



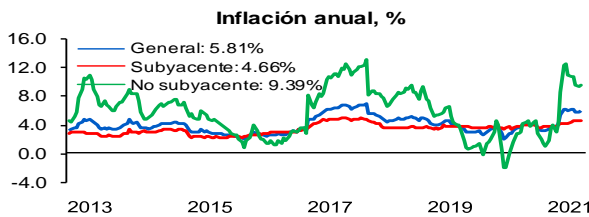
**La inflación supera de nuevo expectativas**

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.59 por ciento en julio, superando la expectativa de mercado de 0.55 y la de VALMEX de 0.52. Los precios con mayor incidencia de alza fueron los del gas doméstico LP y de Otros Servicios, en particular loncherías y restaurantes. La inflación anual aumentó de 5.75 a 5.86 por ciento entre la primera y segunda quincena de julio, para promediar 5.81 por ciento.

La inflación no subyacente mensual promedió 9.39 por ciento, una vez que pasó de 9.24 a 9.55 por ciento entre la primera y segunda quincena de julio, sobre todo por el alza en el precio del gas doméstico LP.

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 0.48 por ciento en julio, en línea con la expectativa de mercado, para una variación anual de 4.66 por ciento, 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.

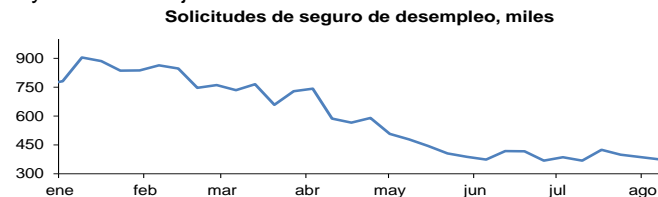
Con estas cifras, ajustamos nuestra estimación para la inflación general al cierre de este año de 5.8 a 6.0 por ciento.



**Estados Unidos**

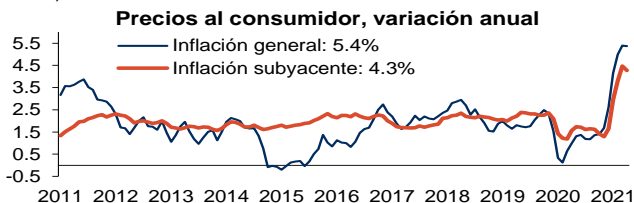
**Bajan los reclamos de seguro de desempleo**

Del 31 de julio al 7 de agosto, los reclamos del seguro de desempleo bajaron en 12 mil a 375 mil, reforzando su trayectoria de baja.



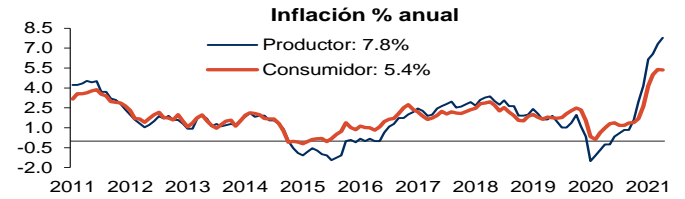
**La inflación se mantiene elevada: 5.4 por ciento en julio**

El índice de precios al consumidor creció 0.5 por ciento en julio, para una variación anual de 5.4 por ciento, igual que el mes previo y la mayor desde agosto 2008. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía aumentó 0.3 por ciento y registró un cambio anual de 4.3 por ciento, frente a 4.5 anterior.



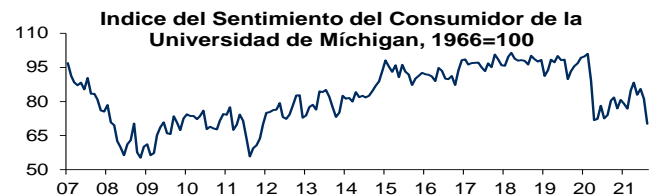
**Fuerte presión en precios por el lado de los costos**

El índice de precios al productor subió 1.0 por ciento en julio, para un cambio anual de 7.8 por ciento, la mayor alza en los registros, los cuales iniciaron en noviembre 2010. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, aumentó 1.0 por ciento, para una variación anual de 6.2 por ciento, también máximo histórico.



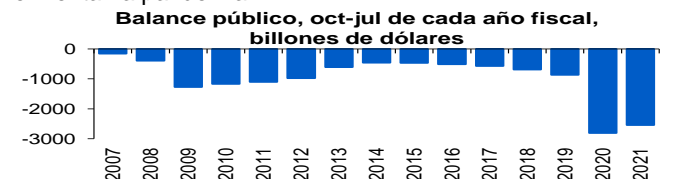
**Preocupante caída del sentimiento del consumidor**

El aumento de los contagios por la variante delta provocó una fuerte caída en el Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100), el cual retrocedió de 81.2 en julio a 70.2 en la primera mitad de agosto. Este ajuste puede representar un cambio repentino en el panorama económico.



**Respiro en el déficit público**

En los primeros diez meses del año fiscal 2021 (octubre 20–julio 21), las finanzas públicas registraron un déficit de 2.54 trillones de dólares, cerca del récord histórico, pero ligeramente inferior al registrado en el período comparable de 2020. El alto déficit se explica por la ayuda del gobierno para enfrentar la pandemia.



**Perspectivas**

El incremento de los contagios de coronavirus por la variante delta está creciendo de manera alarmante a nivel global y en México, en particular. El rebrote de la enfermedad muy probablemente no lleve a cierres totales de actividades económicas, pero sí a afectaciones, como fijar límites a aforos en restaurantes y hoteles, así como en centros comerciales, cierres de playas, cancelación de vuelos y retrasos en los regresos a las labores presenciales en oficinas y escuelas, que apuntan a una reducción del crecimiento económico en lo que resta de este año.

Muy difícil realizar estimaciones puntuales al respecto, pero algunos analistas ya ajustaron a la baja sus proyecciones de crecimiento global para 2021 en medio punto porcentual, tomando como base la referencia del FMI de 6% para este año. Lo mismo aplica para México, aunque consideramos que todavía es prematuro realizar ajustes, pero el sesgo se está tornando negativo.

Esto también podría tener implicaciones en inflación y fijación de posturas monetarias. Las afectaciones a las cadenas de suministros y en cadenas productivas podrían alargarse, incidiendo en alta inflación por más tiempo, pero también la demanda de bienes y servicios podría bajar, aligerando la presión inflacionaria. La incertidumbre en esta materia persiste.