

## Economía

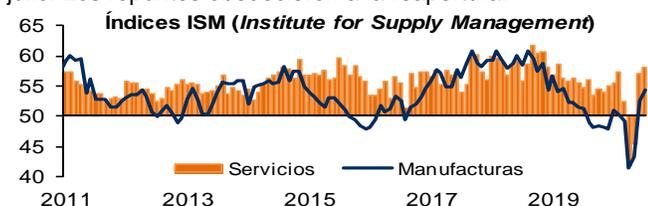
La inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas) varió 0.40 por ciento, también como lo esperado, y en términos anuales 3.85 por ciento, con sesgo alcista. Por su parte, la inflación no subyacente fue de 1.48 por ciento en el mes, para una variación anual de 2.92 por ciento, con avance significativo respecto al dato previo.

Con la reapertura, la eficiencia en la medición de precios ha mejorado significativamente. El porcentaje de precios a los que no se tuvo acceso por el confinamiento bajó de 3.4 por ciento en junio a 1.1 por ciento en julio.

### Estados Unidos

#### Manufacturas y servicios ganan fuerza

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero se fortaleció al registrar un nivel de 54.2 en julio de 52.6 en junio. Una lectura superior a 50 muestra expansión. Por su parte, el índice del sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) pasó de 57.1 en junio a 58.1 en julio. Los repuntes obedecieron a la reapertura.



#### El gasto en construcción continúa débil

El gasto en construcción bajó 0.7 por ciento en junio, acumulando cuatro meses de baja. En su cambio anual creció apenas 0.1 por ciento, con caída en el rubro residencial (-0.4 por ciento) y alza en el no residencial (+0.4 por ciento).

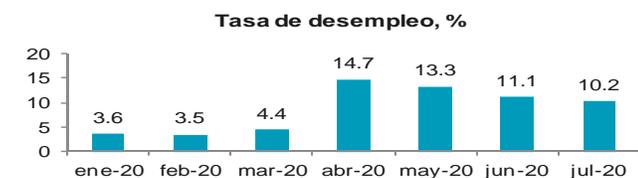


#### El mercado laboral continúa mejorando

Del 25 de julio al 1 de agosto, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 249 mil a 1.186 millones. Esta cifra es positiva si se considera que en las dos semanas anteriores los reclamos repuntaron. Aun así, del 21 de marzo al 1 de agosto, 55 millones 321 mil personas han realizado su trámite inicial de seguro de desempleo, así como su solicitud de compensación de emergencia por la pandemia, cifra impresionante que da cuenta de la gravedad de la crisis.

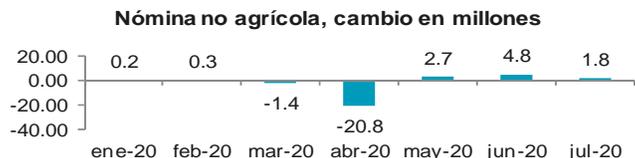


Baja la tasa de desempleo de 11.1 por ciento en junio a 10.2 por ciento en julio (encuesta en hogares), lo que se traduce en una disminución de 1.4 millones en los desempleados a 16.3 millones. La tasa de participación prácticamente no varió al quedar en 61.4 por ciento.



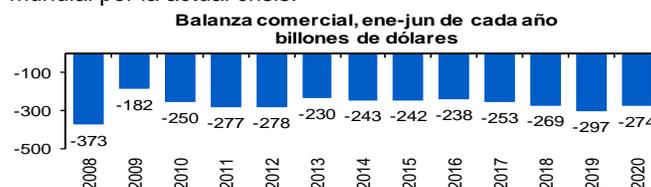
## Entorno Internacional (EE.UU.)

Aumenta la nómina no agrícola en 1.8 millones en julio (encuesta en establecimientos). Las actividades que generaron más empleo fueron las relacionadas con la industria del ocio y hospitalidad (restaurantes, bares, hoteles) y con el comercio al menudeo. Las revisiones de mayo y junio generaron una ganancia neta de 17 mil empleos.



#### Disminuye el déficit comercial

En los primeros seis meses de este año, el déficit acumulado de la balanza comercial fue de 274 billones de dólares, inferior al registrado de 297 billones en el mismo periodo de 2019, esto es 7.8 por ciento menor. En junio se observó una fuerte caída significativa tanto en exportaciones (-24.4 por ciento) como en importaciones (-19.9 por ciento), pero más moderada que en abril y mayo, como reflejo de la debilidad del comercio mundial por la actual crisis.



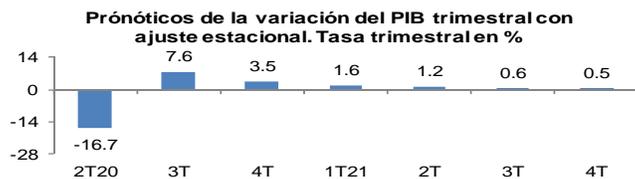
#### Perspectivas

Un país que no invierte no crece, está destinado al estancamiento. En México, la inversión fija bruta ha venido decreciendo desde hace varios años, claramente desde fines de 2018, y las caídas se han hecho cada vez más abruptas, para colapsar en los últimos meses con el impacto de la pandemia. Desafortunadamente, el deterioro del Estado de Derecho (cancelación de proyectos ya en marcha, cambios de regulación, narrativa anti-mercados, etcétera), aunado a un consumo débil por el alto desempleo, anticipan un panorama en el mediano plazo negativo.

Así, de acuerdo con la última encuesta entre analistas levantada por el Banco de México la recesión que actualmente sufre nuestro país se prolongará hasta el segundo trimestre de 2021, conforme a cifras originales sin ajuste estacional.



Si se consideran las cifras ajustadas, la economía registrará una importante recuperación en el tercer trimestre de 2020, pero después el crecimiento irá disminuyendo hasta prácticamente estancarse hacia fines de 2021.



En perspectiva, ambas métricas reflejan un panorama por demás negativo. Podría corregirse en buena medida con acciones que recuperen la confianza empresarial, con el respeto al Estado de Derecho y a la regulación pro-mercado. También serían muy útiles estímulos fiscales, dada la actual situación de emergencia creada por la pandemia.