

Estados Unidos

Beige Book: crecimiento e inflación moderados

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 (el próximo anuncio es el 12 de junio).

Caracterización actividad económica a abril 8, 2024

Contexto general: Crecimiento modesto. Gasto en consumo estable, reflejando menor gasto discrecional y alta sensibilidad a precios. Estabilidad en ventas de automóviles. Alza en turismo, pero perspectivas mixtas para verano. Las restricciones en crédito y las elevadas tasas de interés continúan limitando el crecimiento. Incremento modesto en la demanda de vivienda y debilidad en el sector comercial inmobiliario. Perspectivas más pesimistas.

Empleo y salarios: ligero incremento en empleo con oferta más asequible, con excepción de algunas áreas. La rotación de empleos ha disminuido. En general, el crecimiento en salarios permanece moderado; algunos distritos reportaron que los incrementos en salarios estaban en los promedios de pre-pandemia o estaba estabilizándose hacia esas tasas.

Precios: aumento moderado y se espera que continúe a ese ritmo en el futuro cercano.

El crecimiento se ajustó de 1.6 a 1.3% para el 1T24

El producto interno bruto creció 1.3% en el primer trimestre de 2024, según segunda de tres estimaciones, después de crecer 3.4% en el cuarto trimestre de 2023. La estimación oportuna era 1.6%. El menor dinamismo es evidente en el gasto de consumo, exportaciones y gasto gubernamental.



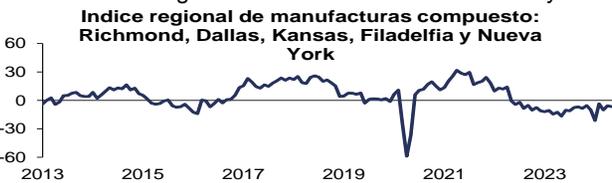
El gasto personal de consumo modera crecimiento

El gasto personal de consumo aumentó 0.2% en abril, después de crecer 0.7% en febrero y 0.7% en marzo. El incremento ocurrió de la mano de una moderación en el ingreso personal disponible de 0.2% frente 0.5% previo y una tasa de ahorro estable en 3.6%.



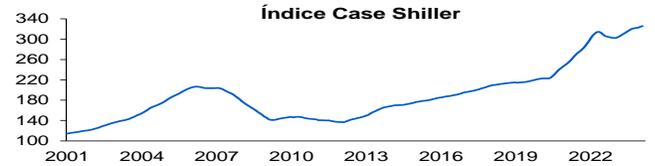
Contracción en manufacturas

El promedio de cinco indicadores regionales: Nueva York, Dallas, Richmond, Kansas y Filadelfia, sugiere que el sector manufacturero registra contracción en el mes de mayo.



Los precios de vivienda continúan aumentando

Los precios de vivienda registraron alza de 0.3% en marzo, hilando trece incrementos consecutivos, según el Índice Case-Shiller. En términos anuales, se registró aumento de 7.4%.



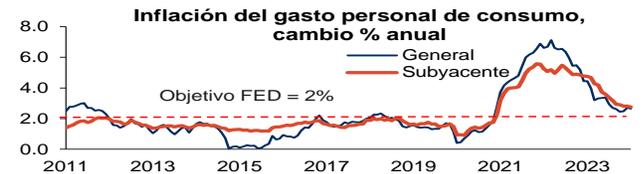
Mercado laboral sólido

En la semana que concluyó el 25 de mayo, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 219 mil, 3 mil respecto a la semana inmediata anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en un nivel de 223 mil. Los niveles reflejan fortaleza, una vez que se encuentran lejos de 300 mil, referencia de debilidad, y lejos de zona de recesión.



La inflación PCE continúa elevada

La inflación del gasto personal de consumo se ubicó en 2.7% en abril, mismo nivel que en marzo, mientras que la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía, se mantuvo en 2.8%. Esto es, la inflación mantiene resistencia a descender.



Mejora la confianza del consumidor

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board se ubicó en 102.0 en mayo frente a 97.5 en abril. El alza ocurrió después de tres bajas. El alza se explica por la solidez que muestra el mercado laboral.



Perspectivas

El consenso es que el próximo 27 de junio la Junta de Gobierno del Banco de México recorte la tasa de fondeo en 25 puntos base a 10.75%. La decisión sería dividida, una vez que se observa discrepancia significativa entre los integrantes de la Junta.

Antes de ese anuncio conoceremos dos datos de inflación adicionales: mayo y la primera quincena de junio. Sólo si la inflación anual continúa repuntando significativamente, la decisión de la Junta se inclinaría a no recortar. Este viernes se publica el primero de los datos; estemos atentos en las encuestas previas sobre inflación para conocer las expectativas.

Hasta ahora, ya teniendo más detalles al respecto, se infiere que tres de los cinco miembros de la Junta se inclinan al recorte en junio. Hacia delante, el mensaje que se ha enviado es que ajustes posteriores serían graduales, tanto en magnitud como en tiempo. Por eso, mantenemos una expectativa de tasa de fondeo al cierre de este año en 10.25%.