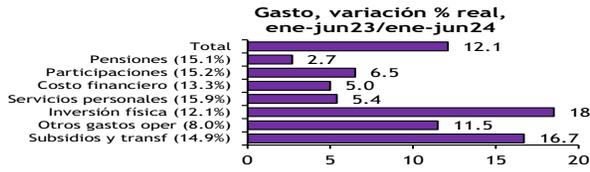


*Los números entre paréntesis reflejan la participación dentro del total. El gasto público aumentó 12.1% real, concentrado sobre todo en la inversión física (+18.5%), pero también en el gasto social (subsídios crecieron 16.7%).



*Los números entre paréntesis reflejan la participación dentro del total. En 2024, se tienen programados déficits como equivalencia del PIB de 5.0% en el presupuestario, 1.4% en el primario y 5.9% en los RFSP.

Estados Unidos

FED abre la puerta para recorte en septiembre

El Comité Federal de Mercado Abierto decidió mantener el rango objetivo de la tasa de fondos federales entre 5.25 y 5.50%. La decisión fue unánime y era ampliamente esperada por el mercado.

En el comunicado se reconoce que, en los últimos meses, se ha observado un avance adicional en la trayectoria de la inflación hacia el objetivo del 2%, aunque aún se mantiene en niveles elevados. Además, se menciona que el mercado laboral ha mostrado un mejor balance, como consecuencia de un aumento en la tasa de desempleo, aunque esta se mantiene en niveles bajos. En este anuncio, se retoma el compromiso del mandato dual de máximo empleo y una inflación del 2%. Ahora, el Comité nuevamente estará atento a los riesgos para ambos lados de dicho mandato. Esto significa que se buscará la calibración de la postura monetaria.

Durante la conferencia de prensa, el presidente de la Reserva Federal, Jerome H. Powell, subrayó que el mercado laboral ha mostrado señales de normalización, mientras que la actividad económica se mantiene resiliente. A su vez, destacó que derivado del mejor balance en el mandato dual, un posible ajuste sobre la tasa de fondos federales se encuentra abierto a discusión. Sin embargo, mencionó que es necesario tener mayor confianza de que la inflación se está moviendo de manera sostenida hacia el objetivo, que la economía mantenga cierto dinamismo y que el mercado laboral muestre un mejor balance, antes de iniciar los recortes.

En nuestra opinión, es probable que el Comité realice el primer recorte sobre la tasa en septiembre, incluso no descartamos que pueda haber otro recorte en lo que resta del año, pero todo depende de la evolución de los datos.

Manufacturas en contracción

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero permanece en contracción, al registrar un nivel de 46.8 en julio. Una lectura en el índice inferior a 50 significa contracción.



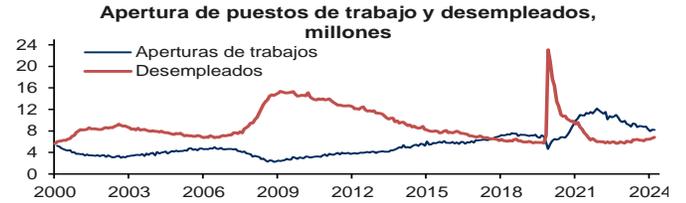
Gasto en construcción sufre ligera baja

El gasto en construcción disminuyó 0.3% en junio respecto a mayo, al descender tanto el rubro residencial en 0.4% como en no residencial en 0.2%. En comparación con el mismo mes de 2023, el gasto en construcción aumentó 6.2%.

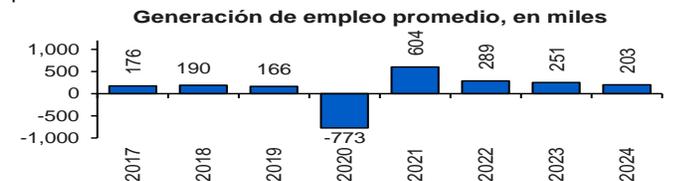


El mercado laboral se debilita

En junio, las aperturas de puestos de trabajo se situaron en un nivel de 8.2 millones, prácticamente sin cambio respecto a mayo. La relación de plazas disponibles por cada empleo disminuyó de 1.24 en mayo a 1.20 en junio, la menor en tres años.



La tasa de desempleo aumentó de 4.1% en junio a 4.3% en julio, lo que representa 7.2 millones de desempleados, mientras que la nómina no agrícola creció en 114 mil en julio, significativamente debajo de las expectativas de mercado (+185 mil), y las cifras de mayo y junio se revisaron a la baja en 29 mil en conjunto. Con ello, en los primeros siete meses de 2024 la generación de empleo resultó inferior a la registrada en tres años previos, pero todavía arriba de los niveles pre-pandemia.



Los salarios disminuyeron de 3.8% en junio a 3.6% en julio.



Ligero aumento en la confianza del consumidor

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board se ubicó en 100.3 en julio, en comparación con 97.8 en junio, debido a mejores expectativas de ingreso y de empleo en el corto plazo.



Perspectivas

Este jueves 8 de agosto, la Junta de Gobierno del Banco de México fijará su postura en política monetaria. La decisión, ya sea mantener la tasa de fondeo en 11% o recortarla, es complicada. Por un lado, desde un punto de vista prospectivo, la economía se está desacelerando y, más adelante, debería impactar a la baja los precios de los servicios, lo que apuntalaría el descenso del componente subyacente de la inflación y a la inflación general. Por otro lado, las expectativas de inflación corren el riesgo de desancarse con el reciente repunte de los precios agrícolas y energéticos, esto es del componente no subyacente de la inflación, así como por el impacto que pueda tener la presión del tipo de cambio en la inflación general. La calibración de la postura monetaria es sumamente difícil, pero la evidencia histórica muestra que los países que han relajado prematuramente no han logrado cumplir sus metas de inflación (de hecho, el recorte en marzo pasado, aunque fue un "ajuste técnico" pudiera caer en esta categoría). Es mejor esperar, tener paciencia, hasta que los canales de transmisión de la política monetaria operen adecuadamente. La política monetaria impacta a la actividad económica y a la inflación con un rezago largo, de muchos meses, y variable. Lo conveniente, a nuestro parecer, es que se mantenga la tasa de fondeo.