

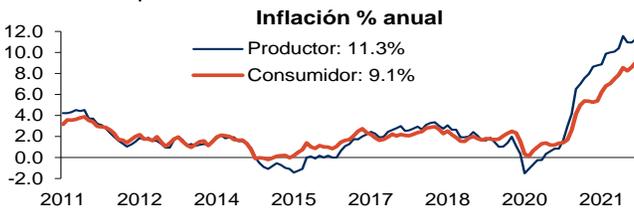
La inflación alcanza su mayor nivel en 40 años

El índice de precios al consumidor creció 1.3 por ciento en junio, con alzas en todos los componentes, sobre todo gasolina, vivienda y alimentos. En su variación anual la inflación fue de 9.1 por ciento, siendo que se esperaba en 8.7. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, aumentó 0.7 por ciento para una tasa anual de 5.9 por ciento, una décima inferior a la previa.



Continúa presión inflacionaria por el lado de costos

El índice de precios al productor subió 1.1 por ciento en junio, para un cambio anual de 11.3 por ciento, el registro más alto desde marzo pasado. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía aumentó 0.3 por ciento, para una variación anual de 6.4 por ciento.



Suben los reclamos de seguro de desempleo

En la semana que concluyó el 9 de julio los reclamos al seguro de desempleo se colocaron en 244 mil, 9 mil más que la semana inmediata anterior. Con ello, se registró un aumento de 3.3 mil en su promedio móvil de cuatro semanas para un nivel de 235.7 mil. Los niveles continúan reflejando solidez, pero el repunte en las últimas semanas deja ver signos de debilidad.



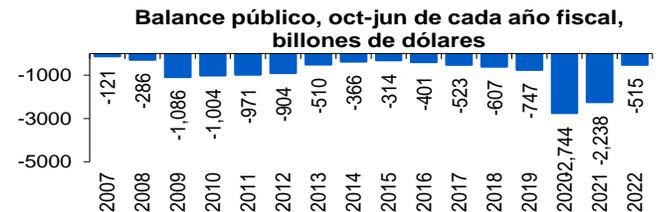
Ligera mejoría en la confianza del consumidor

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) subió de 50.0 en junio a 51.1 en julio (preliminar), pese a la alta inflación. Aun así, el actual nivel del índice es el más bajo desde mediados de 1980's, cuando la economía sufría recesión.



Disminuye el déficit público

En el acumulado de octubre 2021 a junio 2022 el déficit público fue de 515 billones de dólares, el menor desde el periodo comparable de 2016. La disminución del déficit se explica porque ya se dejaron de dar estímulos relacionados con el Covid-19.



Perspectivas

El dato de inflación en Estados Unidos de junio, significativamente arriba de las expectativas, aumenta la probabilidad de que el Comité Federal de Mercado Abierto ajuste al alza la tasa de fondos federales en 75 puntos base el próximo 27 de julio. Incluso los mercados empezaron a descontar la posibilidad de un incremento de 100 puntos base en esa fecha y/u otra alza de 75 puntos base en el anuncio del 21 de septiembre, dependiendo de los datos. Mayor restricción. Con esto, la probabilidad de que la curva de rendimientos, 10 años vs fed fund, se invierta en el futuro cercano, tal vez hacia septiembre de este año, también se incrementa y, con ello, el riesgo de recesión.

Resulta muy interesante la opinión del gobernador del FED, Christopher J Waller, quien describe la dificultad de establecer la postura monetaria en un mundo con datos conflictivos, esto es con cifras que buscan explicar el mismo fenómeno, pero que difieren. Por ejemplo, se habla de que la economía estadounidense ya cayó en "recesión técnica", cuando el mercado laboral permanece sumamente fuerte o, más aún, de una caída del PIB real de 1.6 por ciento en el primer trimestre de este año, cuando el Ingreso Interno Bruto (salarios + utilidades + impuestos) aumentó 1.8 por ciento en términos reales y ambos indicadores miden lo mismo de manera diferente, se igualan. De cualquier manera, Waller buscará cumplir el doble mandato del FED y apoya otro incremento en la tasa de referencia de 75 puntos base y está dispuesto a votar por 100 puntos base si las ventas al menudeo y las cifras de vivienda, que se publican antes del 27 de julio, resultan más fuertes a lo esperado. La decisión dependerá de los datos. Para Waller, la restricción monetaria continuará hasta que haya una disminución significativa en la inflación subyacente del gasto personal de consumo, que excluye precios de energía y alimentos.

La presión sobre la Junta de Gobierno del Banco de México para ajustar también la tasa de fondeo el 11 de agosto en esa magnitud es mayor, una vez que por ahora no hay condiciones para un desligue respecto a las decisiones del Comité Federal de Mercado Abierto. Por lo pronto, mantenemos nuestra expectativa para la tasa de fondeo de 9.50 por ciento para el cierre de este año, pero el sesgo es al alza.