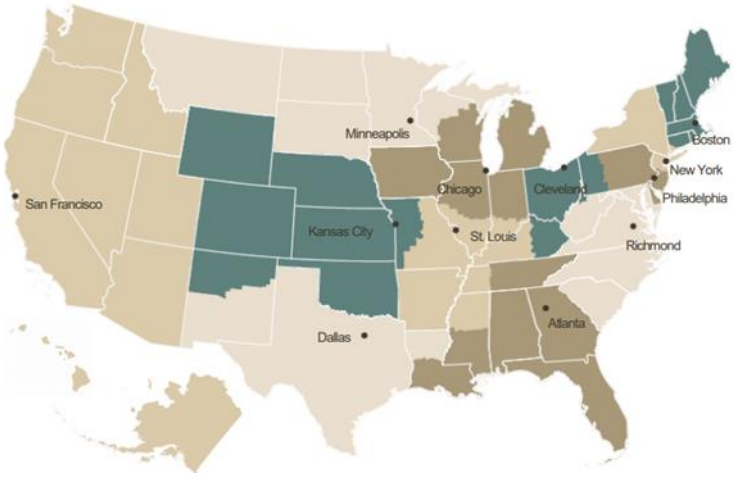
Ayer, tras el cierre de mercado, se publicó de nuevo el Libro Beige de la Reserva Federal (FED). Informe que recopila información sobre las condiciones económicas actuales de cada uno de los 12 Distritos federales - San Francisco (costa oeste), Dallas (sur), Kansas, St. Louis (centro), Minneapolis, Chicago, 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.

Periodo de estudio: Noviembre 2022–Enero 2023 (23 noviembre 2022–9 enero 2023)

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

"La actividad económica global se mantuvo relativamente sin cambios desde el informe anterior (periodo estudio 7 octubre 2022-23 noviembre 2022). Cinco distritos registraron aumentos ligeros o moderados de la actividad global, seis no registraron cambios o registraron ligeros descensos y uno registró un descenso significativo. ***En general, los contactos esperaban poco crecimiento en los próximos meses.*** *El gasto de los consumidores aumentó ligeramente, y algunos minoristas informaron de un aumento de las ventas durante las vacaciones. Otros minoristas señalaron que la elevada inflación seguía reduciendo el poder adquisitivo de los consumidores, especialmente entre los hogares con rentas bajas y moderadas. Las ventas de automóviles se mantuvieron estables en promedio, pero algunos concesionarios señalaron que la mayor disponibilidad de vehículos había impulsado las ventas. Los contactos del sector turístico informaron de una actividad entre moderada y fuerte, favorecida por los desplazamientos vacacionales. Los fabricantes indicaron que la actividad disminuyó modestamente en promedio y, en muchos distritos, informaron de que las interrupciones de la cadena de suministro habían disminuido. Los mercados de la vivienda siguieron debilitándose, con un descenso de las ventas y la construcción en todos los distritos. La actividad inmobiliaria comercial se ralentizó ligeramente, por término medio, con un debilitamiento más notable en el mercado de oficinas. Las empresas de servicios no financieros experimentaron una demanda estable en general. La mayoría de los banqueros informaron de que la demanda de hipotecas residenciales seguía siendo débil, y algunos dijeron que el aumento de los costes de los préstamos había comenzado a frenar los préstamos comerciales. La actividad energética siguió aumentando moderadamente, y las condiciones de la agricultura se mantuvieron en general sin cambios o mejorando"*

Análisis: cada vez son más los distritos que señalan una ralentización de la economía. En este caso, 7 de los 12 distritos mostraron un crecimiento nulo, descensos ligeros o significativos de la actividad económica. Lo más llamativo es que el distrito que indicó un descenso significativo en la actividad económica fue el de Nueva York. **Lo cierto es que el tercer estado por aportación al PIB estadounidense lleva indicando descensos en su actividad desde comienzos de 2022.** Por otro lado, aunque algunos minoristas informaron del aumento de ventas de las ventas durante las vacaciones, lo cierto es que las **ventas minoristas estadounidenses llevan dos meses en contracción; con un retroceso mensual del 0,6% en noviembre y del 1,1% en diciembre-** En línea con esto, el retroceso de la actividad en el sector inmobiliario-constructor estadounidense es cada vez más evidente. Por el lado positivo, la tendencia positiva en cuanto a las cadenas de suministro continúa, algo que soportará la caída en los índices de precios.

Mercado Laboral

"El empleo siguió creciendo a un ritmo entre modesto y moderado en la mayoría de los distritos. Sólo un distrito informó de un ligero descenso del empleo, y otro de que no se habían producido cambios en los niveles de empleo. Aunque algunos distritos señalaron que la disponibilidad de mano de obra había aumentado, las empresas siguieron manifestando dificultades para cubrir los puestos vacantes. Muchas empresas dudaron en despedir a empleados, incluso cuando la demanda de sus bienes y servicios se desaceleró, y planearon reducir la plantilla a través de la reducción de personal si fuera necesario. Debido a la persistente rigidez de los mercados de trabajo, las presiones salariales siguieron siendo elevadas en todos los distritos, aunque cinco bancos de la Reserva señalaron que estas presiones se habían atenuado ligeramente. Algunos empleadores señalaron que han seguido ofreciendo primas y mayores prestaciones para atraer y retener a los trabajadores."

Análisis: a pesar de que el mercado laboral continúa ajustado y robusto, la mayoría de los distritos exponen una mejoría en cuanto a la cobertura de puestos vacantes, así como posibilidad de reducción de fuerza laboral en los próximos meses.

Precios

"Los precios de venta aumentaron a un ritmo modesto o moderado en la mayoría de los distritos, aunque muchos afirmaron que el ritmo de los aumentos se había ralentizado con respecto a los últimos periodos de referencia. Los fabricantes de muchos distritos declararon que los costes de transporte y los precios de los productos básicos, incluidos el acero y la madera, habían seguido bajando, aunque algunos afirmaron que los costes de los insumos seguían siendo elevados. Muchos minoristas señalaron una mayor dificultad para repercutir los aumentos de costes, lo que sugiere una mayor sensibilidad de los consumidores a los precios. Además, algunos minoristas ofrecieron más descuentos y promociones que hace un año con el fin de mover la mercancía y eliminar el exceso de existencias. En general, los contactos en todos los distritos señalaron que esperaban que el crecimiento de los precios se moderara aún más en el próximo año."

Análisis: el informe invita a ser optimistas en cuanto a la moderación de la inflación durante este año. La tónica general es una disminución tanto de insumos como de precios de exportación-importación. Lo más llamativo es la imposibilidad de algunos minoristas de trasladar el incremento de coste a los consumidores finales (menor sensibilidad al precio = reducción de márgenes) y el incremento de "ofertas" de cara a eliminar inventario acumulado; algo en lo que hemos incidido en informes pasados y que ejerce una clara presión deflacionaria en la economía estadounidense.