

Estados Unidos

**FED recorta tasa en 25 pb**

El Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal decidió recortar el objetivo de la tasa de fondos federales en 25 puntos base a entre 4.50% y 4.75%. El ajuste era ampliamente esperado por los mercados.

La decisión se tomó en un entorno en donde el mercado laboral muestra mayor debilidad, con una tasa de desempleo de 4.1% en octubre, e inflación con trayectoria bajista, para ubicarse en 2.1% en el mes de septiembre, incluso debajo del esperado por la misma Reserva Federal para fines de este año de 2.3%.

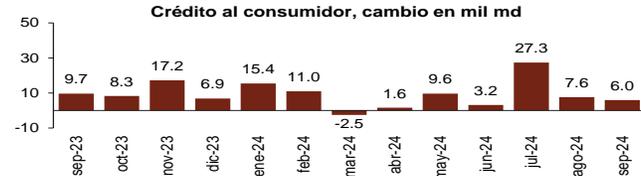
Durante la conferencia de prensa, el presidente de la Reserva Federal, Jerome H. Powell, mencionó que el Comité ya tiene la confianza de que la inflación mantiene una trayectoria descendente hacia el objetivo. Ahora, el Comité prestará mayor atención sobre la evolución del mercado laboral para evitar mayores signos de debilidad. Powell señaló que en la actualidad el mercado laboral no es fuente de inflación.

Respecto a posibles ajustes sobre la tasa, Powell comentó que el Comité está preparado para ajustar la tasa dependiendo de la evolución de los datos y, si el mercado laboral muestra mayores signos de debilidad, la Reserva Federal podría ser más agresiva en los recortes.

En nuestra opinión, derivado de la trayectoria de la inflación y la narrativa del Comité de evitar mayor debilidad en el mercado laboral, la Reserva Federal disminuirá la tasa de fondos federales en 25 puntos base en la próxima decisión del 18 de diciembre para cerrar el 2024 en un rango de 4.25-4.50%.

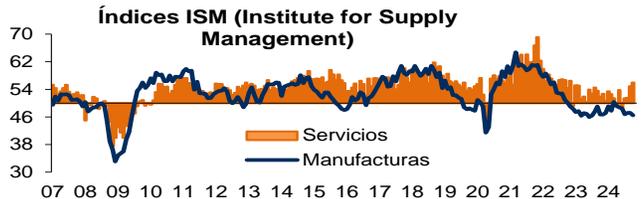
**Fortaleza en el crédito al consumo**

El crédito al consumo aumentó en 6.0 billones de dólares en septiembre, para un cambio anual de 2.2%, después de haber crecido 2.3% en agosto.



**Manufacturas en contracción y servicios en expansión**

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. En tanto, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) pasó de 54.9 en septiembre a 56.0 en octubre.



**El mercado laboral se mantiene sólido**

En la semana que concluyó el 2 de noviembre, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 221 mil, 3 mil más que la semana inmediata anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en un nivel de 227 mil. Los niveles reflejan fortaleza, una vez que se encuentran lejos de 300 mil, referencia de debilidad, y lejos de zona de recesión.



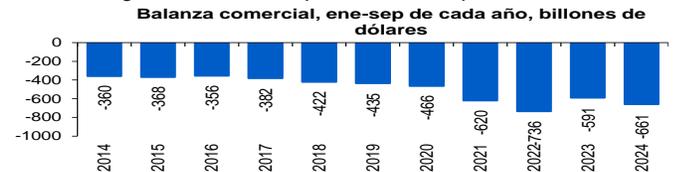
**Aumenta más el costo laboral que la productividad**

La productividad laboral aumentó 2.2% en el tercer trimestre de 2024, respecto al trimestre previo, mientras que el costo laboral lo hizo en 1.9%. No obstante, respecto al tercer trimestre de 2023, la productividad aumentó 2.0% y el costo laboral subió en 3.4%.



**Se amplía el déficit comercial**

En los primeros nueve meses de 2024, el déficit comercial se ubicó en 661 billones de dólares, superior al déficit de 591 billones registrado en 2023 para el mismo periodo.



**Mejora la confianza del consumidor**

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan pasó de 70.5 en octubre a 73.0 en noviembre (preliminar), el mayor nivel en ocho meses, reflejando optimismo por fortaleza de la actividad económica.



**Perspectivas**

En esta semana, la Junta de Gobierno del Banco de México fijará su postura monetaria. El consenso es unánime que la tasa de fondeo será recortada en 25 puntos base a 10.25%.

También se dará a conocer el Programa Económico 2025. Los mercados reaccionarán negativamente si no es creíble. El punto clave es que los supuestos económicos sean congruentes con el actual entorno y que permitan la disminución prometida del déficit público de 5.9% en 2024 a cerca de la mitad en 2025.

El punto de referencia obligado son los Pre-Criterios 2025, publicados a fines de marzo de este año. De entonces a la fecha, el entorno ha cambiado significativamente, en particular, se estimaba crecimiento de 2.5% para 2025 y el actual consenso es apenas 1.0%, la inflación no ha descendió al nivel previsto y el peso se encuentra más débil, además que se sobreestimó la plataforma de producción petrolera. Los niveles estimados de tasas de interés y precio de la mezcla del crudo de exportación sí coinciden con el consenso. En balance, con el nuevo entorno se estima una menor recaudación tributaria, menores ingresos, por lo que la reducción del déficit público debe venir de un ajuste en el gasto. Hacienda deberá de ser clara al respecto.