

Estados Unidos

FED: apropiado mantener postura monetaria restrictiva

En las minutas del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal se remarca lo siguiente:

- La estimación del Comité para el crecimiento del PIB real fue más débil, ya que pasó de 2.1% a 1.7%, dado que los datos disponibles sobre el gasto agregado estuvieron por debajo de las expectativas. - Se prevé que la tasa de desempleo aumente ligeramente, pero permanezca cerca de su tasa natural de 4.2%.

- La proyección de inflación es ligeramente más alta para este año que la de las proyecciones anteriores, pues pasó de 2.5% a 2.7%, lo que refleja mayores presiones de lo esperado. Se prevé que la inflación en 2025 sea algo superior a la tasa registrada el año pasado, en su mayoría debido a los efectos esperados de los cambios en la política comercial. Posteriormente, se proyecta que la inflación converja al objetivo del 2% para 2027.

- Los miembros del Comité destacaron que los riesgos para la actividad económica y el empleo permanecen sesgados a la baja, debido a datos más débiles de lo esperado sobre gasto y condiciones financieras, mientras que los riesgos para la inflación se mantuvieron sesgados al alza, por la menor reducción de la inflación subyacente y posibles cambios en la política comercial.

El Comité señaló que la política monetaria estaba bien posicionada frente a la elevada incertidumbre; una política restrictiva podría mantenerse por más tiempo si la inflación se mantuviera elevada, y relajarse si las condiciones del mercado laboral se deterioraran o si la actividad económica se debilitara. Algunos participantes advirtieron que se podrían enfrentar dificultades si la inflación resultara más persistente y las perspectivas de crecimiento y empleo se debilitaran.

Mercado laboral sólido

En la semana que concluyó el 5 de abril, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 223 mil, 4 mil más que la semana anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en 223 mil. *Los niveles reflejan fortaleza, una vez que se encuentran lejos de 300 mil, referencia de debilidad, y lejos de zona de recesión.*



Cae la confianza del consumidor

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan pasó de 57 en marzo a 50.8 en abril, según cifras preliminares. Debido al elevado nivel de incertidumbre relacionado y a un creciente riesgo de recesión.



Inflación por debajo de expectativas

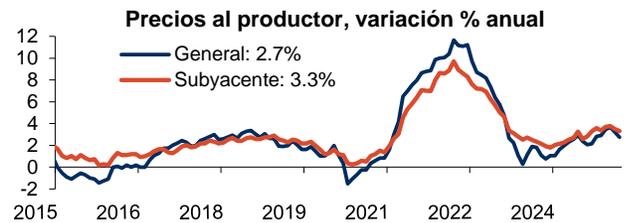
En marzo, la inflación disminuyó a 2.4% anual, desde el 2.8% de febrero, sumando tres meses consecutivos a la baja. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, también mostró desaceleración: aumentó solo 0.1% mensual (por debajo del 0.2%

previo y del 0.3% esperado), y se ubicó en 2.8% anual frente al 3.1% de febrero.



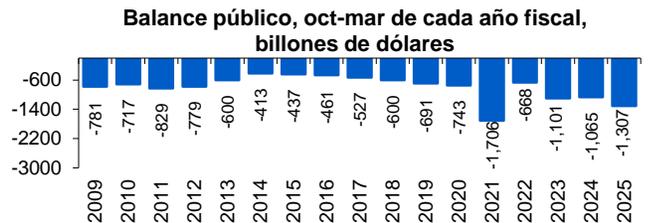
Disminuyen los precios al productor

El índice de precios al productor disminuyó 0.4% en marzo, para un cambio anual de 2.7%, inferior al registrado el mes anterior de 3.2%. La inflación subyacente "mejorada", que excluye alimentos, energía y servicios comerciales tuvo una variación anual de 3.4%, superior al 3.3% registrado el mes anterior, y la inflación subyacente clásica, que excluye alimentos y energía, se ubicó en 3.3%.



Se amplía el déficit público

En el periodo de octubre a marzo del año fiscal 2025, que corre de octubre 2024 a septiembre 2025, las finanzas públicas registraron un déficit de 1,307 billones de dólares.



Perspectivas

La actividad económica en México mantiene señales negativas: la actividad industrial mostró un repunte de 2.5% en febrero, con crecimiento en manufacturas, comercio y minería. Por otra parte, los indicadores de consumo privado muestran ya una desaceleración, como los ingresos netos por turismo en febrero y las ventas automotrices en marzo, consistente con el menor dinamismo de las remesas y el mercado laboral. El tipo de cambio ha experimentado fuerte volatilidad ante los cambios en la percepción de riesgo global y, en menor medida, a la fortaleza relativa del dólar. Respecto a política monetaria, se espera un recorte de 50pb en la reunión del 15 de mayo, ante mejores datos de inflación en marzo y un entorno de debilidad económica.

En Estados Unidos, los datos del mercado laboral siguen sorprendiendo: las solicitudes al seguro de desempleo se ubicaron en 233 mil, que aunados a la nómina no agrícola – que sumó 303 mil empleos en marzo – y a la tasa de desempleo de 3.8% no parecen indicar debilidad del empleo en la economía de EE.UU. No obstante, los indicadores de inflación, como el CPI de marzo (3.5% anual), siguen mostrando presiones, especialmente en servicios. El panorama complica las expectativas de recortes de la Fed, en un entorno y esperamos que el deterioro registrado en soft data, como la confianza del consumidor, se materialice en el corto plazo en una menor senda de crecimiento para la economía estadounidense.