


GUERRA DE ARANCELES

Empiezan aranceles a presionar costos en EU

Expertos. Con estos datos la Fed enfrentará el dilema sobre qué hacer con las tasas

Las políticas arancelarias impuestas por el presidente Donald Trump comenzaron ya a reflejar su impacto en la economía de EU, al colocar la inflación mayorista de ese país en su punto más alto en tres años.

Esto revela que las presiones se están intensificando, lo que podría generar cautela por parte de la Fed en su reunión de septiembre.

En julio, el Índice de Precios al Productor aumentó 0.9 por ciento respecto al mes previo, el nivel más alto desde junio de 2022. A tasa anual, su alza fue de 3.3 por ciento.

—Valeria López / PÁG. 4

Inflación al productor y al consumidor de EU

■ Variación porcentual anual, por tipo de índice



Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales (BLS)



RESIENTEN TARIFAS

Aranceles aceleran precios al productor en EU durante julio

Registran su mayor incremento mensual en tres años, revelan cifras del gobierno

Datos frenan el optimismo sobre las expectativas de recortes de tasas

VALERIA LÓPEZ

vlopez@elfinanciero.com.mx

Las políticas arancelarias implementadas por Estados Unidos comenzaron a reflejar sus repercusiones en la economía de ese país, al ubicar la inflación mayorista en su punto más alto en tres años, lo que revela que las presiones se están intensificando y podrían generar cautela por parte de la Reserva Federal para su reunión de septiembre.

Los datos registrados por la Oficina de Estadísticas Laborales determinaron que el Índice de Precios al Productor (IPP) aumentó 0.9 por ciento respecto al mes previo,

tratándose de su variación más alta desde junio del 2022.

A tasa anual, el indicador se ubicó en 3.3 por ciento, por arriba del 2.4 por ciento del mes previo, lo que fue su mayor nivel desde febrero de este año.

El informe indica que las empresas están ajustando los precios de sus bienes y servicios para ayudar a compensar los costos asociados al aumento de los aranceles estadounidenses, a pesar del debilitamiento de la demanda en la primera mitad del año.

De manera desagregada, el índice refleja que las presiones provinieron principalmente del costo de los servicios, que en términos mensuales subieron 1.1 por ciento, el mayor aumento desde marzo del 2022, mientras que en alimentos el aumento fue de 1.4 por ciento, la mayor alza en cinco meses.

PEGAN ARANCELES

Ben Meyers, economista sénior de Nationwide, señaló que, si bien las empresas han asumido la mayoría de los aumentos de los costos arancelarios hasta ahora, los márgenes se ven cada vez más reducidos por los mayores costos de los bienes importados.

“Prevemos una mayor transferencia de impuestos a los precios al consumidor en los próximos meses, y es probable que la inflación aumente ligeramente durante el segundo semestre de 2025”, anticipó el especialista.

Matthew Martin, economista sénior para Estados Unidos de Oxford Economics, señaló que, si bien parte del aumento general en los precios al productor se concentró en componentes volátiles como los servicios comerciales, los precios básicos aumentaron un 0.6 por



ciento, su ritmo más rápido desde marzo de 2022.

“Los bienes expuestos a aranceles están aumentando a un ritmo rápido, lo que indica que la voluntad y la capacidad de las empresas para absorber los costos arancelarios pueden estar disminuyendo”, afirmó.

Humberto Calzada, economista en jefe de Rankia LATAM, indicó que la mayor alza en los precios al productor proviene del fuerte aumento en los bienes y servicios, y hay un efecto en el que también los insumos de las empresas comienzan a aumentar y repercuten en esos precios.

Consideró que la política arancelaria de Trump ha sido clave para observar mayores presiones en la inflación de los Estados Unidos y puede seguir con esta tendencia al menos este año.

DECISIÓN DE LA FED

Bajo un contexto de presiones inflacionarias persistentes, las especulaciones de un menor apretamiento monetario por parte de la Reserva Federal aún se siguen ajustando.

“Después de una serie de datos que apuntan a mayores probabilidades de un recorte de tasas en septiembre, la gran sorpresa alcista en los precios al productor resalta el dilema que enfrenta la Fed al juzgar los riesgos de su doble mandato”, señaló Martin.

Para Cameron Crise, estratega de macro en BLOOMBERG, los datos del IPP justifican ampliamente la preocupación del presidente de la Fed, Jerome Powell, de que los aranceles provoquen un repunte de la inflación a finales de verano y durante el cuarto trimestre.

Víctor Gómez Ayala, director de análisis económico en Finamex, dijo que, si bien el dato de inflación al consumidor reforzó las expectativas de un recorte de tasas, el dato de inflación al productor cambió el tono. “Esto redujo la probabilidad del recorte en octubre y prácticamente eliminó la posibilidad de un movimiento más agresivo en septiembre”.

Para James Salazar, subdirector de análisis económico en CIBanco, los datos modifican las perspectivas monetarias, ya que había un optimismo exagerado, e incluso había sobre la mesa recortes de hasta 50 puntos. “El panorama es muy incierto todavía, la Fed no tiene prisa porque hay demasiados riesgos que tarde o temprano pueden incidir en las expectativas de inflación y eso es algo que el banco central no quiere que pase”. — *Con información de Bloomberg.*

FOCOS

Impacto. Tras la aceleración de los precios al productor en Estados Unidos durante julio, el mercado moderó sus expectativas para recortes de tasas por parte de la Reserva Federal.

FedWatch. La herramienta del Chicago Mercantile Exchange da una probabilidad de 93.1% a un recorte de 25 puntos base para septiembre y de 6.9% de que no registre cambios.

A la expectativa. De acuerdo con los analistas, los próximos movimientos de la Reserva Federal serán determinados por los informes de empleo y precios.

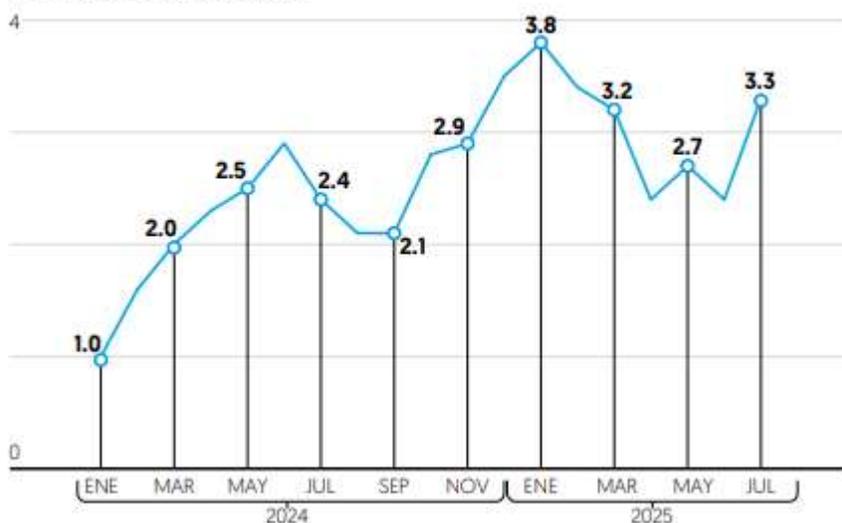


Se impone la realidad

La inflación al productor de EU se aceleró en julio y alcanzó su mayor nivel en tres años, impulsada por los mayores costos de las empresas, que están ajustando los precios de sus bienes y servicios para ayudar a compensar el aumento de los aranceles estadounidenses.

Inflación al productor de EU

■ Variación porcentual anual



Precios al productor por grupo

■ Variación porcentual anual, en julio 2025

