

Estados Unidos

FED: tres recortes en la tasa en 2024

El Comité Federal de Mercado Abierto decidió mantener el rango objetivo de la tasa de fondos federales entre 5.25 y 5.50%. La decisión fue unánime y era esperada por el mercado.

Se realizaron los siguientes ajustes en sus proyecciones económicas:

- Aumentaron la estimación de crecimiento del PIB para 2024 de 1.4% a 2.1%, para 2025 de 1.8% a 2.0% y para 2026 de 1.9% a 2.0%, por encima del crecimiento potencial de 1.8%.

- Se estima que este año la inflación del gasto personal de consumo (PCE) se ubique en 2.4%, mismo nivel que la proyección anterior. Sin embargo, para 2025 se revisó al alza de 2.1% a 2.2%. La meta del 2.0% se alcanzará hasta 2026.

- Para 2024 se anticipan tres recortes en la tasa de fondos federales, igual que en las proyecciones anteriores. Para 2025 y 2026 se revisó al alza la estimación de la tasa de fondos federales y únicamente se anticipan tres recortes en cada año. A su vez, aumentó la proyección de tasa neutral de 2.5% a 2.6%.

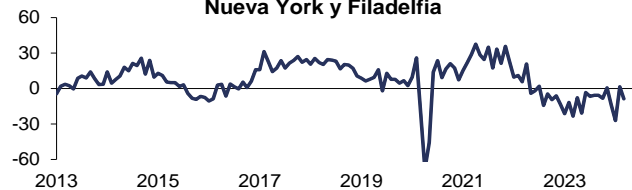
Durante la conferencia de prensa, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, comentó que la tasa de fondos federales ya llegó a su nivel más alto y que, dependiendo de la evolución de los datos, se podrá evaluar un recorte en las siguientes decisiones. Preciso que se debe tener mayor confianza en que la inflación se mantenga en una trayectoria claramente descendente hacia el objetivo del 2%. Además, Powell mencionó que muy pronto se evaluará la posibilidad de disminuir el ritmo de reducciones en la hoja de balance. Incluso esto podría ocurrir antes de recortar la tasa de fondos federales.

En nuestra opinión, si la Reserva Federal realiza tres recortes durante el 2024, estos podrían ser en las reuniones del 12 de junio, 18 de septiembre y 18 de diciembre, debido a que en ellas se realiza la actualización de las proyecciones económicas.

Manufacturas se mantiene en contracción

El promedio de dos indicadores regionales, Nueva York y Filadelfia, sugiere que el sector manufacturero todavía se ubica en terreno de contracción en el mes de marzo.

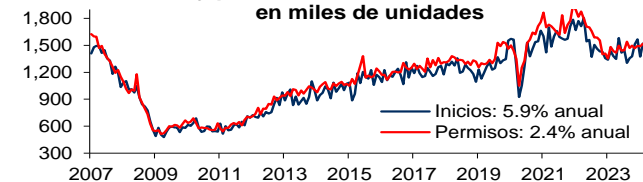
Índice regional de manufacturas compuesto: Nueva York y Filadelfia



Buenas cifras en construcción

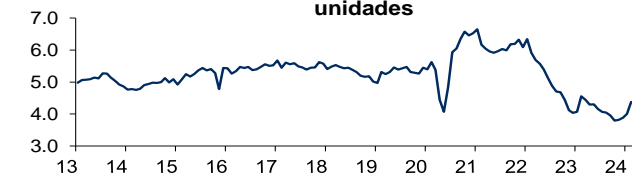
Los inicios de construcción se situaron en 1.521 millones de unidades en febrero, 10.7% más que el mes previo y 5.9% superior al nivel de febrero de 2023. Por su parte, los permisos de construcción aumentaron 1.9% en febrero, a una tasa anual de 1.518 millones de unidades y quedaron 2.4% arriba de su nivel de un año antes.

Inicios y permisos de construcción, tasa anual en miles de unidades



Las ventas de casas en existencia aumentaron 9.5% en febrero, para una tasa anual de 4.38 millones de unidades, aunque este nivel es 3.4% menor que el del mismo mes de 2023. La reventa de casas acumula cuatro meses al alza.

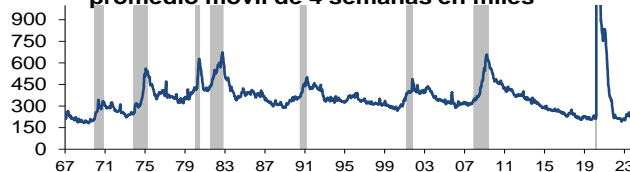
Reventa de vivienda, tasa anual en millones de unidades



Mercado laboral sólido

En la semana que concluyó el 16 de marzo, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 210 mil, 2 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.

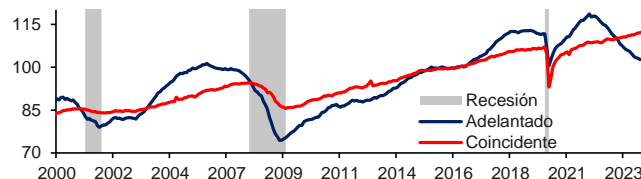
Solicitudes de seguro de desempleo, promedio móvil de 4 semanas en miles



Mejora el indicador líder: primera alza en dos años

El indicador coincidente, que refleja la situación actual del ciclo económico, muestra fortaleza, mientras que el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía, aumentó 0.1% en febrero, el primer incremento desde febrero 2022. Pese a esta alza, el indicador líder sugiere desaceleración económica en el segundo y tercer trimestres de 2024, sobre todo por un mayor endeudamiento de las familias e impacto de tasas de interés elevadas sobre el consumo.

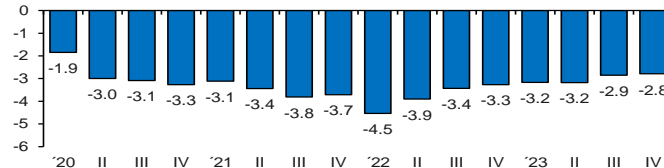
Indicadores The C.B., base 2016 = 100



Disminuye déficit en cuenta corriente a 2.8% del PIB

En el cuarto trimestre de 2023, la cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un déficit de 194.8 billones de dólares, equivalente a 2.8 por ciento del PIB, el porcentaje más bajo desde el primer trimestre de 2020.

Cuenta corriente como % del PIB



Perspectivas

Después de conocer las posturas monetarias de la Reserva Federal y del Banco de México, la conclusión es que todavía queda mucha tarea por hacer para poder controlar la inflación y disminuirla a los objetivos. Las proyecciones de inflación de ambos bancos se ajustaron al alza. Este sólo hecho implica que las posturas serán restrictivas y que muy probablemente tendremos tasas de interés elevadas por más tiempo del previsto, en todo caso con recortes discontinuos y graduales.

Efectivamente, la inflación está descendiendo, pero es posible se presenten "baches" en el camino lo que puede entorpecer la tarea de los hacedores de la política monetaria.

Lo que cabe en ambos bancos centrales es la prudencia. Está demostrado que celebrar prematuramente tiene implicaciones desfavorables en el mediano plazo, con niveles de inflación estables arriba de las metas oficiales, incluso con repuntes, y, en algunos casos, la necesidad de apretar de nuevo la postura monetaria.