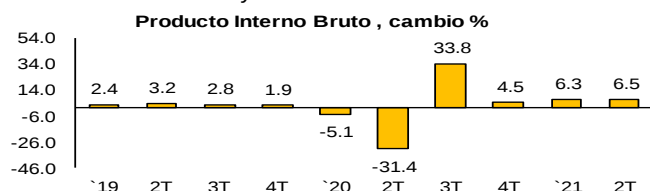


Se reconoce que la trayectoria de la economía depende del curso de la pandemia y que la vacunación probablemente reducirá los efectos de la crisis de salud pública en la economía, pero que los riesgos permanecen. En este sentido, el Comité continuará monitoreando la información disponible y actuará en caso necesario si los riesgos aparecen y ponen en riesgo el cumplimiento del doble mandato.

En nuestra opinión, el anuncio del día de hoy abre la puerta al retiro de estímulos, vía reducción en el ritmo de compras de bonos, probablemente antes de que concluya este año. El alza en la tasa de fondos federales ocurrirá hasta que la compra de activos haya disminuido significativamente, y siempre y cuando sea de forma ordenada sin impacto importante en los mercados financieros, lo cual llevará entre uno y dos años.

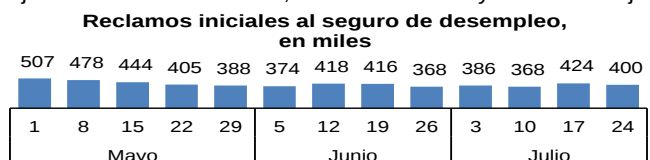
### La economía creció 6.5 por ciento en el 2T21

El producto interno bruto real aumentó 6.5 por ciento en el segundo trimestre de este año, después de crecer 6.3 por ciento en el primer trimestre, de acuerdo con cifras oportunas. El mayor dinamismo refleja la continuidad de la recuperación económica gracias a la reapertura de establecimientos por avance de vacunación y estímulos.



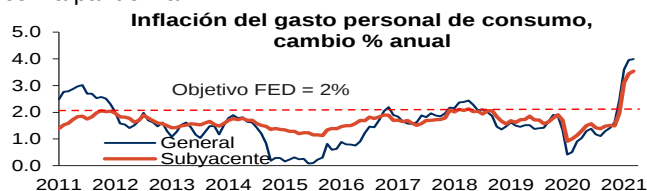
### Bajan los reclamos de seguro de desempleo

Del 17 al 24 de julio, los reclamos del seguro de desempleo bajaron en 24 mil a 400 mil, retomando su trayectoria de baja.



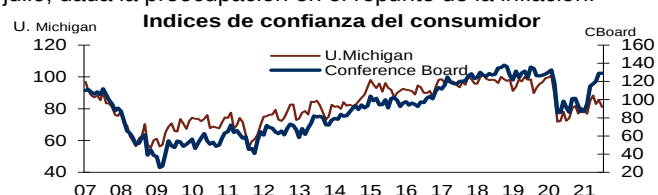
### La inflación sigue al alza

En junio, la inflación anual del gasto personal de consumo se ubicó en 4.0 por ciento (previo: 3.9) y la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía, se situó en 3.5 por ciento anual (previo: 3.4), rebasando el objetivo de la FED de 2 por ciento por razones extraordinarias relacionadas con la pandemia.



### Comportamiento mixto en los índices de confianza

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board aumentó de 128.9 en junio a 129.1 en julio, su mayor nivel desde febrero 2020, esto es pre-pandemia. Sin embargo, el Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) retrocedió de 85.5 en junio a 81.2 en julio, dada la preocupación en el repunte de la inflación.



### Perspectivas

#### FMI: mayor divergencia en la recuperación económica

El Fondo Monetario Internacional mantuvo sin cambios el estimado de crecimiento global para 2021 en 6 por ciento, pero con una composición diferente: revisiones al alza en países avanzados y a la baja en los emergentes y en vías de desarrollo. Para 2022 estima un crecimiento de 4.9 por ciento, superior en 0.5 puntos porcentuales respecto a la revisión en el pasado mes de abril, como reflejo sobre todo de los mayores estímulos fiscales que se esperan en la segunda mitad del año, sobre todo en Estados Unidos y la Eurozona.

Para este año las economías avanzadas registran una mejoría en sus perspectivas mientras que las emergentes, sobre todo en Asia, empeoramiento. Detrás de esto hay dos factores fundamentales: 1) las economías avanzadas han vacunado, con esquemas completos, a cerca del 40 por ciento de su población, mientras que las emergentes a un 11 por ciento; y 2) las economías avanzadas han continuado dando estímulos fiscales relacionados con la pandemia por 4.7 trillones de dólares en este año, mientras que la mayoría de las emergentes terminó sus estímulos a finales del año pasado. A esto, hay que agregar que algunas economías emergentes, como México, Brasil, Hungría, Rusia y Turquía, han comenzado a retirar estímulos monetarios ante presiones de inflación.

En este entorno, la reapertura y los cuellos de botella en la producción están provocando mayor inflación. Sin embargo, este repunte se estima de naturaleza transitoria, en las economías avanzadas, por las siguientes razones: i) un porcentaje elevado de la inflación proviene de los sectores más afectados por la pandemia, relacionado al turismo y hospedajes, y por efectos aritméticos en los precios de las materias primas; ii) las métricas de empleo están muy por debajo de sus niveles pre-pandemia y los salarios están creciendo cerca de sus medias históricas. Conforme avance la vacunación y la reapertura, se anticipa que las presiones en salarios, de algunos sectores, se minimicen; iii) las expectativas de inflación de largo plazo permanecen bien ancladas, a la par de una mayor automatización a raíz de la pandemia que disminuye la sensibilidad de la inflación ante cambios en el mercado laboral.

En este entorno hay dos riesgos importantes: la pandemia y la inflación. Las mutaciones del virus podrían dar marcha atrás a la recuperación, mientras que persiste el riesgo que la inflación continúe elevada durante más tiempo e incluso se vuelva más permanente.

El FMI ajustó el crecimiento de México para 2021 de 5 a 6.3 por ciento y para 2022 de 3 a 4.2 por ciento.

#### FMI: Producto Interno Bruto, cambio % - proyecciones

|                   | 2020 | Proyecciones |      | Cambio en pp* |      |
|-------------------|------|--------------|------|---------------|------|
|                   |      | 2021         | 2022 | 2021          | 2022 |
| Total mundial     | -3.2 | 6.0          | 4.9  | 0.0           | 0.5  |
| Países avanzados  | -4.6 | 5.6          | 4.4  | 0.5           | 0.8  |
| Estados Unidos    | -3.5 | 7.0          | 4.9  | 0.6           | 1.4  |
| Eurozona          | -6.5 | 4.6          | 4.3  | 0.2           | 0.5  |
| Japón             | -4.7 | 2.8          | 3.0  | -0.5          | 0.5  |
| Reino Unido       | -9.8 | 7.0          | 4.8  | 1.7           | -0.3 |
| Canadá            | -5.3 | 6.3          | 4.5  | 1.3           | -0.2 |
| Países emergentes | -2.1 | 6.3          | 5.2  | -0.4          | 0.2  |
| China             | 2.3  | 8.1          | 5.7  | -0.3          | 0.1  |
| India             | -7.3 | 9.5          | 8.5  | -3.0          | 1.6  |
| Rusia             | -3.0 | 4.4          | 3.1  | 0.6           | -0.7 |
| América Latina    | -7.0 | 5.8          | 3.2  | 1.2           | 0.1  |
| Brasil            | -4.1 | 5.3          | 1.9  | 1.6           | -0.7 |
| México            | -8.3 | 6.3          | 4.2  | 1.3           | 1.2  |

\* Ajustes respecto a los estimados de abril de 2021 en puntos porcentuales. Fuente: [www.imf.org](http://www.imf.org), 27 de julio, 2021