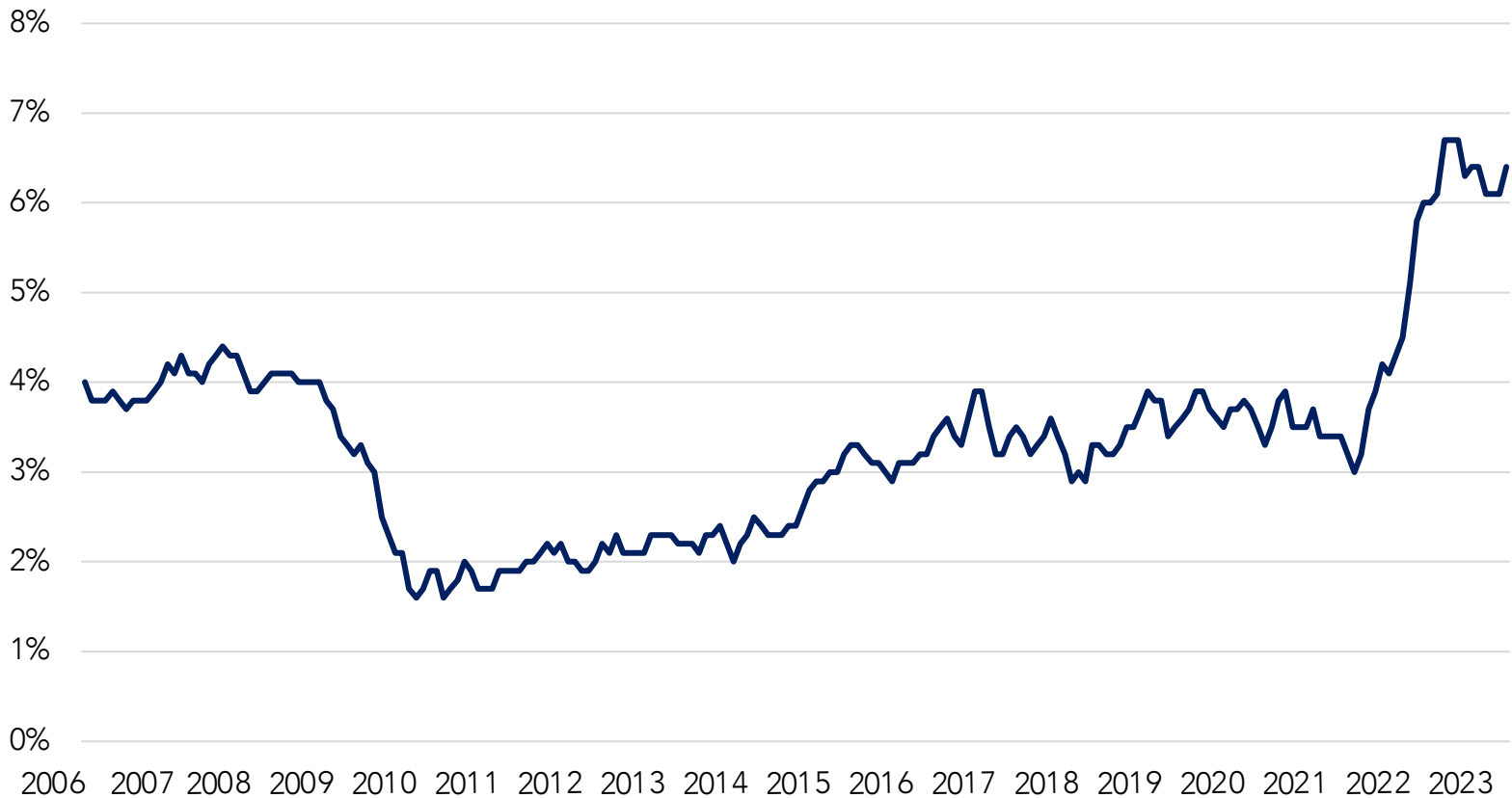


LA FELICIDAD DURA POCO

Por Mario Avila

CRECIMIENTO DE LOS SALARIOS EN LOS EE. UU. (2006-2023, media móvil de tres meses del crecimiento salarial)



Nota: 2023 a marzo.

Fuente: Federal Reserve Bank of Atlanta.

A pesar de las recientes noticias positivas en cuanto a la inflación de los EE. UU., algunos economistas han hecho énfasis en que no todo es tan bonito como parece. Existen factores no contemplados en el índice de precios al consumidor que podrían seguir ejerciendo presión inflacionaria. Tal es el caso de los salarios, los cuales han tenido un ritmo de crecimiento sin precedentes desde finales del 2021. A marzo del 2023 el crecimiento de los mismos continúa sin dar señales de desaceleración. Esta alza en los salarios es, aunque suene irónico, preocupante. Un alza en el nivel salarial aumenta el consumo de los agentes económicos, todo lo contrario a lo que busca la FED, que es desacelerar la economía. Larry Summers se ha referido a la inflación salarial como una forma de medir la "super core inflation". El mismo Summers comenta que esta resistencia del alza salarial hace que la tarea de la FED, que ya es difícil, sea aun más complicada. Todo esto podría hacer que la FED se plantee seriamente mantener una postura contractiva, difiriendo así con las expectativas del mercado que esperaba una baja en la FED Funds rate a inicios del tercer trimestre del año.