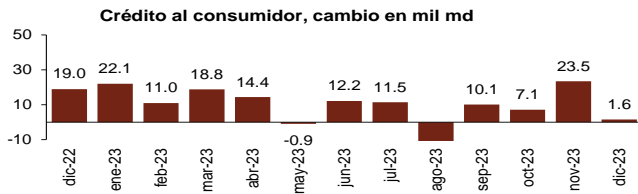


Estados Unidos

Crédito al consumo modera crecimiento

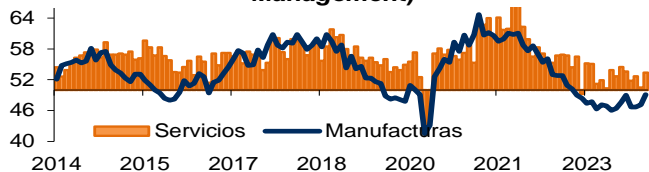
El crédito al consumo aumentó en 1.6 billones de dólares en diciembre, para un cambio anual de 2.4%, después de haber aumentado 23.5 billones en noviembre.



Manufacturas en contracción y servicios en expansión

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero se contrajo por quinceavo mes consecutivo, al registrar un nivel de 49.1 en enero. Una lectura en el índice inferior a 50 significa contracción. En tanto, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) pasó de 50.5 en diciembre a 53.4 en enero, expandiéndose a mayor ritmo.

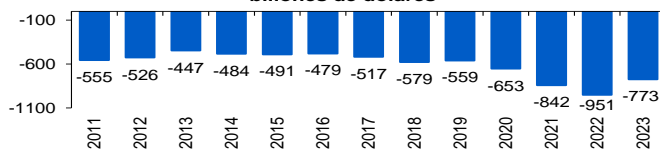
Índices ISM (Institute for Supply Management)



El menor déficit comercial en tres años

En diciembre pasado, el déficit comercial se ubicó en 62.2 billones de dólares, mayor al registrado en noviembre de 61.8 billones. Con ello, el déficit acumulado en 2023 fue 773.4 billones de dólares, el menor en tres años.

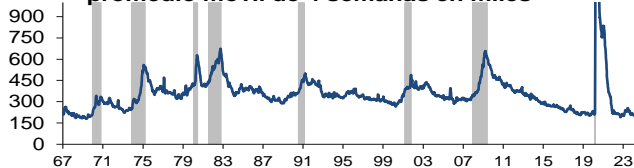
Balanza comercial, ene-dic de cada año
billones de dólares



Mercado laboral sólido

En la semana que concluyó el 3 de febrero, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 218 mil, 9 mil menos respecto a la semana inmediata anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en un nivel de 212 mil. Los niveles reflejan fortaleza, una vez que encuentran lejos de 300 mil, referencia de debilidad, y lejos de la zona de recesión.

Solicitudes de seguro de desempleo, promedio móvil de 4 semanas en miles



Perspectivas

La Junta de Gobierno del Banco de México cambió su guía sobre la postura monetaria: antes, la tasa de fondeo permanecería en el actual nivel de 11.25% por “cierto tiempo”, lo que implicaba varios meses; ahora, se evaluará un posible recorte en las siguientes reuniones, lo que se interpreta que el primer recorte en la tasa será en marzo o mayo de este año.

¿De qué depende? Obviamente, del comportamiento de la inflación, en particular del dato de febrero. En los últimos tres meses, la inflación general ha repuntado y si lo sigue haciendo, la Junta mantendrá la tasa en el nivel actual.

La postura monetaria se determina a través de un régimen de objetivos de inflación con base en pronósticos. Si las proyecciones del Banco de México se cumplen, empezarán los recortes.

En el comunicado del 8 de febrero, nuevamente dichas proyecciones se ajustaron al alza, básicamente por el incremento en precios de dos productos del campo, jitomate y cebolla, los cuales no dependen de la postura monetaria, y son muy volátiles. La inflación subyacente, que no incluye estos precios, y que refleja de mejor manera la trayectoria de la inflación, continuó a la baja. De esta manera, la evolución de la inflación general en el muy corto plazo dependerá de factores ajenos a la postura monetaria. De ahí que el primer recorte puede ser en marzo o mayo.

Una vez que inicien los recortes, estos serán graduales, esto es de un cuarto de punto porcentual, y no necesariamente continuos. Además, dado que las expectativas de inflación de mercado superan el estimado del banco central: 4.1 frente a 3.5%, la postura monetaria se mantendrá en terreno restrictivo durante gran parte de este año, esto es con una tasa de fondeo en términos reales entre 7 y 7.50% (actualmente se ubica en 7.50%, lo que también apunta a un recorte muy pronto).

Con esta narrativa, nuestro escenario base considera que la tasa de fondeo se ajustará de 11.25% a 11% en marzo próximo, que los recortes posteriores no serán continuos y que a fines de año la tasa se ubicará en 10.25% (la tasa real rondará 6.6%).