

Estados Unidos

FED: tasas elevadas por más tiempo a lo previsto

En las minutas del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal del 30 de abril al 1 de mayo de 2024, fecha en la que se mantuvo sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales entre 5.25 - 5.50%, con el fin de mantener una postura monetaria restrictiva congruente con el entorno, sobresale lo siguiente:

- El balance de riesgos para la actividad económica se mantiene sesgado a la baja, debido a que la persistencia de la inflación en niveles elevados podría resultar en condiciones financieras más apretadas. Así como, por la desaceleración del crecimiento económico en China y un menor dinamismo en el sector inmobiliario.

- Los miembros del Comité destacaron que durante los últimos meses la inflación no ha mostrado una clara trayectoria descendente hacia el objetivo del 2.0%. En particular, destacan que están resurgiendo presiones en el sector vivienda, el componente de servicios se mantiene elevado, no se descartan posibles interrupciones en la oferta, hay riesgos geopolíticos y persistencia de la inflación en niveles elevados durante más tiempo del previsto. Ante ello, el balance de riesgos para la inflación está sesgado al alza.

- El mercado laboral continúa moviéndose hacia un mejor balance. Sin embargo, continúa apretado a pesar de que distintos indicadores sugieren una cierta relajación, incluyendo una disminución en las vacantes de empleo, una menor tasa de renunciaciones y una reducción en la proporción de ofertas de empleo por trabajador desempleado.

Algunos miembros del Comité sugieren que la restricción monetaria actual podría estar teniendo efectos menores que en el pasado. Con ello, la tasa de fondos federales en el largo plazo podría ser más alta de lo que se esperaba anteriormente. Frente a un posible panorama adverso en el que se materialicen los riesgos inflacionarios, algunos miembros se mostraron dispuestos a endurecer la política monetaria. Además, coincidieron en que no es adecuado reducir el rango objetivo hasta que se tenga mayor confianza en que la inflación se está moviendo de manera sostenida hacia el objetivo.

Las últimas proyecciones de la Reserva Federal anticipan tres recortes durante este año. Sin embargo, en la siguiente actualización, el 12 de junio deberíamos observar un ajuste a las expectativas derivado de una inflación más persistente y un mercado laboral resiliente. Al considerar cualquier ajuste al rango objetivo para la tasa de fondos federales, el Comité evaluará la evolución de los datos, las perspectivas y el balance de riesgos. Actualmente, el mercado descuenta únicamente un recorte en 2024.

FED Chicago: menor dinamismo en abril

El Índice de la Actividad Nacional del Banco de la Reserva Federal de Chicago, pasó de -0.04 en marzo a -0.23 en abril, sugiriendo menor crecimiento. En su promedio móvil de tres meses el índice pasó de -0.17 a +0.01 entre marzo y abril, en su tendencia histórica. El índice se construyó con datos disponibles al 23 de mayo.



Ligera contracción en manufacturas

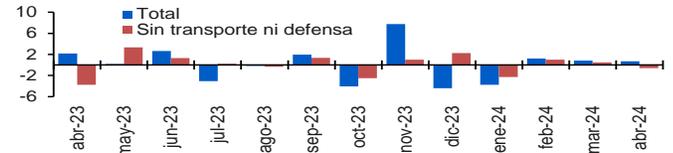
El promedio de tres indicadores regionales, Nueva York, Kansas y Filadelfia, sugiere que el sector manufacturero registró ligera contracción en mayo.



Aumenta la demanda bienes duraderos

La demanda de bienes duraderos registró alza de 0.7% en abril, su tercera alza al hilo. Transporte y equipo aumentó 1.2% y defensa lo hizo en 15.2%; al excluir estos volátiles rubros, la demanda registró una baja mensual de 0.6%.

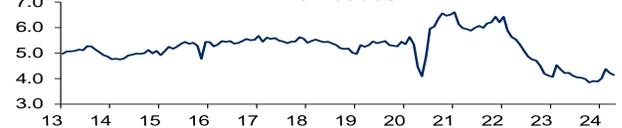
Demanda de bienes duraderos, var % mensual



Disminuyen las ventas de casas en existencia

Las ventas de casas en existencia disminuyeron 1.9% en abril, para una tasa anual de 4.14 millones de unidades, y el nivel es 1.9% menor que el del mismo mes de 2023. La baja ocurrió en un entorno de mayores tasas hipotecarias y alza en precios.

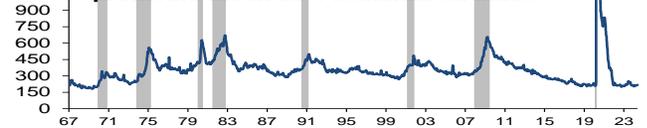
Reventa de vivienda, tasa anual en millones de unidades



Mercado laboral sólido

En la semana que concluyó el 18 de mayo, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 215 mil, 8 mil menos respecto a la semana inmediata anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en un nivel de 219 mil. Los niveles reflejan fortaleza, una vez que se encuentran lejos de 300 mil, referencia de debilidad, y lejos de zona de recesión.

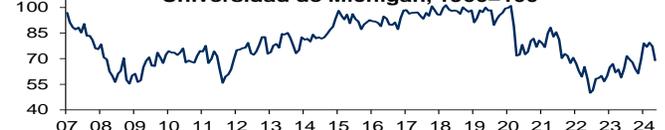
Solicitudes de seguro de desempleo, promedio móvil de 4 semanas en miles



Disminuye la confianza del consumidor

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan pasó de 77.2 en abril a 69.1 en mayo, el menor nivel en cinco meses. El deterioro obedece a preocupación sobre el mercado laboral, pues se espera alza en la tasa de desempleo y un menor crecimiento en los salarios.

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



Perspectivas

Aunque en nuestro escenario base anticipamos un recorte en la tasa de fondeo en 25 puntos base a 10.75% el próximo 27 de junio, percibimos un tono más hawkish en la Minuta del último anuncio del 9 de mayo. En todo caso, la decisión será dividida.

Hay varios eventos que los integrantes de la Junta de Gobierno del Banco de México deben tomar en cuenta en su decisión:

- El retraso en el cumplimiento de la meta del 3% hasta el cuarto trimestre del 2025, conforme a los pronósticos del Banco de México, lo que presupone la aceptación de que el proceso de desinflación será más lento. Un recorte en la tasa de fondeo podría considerarse incongruente y restar credibilidad a la Junta, máxime si la inflación continúa elevándose.

- El repunte reciente de la inflación no subyacente, esto es de los precios agropecuarios y energéticos. Aunque el comportamiento de estos precios no depende de la postura monetaria, la Junta debe buscar procurar que las expectativas de inflación permanezcan bien ancladas, manteniendo una postura restrictiva y comunicando apropiadamente la decisión.

- La persistencia de los precios de servicios en niveles elevados, lo que se asocia con la fortaleza relativa de la actividad económica. Se requiere más tiempo para que la postura monetaria restrictiva tenga un impacto en la demanda doméstica.

Para fines prácticos, conociendo los argumentos y posturas de los integrantes de la Junta a través de la última Minuta, la decisión está en manos de uno de ellos, y todo depende de los datos, por eso la decisión es incierta.