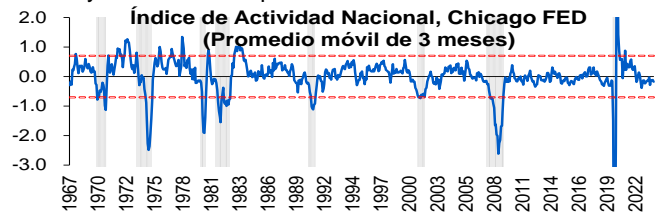


Estados Unidos

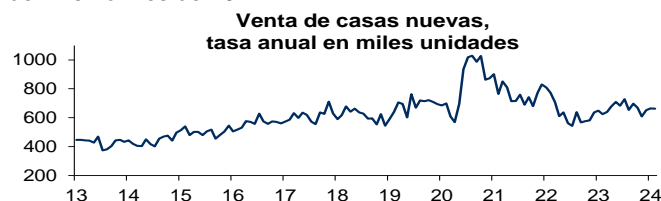
FED Chicago: el crecimiento aumentó en febrero

El Índice de la Actividad Nacional del Banco de la Reserva Federal de Chicago, aumentó de -0.54 en enero a +0.05 en febrero, sugiriendo mayor crecimiento. En su promedio móvil de tres meses el índice pasó de -0.11 a -0.18 entre enero y febrero, debajo de su tendencia histórica. El índice se construyó con datos disponibles al 25 de marzo.



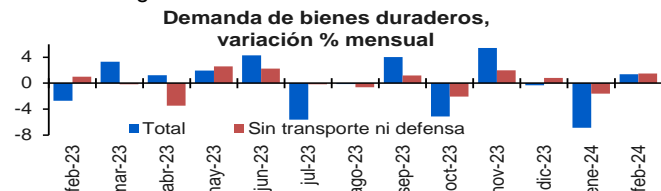
Baja marginal en ventas de casas en febrero

La venta de casas nuevas disminuyó 0.3% en febrero a una tasa anual de 662 mil, aunque se ubicó 5.9% arriba de su nivel del mismo mes de 2022.



Repunta la demanda bienes duraderos

La demanda de bienes duraderos registró alza de 1.4% en febrero, después de caer en los dos meses previos. Transporte y equipo aumentó 3.3%, aunque defensa disminuyó en 12.7%; al excluir estos volátiles rubros, la demanda registró un incremento mensual de 1.5%.



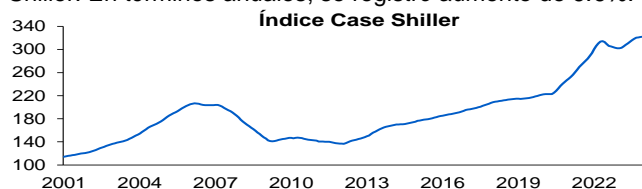
Manufacturas se mantienen en contracción

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



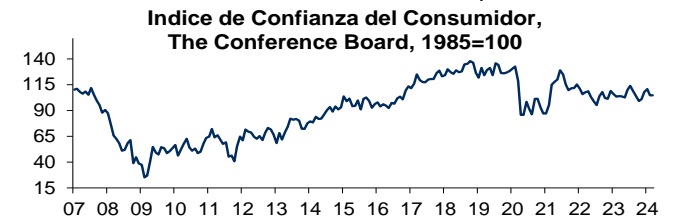
Los precios de vivienda continúan aumentando

Los precios de vivienda registraron alza de 0.1% en febrero, hilando once incrementos consecutivos, según el Índice Case-Shiller. En términos anuales, se registró aumento de 6.6%.



Se mantiene nivel en confianza del consumidor

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board se ubicó en 104.7 en marzo, prácticamente sin cambio respecto a febrero. Las personas que participaron en la encuesta para integrar este índice mostraron preocupación por los altos niveles de precios, en particular de alimentos y gas, dejando elevadas las expectativas de inflación, disminuyeron su temor por una recesión en los próximos doce meses y se mostraron más interesados en la contienda política.



Perspectivas

El jueves 4 de abril se publicará la minuta de la reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México del pasado 21 de marzo, fecha en que se decidió recortar la tasa de fondeo de 11.25 a 11.00%.

Tendremos mayor claridad sobre lo que piensan cada uno de los integrantes de la Junta.

Mientras tanto, para entender el voto del 21 de marzo y anticipar lo que podría suceder hacia adelante, hacemos una reseña de lo que pensaban los integrantes de la Junta, conforme a nuestra lectura de la pasada minuta del 22 de febrero de 2024 (las opiniones están ordenados, en nuestra opinión, de la más hawkish a la más dovish):

Irene Espinosa: todavía no hay condiciones para recortar. Preocupa el comportamiento del componente no subyacente. "(...) es indispensable conservar el nivel de restricción monetaria alcanzado", incluso mantener la tasa de referencia por más tiempo del que anticipa el consenso de mercado.

Jonathan Heath: "deben preservarse los niveles actuales de restricción monetaria". Si mejora inflación, ajuste técnico. Primer recorte no es inicio de un ciclo de relajamiento.

Galia Borja: "hacia adelante, dada la desinflación prevista y el incremento pasivo de la tasa real, de no ajustarse la tasa de referencia" la restricción sería excesiva.

Victoria Rodríguez: conveniencia de ajustar la tasa de referencia a la baja por descenso en la inflación subyacente.

Omar Mejía: "la postura es claramente restrictiva bajo cualquier métrica y (...) seguirá siendo robusta ante cambios en la postura relativa". Los ajustes serán graduales y pueden ser continuos o no, dependiendo de los datos.

Con estas narrativas, pensamos que el mensaje de la minuta del 4 de abril será de cautela, con ajustes graduales y no necesariamente continuos, y la trayectoria de la tasa de referencia dependerá en buena medida del descenso de la inflación subyacente.