

## FED: proyecciones económicas, %

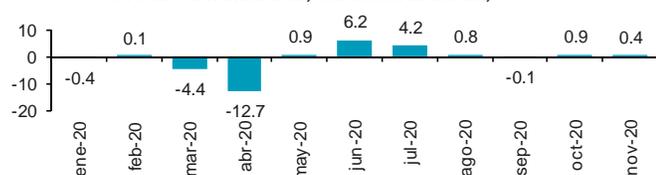
	2020	2021	2022	2023	Más largo plazo
<b>PIB</b>					
Actual	-2.4	4.2	3.2	2.4	1.8
Previo	-3.7	4.0	3.0	2.5	1.9
<b>Tasa desempleo</b>					
Actual	6.7	5.0	4.2	3.7	4.1
Previo	7.6	5.5	4.6	4.0	4.1
<b>Inflación PCE</b>					
Actual	1.2	1.8	1.9	2.0	2.0
Previo	1.2	1.7	1.8	2.0	2.0
<b>Tasa FED Fund</b>					
Actual	0.1	0.1	0.1	0.1	2.5
Previo	0.1	0.1	0.1	0.1	2.5

Fuente: FED. Actual se refiere a dic 2020 y previo a sept 2020.

### La producción industrial crece a ritmo moderado

La producción industrial aumentó 0.4 por ciento en noviembre, después de haber crecido 0.9 por ciento en octubre. Manufacturas creció 0.8 por ciento, con una contribución muy importante de la industria automotriz, *utilities* (generación de energía) bajó 4.3 por ciento, debido a un clima más templado que lo usual, y minería aumentó 0.7 por ciento. La actividad industrial se ubicó 5.5 por ciento debajo de su nivel de noviembre de 2019. Hacia adelante se espera crecimiento moderado.

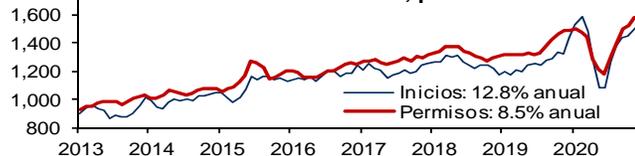
Producción industrial, variación mensual, %



### Buenos datos en el sector construcción

Los inicios de construcción se situaron en 1.547 millones de unidades en noviembre 2020, 1.2 por ciento más que la cifra previa y 12.8 por ciento más que el dato de noviembre 2019. Por su parte, los permisos de construcción crecieron 6.2 por ciento en el mes, a una tasa anual de 1.639 millones de unidades, 8.5 por ciento más que el nivel de noviembre de 2019. Su trayectoria, vista como promedio móvil de 3 meses, es muy positiva.

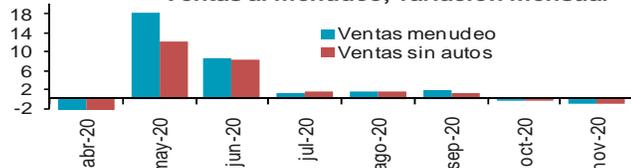
Inicios y permisos de construcción, tasa anual en miles de unidades, pm3meses



### Caen ventas al menudeo en noviembre

Las ventas al menudeo cayeron 1.1 por ciento en noviembre, después de disminuir 0.1 por ciento en octubre. Las ventas de automóviles decrecieron 1.7 por ciento; al excluir este volátil rubro, las ventas bajaron 0.9 por ciento en el mes. La caída fue sorpresiva si se considera que noviembre estacionalmente es un mes muy bueno para los minoristas y consumidores por los descuentos del Black Friday y del Cyber Monday.

Ventas al menudeo, variación mensual



### Aumentan los reclamos de seguro de desempleo

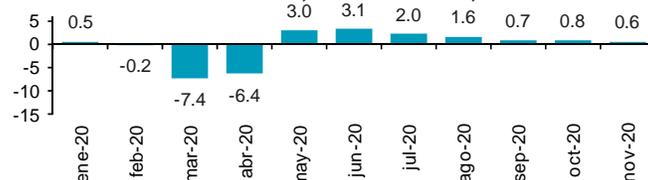
Los reclamos de seguro de desempleo aumentaron 23 mil entre el 5 y el 12 de diciembre, para ubicarse en 862 mil y en su promedio móvil de 4 semanas subieron 34.3 mil a 812 mil. Cifras decepcionantes.



### Indicador líder: la economía moderada crecimiento

El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía, registró un incremento de 0.6 por ciento en noviembre, después de crecer 0.8 por ciento en octubre y 0.7 por ciento en septiembre. El comportamiento reciente del indicador sugiere que el crecimiento económico se moderará en los siguientes meses, máxime que los riesgos se han cargado a la baja con la segunda ola de Covid-19 y la persistencia de alto desempleo.

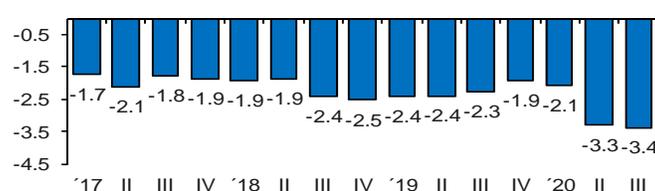
Indicador líder, cambio mensual, %



### Se amplía el déficit en cuenta corriente

La cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un déficit de 178.5 billones de dólares en el tercer trimestre de 2020, frente a 161.4 billones en el segundo trimestre, equivalente a 3.4 por ciento del PIB.

Cuenta corriente como % del PIB



### Perspectivas

La economía de Estados Unidos se desacelera, pero aun así el crecimiento en el último cuarto de este año superará las expectativas. Así, con datos al 16 de diciembre, el modelo GDPNow de la FED Atlanta estima 11 por ciento de crecimiento a tasa anualizada para el periodo, porcentaje significativamente superior al consenso de mercado de 4.5 por ciento (Bloomberg). Más adelante, el ritmo será moderado, pero soportado por más estímulo monetario y fiscal.

Igualmente, encontramos que los últimos datos para México posibilitan una contracción menor a la esperada para 2020 y un crecimiento mayor al previsto en 2021. Nuestras estimaciones se ajustaron de -9.1 a -8.5 por ciento para 2020 y de +3.2 a +3.8 por ciento para 2021. Estas estimaciones son más optimistas que el consenso de mercado.