

Fortaleza en las ventas al menudeo

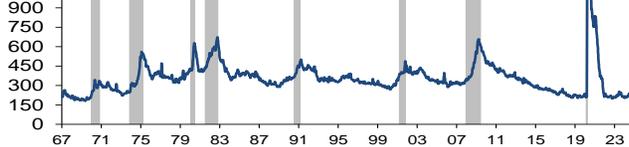
Las ventas al menudeo aumentaron 1% en julio, después de haber caído 0.2% en junio; su variación respecto a julio de 2023 fue 2.7%. En julio, resaltó el alza de 3.6% en las ventas de automóviles, lo que ocasionó un incremento de 0.8% en su cambio anual; al excluir este rubro, el cual es muy volátil, el cambio mensual de las ventas fue +0.4% y +3.1% anual.



Mercado laboral sólido

En la semana que concluyó el 10 de agosto, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 227 mil, 7 mil menos que la semana inmediata anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en un nivel de 237 mil. Los niveles reflejan fortaleza, una vez que se encuentran lejos de 300 mil, referencia de debilidad, y lejos de zona de recesión.

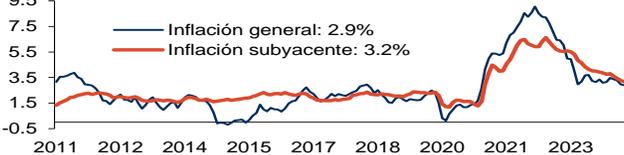
Solicitudes de seguro de desempleo, promedio móvil de 4 semanas en miles



Inflación mantiene trayectoria descendente

El índice de precios al consumidor aumentó 0.2% en julio, después de caer 0.1% en junio, con ello, su variación anual descendió de 3.0% en junio a 2.9% en julio, la menor alza desde marzo de 2021. El rubro con mayor incidencia al alza fue vivienda, con un crecimiento de 0.4% y una contribución en la inflación mensual del 90%. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, aumentó 0.2% en el mes, para una tasa anual de 3.2%, en comparación con 3.3% en junio.

Precios al consumidor, variación anual



Disminuyen los precios al productor

El índice de precios al productor subió 0.1% en julio, para un cambio anual de 2.2%, en comparación con 2.7% de junio. La inflación subyacente "mejorada", que excluye alimentos, energía y servicios comerciales tuvo una variación anual de 3.3%, en comparación con 3.2% en junio, y la inflación subyacente clásica, que excluye alimentos y energía, disminuyó de 3.0% en junio a 2.4% en julio.

Inflación % anual



Mejora ligeramente la confianza del consumidor

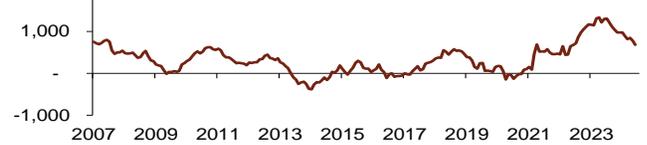
El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan pasó de 66.4 en julio a 67.8 en agosto. El alza se asocia con mejoría en las expectativas tanto en finanzas personales como de la económica en general.



Inversión extranjera en portafolio

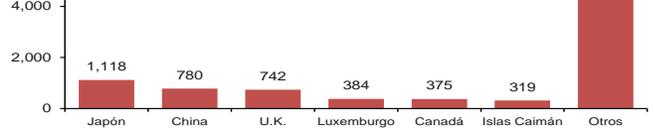
En junio, se registró una entrada de 96.1 billones de dólares en valores de largo plazo (incluye bonos del Tesoro, bonos de agencias gubernamentales, bonos corporativos y acciones), para acumular un saldo positivo de 681.4 billones de dólares en los últimos doce meses.

Flujos netos de capital en billones de dólares, suma móvil 12 meses



En lo que se refiere a la tenencia extranjera en bonos del Tesoro, Japón, China y el Reino Unido concentran cerca del 35% del total.

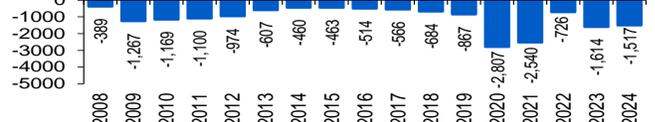
Principales tenedores de valores del Tesoro, junio 2024, billones de dólares



Disminuye el déficit público

En los primeros diez meses del año fiscal 2024, el cual corre de octubre 2023 a septiembre 2024, el déficit público fue de 1,517 billones de dólares, 6% menos que el comparable del año fiscal 2023.

Balance público, oct-jul de cada año fiscal, billones de dólares



Perspectivas

Esta semana tendremos mayor claridad sobre la posible trayectoria de las tasas de interés en Estados Unidos y México, con la publicación de las minutas de los pasados anuncios de política monetaria, así como por lo que diga Jerome H. Powell en el simposio de Jackson Hole, cuyo tema es muy sugerente: "Reevaluando la Efectividad y la Transmisión de la Política Monetaria".

En el caso del Banco de la Reserva Federal, el diagrama de puntos (*dot plot*) vigente anticipa un solo recorte en la tasa de fondos federales en lo que resta de este año, pero existía la posibilidad de un segundo ajuste. Se espera que Powell de alguna señal de cuál es el sentir actual del Comité Federal de Mercado Abierto, al menos para el anuncio del 18 de septiembre, si será un recorte de 25 o de 50 puntos base.

En cuanto al Banco de México, lo interesante será conocer los argumentos de cada uno de los integrantes de la Junta de Gobierno que definieron su voto en el pasado anuncio. Está muy claro que, de los cinco miembros, dos se opusieron firmemente al recorte del 8 de agosto, debido a que la inflación general continúa ascendiendo, mientras que otros dos estaban dispuestos a disminuir la tasa, por la desaceleración de la economía y la baja en la inflación subyacente. ¿Qué soportó el quinto voto, el definitivo? ¿Se mantendrá la misma correlación de fuerzas en el futuro, o es posible una nueva pausa?