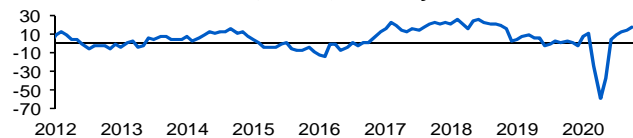


**Manufacturas continúan en expansión**

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

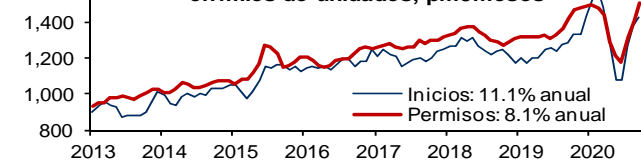
**Índice regional de manufacturas compuesto: Nueva York, Dallas, Kansas y Filadelfia**



**El sector construcción continúa mejorando**

Los inicios de construcción se situaron en 1.415 millones de unidades en septiembre 2020, 1.9 por ciento más que la cifra previa y 11.1 por ciento superior al dato de septiembre 2019. Por su parte, los permisos de construcción aumentaron 5.2 por ciento en el mes, a una tasa anual de 1.553 millones de unidades, 8.1 por ciento más que el nivel de septiembre de 2019.

**Inicios y permisos de construcción, tasa anual en miles de unidades, pm3 meses**



Por su parte, las ventas de casas en existencia aumentaron 9.4 por ciento en septiembre, para una tasa anual de 6.54 millones de unidades, nivel 20.9 por ciento superior al de septiembre de 2019.

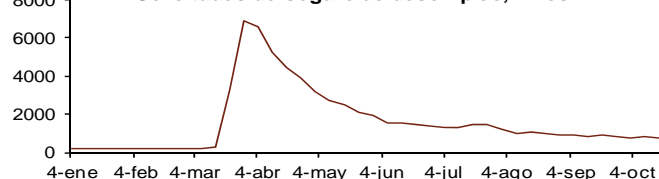
**Venta de casas en existencia, tasa anual en miles unidades**



**El mercado laboral continúa mejorando**

Del 10 al 17 de octubre, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 55 mil a 787 mil, el mejor registro desde que inició la reapertura de la economía.

**Solicitudes de seguro de desempleo, miles**



**Indicador líder: la economía está perdiendo momentum**

El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía, registró un incremento de 0.7 por ciento en septiembre, después de crecer 1.4 por ciento en agosto y 2.0 por ciento en julio. El ritmo más lento de crecimiento sugiere que la actividad económica está perdiendo fuerza y que los últimos meses de este año mostrarán un crecimiento más débil.

**Indicador líder, cambio mensual, %**



**Perspectivas**

El riesgo en las elecciones en los Estados Unidos: una impugnación por parte de Trump, que podría provocar una crisis constitucional y un período de varias semanas con alta incertidumbre y volatilidad en los mercados. Según encuestas, la balanza se inclina a favor de Biden, aunque el escenario no está totalmente claro. Para evitar la impugnación se requiere un triunfo contundente, pero se estima que cerca del 40 por ciento de los electores, en su mayoría demócratas, votará vía correo y los votos se empezarán a contar después del 3 de noviembre; en cambio los republicanos presumiblemente votarán de manera presencial, y los resultados se conocerán en conteos rápidos. Trump puede aprovechar este hueco para impugnar. El día 14 de diciembre es clave porque en esa fecha el Consejo Electoral decidirá al ganador.

FMI: ¿por qué el impacto del Covid-19 es tan grande en AL?

El Fondo Monetario Internacional considera que dos características estructurales propias de los países de América Latina y del Caribe han contribuido a un impacto del Covid-19 relativamente más grande tanto en contagios y decesos como en la parte económica: un porcentaje muy alto de personas trabajan en actividades que requieren proximidad física y menos personas tienen trabajo en donde es posible el teleworking o home office. Para estos países casi 45 por ciento de los trabajos (en México cerca del 40 por ciento) son de contacto físico intensivo, como restaurantes, tiendas al menudeo o transporte público, comparado con sólo 30 por ciento de los mercados emergentes. Además, sólo uno de cada cinco trabajos puede realizarse de manera remota (misma relación para México). Estas características, además del alto grado de informalidad y pobreza (se estima que en 2020 entre 9 y 11 millones de mexicanos caerán en la pobreza, esto es tendrán ingresos inferiores a 5.5 dólares por día), en combinación con un comercio más bajo y turbulencia financiera, contribuyeron al colapso histórico en la actividad económica.

**FMI: proyecciones para México 2020- 2021**

	2020	2021
PIB real, crecimiento % real	-9.0	3.5
Inflación, dic/dic	3.7	2.9
Cuenta corriente, % del PIB	1.2	-0.1
Balance primario % del PIB	-2.0	0.2
Deuda % del PIB*	65.5	65.6

Fuente: FMI. \*Incluye gobierno central, fondos del Sistema de seguridad social y corporaciones públicas no financieras.

La economía mexicana tendrá una caída menos abrupta en 2020: el consenso es que la contracción será de 9.8 por ciento, pero el adelanto otorgado por el nuevo Indicador Oportuno de Actividad Económica apunta a una caída menor, de 9 por ciento, según nuestras estimaciones.

Se prevé otro recorte en la tasa de fondeo: la mayoría de los analistas esperamos un último recorte en la tasa de fondeo el próximo 12 de noviembre, de 4.25 a 4 por ciento. Con él, terminaría el actual ciclo de relajamiento monetario.