

	BCE: proyecciones económicas, %		
	2024	2025	2026
PIB			
Actual (Mar 24)	0.6	1.5	1.6
Previo (Dic 23)	0.8	1.5	1.5
Inflación general			
Actual (Mar 24)	2.3	2.0	1.9
Previo (Dic 23)	2.7	2.1	1.9
Inflación subyacente			
Actual (Mar 24)	2.6	2.1	2.0
Previo (Dic 23)	2.7	2.3	2.1

Fuente: Banco Central Europeo, marzo 2024.

Estados Unidos

Powell: recorte en algún momento de este año

Al presentar el Reporte de Política Monetaria semestral, el presidente de la Reserva Federal, Jerome H. Powell, reiteró que la tasa de fondos federales probablemente ya alcanzó su "pico" en el actual ciclo restrictivo y que probablemente será necesario empezar a relajar en algún momento en este año.

Powell reseñó la dificultad de calibrar de forma adecuada la postura monetaria: si se disminuye la tasa muy rápido o demasiado, podría revertirse el progreso logrado en bajar la inflación y al final del día se requeriría restringir de nuevo para llevar la inflación a la meta de 2%; en cambio, si se recorta la tasa muy tarde o muy poco, la economía y el empleo podrían debilitarse en exceso.

Los mercados descuentan que el primer recorte será en junio de este año.

Beige Book: un poco más de dinamismo y menos inflación

Este reporte resume comentarios anecdóticos sobre las condiciones económicas actuales en cada uno de los doce distritos en que se divide la Reserva Federal, y el Comité Federal de Mercado Abierto lo considera para fijar su postura en política monetaria (el próximo anuncio es el de diciembre).

Caracterización actividad económica a febrero 26, 2024

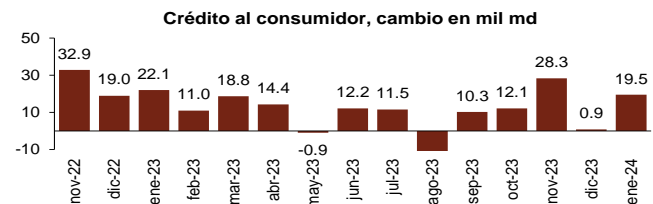
Contexto general: la actividad económica aumentó ligeramente desde principios de enero, pese a un menor gasto de consumo. Sin embargo, el sector de entretenimiento y hospitalidad registró comportamiento mixto (fortaleza en viajes aéreos y menor demanda en restaurantes y hoteles por precios elevados y mal clima), manufacturas se mantuvo sin cambio y se avanzó en la normalización de los cuellos de botella en las cadenas de suministros, además que repuntó la demanda de vivienda. Las disrupciones en el Mar Rojo y en el canal de Panamá no tuvieron impacto significativo. El panorama se mantiene positivo para los próximos 6 a 12 meses.

Empleo y salarios: mayor facilidad para encontrar empleados, con excepción de trabajadores altamente calificados. Salarios al alza, aunque a ritmo más moderado.

Precios: continuó presión (costos de transporte y seguros de gastos médicos), pero se reportó cierta moderación en varios distritos y es más difícil pasar los altos costos a precios del consumidor. Caída en precios de acero, cemento, papel y combustible.

Crédito al consumo incrementa a inicios de año

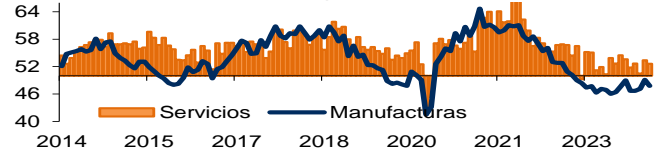
El crédito al consumo aumentó en 19.5 billones de dólares en enero, para un cambio anual de 2.5%, después de haber aumentado 0.9 billones en diciembre.



Manufacturas en contracción y servicios en expansión

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero se contrajo por dieciseisavo mes consecutivo, al registrar un nivel de 47.8 en febrero. 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 53.4 en enero a 52.6 en febrero, en expansión, aunque a menor ritmo.

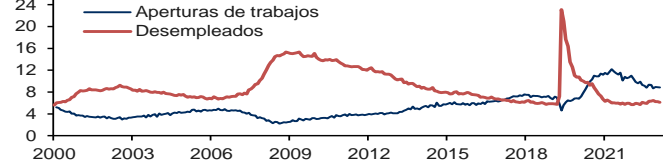
Índices ISM (Institute for Supply Management)



Mercado laboral muy sólido

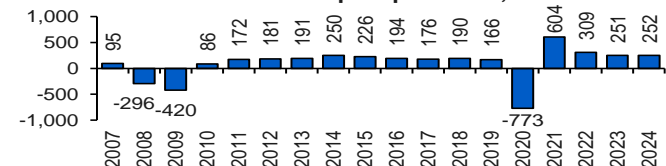
Las aperturas de puestos de trabajo se situaron en enero en un nivel de 8.9 millones, 26 mil menos que en diciembre. La relación de plazas disponibles por cada empleo subió marginalmente de 1.42 en diciembre a 1.45 en enero.

Apertura de puestos de trabajo y desempleados, millones

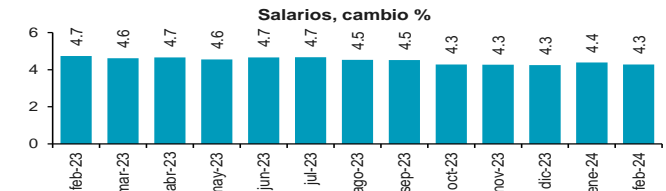


La tasa de desempleo aumentó de 3.7% en enero a 3.9% en febrero, lo que representa 6.5 millones de desempleados, mientras que la nómina no agrícola creció en 275 mil en febrero, superando con creces las expectativas de mercado, aunque las cifras de diciembre y enero se revisaron a la baja en 167 mil en conjunto. Con ello, en el primer bimestre de 2024 la generación de empleo promedio iguala la registrada en 2023.

Generación de empleo promedio, en miles



El alza salarial fue 4.3%, prácticamente sin cambio en los últimos cinco meses.



Perspectivas

Se aproximan los anuncios de política monetaria de la Reserva Federal (marzo 20) y del Banco de México (marzo 21).

Los datos recientes para Estados Unidos y las declaraciones de los funcionarios del FED, en particular de su presidente, Jerome H. Powell, apuntan a que el primer recorte en la tasa de fondos federales será en junio próximo. Esta semana se publican datos clave: inflación CPI, precios del productor, ventas y producción industrial, pero difícilmente cambiarán la perspectiva.

En el caso de México, el consenso del mercado, en principio avalado por declaraciones de los integrantes de la Junta de Gobierno del banco central, es que el primer recorte en la tasa de fondeo será el miércoles 21 de marzo, esto es, anticipándose al ajuste del FED.

Lo interesante es que el peso mexicano se ha fortalecido de manera significativa en los últimos días, aunque los ajustes en las tasas ya han sido descontados por los mercados.

La disminución del spread entre las tasas de referencia México - Estados Unidos es un deterioro en los fundamentales del peso y, posiblemente, en los próximos días veremos cierta depreciación.