



SE ELEVA PROBABILIDAD DE ALZA DE TASA DE INTERÉS

Introducción

Entre los indicadores económicos relevantes de Estados Unidos se encuentran la actividad productiva, el mercado laboral y la inflación, la evolución de dichas variables tienen implicaciones sobre la política monetaria, la cual repercute sobre las economías estrechamente relacionadas con ella; en particular, la de México. En este boletín se expone la evolución reciente de dichos indicadores además de señalar las perspectivas sobre su crecimiento económico.

1. Producto Interno Bruto

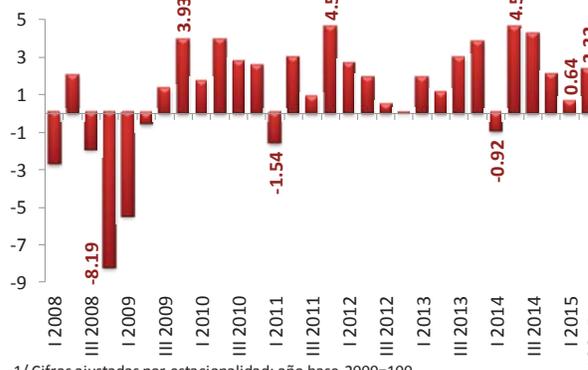
En el segundo trimestre de 2015, la actividad económica de Estados Unidos repuntó, impulsada por un mayor consumo de los hogares, un fuerte aumento de las exportaciones y una desaceleración de las importaciones, tras un débil primer periodo.

El Departamento de Comercio de Estados Unidos informó que, en el segundo trimestre de 2015, el PIB tuvo un crecimiento de 2.32 por ciento a tasa trimestral anualizada después de que en el primero había registrado un incremento de 0.64 por ciento.

No obstante de que la expansión del segundo trimestre fue inferior a la pronosticada por especialistas que anticipaban una tasa de 2.6 por ciento, es la más alta de los últimos tres trimestres.

El Departamento revisó al alza la tasa del PIB del primer trimestre; previamente había reportado una caída del 0.2 por ciento como consecuencia de un invierno severo y una caída de las exportaciones, lo que generó dudas sobre la solidez de la economía estadounidense y su impacto económico sobre los países altamente relacionados; esta revisión implicó un mayor optimismo sobre la fortaleza de la actividad productiva de Estados Unidos.

Producto Interno Bruto¹ de Estados Unidos, 2008-2015/II
(variación % real trimestral anualizada)



1/ Cifras ajustadas por estacionalidad; año base 2009=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del US. Bureau of Economic Analysis

El crecimiento en el segundo trimestre de 2015 fue impulsado, principalmente, por el gasto de consumo personal —que representa poco más de dos terceras partes de la actividad económica— que aumentó a un ritmo de 2.9 por ciento frente a 1.8 por ciento en el primer trimestre. En particular, las compras de bienes duraderos como vehículos o mobiliario tuvieron un repunte de 7.3 por ciento comparado con el 2.0 por ciento del trimestre previo.

En cuanto a las inversiones, éstas perdieron dinamismo dado que aumentaron 0.3 por ciento en el segundo trimestre cuando antes lo habían hecho en 8.6 por ciento; en particular, la inversión no residencial cayó 0.6 por ciento después de que había aumentado 1.6 por ciento.

Pese a la apreciación del dólar, las exportaciones se elevaron 5.3 por ciento entre abril y junio de 2015 cuando en el trimestre anterior habían caído 6.0 por ciento. Sobresale que la venta de bienes al exterior subieron 6.8 por ciento cuando antes habían disminuido 11.7 por ciento.

Por el otro lado, las importaciones se desaceleraron; después de haber aumentado 7.1 por ciento en el primer trimestre, para el segundo lo hicieron en menos de la mitad de esa tasa (3.5%).

En lo que toca al gasto de gobierno federal, éste se deterioró al disminuir 1.1 por ciento en abril-junio cuando

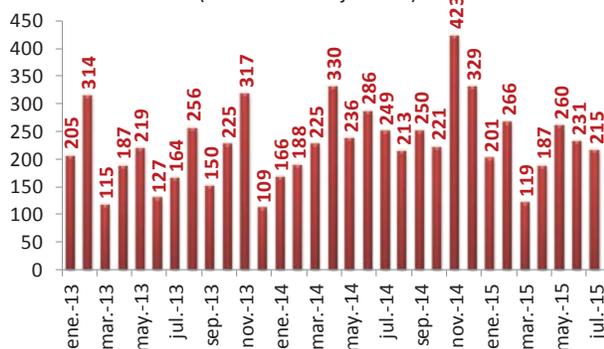
antes había aumentado 1.1 por ciento en enero-marzo; en especial, el gasto en defensa bajo 1.5 por ciento en el segundo trimestre.

2. Mercado Laboral

El empleo muestra signos de fortaleza; en julio de 2015, las nóminas no agrícolas aumentaron 215 mil personas con relación al mes pasado, cifra menor de los 231 mil empleos generados en junio y de los 223 mil pronosticado por los especialistas.

En el séptimo mes, la creación de empleo se produjo en el comercio al por menor (+36 mil), servicios de salud (+28 mil), servicios profesionales y técnicos (+27 mil) y las actividades financieras (+17 mil), principalmente; lo anterior fue contrarrestado por el declive en el sector minero (-5 mil).

Generación de Empleo en Estados Unidos: 2013-2015/julio
(miles de trabajadores)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del US. Bureau of Labor Statistics.

Cabe observar que el dato de mayo y junio fue revisado al alza; así, la generación de empleo total en mayo fue de 260 mil (254 mil originalmente) y en junio de 231 mil (223 mil previamente); lo que fue tomado como una mejora en el mercado laboral, elevando la probabilidad de un aumento en la tasa de interés en dicho país, posiblemente en setiembre, lo que daría inicio a la normalización de su política monetaria.

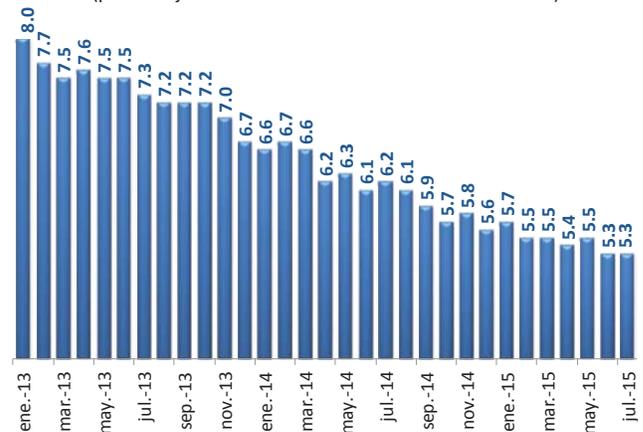
En el séptimo mes de 2015, el ingreso promedio por hora subió cinco centavos de dólar ó 0.20 por ciento y se ubicó en 24.99 dólares, cifra mayor a la del mes pasado (24.94 dólares) y a la de hace un año (24.47 dólares). Además, el promedio de horas semanales trabajadas se incrementó a 34.6 horas, el más alto desde marzo y mayor a las 34.5 horas en julio de 2014.

La tasa de participación de la fuerza laboral, o la proporción de estadounidenses en edad de trabajar que están empleados o al menos buscan un trabajo, se mantuvo en

62.6 por ciento en julio de 2015, igual que la del mes pasado y la más baja desde noviembre de 1977.

En lo que toca a la tasa de desempleo, ésta se mantuvo estable y se situó en 5.3 por ciento en julio de 2015, cifra igual al del mes pasado y su nivel más bajo desde mayo de 2008 (5.4%).

Tasa de Desempleo en Estados Unidos: 2013-2015/julio
(porcentaje de la Población Económicamente Activa)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del US. Bureau of Labor Statistics.

Una medida amplia del desempleo, que incluye a personas que quieren trabajar pero que han dejado de buscar empleo y a quienes trabajan media jornada porque no pueden hallar un trabajo a jornada completa, se situó en 10.4 por ciento en julio de 2015, menor al 10.5 por ciento del sexto mes y su nivel más bajo desde julio de 2008 (10.5%).

3. Inflación

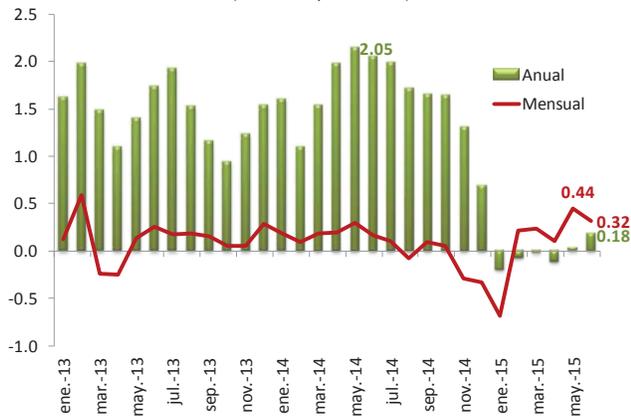
En junio de 2015, los precios al consumidor de Estados Unidos aumentaron por quinto mes consecutivo debido a un alza en el costo de la gasolina y otros bienes.

El Departamento de Trabajo de ese país dio a conocer que el IPC tuvo un incremento mensual de 0.32 por ciento en junio de 2015; aunque dicho dato fue menor al 0.44 por ciento que registró en mayo y al mayor al 0.17 por ciento que observó en el mismo mes de 2014. En julio de 2015 la variación anual de IPC alcanzó el 0.18 por ciento, ubicándose por arriba de la que tuvo en mayo (0.03%) y por debajo de la observada en junio de 2014 (2.05%).

Por su parte, el IPC subyacente, que elimina los alimentos y la energía por tener un costo más volátil, tuvo un aumento mensual de 0.18 por ciento en junio de 2015, cifra menor a la del mes pasado y a la de hace un año (0.15 y 0.14% respectivamente). En términos anuales, dicho índice presentó un aumento de 1.77 por ciento,

ligeramente mayor al de mayo (1.73%) pero menor a lo registrado en junio de 2014 (1.92%).

Índice de Precios al Consumidor¹ de Estados Unidos, 2013-2015/junio
(variación porcentual)



1/ Ajustada por estacionalidad.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Department of Labor, U.S. Bureau of Labor Statistics.

En junio, los precios de la gasolina aumentaron 3.35 por ciento, después de haber subido 10.36 por ciento en mayo. Los precios de los alimentos se elevaron 0.3 por ciento, su mayor alza desde octubre del 2014.

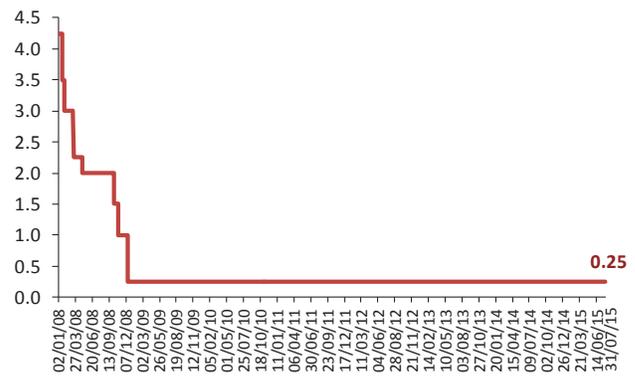
4. Política Monetaria

En su última reunión de política monetaria, la Reserva Federal (FED) no modificó su tasa de referencia, la cual ha mantenido en un rango mínimo histórico de entre 0 y 0.25 por ciento desde finales de 2008.

El Comité de Operaciones de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) señaló que la economía estadounidense continuó expandiéndose, aunque de manera moderada, el crecimiento del gasto de los hogares ha sido moderado, el sector de la vivienda ha mostrado una mejora adicional y la inversión en bienes de equipo y las exportaciones netas permanecieron débiles. El mercado de trabajo siguió mejorando y la subutilización de los recursos de mano de obra pareciera que ha disminuido. La inflación continuó por debajo de objetivo a más largo plazo como resultado, en parte, de la disminución en los precios de energía y de los precios de las importaciones no energéticas.

El Comité espera que la actividad económica continúe expandiéndose y que los indicadores del mercado de trabajo prosiga avanzando hacia el máximo empleo y la estabilidad de precios; además, considera que los riesgos sobre las perspectivas de la actividad económica y del mercado de trabajo están casi equilibrados.

Tasa de Interés Objetivo¹ de Estados Unidos, 2008 - 2015/julio
(por ciento anual, diario)



1/ Tasa de Fondos Federales, EU. A partir del 16 de diciembre de 2008, la FED estableció un rango objetivo de 0.00-0.25 por ciento para la tasa de interés; en este caso, se considera el valor máximo.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico y de la Federal Reserve Bank of St. Louis Missouri, EU.

Así, el FOMC señaló que aumentará el rango objetivo de la tasa de fondos federales cuando haya visto alguna mejora adicional en el mercado laboral y cuando tenga certeza razonable de que la inflación regresará a su meta de 2 por ciento en el mediano plazo.

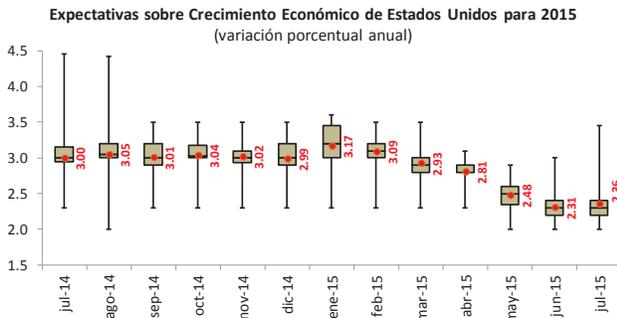
5. Perspectivas Económicas

Ante el bajo nivel de la actividad productiva durante el primer trimestre de 2015 como resultado de las condiciones climatológicas adversas, las disputas laborales en los puertos de la costa oeste, la apreciación de su moneda, el desplome de la actividad minera y el avance modesto en el segundo periodo, las expectativas de sobre el crecimiento económico de Estados Unidos se han ajustado a la baja tanto para 2015 como 2016.

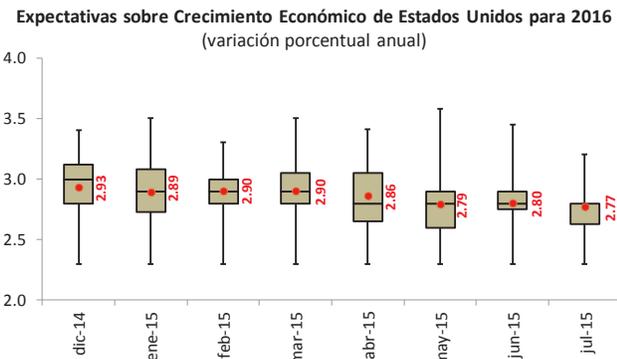
Hacia el futuro, la evolución económica de dicho país estará determinado por la aceleración del consumo y la inversión, el aumento salarial, las mejores condiciones del mercado laboral, bajos precios de los combustibles y el fortalecimiento del mercado de la vivienda.

En este sentido, en la Encuesta de Banxico al Sector Privado, se estima que la actividad productiva en Estados Unidos tenga un incremento de 2.36 por ciento en el presente año, cifra inferior al 2.43 por ciento que registró en 2014 e inferior a la estimación de 3.17 por ciento que realizaron a principios de 2015.

Para 2016, en dicha Encuesta estiman una mayor dinámica y la sitúan en 2.77 por ciento, si bien es mayor a la prevista para 2015, está por debajo de lo que anticipaban en diciembre de 2014 (2.93%).



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio de 2015, Banxico.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio de 2015, Banxico.

6. Consideraciones Finales

La economía de Estados Unidos continúa mejorando; si bien el crecimiento del PIB no fue como se esperaba, el ajuste que se hizo al primer trimestre de 2015 mejoró las perspectivas sobre su evolución.

En lo que toca al mercado laboral, la creación de empleos ha sido continua y aunque no ha sido mejor a lo estimado, los ajustes realizados en los meses pasados han sido tomados de manera positiva. En cuanto a la inflación, ésta se mantiene por debajo del objetivo de la FED.

Se prevé que el crecimiento económico siga fortaleciéndose en el segundo semestre del año a medida que aumente el consumo derivado de la mejoría en el mercado laboral.

Por su parte, la inflación continúa avanzando ante el alza en el costo de la gasolina y otros bienes; sin embargo, aún permanece lejos del objetivo de 2 por ciento de la Reserva Federal.

Ante el panorama económico observado se ha registrado un incremento en la probabilidad de que, en septiembre próximo, el FOMC de inicio al ciclo de alza en la tasa de interés de referencia y su proceso de normalización, el cual se prevé sea gradual; lo anterior implicará un incremento en el costo del dinero en Estados Unidos

Fuentes de información:

US. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis, *National Income and Product Accounts Gross Domestic Product: Second Quarter 2015 (Advance Estimate) Annual Revision: 2012 Through First Quarter 2015*, News Release, 45 p. Disponible en Internet: http://www.bea.gov/newsreleases/national/gdp/2015/pdf/gdp2q15_adv.pdf [Consulta: 14 de agosto de 2015].

Department of Labor, U.S. Bureau of Labor Statistics, *The Employment Situation—July 2015*, News Release, 38 p. Disponible en Internet: <http://www.bls.gov/news.release/pdf/empst.pdf> [Consulta: 7 de agosto de 2015].

Department of Labor, U.S. Bureau of Labor Statistics, *Consumer Price Index—June 2015*, News Release, 38 p. Disponible en Internet: <http://www.bls.gov/news.release/pdf/cpi.pdf> [Consulta: 17 de julio de 2015].

Board of Governors of the Federal Reserve System, *Press Release*, <http://www.federalreserve.gov/newsevents/press/monetary/20150729a.htm> [Consulta: 29 de julio de 2015].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio de 2015*, México, Banco de México (b), 32 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B7E2D2525-CFAC-671C-1663-6EA71D7203F4%7D.pdf> [Consulta: 3 de agosto de 2015].



LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx