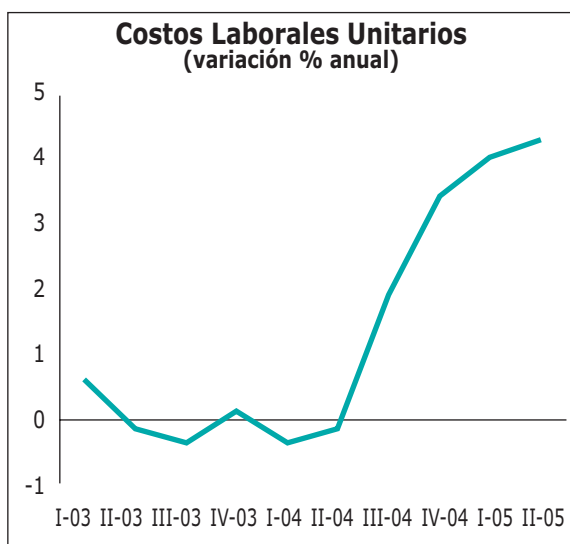


Los costos laborales y la política monetaria en Estados Unidos

Sin mayores sorpresas, las Reserva Federal apretó su postura de política monetaria llevando a 3.5% su tasa de interés de referencia tras el incremento en 25 pb. No obstante, siguen latentes algunos temas que generan preocupaciones sobre cuál será el nivel correspondiente a la “tasa de interés neutral”. Es claro que aún no se ha llegado allí, pues el Fed reiteró sus mensajes de ajustes de tipo “acomodativo y mesurado” en su comunicado del 9 de Agosto.

A las presiones de inflación de costos resultantes de un precio del petróleo que podría llegar a 70U\$/barril en los próximos meses, ahora se suma el incremento en los costos laborales unitarios. Estos costos son considerados como el mejor indicador de la inflación salarial y de presiones sobre el nivel de utilidades de las firmas. En efecto, los costos laborales unitarios crecieron al 4.4% durante el segundo trimestre del año (ver gráfico), lo cual responde a un incremento de los ingresos salariales del 6.6% mientras la productividad registró un alza de tan sólo 2.2%.



Fuente: US Department of Labor.

En conclusión, si bien es cierto que la generación de empleo fue más dinámica de la anticipada por los analistas (207 mil nuevos empleos generados en Julio), esto puede significar incrementos adicionales en las tasas de referencia del Fed. Lo anterior debido a que las empresas traducirían el aumento en los costos salariales al precio final de los bienes y servicios, generando así presiones de tipo inflacionario.

* Con la colaboración de Jonathan Malagón.