

Eurozona

El BCE reafirma postura monetaria muy laxa

El Banco Central Europeo reafirmó una postura monetaria muy acomodaticia: tasas de interés negativas, compra masiva de activos financieros, reinversión de los pagos de principal e inyección de liquidez a través de operaciones de refinanciamiento. Todo esto para cumplir con su mandato único: “inflación cercana, pero debajo del 2 por ciento”. Esta postura se mantendrá durante varios años, si se considera que las mismas proyecciones del BCE, dadas a conocer en diciembre pasado, establecen que la inflación se mantendrá debajo del objetivo al menos hasta 2024.

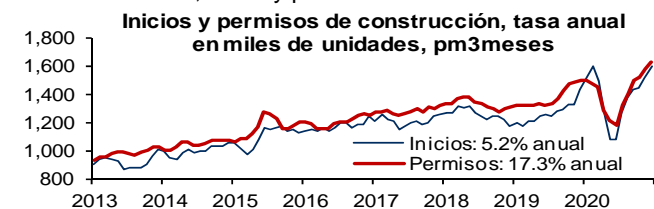
La presidenta del BCE, Christine Lagarde, anticipó que el repunte en las infecciones del Covid-19 y las medidas más restrictivas de confinamiento provocaron una contracción en el PIB en el cuarto trimestre de 2020 y se espera que también afecte la actividad productiva en el primer trimestre de este año (el BCE estima una contracción en el PIB de 7.3 por ciento en 2020 y un crecimiento de 3.9 por ciento en 2021). No obstante, con la vacuna los riesgos a la baja en el crecimiento son menos pronunciados.

Con la debilidad de la economía, la inflación en la eurozona permanecerá muy baja. En 2020, los precios cayeron 0.3 por ciento. Hacia adelante, se espera un incremento por alza en los precios de los energéticos y el fin de la reducción temporal del IVA en Alemania. La estimación de inflación del BCE para 2021 es 1.0 por ciento.

Estados Unidos

Fortaleza del sector construcción

Los inicios de construcción se situaron en 1.669 millones de unidades en diciembre pasado, 5.8 por ciento más que la cifra previa y 5.2 por ciento más que el dato de diciembre 2019. Por su parte, los permisos de construcción crecieron 4.5 por ciento en el mes, a una tasa anual de 1.709 millones de unidades, la más alta en 14 años. Su trayectoria, vista como promedio móvil de 3 meses, es muy positiva.

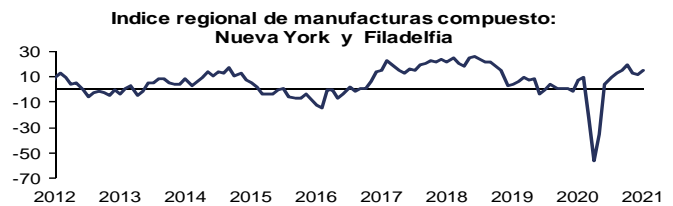


Por su parte, las ventas de casas en existencia aumentaron 0.7 por ciento en diciembre, para una tasa anual de 6.76 millones de unidades, superior en 22.2 por ciento a su nivel de diciembre de 2019.



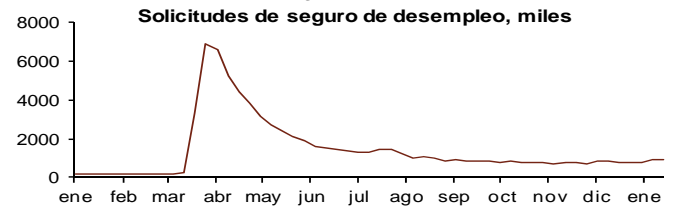
Mejoría en el sector manufacturero

En enero, el sector manufacturero aumentó su ritmo de crecimiento, según el promedio de dos índices regionales, el Empire State para el distrito de Nueva York y el Filadelfia FED.



Buena cifra en el mercado laboral

Del 9 al 16 de enero, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 26 mil a 900 mil, un buen dato si se considera que la semana previa se registró un fuerte repunte.



Inversión extranjera en portafolio

En noviembre, se registró una entrada de 149.2 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 113.3 billones y el primer saldo positivo en los últimos doce meses con 65.1 billones de dólares.



Perspectivas

El siguiente cuadro sintetiza las expectativas de mercado, conforme a la encuesta más reciente de Citibanamex. Se trata de la primera encuesta entre analistas levantada este año.

Expectativas de Analistas de Mercados Financieros

	Actual (Ene 20)	Anterior (Dic 22)
Inflación 1ª q enero 2021	0.51	0.39
Inflación subyacente 1ª q enero 2021	0.24	0.47
Inflación general 2020	3.60	3.60
Inflación general 2021	3.50	3.50
Inflación subyacente 2020	3.50	3.50
Inflación subyacente 2021	3.41	3.41
Inflación promedio 2023-2027	3.50	---
Tasa de fondeo a FINES de 2021	3.75	3.75
Tasa de fondeo a FINES de 2022	4.00	4.00
Tipo de cambio al cierre de 2021	20.30	20.30
Tipo de cambio al cierre de 2022	20.70	20.92
PIB 2020	-8.8	-9.0
PIB 2021	3.5	3.5
PIB 2022	2.7	2.5

Fuente: elaboración de VALMEX con encuesta recopilada por Citibanamex, 20 de enero de 2021. Las estimaciones se refieren a las medianas. Participaron 31 analistas.