

Estados Unidos

**FED: apropiado disminuir ritmo de ajustes en tasas**

En las minutas del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal del anuncio de política monetaria del 17 y 18 de diciembre, en el cual se recortó en 25 puntos base el rango objetivo de la tasa de fondos federales a 4.25-4.50%, por mayoría, se destaca que permite continuar avanzando hacia el objetivo de inflación del 2%.

Pese a que algunos miembros señalaron que se podía mantener sin cambios el rango objetivo derivado del riesgo de que la inflación se mantenga elevada y por arriba del objetivo, solo Beth Hammack votó en contra del recorte, pues considera que la tasa de fondos federales está cerca del nivel neutral y se debería mantener una postura restrictiva por más tiempo.

Dentro de las minutas se remarca lo siguiente:

- Los miembros del Comité remarcaron la resiliencia de la actividad económica. Sin embargo, consideran que ha incrementado la incertidumbre ante la expectativa de posibles cambios en políticas comerciales, inmigración, fiscal y regulatorias. Destacaron que es poco probable que el crecimiento económico sea una fuente de presiones inflacionarias al alza.

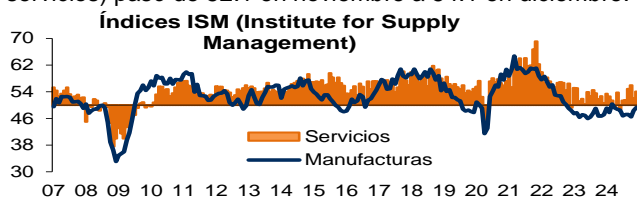
- Se anticipa que la inflación continúe descendiendo hacia el objetivo del 2%. Sin embargo, el balance de riesgos se mantiene sesgado al alza. Los posibles efectos de los cambios en políticas comerciales y de inmigración sugieren que alcanzar la meta podría tomar más tiempo del anticipado.

La mayoría de los miembros del Comité señalaron que sería apropiado reducir el ritmo de relajamiento derivado del alto grado de incertidumbre.

El principal mensaje de las minutas es el gradualismo en los ajustes en la tasa de fondos federales dada la alta incertidumbre en la actualidad. Las proyecciones de la Fed anticipan dos recortes de 25 puntos base cada uno en este año, mientras que el mercado descuenta solo uno. Todo dependerá de las medidas que implemente el presidente electo Donald Trump a partir del 20 de enero.

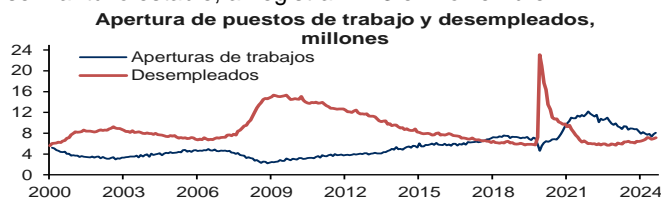
**Manufacturas en contracción y servicios en expansión**

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero permanece en contracción, al registrar un nivel de 49.3 en diciembre, aunque fue el más alto en diez meses. Una lectura en el índice inferior a 50 significa contracción. En tanto, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) pasó de 52.1 en noviembre a 54.1 en diciembre.

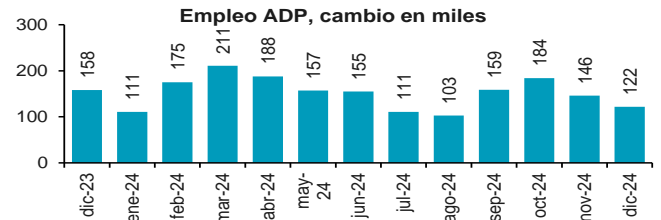


**Mercado laboral sólido**

En noviembre, las aperturas de puestos de trabajo se situaron en un nivel de 8.1 millones, 259 mil más respecto a octubre. La relación de plazas disponibles por cada empleo prácticamente se mantuvo estable, al registrar 1.13 en noviembre.



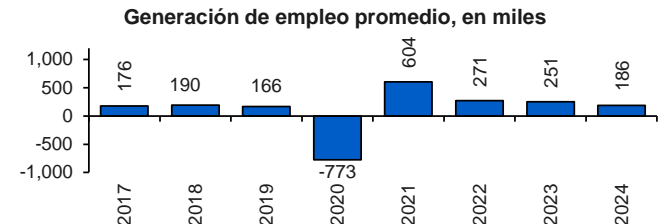
De acuerdo con la encuesta ADP, en diciembre la generación de empleos en el sector privado fue de 122 mil. El dato fue más débil al esperado en cerca de 13 mil.



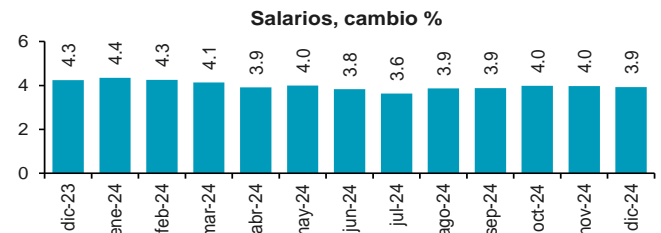
En la semana que concluyó el 4 de enero, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 201 mil, diez mil menos que la semana inmediata anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en un nivel de 213 mil. Los niveles reflejan fortaleza, una vez que se encuentran lejos de 300 mil, referencia de debilidad, y lejos de zona de recesión.



La tasa de desempleo en diciembre disminuyó de 4.2% a 4.1% en noviembre, lo que representa 6.9 millones de desempleados, mientras que la nómina no agrícola creció 256 mil, arriba de lo esperado (+165 mil). Por otro lado, las cifras de octubre y noviembre se revisaron a la baja en 8 mil en conjunto. Con ello, en 2024 la generación de empleo se ubicó en los niveles de pre-pandemia.



Los salarios aumentaron 3.9% en diciembre.



**Perspectivas**

Derivado de la fortaleza en el mercado laboral estadounidense, la Reserva Federal podría mostrar mayor cautela a la anticipada. Los mercados anticipan que la Reserva Federal únicamente realice un recorte de 25 puntos base en la decisión del 18 de junio. A su vez, la probabilidad de que no realice recortes durante 2025 aumentó. En contraste, en las minutas de la Junta de Gobierno del Banco de México, tres de los miembros mencionaron que, derivado de un entorno más favorable y un proceso de desinflación evidente, se justifica seguir recortando la tasa de fondeo, e incluso mencionaron la posibilidad de recortes más pronunciados. No obstante, hacia adelante, un riesgo para la política monetaria será el impacto de las políticas comerciales y migratorias que implemente Donald Trump a partir del 20 de enero.