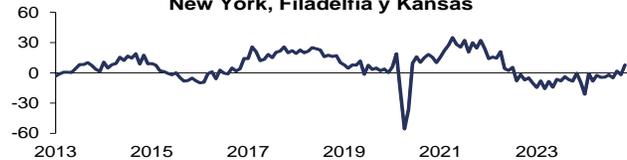


Estados Unidos

**Manufacturas recupera terreno**

El promedio de tres indicadores regionales, Nueva York, Kansas y Filadelfia, sugiere que el sector manufacturero se ubicó en terreno de expansión en noviembre.

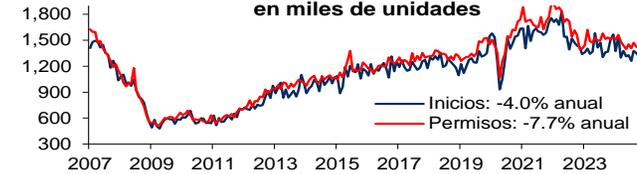
**Índice regional de manufacturas compuesto: Nueva York, Filadelfia y Kansas**



**Caen los inicios y permisos de construcción**

Los inicios de construcción se situaron en 1.311 millones de unidades en octubre, 3.1% menos que el mes previo y 4.0% inferior al nivel de octubre 2023. Por su parte los permisos de construcción disminuyeron 0.6% en octubre, a una tasa anual de 1.416 millones de unidades, 7.7% debajo de su nivel de un año antes.

**Inicios y permisos de construcción, tasa anual en miles de unidades**



**Aumenta la reventa de vivienda**

Las ventas de casas en existencia aumentaron 3.4% en octubre, la primera alza después de siete caídas, para una tasa anual de 3.96 millones de unidades, 2.9% mayor al del mismo mes de 2023. El alza ocurrió pese a mayores tasas hipotecarias.

**Reventa de vivienda, tasa anual en millones de unidades**



**El mercado laboral se mantiene sólido**

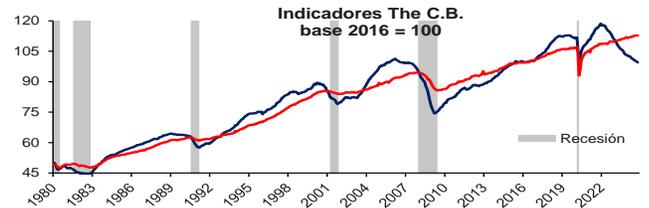
En la semana que concluyó el 16 de noviembre, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 213 mil, 6 mil menos que la semana inmediata anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en un nivel de 217 mil. Los niveles reflejan fortaleza, una vez que se encuentran lejos de 300 mil, referencia de debilidad, y lejos de zona de recesión.

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



**Indicador líder: moderación en los próximos meses**

El indicador coincidente, que refleja la situación actual del ciclo económico, muestra fortaleza, mientras que el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía, disminuyó 0.4% en octubre, acumulando treinta y dos meses de debilidad, anticipando crecimiento moderado en lo que resta de 2024 y principios de 2025.



**Mejora la confianza del consumidor**

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan pasó de 70.5 en octubre a 71.8 en noviembre, el mayor nivel en ocho meses, reflejando optimismo por fortaleza de la actividad económica.

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



**Inversión extranjera en portafolio**

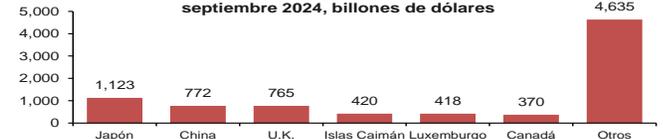
En septiembre, se registró una entrada de 216.1 billones de dólares en valores de largo plazo (incluye bonos del Tesoro, bonos de agencias gubernamentales, bonos corporativos y acciones), para acumular un saldo positivo de 681 billones de dólares en los últimos doce meses.

**Flujos netos de capital en billones de dólares, suma móvil 12 meses**



En lo que se refiere a la tenencia extranjera en bonos del Tesoro, Japón, China y el Reino Unido concentran cerca del 34% del total.

**Principales tenedores de valores del Tesoro, septiembre 2024, billones de dólares**



**Perspectivas**

El buen dato de inflación para México soporta claramente un recorte de 25 puntos base el próximo 19 de diciembre. La tasa de fondeo concluiría en 10% este año.

Hacia delante, cabe la posibilidad, como lo sugirió la gobernadora del Banco de México, que se revise la magnitud de los ajustes, si la inflación registra un descenso más pronunciado. No descartamos este escenario durante 2025, pero por ahora mantenemos un estimado de 8% al cierre de ese año.

Técnicamente, al considerar el límite superior del rango neutral de la tasa de fondeo, así como el objetivo de inflación del 3%, el descenso de la tasa de interés de referencia debería de concluir en 6.5%. Sin embargo, en realidad, la inflación histórica tiende a ubicarse más cerca de 4% que de 3%, por lo que estimamos que el actual ciclo de relajamiento concluirá cuando la tasa de fondeo se ubique cerca de 7.5%. Esto ocurrirá, probablemente, durante 2026.

En esta semana, se publica la minuta del último anuncio de política monetaria. Precisamente, esperamos encontrar en ella más elementos de discusión sobre la posibilidad de aumentar la magnitud en los recortes en la tasa de interés.