

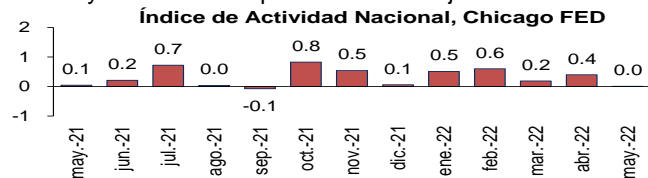
Estados Unidos

Powell reitera postura monetaria

Al presentar el *Reporte Semestral de Política Monetaria*, el presidente de la Reserva Federal, Jerome H. Powell, reiteró que otros incrementos en la tasa de fondos federales serán apropiados (el próximo anuncio es el 27 de julio y esperamos que el ajuste sea de nuevo en 75 puntos base). Hacia adelante, la postura monetaria dependerá de evidencia convincente de que la inflación está bajando y que se encamina hacia el objetivo de 2 por ciento, esto es la postura dependerá de los datos y de la evolución de la economía. Las decisiones se harán en cada uno de los anuncios programados (en este año, en julio 27, septiembre 21, noviembre 2 y diciembre 14) y se buscará que los comunicados sean lo más claros posibles, para no añadir más incertidumbre.

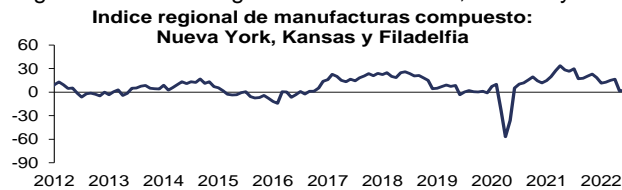
FED Chicago: el crecimiento se moderó en mayo

El Índice de la Actividad Nacional del Banco de la Reserva Federal de Chicago, el cual se compone con 85 indicadores, 51 de los cuales ya fueron publicados y el resto es estimado, pasó de +0.40 en abril a +0.01 en mayo y en su promedio móvil de tres meses pasó de +0.40 en abril a +0.20 en mayo, nivel que sugiere moderación económica. El índice se construyó con datos disponibles al 17 de junio.



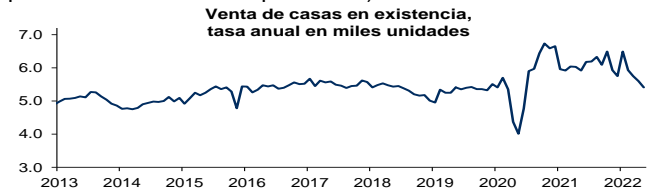
El sector manufacturero se debilita

En junio, el sector manufacturero registró poco dinamismo, según tres índices regionales: Nueva York, Kansas y Filadelfia.

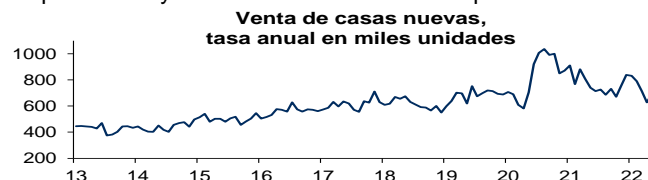


Datos mixtos en el sector construcción

Las ventas de casas en existencia disminuyeron 3.4 por ciento en mayo, su cuarta caída al hilo, para una tasa anual de 5.41 millones de unidades, 8.6 por ciento menos que en el mismo mes de 2021. La baja obedece al encarecimiento de la vivienda (los precios han aumentado 14.8 por ciento en un año) y al alza en las tasas hipotecarias (en el último año pasaron de 2.96 a 5.23 por ciento).

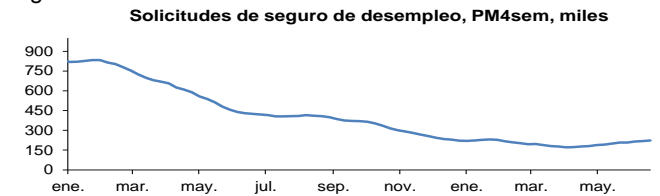


Por su parte, pese a la inflación, el alza en tasas hipotecarias y los bajos inventarios las ventas de casas nuevas crecieron 10.7 por ciento en mayo a una tasa anual de 696 mil, aunque respecto a mayo de 2021 este nivel fue 5.9 por ciento inferior.



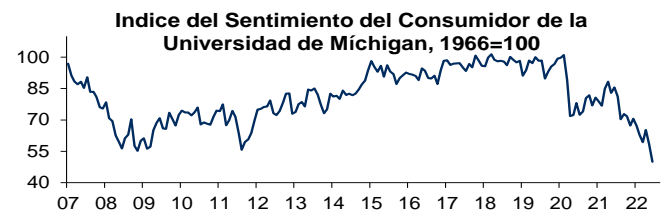
Suben los reclamos de seguro de desempleo

En la semana que concluyó el 18 de junio los reclamos al seguro de desempleo se colocaron en 229 mil, 2 mil menos que la semana inmediata anterior. Pese a ello, se registró un aumento de 4 mil en su promedio móvil de cuatro semanas para un nivel de 223.5 mil. Los niveles continúan reflejando solidez, pero el repunte en las últimas semanas deja ver signos de debilidad.



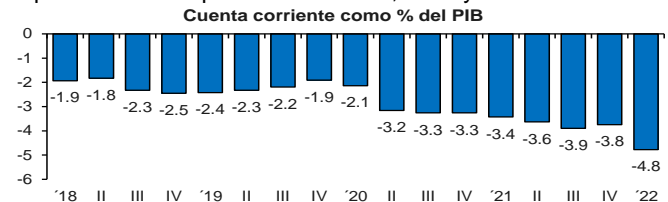
Se acentúa deterioro en la confianza del consumidor

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) bajó de 58.4 en mayo a 50.0 en junio, debido sobre todo al alza en precios, en particular del gas. El actual nivel del índice es el más bajo desde mediados de 1980's, cuando la economía sufría recesión.



Se amplía el déficit en cuenta corriente

En el primer trimestre de este año, la cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un déficit de 291.4 billones de dólares, equivalente a 3.7 por ciento del PIB, el mayor en catorce años.



Perspectivas

Recapitulando.

La decisión de la FED de ajustar la tasa de fondos federales en 75 puntos base el pasado 15 de junio presionó al resto del mundo. Varios bancos centrales tanto de países desarrollados como emergentes, incluyendo al Banco de México, reaccionaron con posturas monetarias más restrictivas. Se espera que la FED realice otro ajuste en su tasa de referencia de igual magnitud el próximo 27 de julio; Banco de México lo seguirá el 11 de agosto.

Una política monetaria más restrictiva va encaminada a controlar y disminuir la alta inflación, vía encarecimiento del crédito, lo cual deberá de reflejarse en un menor consumo y en desaceleración económica. Ya lo estamos viendo en algunos datos recientes, en particular en los Estados Unidos. El riesgo es que el alza en tasas de interés, junto con el retiro de otros estímulos monetarios, provoque estancamiento y/o recesión, lo cual disminuiría la inflación. Otra posibilidad es estanflación (estancamiento con inflación), sobre todo si el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania se prolonga.

El riesgo de una recesión en los próximos doce meses (el impacto del alza en tasas de interés sobre la actividad económica tiene aproximadamente ese rezago) está creciendo, pero todavía es bajo. La incertidumbre continuará.