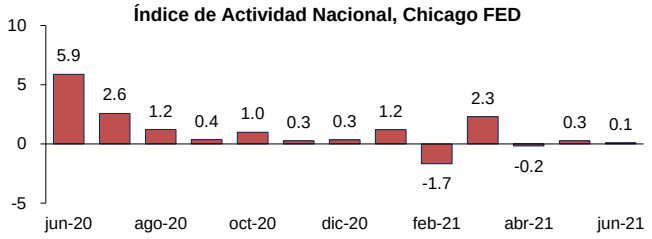
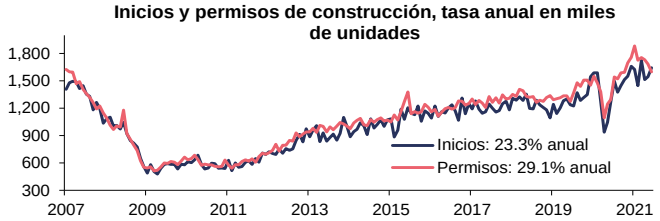


Suben los inicios de construcción; bajan los permisos

Los inicios de construcción se situaron en 1.643 millones de unidades en junio de 2021, 6.3 por ciento más que la cifra previa y fue 29.1 por ciento superior al dato de junio de 2020, impulsados en buena medida por una baja en las tasas hipotecarias. Por su parte, los permisos de construcción decrecieron 5.1 por ciento en junio, para una tasa anual de 1.598 millones de unidades, 23.3 por ciento más que la registrada un año antes. Su trayectoria, vista como promedio móvil de 3 meses, es mixta: moderación en permisos y fortaleza en inicios de construcción.

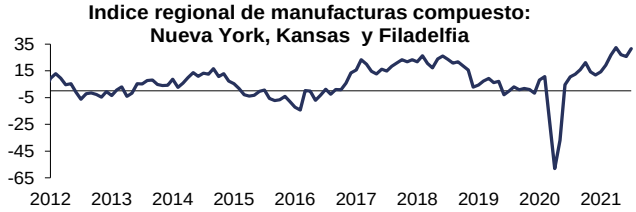


Repunta reventa de vivienda por bajas tasas hipotecarias

Las ventas de casas en existencia aumentaron 1.4 por ciento en junio, después de caer durante cuatro meses, para una tasa anual de 5.86 millones de unidades, 22.9 por ciento arriba de su nivel de mayo de 2020. El alza se asocia con menores tasas hipotecaria, inferiores al 3 por ciento.

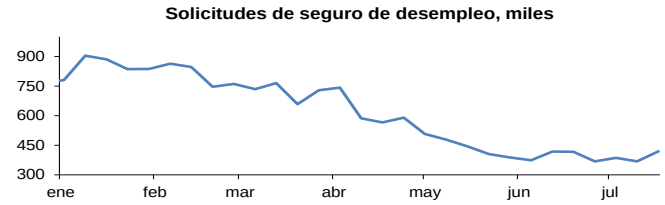
El sector manufacturero mantiene fortaleza

En julio el sector manufacturero mantuvo su trayectoria al alza, incluso a mayor ritmo, conforme a tres indicadores regionales, Nueva York, Kansas y Filadelfia



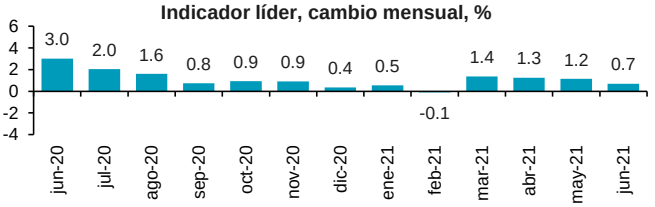
Sorpresivo alza en reclamos de seguro de desempleo

Del 10 al 17 de julio, los reclamos del seguro de desempleo subieron en 51 mil a 419 mil, el mayor nivel en dos meses y medio. Pese al repunte, el mercado laboral se mantiene fuerte.



Indicador líder anticipa mayor crecimiento económico

El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía aumentó 0.7 por ciento en junio, después de aumentar 1.2 en mayo y 1.3 en abril, lo cual sugiere que el fuerte crecimiento económico continuará en el corto plazo. Con estos datos, The Conference Board mantiene su estimación de crecimiento para este año de 6.2 por ciento y para 2022 de 3.8 por ciento.



Perspectivas

Divergencias en posturas monetarias. Tres casos representativos: Reserva Federal, Banco Central Europeo y Banco de México.

Teniendo un doble mandato, pleno empleo e "inflación ligeramente superior a 2 por ciento por algún tiempo", el presidente de la Reserva Federal, Jerome H. Powell, reiteró que se mantendrá el actual rango para la tasa de fondos federales y se continuará con el programa de compras de bonos del Tesoro y bonos respaldado con hipotecas al menos a su ritmo actual hasta que se alcance dicho mandato. El fuerte repunte en inflación registrado en junio puso sobre la mesa la posibilidad de que la FED adelante la moderación de compras de activos, lo cual podría anunciarse a fines de agosto en el seminario Jackson Hole, e iniciar antes de que concluya este año, mientras que la tasa de fondos federales empezaría a subir en 2023.

El Banco Central Europeo, por su parte, modificó su guía en política monetaria de "inflación debajo, pero cerca, de 2 por ciento" a "2 por ciento en el mediano plazo". Esta nueva definición aclara que el 2 por ciento no es un techo; es simétrica, lo que quiere decir que las desviaciones positivas y negativas de su objetivo son igualmente indeseables, pero dada la coyuntura actual, anticipa un periodo transitorio en el que la inflación se ubicará moderadamente arriba del objetivo. Asimismo, el BCE informó que las compras masivas de activos se usarán ya como herramienta común en el manejo de política monetaria, incluso intensificándose en los próximos meses y que se considera que el repunte de inflación reciente es transitorio y que la inflación disminuirá durante 2022, para permanecer debajo del objetivo al menos hasta fines de 2023. Así, la postura monetaria es más laxa y el incremento en tasas de interés se prevé más lejano, tal vez a partir de 2024.

En el caso de México, la inflación observada y las expectativas de inflación se ubican arriba de las proyecciones del banco central y muy probablemente así se mantendrán, dado el repunte que se observa en la inflación subyacente, misma que registró un cambio anual de 4.64 por ciento en la primera quincena de julio, cuando debería variar cerca de 3 por ciento para cumplir con la meta de inflación, una vez que representa el 75 por ciento de los precios que componen el Índice Nacional de Precios al Consumidor. Debido a que el cumplimiento del mandato único del Banco de México, control de inflación, se está alejando, estimamos que la tasa de fondeo continuará ajustándose al alza, dentro de un ciclo restrictivo, hacia su tasa terminal, la cual podría ubicarse alrededor de 5.5 por ciento.