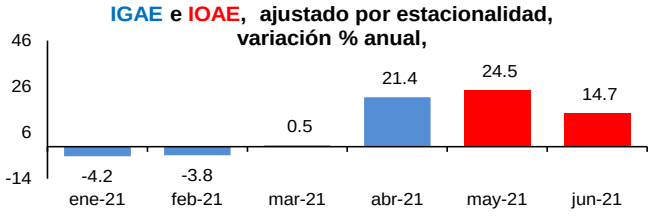
México

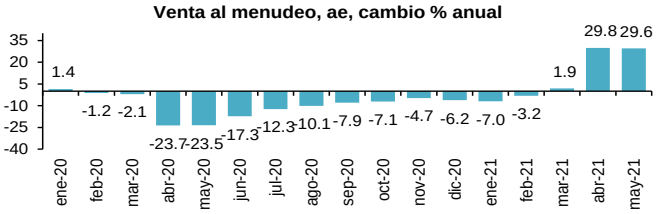
La economía creció 14.7 por ciento en junio

Conforme al Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE), la economía creció 14.7 por ciento en junio de 2021, después de crecer 24.5 en mayo y 21.4 en abril, según cifras ajustadas por estacionalidad y en términos anuales. Estas tres altas cifras reflejan claramente el efecto base de comparación asociado con la pandemia. De acuerdo con ellas, el crecimiento económico en el segundo trimestre del año fue 20.2 por ciento, comparado con una caída de 3.6 por ciento en el primer trimestre del año.



Alza en las ventas al menudeo

En mayo las ventas al menudeo aumentaron 0.6 por ciento, según cifras ajustadas por estacionalidad, después de caer 0.2 por ciento en abril. En su variación anual, se registró un incremento de 29.6 por ciento, aunque obedeciendo a distorsiones por efecto base.



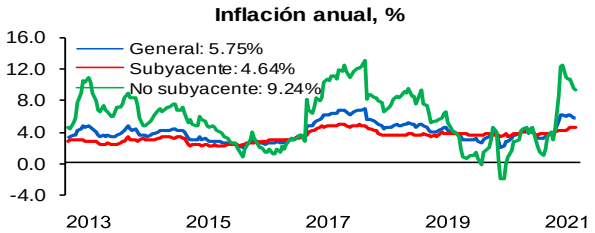
La inflación se mantiene elevada, no cede

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.37 por ciento en la primera quincena de julio, superando nuestra expectativa y la de mercado de 0.26. Los precios con mayor incidencia de alza fueron los del gas doméstico LP y de Otros Servicios, en particular loncherías, restaurantes y paquetes turísticos. La inflación anual se ubicó en 5.75 por ciento, frente a 5.74 de la segunda quincena de junio.

En la primera mitad de julio, los precios con mayor incidencia a la baja se concentraron en productos agrícolas y en la gasolina. Esto permitió que la inflación anual no subyacente mantuviera su trayectoria a la baja, al ubicarse en 9.24 por ciento, frente a 9.40 registrado en la quincena previa.

Por su parte, la inflación subyacente, es decir aquella que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas), la cual explica el 75 por ciento del INPC, resultó en 0.31 por ciento en la primera quincena de junio, lejos de la expectativa de mercado de 0.22, ocasionando un incremento en su variación anual de 4.58 a 4.64 por ciento, entre la segunda quincena de junio y la primera de julio, lo cual anticipa niveles de inflación general elevados por más tiempo, más allá de lo proyectado por el Banco de México, situación que fortalece nuestra expectativa de continuidad en los ajustes al alza en la tasa de fondeo.

Con estas cifras, ajustamos nuestra estimación para la inflación general al cierre de este año de 5.68 a 5.84 por ciento.



Se recuperan las reservas internacionales

Al 16 de julio, las reservas internacionales se situaron en 193,231 millones de dólares, 43 millones más que el 9 de julio, con una caída acumulada en el año de 2,436 millones

Eurozona

El BCE reiteró una postura monetaria muy laxa

El Banco Central Europeo (Anuncio de Política Monetaria del 22 de julio de 2021) reconoce que la economía de la eurozona está repuntando fuertemente, una vez que ha habido avances importantes en la vacunación contra el Covid-19 y la gente está gastando más. Estima que el crecimiento económico en el tercer trimestre será sólido y que el nivel de pre-pandemia del producto se alcance en los primeros meses de 2022. Sin embargo, preocupa que la variante delta del coronavirus pudiera trastocar la trayectoria estimada, sobre todo por su impacto en servicios relacionados con el turismo.

La inflación anual de la eurozona se ubicó en 1.9 por ciento en el pasado mes de junio. El BCE espera que aumente en los próximos meses y que disminuya de nuevo el próximo año. Esto es, considera que el repunte inflacionario es un evento transitorio. Los fundamentales soportan baja inflación: amplia brecha del producto, bajos salarios y apreciación del euro. Incluso, se espera un incremento de la inflación en el mediano plazo pero debajo del objetivo de 2 por ciento.

En este entorno, el BCE reiteró que, en línea con su nuevo objetivo simétrico de inflación: 2 por ciento en el mediano plazo, espera que las tasas de interés clave permanezcan en sus actuales niveles o debajo hasta que la inflación alcance 2 por ciento al final de su horizonte de proyección, esto es al menos hasta fines de 2023, en conjunción con la continuidad de compras de activos financieros, incluso a un mayor ritmo que lo registrado en los primeros meses de este año.

Todo esto apunta al mantenimiento de tasas de interés negativas durante mucho tiempo.

Estados Unidos

FED Chicago: moderación en el crecimiento en junio

El Índice de la Actividad Nacional del Banco de la Reserva Federal de Chicago, el cual se compone con 85 indicadores, 51 de los cuales ya fueron publicados y el resto es estimado, pasó de +0.3 en mayo a +0.1 en junio. En su promedio móvil de tres meses, el índice pasó de +0.80 en mayo a +0.06 en junio, niveles que se asocian con moderación en el crecimiento. El índice se construyó con datos disponibles al 20 de julio.