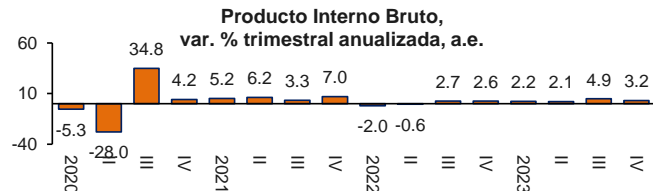


Estados Unidos

Ajuste marginal en crecimiento económico del 4T23

El crecimiento del producto interno bruto real se ajustó de 3.3 a 3.2% en el cuarto trimestre de 2023, después de crecer 4.9% en el trimestre previo. El principal contribuidor fue el gasto personal de consumo con 2 puntos porcentuales, seguido del gasto gubernamental con 0.73 puntos. La economía registró un crecimiento de 2.5% en 2023.



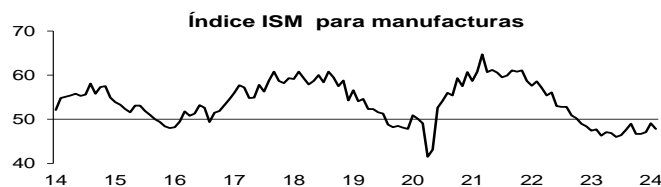
El gasto personal de consumo modera crecimiento

El gasto personal de consumo aumentó 0.2% en enero, después de crecer 0.7% en diciembre. El incremento ocurrió a la par de alza de 0.3% en el ingreso personal disponible e incremento en la tasa de ahorro de 3.7% a 3.8% entre diciembre y enero.



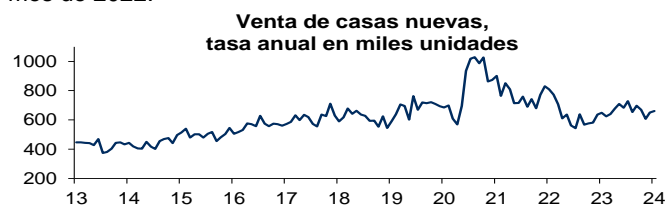
El sector manufacturero se encuentra en contracción

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero se contrajo por dieciséisavo mes consecutivo, al registrar un nivel de 47.8 en enero. Una lectura en el índice inferior a 50 significa contracción.



Ligero aumento en la venta de casas nuevas

La venta de casas nuevas aumentó 1.5% en enero a una tasa anual de 661 mil y se ubicó 1.8% arriba de su nivel del mismo mes de 2022.



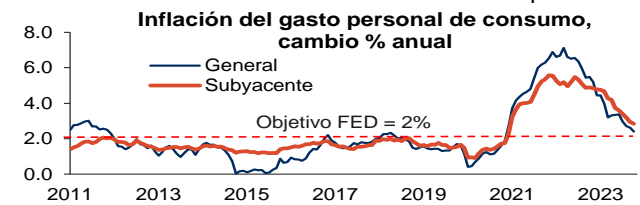
Mercado laboral sólido

En la semana que concluyó el 24 de febrero, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 215 mil, 13 mil más 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



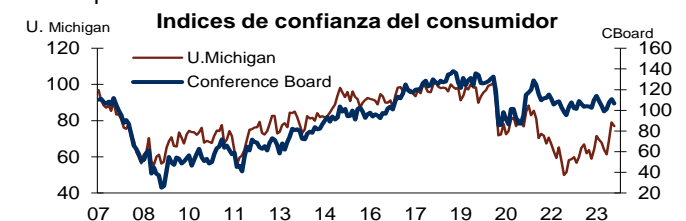
La inflación PCE continúa a la baja

La inflación del gasto personal de consumo bajó de 2.6 a 2.4% entre diciembre y enero, mientras que la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía, lo hizo de 2.9 a 2.8%. Los datos resultaron en línea con lo previsto.



Se deteriora la confianza del consumidor

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board disminuyó de 110.9 en enero a 106.7 en febrero, dando por terminado un rally de tres alzas. Por su parte, el Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan disminuyó de 79 en enero a 76.9 en febrero. La baja se asocia con un panorama incierto.



Perspectivas

Tanto la minuta del anuncio del 8 de febrero como los comentarios de los integrantes de la Junta de Gobierno del Banco de México con la presentación del Informe Trimestral Octubre – Diciembre 2023 apuntan a que el primer recorte de la tasa de fondeo será el próximo 21 de marzo.

Existe consenso entre ellos que es necesario evaluar la posibilidad de dicho recorte, ya sea por un ajuste técnico para evitar restricción excesiva como por el descenso de la inflación subyacente.

Hacia delante, sin embargo, hay clara discrepancia sobre el nivel de restricción necesaria y sobre su duración. J. Heath considera que debería mantenerse una tasa real entre 7 y 7.50%, lo que implica niveles en tasa nominal cercanos a 10.75 – 11.00 durante varios meses. G. Borja pareciera también inclinarse por un “ajuste técnico”. I. Espinosa considera que la postura restrictiva debería incluso mantenerse más tiempo del previsto por el mercado. V. Rodríguez y O. Mejía se muestran más propensos a realizar recortes, continuos o no, dependiendo de los datos.

Los canales de transmisión de la postura monetaria tampoco ofrecen claridad sobre la trayectoria que debe seguir la tasa de fondeo: la economía continuará fuerte, al menos en la primera mitad de este año, el crédito se ha moderado muy poco, aunque el peso mexicano se mantiene muy fuerte y ha restado fuerza al impacto de las remesas en el consumo.

Ante esto, en nuestra opinión, lo prudente es que la Junta sea muy cauta para ajustar la tasa de fondeo, que sea de manera gradual y discontinua, para dar más tiempo a que la restricción monetaria opere en el sentido deseado, a través de sus canales de transmisión, y se consolide la trayectoria descendente de la inflación.