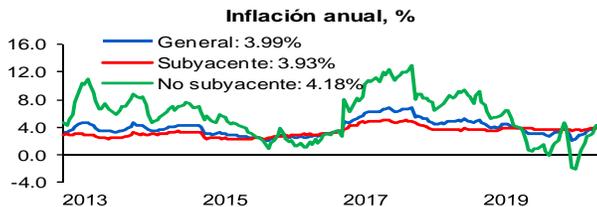


Inflación al alza

El Índice Nacional de Precios al Consumidor creció 0.24 por ciento en la primera quincena de agosto, cuando se esperaba aumento de 0.16 por ciento. Los precios con mayor incidencia de alza fueron los de jitomate, derechos de suministro de agua y gas doméstico LP, mientras que varios precios agropecuarios fueron los que registraron la mayor incidencia a la baja. La inflación anual se ubicó en 3.99 por ciento y nuestra estimación para todo el año se ubica en 3.8 por ciento.



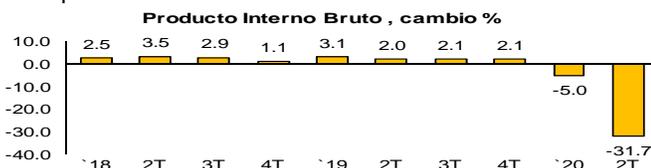
Estados Unidos

FED: nuevo marco de política monetaria en el largo plazo

El presidente de la Reserva Federal, Jerome H. Powell, dio a conocer un nuevo marco de política monetaria para el largo plazo, el cual ya fue aprobado, en donde básicamente se adopta un objetivo de inflación "promedio del 2 por ciento en el tiempo", lo que significa que permitirá un aumento moderado en la inflación. Si la inflación se mantiene debajo de 2 por ciento durante cierto periodo, la política monetaria buscará que la inflación se ubique moderadamente por arriba de 2 por ciento durante cierto tiempo, para lograr el promedio deseado. Este cambio implica que la FED está dispuesta a mantener tasas de interés en niveles históricamente bajos por más tiempo que el previsto, así como el uso de todas sus herramientas para evitar deflación.

La economía se desplomó en el 2T

El producto interno bruto cayó 31.7 por ciento en el segundo trimestre del año, según cifras revisadas, después de haber caído 5 por ciento en el trimestre previo. El dato preliminar era -32.3 por ciento.



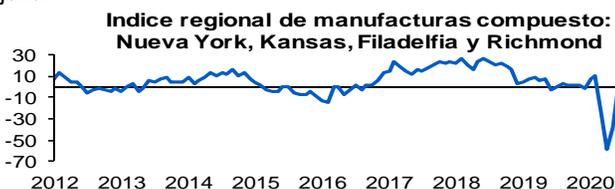
El gasto de consumo modera crecimiento

El gasto personal de consumo aumentó 1.9 por ciento en julio, con un aumento en el ingreso personal disponible de 0.2 por ciento. El repunte del gasto se asocia con una disminución en la tasa de ahorro de 19.2 a 17.8 por ciento entre junio y julio.



Manufacturas continuaron en expansión

De acuerdo con cuatro indicadores regionales, Nueva York, Richmond, Kansas y Filadelfia, el sector manufacturero siguió creciendo en agosto, a un ritmo ligeramente superior al de julio.



Mejoría significativa en el sector construcción

Las ventas de casas nuevas aumentaron 13.9 por ciento en julio respecto a junio, a una tasa anual de 901 mil, y quedaron 36.3 por ciento arriba de su nivel del mismo mes de 2019.



Ligero deterioro en el mercado laboral

Del 15 al 22 de agosto, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 98 mil a 1.006 millones, pero quedó arriba de un millón, como en la semana previa.



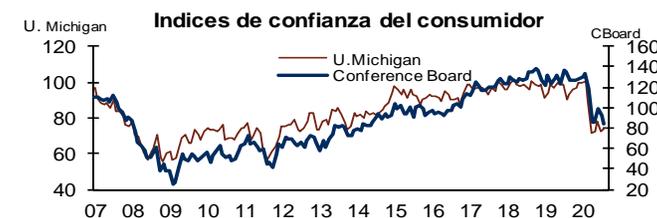
Inflación muy baja, inferior a la meta

En julio, la inflación anual del gasto personal de consumo se ubicó en 1.0 por ciento (previo: 0.8) y la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía, se ubicó en 1.3 por ciento anual (previo: 0.9). El objetivo de la FED es "2 por ciento en promedio en el tiempo".



La confianza de los consumidores continúa en nivel bajo

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board (1985=100) pasó de 91.7 en julio a 84.8 en agosto y el Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) pasó de 72.5 en julio a 74.1 en agosto, por incertidumbre y daño de la pandemia.



Perspectivas

Tasas de interés muy bajas durante varios años. El nuevo marco de política monetaria de la Reserva Federal implica más laxitud para estimular un nivel de inflación cercano a 2 por ciento e evitar deflación. Implícitamente, el cambio de los paradigmas económicos (menor potencial de crecimiento, con tasas de interés en cero y desempleo muy bajo y poca respuesta en inflación) significa que en los Estados Unidos tendremos tasas de interés nominales cercanas a cero por varios años, tal vez muchos, y tasas de interés reales negativas. En México, la tasa de fondeo bajará un poco más, en términos reales se acercará a cero y, como en otros periodos de crisis, podrían volverse negativas en términos reales.