

Estados Unidos

FED sostiene postura monetaria restrictiva

El Comité Federal de Mercado Abierto decidió mantener el rango objetivo de la tasa de fondos federales entre 5.25 y 5.50%. La decisión fue unánime y era ampliamente esperada por el mercado.

En el comunicado se reconoce que en los últimos meses no se han alcanzado los avances necesarios para que la inflación converja hacia el objetivo del 2%. Ante ello, se reitera el compromiso del Comité de seguir de cerca la evolución de los datos del mercado laboral, las presiones inflacionarias y las expectativas de inflación. Además, se enfatiza que el Comité estará preparado para ajustar la postura monetaria según evolucione el balance de riesgos.

A su vez, se establece que a partir del 1 de junio, el Comité reducirá menos su balance. El límite mensual de valores del Tesoro pasará de 60 mil a 25 mil millones de dólares y de valores respaldados por hipotecas quedará en 35 mil millones de dólares. Arriba de dichos límites, se reinvertirán los pagos de principal.

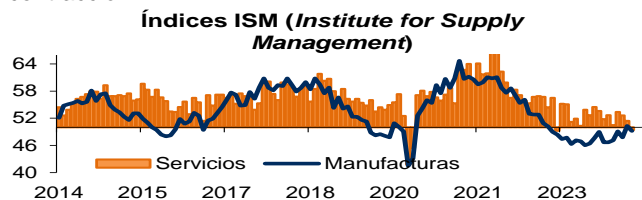
Durante la conferencia de prensa, el presidente de la Reserva Federal, Jerome H. Powell, reconoció que la inflación ha disminuido considerablemente en el último año, mientras que el mercado laboral ha permanecido sólido. Sin embargo, señaló que la inflación sigue siendo demasiado elevada y que el camino a seguir es incierto. Powell destacó que el Comité no considera apropiado reducir el rango objetivo para la tasa de fondos federales hasta que se haya ganado mayor confianza en que la inflación se está moviendo de manera sostenida hacia el objetivo. Anticipó que es probable que se necesite más tiempo del esperado para tener mayor certeza sobre la trayectoria de la inflación, pero mencionó que es poco probable que el próximo movimiento sea un aumento.

Sobre la decisión de disminuir el balance de la FED, mencionó que esto permite acercarse al nivel final del balance de manera más gradual y ayudará a reducir la posibilidad de que los mercados experimenten tensiones.

En nuestra opinión, es probable que el Comité recorte la tasa una vez durante el resto del año, aunque la fecha es incierta. Septiembre es probable, pero todo depende de la evolución de los datos. Incluso, no se descarta, que no haya recortes este año.

Manufacturas y servicios se encuentran en contracción

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero se contrajo en abril, al registrar un nivel de 49.2. Una lectura en el índice inferior a 50 significa contracción. En tanto, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) pasó de 51.4 en marzo a 49.4 en abril, también en contracción.

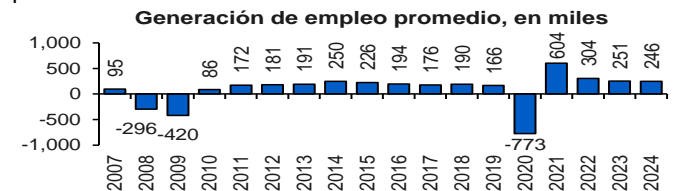


Mercado laboral fuerte, pero normalizándose

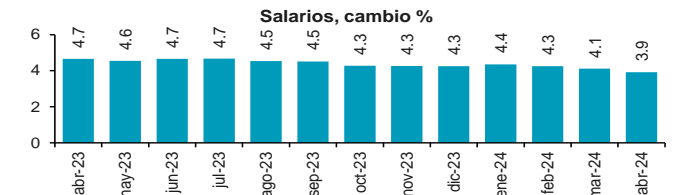
Las aperturas de puestos de trabajo se situaron en marzo en un nivel de 8.5 millones, 325 mil menos que en febrero. La relación de plazas disponibles por cada empleo subió marginalmente de 1.36 en febrero a 1.32 en marzo.



La tasa de desempleo aumentó de 3.8% en marzo a 3.9% en abril, lo que representa 6.5 millones de desempleados, mientras que la nómina no agrícola creció en 175 mil en abril, significativamente debajo de expectativas y las cifras de febrero y marzo se revisaron a la baja en 22 mil en conjunto. Con ello, en el primer trimestre de 2024 la generación de empleo se ubicó debajo de la registrada en los tres años previos.



El alza salarial fue 3.9%, inferior al 4.1% registrado un mes antes.



Disminuye la confianza del consumidor

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board bajó de 103.1 en marzo a 97 en abril, el menor nivel desde julio 2022, como reflejo de un menor optimismo sobre la situación del mercado laboral.



Perspectivas

Este jueves 9 de mayo, la Junta de Gobierno del Banco de México hará un anuncio de política monetaria. Se espera que mantenga la tasa de fondeo en 11% y que se reitere que hacia delante las decisiones dependerán de la evolución de la inflación.

Las cifras más recientes de inflación, correspondientes a la primera quincena de abril, soportan una pausa. La inflación general repuntó a 4.63% de 4.37% de la quincena previa, debido sobre todo a un repunte de algunos precios agrícolas, y la inflación subyacente se mantiene elevada, pese a que registró una disminución en la primera mitad de abril.

En nuestra opinión, la Junta realizará tres recortes en la tasa de fondeo de 25 puntos base cada uno durante el resto del año para cerrar en 10.25%. En términos reales, descontando la inflación esperada al cierre de 2025, esta tasa se mantiene en terreno claramente restrictivo, lo cual es necesario para lograr que la inflación descienda.