

## Estados Unidos

### FED: Se mantendrá postura restrictiva

Las minutas del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal del 30 al 31 de enero reafirman que se mantendrá una postura monetaria restrictiva hasta que haya claridad sobre la convergencia de la inflación al objetivo del 2.0%, la cual se anticipa que ocurra en 2026. Un cambio clave en la narrativa del último comunicado fue que el Comité sustituyó la frase “cualquier endurecimiento adicional podría ser apropiado” por “considerar ajustes al rango objetivo para la tasa de fondos federales”.

Dentro de las minutas se remarca lo siguiente:

Los miembros del Comité mencionaron la incertidumbre en torno al panorama económico. Destacaron que los riesgos al alza para la inflación y la actividad económica provienen de la fortaleza de la demanda agregada, debido a la resiliencia del consumo y de condiciones financieras menos restrictivas.

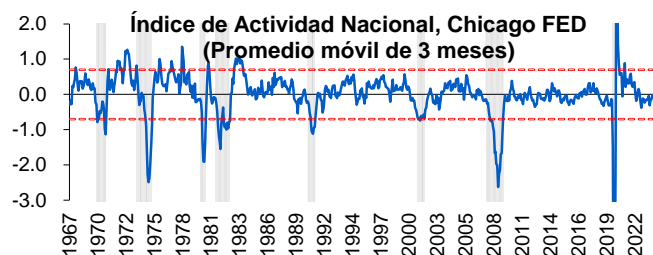
El mercado laboral continúa ajustado. Sin embargo, mostró un mejor balance entre la oferta y demanda laboral y la nómina no agrícola continuó moderando su ritmo de crecimiento. A su vez, la proporción de vacantes de empleo respecto a trabajadores desempleados ha disminuido, pero aún se mantiene por arriba de niveles prepandemia.

Las proyecciones de la FED anticipan tres recortes de 25 puntos base en 2024. Algunos miembros expresaron preocupación por los posibles riesgos de realizar recortes prematuros. Por otra parte, los mercados descuentan cuatro recortes iniciando en junio.

En nuestra opinión, la narrativa del Comité remarca la importancia de mantener un enfoque cauteloso, dependiente de los datos y de la evolución de los riesgos al panorama. Los datos recientes muestran avances en la lucha contra la inflación, a pesar de que el mercado laboral y la economía se mantienen sólidos, por lo que consideramos que el primer recorte podría ocurrir en el segundo trimestre del año.

### FED Chicago: el crecimiento desaceleró en enero

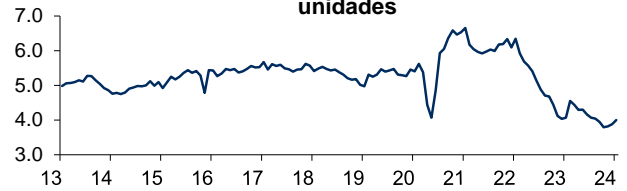
El Índice de la Actividad Nacional del Banco de la Reserva Federal de Chicago, disminuyó de +0.02 en diciembre a -0.30 en enero, sugiriendo menor crecimiento. En su promedio móvil de tres meses el índice pasó de -0.14 a -0.02 entre diciembre y enero, debajo de su tendencia histórica. El índice se construyó con datos disponibles al 22 de febrero.



### Aumentan las ventas de casas en existencia

Las ventas de casas en existencia aumentaron 3.1% en enero, para una tasa anual de 4.0 millones de unidades, y el nivel es 1.7% menor que el del mismo mes de 2023. La reventa de casas acumula tres meses incrementando.

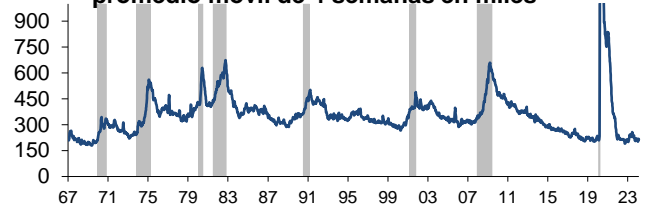
Reventa de vivienda, tasa anual en millones de unidades



### Mercado laboral sólido

En la semana que concluyó el 17 de febrero, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 201 mil, 12 mil menos respecto a la semana inmediata anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en un nivel de 215 mil. Los niveles reflejan fortaleza, una vez que encuentran lejos de 300 mil, referencia de debilidad, y lejos de la zona de recesión.

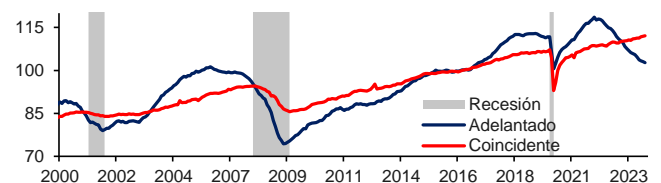
Solicitudes de seguro de desempleo, promedio móvil de 4 semanas en miles



### Indicador líder: no se prevé recesión en 2024

El indicador coincidente, que refleja la situación actual del ciclo económico, refleja fortaleza, pero el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía, disminuyó 0.4% en enero, acumulando veintitrés meses con caídas. Aunque el indicador sigue señalando desafíos para la actividad económica, ya no se prevé una recesión en 2024, pero se espera que el crecimiento del PIB se desacelere a cerca de cero por ciento durante el segundo y tercer trimestre.

Indicadores The C.B., base 2016 = 100



### Perspectivas

El pasado miércoles 21 y jueves 22 de febrero se publicaron las minutas de las reuniones del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal y de la Junta de Gobierno del Banco de México correspondientes a los últimos anuncios de política monetaria. Las minutas brindaron mayor claridad sobre el rumbo que podrían tomar los bancos centrales. En el caso de la Reserva Federal, el mensaje fue más restrictivo, mencionando que la inflación aún se encuentra lejos del objetivo del 2.0% y que es necesario tener más confianza sobre la convergencia a la meta de inflación, por lo que el inicio de recortes podría posponerse. Después de conocer los comentarios, ahora el mercado anticipa 3 recortes en la tasa de fondos federales. Por otro lado, en el caso del Banco de México, se menciona que, a pesar de evaluar la posibilidad de realizar ajustes en la tasa de interés, la postura seguiría siendo restrictiva. Ante ello, el mercado espera que el inicio de recortes se dé tan pronto como en la siguiente decisión del próximo 21 de marzo.