

México

Bajan las reservas internacionales en lo que va del año

Al 11 de marzo, las reservas internacionales se situaron en 201,375 millones de dólares, con una caída acumulada en el año de 1,025 millones.



Estados Unidos

Comienza el ciclo de alzas del FED

Los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto decidieron incrementar en 25 puntos base el rango de la tasa de fondos federales para llevarlo a entre 0.25 y 0.50 por ciento, haciendo énfasis en que incrementos adicionales son apropiados. La decisión no fue unánime, ya que el presidente del Fed St. Louis James Bullard votó por un incremento en 50 puntos base para este anuncio. Adicionalmente, el Comité espera comenzar a reducir su tenencia de bonos del Tesoro y bonos respaldados por hipotecas en una próxima reunión de política monetaria. En su conferencia de prensa el presidente del FED Jerome Powell no descartó que la reducción de la hoja de balance pudiera ser tan pronto como el próximo 4 de mayo, fecha programada para el siguiente anuncio de política monetaria.

Respecto al entorno económico se menciona que las implicaciones del conflicto entre Ucrania y Rusia son altamente inciertas para la economía estadounidense, pero en el corto plazo es probable que se generen presiones adicionales al alza para la inflación y que la economía se desacelere.

En las proyecciones del banco central hubo cambios significativos. Para el escenario macroeconómico se recortó la expectativa de crecimiento para este año de 4.0 a 2.8 por ciento y para la inflación se incorporó una trayectoria más alta y que cuando menos hasta el 2024 no alcanzará la meta de 2 por ciento del FED.

Para la política monetaria, en diciembre del año pasado el Comité programaba tres alzas en la tasa de fondos federales antes de terminar el 2022 y tres adicionales durante 2023. En las nuevas proyecciones los miembros anticipan alzas en los seis anuncios de política monetaria que restan del año y cuatro adicionales el próximo año para concluir el ciclo de alzas. El rango terminal que anticipa el Comité se encontraría entre 2.75 y 3.0 por ciento, nivel que se asocia con una postura monetaria contractiva.

En nuestra opinión, el FOMC deja ver que la principal preocupación en este entorno es la elevada inflación. Con la información que tenemos al día de hoy mantenemos la expectativa de siete incrementos en la tasa de fondos federales en 2022 y actualizamos a cuatro adicionales para el 2023. Las minutas, respecto a este anuncio, se publicarán el próximo 6 de abril y esperamos conocer más información respecto a la reducción en la hoja de balance.

FED: proyecciones económicas, %

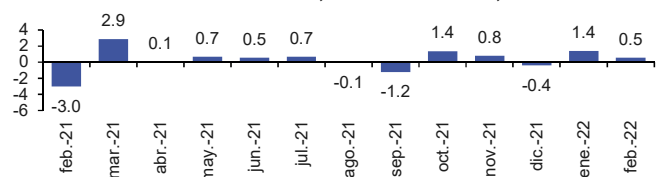
	2022	2023	2024	Más largo plazo
PIB				
Actual	2.8	2.2	2.0	1.8
Previo	4.0	2.2	2.0	1.8
Tasa desempleo				
Actual	3.5	3.5	3.6	4.0
Previo	3.5	3.5	3.5	4.0
Inflación PCE				
Actual	4.3	2.7	2.3	2.0
Previo	2.6	2.3	2.1	2.0
Tasa FED Fund				
Actual	1.9	2.8	2.8	2.4
Previo	0.9	1.6	2.1	2.5

Fuente: FED. Actual se refiere a mar 2022 y previo a dic 2021.

Repunta la producción industrial

La actividad industrial creció 0.5 por ciento en febrero, después de crecer 1.4 por ciento en enero. En su variación anual repuntó en 7.5 por ciento, principalmente por las heladas de febrero 2021 que provocaron una fuerte caída diversos sectores de la producción industrial.

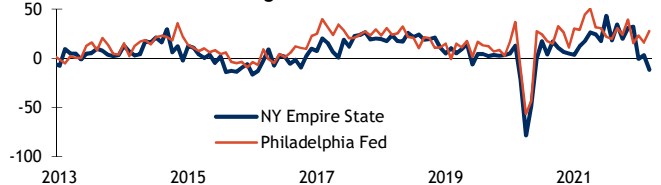
Producción industrial, variación mensual, %



Señales mixtas en la manufactura

En marzo, el sector manufacturero se contrajo por primera vez desde inicios de la pandemia, según el índice Empire State para el distrito de Nueva York y el índice del distrito de Filadelfia mostró aceleración.

Índices regionales de manufacturas



Incremento modesto en las ventas al menudeo

Las ventas al detalle aumentaron apenas en 0.3 por ciento en febrero 2022, aunque mantienen una variación anual de 17.6 por ciento respecto al nivel de febrero de 2021. Las ventas de automóviles aumentaron 0.9 por ciento; al excluir este volátil rubro, el cambio mensual fue positivo, aunque moderado, en 0.2 por ciento y 17.7 por ciento de crecimiento respecto al mismo mes del año pasado.

Ventas al menudeo, variación mensual

