

Estados Unidos

Powell delinea escenario para tasas de interés

Aumentos en tasas más agresivos en caso necesario

El presidente de la Reserva (FED), Jerome H. Powell, fue enfático en señalar que se tomarán las medidas necesarias para lograr la estabilidad de precios (*Restoring Price Stability, March 21, 2022*). Si los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto consideran que es apropiado elevar la tasa de fondos federales en más que 25 puntos base en un anuncio o en varios, lo harán. Además, si se concluye que es necesario restringir más allá de la tasa de interés neutral y tener una postura más restrictiva, también lo harán. Respecto a la disminución del balance de la FED, Powell se inclina porque inicie en mayo próximo, aunque requiere votación al interior del Comité.

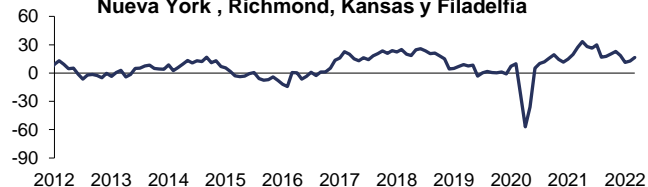
Powell reiteró que el mercado laboral está muy fuerte y que el panorama para la inflación se ha deteriorado significativamente, que la inflación es mucho más alta que el objetivo de la FED de 2 por ciento (la inflación del gasto personal de consumo se ubicó en 6.1 por ciento en enero 2022). Para Powell, el objetivo de inflación podría alcanzarse en los próximos tres años en caso de que se mantenga la trayectoria prevista por los miembros del Comité para la tasa de fondos federales: 1.9 por ciento a fines de 2022 y 2.8 por ciento al cierre de 2023. La tasa neutral, es decir aquella consistente con un crecimiento económico cercano a su potencial e inflación cercana a la meta de largo plazo, se estima en la actualidad entre 2 y 2.5 por ciento.

Sin embargo, las afirmaciones de Powell, en caso de que la inflación no siga la trayectoria prevista (4.3 por ciento a fines de 2022 y 2.7 por ciento en 2023) apuntan a incrementos más agresivos en la tasa de fondos federales, de 50 puntos base en uno o varios de los anuncios programados en este año y un nivel terminal superior a 3 por ciento. El panorama es incierto.

Repunte en el sector manufacturero

En marzo, el sector manufacturero registró mejoría, según cuatro indicadores regionales: Nueva York, Richmond, Kansas y Filadelfia.

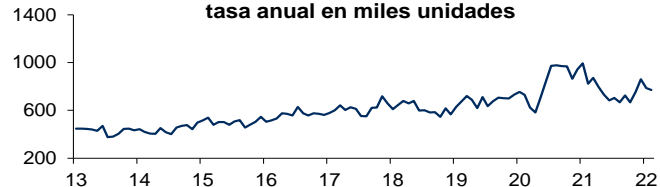
Índice regional de manufacturas compuesto: Nueva York, Richmond, Kansas y Filadelfia



Caen las ventas de casas nuevas

La inflación, el alza en tasas hipotecarias y los bajos inventarios causaron una baja de 2.0 por ciento en las ventas de casas nuevas en febrero. Su nivel de 772 mil a tasa anual resultó 6.2 inferior al nivel de febrero de 2021.

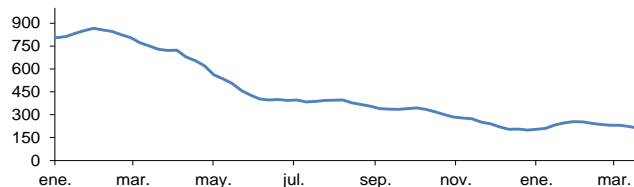
Venta de casas nuevas, tasa anual en miles unidades



Fortaleza en el mercado laboral

En la semana que concluyó el 19 de marzo los reclamos al seguro de desempleo se colocaron en 187 mil, esto es 28 mil menos que la semana inmediata anterior, siendo el menor en casi 53 años. Esto se reflejó en una disminución de 11.5 mil en su promedio móvil de cuatro semanas a 211 mil.

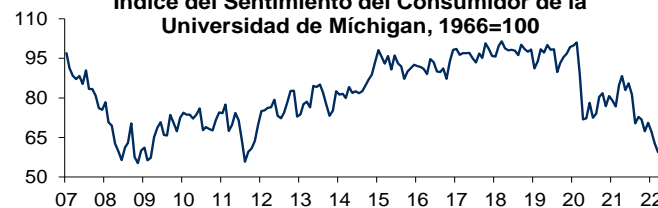
Solicitudes de seguro de desempleo, PM4sem, miles



Deterioro en la confianza de los consumidores

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) pasó de 62.8 en febrero a 59.4 en marzo, debido sobre todo a la preocupación mayor inflación.

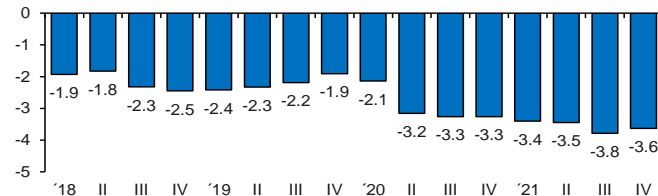
Índice del Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan, 1966=100



Ligera disminución del déficit en cuenta corriente

En el cuarto trimestre de 2021, la cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un déficit de 217.9 billones de dólares, equivalente a 3.6 por ciento del PIB, dos décimas menor al del trimestre previo.

Cuenta corriente como % del PIB



Perspectivas

El conflicto bélico entre Rusia y Ucrania se ha prolongado por más de un mes y, desafortunadamente, no se vislumbra su conclusión. Su impacto económico global es evidente: menor crecimiento y más inflación, tendiendo a la estancación, esto es, estancamiento con inflación. Las expectativas de crecimiento a nivel global se están ajustando a la baja y las de inflación al alza. México no puede ser la excepción.

El consenso de mercado, según encuestas recientes, es que la economía mexicana crecerá cerca de 2 por ciento este año. Nosotros estimamos que será menos, 1.6 por ciento, una vez que no existen condiciones para estimular la inversión (si se aprueba la reforma eléctrica en su versión original, el crecimiento podría ser incluso más bajo, el efecto acelerador de la inversión sería negativo).

En cuanto a inflación, la estimación promedio de mercado para 2022 se ubica en 5.70 por ciento, en línea con nuestro estimado, pero con sesgo al alza, mucho dependiendo de la prolongación de la guerra y el impacto en materias primas y energéticos, en conjunción con la distorsión en las cadenas de producción. La inflación subyacente sigue al alza y eso podría postergar el cumplimiento de la meta de inflación del Banco de México de 3 por ciento por más tiempo del previsto. Esperamos otra alza en la tasa de fondeo de 50 puntos base en el anuncio del próximo 12 de mayo.