

Estados Unidos

Beige Book: aranceles han elevado los costos de insumos

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.

Caracterización de la actividad económica a octubre 6, 2025

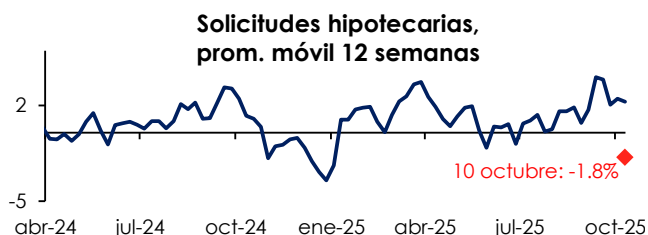
Contexto general: la economía mostró pocos cambios. Tres Distritos reportaron crecimiento leve, cinco sin variación y cuatro una ligera desaceleración. El consumo minorista bajó marginalmente. El gasto en turismo extranjero cayó, mientras el doméstico se mantuvo estable. La manufactura enfrentó debilidad por aranceles y menor demanda; agricultura, energía y transporte también disminuyeron. Los sectores sensibles a tasas mostraron resultados mixtos. El sentimiento mejoró levemente en algunos Distritos, pero la incertidumbre sigue afectando las perspectivas.

Empleo y salarios: el empleo se mantuvo estable, con menor demanda de trabajadores. Varias empresas redujeron personal por menor actividad, incertidumbre y adopción de IA. Mejoró la disponibilidad laboral, pero predominó la contratación temporal. Persisten restricciones en sectores como hotelería, agricultura, construcción y manufactura por cambios migratorios. Los salarios crecieron a un ritmo moderado, aunque los costos laborales aumentaron más rápido por mayores gastos en seguros de salud.

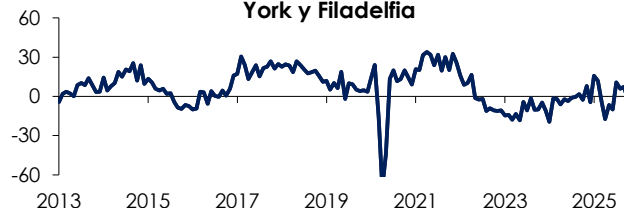
Precios: los precios continuaron al alza. Los costos de importaciones, servicios, salud y tecnología subieron más rápido, en parte por los aranceles. Algunas empresas mantuvieron precios para conservar clientes, pero otras trasladaron los incrementos al consumidor. En ciertos mercados, como acero y madera, la menor demanda redujo precios.

Se modera demanda hipotecaria

El índice de solicitudes hipotecarias de la MBA cayó 1.8% semanal y acumula una baja de 17.8% en el último mes, aunque se mantiene 37.8% por encima de su nivel de hace un año. Las solicitudes para compra retrocedieron 2.7% y las de refinanciamiento 1.0%, con estas últimas representando 53.6% del total.

**Datos mixtos en sector manufacturero**

Los indicadores manufactureros del Empire y Filadelfia Fed mostraron direcciones opuestas en octubre, aunque los precios continúan aumentando. En conjunto, el PMI manufacturero de EE. UU. se mantendría por encima del umbral de expansión.

Indice regional de manufacturas de Nueva York y Filadelfia**Perspectivas**

El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, participó en la 67ª Reunión Anual de la National Association for Business Economics (NABE) en Filadelfia y ofreció un discurso orientado a clarificar la función del balance del banco central, la eficacia del marco de reservas amplias y las perspectivas recientes de la economía estadounidense.

Desde mediados de 2022, la Reserva Federal ha disminuido el tamaño de su hoja de balance en 2.2 billones de dólares, pasando de representar 35% a menos de 22% del PIB, sin pérdida de control sobre la política de tasas. El presidente explicó que el nivel final del balance no regresará al tamaño previo a la pandemia, ya que la demanda estructural de reservas por parte del sistema financiero es ahora mayor. Este ajuste refleja la expansión de la economía, el crecimiento del sistema bancario y el incremento de pasivos no vinculados a reservas, como la cuenta general del Tesoro. Powell también abordó la controversia en torno al pago de intereses sobre reservas, argumentando que dichos pagos no implican un costo para los contribuyentes, puesto que la Fed obtiene ingresos equivalentes de los valores del Tesoro que respaldan esas obligaciones. La prioridad, en esta etapa de normalización, será mantener la estabilidad de los mercados y evitar tensiones como las ocurridas en 2019, cuando una escasez de liquidez provocó un alza súbita en las tasas del mercado monetario.

A su vez, Powell analizó la coyuntura económica y las perspectivas de la política monetaria. Sostuvo que el panorama general no ha cambiado significativamente desde la reunión de septiembre: la inflación subyacente se mantiene en 2.9%, impulsada principalmente por el efecto de los aranceles sobre bienes, mientras que el mercado laboral muestra señales de enfriamiento. Aunque la tasa de desempleo sigue baja, el ritmo de creación de empleo se ha desacelerado y la participación laboral ha disminuido, lo que sugiere un entorno menos dinámico y con riesgos crecientes a la baja para el empleo.

Frente a esta combinación de menor presión inflacionaria y mayor vulnerabilidad laboral, Powell justificó el reciente giro hacia una postura más neutral. Reiteró que no existe un camino exento de riesgos y que la política monetaria se ajustará en función de la evolución de los datos, sin seguir una trayectoria predefinida. Este enfoque flexible refleja el reconocimiento de que las condiciones actuales exigen prudencia: la inflación se aproxima a la meta del 2%, pero un endurecimiento excesivo podría comprometer el empleo y la expansión económica.