

Estados Unidos

La FED adopta un sesgo menos dovish

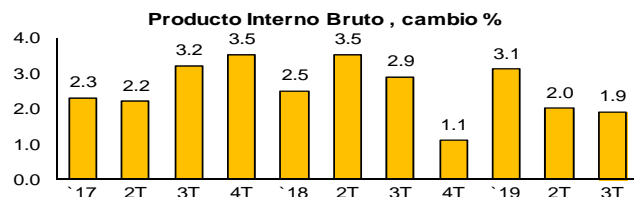
En su anuncio del 30 de octubre el Comité Federal de Mercado Abierto decidió bajar el rango objetivo a entre 1.50 y 1.75 por ciento de entre 1.75 y 2.0 por ciento, esto es recortó la tasa de fondos federales en 25 puntos base.

En su comunicado hay dos señales que apuntan a una pausa en el ciclo de relajamiento monetario: 1) se eliminó del comunicado la frase “se actuará apropiadamente para sostener la expansión” y 2) James Bullard ahora encuentra el actual nivel como apropiado para cumplir el doble mandato de la FED (en el anuncio anterior, quería recortar la tasa en 50 puntos base) y otros dos miembros del Comité, Esther L. George y Eric S. Rosengren, disintieron pues querían mantener el rango sin cambio.

De cualquier manera, la postura dependerá de los datos en relación al cumplimiento del objetivo de máximo empleo e inflación del 2 por ciento.

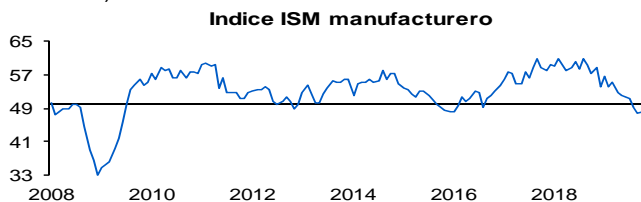
La economía creció 1.9 por ciento en el 3er. trimestre

La actividad económica se desacelera, pero menos de lo previsto y a ritmo de su potencial. En el tercer trimestre el PIB creció 1.9 por ciento, cuando la expectativa de mercado era 1.7 por ciento, después de crecer 3.1 por ciento en el primer trimestre y 2.0 por ciento en el segundo trimestre. Los motores de crecimiento fueron el gasto personal de consumo y el gasto gubernamental, mientras que la inversión y las exportaciones netas tuvieron participaciones negativas. La Oficina de Presupuesto del Congreso (CBO) estima que el potencial de crecimiento de la economía es precisamente 1.9 por ciento, lo que significa que la economía está bien, pese a que se ha desacelerado.



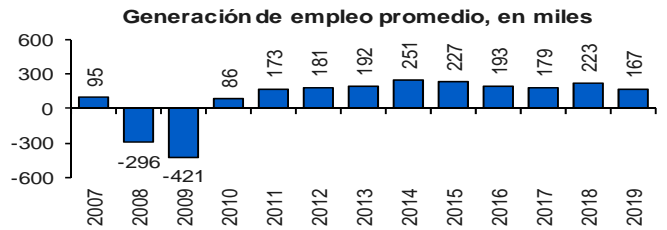
Manufacturas en contracción

El sector manufacturero ha estado en contracción en los últimos tres meses conforme al índice ISM, el cual se ubicó en 48.3 en octubre (un nivel inferior a 50 se traduce en contracción).

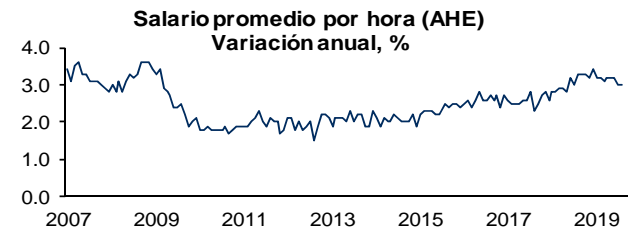


Mercado laboral muy fuerte

En octubre, la tasa de desempleo se ubicó en 3.6 por ciento, prácticamente la tasa más baja en cincuenta años e inferior al nivel de 4.3 por ciento que la FED considera como la normal de largo plazo, esto es, la tasa de pleno empleo. Asimismo, la nómina no agrícola (encuesta en establecimientos) registró un incremento de 128 mil en septiembre, superando la expectativa de mercado de 90 mil, y los datos de agosto se septiembre se revisaron al alza con una ganancia combinada de 95 mil empleos. La generación de empleo promedio en 2019 ha sido de 167 mil.

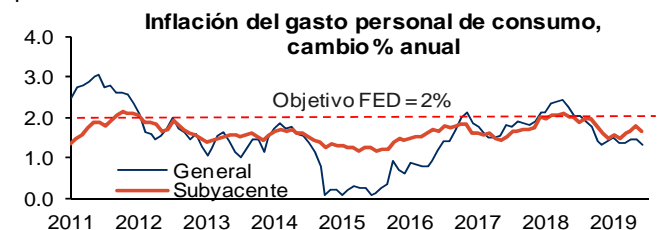


El crecimiento anual de los salarios fue 3.0 por ciento en octubre, mismo nivel que en septiembre, cuando en pleno empleo deberían de crecer cerca de 4.0 por ciento.



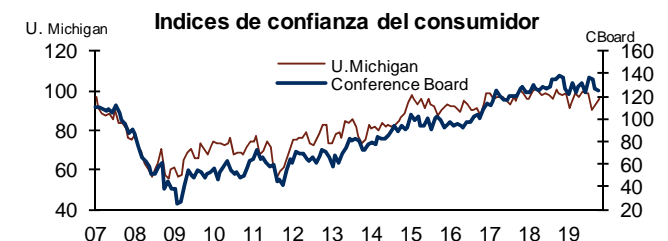
La inflación permanece debajo de objetivo

En septiembre, la inflación anual del gasto personal de consumo se ubicó en 1.3 por ciento (previo: 1.4%). La inflación subyacente, que excluye los precios de alimentos y energía fue de 1.7 por ciento (previo: 1.8%). El objetivo de la FED es 2 por ciento.



Los niveles de confianza permanecen elevados

El Índice de Sentimiento de Consumidor de la Universidad de Michigan aumentó de 93.2 en septiembre a 95.5 en octubre y el Índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board retrocedió marginalmente en octubre a 125.9 de 126.3 en septiembre. Ambos índices se ubican en niveles elevados, lo que sugiere que la temporada alta de compras será favorable.



Perspectivas

En **México**, el cumplimiento de las metas fiscales cada vez se dificulta más y eventualmente será un dolor de cabeza para la actual administración. Los Requerimientos Financieros del Sector Público, la medida más amplia y robusta de balance público registrará un déficit mayor al programado en 2019, de 2.7 por ciento del PIB, en lugar de 2.5 por ciento, debido al uso de recursos del Fondo de Estabilización de Ingresos Presupuestarios para compensar los menores ingresos en el ejercicio fiscal 2019. En ese año se usarán cerca de 150 mil millones de pesos de dicho fondo y el remanente es de 110 mil millones que seguramente se usarán el próximo año, una vez que el crecimiento económico previsto es inferior a los supuestos con que se basa el Programa Económico 2020. Cuando se agoten los recursos del FEIP, el déficit público crecerá.