

BCE: proyecciones económicas, %

	2019	2020	2021	2022
PIB				
Actual (Dec 19)	1.2	1.1	1.4	1.4
Previo (Sep 19)	1.1	1.2	1.4	Nd
Inflación				
Actual (Dec 19)	1.2	1.1	1.4	1.6
Previo (Sep 19)	1.2	1.0	1.5	Nd

Fuente: Banco Central Europeo. Nd= No disponible.

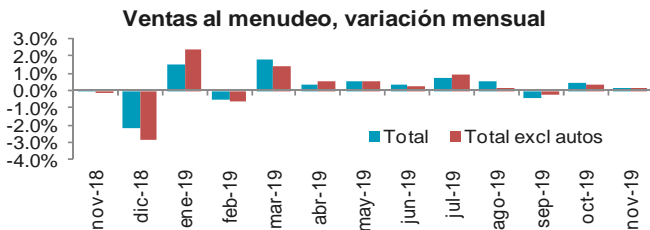
Estados Unidos

La FED establece pausa en ajuste de tasa de referencia

El Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal mantuvo el rango objetivo de la tasa de fondos federales entre 1.5 y 1.75 por ciento y señaló que éste es apropiado para apoyar la expansión, la fortaleza del mercado laboral e inflación cercana al objetivo de 2 por ciento. La decisión fue unánime. Hacia adelante, para fijar su postura el Comité monitoreará las implicaciones del panorama económico, en particular nueva información sobre el entorno global y las presiones a la baja en inflación. Según las proyecciones de la FED, la tasa de fondos federales se mantendrá en su actual nivel hasta 2021.

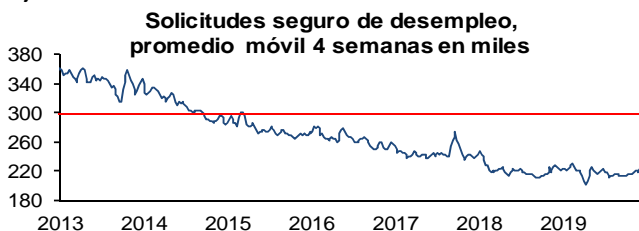
Moderan crecimiento las ventas al menudeo

Las ventas al menudeo crecieron 0.2 por ciento en noviembre, después de haber aumentado 0.4 por ciento el mes previo. La venta de automóviles creció 0.5% y al excluir este volátil rubro, las ventas se incrementaron 0.1 por ciento. El cambio respecto a noviembre de 2018 fue +3.3 por ciento (+3.0% excluyendo automóviles).



Mercado laboral muy fuerte

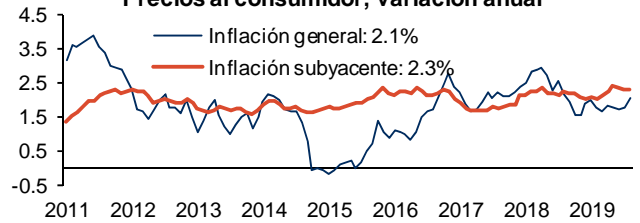
Los reclamos de seguro de desempleo subieron 49 mil entre el 30 de noviembre y el 7 de diciembre, para ubicarse en 252 mil, el mayor nivel desde septiembre 30, 2017. No obstante, su promedio móvil de 4 semanas refleja fortaleza, pese al registro de un incremento de 6.2 mil a 224 mil, pues su nivel es muy bajo.



Repunte en la inflación CPI

El índice de precios al consumidor creció 0.3 por ciento en noviembre, después de crecer 0.4 por ciento en octubre, para un cambio anual de 2.1 por ciento (previo: 1.8%). Resaltó el incremento en los precios de gasolina en 1.1 por ciento. Por su parte, la inflación subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, fue 0.2 por ciento en noviembre, para una variación anual de 2.3 por ciento anual (previo: 2.3%).

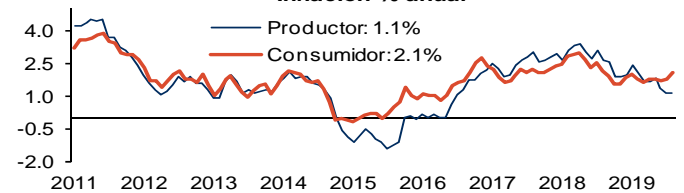
Precios al consumidor, variación anual



Baja la presión inflacionaria por el lado de los costos

El índice de precios al productor no varió en noviembre y su variación anual se ubicó en 1.1 por ciento (previo: 1.1%). La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, bajó (-) 0.2 por ciento, para variar 1.3 por ciento en términos anuales (previo: 1.6%).

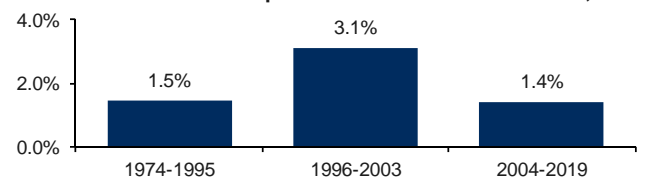
Inflación % anual



Potencial de crecimiento de la economía: 1.9 por ciento

Las cifras históricas de productividad arrojan un crecimiento promedio para los últimos quince años de 1.4 por ciento. Si se considera que el pronóstico de crecimiento de la fuerza laboral para los próximos cinco años es de 0.5 por ciento, se infiere que el potencial de crecimiento de la economía es 1.9 por ciento.

Crecimiento de la productividad laboral en EE.UU.,



Perspectivas

- La firma del nuevo T-MEC es un evento positivo, sobre todo porque se disipa dicha incertidumbre, pese a que su aprobación implica algunos eventos desfavorables para nuestro país, por ejemplo la posible pérdida de competitividad de la industria automotriz en el mediano plazo. Queda pendiente la fecha de inicio.
- El triunfo electoral del Partido Conservador en el Reino Unido apunta a que el Brexit se materialice a finales del mes de enero de 2020. Este riesgo y su impacto en los mercados también se están disipando.
- Aunque el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal estableció una pausa en el ajuste de la tasa de fondos federales, el consenso es que el Banco de México recortará de nuevo la tasa de fondeo para cerrar este año en 7.25 por ciento y que continúe relajando durante 2020 hacia un nivel de 6.50 por ciento.