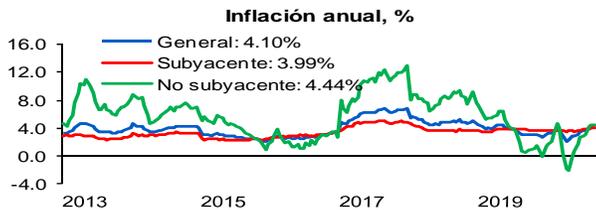


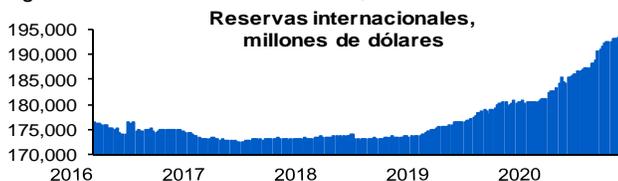
La inflación se mantiene arriba de 4 por ciento

El Índice Nacional de Precios al Consumidor creció 0.16 por ciento en la primera quincena de septiembre, en línea con lo esperado, para una variación anual de 4.10 por ciento. La inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas), que participa con 75 por ciento en el INPC, registró un cambio anual de 3.99 por ciento, mientras que la inflación no subyacente varió 4.44 por ciento. El comportamiento de la inflación subyacente limita la baja en la inflación general, al igual que el nivel de la inflación subyacente, por lo que es muy probable que al cierre de este año la inflación se ubique cerca de 4 por ciento. Nuestro estimado puntual para el cierre de año es 3.85 por ciento.



Reservas internacionales se acercan a los 194 mil mdd

Del 11 al 18 de septiembre de 2020, las reservas internacionales aumentaron 480 millones de dólares, para situarse en 193,796 millones. En lo que va de este año, se ha registrado una acumulación de 12,919 millones de dólares.



Estados Unidos

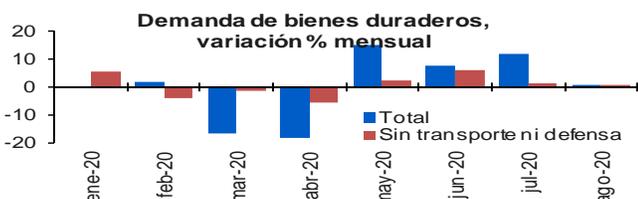
Chicago FED: moderación en el crecimiento

El Índice de la Actividad Nacional del Banco de la Reserva Federal de Chicago, el cual se compone con 85 indicadores, 51 de los cuales ya fueron publicados y el resto es estimado, pasó de +2.54 en julio a +0.79 en agosto. En su promedio móvil de tres meses, el índice pasó de +4.25 en julio a +3.05 en agosto, niveles que se asocian con expansión. El índice se construyó con datos disponibles al 18 de septiembre.



Ligera alza en la demanda de bienes duraderos

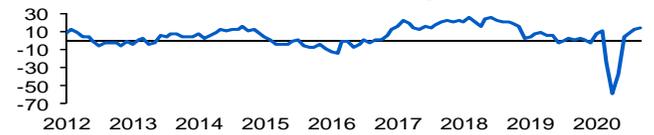
La demanda de bienes duraderos aumentó 0.4 por ciento en agosto respecto a julio, por alza en la demanda de transporte y equipo, pese a la caída en el rubro de defensa; al excluir estos volátiles rubros, la demanda creció 0.8 por ciento en el mes. En su variación anual, la demanda cayó 4.6 por ciento y excluyendo transporte y equipo y defensa aumentó 0.8 por ciento.



Manufacturas continúan en expansión

De acuerdo con tres indicadores regionales, Nueva York, Kansas y Filadelfia, el sector manufacturero siguió creciendo en septiembre, a un ritmo ligeramente superior al de agosto.

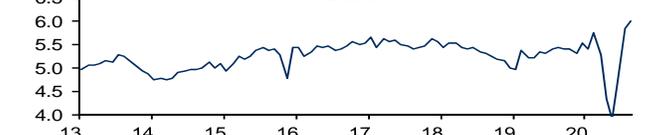
Índice regional de manufacturas compuesto: Nueva York, Kansas y Filadelfia



Recuperación del sector construcción

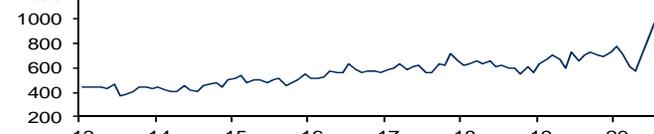
Las ventas de casas en existencia aumentaron 2.4 por ciento en agosto, para una tasa anual de 6 millones de unidades, nivel 10.5 por ciento arriba de su nivel de agosto 2019.

Reventa de vivienda, tasa anual en millones de unidades



Por su parte, las ventas de casas nuevas aumentaron 4.8 por ciento en agosto respecto a julio, a una tasa anual de 1.011 millones de unidades, 43.2 por ciento arriba de su nivel del mismo mes de 2019.

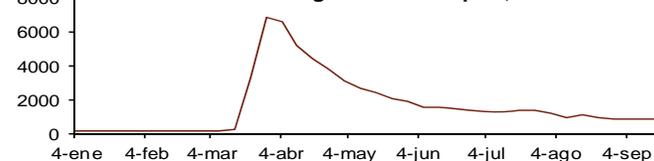
Venta de casas nuevas, tasa anual en miles unidades



El mercado laboral se recupera poco a poco

Del 12 al 19 de septiembre, los reclamos del seguro de desempleo aumentaron en 4 mil a 870 mil, un poco decepcionante considerando los registros anteriores, pero acumulando cuatro semanas debajo del millón de reclamos.

Solicitudes de seguro de desempleo, miles



Perspectivas

El dato del Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) para el mes de julio resultó mejor que lo previsto. En términos anuales, con cifras originales, la caída fue de 9.8 por ciento, cuando nosotros la estimábamos en -11 por ciento. La reapertura y recuperación en nuestro país pareciera estarse dando más rápido que lo esperado, aunque la caída del producto en este año será dramática. Para 2020 estimamos que el PIB caerá 9.4 por ciento y que crecerá 3.2 por ciento en 2021, considerando la nueva información (para este año seguimos considerando un rango de estimación del PIB de entre -8.2 y -12.3 por ciento, dependiendo de la evolución de la pandemia).

Pese a la caída en el PIB, la inflación sufre de presiones alcistas, lo que crea un escenario complejo para el manejo de la política monetaria. Nuestra percepción es que el banco central está priorizando el impacto de la pandemia en la actividad económica sobre el control de la inflación, su mandato único, lo que supone la posibilidad de un último recorte en la tasa de fondeo para concluir el ciclo actual de relajamiento.