

Por su parte, la inflación subyacente, es decir la que excluye los precios más volátiles (energéticos, agropecuarios y las tarifas públicas) y explica el 75% del INPC, resultó en 0.57% para el sexto mes del año, en línea con el pronóstico de VALMEX en 0.57% y marginalmente por encima del consenso de mercado en 0.56%. La inflación subyacente anual de junio fue a 4.58%.

Salarios aumentan crecimiento

El incremento ponderado de la revisión a salarios contractuales fue 5.0 por ciento en junio, después de aumentar 4.4 en mayo y 5.5 en abril. Las empresas públicas recibieron un incremento de 3.4 y las privadas de 5.3 por ciento.



Estados Unidos

FED: paciencia en lo que se despeja la incertidumbre

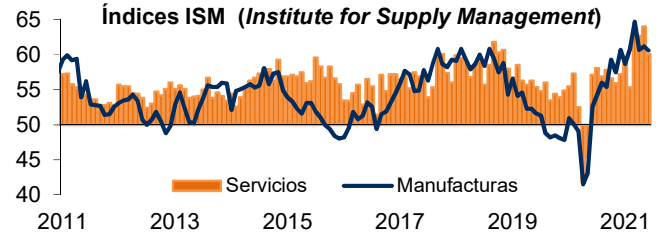
En las Minutas del 15-16 de junio de 2021 del anuncio de política monetaria de esa fecha el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) señala la incertidumbre respecto a la evolución de la economía por distorsiones en el mercado laboral y la inflación. En el mercado laboral resalta la escasez de trabajadores en distintos sectores y la presión al alza que esto está generando sobre los salarios, aunque se anticipa que esta escasez sea transitoria y se normalice en los próximos meses, posiblemente una vez que terminen los estímulos al empleo en septiembre de este año y la reapertura de la economía continúe. Para la inflación, los miembros comentan que hay presiones al alza por los repuntes en las materias primas y los aumentos salariales, situación que no se descarta pudiera continuar durante el próximo año. Aunado a lo anterior, el FOMC está atento al repunte que se está dando en las expectativas de inflación de largo plazo ya que preocupa que se alcancen niveles "inapropiados".

Por otra parte, la discusión sobre la reducción en el ritmo de compras de activos (*tapering*) se centra en dos posturas: 1) si debería comenzar únicamente con un menor ritmo en los bonos respaldados por hipotecas (*MBS*, por sus siglas en inglés), puesto que el sector se recuperó rápidamente y preocupan los elevados precios de las casas; y 2) reducir los ritmos de compras de activos tanto los *MBS* como los bonos del tesoro (*Treasuries*).

En nuestra lectura, los elementos mencionados previamente sugieren que el *tapering* que esperábamos tan pronto como a finales de agosto, durante el seminario Jackson Hole, pudiera retrasarse y darse a conocer el 22 de septiembre, fecha en que está programado un anuncio de política monetaria.

Manufacturas y servicios continúan en expansión

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero moderó su dinamismo, al registrar un nivel de 60.6 en junio frente a 61.2 de mayo. De igual manera, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) se moderó al colocarse en 60.1 en junio, que se compara con 64.0 en mayo. Ambos sectores están en expansión por colocarse sobre el nivel de 50.



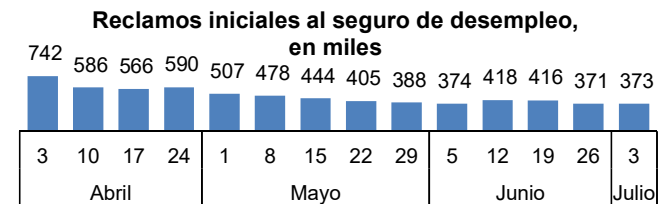
Fuerte demanda de trabajadores

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 julio fue 9.209 millones máximo histórico. La elevada apertura de puestos de trabajo refleja las distorsiones del mercado laboral provocadas por los estímulos al empleo y la pandemia.



Los reclamos al seguro de desempleo bajan

Del 26 de junio al 3 de julio, los reclamos del seguro de desempleo se mantuvieron virtualmente sin cambios en 373 mil. En su promedio móvil de 4 semanas se colocan en 394.5 mil, su menor nivel desde que estalló la pandemia, reflejando la recuperación del mercado laboral.



Perspectivas

- El FOMC será más paciente de lo que anticipábamos, pues la incertidumbre dificulta la lectura en torno al progreso sustancial de la economía. Nuestro escenario es que el *tapering* ahora podría anunciarse el próximo 22 de septiembre, aunque no descartamos que pudieran retrasarlo hacia finales del año.

- El Banco Central Europeo reveló la revisión en su estrategia de política monetaria. A nuestro parecer esto representa un cambio fundamental y anticipa que el BCE que mantendrá su postura acomodaticia por mucho más años. Las previsiones de inflación del mismo instituto sugieren que cuando menos hasta 2023 no habrán incrementos en las tasas.

- El Banco de México continuará con las alzas en la tasa de fondeo. La conformación *hawkish*, por mayoría, así lo apunta, al igual que las últimas ponencias de algunos miembros de la Junta de Gobierno. La tasa de fondeo terminal al cierre de año la estimamos entre 4.75 y 5.0%.