

Se fortalece el gasto de consumo

El gasto personal de consumo aumentó 0.5% en septiembre, después de crecer 0.3% en agosto. El incremento ocurrió de la mano de un alza en el ingreso personal disponible de 0.3% y una ligera disminución en la tasa de ahorro de 4.8 a 4.6% entre agosto y septiembre.

Gasto personal de consumo, variación mensual, %



Manufacturas permanece en contracción

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero permanece en contracción, al registrar un nivel de 46.5 en octubre. Una lectura en el índice inferior a 50 significa contracción.

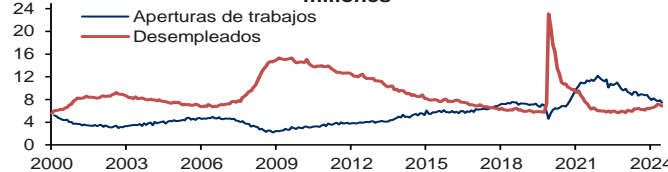
Índice ISM para manufacturas



El mercado laboral se mantiene sólido

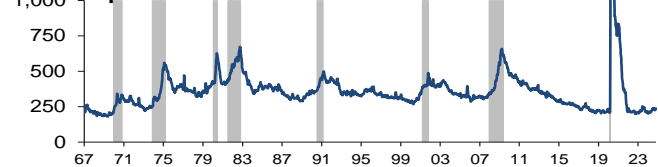
En septiembre, las aperturas de puestos de trabajo se situaron en un nivel de 7.4 millones, 418 mil menos respecto a agosto. La relación de plazas disponibles por cada empleo disminuyó de 1.10 en agosto a 1.09 en septiembre.

Apertura de puestos de trabajo y desempleados, millones



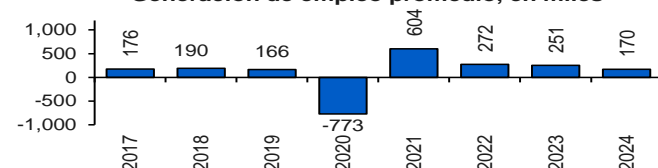
En la semana que concluyó el 26 de octubre, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 216 mil, 12 mil menos que la semana inmediata anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en un nivel de 236.5 mil. Los niveles reflejan fortaleza, una vez que se encuentran lejos de 300 mil, referencia de debilidad, y lejos de zona de recesión.

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



La tasa de desempleo en octubre se mantuvo en 4.1%, lo que representa 7.0 millones de desempleados, mientras que la nómina no agrícola apenas creció en 12 mil, siendo que se esperaba un crecimiento significativo (+100 mil), y las cifras de agosto y septiembre se revisaron a la baja en 112 mil en conjunto. Las cifras de nómina estuvieron distorsionadas por los huracanes y la huelga en Boeing. Con ello, en los primeros diez meses de 2024 la generación de empleo se ubicó en los niveles de pre-pandemia.

Generación de empleo promedio, en miles



Los salarios aumentaron 4.0% en octubre.

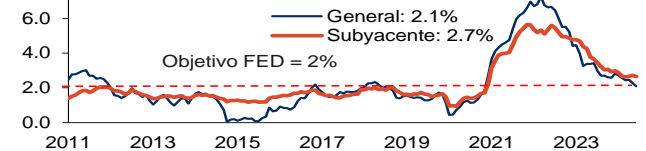
Salarios, cambio %



Inflación PCE continúa en descenso

La inflación del gasto personal de consumo se ubicó en 2.1% en septiembre, en comparación con 2.3% en agosto, aunque la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía, se mantuvo en 2.7%.

Inflación del gasto personal de consumo, cambio % anual



Aumenta la confianza del consumidor

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board pasó de 99.2 en septiembre a 108.7 en octubre, el nivel más alto en diez meses. El alza se relaciona con mejoría en el mercado laboral.

Índice de Confianza del Consumidor, The Conference Board, 1985=100



Perspectivas

En esta semana, los mercados financieros reaccionarán ante los siguientes eventos:

Resultados de las elecciones en los Estados Unidos (martes 5 de noviembre). Las apuestas y los votos en el Colegio Electoral (se requieren 270 de 538 votantes para ganar la presidencia) favorecen a Donald Trump. La narrativa es negativa para el caso de México: Trump ha propuesto, entre otras cosas, aumento en los aranceles a productos mexicanos (en particular, automóviles, acero y aluminio), deportaciones masivas de inmigrantes y recorte a los impuestos corporativos. El tipo de cambio ya ha descontado parte de estos eventos, pero, en nuestra opinión, no totalmente. El peso mexicano podría depreciarse aún más.

Decisión de política monetaria de la Reserva Federal (jueves 7 de noviembre). En su mandato dual: pleno empleo con inflación cercana al 2%, el énfasis actual es mantener una fortaleza relativa en el mercado laboral, una vez que la inflación mantiene una trayectoria a la baja. Las cifras más recientes de empleo estuvieron distorsionadas por varios eventos: huracanes, huelga en Boeing e incertidumbre por el proceso electoral. Al excluir estos eventos extraordinarios, el mercado laboral conserva su solidez. Ante ello, esperamos que la Reserva Federal recorte la tasa de fondos federales en 25 puntos base.

Inflación en México para el mes de octubre (jueves 7 de noviembre). En la primera mitad de octubre, la inflación sorprendió al alza, debido, sobre todo, a un repunte en varios precios agrícolas, en adición al incremento estacional de tarifas eléctricas por la conclusión de los subsidios por temporada cálida en 18 ciudades del país. La inflación general anual aumentó de 4.50% en la segunda quincena de septiembre a 4.69% en la primera quincena de octubre. El consenso de mercado, que coincide con la estimación de VALMEX, es que la inflación anual se ubique en 4.70%. El consenso entre analistas es unánime: la Junta de Gobierno del Banco de México recortará la tasa de fondeo en 25 puntos base a 10.25%.