

Estados Unidos

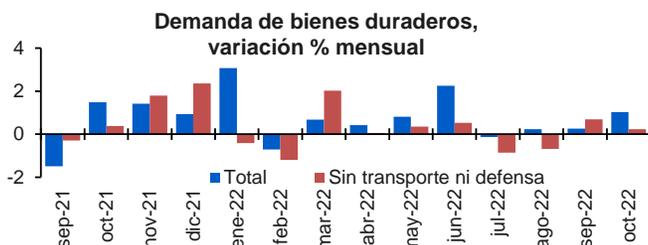
Minutas FED: tasa terminal en un nivel más alto de lo esperado

Moderación en magnitud de alzas

En las Minutas del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal del 1 y 2 de noviembre de 2022, fecha en que se decidió de forma unánime elevar el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 75 puntos base entre 3.75 y 4.00%, se prevé que los próximos incrementos en la tasa serán en menor magnitud; sin embargo, llevarán la tasa a un nivel más restrictivo de lo que se esperaba. Los indicadores recientes apuntan a un mayor crecimiento durante el tercer trimestre después de haber disminuido durante la primera mitad del año. El mercado laboral continúa sólido con una baja tasa de desempleo, a su vez, el índice de los precios al consumidor se mantuvo elevado, lo que generó que los miembros de la junta hayan elevado sus proyecciones de inflación de los próximos trimestres. Ante el cumplimiento del doble mandato de la Reserva Federal, máximo empleo y estabilidad de precios, esperan que la inflación llegue a su nivel objetivo del 2% en 2025. Se reconoce que los riesgos al crecimiento económico están sesgados a la baja debido al debilitamiento en el gasto de los consumidores y la producción, implicaciones económicas del conflicto entre Rusia y Ucrania y la desaceleración en China. Debido al entorno se consideró la posibilidad de que la economía entre en recesión durante el próximo año. La postura monetaria continuará siendo restrictiva, pero la magnitud de los ajustes dependerá de los datos. Las expectativas de inflación a largo plazo se mantuvieron estables y el endurecimiento de la política monetaria será esencial para garantizar que continúen ancladas. Los efectos de las acciones de la Reserva Federal tardarán más en materializarse, frente a una postura lo suficientemente restrictiva se enfatizó que la comunicación del rango objetivo para la tasa de fondos federales es prioritario para reforzar la confianza y el compromiso de la Reserva Federal de regresar la inflación al objetivo del 2%. La decisión fue unánime; sin embargo, se espera que en los siguientes anuncios sea dividida. Los mercados descuentan que el rango objetivo de la tasa de fondos federales aumentará en 50 puntos base el 14 de diciembre para cerrar este año entre 4.25 y 4.50%. Consideramos que la Junta de Gobierno del Banco de México seguirá esta misma trayectoria, por lo que la tasa de fondeo alcanzará 10.50% para el cierre del 2022.

Sube demanda bienes duraderos

La demanda de bienes duraderos aumentó 10.7 por ciento en octubre respecto a octubre de 2021 y 1 por ciento respecto a mes anterior. Al excluir los rubros volátiles de transporte y defensa, la demanda registró una variación anual de 4.9 por ciento.



Repunta la venta de casas nuevas

Las ventas de casas nuevas aumentaron 7.5 por ciento en octubre, después de caer 11 por ciento en septiembre, para una tasa anual de 632 mil.



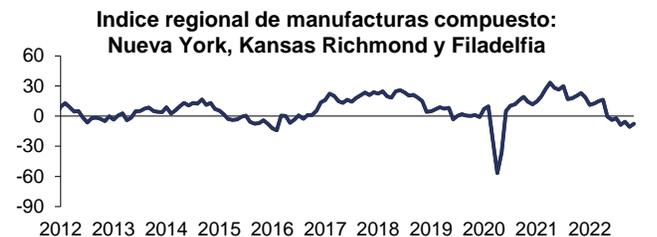
Mercado laboral sólido, con signos de debilidad

En la semana que concluyó el 19 de noviembre los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 240 mil, 17 mil más que la semana inmediata anterior, 5.5 mil más en su promedio móvil de cuatro semanas para un nivel de 226.75 mil. Los niveles muestran solidez en el mercado, pero la trayectoria en las últimas semanas en su promedio móvil es al alza.



Señales de moderación en manufacturas

En noviembre, cuatro indicadores regionales, Nueva York, Kansas, Filadelfia y Richmond, reflejan debilidad en el sector manufacturero.



Perspectivas

La señal dentro de las minutas de la Reserva Federal de llevar a cabo una desaceleración en el ritmo de alzas en la tasa de interés disminuye la presión a nivel global de seguir con aumentos agresivos, sobre todo en economías emergentes. Las economías emergentes comienzan su ciclo de alzas previo a la Fed, pues sus monedas habían perdido fortaleza frente al dólar por lo que se elevaron los costos financieros y comenzaron a importar inflación. Ante la desaceleración serán las economías más beneficiadas junto con el Banco Central Europeo y Banco de Japón.

Es posible que las economías emergentes ya hayan alcanzado una tasa máxima y aquellos que aún siguen la trayectoria de la Fed es posible que lleguen pronto a una tasa terminal y se materialice una desconexión.

La tendencia al alza de la inflación continúa en la mayoría de los países. Especialmente en países europeos frente al conflicto entre Rusia y Ucrania; sin embargo, es posible que se encuentre una mejoría ante este cambio de dirección de la Fed.