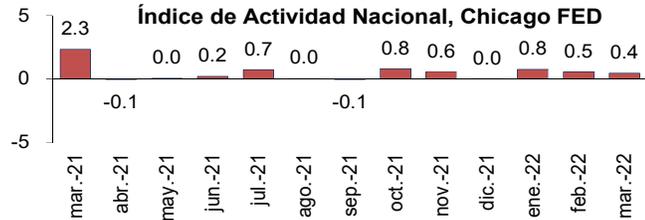


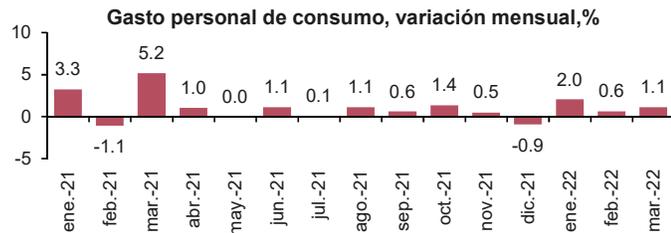
FED Chicago: expansión económica

El Índice de la Actividad Nacional del Banco de la Reserva Federal de Chicago, el cual se compone con 85 indicadores, 51 de los cuales ya fueron publicados y el resto es estimado, pasó de +0.54 en febrero a +0.44 en marzo, aunque en su promedio móvil de tres meses pasó de +0.43 en febrero a +0.57 en marzo, nivel que sugiere expansión económica. El índice se construyó con datos disponibles al 21 de abril.



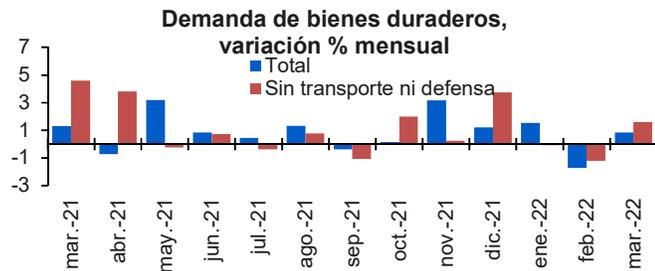
Pequeño crecimiento del gasto personal de consumo

El gasto personal de consumo aumentó 1.1 por ciento en marzo, después de crecer 0.6 en febrero y 2.0 por ciento en enero. El alza se explicó por alza de 0.5 por ciento en el ingreso personal disponible y una baja en la tasa de ahorro, de 6.8 por ciento febrero a 6.2 por ciento en marzo.



Sube la demanda de bienes duraderos

La demanda de bienes duraderos creció 0.8 por ciento en marzo respecto a febrero. El rubro de transporte creció 0.2 por ciento, pero el de defensa cayó 5.6 por ciento; al excluir estos volátiles rubros, la demanda aumentó 1.6 por ciento. En su cambio anual, la demanda aumentó 10.2 por ciento y sin transporte y equipo ni defensa también creció en 10.2 por ciento.



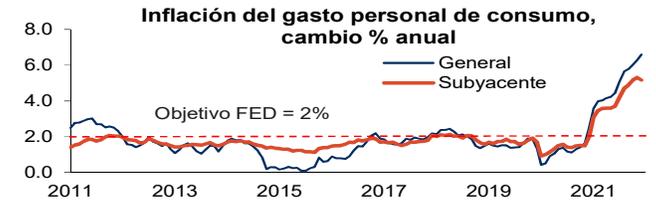
Caen las ventas de casas nuevas

La inflación, el alza en tasas hipotecarias y los bajos inventarios causaron una baja de 8.6 por ciento en las ventas de casas nuevas en marzo de este año. Su nivel de 763 mil a tasa anual resultó 12.6 inferior al nivel de marzo de 2021.



La inflación del gasto personal de consumo repuntó

En marzo, la inflación anual del gasto personal de consumo se ubicó en 6.6 por ciento (previo: 6.3) por los impactos del conflicto entre Ucrania y Rusia. Por otro lado, la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía, bajó ligeramente a 5.2 por ciento anual (previo: 5.3). Ambos indicadores muy por encima del objetivo de la FED de 2 por ciento



Repuntan los costos del empleo

El índice de costo del empleo (ECI, por sus siglas en inglés) creció en 1.4 por ciento durante el primer trimestre de 2022, según cifras ajustadas por estacionalidad y respecto al cuarto trimestre del año pasado. A tasa anual los costos crecieron 4.5 por ciento, máximo histórico desde que se tienen cifras para esta serie desde 2002.



Datos mixtos en la confianza del consumidor

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board disminuyó de 107.6 en marzo a 107.3 en abril. Por el otro lado, el Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) subió de 59.4 en febrero a 65.2 en marzo ya que los consumidores están optimistas respecto al futuro de la economía y sus finanzas personales.



Perspectivas

El escenario para las perspectivas de política monetaria sigue ajustándose al alza. Nuestro escenario base para el rango de la tasa de fondos federales son tres incrementos consecutivos en 50 puntos base (mayo, junio y julio) y posteriormente tres incrementos en 25 puntos base (septiembre, noviembre y diciembre) para llevar la tasa de fondos federales al rango entre 2.5 y 2.75 por ciento al cierre de este año. Al momento de redactar este reporte los mercados están comenzando a incorporar una posible alza en 75 puntos base en el anuncio de junio. De hacerlo sería la primera que se realiza en esa magnitud desde 1994. La tasa *fed funds* terminal que estiman los instrumentos de mercado para mediados de 2023 se encuentra en 3.3 por ciento. De ocurrir así el FOMC elevará el próximo año una o dos veces más la tasa de fondos federales y posiblemente terminará su ciclo de alzas durante el primer o segundo trimestre de 2023. Para que el Comité logre un *soft landing* o aterrizaje suave debería comenzar un ciclo de bajas. Estimamos que esto podría ocurrir a finales del próximo año o inicios de 2024.