

México

Cierta mejoría en el mercado laboral

El Instituto Mexicano del Seguro Social informó que en el mes de agosto se crearon 92,390 empleos, el primer dato positivo en seis meses. Sin embargo, hay que considerar que entre marzo y julio se perdieron 1 millón 117 mil 611 empleos por la pandemia, por lo que la recuperación del sector es cuesta arriba.



Estados Unidos

FED: postura más dovish

El Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal decidió mantener el rango objetivo de la tasa de fondos federales entre cero y 0.25 por ciento y espera que quede ahí hasta que se registre una situación de pleno empleo y la inflación haya aumentado a 2 por ciento y se encamine a ubicarse arriba de ese nivel moderadamente por algún tiempo.

La decisión del Comité fue consistente con la nueva estrategia anunciada por Jerome H. Powell, presidente de la FED, el pasado 27 de agosto, en donde explícitamente se determina permitir que la inflación rebase moderadamente el nivel objetivo de 2 por ciento a fin de que se logre un promedio de igual magnitud por algún tiempo y se consiga anclar las expectativas de inflación al 2 por ciento. El nuevo mandato de la FED no establece una meta específica para el objetivo de empleo, porque se considera que el nivel máximo de empleo no es directamente medible y sus cambios en el tiempo no están relacionados con la política monetaria.

En el comunicado se reconoce que la trayectoria de la economía dependerá significativamente del curso del virus. Hasta ahora, la pandemia ha causado un tremendo daño económico y humano tanto en los Estados Unidos como alrededor del mundo, aunque en los últimos meses se ha observado mejoría tanto en la actividad económica como en el empleo, pero la inflación permanece en niveles bajos por la debilidad de la demanda. Asimismo, las condiciones financieras han mejorado, en parte por las medidas de política para soportar la economía y los flujos de crédito para las familias y los negocios.

La decisión fue dividida. Dos miembros del Comité, Robert S. Kaplan y Neel Kashkari, discrepan sobre todo en los mensajes del comunicado. El primero prefiere mayor flexibilidad en el manejo de la tasa de fondos federales para mantenerla baja más allá de los logros de máximo empleo y estabilidad de precios, mientras que el segundo prefiere que el objetivo actual se mantenga hasta que la inflación subyacente haya repuntado a 2 por ciento de manera sostenida. Ambos, más *dovish* que el resto del Comité.

Las proyecciones económicas del Comité dan cuenta que el objetivo de inflación no se alcanzará en los próximos tres años. La tasa de fondos federales permanecerá en cero cuando menos hasta fines de 2023. Nosotros no descartamos que esta situación sea más duradera, que la política de tasa cero permanezca durante muchos años.

FED: proyecciones económicas, %

	2020	2021	2022	2023	Más largo plazo
PIB					
Actual	-3.7	4.0	3.0	2.5	1.9
Previo	-6.5	5.0	3.5		1.8
Tasa desempleo					
Actual	7.6	5.5	4.6	4.0	4.1
Previo	9.3	6.5	5.5		4.1
Inflación PCE					
Actual	1.2	1.7	1.8	2.0	2.0
Previo	0.8	1.6	1.7		2.0
Tasa FED Fund					
Actual	0.1	0.1	0.1	0.1	2.5
Previo	0.1	0.1	0.1		2.5

Fuente: FED. Actual se refiere a septiembre 2020 y previo a junio 2020.

Continúa mejorando la actividad industrial

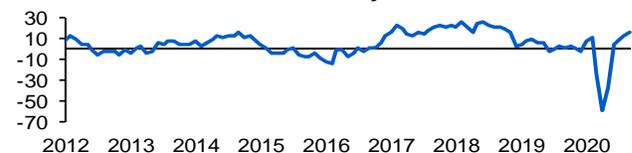
La producción industrial aumentó 0.4 por ciento en agosto, después de crecer 3.5 por ciento en julio y 6.1 por ciento en junio. Manufacturas creció 1.0 por ciento, minería disminuyó 2.5 por ciento, por impacto de tormenta tropical Marco y huracán Laura, y la generación de energía (*utilities*) bajó 0.4 por ciento. Pese a la recuperación, la producción industrial se ubicó 7.3 por ciento debajo de su nivel pre-pandemia y 7.7 debajo de su nivel de agosto de 2020.



Manufacturas se expande a paso sólido

En septiembre, las condiciones en el sector manufacturero mostraron expansión sólida de acuerdo con dos encuestas, a la Empire State y la de Filadelfia FED, cuyos índices se ubicaron en 17 y 15, respectivamente, reflejando expansión en los últimos meses.

Índice regional de manufacturas compuesto: Nueva York y Filadelfia



Recuperación del sector construcción, con traspies

Los inicios de construcción se situaron en 1.416 millones de unidades en agosto 2020, 5.1 por ciento menos que la cifra previa, pero 2.8 por ciento más que el dato de agosto 2019. Por su parte, los permisos de construcción disminuyeron 0.9 por ciento en el mes, a una tasa anual de 1.470 millones de unidades, 0.1 por ciento menos que el nivel de agosto de 2019. Su trayectoria, vista como promedio móvil de 3 meses, es positiva, aunque todavía debajo de los niveles pre-crisis.



Las ventas al menudeo normalizan crecimiento

Las ventas al menudeo aumentaron 0.6 por ciento en agosto, después de crecer 0.9 por ciento en julio. La venta de automóviles crecieron 0.2 por ciento. Al excluir este volátil rubro, las ventas subieron 0.7 por ciento en el mes.