

Estados Unidos

FED: apropiado mantener postura monetaria restrictiva

En las minutas del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal del anuncio de política monetaria del 28 y 29 de enero se decidió por unanimidad de mantener la tasa de fondos federales en un rango objetivo entre 4.25—4.50%. Los miembros señalaron que esta decisión responde al riesgo de que la inflación se mantenga elevada y por encima del objetivo.

El Comité continúa considerando que el balance de riesgos del mandato dual de máximo empleo e inflación del 2% está prácticamente en equilibrio.

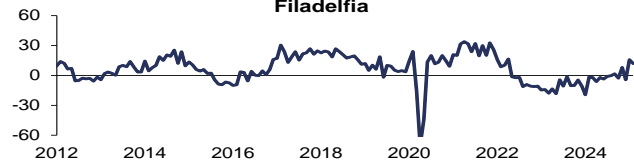
La mayoría de los participantes observó que ante el alto grado de incertidumbre actual es apropiado que el Comité adopte un enfoque cauteloso al considerar ajustes adicionales en la postura de la política monetaria. La política monetaria podría ser menos restrictiva si las condiciones del mercado laboral empeoraran, la actividad económica se desacelera o la inflación convergiera al objetivo del 2% más rápido de lo anticipado.

El principal mensaje de las minutas es de cautela en los ajustes en la tasa de fondos federales, dada la alta incertidumbre en la actualidad y los altos niveles de inflación. Las últimas proyecciones de la Fed anticipan dos recortes de 25 puntos base cada uno en este año, mientras que el mercado descuenta solo uno. Gran parte dependerá de los impactos inflacionarios negativos de las medidas proteccionistas que implemente el presidente Donald Trump.

Manufacturas está mejorando

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

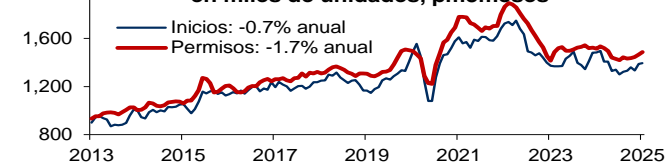
Índice regional de manufacturas New York y Filadelfia



Caen los inicios y suben permisos de construcción

Los inicios de construcción se situaron en 1.366 millones de unidades en enero 2025, 9.8% menos que el mes previo y 0.7% menor al nivel de enero 2024. Por su parte, los permisos de construcción aumentaron 0.1%, a una tasa anual de 1.483 millones de unidades, 1.7% debajo de su nivel de un año antes.

Inicios y permisos de construcción, tasa anual en miles de unidades, pm3meses



Caen la reventa de vivienda

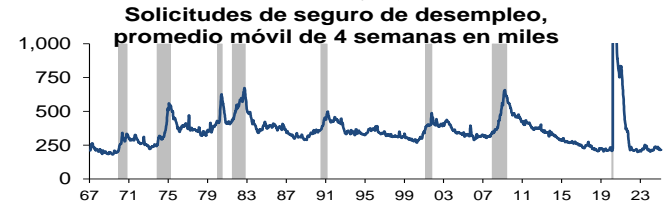
Las ventas de casas en existencia cayeron 4.9% en enero, para una tasa anual de 4.24 millones de unidades, 2.0% mayor al del mismo mes de 2024. La baja ocurrió en un entorno de precios elevados de vivienda.

Reventa de vivienda, tasa anual en millones de unidades



Mercado laboral sólido

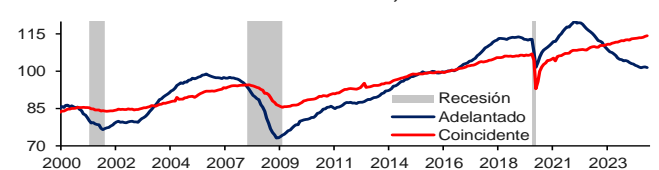
En la semana que concluyó el 15 de febrero, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 219 mil, cinco mil más que la semana inmediata anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en un nivel de 215 mil. Los niveles reflejan fortaleza, una vez que se encuentran lejos de 300 mil, referencia de debilidad, y lejos de zona de recesión.



Indicador líder: crecimiento moderado

En enero, 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 0.3%, después de crecer 0.1% en diciembre. En los últimos seis meses, el comportamiento del indicador líder ha mejorado en comparación con los seis meses previos, anticipando menores obstáculos para la actividad económica hacia adelante. Así, The Conference Board estima que la economía crecerá 2.3% en 2025.

Indicadores The C.B., base 2016 = 100



Cae la confianza del consumidor

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan pasó de 71.7 en enero a 64.7 en febrero, como reflejo de expectativas de mayor inflación.

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



Perspectivas

La Fed ha adoptado una postura más cautelosa ante la evolución de la inflación y la resiliencia del mercado laboral, lo que ha llevado a una probable pausa en los recortes de tasa de interés. Si bien los mercados habían anticipado una política monetaria más laxa en 2024, la persistencia de presiones inflacionarias y el crecimiento moderado han llevado a la Fed a mantener un enfoque prudente. Esta postura podría fortalecer al dólar y mantener cierto nivel de restricción en las condiciones financieras, afectando al crédito y el consumo.

En contraste, Banxico se muestra encaminado a continuar con el ciclo de recortes en la tasa de interés, dado el descenso de la inflación y la relativa estabilidad macroeconómica. Aunque persisten riesgos externos, como la volatilidad del tipo de cambio y la política monetaria en EE.UU., Banxico busca que exista crecimiento sin comprometer la estabilidad de precios. Si bien un menor diferencial de tasas podría reducir el atractivo del peso resultado del *carry trade*, y reducir el rendimiento de activos denominados en pesos, un recorte adicional en la tasa impulsaría la inversión y el crédito interno, especialmente si se acompaña de una comunicación clara que evite presiones sobre el peso y conserve la visión de estabilidad macroeconómica en México.