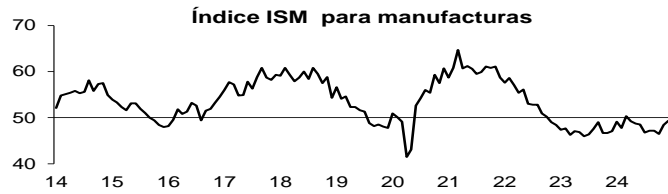


Estados Unidos

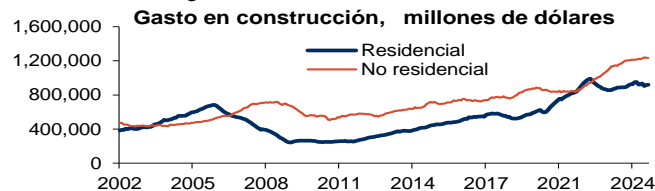
Manufacturas en contracción, pero repuntando

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero permanece en contracción, al registrar un nivel de 49.3 en diciembre. Sin embargo, el dato fue el más alto en diez meses. Una lectura en el índice inferior a 50 significa contracción.



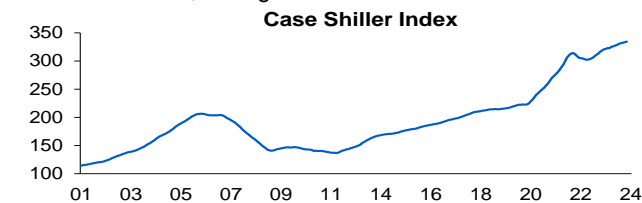
Ligero crecimiento en el gasto en construcción

El gasto en construcción aumentó apenas 0.02% en noviembre respecto a octubre, después de crecer 0.46% en octubre. El rubro residencial ascendió 0.1%, pero el rubro no residencial descendió 0.1%. En comparación con el mismo mes de 2023, el gasto en construcción aumentó 3.0%.



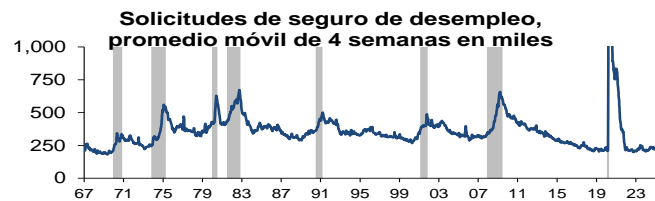
Los precios de vivienda continúan aumentando

Los precios de vivienda registraron alza de 0.3% en octubre, hilando veintiún incrementos, según el Índice Case-Shiller. En términos anuales, se registró aumento de 4.3%.



El mercado laboral se mantiene sólido

En la semana que concluyó el 28 de diciembre, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 211 mil, nueve mil menos que la semana inmediata anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en un nivel de 223 mil. Los niveles reflejan fortaleza, una vez que se encuentran lejos de 300 mil, referencia de debilidad, y lejos de zona de recesión.



Perspectivas

Lo más importante en esta semana es la publicación de las minutas de los últimos anuncios de política monetaria de la Reserva Federal y del Banco de México. Con ellas, tendremos un poco más de claridad sobre cuál será la postura monetaria que se adoptará en los anuncios del 29 de enero y 6 de febrero, respectivamente.

Recordamos que ambos bancos centrales decidieron recortar sus tasas de referencia en 25 puntos base en sus anuncios más recientes.

El Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal mantiene una posición de cautela para 2025. Sus proyecciones económicas anticipan dos recortes de 25 puntos base durante 2025. El rango objetivo de la tasa de fondos federales concluiría este año entre 3.75% y 4.00%.

Sin embargo, los mercados ya descuentan que a partir del 20 de enero el presidente electo de los Estados Unidos, Donald Trump, impondrá aranceles adicionales del 10% a las importaciones chinas y, posiblemente, elevará las tarifas en cerca de dos puntos porcentuales al resto del mundo, excepto Canadá y México dada su salvaguarda con el T-MEC. Se estima que esta medida tendrá un impacto en la inflación estadounidense de alrededor de medio punto porcentual. En consecuencia, la FED postergó el cumplimiento de su meta de inflación del 2% por un año y los mercados sólo anticipan un recorte en la tasa de fondos federales en 2025.

Por su parte, la Junta de Gobierno del Banco de México aplazó el cumplimiento de su meta de inflación del 3% hasta 2026. No obstante, al interior de la Junta la discusión se enfoca en la posibilidad de aumentar la magnitud de los recortes en la tasa de fondeo de 25 a 50 puntos base. El consenso de mercado es que la tasa de fondeo terminará este año en 8.50%.

La cuestión es que, si el 20 de enero Donald Trump anuncia mayores aranceles a los previstos, el daño sobre la inflación sería más significativo y, probablemente, la Reserva Federal y el Banco de México responderían de manera más agresiva.