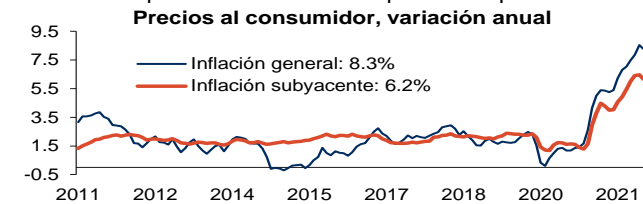


Estados Unidos

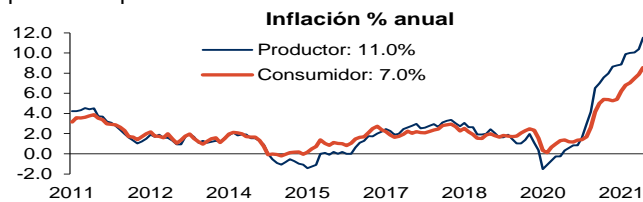
La inflación baja ligeramente

El índice de precios al consumidor creció 0.3 por ciento en abril, explicado principalmente por repuntes en los precios de vivienda, alimentos, tarifas aéreas y vehículos. En su variación anual la inflación fue de 8.3 por ciento, frente a 8.5 previa. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, aumentó 0.6 por ciento para una tasa anual de 6.2 por ciento frente a 6.5 por ciento previa.



Baja un poco presión en precios por el lado de los costos

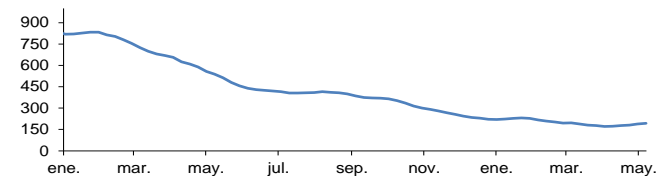
El índice de precios al productor subió 0.5 por ciento en abril, para un cambio anual de 11.0 por ciento, medio punto porcentual menor al registro previo. Todo el incremento se asocia con los bienes, ya que crecieron 1.3 por ciento en abril; los servicios se mantuvieron sin cambio. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía aumentó 0.6 por ciento, para una variación anual de 8.8 por ciento frente a 9.6 por ciento previo.



Reclamos de seguro de desempleo al alza

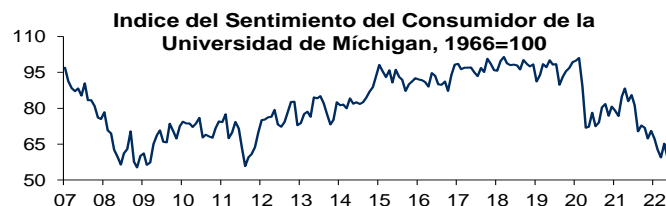
En la semana que concluyó el 7 de mayo los reclamos al seguro de desempleo se colocaron en 203 mil, mil más que la semana inmediata anterior. Con ello, se registró un aumento de 4.3 mil en su promedio móvil de cuatro semanas para un nivel de 193 mil. Los niveles reflejan solidez, pero su trayectoria alcista de las últimas semanas muestra cierto deterioro, consecuencia de la desaceleración económica.

Solicitudes de seguro de desempleo, PM4sem, miles



Se deteriora la confianza de los consumidores

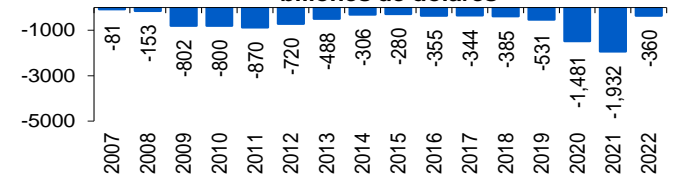
El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) pasó de 65.2 en abril a 59.1 en mayo (preliminar). La baja en la confianza obedece básicamente a dos razones: deterioro en las condiciones económicas e inflación.



Disminuye el déficit público

En el acumulado de octubre 2021 a abril 2022 el déficit público fue de 360 billones de dólares, que se compara con un déficit de 1,932 billones un año atrás. El déficit acumulado es el menor desde 2017. El déficit se ha contraído debido a que ya se dejaron de dar estímulos relacionados con el Covid-19.

Balance público, oct-abr de cada año fiscal, billones de dólares



Perspectivas

La Junta de Gobierno del Banco de México evidentemente adoptó una postura monetaria más restrictiva, más *hawkish*. Al señalar explícitamente que actuará con más contundencia para lograr el objetivo de inflación, abrió las puertas para ajustar la tasa de fondeo de manera más agresiva, lo que se traduciría, en nuestra opinión, en un incremento en la tasa de fondeo en 75 puntos base el próximo 23 de junio.

Con esa aseveración, y dado que el presidente de la Reserva Federal, Jerome H. Powell, descartó ajustes de esa magnitud, declarando que en todo caso la tasa de fondos federales se ajustaría en 50 puntos base en los próximos dos anuncios, el 15 de junio y el 27 de julio, los miembros de la Junta de Gobierno del banco central ponen en riesgo su credibilidad en caso de que no actúen como lo expresaron en su comunicado, que sigan la trayectoria de la FED, sin justificación clara.

¿Qué debería pasar para que se cambie de opinión? 1.- Lo obvio, que los tres datos de inflación que se publicarán antes del anuncio de política monetaria muestren una clara tendencia a la baja, sobre todo de la inflación subyacente, una vez que ésta no incluye los precios más volátiles y es un referente para fijar expectativas de mediano plazo. Esto es muy difícil que ocurra. Nuestros modelos sí prevén un ligero descenso de la inflación en ese horizonte, pero nada que cambie el panorama. 2.- Que la FED ajuste su tasa de referencia en 50 puntos base en su próximo anuncio y que establezca una guía clara que otros ajustes de esta magnitud son menos probables. Se esperan cuando menos dos alzas de 50 puntos base. 3.- Que se registre una apreciación significativa de nuestra moneda. Aunque los fundamentos hay ayudado a mantener estabilidad, en un entorno de fuerte fortaleza del dólar es probable que el peso sufra de presión adicional.

Lo cierto es que el panorama es muy complejo y se pueden delinear varios escenarios para la trayectoria de la tasa de fondeo, pero los que tienen cierto grado de probabilidad de ocurrencia concluyen este año entre 8.50 y 9.25 por ciento. Nuestro escenario base es 9 por ciento, sin descartar que la tasa alcance 9.25 por ciento.