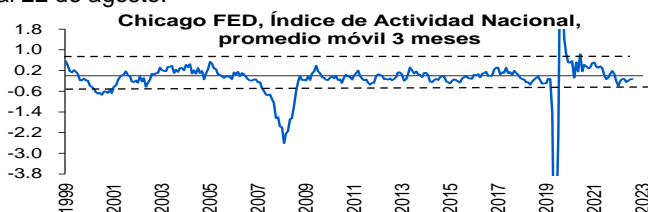


Para Powell, la actual postura monetaria es claramente restrictiva, pero se desconoce si está bien calibrada porque no se sabe cuál es la tasa de interés neutral (aquella que es consistente con un nivel de producto potencial y la inflación en su objetivo), por lo es incierto cuál es el nivel preciso que se requiere de política monetaria restrictiva. Si la postura es excesiva habrá daño económico innecesario, si es insuficiente no se cumplirá la meta de inflación.

En conclusión, en los siguientes anuncios la FED analizará cuidadosamente los datos para decidir si es necesario elevar más las tasas o mantenerlas y esperar más datos.

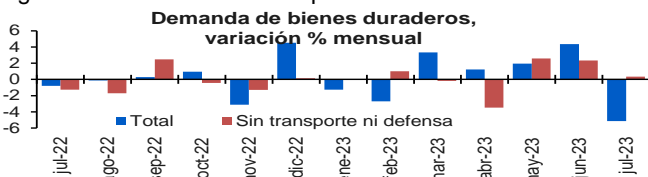
FED Chicago: repunte económico en julio

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, aumentó de -0.33 en junio a +0.12 en julio y en su promedio móvil de tres meses pasó de -0.15 a -0.13 entre junio y julio, alejándose del terreno de recesión y lejos también de reflejar presiones inflacionarias (las referencias son -0.70 y +0.70, respectivamente). El índice se construyó con datos disponibles al 22 de agosto.



Disminuye la demanda bienes duraderos

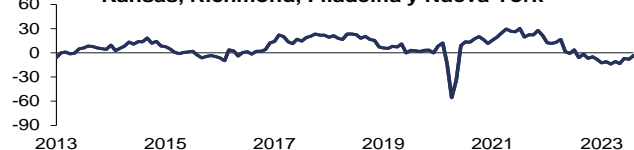
La demanda de bienes duraderos disminuyó 5.2% en julio respecto a junio, para acabar con una racha de cuatro incrementos al hilo. Transporte cayó 14.3%, pero defensa aumentó 2.5%; al excluir estos volátiles rubros, la demanda registró un alza mensual de apenas 0.3%.



Continúa debilidad en el sector manufacturero

En agosto, el promedio de tres indicadores regionales, Richmond, Kansas, Nueva York y Filadelfia, refleja debilidad en el sector manufacturero.

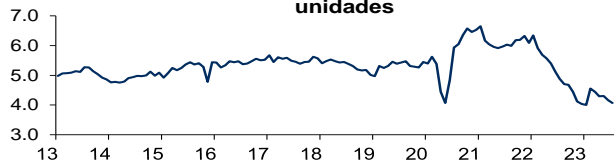
Índice regional de manufacturas compuesto: Kansas, Richmond, Filadelfia y Nueva York



Disminuye la reventa de vivienda

Las ventas de casas en existencia disminuyeron 2.2% en julio, para una tasa anual de 4.07 millones de unidades, 16.6% menos que en el mismo mes de 2022. La baja se dio en un entorno de altos precios de vivienda (se han ubicado arriba de 400 mil dólares por cuatro meses consecutivos, los más altos en la historia), bajos inventarios y tasas hipotecarias elevadas.

Reventa de vivienda, tasa anual en millones de unidades



Incremento moderado en las ventas casas nuevas

Las ventas de casas nuevas aumentaron 4.4% en julio respecto a junio, y se ubicaron 31.5% arriba de su nivel de julio de 2022, a una tasa anual de 714 mil.

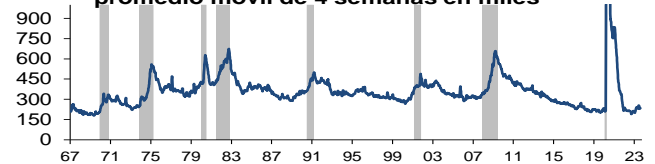
Venta de casas nuevas, tasa anual en miles unidades



Mercado laboral sólido

En la semana que concluyó el 19 de agosto, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 230 mil, 10 mil menos que la semana inmediata anterior, y 2 mil más en su promedio móvil de cuatro semanas para un nivel de 234 mil. Los niveles reflejan fortaleza (un nivel cercano a 300 mil refleja debilidad) y lejos de una posible recesión.

Solicitudes de seguro de desempleo, promedio móvil de 4 semanas en miles



Disminuye ligeramente la confianza del consumidor

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan pasó de 71.6 en julio a 69.5 en agosto, en un ambiente de cierta cautela por el panorama económico.

Índice del Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan, 1966=100



Perspectivas

Pese a que la inflación mantiene su trayectoria descendente, tanto en México como en Estados Unidos, la restricción monetaria se mantendrá por un periodo prolongado e incluso, si es necesario, se fortalecerá. No habrá recortes en tasas de interés en este año y probablemente en los primeros meses de 2024. Este es el mensaje que envían la Junta de Gobierno del Banco de México en la minuta del 10 de agosto y el presidente de la Reserva Federal, Jerome H. Powell, en su conferencia en el seminario de Jackson Hole.

En ambos casos, se reconoce que la postura monetaria restrictiva ya empieza a tener impacto en los canales de transmisión tradicionales: en el caso de México, en la apreciación del tipo de cambio y en el anclaje de las expectativas de inflación de mediano plazo, mientras que en Estados Unidos ya se observa también en una moderación en el financiamiento. Sin embargo, en ambos casos se reconoce que la fortaleza reciente de la actividad económica y del consumo, así como la fortaleza del mercado laboral, es un riesgo de alza en inflación. Los dos bancos centrales apuntan que es necesaria una disminución en los precios de los servicios y, por ende, de la inflación subyacente, para sentirse confiados en la consolidación de una trayectoria de inflación a la baja, lo cual llevará tiempo, varios meses.

La restricción monetaria restrictiva continuará por mucho tiempo, ya sea de manera pasiva (mantener tasas nominales, para permitir que el descenso en inflación las eleve en términos reales) o fortaleciéndola, en caso necesario, con uno o más incrementos en tasas.