

\*Los números entre paréntesis reflejan el porcentaje dentro del total.

Hacienda estima que este año las finanzas públicas registrarán un déficit público equivalente a (-) 2.9 por ciento del PIB; el consenso de mercado es que será de (-) 3.6 por ciento.

**Altas coberturas petroleras**

México recibirá 2,500 millones de dólares por concepto de coberturas petroleras en el mes de diciembre.

**Estados Unidos**

**Beige Book: crecimiento entre modesto y moderado**

Este reporte resume comentarios anecdóticos sobre las condiciones económicas actuales en cada uno de los doce distritos en que se divide la Reserva Federal, y el Comité Federal de Mercado Abierto lo considera para fijar su postura en política monetaria.

**Caracterización de la actividad económica a noviembre 20, 2020**

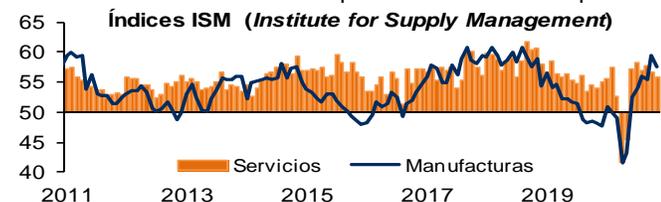
**Contexto general:** crecimiento entre modesto y moderado, aunque cuatro distritos registraron poco o nulo crecimiento y cinco señalaron que la actividad se ubicó debajo de los niveles de pre-pandemia. Otros distritos registraron moderación a principios de noviembre por el rebrote de la enfermedad. Los rubros más fuertes fueron manufacturas, distribución y logística, reventa de vivienda y construcción. Se reportó deterioro en los préstamos comerciales, en particular al comercio al menudeo, industria del ocio y entretenimiento. Se anticipa aumento de la morosidad en 2021. Aunque hay optimismo, se está viendo afectado por el rebrote del Covid-19, nuevas restricciones y expiración de los beneficios del desempleo, aumento de moratoria y pérdida de vivienda (foreclosures).

**Empleo y salarios:** aumento en empleo, pero a un menor ritmo y con recuperación incompleta. Las empresas tienen problemas para atraer y retener a sus empleados, dado el aumento de contagios y temores de infección. Ha aumentado el ausentismo. Expectativas de menor empleo en el invierno. Los salarios han aumentado ligeramente, aunque hay presiones al alza sobre todo para los trabajadores de baja calificación.

**Precios:** incrementos modestos en precios de insumos, con bajo impacto en los precios finales. El Covid-19 ha causado alza en los costos de transporte y se están trasladando al consumidor final.

**Manufacturas y servicios en expansión, a menor ritmo**

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero disminuyó su ritmo de crecimiento al registrar un nivel de 57.5 en noviembre de 59.3 en septiembre. En tanto, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) perdió un poco de fuerza al registrar 55.9 en noviembre de 56.6 en octubre. Una lectura superior a 50 muestra expansión.

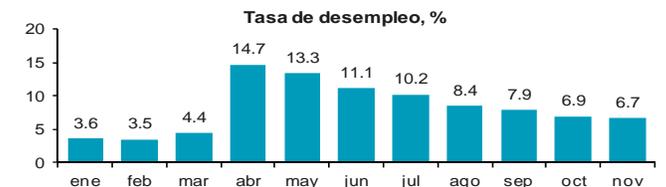


**El mercado laboral se recupera poco a poco**

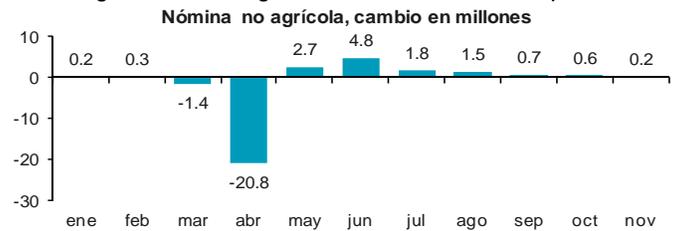
Los reclamos de seguro de desempleo disminuyeron 75 mil entre el 21 y el 28 de noviembre, para ubicarse en 712 mil y en su promedio móvil de 4 semanas bajaron 11.3 mil a 739 mil, el nivel más bajo desde que inició la pandemia.



**Baja la tasa de desempleo** de 6.9 por ciento en octubre a 6.7 por ciento en noviembre (encuesta en hogares), lo que se traduce en una disminución de 327 mil en los desempleados a 10.7 millones.

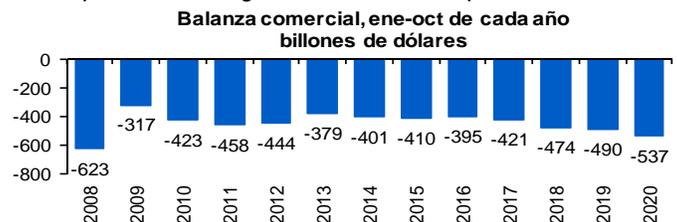


**Aumenta la nómina no agrícola en 245 mil** en noviembre (encuesta en establecimientos), pero debajo de las expectativas (+500 mil). Las revisiones de septiembre y octubre generaron una ganancia neta de 11 mil empleos.



**Se amplía el déficit comercial**

En los primeros diez meses de este año, el déficit acumulado de la balanza comercial fue de 537 billones de dólares, mayor en 9.4 por ciento al registrado en el mismo periodo de 2019.



**Perspectivas**

En las últimas semanas, se han registrado varios eventos que anticipan un buen cierre en este año de los mercados financieros domésticos, pese a que el principal riesgo siga siendo el rebrote de la pandemia y el endurecimiento de las medidas de confinamiento, que eventualmente podrían deteriorar la coyuntura: 1) las decisiones de Fitch y S&P respecto a la calificación soberana alejan el riesgo de una pérdida en el grado de inversión en los próximos 12 – 18 meses; 2) el programa de refinanciamiento de deuda 2022 y la ratificación de la línea de crédito flexible apunta en la misma dirección; 3) las finanzas públicas han registrado números mejores a los esperados, gracias al uso de recursos extraordinarios, anticipando que este año se podría registrar incluso un ligero superávit primario; 4) la decisión del Banco de México de establecer una pausa en el ciclo de relajamiento, ayudó a revertir la caída que se observaba en la tenencia extranjera en valores gubernamentales; y 5) el registro de superávits históricos en las cuentas externas posibilitan un cierre en la paridad cambiaria en este año inferior a 20 pesos por dólar.