

Estados Unidos

Minutas de la Fed reflejan cautela

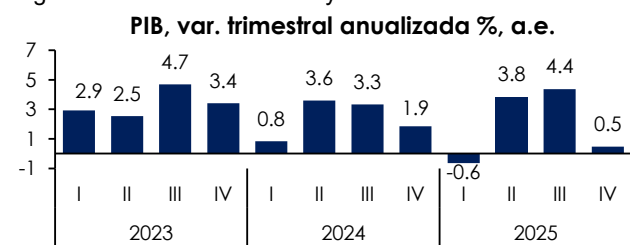
En las minutas del Comité Federal de Mercado Abierto de la reunión del 17 y 18 de marzo de 2026, se destaca que la Reserva Federal mantuvo sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 3.50%-3.75%, decisión por mayoría con el voto disidente de Stephen I. Miran, quien favoreció un recorte de 25 pb. Los integrantes coincidieron en que dicha decisión responde a la elevada incertidumbre sobre las perspectivas económicas, reconociendo que los riesgos al alza para la inflación y a la baja para el empleo se han incrementado, al tiempo que reiteraron su compromiso con el mandato dual de máximo empleo y estabilidad de precios y señalaron que la inflación se mantiene por encima del objetivo del 2%. Destacaron que el repunte en los bienes refleja en parte los efectos de los aranceles y que los mayores precios del petróleo por el conflicto en el Medio Oriente representan un riesgo al alza para la inflación en el corto plazo, y que la persistencia prolongada de estos choques podría dificultar el retorno oportuno al objetivo, especialmente si las expectativas de inflación de largo plazo comenzaran a desanclarse.

Se destacó que la actividad ha continuado expandiéndose a un ritmo sólido, apoyada principalmente por el consumo y la inversión empresarial en tecnología. Sin embargo, señalaron que las ganancias de empleo han permanecido bajas y que la concentración del crecimiento laboral en pocos sectores podría ser una señal de mayor vulnerabilidad en el mercado laboral.

Los miembros del Comité acordaron que la postura de política monetaria no sigue un curso predeterminado y que continuarán evaluando los datos entrantes, así como las perspectivas riesgos para determinar el momento y la magnitud de ajustes futuros a la tasa de fondos federales.

PIB crece 0.5% en el 4T25

El Producto Interno Bruto en el cuarto trimestre de 2025 creció a una tasa anualizada de 0.5% según la tercera estimación. Confirmando un fuerte enfriamiento de la economía al cierre del año, por debajo del 4.4% registrado en el tercer trimestre. En 2025 se registró un PIB de 2.1% reflejo de un aumento en el gasto de los consumidores y la inversión.



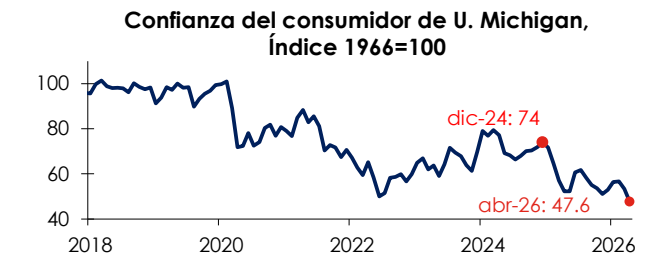
Cae el ingreso personal

El ingreso personal durante febrero disminuyó 0.1% mensual, resultado por debajo de las expectativas del mercado y del aumento de 0.4% en enero. En términos reales, esta disminución equivale a -0.5% del ingreso personal disponible, derivado de una caída en el ingreso por dividendos, así como por menores transferencias gubernamentales.



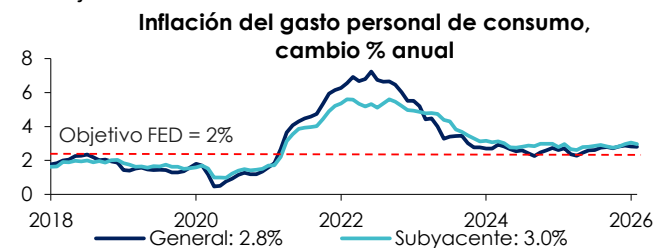
Cae la confianza del consumidor

En abril, la confianza del consumidor cayó con fuerza, el índice preliminar se ubicó en 47.6, frente a 53.3 en marzo. La caída estuvo asociada al conflicto con Irán y al alza en precios energéticos. Se deterioraron de forma generalizada las expectativas económicas, la percepción sobre finanzas personales y las condiciones para comprar bienes duraderos y vehículos.



Inflación se mantiene sin cambios

La inflación PCE (índice de precios del gasto en consumo personal) en febrero se ubicó en 0.4% mensual y 2.8% interanual, sin cambios respecto al mes anterior. A su vez, el componente subyacente aumentó 0.4% mensual y disminuyó de 3.1% a 3.0% interanual. Esto indica que las presiones de precios se mantienen moderadas, aunque todavía por encima del objetivo del 2% de la Reserva Federal.



Perspectivas

En México, los datos recientes confirman un entorno de crecimiento débil, pero con señales mixtas. La actividad sigue contenida por la caída de la inversión, que en enero retrocedió 3.3% anual, con una marcada debilidad en maquinaria y equipo, mientras que la construcción muestra un desempeño más favorable. El consumo privado moderó su dinamismo al inicio del año y la confianza del consumidor continúa deteriorándose, reflejando cautela ante el entorno económico. En contraste, la producción automotriz mantiene un desempeño sólido y el indicador adelantado se sitúa por encima de su tendencia, sugiriendo una mejora gradual hacia delante. En materia monetaria, Banxico avanzó en la normalización con un recorte a 6.75%, en un contexto de inflación elevada pero explicada principalmente por choques no subyacentes.

En Estados Unidos, los datos apuntan a una economía que sigue expandiéndose, aunque con mayor heterogeneidad entre sectores. El crecimiento del PIB se desaceleró de forma significativa al cierre de 2025, mientras que el consumo continúa mostrando solidez, pese al deterioro reciente en la confianza del consumidor. La inflación repuntó en marzo por un fuerte choque energético, aunque las medidas subyacentes se mantienen más contenidas. La Reserva Federal reafirmó una postura de cautela ante un balance de riesgos más complejo, con señales mixtas en empleo y bienes duraderos. La próxima semana será clave con la publicación del índice de precios al productor de marzo, el índice manufacturero de Nueva York, el Beige Book y la producción industrial, que permitirán calibrar el impacto de los choques recientes sobre actividad y precios.