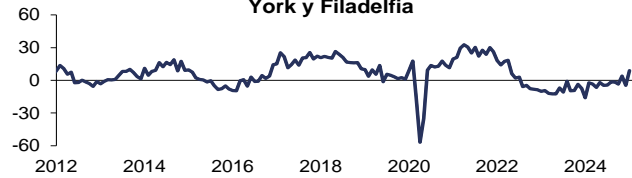


Estados Unidos

Manufacturas podría estar mejorando

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

Índice regional de manufacturas Kansas, New York y Filadelfia



La reventa de vivienda se recupera

Las ventas de casas en existencia aumentaron 2.2% en diciembre, la tercera alza al hilo, para una tasa anual de 4.24 millones de unidades, 9.3% mayor al del mismo mes de 2023. El alza ocurrió pese a un aumento en tasas hipotecarias, pero con ligera caída en precios de vivienda.

Reventa de vivienda, tasa anual en millones de unidades



Mercado laboral sólido

En la semana que concluyó el 18 de enero, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 223 mil, seis mil más que la semana inmediata anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en un nivel de 214 mil. Los niveles reflejan fortaleza, una vez que se encuentran lejos de 300 mil, referencia de debilidad, y lejos de zona de recesión.

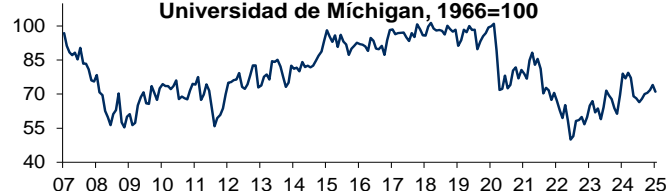
Solicitudes de seguro de desempleo, promedio móvil de 4 semanas en miles



Cae la confianza del consumidor

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan pasó de 74.0 en diciembre a 71.1 en enero, como reflejo de expectativas de un incremento en el desempleo en este año.

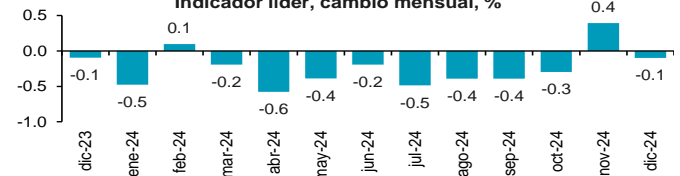
Índice del Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan, 1966=100



Indicador líder: crecimiento moderado

En diciembre, el indicador coincidente, que refleja la situación actual del ciclo económico, continuó mostrando fortaleza, pero el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía, disminuyó 0.1%, después de crecer 0.4% en noviembre. En los últimos seis meses, el comportamiento del indicador líder ha sido menos negativo en comparación con los seis meses previos, anticipando un panorama menos negativo. Así, The Conference Board estima que la economía crecerá 2.3% en 2025, cuando hace un mes se esperaba en 2.0%.

Indicador líder, cambio mensual, %



Perspectivas

El descenso de la inflación en México a 3.69% en la primera quincena de enero aumenta la probabilidad de una baja en la tasa de fondeo de 50 puntos base el próximo 6 de febrero. Esta perspectiva estaría siendo validada por tres de los cuatro integrantes de la Junta de Gobierno del Banco de México, conforme a la lectura de la Minuta de la reunión del 19 de diciembre pasado en donde se recortó la tasa en 25 puntos base. La ausencia del quinto integrante, pendiente de designar, también abona en el mismo sentido.

De hecho, según encuesta reciente, de 30 analistas consultados trece se pronuncian por un recorte en medio punto porcentual y diecisiete por un cuarto de punto, pero sin considerar el último dato de inflación, el cual resultó debajo de las expectativas.

Sin embargo, en nuestra opinión, lo conveniente es que la Junta mantenga prudencia, cautela, ante la alta incertidumbre prevalectante, sobre todo por el riesgo de que el gobierno estadounidense imponga aranceles a importaciones mexicanas y haya represalias por parte de México. Los aranceles implican mayor inflación en Estados Unidos y respuesta de la Reserva Federal con una postura menos flexible, así como depreciación del peso mexicano y más inflación.

El descenso de la inflación en México en la primera quincena de enero obedeció a la caída de precios en transporte aéreo y de precios en varias frutas y verduras, los cuales pueden fácilmente repuntar más adelante. Asimismo, siendo lo más grave, se observa un repunte en el componente subyacente, el cual excluye los precios más volátiles, y refleja más fielmente la trayectoria de la inflación general; su repunte sugiere un alejamiento de la meta del 3%.

Si la Junta de Gobierno del Banco de México aumenta la magnitud en los recortes y, posteriormente, repunta la inflación general, es posible que tenga que adoptar de nuevo una postura más restrictiva. Es mejor ser prudente.