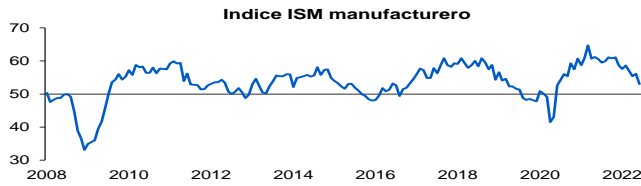


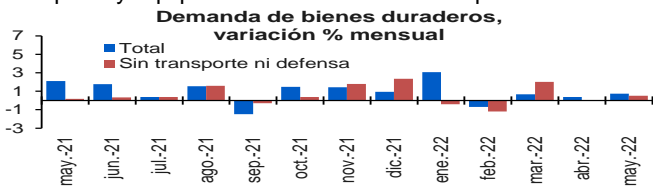
Manufacturas en expansión, pero a menor ritmo

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero continuó expandiéndose al registrar un nivel de 53 por ciento en junio, lo que se traduce en expansión por ser mayor a 50, pero con trayectoria a la baja.



Gana poco más de fuerza demanda de bienes duraderos

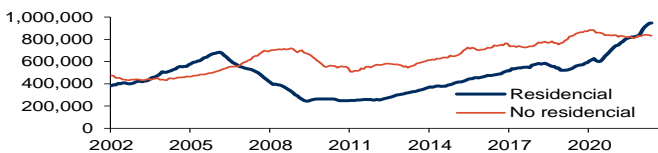
La demanda de bienes duraderos creció 0.7 por ciento en mayo respecto a abril. El rubro de transporte creció 0.8 por ciento y el de defensa lo hizo en 2.6 por ciento; al excluir estos volátiles rubros, la demanda aumentó 0.5 por ciento. En su cambio anual, la demanda aumentó 10.6 por ciento y sin transporte y equipo ni defensa creció en 7.7 por ciento.



Se debilita el gasto en construcción

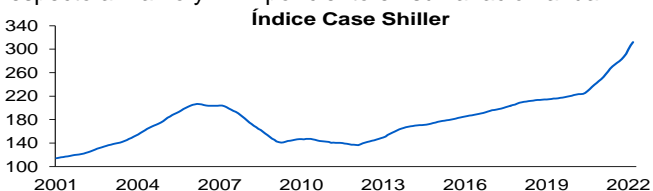
El gasto en construcción bajó 0.1 por ciento en mayo respecto a abril, y en comparación al mismo mes de 2021 aumentó 9.7 por ciento, con incrementos anuales de 18.7 por ciento en el rubro residencial y 1.0 por ciento en el no residencial.

Gasto en construcción, millones de dólares



Los precios de la vivienda continúan aumentando

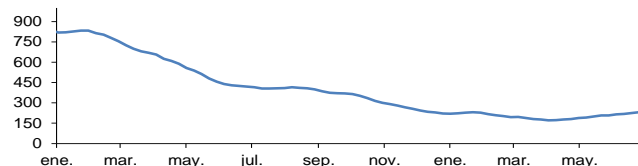
El Índice de Precios Case-Shiller de las 20 ciudades principales de Estados Unidos creció 1.8 por ciento en abril respecto a marzo y 21.2 por ciento en su variación anual.



Suben los reclamos de seguro de desempleo

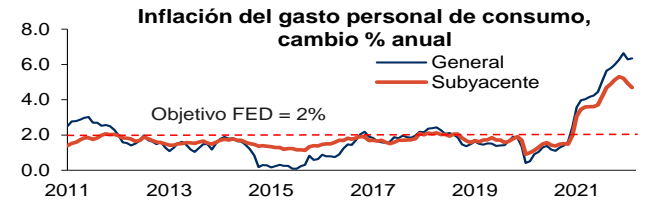
En la semana que concluyó el 25 de junio los reclamos al seguro de desempleo se colocaron en 231 mil, 2 mil menos que la semana inmediata anterior. Pese a ello, se registró un aumento de 7.5 mil en su promedio móvil de cuatro semanas para un nivel de 231.8 mil. Los niveles continúan reflejando solidez, pero el repunte en las últimas semanas deja ver signos de debilidad.

Solicitudes de seguro de desempleo, PM4sem, miles



Signos positivos en inflación; baja en la subyacente

En mayo, la inflación anual del gasto personal de consumo se ubicó en 6.3 por ciento, mismo nivel que el mes previo, mientras que la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía, bajó de 4.9 por ciento en abril a 4.7 por ciento en mayo. Ambos indicadores muy por encima del objetivo de la FED de 2 por ciento



Baja la confianza del consumidor

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board disminuyó de 103.2 en mayo a 98.7 en junio, el menor nivel en 17 meses. Las razones: alta inflación y repunte en tasas de interés.



Perspectivas

¿Recesión? En Estados Unidos, la economía cayó 1.6 por ciento en el primer trimestre de este año y el modelo GDPNow de la FED Atlanta anticipa otra caída de 1 por ciento en el segundo trimestre, con datos al 30 de junio, con lo cual, según términos tradicionales se estaría cerca o en una "recesión técnica".

Sin embargo, hay que considerar estos datos con pinzas. La contracción del PIB en el primer trimestre obedeció a bajos niveles de inventarios y exportaciones, rubros muy volátiles, mientras que el consumo y la inversión crecieron razonablemente, reflejo de una economía sólida. La cifra del GDPNow se basa en metodologías novedosas, en el llamado nowcasting, y está sujeto a ajustes importantes. De cualquier manera, la desaceleración de la actividad económica es significativa.

La definición de recesión tradicional, dos trimestres consecutivos de caída en el PIB, sí muestra "recesión técnica", pero no necesariamente una recesión real. El organismo oficial que determina una recesión en Estados Unidos es el NBER (National Bureau of Economic Research) y la define de la siguiente manera: "Una recesión es una caída significativa generalizada en la actividad económica, con duración de varios meses, normalmente visible en el PIB real, el ingreso real, empleo, producción industrial y ventas al mayoreo". Si nos atenemos a esta última definición, no podemos hablar de recesión, sino de desaceleración.

Para ser claros, con la agresiva alza en tasas de interés, la probabilidad de recesión ha aumentado, pero en todo caso podría ocurrir dentro de 12 ó 18 meses, dado que existe un rezago de esa duración sobre la actividad económica. Hay que considerar, no obstante, que nunca ha ocurrido una recesión con una pendiente positiva en la curva de rendimientos y en la actualidad la pendiente es claramente positiva. La pendiente de la curva de rendimientos es el mejor pronosticador de la recesión. La probabilidad de recesión es más alta en 2023 ó 2024.