

Estados Unidos

FED Chicago: economía crece en noviembre

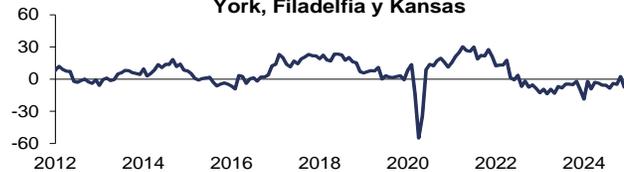
El índice de la Actividad Nacional del Banco de la Reserva Federal de Chicago, el cual se compone con 85 indicadores, 51 de los cuales ya fueron publicados y el resto es estimado incrementó de -0.50 en octubre a -0.12 en noviembre, aunque en su promedio móvil de tres meses disminuyó de -0.27 en octubre a -0.31 en noviembre, lejos de reflejar recesión o presiones inflacionarias (las referencias son -0.70 y +0.70, respectivamente). El índice se construyó con datos disponibles al 23 de diciembre.



Manufacturas en terreno de contracción

El promedio de cuatro indicadores regionales, Richmond, Nueva York, Kansas y Filadelfia, sugiere que el sector manufacturero se ubicó en terreno negativo en diciembre.

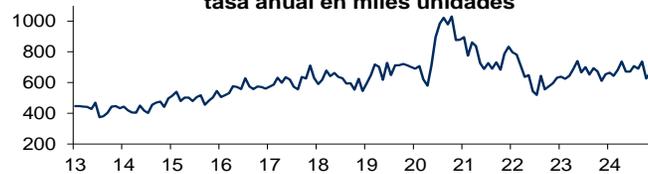
Índice regional de manufacturas Richmond, New York, Filadelfia y Kansas



Incrementa la venta de casas nuevas

Las ventas de casas nuevas subieron 5.9% en noviembre respecto a octubre, y se ubicaron 8.7% arriba de su nivel de noviembre de 2023, a una tasa anual de 664 mil unidades.

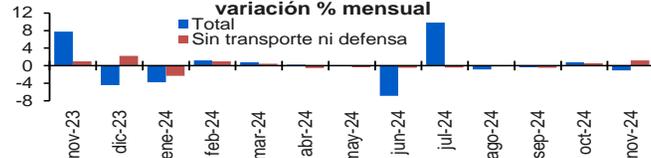
Venta de casas nuevas, tasa anual en miles unidades



Disminuye la demanda de bienes duraderos

La demanda de bienes duraderos disminuyó 1.1%, después de incrementar en el mes previo. El rubro de transporte y equipo cayó 2.9% y el de defensa se contrajo 12.5%; al excluir estos volátiles rubros, la demanda subió 1.2%.

Demanda de bienes duraderos, variación % mensual



El mercado laboral se mantiene sólido

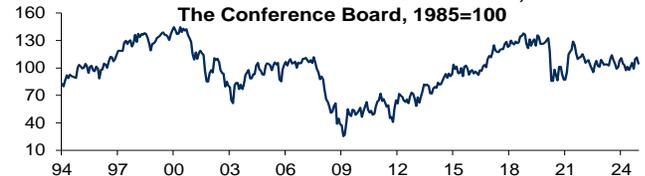
En la semana que concluyó el 21 de diciembre, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 219 mil, mil menos que la semana inmediata anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en un nivel de 226.5 mil. Los niveles reflejan fortaleza, una vez que se encuentran lejos de 300 mil, referencia de debilidad, y lejos de zona de recesión.



Disminuye la confianza del consumidor

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board pasó de 111.7 en noviembre a 104.7 en diciembre. La caída se explica por expectativas más débiles en consumo y una visión menos optimista sobre el comportamiento laboral. Aun así, el nivel del índice se ubicó en prácticamente a la mitad del rango registrado en los últimos dos años.

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



Perspectivas

Tres eventos definirán la trayectoria de la economía durante en 2025: las decisiones del presidente Trump en materia de aranceles y deportaciones masivas, la correcta calibración de la política monetaria y la consolidación fiscal.

Los mercados esperan conocer cuáles serán finalmente los detalles de las promesas de Trump durante campaña, respecto a la magnitud de los aranceles para las importaciones chinas, pero también si se amplían a otros países, en particular México y Canadá.

En el escenario bajo, con aranceles adicionales del 10% a los productos chinos y elevación de tarifas en cerca de dos puntos porcentuales al resto del mundo, excepto Canadá y México, el impacto sobre la inflación estadounidense sería de alrededor de medio punto porcentual. Esta expectativa ya ha provocado que la Reserva Federal y el Banco de México hayan postergado el cumplimiento de sus metas de inflación por un año. Mayores aranceles obviamente ocasionarían un daño más significativo en inflación y, probablemente, una respuesta más agresiva por parte de los bancos centrales.

Las deportaciones masivas de inmigrantes también causarían un daño importante, sobre todo en la actividad económica de los Estados Unidos, una vez que los inmigrantes juegan un papel preponderante en diversas actividades productivas. Un exceso en las deportaciones prometidas por Trump incluso podría arrastrar a la economía estadounidense a la recesión.

Aparte del impacto de imposición de aranceles y mayor deportación de trabajadores ilegales, el gobierno de México tiene como tarea prioritaria disminuir el déficit en finanzas públicas durante 2025 de 5.9% a 3.9% del PIB. En caso de no lograr esta consolidación fiscal, el riesgo es de una rebaja crediticia. De hecho, las perspectivas negativas de deuda soberana por parte de Moody's y Fitch representan una clara advertencia de que sí están dispuestos a un recorte en la calificación soberana.

El año 2025 será de grandes retos.