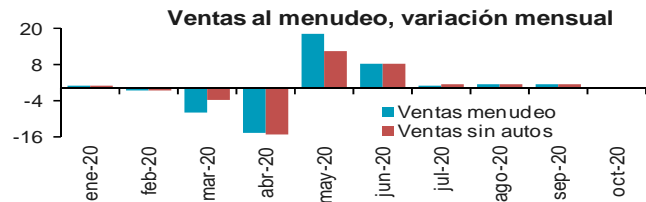




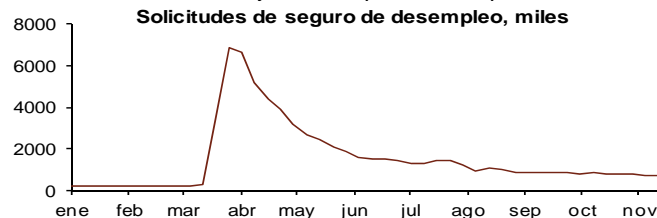
Las ventas al menudeo moderan su crecimiento

Las ventas al menudeo aumentaron 0.3 por ciento en octubre, después de crecer 1.6 por ciento en septiembre. Las ventas de automóviles crecieron 0.4 por ciento; al excluir este volátil rubro, las ventas subieron 0.2 por ciento en el mes.



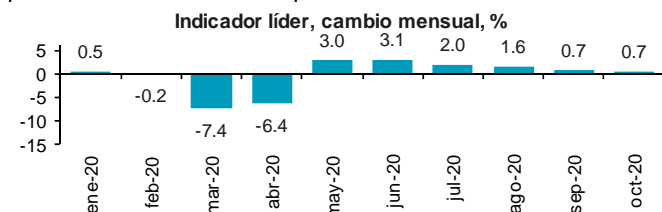
El mercado laboral se recupera poco a poco

Los reclamos de seguro de desempleo aumentaron 31 mil entre el 7 y el 14 de noviembre, para ubicarse en 742 mil y en su promedio móvil de 4 semanas disminuyeron (-) 13.8 mil a 742 mil, el nivel más bajo desde que inició la pandemia.



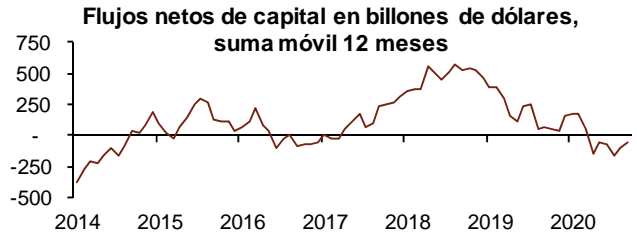
Indicador líder: menor crecimiento de la economía

El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía, registró un incremento de 0.7 por ciento en octubre, después de crecer 0.7 por ciento en septiembre y 1.6 por ciento en agosto. El comportamiento reciente del indicador sugiere que el crecimiento económico se moderará en los últimos meses de 2020, máxime que los riesgos se han cargado a la baja con la segunda ola de Covid-19 y la persistencia de alto desempleo.



Inversión extranjera en portafolio

En septiembre, se registró una entrada de 108.9 billones de dólares en valores de largo plazo (incluye bonos del Tesoro, bonos de agencias gubernamentales, bonos corporativos y acciones). Si el monto se ajusta por pagos estimados de principal no registrados a extranjeros, por ejemplo en valores respaldados por activos (ABS), ocurrió una entrada de 67.4 billones, para acumular un saldo negativo de 49.4 billones de dólares en los últimos doce meses.



Perspectivas

El rebrote de la pandemia provocará de nuevo daño económico, pese a que sólo se esperan cierres focalizados y reforzamiento del distanciamiento social, no cierres totales. Esto aunado a una “normalización” de las tasas de crecimiento después del fuerte repunte observado en el tercer trimestre de este año. Así, por ejemplo, para los Estados Unidos se estima un crecimiento económico de entre 4 y 5.6 por ciento para el cuarto trimestre de 2020, después de registrar un aumento de 33.1 por ciento en el tercer trimestre. Para el caso de México, la caída del PIB estimada para este año se ubica entre 9 y 9.5 por ciento, y no se descarta que hacia finales de año o principios del siguiente los contagios hayan repuntado y las restricciones se amplíen, incidiendo negativamente en la actividad económica.

Obviamente, la buena noticia es que la disponibilidad de una vacuna está cada vez más cerca, pero de forma objetiva debemos considerar que la inoculación en gran parte de la población mexicana, y del mundo, no ocurrirá probablemente sino hasta la segunda mitad de 2021.

En este entorno, es probable que se refuercen las posturas monetarias laxas a nivel global. La FED podría ampliar su programa de compra de activos ante de que concluya este año. Al respecto, Richard H. Clarida (*The Federal Reserve's New Framework: Context and Consequences, November 16, 2020*) sugirió que las tasas de interés se mantendrán cerca de cero al menos en los siguientes tres años o más, hasta que la inflación del gasto personal de consumo se ubique arriba de 2 por ciento y se mantenga ahí durante dos años.

Mientras tanto, en México se han registrado tres eventos muy favorables que disminuyen significativamente la posibilidad de una pérdida en el grado de inversión soberana: la decisión de Fitch de mantener la calificación soberana 'BBB-' con perspectiva estable, el refinanciamiento de deuda por 6,600 millones de dólares y la ratificación de la Línea de Crédito Flexible. Los mercados lo están descontando.