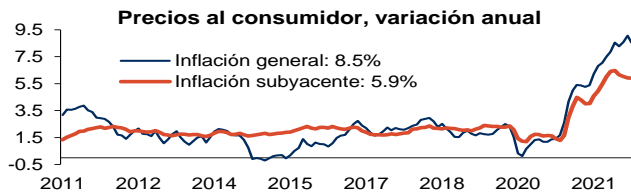


Estados Unidos

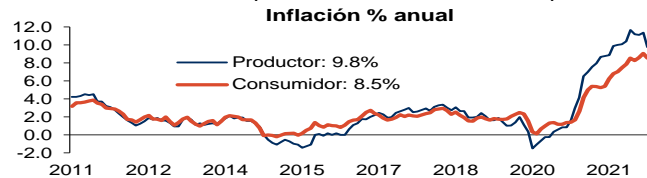
Respiro en inflación por baja en precios de gasolina

El índice de precios al consumidor registró variación nula en julio, sobre todo por una caída de 7.7% en el precio de la gasolina, lo cual compensó alzas en alimentos, automóviles y vivienda, entre otros rubros. En su variación anual la inflación disminuyó de 9.1% a 8.5% entre junio y julio. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, aumentó 0.3% para mantener una tasa anual de 5.9%.



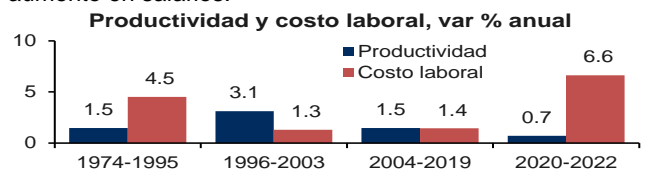
Menor presión inflacionaria por el lado de costos

El índice de precios al productor bajó 0.5% en julio, para un cambio anual de 9.8%, frente a 11.3% registrado en junio. La caída de los precios en julio se explicó sobre todo por una baja de 9% en los precios de energía. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía aumentó 0.2%, para una variación anual de 5.8%, en comparación con 6.4% del mes previo.



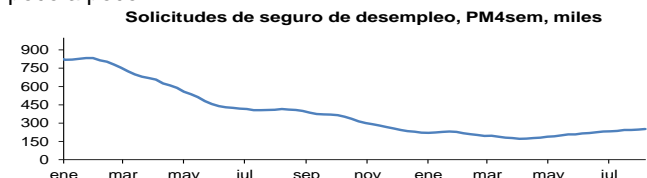
Cae la productividad y crece el costo laboral

La productividad laboral cayó 4.6% en el segundo trimestre de 2022, respecto al trimestre previo. En contraste, el costo laboral creció 10.8%. En promedio, desde 202, con el inicio de la pandemia, la productividad ha crecido mucho menos que el costo laboral: 0.7% vs 6.6%. Esto abona a más inflación, vía aumento en salarios.



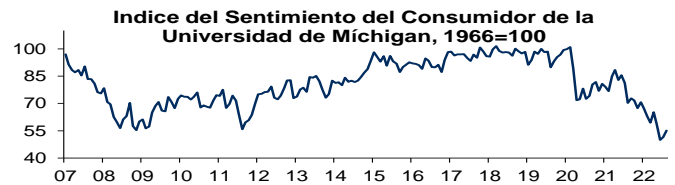
Aumentan los reclamos de seguro de desempleo

En la semana que concluyó el 6 de agosto los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 262 mil, 14 mil más que la semana inmediata anterior, y se registró un aumento de 4.5 mil en su promedio móvil de cuatro semanas para un nivel de 252 mil. El comportamiento reciente de los reclamos muestra que el mercado laboral está fuerte, pero se está debilitando poco a poco.



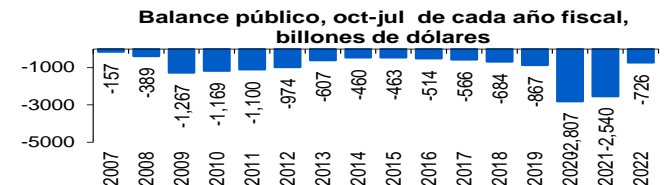
Mejoría en la confianza consumidor

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) subió de 51.5 en julio a 55.1 en agosto y se ubicó cinco puntos arriba de su nivel de junio, el menor desde mediados de 1980's, cuando la economía sufrió recesión. La mejoría se asocia con menor presión inflacionaria.



Menor déficit público

En el acumulado de octubre 2021 a julio 2022 el déficit público fue de 726 billones de dólares, el menor desde el periodo comparable de 2019. La disminución del déficit se explica porque ya se dejaron de dar estímulos relacionados con el Covid-19.



Perspectivas

La prioridad de los bancos centrales es controlar y reducir la inflación. El retiro de estímulos monetarios, sobre todo vía alza en tasas de interés, es necesario para tal tarea, aunque a costo de menor crecimiento, incluso de riesgo de recesión. Los bancos centrales están haciendo su tarea.

Con la desaceleración económica, ya se observa una disminución significativa en los precios de materias primas a nivel global, entre ellos el petróleo, lo cual se ha reflejado, en el caso de Estados Unidos, en una caída en los precios de productor (menor presión por el lado de los costos) y en una menor inflación al consumidor, sobre todo por menores precios de gasolina. Al mismo tiempo, el mercado laboral estadounidense permanece sólido y las expectativas de crecimiento en el tercer trimestre han mejorado. Esto sugiere que el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal podría disminuir la magnitud de los ajustes al alza en su tasa de interés de referencia.

El modelo GDPNow del FED Atlanta anticipa que el crecimiento económico en el tercer trimestre será de 2.5%, expectativa que de materializarse mostrará de mejor manera la situación de la economía estadounidense, terminando con la polémica de "recesión técnica", aunque hacia adelante la perspectiva es de debilidad, de recesión. Por su parte, la inflación CPI estimada para el mes de agosto, según el FED Cleveland, es 8.39% frente al 8.5% registrado en julio; de ocurrir, es probable que la inflación en México sea superior a la de Estados Unidos a partir de ese mes.

La Junta de Gobierno del Banco de México también mostró un sesgo menos restrictivo y su postura se fijará conforme a los datos venideros, aunque también, en nuestra opinión, en línea con lo que haga la Reserva Federal. Para el próximo anuncio del 29 de septiembre ya se conocerá la inflación de agosto y de la primera quincena de septiembre y se podrá inferir si va conforme a los estimados del banco central. Nuestro escenario considera que el pico de inflación se alcanzará en agosto o septiembre, en congruencia con los estimados del Banco de México, y que existen condiciones para que el próximo ajuste de la tasa de fondos federales sea de 50 puntos base. Es probable que la Junta de Gobierno del Banco de México también decida moderar la magnitud de los ajustes.