St. Louis (centro), Minneapolis, Chicago, Cleveland (noreste), Boston, Nueva York, Filadelfia, Richmond (costa noreste), y Atlanta (sureste)-. La información es recogida por cada Banco de la FED a través de informes de los directores de los bancos y sucursales, así como entrevistas con contactos empresariales clave, economistas, expertos en el mercado y otras fuentes. EL Libro Beige resume esta información por Distrito y sector, se realiza 8 veces al año -enero, marzo, abril, junio, julio, septiembre, octubre y diciembre- por un Banco de la FED designado, en esta ocasión el de Cleveland.

Debido a su extensión, nos centraremos en las condiciones generales económicas estadounidenses recogidas en el informe y agrupadas en: "Actividad económica general", "Empleo y salarios" y "Precios". Del mismo modo, adjuntaremos el informe completo y estaremos encantados de comentar cualquier aspecto que les resulte interesante.

Actividad económica en general

Según el informe, aunque la economía estadounidense creció a un ritmo moderado desde principios de abril hasta finales de mayo (periodo objeto de estudio), el ritmo fue superior al periodo anterior, finales de febrero-principios de abril.

Varios distritos citaron los efectos positivos sobre la economía del aumento de las tasas de vacunación y la relajación de las medidas de distanciamiento social, aunque también señalaron los efectos adversos de las interrupciones de la cadena de suministro.

Los efectos de la ampliación de las tasas de vacunación fueron quizás más notables en el gasto de los consumidores, en el que los aumentos de los viajes de ocio y del gasto en restaurantes aumentaron la solidez de otras categorías de gasto. Las ventas de vehículos ligeros se mantuvieron sólidas, pero a menudo se vieron limitadas por la escasez de existencias. La producción de las fábricas siguió aumentando a pesar de que los problemas de la cadena de suministro siguieron perturbando la producción. Los fabricantes informaron de que la escasez generalizada de materiales y mano de obra, junto con los retrasos en las entregas, dificultaron la entrega de productos a los clientes.

En el sector de la construcción persisten problemas similares. Los constructores de viviendas señalaron a menudo que la fuerte demanda, impulsada por los bajos tipos de interés hipotecarios, superaba su

capacidad de construcción, lo que llevó a algunos a limitar las ventas. La construcción no residencial aumentó a un ritmo moderado, en general, incluso cuando los contactos en varios distritos dijeron que las interrupciones de la cadena de suministro hicieron subir los costes y, en algunos casos, retrasaron los proyectos.

La demanda de servicios profesionales y empresariales aumentó moderadamente, mientras que la demanda de servicios de transporte (incluidos los portuarios) fue excepcionalmente fuerte. Los volúmenes de préstamos aumentaron modestamente, con incrementos tanto en los préstamos a los hogares como a las empresas

Empleo y salarios

Los niveles de personal aumentaron a un ritmo relativamente estable, con dos tercios de los distritos informando de un modesto crecimiento del empleo durante el período de referencia y el resto indicando que los aumentos de empleo fueron moderados.

A medida que la propagación de la COVID-19 continuó disminuyendo, el crecimiento del empleo fue más fuerte en los servicios de alimentación, la hostelería y el comercio minorista. Los fabricantes también añadieron trabajadores en varios distritos. A muchas empresas les siguió resultando difícil contratar nuevos trabajadores, especialmente a los que perciben salarios bajos por hora, a los conductores de camiones y a los comerciantes especializados. La falta de candidatos a un puesto de trabajo impidió que algunas empresas aumentaran su producción y, con menor frecuencia, llevó a algunas empresas a reducir su horario de funcionamiento.

En general, el crecimiento salarial fue moderado, y un número creciente de empresas ofrecieron primas de contratación y aumentaron los salarios iniciales para atraer y retener a los trabajadores. Los contactos encuestados prevén que la demanda de mano de obra siga siendo fuerte, pero con una oferta limitada en los próximos meses.

Precios

En general, las presiones sobre los precios siguieron aumentando desde el último informe, con los precios de venta aumentando moderadamente, y los costes de producción subiendo con fuerza.

Los costes de los insumos han seguido aumentando de forma generalizada, y muchos contactos señalaron fuertes incrementos en los precios de las materias primas para la construcción y la fabricación. También se observaron aumentos en los precios de los fletes, los envases y los productos petroquímicos.

Los contactos informaron de que las continuas interrupciones de la cadena de suministro intensificaron las presiones de los costes. Sin embargo, el fortalecimiento de la demanda permitió a algunas empresas, en particular fabricantes, constructoras y empresas de transporte, repercutir gran parte de los aumentos de los costes en sus clientes.

De cara al futuro, se prevé que se produzcan más aumentos en los costes, traducidos en precios más altos para los consumidores en los próximos meses.

Conclusión

Podríamos decir que la recuperación económica en Estados Unidos sigue avanzando a un buen ritmo, con una demanda recuperándose con fuerza gracias a las medidas de reapertura y vacunación. Con todo, hay que destacar las consecuencias negativas por el lado de la oferta señaladas por los tres grandes bloques: “Actividad económica general”, “Empleo y salarios” y “Precios”. Estas disrupciones en las cadenas de suministro están llevando a graves problemas como las interrupciones en la producción en algunos sectores y el incremento de precios con un mercado laboral todavía en vías de recuperación. Un mercado laboral que se está topando también con problemas de oferta ante la dificultad de encontrar empleados en los sectores de menor cualificación con salarios bajos, en gran parte por las ayudas sociales administradas por el Gobierno estadounidense (desincentivación laboral). De continuar esta situación, podríamos esperar presiones inflacionistas en los próximos meses con volatilidad en los mercados. Y, por lo tanto, comenzaremos a escuchar discursos más concretos a cerca de la retirada de estímulos por parte del Banco Central.

Diego Morales Gutiérrez, CEFA
Departamento de Inversiones
diego.morales@aspain11.com

www.aspain11.com

ASP
Family Offices