
Flash Económico Semanal

7 de julio de 2026

Dr. Win Thin
Jefe Economista

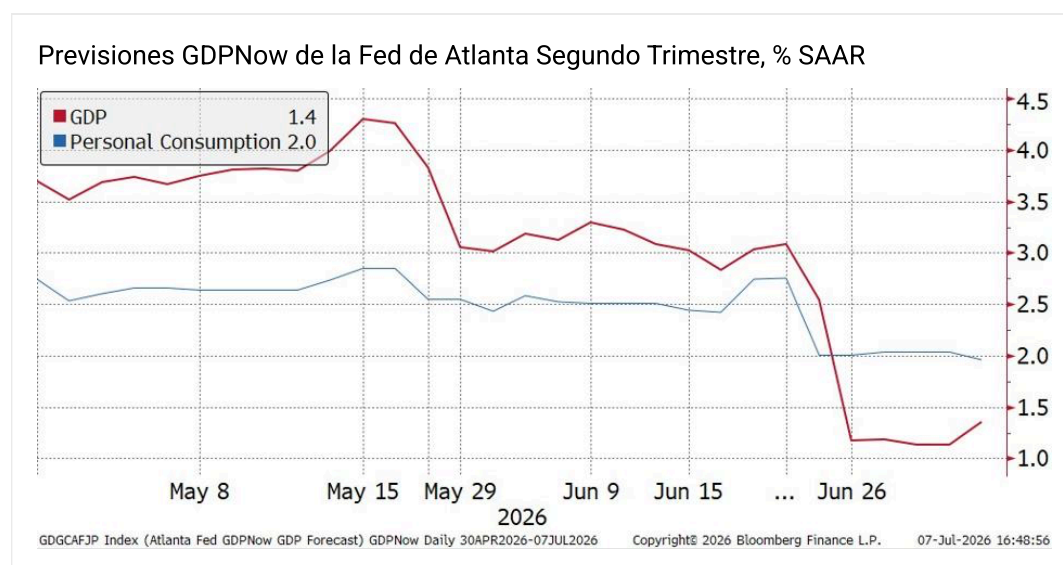
«La naturaleza no se apresura, y aun así todo se logra».

Lao Tzu

Los datos de Estados Unidos del segundo trimestre hasta la fecha sugieren que la economía está perdiendo algo de impulso. Aunque por ahora no nos preocupa demasiado, las tendencias merecen atención y, sin duda, justifican que la Fed adopte una postura de esperar y ver qué pasa.

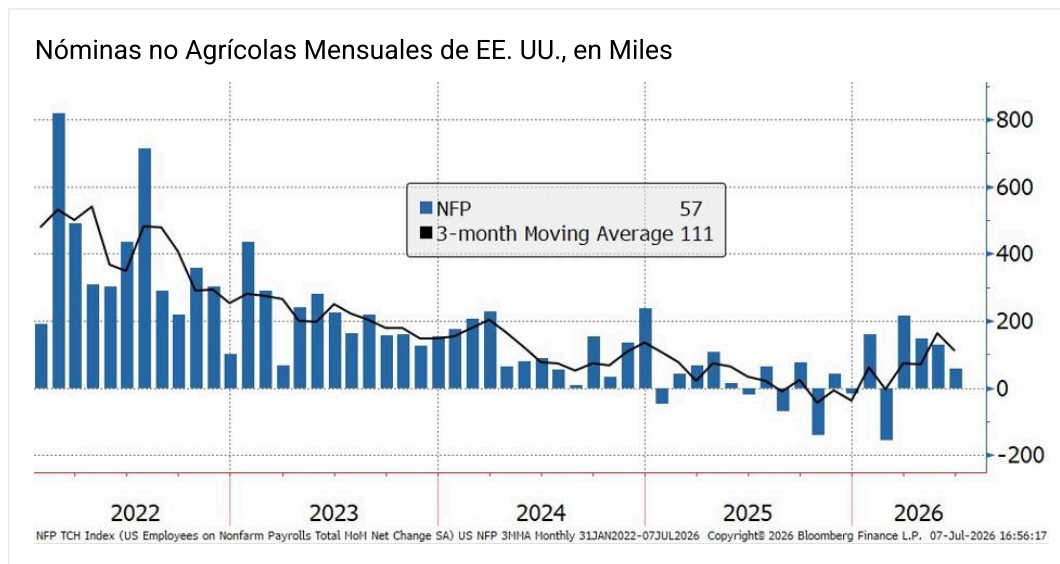
Crecimiento del PIB

El crecimiento del PIB repuntó hasta el 2.1 % a tasa anual ajustada estacionalmente (SAAR, por sus siglas en inglés) en el primer trimestre vs. 0.5 % SAAR en el cuarto trimestre. Al momento de redactar este informe, los dos principales modelos Nowcast de la Fed ofrecen una visión mixta para el segundo trimestre. El modelo GDPNow de la Fed de Atlanta estima un crecimiento más débil del 1.4 % SAAR para el segundo trimestre. Sin embargo, también proyecta un crecimiento más sólido del consumo personal del 2.0 % SAAR vs. 0.5 % SAAR en el primer trimestre. Por su parte, el modelo Nowcast de la Fed de Nueva York estima un crecimiento del segundo trimestre del 2.7 % SAAR, mientras que el consenso de Bloomberg se sitúa actualmente en el 2.5 % SAAR. Estas estimaciones se basan únicamente en uno o dos meses de datos y están sujetas a revisión a medida que se publiquen nuevas cifras.

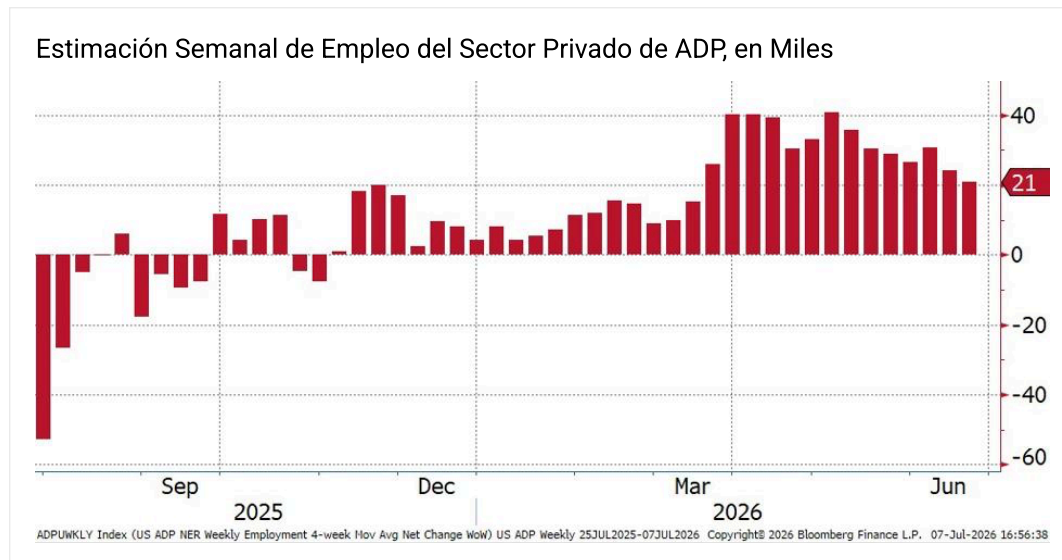


Mercado Laboral

Tras registrar un crecimiento promedio mensual de las nóminas no agrícolas (NFP, por sus siglas en inglés) de 122 mil empleos en 2024, el promedio cayó hasta 10 mil en 2025. Después de un comienzo débil en 2026, la creación mensual de empleo promedia 97 mil puestos en lo que va del año, mientras que la tasa de desempleo descendió hasta el 4.2 % en junio, el nivel más bajo desde junio de 2025. Sin embargo, el crecimiento de las NFP alcanzó su punto máximo en marzo con 214 mil puestos y ha disminuido durante tres meses consecutivos hasta junio (179 mil, 129 mil y 57 mil). La tasa de desempleo cayó al 4.2 % únicamente porque la fuerza laboral se redujo en 720 mil personas, mientras que se perdieron 507 mil empleos. Cabe destacar que la fuerza laboral se ha contraído en cinco de los últimos siete meses y el empleo ha disminuido en cinco de los últimos seis meses, según la encuesta de hogares. Estas tendencias no reflejan un mercado laboral particularmente saludable.



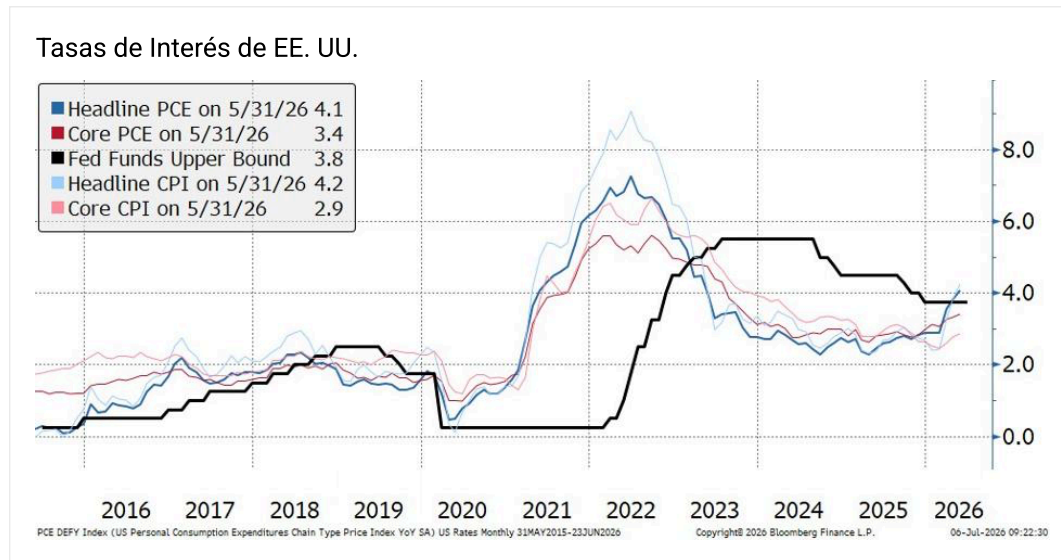
Las estimaciones de empleo del sector privado de ADP parecen confirmar un mercado laboral más débil. La media móvil de cuatro semanas se situó recientemente en 21 mil para la semana que finalizó el 20 de junio. Se trata de la tercera caída semanal consecutiva y del nivel más bajo desde mediados de marzo. Esto parecería respaldar la tendencia de debilitamiento observada en las NFP desde que alcanzaron su máximo en marzo con 214 mil puestos. Si las cifras semanales de ADP no se recuperan pronto, podríamos enfrentarnos a otro dato débil de las NFP en julio. Todavía no existe un consenso de Bloomberg, pero su estimación extraoficial se sitúa en 72 mil.



Implicaciones Para la Política Monetaria

El mercado está descontando una subida de 25 puntos básicos en octubre, seguida de una probabilidad cercana al 80 % de otra subida de 25 puntos básicos en abril del próximo año. Seguimos creyendo que las señales emergentes de desaceleración de la economía estadounidense deberían impedir que la Fed suba las tasas durante este ciclo, especialmente si se confirma que la inflación alcanzó su punto máximo en mayo. Los datos del IPC de junio se publicarán el próximo martes y se espera que el dato general se desacelere tres décimas hasta el 3.9 % interanual.

Aun así, la inflación seguiría siendo demasiado elevada para que la Fed considere recortar las tasas este año. Todo dependerá de los datos, pero, incluso con esta reciente desaceleración, la economía estadounidense continúa superando tanto al resto del mundo como a las expectativas del mercado.



Aviso legal: Bank of Nassau 1982 Ltd. ("BON") está registrado bajo la Ley de la Industria de Valores de 2011 ante la Comisión de Valores de Las Bahamas (Registro N.º SIA-F083) y el Banco Central de Las Bahamas (Licencia N.º LIC0117). Este documento está dirigido exclusivamente a clientes y socios de Bank of Nassau y no debe ser transmitido a terceros. Este documento se proporciona únicamente con fines informativos e ilustrativos. No constituye una solicitud u oferta, ni una invitación o recomendación para comprar o vender inversiones u otros instrumentos financieros específicos. La información contenida en este documento se ofrece únicamente como un comentario general y no constituye en modo alguno asesoramiento financiero regulado. No toma en consideración los objetivos financieros, la situación o las necesidades de cualquier persona.