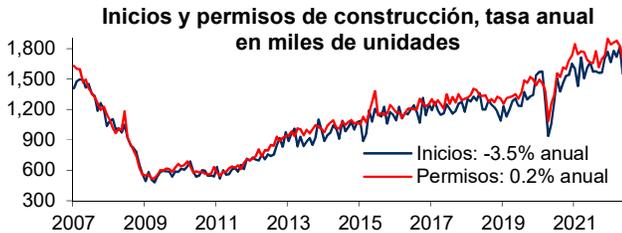


Debilidad en el sector construcción

Los inicios de construcción se situaron en 1.549 millones de unidades en mayo, 14.4 por ciento menos que en abril, pero 14.6 por ciento más que en abril de 2021. Por su parte, los permisos de construcción decrecieron 7.0 por ciento en mayo, a una tasa anual de 1.695 millones de unidades, apenas 0.2 por ciento arriba de su nivel de un año antes.



Suben los reclamos de seguro de desempleo

En la semana que concluyó el 11 de junio los reclamos al seguro de desempleo se colocaron en 229 mil, 3 mil menos que la semana inmediata anterior. Con ello, se registró un aumento de 2.750 mil en su promedio móvil de cuatro semanas para un nivel de 218.5 mil. Los niveles continúan reflejando solidez, pero el repunte en las últimas semanas deja ver signos de debilidad.



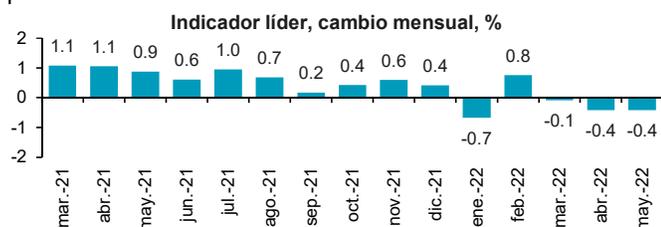
Bajan ligeramente los precios al productor

El índice de precios al productor subió 0.8 por ciento en mayo, para un cambio anual de 10.8 por ciento, hilando dos meses consecutivos de descensos. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía aumentó 0.5 por ciento, para una variación anual de 8.3 por ciento.



Indicador líder: desaceleración económica

El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía disminuyó 0.4 por ciento en mayo, después de caer 0.4 por ciento en abril. La baja obedeció a la caída en la bolsa, la desaceleración en el sector constructor y pesimismo entre los consumidores. Ataman Ozyildirim, director de investigación económica de The Conference Board, comentó que la trayectoria del indicador adelantado sugiere debilidad en el corto plazo y que la política monetaria restrictiva está a punto de frenar el crecimiento económico hacia adelante.



Inversión extranjera en portafolio

En marzo, se registró una entrada de 87.7 billones de dólares en valores de largo plazo (incluye bonos del Tesoro, bonos de agencias gubernamentales, bonos corporativos y acciones). Si el monto se ajusta por pagos estimados de principal no registrados a extranjeros, por ejemplo en valores respaldados por activos (ABS), ocurrió una entrada de 68.1 billones, para acumular un saldo positivo de 473.8 billones de dólares en los últimos doce meses.



Los principales tenedores de bonos del Tesoro son Japón, China, Reino Unido e Irlanda con un 42.2 por ciento del total.



Perspectivas

En Estados Unidos, diversos indicadores económicos apuntan a desaceleración en el crecimiento económico tan pronto como en el segundo trimestre de este año, entre ellos se encuentran las ventas al menudeo, los inicios y permisos de construcción, los reclamos al seguro de desempleo y el indicador líder. El modelo de GDP Now de la FED Atlanta estima, con datos al 16 de junio, que en este trimestre la economía podría estancarse, es decir crecer cero.

El escenario macroeconómico que publicó el Comité Federal de Mercado Abierto ya contempla esta desaceleración, pues recortaron la estimación de crecimiento para este año de 2.8 a 1.7 por ciento, es decir 1.1 puntos. Nosotros no descartamos que podría seguirse recortando algunas décimas más, pues las alzas en tasas de interés eventualmente tendrán un impacto en el crecimiento. El sector constructor ya los refleja.

Respecto a la política monetaria en Estados Unidos, identificamos dos ideas principales de la conferencia de prensa del presidente del FED Jerome Powell:

- 1) las decisiones serán completamente *data dependant* de los datos de inflación. Es decir, si la inflación se mantiene estancada la trayectoria que programa el comité debería mantenerse, este es el escenario base. Sin embargo, si la inflación nuevamente repunta no debemos descartar alzas más agresivas.
- 2) la postura monetaria es flexible. ¿Esto qué quiere decir? En nuestra lectura, sugiere que el FOMC podría cambiar los niveles de tasas terminales para 2022 y para el ciclo de alzas dependiendo de cómo se comporte la economía. Hay que tener en mente que se busca evitar una recesión a toda costa, por lo que si la economía comienza a dar vicios de recesión el ciclo de alzas podría detenerse.