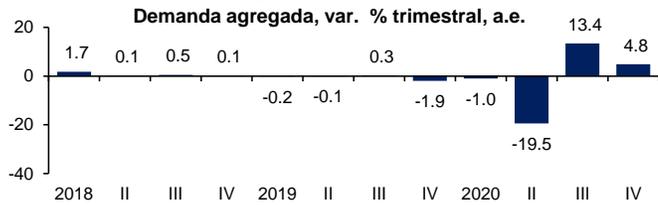


México

Modera crecimiento la demanda agregada

La demanda agregada (igual a la oferta agregada) de bienes y servicios aumentó 4.8 por ciento en el cuarto trimestre de 2020, después de crecer 13.4 por ciento en el tercer trimestre, según cifras ajustadas por estacionalidad.

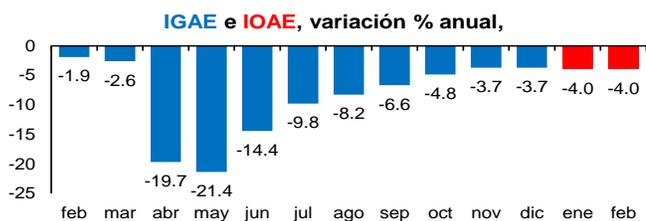


Como ya es conocido, las cifras originales del producto interno bruto en términos anuales registraron caída de 8.2 por ciento en 2020. Al considerar la identidad clásica $PIB=C+I+G+(X-M)$ resulta que esa contracción se explicó sobre todo por un retroceso en el consumo privado y, en menor medida, de la inversión, con participaciones negativas en el PIB de 7.0 y 3.5 puntos porcentuales, mientras que el consumo de gobierno y las exportaciones netas añadieron 0.3 y 2.8 puntos porcentuales al crecimiento (la variación de existencias y la discrepancia estadística fue de 0.8 puntos).



La economía cayó 4 por ciento en el primer bimestre

Conforme al Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE), la economía cayó 4.0 por ciento en febrero, después de caer en la misma magnitud en enero, según cifras ajustadas por estacionalidad y en términos anuales. El IOAE anticipa el comportamiento del Indicador Global de Actividad Económica (IGAE), aproximación muy cercana al PIB mensual, utilizando técnicas de *nowcasting*, con una oportunidad de hasta cinco semanas de anticipación del dato oficial.



Generación de empleo formal muy lenta

El Instituto Mexicano del Seguro Social reportó que en el mes de febrero se generaron 115,287 empleos formales, para acumular 163,206 nuevos empleos en el primer bimestre del año, el nivel más bajo en los últimos ocho años para dicho periodo.



Estados Unidos

FED: tasas cercanas a cero por varios años, pese a mayor crecimiento e inflación

El Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal reafirmó una postura monetaria altamente acomodaticia, esto es, mantendrá la tasa de fondos federales en un rango entre cero y 0.25 por ciento hasta que haya avance significativo en su doble mandato de máximo empleo e inflación superando un nivel de 2 por ciento por "algún tiempo" y además continuará inyectando liquidez a los mercados a través de la compra de bonos del Tesoro y de activos respaldados por hipotecas.

La política de "tasa cero" continuará al menos hasta fines de 2023, pese a que se espera un mayor crecimiento económico en este año, del orden de 6.5 por ciento, tasa de desempleo bajando de 6.2 actual a 4.5 por ciento e inflación repuntando de 1.5 a 2.4 por ciento al cierre de 2021.

En su conferencia de prensa, el presidente de la FED, Jerome H. Powell aseveró lo siguiente:

- La trayectoria de la economía dependerá del curso del virus de coronavirus y del progreso en la vacunación.
 - Aunque se espera un crecimiento económico alto en este año por el estímulo fiscal, de 6.5 por ciento, este será heterogéneo entre industrias, con efectos dispares en las familias.
 - Se esperan presiones al alza en la inflación en los próximos meses, pero se considera que es un fenómeno transitorio, de una sola vez.
 - En el mandato de inflación, "algún tiempo" significa que no se ha cuantificado ni la magnitud del alza en inflación ni el periodo que debería permanecer arriba de 2 por ciento para anclar las expectativas en ese nivel.
 - Para lograr que la tasa de desempleo baje a los niveles deseados es indispensable anclar las expectativas de inflación en 2 por ciento.
 - Las proyecciones económicas de la FED son una referencia y no una guía para actuar de manera anticipada.
- En conclusión, el comunicado del Comité Federal de Mercado Abierto y los comentarios de Powell buscan acallar las voces que hablan de un cambio en la postura monetaria de la FED más pronto de lo previsto por el mayor crecimiento económico y el repunte reciente de inflación, el cual es probable que sea meramente transitorio.

FED: proyecciones económicas, %

	2021	2022	2023	Más largo plazo
PIB				
Actual	6.5	3.3	2.2	1.8
Previo	4.2	3.2	2.4	1.8
Tasa desempleo				
Actual	4.5	3.9	3.5	4.0
Previo	5.0	4.2	3.7	4.1
Inflación PCE				
Actual	2.4	2.0	2.1	2.0
Previo	1.8	1.9	2.0	2.0
Tasa FED Fund				
Actual	0.1	0.1	0.1	2.5
Previo	0.1	0.1	0.1	2.5

Fuente: FED. Actual se refiere a marzo 2021 y previo a dic 2020.

