

El sector construcción muy fuerte, pese a clima

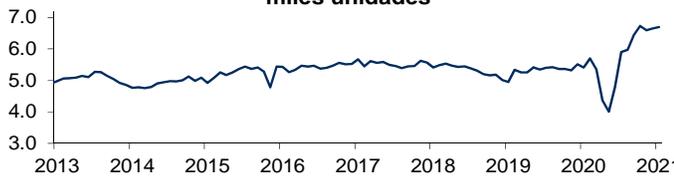
Los inicios de construcción se situaron en 1.580 millones de unidades en enero pasado, 6.0 por ciento menos que la cifra previa y 2.3 por ciento inferior al dato de enero de 2020, afectado por el mal clima. Sin embargo, los permisos de construcción crecieron 10.4 por ciento en el mes, a una tasa anual de 1.881 millones de unidades, la más alta en casi 15 años. Su trayectoria, vista como promedio móvil de 3 meses, es muy positiva.

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



Por su parte, las ventas de casas en existencia aumentaron 0.6 por ciento en enero, para una tasa anual de 6.69 millones de unidades, superior en 23.7 por ciento a su nivel de enero de 2020.

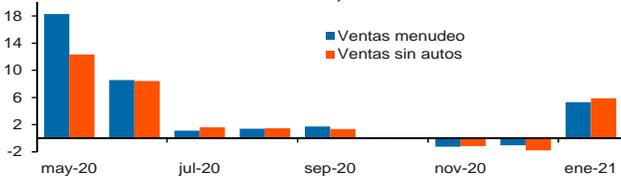
Venta de casas en existencia, tasa anual en miles unidades



Fuerte incremento en ventas al menudeo

Las ventas al menudeo crecieron 5.3 por ciento en enero, el alza más importante en ocho meses. En el mes, las ventas de automóviles aumentaron 3.1 por ciento; al excluir este volátil rubro, las ventas totales aumentaron 5.9 por ciento. El crecimiento anual fue 7.4 por ciento y 6.1 por ciento si se excluyen automóviles.

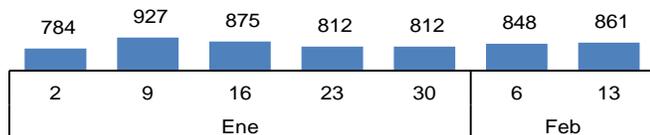
Ventas al menudeo, variación mensual



Repuntan los reclamos por seguro de desempleo

Del 6 al 13 de febrero, los reclamos del seguro de desempleo aumentaron en 13 mil a 861 mil. En las últimas semanas, los reclamos han alzas.

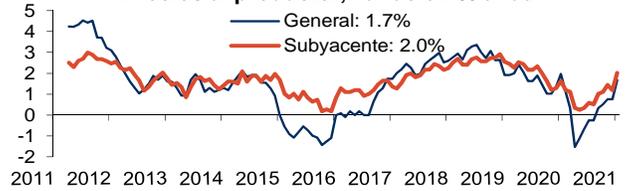
Reclamos iniciales al seguro de desempleo, en miles



Aumenta la presión en precios por el lado de los costos

El índice de precios al productor subió 1.3 por ciento en enero, el mayor incremento desde que se publicó este índice en diciembre de 2009, para un cambio anual de 1.7 por ciento. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía aumentó 1.2 por ciento, la mayor alza desde septiembre 2013, para una variación anual de 2 por ciento.

Precios al productor, variación % anual



Inversión extranjera en portafolio

En diciembre, se registró una entrada de 121 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 76.2 billones, para crecer 75.4 billones de dólares en 2020.

Flujos netos de capital en billones de dólares, suma móvil 12 meses



Perspectivas

- Los datos para la economía mexicana correspondientes al mes de enero anticipan una contracción significativa en el primer trimestre de este año. De hecho, el Indicador Oportuno de Actividad Económica arrojó una estimación puntual para enero de -4.4 por ciento, con un rango de confianza de entre -3.5 y -5.4 por ciento. En el mes de febrero también se registrará contracción, una vez que el confinamiento por la pandemia se prolongó hasta mediados de febrero y después se presentó la escasez de gas natural provocando el cierre temporal en la producción de muchas empresas, en particular las automotrices y acereras. Mantenemos nuestra estimación de crecimiento del PIB para 2021 en 3.2 por ciento, con sesgo de baja.

- Pese a la caída registrada en la inversión extranjera directa en 2020, es muy probable que se apruebe la iniciativa para reformar la Ley del Sector Eléctrico, misma que desestimulará la inversión privada en ese rubro. Otra limitación al crecimiento.

- En materia de finanzas públicas, Hacienda adelantó que Pemex se beneficiará con menor carga fiscal (en la actualidad, la tasa impositiva que paga vía Derecho de Utilidad Compartida es del 54 por ciento). Sin darse a conocer todavía los detalles, los medios informativos adelantaron que Pemex recibirá apoyos por 5 mil millones de dólares (entre 1.3 y 1.6 mil mdd con una aportación de capital y 3.7 mil mdd con reducción de la carga fiscal). Esta medida obviamente mejora los flujos operativos de Pemex, pero también implica un deterioro en la recaudación tributaria. No obstante, el deterioro en finanzas públicas podría ser acotado si se considera que el precio de la mezcla se ubica por encima del precio de 42.1 dólares por barril que se tomó para fines de estimación de presupuesto de este año (el cierre de la mezcla del 18 de febrero fue en 59.40 dpb).