

BCE: proyecciones económicas, %

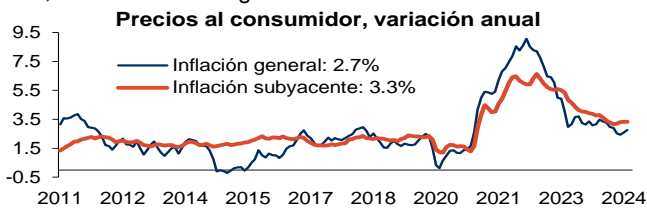
	2024	2025	2026	2027
PIB				
Actual (Dic 24)	0.7	1.1	1.4	1.3
Previo (Sep 24)	0.8	1.3	1.5	nd
Inflación general				
Actual (Dic 24)	2.4	2.1	1.9	2.1
Previo (Sep 24)	2.5	2.2	1.9	nd
Inflación subyacente				
Actual (Dic 24)	2.9	2.3	1.9	1.9
Previo (Sep 24)	2.9	2.3	2.0	nd

Fuente: Banco Central Europeo, diciembre 2024. nd: no disponible

Estados Unidos

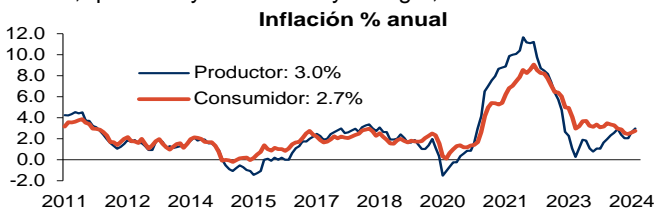
Ligero aumento en inflación

El índice de precios al consumidor registró un aumento de 0.3% en noviembre y su variación anual se ubicó en 2.7%, en comparación con 2.6% previo. El rubro de vivienda aumentó 0.3% y explicó el 40% del incremento mensual. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, aumentó 0.3% en el mes, para una tasa anual de 3.3%, mismo nivel al registrado el mes anterior.



Aumenta la presión por el lado de los costos

El índice de precios al productor subió 0.4% en noviembre, para un cambio anual de 3.0%, en comparación con 2.6% de octubre. La inflación subyacente “mejorada”, que excluye alimentos, energía y servicios comerciales tuvo una variación anual de 3.5%, mismo nivel anterior, y la inflación subyacente clásica, que excluye alimentos y energía, se mantuvo en 3.4%.



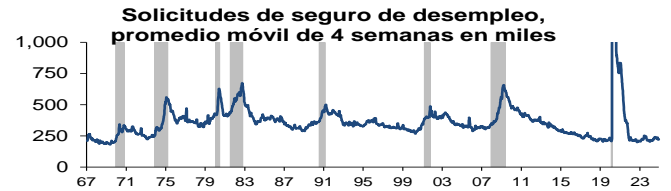
Aumenta más la productividad que el costo laboral

La productividad laboral aumentó 2.2% en el tercer trimestre de 2024, respecto al trimestre previo, mientras que el costo laboral lo hizo en 0.8%. Respecto al tercer trimestre de 2023, la productividad aumentó 2.0% y el costo laboral subió en 2.2%.



El mercado laboral se mantiene sólido

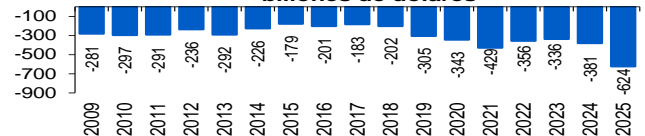
En la semana que concluyó el 7 de diciembre, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 242 mil, 17 mil más que la semana inmediata anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en un nivel de 224 mil. Los niveles reflejan fortaleza, una vez que se encuentran lejos de 300 mil, referencia de debilidad, y lejos de zona de recesión.



Se amplía el déficit público

En los dos primeros meses del año fiscal 2025, que corre de octubre 2024 a septiembre 2025, las finanzas públicas registraron un déficit de 624 billones de dólares, el mayor en los registros, para periodos comparables.

Balance público, oct-nov de cada año fiscal, billones de dólares



Perspectivas

En esta semana, tanto el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal, como la Junta de Gobierno del Banco de México fijarán sus posturas monetarias, el miércoles 18 y el jueves 19 de diciembre. En ambos casos, se esperan recortes de 25 puntos base en las tasas de referencia.

Lo interesante será conocer los mensajes que se envíen. Pensamos que el tono será de cautela, pues existe mucha incertidumbre sobre cuáles serán las medidas precisas que tome el presidente electo Donald Trump el 20 de enero, fecha en que iniciará su mandato.

Se da por hecho que sí cumplirá con su promesa de deportar masivamente a inmigrantes indocumentados e impondrá aranceles adicionales a China y, probablemente, al resto del mundo. No se descarta que utilice los aranceles como arma política contra Canadá y México en los temas de migración y control de tráfico de fentanilo.

Estas medidas implican menor crecimiento económico y mayor inflación, sobre todo para los estadounidenses. Pero la magnitud del impacto dependerá de las decisiones finales de Trump.

En el caso de la Reserva Federal, será interesante conocer las nuevas proyecciones económicas y, en particular, las expectativas de tasas de interés. El llamado *dot plot*, que muestra las expectativas individuales sobre tasas de interés, gana relevancia.

En cuanto al Banco de México, será valioso conocer si hay cambio de tono en la narrativa de los integrantes de la Junta que sugiera una trayectoria diferente en la tasa de fondeo durante 2025. El consenso es que dicha tasa cerrará este año en 10% y disminuirá al 8% a fines de 2025.