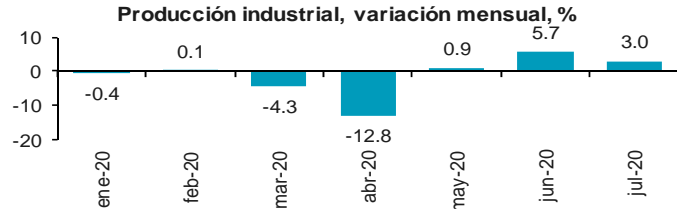


Estados Unidos

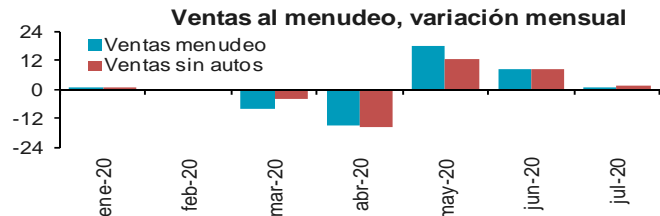
Continúa mejorando la actividad industrial

La producción industrial aumentó 3.0 por ciento en julio, después de crecer 5.7 por ciento en junio. Manufacturas creció 3.4 por ciento, con impulso muy importante de la industria automotriz, minería aumentó 0.8 por ciento, después de caer durante cinco meses, y la generación de energía (*utilities*) aumentó 3.3 por ciento. Pese a la recuperación, la producción industrial se ubicó 8.4 por ciento debajo de su nivel pre-pandemia y 8.2 debajo de su nivel de junio de 2020.



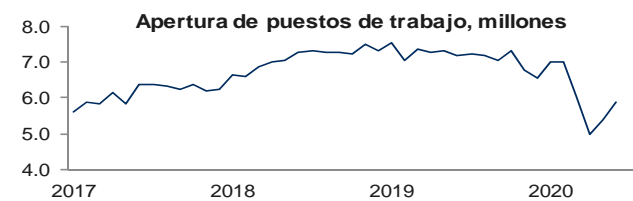
Las ventas al menudeo se recuperan, pero a menor ritmo

Las ventas al menudeo aumentaron 1.2 por ciento en junio, después de crecer 8.4 por ciento en junio. La venta de automóviles cayó 1.2 por ciento. Al excluir este volátil rubro, las ventas subieron 1.9 por ciento.

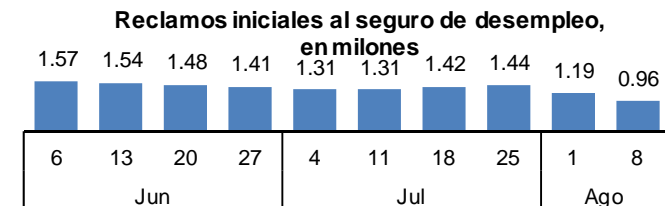


Mejoría en el mercado laboral

Ligera recuperación en apertura de puestos de trabajo. La encuesta sobre el mercado laboral, "Job Openings and Labor Turnover Survey" (JOLTS, por sus siglas en inglés), arrojó que la apertura de puestos de trabajo en junio fue 5.889 millones, 518 mil más que en mayo.



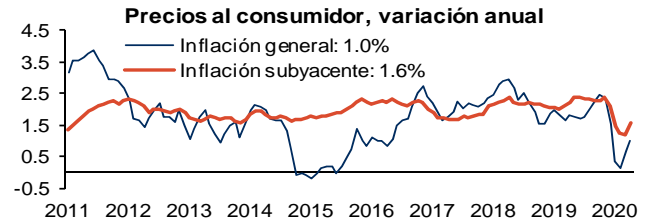
Del 1 al 8 de agosto, **los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron** en 228 mil a 963 mil, cifra por demás positiva al ser la menor en la actual crisis sanitaria. Aun así, del 21 de marzo al 8 de agosto, 56 millones 289 mil personas han realizado su trámite inicial de seguro de desempleo, así como su solicitud de compensación de emergencia por la pandemia, cifra impresionante que da cuenta de la gravedad de la crisis.



Repunta la inflación por alza en precios de gasolina

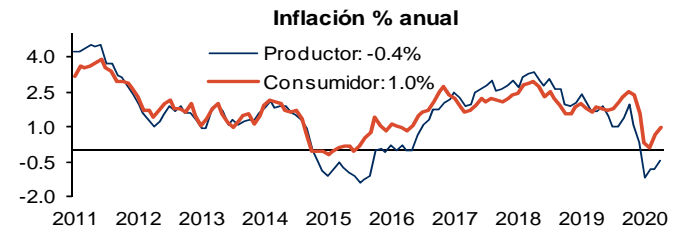
El índice de precios al consumidor creció 0.6 por ciento en julio, mismo incremento registrado en junio. Un cuarto de la inflación mensual se explicó por alza en los precios de gasolina, los cuales aumentaron 5.6 por ciento en el mes. La inflación anual pasó de 0.6 a 1.0 por ciento entre junio y julio.

Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, registró una alza de 0.6 por ciento en junio, para una variación anual de 1.6 por ciento.



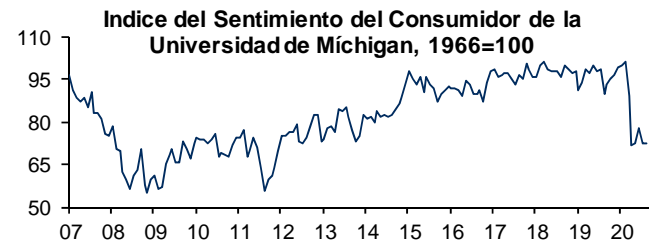
Poca presión en precios por el lado de los costos

El índice de precios al productor subió 0.6 por ciento en julio y su variación anual se ubicó en -0.4 por ciento, para mantenerse en terreno negativo en los últimos cuatro meses. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía aumentó 0.3 por ciento, para variar 0.5 por ciento en términos anuales. El comportamiento de este índice refleja poca presión en costos.



Estabilidad en la confianza del consumidor

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) pasó de 72.5 en julio a 72.8 en agosto (preliminar), como resultado del rebrote de contagios de Covid-19 y, por tanto, mayor incertidumbre sobre el panorama de corto plazo.



Perspectivas

Resulta interesante que el Banco de México haya dejado abierta la puerta para nuevos recortes en la tasa de fondeo, pese a que la tasa se acerca a cero en términos reales. En diversos foros varios miembros de la Junta de Gobierno del BdM han declarado que el relajamiento en la política monetaria tiene sus límites (dichos límites se han roto en otros países con políticas no ortodoxas como las tasas de interés negativas en términos nominales, situación que antes de la crisis de 2008 era inédita, pero incluso reales, y cuyos resultados están todavía por verse) y que lo mejor para reactivar la economía más rápido es el estímulo fiscal (aumento del gasto público y recorte de impuestos). Como en nuestro país lo último no existe para fines prácticos, la labor del banco central se dificulta, máxime que también se le da peso a la grave situación económica del país, aunque tenga como mandato único el control de inflación. ¿Hasta dónde bajará la tasa de fondeo? Nosotros pensamos que estamos muy cerca de su nivel terminal en el actual ciclo de relajamiento, pero nunca debemos decir nunca cuando estamos sufriendo la peor crisis económica desde la Gran Depresión. Si la economía mexicana continúa deprimida, si se agrava la recesión o ésta se prolonga, las tasas de interés podrían ser negativas, al menos en términos reales.