

## Estados Unidos

### FED postura restrictiva por más tiempo

En las minutas del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal del 19 al 20 de marzo, 2024, fecha en la que se mantuvo sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales entre 5.25— 5.50%, se reafirma la necesidad de mantener una postura monetaria restrictiva como consecuencia de la resiliencia de los datos y un panorama adverso del descenso de la inflación al objetivo del 2.0%.

Dentro de las minutas se remarca lo siguiente: - Los miembros del Comité mencionaron que el balance de riesgos para la actividad económica está sesgado a la baja debido a la desaceleración del crecimiento económico en China, deterioro de las condiciones del mercado de bienes raíces, resurgimiento de tensiones en el sector bancario y la posibilidad de un rápido aumento del desempleo.

- Por otro lado, el balance de riesgos para la inflación se encuentra ligeramente sesgado al alza por posibles afectaciones en las cadenas de suministro, persistencia de los componentes de inflación en niveles elevados y tensiones geopolíticas que ocasionen incrementos en precios de energía.

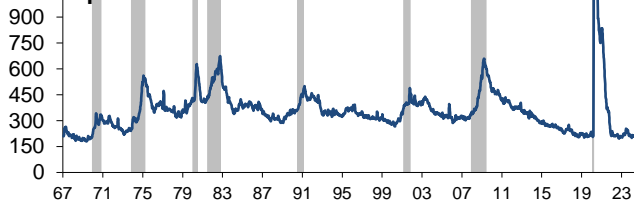
- En junio de 2022 el Comité comenzó a reducir la hoja de balance, y a la fecha ha bajado 1.5 trillones de dólares. En esta última reunión, se discutió la posibilidad de bajar el ritmo de disminución y posteriormente concluir el proceso. La disminución sería a la mitad del monto mensual actual.

Los miembros del Comité mencionaron la posibilidad de comenzar a realizar recortes sobre la tasa de fondos federales en algún punto del año. Señalan que el primer recorte será cuando se tenga la confianza suficiente de que la inflación se está moviendo de manera sostenida al objetivo del 2.0%. Actualmente, las proyecciones de la Reserva Federal anticipan tres recortes durante este año. Sin embargo, una vez que se conoció la inflación de marzo, el mercado descuenta únicamente dos recortes en 2024, lo cual es probable si la economía y el mercado laboral se mantienen sólidos y la inflación no desciende como se prevé.

### Mercado laboral sólido

En la semana que concluyó el 6 de abril, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 211 mil, 11 mil menos respecto a la semana inmediata anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en un nivel de 214 mil. Los niveles reflejan fortaleza, una vez que encuentran lejos de 300 mil, referencia de debilidad, y lejos de la zona de recesión.

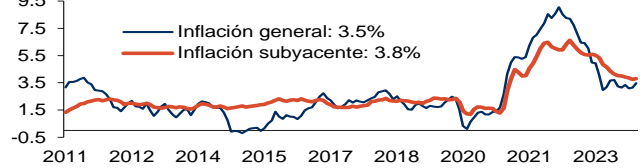
**Solicitudes de seguro de desempleo, promedio móvil de 4 semanas en miles**



### Inflación permanece alta por precios vivienda y gasolina

El índice de precios al consumidor aumentó 0.4% en marzo, para una variación anual de 3.5%, frente a 3.2% anterior. Los rubros de vivienda y gasolina explicaron 50% del incremento mensual. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, aumentó 0.4% en el mes, una décima más que el consenso, para una tasa anual de 3.8%, misma tasa registrada en febrero.

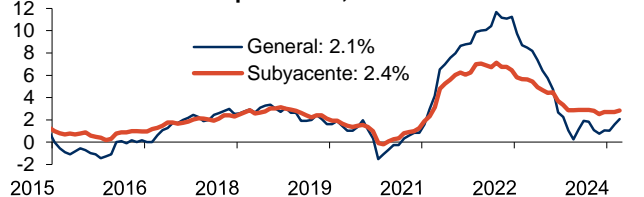
**Precios al consumidor, variación anual**



### Presión en inflación por el lado de costos

El índice de precios al productor mostró una variación de 0.2 en marzo, para un cambio anual de 2.1%, frente al 1.6% de febrero. La inflación subyacente "mejorada", que excluye alimentos, energía y servicios comerciales tuvo una variación anual de 2.8% en comparación de 2.7% en febrero, y la inflación subyacente clásica, que excluye alimentos y energía, aumentó de 2.1 a 2.4% entre febrero y marzo.

**Precios al productor, variación % anual**



### Disminuye la confianza del consumidor

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan pasó de 79.4 en marzo a 77.9 en abril en su resultado preliminar, debido a que los consumidores percibieron pocos cambios significativos en la economía.

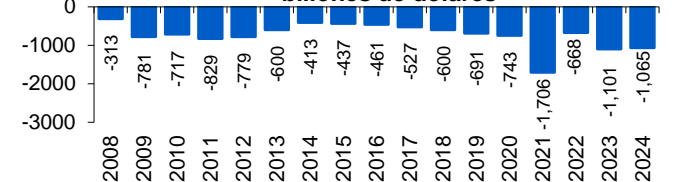
**Índice del Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan, 1966=100**



### Disminuye el déficit público

En los primeros seis meses del año fiscal 2024, el cual corre de octubre 2023 a septiembre 2024, el déficit público fue de 1065 billones de dólares, 3.3% menos que el comparable del año fiscal 2023.

**Balance público, oct-mar de cada año fiscal, billones de dólares**



### Perspectivas

Con la publicación de la minuta de la Reserva Federal de la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto del pasado 20 de marzo, se anticipa que el primer recorte de la tasa de fondos federales se va a postergar. En las últimas proyecciones del comité se anticipaban tres recortes durante el año. Ante los últimos datos de precios al consumidor que estuvieron por arriba de las expectativas y el incremento moderado en los precios al productor, el consenso anticipa dos recortes a la tasa de fondos federales y se espera que el primer recorte sea hasta la decisión del 18 de septiembre y el siguiente el 18 de diciembre. Con ello, a finales del 2024 la tasa de fondos federales se colocaría en un rango de 4.75 – 5.00%.