

Desacelera, pero en nivel alto / EEUU

Tasa de inflación

5,3%

interanual en ago-2021

5,4%

interanual en jul-2021

0,3%

intermensual en ago-2021

0,6%

intermensual en jul-2021

- La tasa de inflación en Estados Unidos fue del 5,3% interanual en ago-2021, marcando la primera baja en un año, aunque a una décima del valor máximo en 13 años. En términos mensuales, la inflación fue de 0,3%, el valor más bajo en lo que va del año.
- La suba estuvo explicada principalmente por mayores precios de la *gasolina* (+41,9% interanual), *autos usados* (+31,9%) y *servicios de transporte* (+4,6%). Como contrapartida, hubo una reducción en los precios de los *productos farmacéuticos* (-2,5%).
- Se espera que en los próximos meses la inflación continúe desacelerándose debido a que comenzarían a desaparecer los efectos de baja base de comparación en determinados commodities (principalmente, combustibles). No obstante, seguirían presentes otros efectos que la FED califica de temporales, entre ellos, las interrupciones en las cadenas de valor.

Menos desempleo / Reino Unido

Tasa de desempleo

4,6%

May-Jul 2021

+0,5 pp interanual

-0,2 pp intertrimestral

- La tasa de desempleo del Reino Unido fue del 4,6% en el trimestre terminado en jul-2021, lo que representa una reducción de 0,2 puntos porcentuales respecto al trimestre anterior, en línea con lo esperado por los analistas.
- La disminución del desempleo se produjo por una combinación de una reducción de 0,3 puntos porcentuales en la *tasa de inactividad económica* (21,1%) y de un alza de 0,5 puntos porcentuales en la *tasa de empleo* (75,2%).
- Por último, los ingresos de los trabajadores aumentaron 8,3% interanual que, teniendo en cuenta la inflación del período, resultó en un aumento del 6,2% en las remuneraciones reales.

Revisión de programas del FMI

La Oficina de Evaluación Independiente del FMI publicó un informe titulado “Crecimiento y ajuste en los programas respaldados por el FMI” donde analiza los programas de apoyo a distintos países entre 2008 y 2019. El reporte detalló los aprendizajes recolectados en estas experiencias y realizó recomendaciones para programas futuros.

Aprendizajes y recomendaciones

Aprendizajes

- No se encontró sesgo hacia medidas “excesivamente” austeras, pero en muchos casos se desatendió la atención a grupos sociales vulnerables.
- Las proyecciones en general fueron muy optimistas y no se planificaron alternativas ante errores en los pronósticos.
- Las reformas estructurales estuvieron más enfocadas en la estabilización que en el crecimiento (impacto débil en áreas que no son expertise del FMI).
- El uso del tipo de cambio puede ser efectivo para ajustar las cuentas externas sólo si las expectativas de inflación están ancladas.
- Las reestructuraciones de deuda suelen ser más exitosas con recortes de capital y plan fiscal que las que confían sólo en cambiar el perfil de plazos de la deuda y bajar cupones de intereses.

Recomendaciones

- Los programas deben prestar mayor atención a las consecuencias distributivas de las políticas de reformas, en particular, el impacto sobre los grupos vulnerables y de bajos ingresos durante el período del programa y en el mediano plazo.
- Los programas deben prestar mayor atención al apoyo de reformas estructurales profundas y orientadas al crecimiento, mediante un trabajo conjunto con otros organismos en áreas fuera del mandato y la experiencia básicos del Fondo.
- El FMI debe invertir en la creación de un conjunto de modelos y monitores que puedan aplicarse como base para el análisis de la relación ajuste-crecimiento y la evaluación del crecimiento en el contexto del programa.