

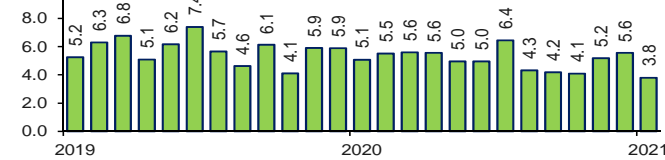
Indicador de confianza del consumidor, ajustado por estacionalidad



Moderan alza los salarios

El incremento ponderado de la revisión a salarios contractuales fue 3.8 por ciento en enero, después de aumentar 5.6 por ciento en diciembre.

Revisiones al salario contractual, var. % anual real



Estados Unidos

Powell dovish, enfocado en situación del mercado laboral

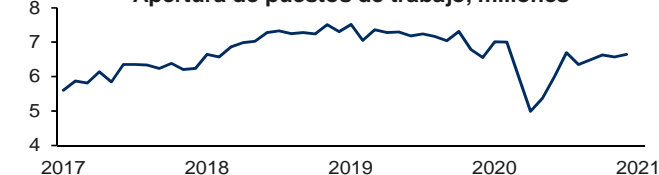
El presidente de la Reserva Federal, Jerome H. Powell, reiteró implícitamente la necesidad de mantener tasas de interés muy bajas durante mucho tiempo, con el fin de buscar recuperar el nivel de empleo previo a la pandemia, esto es de pleno empleo, reconociendo, sin embargo, que para tal fin se requiere más que una política monetaria acomodaticia. El pleno empleo requerirá un compromiso amplio de la sociedad, con contribuciones tanto del gobierno como del sector privado.

Powell recordó que el nuevo marco de política monetaria establece que las tasas de interés no aumentarán con la mejoría en el mercado laboral, sino hasta que la inflación se ubique arriba de 2 por ciento por un tiempo determinado. No obstante, estimó que la actual tasa de desempleo de 6.3 por ciento en realidad es cercana al 10 por ciento, una vez que se ajusta por el impacto del confinamiento por Covid-19 en el mercado laboral (5 millones de personas evitaron buscar trabajo en el mes de enero y además muchas personas más fueron clasificadas como empleadas, cuando realidad no lo eran).

Cifras positivas en el mercado de trabajo

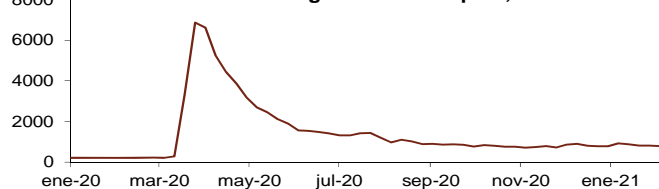
La encuesta sobre el mercado laboral, "Job Openings and Labor Turnover Survey" (JOLTS, por sus siglas en inglés), arrojó que la apertura de puestos de trabajo en diciembre fue 6.646 millones, 74 mil más que en noviembre.

Apertura de puestos de trabajo, millones



Del 30 de enero al 6 de febrero, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 19 mil a 793 mil, el menor nivel en cinco semanas.

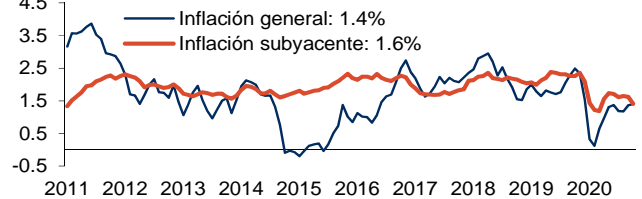
Solicitudes de seguro de desempleo, miles



Inflación CPI permanece en 1.4 por ciento

El índice de precios al consumidor creció 0.3 por ciento en enero, para una variación anual de 1.4 por ciento, igual que la del cierre de 2020. Los precios de mayor alza en enero fueron los de gasolina con 7.2 por ciento. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, no varió y registró un cambio anual de 1.4 por ciento frente a 1.6 del mes previo.

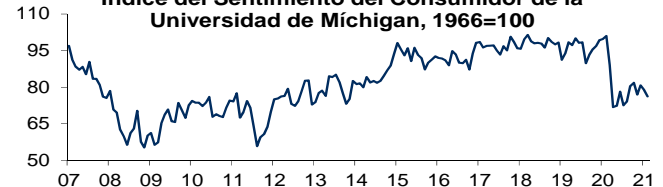
Precios al consumidor, variación anual



Retraceso en la confianza del consumidor

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) pasó de 79.0 en enero a 76.2 en febrero (preliminar). La baja se asocia en su totalidad a los menores ingresos en el estrato de población más pobre. Hacia adelante, sin embargo, se espera un repunte en la confianza una vez que se apruebe el nuevo paquete fiscal.

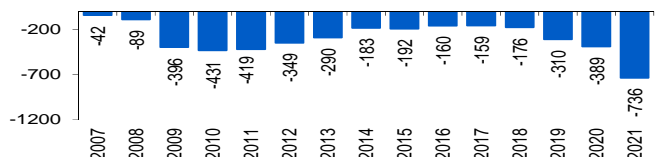
Índice del Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan, 1966=100



Fuerte deterioro del balance público

En los primeros cuatro meses del año fiscal 2021 (octubre 20–enero 21), las finanzas públicas registraron un déficit de 736 billones de dólares, el mayor desde la segunda guerra mundial para ese período comparable. El déficit histórico se explica por la ayuda del gobierno para enfrentar la pandemia.

Balance público, oct-ene de cada año fiscal, billones de dólares



Perspectivas

Algunos claroscuros en el panorama:

- El proceso de vacunación en Estados Unidos está siendo muy exitoso. Se estima que hacia julio de este año la mayoría de su población esté inoculada. Esto debería de redituarse en un impulso al crecimiento de nuestro país en la segunda mitad de 2021, vía exportaciones y turismo.
- En cambio, el proceso de vacunación en México está muy rezagado, lo que limita la recuperación. De hecho, los datos recientes anticipan una contracción del PIB en el primer trimestre de este año.
- La iniciativa para bancarizar a los migrantes en Estados Unidos ayudará a incrementar los flujos de remesas y es un importante paso para evitar las modificaciones a la Ley del Banco de México, las cuales reducirían calidad de las reservas internacionales y minarían autonomía del banco central.
- Sin embargo, la propuesta de reforma al sector eléctrico deteriora significativamente el Estado de Derecho y limita la inversión productiva en nuestro país.
- El estímulo monetario a nivel global continuará por mucho tiempo. Es muy probable que el Banco de México recorte la tasa de fondeo en dos ocasiones más para llevar la tasa a 3.50 por ciento. No obstante, se espera un repunte significativo en la inflación en los primeros meses de 2021 y se corre el riesgo que el peso pierda valor.