

México

**El consumo y la inversión se recuperan poco a poco**

El consumo privado creció 1.1 por ciento en octubre, después de aumentar 2.2 por ciento en septiembre, conforme a cifras ajustadas por estacionalidad. Aun así, en términos anuales registró un decremento de 9.8 por ciento. El consumo privado participa con dos tercios del PIB.

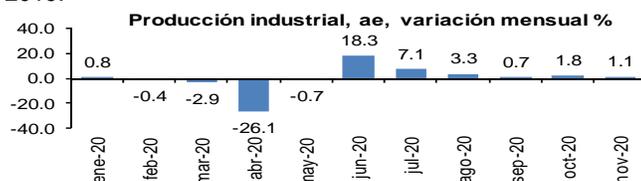


Por su parte, la inversión fija bruta aumentó 2.8 por ciento en octubre, pero decreció 13.7 en términos anuales (el rubro construcción cayó 12.4 y el de maquinaria y equipo 14.9 por ciento). La inversión participa con cerca del 20 por ciento del PIB.



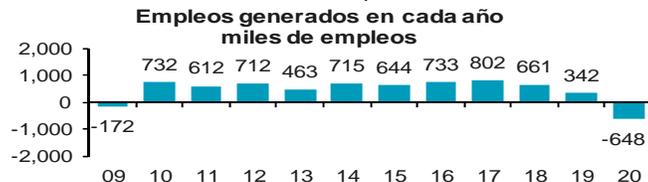
**Lenta recuperación de la producción industrial**

La producción industrial creció 1.1 por ciento en noviembre respecto a octubre, según cifras ajustadas por estacionalidad, después de crecer 1.8 por ciento en octubre y 0.7 por ciento en septiembre. En términos anuales, la actividad industrial se mantiene 3.3 por ciento debajo de su nivel de noviembre de 2019.



**Recuperación lenta en el mercado laboral**

El Instituto Mexicano del Seguro Social informó que en el mes de diciembre se perdieron 277,820 empleos. Con ello, en 2020 la desaparición de puestos de trabajo formales fue de 647,710, esto es, 3.8 veces más que en la crisis de 2009.



**Los ingresos por turismo se mantienen deprimidos**

En noviembre se recibieron 608 millones de dólares por concepto de ingresos netos en turismo, después de una captación de 527 millones en octubre. Con ello, en los primeros once meses del año se capturaron 6,520 millones de dólares, 50.5 por ciento menos que en el periodo comparable de 2019.



**Suben los salarios**

El incremento ponderado de la revisión a salarios contractuales fue 5.4 por ciento en diciembre, después de aumentar 5.1 por ciento en noviembre. Las empresas públicas recibieron un aumento de 3.8 por ciento y las privadas de 5.43 por ciento.



**Estados Unidos**

**FED: estímulo monetario por mucho tiempo**

Varios integrantes de la Junta de Gobierno de la Reserva Federal dieron su opinión sobre la posible trayectoria en política monetaria. El mensaje fue claro: los estímulos se mantendrán por mucho tiempo.

Jerome H. Powell, presidente de la FED, descartó una pronta limitación o reversión en el relajamiento de la política monetaria, en particular de limitar el programa de compras de activos en el transcurso de este año, al señalar que hay que "ser cuidadosos de no salir muy rápido", incluso recomendó a los banqueros centrales no hablar de esa posibilidad para evitar enviar señales equivocadas. Powell señaló que ve a la economía "lejos de las metas" de política monetaria y que cuando sea oportuno se informará al mundo con claridad.

Richard H. Clarida, vicepresidente de la FED, y Lael Brainard presentaron argumentos en el mismo sentido y concluyendo que la tasa de fondos federales aumentará hasta que la inflación del gasto personal de consumo (PCE) haya aumentado a 2 por ciento y se mantenga ahí por un cierto tiempo para anclar las expectativas de inflación en ese nivel; aun después de que las condiciones permitan un ajuste al alza en la tasa de fondos federales, los cambios en la tasa serán sólo graduales para soportar el mandato doble de la Reserva Federal; y la compra de activos financieros se mantendrá al menos al ritmo actual hasta que existe un progreso sustancial en las metas de empleo e inflación.

**Beige Book: cierta mejoría, con señales de inflación**

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 enero 4, 2021**

**Contexto general:** Mejoría modesta, con disparidades. Reportes mixtos sobre el gasto de consumo: afectación en los rubros relacionados con entretenimiento y hospitalidad por el rebrote del Covid-19 y medidas más estrictas de confinamiento, pero repunte en ventas en línea. Cierta debilidad en ventas de automóviles. Repunte en el sector de energía. Recuperación en manufacturas. Fortaleza en el rubro de vivienda residencial, pero debilidad en el ramo comercial. El optimismo por las vacunas contra el Covid-19 fue atemperado por el surgimiento de nuevas cepas y las implicaciones en los negocios en el corto plazo.

**Empleo y salarios:** aumento el empleo, pero a un menor ritmo. Fuerte demanda de trabajadores en manufacturas, construcción y transporte, con dificultades para atraer personas calificadas. Recortes de empleos en sectores vulnerables por la pandemia. Aumento modesto en salarios, con ofertas de beneficios generosos y flexibilidad en algunos distritos para retener personal.

**Precios:** incremento modesto, con presión en precios de materias primas, sobre todo en construcción y acero, y en servicios de envío. Crecen expectativas para trasladar aumento de costos a precios al consumidor.