

- Los miembros del Comité destacaron que aunque la inflación sigue siendo elevada, ha habido un avance modesto hacia el objetivo durante los últimos meses. Mencionaron que los factores que favorecerían al proceso desinflacionario son: menor crecimiento económico y mejor balance en el mercado laboral, acompañado con baja en salarios y rentas, así como un posible aumento de productividad asociado con la implementación de inteligencia artificial. Sin embargo, el balance de riesgos permanece sesgado al alza como consecuencia de un posible deterioro de riesgos geopolíticos, tensiones comerciales, inflación en el rubro de vivienda más elevada de lo previsto, condiciones financieras más restrictivas y una posible política fiscal más expansiva. Las expectativas de inflación de largo plazo se mantuvieron ancladas.

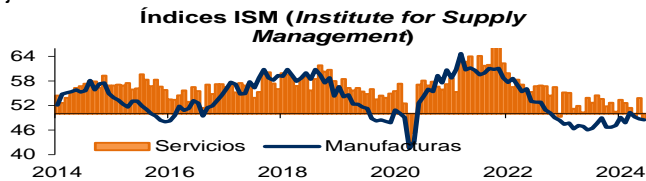
- El mercado laboral se mantiene sólido y continúa moviéndose hacia un mejor balance. Destacaron que a pesar del repunte en la tasa de desempleo, se ubica en niveles históricamente bajos y la relación entre desempleados y vacantes regresó a los niveles de antes de la pandemia.

Las últimas proyecciones de la Reserva Federal anticipan solo un recorte en lo que resta de este año, pese a que se ajustaron al alza las proyecciones de inflación; las estimaciones de crecimiento no cambiaron. Sin embargo, varios miembros comentaron que, si la inflación persiste en niveles elevados o incluso aumenta, podría ser necesario elevar el rango objetivo (de hecho, las minutas reflejan que existe incertidumbre entre los integrantes del Comité sobre el nivel de restricción monetaria actual). Otros miembros enfatizaron que se necesita tener paciencia para observar los efectos de la política monetaria restrictiva sobre la demanda agregada y la inflación.

En nuestra opinión, considerando los últimos datos que reflejan una moderación en el ritmo de crecimiento y menor inflación, podría haber uno o dos recortes en la tasa de fondos federales en este año.

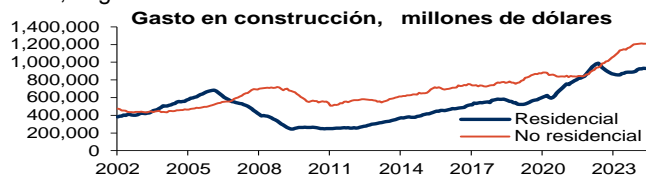
Manufacturas y servicios en contracción

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero permanece en contracción, al registrar un nivel de 48.5 en junio. Una lectura en el índice inferior a 50 significa contracción. En tanto, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) pasó de 53.8 en mayo a 48.8 en junio.



Gasto en construcción sufre ligera baja

El gasto en construcción disminuyó 0.1% en mayo respecto a abril, al descender tanto el rubro residencial en 0.2% como en no residencial en 0.1%. En comparación con el mismo mes de 2023, el gasto en construcción aumentó 6.4%.



Mercado laboral sólido, pero normalizándose

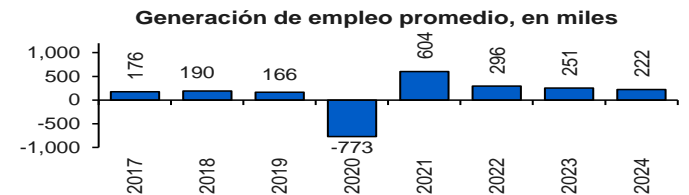
En mayo, las aperturas de puestos de trabajo se situaron en un nivel de 8.1 millones, prácticamente sin cambio respecto a abril. La relación de plazas disponibles por cada empleo se mantuvo en 1.22 entre abril y mayo, siendo la menor en tres años.



En la semana que concluyó el 29 de junio, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 238 mil, 4 mil más respecto a la semana inmediata anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en un nivel de 239 mil. Los niveles reflejan fortaleza, una vez que se encuentran lejos de 300 mil, referencia de debilidad, y lejos de zona de recesión.



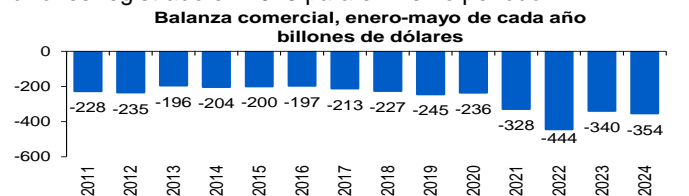
La tasa de desempleo aumentó de 4.0% en mayo a 4.1% en junio, lo que representa 6.8 millones de desempleados, mientras que la nómina no agrícola creció en 206 mil en junio, superando las expectativas de mercado (+188 mil), aunque las cifras de abril y mayo se revisaron a la baja en 111 mil en conjunto. Con ello, en los primeros seis meses de 2024 la generación de empleo resultó inferior a la registrada en 2022 y 2023.



Los salarios disminuyeron de 4.1% en mayo a 3.9% en junio.

Se amplía el déficit comercial

En los primeros cinco meses de 2024, el déficit comercial se ubicó en 354 billones de dólares, superior al déficit de 340 billones registrado en 2023 para el mismo periodo.



Perspectivas

En esta semana, tendremos más claridad sobre la trayectoria que seguirá la tasa de fondeo en México, con los datos de inflación para junio y la publicación de la Minuta del último anuncio de política monetaria de junio 27. Nuestra estimación de inflación para junio es 0.25% y se traduce en alza en la inflación anual de 4.69 en mayo a 4.84% en junio, lo que marcaría cuatro meses con repunte, sobre todo por el comportamiento de algunos precios agrícolas. Este evento, por sí sólo, soporta una perspectiva de postergar el siguiente recorte en la tasa de fondeo. Por su parte, con la Minuta conoceremos los argumentos de cada uno de los integrantes de la Junta de Gobierno del Banco de México sobre su decisión el 27 de junio. Consideramos que estos argumentos también respaldarán la decisión de esperarse hasta fines de septiembre para recortar de nuevo la tasa de fondeo. Nuestro escenario base considera tasa de fondeo en 10.25% para fines de este año.