

Análisis Macroeconómico



A la vez que el proceso de vacunación continúa avanzando con más fuerza en los países desarrollados que emergentes, la aparición de la variante delta supone un riesgo. Sin embargo, las vacunas parecen efectivas.

El evento a destacar fue la reunión de la FED que tuvo un sesgo bastante agresivo. La autoridad monetaria estadounidense, ante la fuerte recuperación del crecimiento y las mayores presiones inflacionistas, ha empezado a debatir la retirada gradual de las compras de activos (tapering) y la previsión de subidas de tipos se ha adelantado considerablemente. De hecho, hay siete miembros de la Fed que sitúan la primera subida de tipos a finales de 2022 y trece que la sitúan a finales de 2023. En la reunión del BCE no hubo grandes cambios en la política monetaria. En clave nacional, la Comisión Europea ha aprobado el Plan de Recuperación del gobierno español que recibirá 19.000 millones € en 2021 y 140.000 millones en total entre 2021 y 2026.

Según los datos macro publicados, la economía estadounidense continúa haciéndolo bastante bien gracias a que más de la mitad de la población está vacunada, lo que ha permitido una mayor movilidad. Los índices de confianza empresarial están en niveles altos y se acelera la actividad según los datos de producción industrial. Sin embargo, esta aceleración continúa dándose en un contexto en el que sigue habiendo desequilibrios entre la oferta y la demanda, y los problemas en las cadenas de suministro siguen haciendo mella. En este escenario, los desequilibrios siguen ajustándose vía precios. De esta forma, el dato que sorprendía era el repunte del IPC de mayo, al situarse en el 5% interanual (4,7% estimado), en la tasa general y en el 3,8% en la subyacente (3,5% estimado), un aumento no visto desde el año 2008. La recuperación de la actividad mantiene un ritmo de crecimiento del empleo estable, permitiendo la reducción de la tasa de paro (5,8% vs 6,1%), mayormente en el sector servicios. Aunque se trata de una mejoría, los niveles no son los anteriores a la pandemia. Por su parte, los datos de ventas del sector inmobiliario, muy volátiles, también reflejan el ajuste del sector.

Europa, apoyada por un importante avance de la vacunación y del levantamiento de las restricciones, muestra unos alentadores resultados en los índices de confianza del consumidor y empresarial de junio, lo que apoya una clara tendencia de recuperación económica. Por su parte, los indicadores adelantados de compras de junio (PMI composite desde el 57,1 hasta el 59,2 puntos) sorprendieron con subidas, especialmente en el sector servicios. El PMI de servicios superó las expectativas al incrementarse desde 55,2 a 58 puntos y el manufacturero, desde niveles altos, se mantuvo sin cambios (63,1). Los datos son bastantes sólidos al tiempo que reflejan los problemas que todavía se están dando, especialmente en el sector manufacturero, en términos de cadenas de suministros, precios y capacidad. También ha sido reseñable el dato de junio de la inflación, que alcanza el 1,9% interanual desde el 2% (subyacente 0,9% desde el 1%), por primera vez desde 2018, influida por el aumento de la componente de energía.