

## Industria creciendo/ Estados Unidos

### Producción industrial

6,6%

interanual en jul-2021

9,9%

interanual en jun-2021

0,9%

intermensual en jul-2021

0,2%

intermensual en jun-2021

- La producción industrial en Estados Unidos aumentó 0,9% en jul-2021 respecto al mes anterior, lo que representa la mayor suba en 5 meses. En términos interanuales, se registró un incremento de 6,6% más que nada por una baja base de comparación.
- Las mayores subas en el mes se observaron en *maquinaria y equipo* (+2,8% intermensual), *bienes de consumo* (+1,0%) e *insumos para la construcción* (+0,9%). Como contrapartida, hubo una caída en la producción de *energía* (-2,1%).
- La utilización de la capacidad instalada de la industria fue de 76,1%, la más elevada desde el inicio de la pandemia, pero aún 3,5 puntos porcentuales por debajo del promedio de largo plazo.

## Récord anual, baja mensual / Eurozona

### Tasa de inflación

2,2%

interanual en jul-2021

1,9%

interanual en jun-2021

-0,1%

intermensual en jul-2021

0,3%

intermensual en jun-2021

- La tasa de inflación en la Eurozona fue de 2,2% interanual en jul-2021, marcando el valor más elevado desde oct-2018 y por encima de la meta del Banco Central Europeo (2%). En términos mensuales, el nivel general de precios disminuyó (-0,1%) por primera vez luego de 6 meses de subas.
- Las mayores alzas se observaron en *energía* (+14,3% interanual), *tabaco* (+2,2%) y *alimentos no procesados* (+1,9%), y hubo aumentos más leves en *bienes industriales* (+0,7%) y *servicios* (+0,9%).
- En términos de países, la inflación fue más elevada en Estonia (+4,9% interanual), Luxemburgo (+3,3%) y Alemania (+3,1%), en tanto los países con menor inflación fueron Malta (+0,3%), Grecia (+0,7%) y Portugal (+1,1%).

## El futuro de los estímulos monetarios

La evolución económica de Estados Unidos en los últimos meses muestra una importante recuperación de la actividad. Sin embargo, hay algunos indicadores que inquietan: la inflación alcanzó el 5,4% interanual a mediados de 2021, el valor más alto en 13 años y muy por encima de la meta de la Reserva Federal (2%), y los niveles de desempleo (5,4% en jul-2021) aún son superiores a la pre pandemia (3,5% en feb-2020).

Bajo esta dinámica, el mercado descuenta que las autoridades monetarias estadounidenses comenzarán a retirar los estímulos. La pregunta es cuándo y cómo. El consenso es que a finales de este año comience a reducirse el

---

**Jerome Powell: “aún no está claro si la cepa Delta del coronavirus tendrá efectos importantes en la economía”.**

---

programa de compra de activos de emergencia, culminando a mediados de 2022. Recién entonces comenzaría a entrar en consideración la suba en la tasa de interés.

Las autoridades han remarcado que para subir la tasa se deberá haber logrado un “progreso sustancial” en los niveles de empleo. Jerome Powell, presidente de la

FED, comentó que mantiene su preocupación por la evolución de la pandemia: “La pandemia sigue ensombreciendo la actividad económica, aún no está claro si la cepa Delta del coronavirus tendrá efectos importantes en la economía”.

Todas las miradas se focalizarán en 2 eventos que otorgarían más claridad sobre el rumbo de la FED en el mediano plazo. La semana que viene se realizará el simposio anual en Jackson Hole y a mediados de septiembre la reunión del Comité de Política Monetaria.

Como contrapartida, los estímulos fiscales continuarán vigentes, pero readaptando los esquemas desde un enfoque que priorizó las transferencias directas de ingresos a otro que impulsa planes de infraestructura y la agenda de lucha contra el cambio climático.