

**Beige Book: crecimiento modesto**

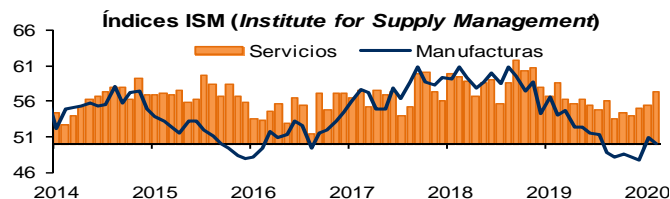
Este reporte resume comentarios anecdóticos sobre las condiciones económicas actuales en cada uno de los doce distritos en que se divide la Reserva Federal, y el Comité Federal de Mercado Abierto lo considera para fijar su postura en política monetaria.

**Caracterización de la actividad económica a febrero 24, 2020**

Contexto general	Crecimiento entre modesto y moderado en las últimas semanas. Expectativas de crecimiento modesto, siendo riesgos potenciales el coronavirus y la elección presidencial.
Consumo	Repunte, pero con disparidades entre regiones. Reportes mixtos en ventas de automóviles.
Servicios	Turismo sin cambio a modesto, ya afectado por el coronavirus. Transporte sin cambio. Los servicios no financieros con crecimiento modesto.
Manufacturas	Expansión, aunque con retraso en algunas cadenas de suministro por el coronavirus y expectativas de más disrupciones en las próximas semanas.
Construcción	Las ventas de casas repuntaron modestamente. La construcción no residencial con comportamiento mixto.
Agricultura	Poco cambio en las últimas semanas.
Empleo y salarios	El empleo creció a ritmo modesto, con dificultades para contratar. Muchas empresas tuvieron problemas para encontrar trabajadores; muchos proyectos de construcción se retrasaron. Algunos empleadores cambiaron trabajadores temporales a permanentes para atraer talento y las empresas se esforzaron para retener trabajadores con más beneficios. Sin embargo, también se reportó menor demanda de trabajo en manufacturas, comercio al detalle y transporte. Los salarios crecieron modestamente y se espera sigan aumentando.
Inflación	Crecimiento modesto en precios de venta. Los manufactureros están optimistas que la Fase Uno del acuerdo comercial con China reduzca los precios de los bienes, aunque algunos todavía tienen problemas con los aranceles y ahora hay preocupación con el coronavirus. Los precios de petróleo y gas bajaron por menor demanda de China.

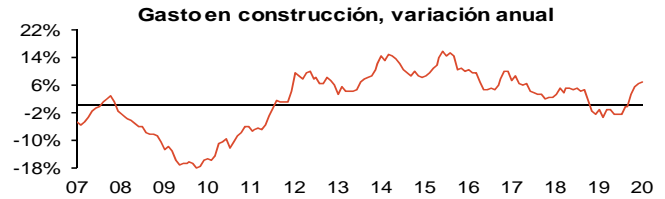
**Manufacturas modera crecimiento; servicios se expande**

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero moderó su crecimiento en febrero al registrar 50.1, nivel que sugiere expansión al ser mayor a 50, pero inferior a 50.9 registrado en enero. Por su parte, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) registra mayor dinamismo, con un nivel de 57.3 en febrero, el más alto en un año.



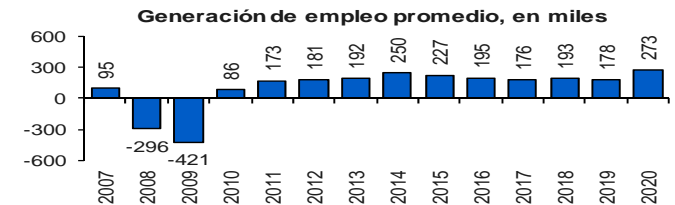
**Sube el gasto en construcción**

El gasto en construcción subió 1.8 por ciento en enero, después de crecer 0.2 por ciento en diciembre. En su variación anual creció en 6.8 por ciento, con crecimiento tanto en el rubro residencial (+9.2 por ciento) como no residencial (+5.1 por ciento).

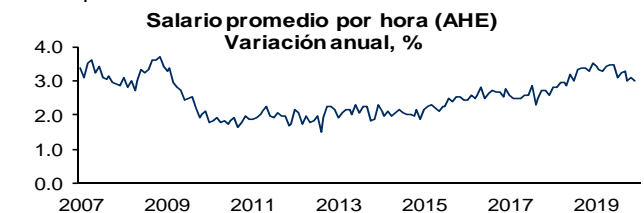


**Situación de pleno empleo**

En febrero, la tasa de desempleo se ubicó en 3.5 por ciento, para mantener el rango de 3.5 – 3.6 por ciento en los últimos seis meses, inferior al nivel de 4.1 por ciento que la FED considera como la normal de largo plazo, esto es, la tasa de pleno empleo. Por su parte, la nómina no agrícola (encuesta en establecimientos) registró un incremento de 273 mil, superando la expectativa de mercado de 175 mil, y los datos de diciembre 2019 y enero 2020 se revisaron al alza con una ganancia combinada de 85 mil empleos. La generación de empleos en el primer bimestre de 2020 se compara muy positivamente respecto a la generación promedio de años anteriores.



El crecimiento anual de los salarios fue 3.0 por ciento en febrero, siendo que en pleno empleo deberían de crecer cerca de 4.0 por ciento.



**Perspectivas**

El coronavirus tendrá un impacto muy importante en la economía:

- Diversas estimaciones apuntan a un recorte en el crecimiento económico global para 2020 de entre 0.5 y 1.5 puntos porcentuales, dependiendo de la expansión y duración del virus.
- Los sectores más afectados están siendo el turismo y transporte. Las cadenas de suministro también están siendo afectadas de manera significativa.
- El crecimiento de la economía estadounidense podría ser nulo en el primero y segundo trimestres de este año. Esto presupone un deterioro en los datos económicos, empezando por la confianza del consumidor.
- Se espera que el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal recorte de nuevo la tasa de fondos federales el 18 de marzo en 25 pb y que lo continúe haciendo si crece el riesgo de recesión. El piso en la tasa es cero.
- En un estado de recesión lo que procede es una nueva ola de relajamiento monetario global, incluyendo los países que manejan tasas negativas como la eurozona y Japón. El Banco de México también debería actuar.
- Los recursos para contener o combatir el coronavirus, como los ocho mil millones de dólares que aprobó el Senado estadounidense, se catalogan como política fiscal expansiva.