

## Europa muestra mayor riesgo en su economía



**A**l concluir los primeros 15 días de julio y ya en proceso del segundo semestre del año, creo que es importante visualizar el momento que vive cada economía en el caso de Estados Unidos, China, Europa y México.

El CEO de JPMorgan, Jamie Dimon, fue preciso en su apreciación sobre la economía de Estados Unidos: presenta un mercado laboral, gasto al consumidor y capacidad de gasto de manera saludable. Sin embargo, la tensión geopolítica, la alta inflación, la disminución en la confianza al consumidor, la incertidumbre sobre “qué tan altas deben estar las tasas

de interés” y el ajuste cuantitativo (reducción de la Hoja de Balance) deterioran las condiciones económicas afectando la liquidez y aumentan los riesgos de una recesión económica. El 27 de julio próximo, la FED anunciará un nuevo incremento en la tasa de interés que podría estar entre 50 y 75 puntos donde varios miembros del Comité de la Junta han coincidido, más que la especulación del mercado de hasta 100 puntos base.

Hoy la preocupación de la economía de los Estados Unidos radica en el nivel de inflación al consumidor y su expectativa futura; el déficit de la balanza comercial, la desaceleración en los indicadores de manufactura y servicios hasta el mes de junio (el jueves conoceremos los preliminares de julio) y el bajo nivel de confianza al consumidor donde preocupa claramente la inflación y el riesgo recesivo.

Actualmente están llegando los reportes al segundo trimestre del año donde los bancos han incrementado sus reservas con riesgo incoobrable y han reducido sus utilidades. Quizá

destacó el reporte de Citigroup. Inclusive, este viernes, sus acciones en Wall Street se dispararon 13.3%, el mejor movimiento diario en más de año y medio, luego de que diera a conocer su reporte del segundo trimestre en el cual superó las expectativas de ingresos y ganancias a diferencia de otros bancos. Este lunes el turno será para Goldman Sachs, y Bank of America.

En cuanto a Europa, diversos indicadores económicos vienen perdiendo ritmo en forma acelerada con el mayor riesgo de suministro energético por el conflicto bélico. La inflación al productor de la Zona Euro se ubica en 36.1% y al consumidor en 8.60% anual a junio, la producción industrial apenas creció 0.8% en mayo con una clara pérdida de velocidad en las ventas minoristas, apenas 0.2% anual a mayo, fuerte deterioro en la confianza económica y del consumidor y ahora, acumula ya seis meses consecutivos con un déficit en la balanza comercial que se ha ido incrementando por el problema del gas y petróleo.

China dio a conocer su PIB al 2T '22 con caída trimestral del 2.6% y un crecimiento anual apenas del 0.4%. Algunos indicadores como producción industrial y ventas minoristas mejoraron en junio, así como la tasa de desempleo que ha reducido del 6.1 al 5.5% de junio.

La confianza al consumidor es un lastre al igual que el sector inmobiliario, con alto endeudamiento y baja liquidez. También han venido disminuyendo sus reservas internacionales. Su política “cero Covid” sigue afectando el entorno económico y las cadenas de suministros globales.

Finalmente México, con un crecimiento económico modesto, una creación de empleos limitada, un deterioro del sector manufacturero que se ubicó en zona de contracción. El problema de la inflación llevará a Banxico a incrementar de 50 a 75 puntos base la tasa de referencia el 11 de agosto próximo. Las calificadoras han ratificado la calificación crediticia con mejoría en su perspectiva en el caso de S&P y Moody's.