

# Economía

## Estados Unidos

### Beige Book: crecimiento e inflación moderados

Este reporte resume comentarios sobre las condiciones económicas en cada uno de los doce distritos en que se divide la Reserva Federal, y el Comité Federal de Mercado Abierto lo considera para fijar su postura en política monetaria (el próximo anuncio es el 19 de marzo).

#### Caracterización actividad económica a feb 24, 2025

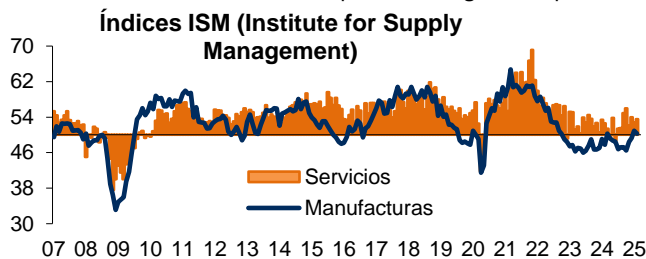
**Contexto general:** La actividad económica aumentó levemente desde enero, con crecimiento moderado en algunos distritos y contracciones en otros. El gasto del consumidor disminuyó, especialmente en productos no esenciales. La manufactura y la actividad bancaria mostraron leves incrementos, mientras que los mercados inmobiliarios y la construcción fueron mixtos. Las expectativas económicas para los siguientes meses son optimistas.

**Empleo y salarios:** El empleo aumentó levemente, con crecimiento en salud y finanzas, pero declive en manufactura y tecnología. La disponibilidad de mano de obra mejoró, pero algunos sectores experimentaron escasez. Los salarios crecieron a un ritmo moderado, algo más lento que en el informe anterior.

**Precios:** Los precios aumentaron moderadamente en la mayoría de los distritos, con presiones de precios de insumos mayores que las de ventas, especialmente en manufactura y construcción. El aumento de precios de alimentos, seguros y transporte afectó a empresas, que anticiparon que posibles aranceles podrían impulsar más aumentos de precios.

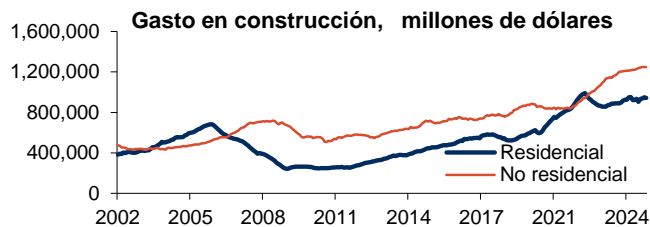
### Manufacturas y servicios en terreno de expansión

El sector manufacturero registró una expansión en febrero, al registrar un nivel de 50.3, en comparación con el 50.9 registrado en enero. Mientras que, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) pasó de 52.8 en enero a 53.5 en febrero. Una lectura en el índice superior a 50 significa expansión.



### Disminuye el gasto en construcción

El gasto en construcción disminuyó 0.2% mensual en enero. El rubro residencial cayó 0.5%, pero el no residencial incrementó 0.1%. En términos anuales, el gasto en construcción aumentó 3.3%



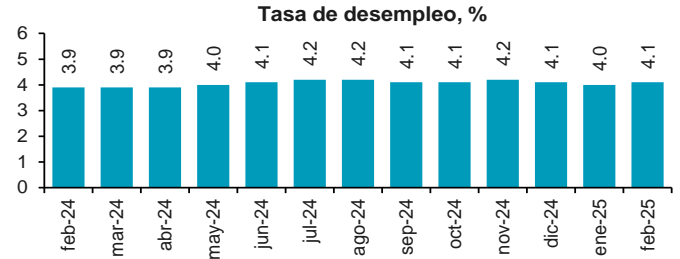
### Mercado laboral sólido

En la semana que concluyó el 1 de marzo, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 221 mil, veintiún mil menos que la semana inmediata anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en un nivel de 224.25 mil, lejos de 300 mil, que constituye el nivel de referencia de debilidad, y lejos de recesión.



# Entorno Internacional (EE.UU.)

La tasa de desempleo incrementó de 4.0% en enero a 4.1% en febrero, lo que representa 7.1 millones de desempleados, mientras que la nómina no agrícola creció en 151 mil, debajo de lo esperado (+160 mil). Por otro lado, las cifras de diciembre y enero se revisaron a la baja en 2 mil en conjunto.



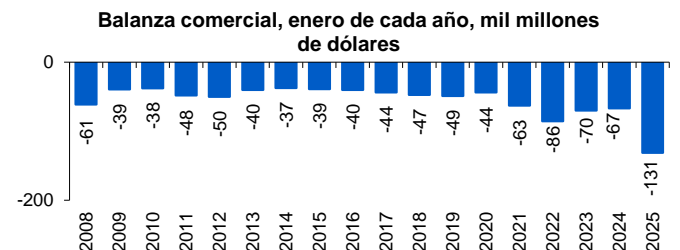
### Aumenta más el costo laboral que la productividad

La productividad laboral aumentó 1.5% en el cuarto trimestre de 2024, respecto al trimestre previo, mientras que el costo laboral lo hizo en 2.2%. Esto podría significar cierta presión inflacionaria. En comparación con el cuarto trimestre de 2023, la productividad laboral incrementó 2.0%, al igual que el costo laboral.



### Se amplía el déficit comercial

En enero de 2025, el déficit comercial se ubicó en 131 mil millones de dólares, superior al déficit de 67 mil millones registrado en enero de 2023.



### Perspectivas

En la economía estadounidense prevalece el reto dual de manejar una deuda excesiva y ajustar la política monetaria para evitar una mayor acumulación de deuda y los riesgos inflacionarios. El endurecimiento cuantitativo de la Fed ha provocado una contracción de la oferta monetaria, lo que ha reducido la liquidez y ha frenado la demanda de los consumidores. La renta variable ha registrado caídas en sus principales índices a inicios de marzo, reaccionando a temores de una recesión, mientras que, en los mercados de bonos, disminuyó el rendimiento de los *Treasuries* ante la búsqueda de activos refugio en respuesta a la incertidumbre derivada de la política comercial y de datos que indican una pérdida de *momentum* en el sector real.

En México, la intensificación de las presiones económicas debido a las recientes políticas comerciales de EE.UU., así como una mayor incertidumbre externa que requerirá ajustes de política comercial y negociaciones, dominan el entorno económico. La razón deuda/PIB es ya mayor a 50%, lo que genera preocupaciones sobre la disciplina fiscal en México, con el gobierno tratando de equilibrar el gasto social y las inversiones en infraestructura, al tiempo que navega por las potenciales repercusiones de los aranceles. El peso mexicano ha mostrado resiliencia, mientras que la inflación, la volatilidad y un debilitamiento en la actividad representan los mayores riesgos.