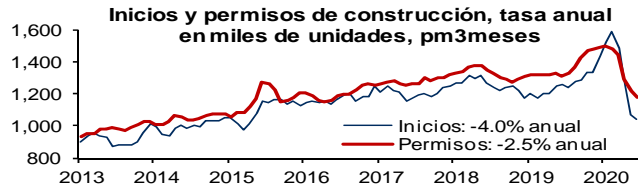


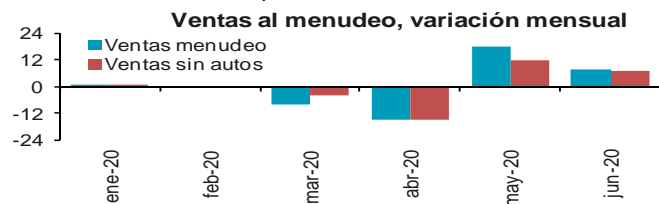
El sector construcción continúa mejorando

Los inicios de construcción se situaron en 1.186 millones de unidades en junio 2020, 17.3 por ciento más que la cifra previa, pero 4.0 por ciento menos que el dato de junio 2019. Por su parte, los permisos de construcción aumentaron 2.1 por ciento en el mes, a una tasa anual de 1.241 millones de unidades, 2.5 por ciento menos que el nivel de junio de 2019.



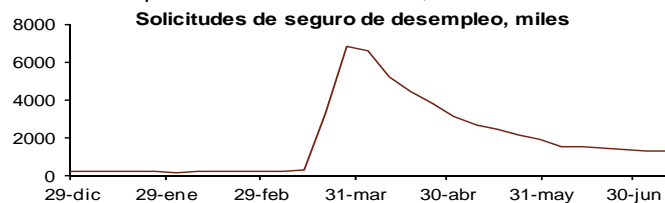
Las ventas al menudeo se recuperan rápidamente

Las ventas al menudeo aumentaron 7.5 por ciento en junio, después de crecer 18.2 por ciento en mayo. La venta de automóviles creció 8.7 por ciento. Al excluir este volátil rubro, las ventas subieron 7.3 por ciento.



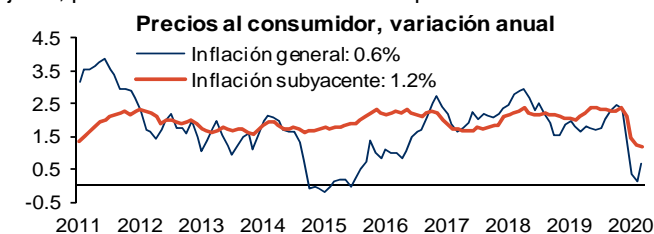
Estabilidad en el mercado laboral

Del 21 de marzo al 11 de julio, 51 millones 270 mil personas han realizado su trámite inicial de seguro de desempleo, así como su solicitud de compensación de emergencia por la pandemia. Sin embargo, los reclamos han venido a menos y en la semana que concluyó el 11 de julio se registró el menor nivel desde que inició la crisis sanitaria, con 1.3 millones.



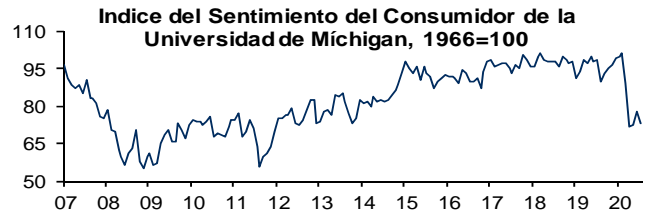
Repunta la inflación por alza en precios de gasolina

El índice de precios al consumidor creció 0.6 por ciento en junio, después de bajar durante tres meses seguidos. Casi la mitad del incremento se explicó por alza en los precios de gasolina, los cuales aumentaron 12.3 por ciento en el mes. La inflación anual pasó de 0.1 a 0.6 por ciento entre mayo y junio. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, registró una alza de 0.2 por ciento en junio, para una variación anual de 1.2 por ciento.



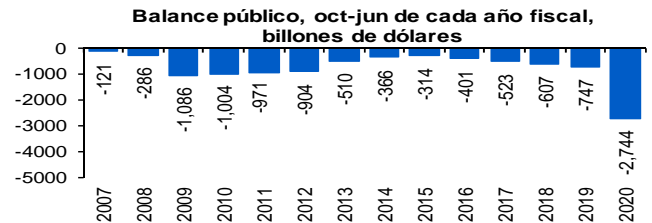
Baja la confianza del consumidor por rebrote del virus

El Índice de Sentimiento de Consumidor de la Universidad de Michigan retrocedió de 78.1 en junio a 73.2 en julio (preliminar), debido a la preocupación por el resurgimiento de contagios de Covid-19.



Se amplía el déficit público

En los primeros nueve meses del año fiscal 2020 (octubre 2019 – junio 2020), las finanzas públicas registraron un déficit de 2.7 trillones de dólares, el mayor en nuestros registros, los cuales datan desde 1993.



Perspectivas

La reapertura, probablemente más rápida a lo previsto, está incidiendo de manera muy positiva en los datos económicos, muchos de ellos, como en los Estados Unidos, reflejan una recuperación en forma de "V". Aun así, la contracción económica, sobre todo en el segundo trimestre de este año, será devastadora y acarreará una contracción muy profunda en todo este año.

El resurgimiento de contagios, el rebrote, es un recordatorio de que la evolución de la economía dependerá del control de la pandemia. En caso de que ocurra de nuevo un cierre de empresas, ahora focalizado, y más confinamiento, obligatorio o voluntario, es posible que la recuperación tienda a ser en forma de "W", en lugar de "V". Una recaída de la economía, así sea temporal, podría ser el detonante para otro periodo de alta volatilidad en los mercados financieros. La incertidumbre es muy alta.

En este entorno, probablemente la inflación permanezca en niveles muy bajos.

El estímulo fiscal ha sido fundamental para lograr la rápida recuperación y lo seguirá siendo hacia adelante (el Congreso estadounidense está por aprobar un nuevo paquete por 1.5 trillones de dólares, equivalente a 7 por ciento del PIB). Obviamente, en el período post-pandemia uno de los principales retos a enfrentar será el alto nivel de endeudamiento.

Además de la deuda, otro legado del Covid-19 será un periodo muy largo de tasas de interés muy bajas, cercanas a cero en los Estados Unidos y negativas en la eurozona y Japón.

Con poco espacio para el manejo de tasas de interés, dentro de la FED se plantea la conveniencia de fijar objetivos específicos en inflación y/o tasa de desempleo, así como el control de la curva de rendimientos, para el establecimiento de la postura monetaria. Es probable que se den a conocer pronto.