

México

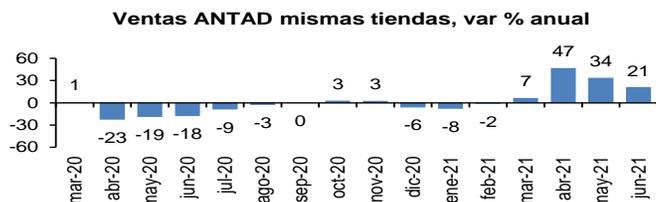
Ligera alza en la producción industrial

La producción industrial aumentó 0.1 por ciento en mayo respecto a abril, según cifras ajustadas por estacionalidad, con crecimiento en minería, generación de energía eléctrica y construcción, pero retroceso en manufacturas. Su cambio anual estuvo influenciado por efecto base asociado con la pandemia con alza de 36.6 por ciento.



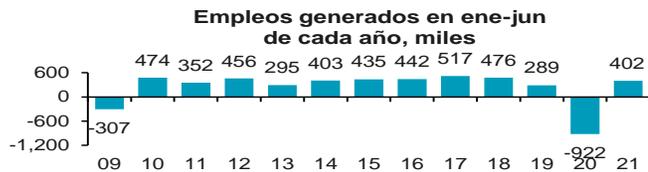
Recuperación en las ventas ANTAD

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas aumentaron 21.1 por ciento en junio, después de crecer 33.9 en mayo y 46.8 por ciento en abril. Estas altas cifras se explican por un efecto base, dado que en esos meses de 2020 muchas tiendas estaban cerradas por la pandemia y operaba más bien el comercio electrónico. Las cifras están distorsionadas.



Lenta generación de empleo formal

El Instituto Mexicano del Seguro Social reportó que en el mes de junio se generaron 65,936 empleos formales, para acumular 401,648 nuevos empleos en la primera mitad del año, nivel relativamente bajo para ese periodo en otros años, pero muy favorable si se compara con la caída registrada en 2020.



Estados Unidos

Powell reitera postura en política monetaria

Possible que el retiro de estímulos inicie a fines de este año

El presidente de la Reserva Federal, Jerome H. Powell, en principio descartó implícitamente un adelanto en la moderación del ritmo de compras de activos, situación en que el mercado otorgó mayor probabilidad con el repunte observado en inflación.

Powell reiteró que este año se registrará la tasa de crecimiento económica más alta en décadas (la estimación de la FED es 7 por ciento), gracias a los avances en el programa de vacunación (no mencionó el riesgo de la variante Delta, por lo que se intuye que no le preocupa) y los soportes de políticas fiscal y monetaria expansivas. Sin embargo, señaló que, aunque el mercado laboral continúa mejorando, todavía está lejos de la meta de pleno empleo; la tasa de desempleo de 5.9 por ciento registrada en junio es elevada y la tasa de participación laboral no ha repuntado. Esto último sugiere claramente que los estímulos no se retirarán pronto.

Considera que la inflación permanecerá elevada durante varios meses, por varias razones: efecto base de comparación anual, fuerte demanda de productos donde hay cuellos de botella y restricciones de oferta y cuyos precios han aumentado y precios de servicios con demanda reprimida por el confinamiento en la pandemia. Esto es, Powell considera que el repunte de inflación es transitorio (la FED considera la inflación del gasto personal de consumo, misma que se ubicó en 3.9 por ciento en mayo y estima concluya 2021 en 3.4 y baje a 2.1 por ciento a fines de 2022).

Así, Powell reiteró que el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal considera apropiado mantener el actual rango para la tasa de fondos federales hasta que se alcance una situación de pleno empleo y que la inflación se encamine a una trayectoria que exceda moderadamente 2 por ciento por algún tiempo, situación que ocurrirá hasta 2023, según estimaciones de la FED. No obstante, Powell también reiteró que el Comité está preparado para ajustar su postura si la trayectoria de la inflación o las expectativas de inflación se "mueven material y persistentemente más allá de los niveles consistentes con nuestro objetivo".

Asimismo, el presidente de la FED señaló que continuará el programa de compras de bonos del Tesoro y bonos respaldados con hipotecas al menos a su ritmo actual hasta que se registre un progreso sustancial adicional hacia los objetivos de máximo empleo y estabilidad de precios. Reconoció que ya hay discusión al respecto al interior del Comité, pero que la misma continuará en las próximas reuniones y que en todo caso cualquier cambio se anunciará con anticipación.

Como ya lo hemos comentado, el primer paso para que la FED inicie una política monetaria restrictiva será la moderación del ritmo de compras de activos. Consideramos probable que el anuncio se dé a fines de agosto en el seminario de Jackson Hole y que el retiro de estímulos inicie en noviembre o diciembre de este año.

Beige Book: aceleración económica con más inflación

Este reporte resume comentarios anecdóticos sobre las condiciones económicas actuales en cada uno de los doce distritos en que se divide la Reserva Federal, y el Comité Federal de Mercado Abierto lo considera para fijar su postura en política monetaria.

Caracterización de la actividad económica a julio 2, 2021

Contexto general: la economía se aceleró más de fines de mayo a principios de julio, sobre todo en transporte, turismo, manufacturas y servicios no financieros. El sector energético mejoró un poco y el agrícola registró resultados mixtos. Las disrupciones por el lado de la oferta se expandieron más, incluyendo escasez de materiales y trabajadores, retrasos en entregas y bajos inventarios en muchos bienes de consumo. Los inventarios de automóviles son bajos y las ventas de casas aumentaron un poco, pese a oferta limitada. La construcción residencial moderó crecimiento por alza en costos y la no residencial registró comportamiento mixto. Incertidumbre o pesimismo sobre el levantamiento de las restricciones de oferta.

Empleo y salarios: recuperación del empleo a diferente ritmo entre regiones y muy fuerte en posiciones de baja calificación. Crecimiento moderado en salarios. Escasez de trabajadores en varios distritos impidió expansión, mientras que otros distritos reportaron alta rotación o baja retención de trabajadores. Aumento de beneficios no salariales para retener trabajadores. Se espera que esta coyuntura se extienda hasta el otoño.

Precios: repunta inflación con reapertura, sobre todo en el sector servicios. Los costos de construcción permanecen altos, aunque con ligera baja en la madera. Precios de contenedores (transporte) muy elevados. Percepción de algunos contactos de que la inflación es transitoria, pero la mayoría espera más alzas en costos de materias primas y en precios finales en los próximos meses.