

El déficit se explica en buena medida por la reducción del superávit de la balanza de mercancías no petroleras y la ampliación del déficit de la balanza de mercancías petroleras, la cual se compensó parcialmente por el registro de remesas históricamente altas y un mayor superávit en turismo.

El financiamiento del déficit no presentó problemas, pues en el primer trimestre de 2022 se recibieron 19,427 millones de dólares por concepto de inversión extranjera directa, esto es 2.9 veces el déficit corriente.

Estados Unidos

FED: dos incrementos de 50 puntos base en junio y julio.
Flexibilidad para cambiar postura en caso necesario

En las Minutas de la última reunión del Comité Federal de Mercado Abierto, celebrado el 3 y 4 de mayo pasado, hubo consenso entre sus miembros sobre la necesidad de realizar un par de incrementos más de 50 puntos base cada uno y, tal vez, moderar las alzas posteriormente. El rango objetivo actual de la tasa de fondos federales se ubica entre 0.75 y 1 punto porcentual.

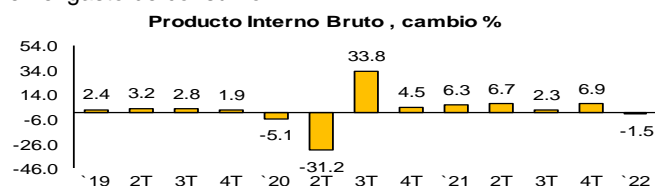
Las Minutas dan cuenta de un panorama económico altamente incierto, sobre todo por el impacto de la invasión de Rusia a Ucrania y los confinamientos en China relacionados con el Covid-19, eventos que están añadiendo presión sobre la inflación.

Los miembros del Comité están de acuerdo en que la postura monetaria debe moverse rápido y de manera eficaz hacia una postura neutral, a través de incrementos en la tasa de fondos federales y disminución de liquidez (reducción de la hoja de balance de la FED a partir de junio). Así, la mayoría de los participantes consideraron que incrementos de 50 puntos base en el rango objetivo serían apropiados para las próximas dos reuniones (junio 15 y julio 27). No obstante, a la luz del alto grado de incertidumbre del panorama económico el Comité evaluará los riesgos para cumplir con su doble mandato, crecimiento sostenido e inflación cercana a dos por ciento, por lo que no se descartan ajustes en la postura más adelante.

Con todo esto, parece claro que la tasa de fondos federales llegará a 2 por ciento a finales de julio y que después sus ajustes dependerán de los datos. Si todo va bien, al cierre del año, la tasa de fondos federales debería ubicarse en 2.75 por ciento.

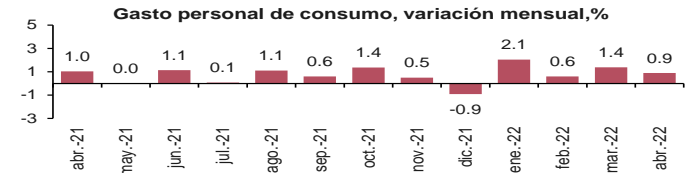
Se ajustó a la baja el PIB del primer trimestre

El producto interno bruto real cayó 1.5 por ciento en el primer trimestre, de acuerdo a la segunda de tres estimaciones, después de crecer 6.9 por ciento en trimestre previo. La cifra preliminar arrojó una baja de 1.4 por ciento. El descenso se explicó sobre todo por baja en el nivel de inventarios y menor inversión residencial, sin compensar el incremento que se dio en el gasto de consumo.



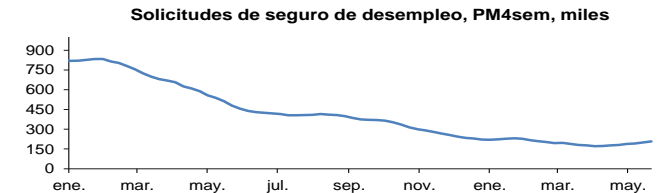
Pequeño crecimiento del gasto personal de consumo

El gasto personal de consumo aumentó 0.9 por ciento en abril, después de crecer 0.6 en febrero y 1.4 por ciento en marzo. El alza se explicó por mejoría en el ingreso personal disponible, con incremento de 0.3 por ciento, y una baja en la tasa de ahorro, de 5.0 por ciento en marzo a 4.4 por ciento en abril.



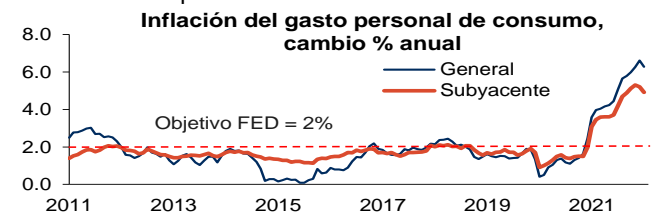
Reclamos de seguro de desempleo al alza

En la semana que concluyó el 21 de mayo los reclamos al seguro de desempleo se colocaron en 210 mil, 8 mil menos que la semana inmediata anterior. No obstante, se registró un aumento de 7.5 mil en su promedio móvil de cuatro semanas para un nivel de 206.7 mil. Los niveles reflejan solidez, pero su trayectoria alcista de las últimas semanas muestra cierto deterioro, consecuencia de la desaceleración económica.



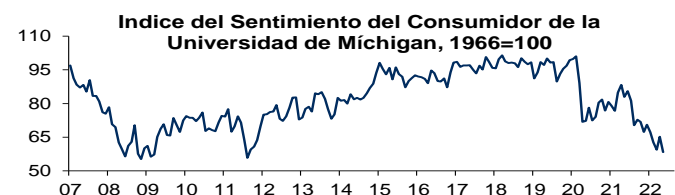
Baja la inflación anual del gasto personal de consumo

En abril, la inflación anual del gasto personal de consumo se ubicó en 6.3 por ciento frente a 6.6 por ciento previo, mientras que la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía, pasó de 5.2 por ciento en marzo a 4.9 por ciento en abril. Ambos indicadores muy por encima del objetivo de la FED de 2 por ciento



Deterioro en la confianza del consumidor

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) bajó de 65.2 en marzo a 58.4 en abril, debido sobre todo al repunte de inflación, que ha afectado la demanda de viviendas y bienes duraderos, y a un panorama económico menos favorable.



Perspectivas

La inflación parece haber alcanzado su "pico" y empezado a descender, permaneciendo en niveles elevados, lejos de los objetivos de inflación, tanto en México como en Estados Unidos. Aun así, la FED ya delineó dos incrementos de 50 puntos base en su tasa de referencia para junio 15 y julio 27, para después ajustar dependiendo de los datos. Para el caso de México, ahora se espera un incremento de 75 puntos base para junio 23, desligue de la FED, y en nuestra opinión los ajustes en la tasa de fondeo posteriores dependerán también de los datos. En nuestro escenario base la tasa de fondeo concluirá este año en 9 por ciento.