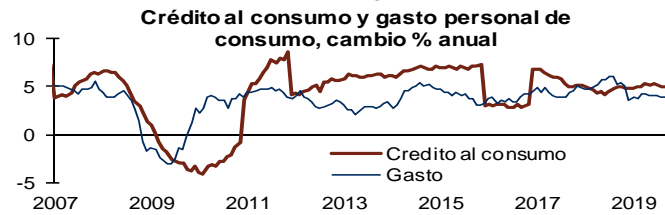


Estados Unidos

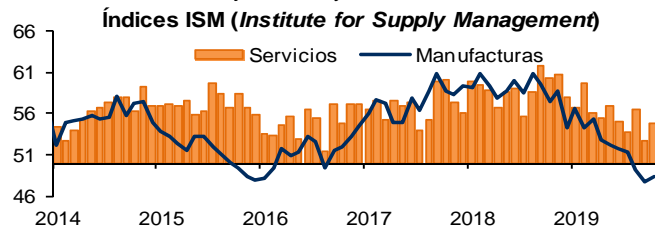
**El crédito al consumo sigue creciendo**

El crédito al consumo aumentó 9.5 billones de dólares en septiembre, a una tasa anual de 4.9 por ciento. La evolución del crédito es un fuerte soporte al gasto personal de consumo.



**Manufacturas en contracción; servicios ganando fuerza**

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero ha estado en contracción en los últimos tres meses dado que registró niveles inferiores a 50; en octubre, el nivel fue 48.3. En cambio, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) pasó de 52.6 en septiembre a 54.7 en octubre, reflejando mayor dinamismo.

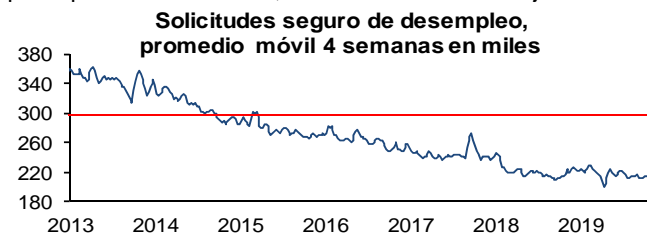


**Mercado laboral muy fuerte, operando a pleno empleo**

La encuesta sobre el mercado laboral, "Job Openings and Labor Turnover Survey" (JOLTS, por sus siglas en inglés), arrojó que la apertura de puestos de trabajo se ubicó en 7.024 millones al mes de septiembre, alejándose de su máximo histórico (7.626 millones en noviembre 2018), pero en un nivel muy elevado. Las aperturas de trabajos superan al número de desempleados en la economía.

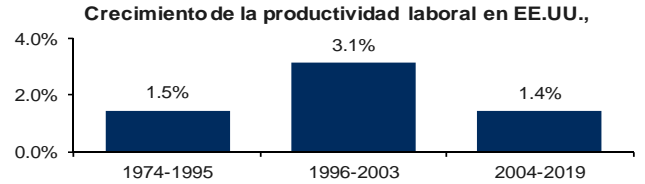


Los reclamos de seguro de desempleo disminuyeron (-) 8 mil entre el 26 de octubre y el 2 de noviembre para ubicarse en 211 mil. En su promedio móvil de 4 semanas subieron 250 para quedar en 215.3 mil, nivel históricamente bajo.



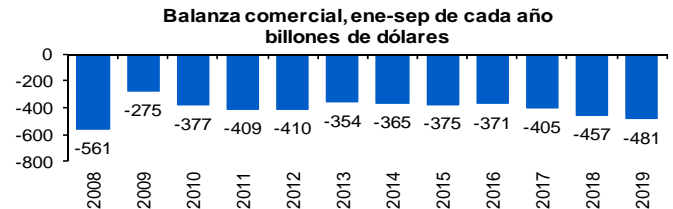
**Potencial de crecimiento de la economía: 1.9 por ciento**

Las cifras históricas revisadas de productividad arrojan un crecimiento promedio para los últimos quince años de 1.4 por ciento. Si se considera que el pronóstico de crecimiento de la fuerza laboral para los próximos cinco años es de 0.5 por ciento, se infiere que el potencial de crecimiento de la economía es 1.9 por ciento.



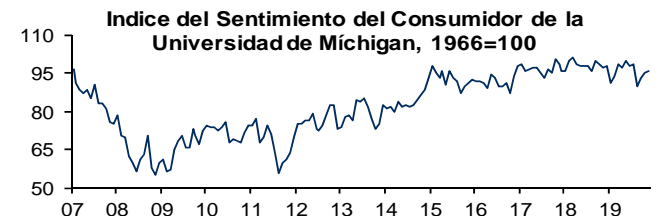
**Se amplía el déficit comercial**

En septiembre, el déficit de la balanza comercial fue (-) 52.5 billones de dólares, en línea con lo esperado. Las exportaciones bajaron (-) 1.8 por ciento y las importaciones lo hicieron en (-) 2.8 por ciento. En los primeros nueve meses de 2019, el déficit comercial ascendió a (-) 481 billones de dólares, el mayor en doce años.



**La confianza del consumidor se mantiene elevada**

El Índice de Sentimiento de Consumidor de la Universidad de Michigan aumentó ligeramente de 95.5 en octubre a 95.7 en noviembre (preliminar). El repunte se asocia con expectativas de mejores ingresos y menor inflación en lo que resta del año (las tarifas y el proceso de destitución de Trump no pesaron).



**Perspectivas**

La economía estadounidense está en buen estado, creciendo a su potencial, y con expectativas favorables (en el tercer trimestre creció 1.9 por ciento y se espera que lo haga en 2.1 por ciento para todo 2019). La inflación, por su parte, se espera muy cercana a 2 por ciento a fines de este año (se refiere al índice CPI y no a la inflación del gasto personal de consumo, preferido de la FED). Con este panorama, el mercado prevé que la Reserva Federal ya no moverá su objetivo de la tasa de fondos federales sino tal vez hasta la segunda mitad de 2020, con una probabilidad ligeramente mayor que el ajuste sea a la baja. Un movimiento al alza estaría determinado por "un incremento realmente significativo en inflación que sea persistente" (Jerome Powell).

Por su parte, el jueves 14 de noviembre el Banco de México dará un anuncio de política monetaria. Se espera que la Junta de Gobierno recorte de nuevo la tasa de fondeo, de 7.75 a 7.50 por ciento. Las razones son obvias: estancamiento económico y baja inflación. Lo interesante será conocer si cambia la trayectoria esperada, dado que los mercados esperan que la Junta continuará con el ciclo de bajas en lo que resta de este año y durante 2020 para llevar la tasa a 6.50 por ciento, pese a que el consenso es que la Reserva Federal realizará una pausa en los ajustes en su tasa de referencia al menos hasta el segundo semestre de 2020.