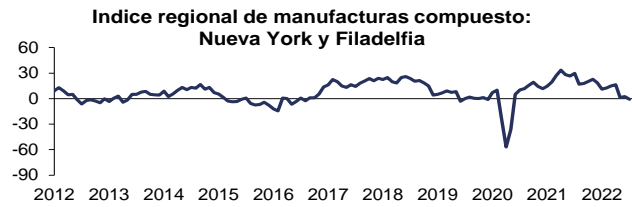


Estados Unidos

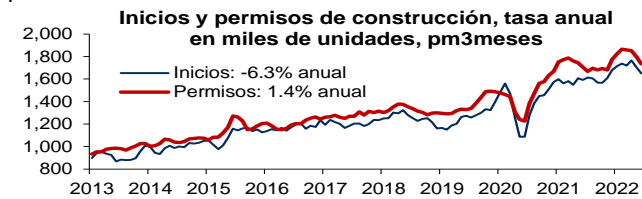
El sector manufacturero se debilita

En julio, el sector manufacturero está registrando menor dinamismo, según dos índices regionales: Nueva York y Filadelfia.

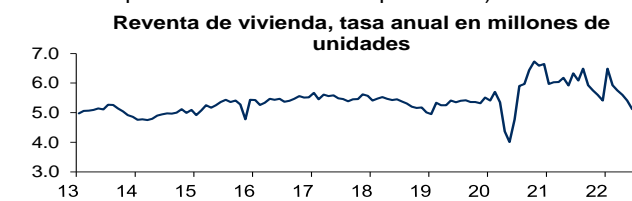


Debilidad en el sector construcción

Los inicios de construcción se situaron en 1.559 millones de unidades en junio, 2 por ciento menos que en mayo y 6.3 por ciento debajo del nivel de junio de 2021. Por su parte, los permisos de construcción disminuyeron 0.6 por ciento en junio, a una tasa anual de 1.685 millones de unidades, apenas 1.4 por ciento arriba de su nivel de un año antes.

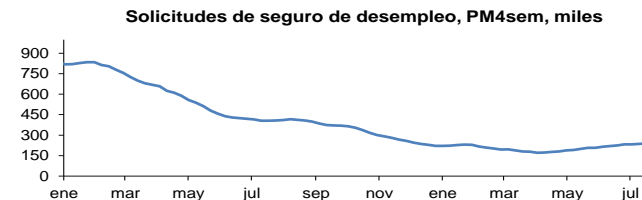


Por su parte, las ventas de casas en existencia disminuyeron 5.4 por ciento en junio, su quinta caída al hilo, para una tasa anual de 5.12 millones de unidades, 14.2 por ciento menos que en el mismo mes de 2021. La baja obedece al encarecimiento de la vivienda (los precios han aumentado 13.4 por ciento en un año) y al alza en las tasas hipotecarias (en el último año pasaron de 2.96 a 5.52 por ciento).



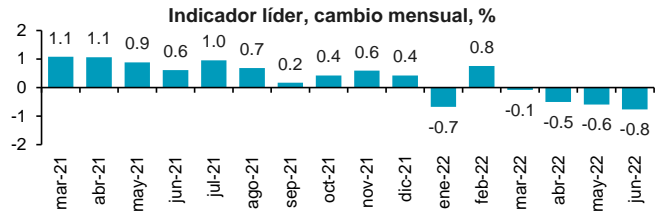
Suben los reclamos de seguro de desempleo

En la semana que concluyó el 16 de julio los reclamos al seguro de desempleo se colocaron en 251 mil, 7 mil más que la semana inmediata anterior. Con ello, se registró un aumento de 4.5 mil en su promedio móvil de cuatro semanas para un nivel de 240.5 mil. Los niveles continúan reflejando solidez, pero el repunte en las últimas semanas deja ver signos de debilidad.



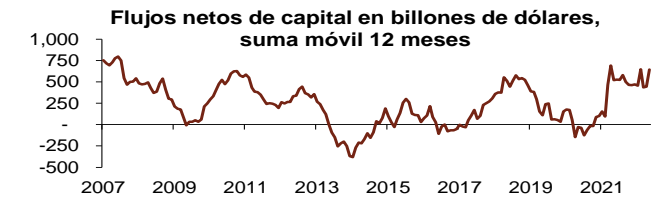
Indicador líder: desaceleración económica

El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía disminuyó 0.8 por ciento en junio, para sumar cuatro bajas al hilo, con lo cual el indicador registró una caída de 1.8 por ciento en la primera mitad de 2022, comparado con un crecimiento de 3.3 por ciento en el segundo semestre de 2021. El comportamiento reciente del indicador adelantado sugiere que la desaceleración continuará en los próximos meses, aumentando el riesgo de recesión.

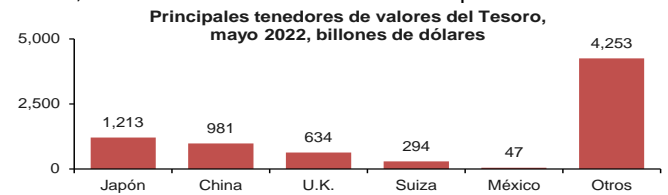


Inversión extranjera en portafolio

En mayo, se registró una entrada de 155.3 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 137.4 billones, para acumular un saldo positivo de 645.1 billones de dólares en los últimos doce meses.



Los principales tenedores de bonos del Tesoro son Japón, China, Reino Unido e Irlanda con un 38.1 por ciento del total.



Perspectivas

Este miércoles 27 el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal fijará su postura sobre política monetaria. Se espera que aumente la tasa de fondos federales en 75 puntos base, de 1.75 a 2.50 por ciento, en su límite superior de su rango objetivo. Un incremento de 100 puntos base parece haberse disipado, dado que los datos más recientes tienen un claro sesgo negativo.

Si se materializa dicho incremento y la tasa del bono a 10 años se mantiene cerca de su nivel actual, ligeramente debajo de 3 por ciento, la probabilidad de recesión para los próximos 12 – 18 meses aumentará, dado el aplanamiento de la curva de rendimientos y la posibilidad de que se invierta en el futuro cercano. Las recesiones ocurren con curvas de rendimientos invertidas.

En este sentido, será muy importante la narrativa del Comité en su comunicado del miércoles, así como los comentarios posteriores del presidente del FED, para aclarar cuál podría ser la magnitud de los ajustes posteriores en la tasa de referencia. Esperemos que el Comité muestre flexibilidad, aunque todo dependerá de los datos.