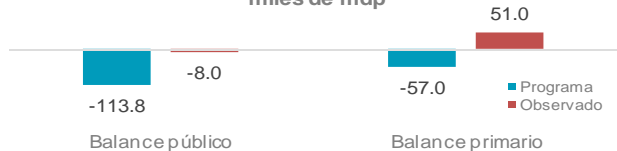
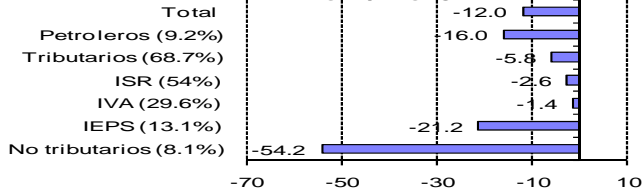


Balances finanzas públicas, enero 2021, miles de mdp



Sin embargo, los ingresos totales cayeron 12.0 por ciento en términos reales, con bajas en todos sus rubros, en particular los no tributarios y los petroleros. Los tributarios cayeron 5.8 por ciento, resaltando la caída en el IEPS con (-) 21.2 por ciento.

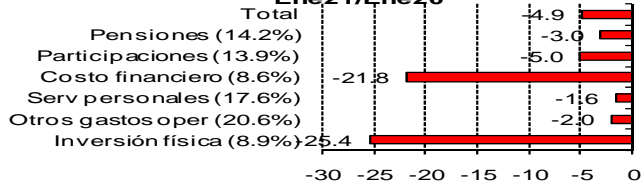
Ingresos, variación % real, Ene21/Ene20



*Los números entre paréntesis reflejan el porcentaje dentro del total.

El gasto público disminuyó 4.9 por ciento real, con un subejercicio de 127.3 mil millones de pesos, afectando prácticamente todos los rubros.

Gasto, variación % real, Ene21/Ene20



*Los números entre paréntesis reflejan el porcentaje dentro del total.

Para este año, la meta oficial es un déficit público de 2.9 por ciento del PIB y equilibrio en la balanza primaria.

Estados Unidos

Beige Book: mejoría modesta, 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 febrero 22, 2021

Contexto general: Mejoría modesta, con optimismo para los próximos 6-12 meses por la aplicación de vacunas contra el Covid-19. Reportes mixtos en gasto de consumo. Cierta mejoría en turismo, aunque continúan restricciones por confinamiento. Aumento modesto en manufacturas. Comportamiento mixto en servicios no financieros. Menor morosidad y niveles elevados de depósitos bancarios. Fuerte crecimiento en vivienda por tasas hipotecarias históricamente bajas. Alteraciones pequeñas en el sector petrolero y en la producción de gas. Mejoría en agricultura. Aumento modesto en transporte.

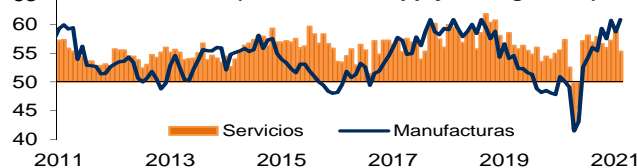
Empleo y salarios: lento aumento en empleo, con demanda variada entre industrias y nivel de capacitación. Dificultad para atraer y retener trabajadores calificados. Algunos sectores registraron pequeños incrementos en salarios. Se esperan crezcan las presiones en salarios en los próximos meses.

Precios: incremento modesto en costos, sobre todo en acero y madera, asociado a las distorsiones en la cadena de suministros y a una fuerte demanda. Los costos en transporte continuaron al alza. Reportes mixtos sobre traspaso de costos a precios al consumidor. Se anticipa un incremento modesto en precios en los próximos meses.

Manufacturas se expanden, pero servicios se moderan

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero aumentó su ritmo de crecimiento al pasar de 58.7 en enero a 60.8 en febrero. En tanto, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) perdió fuerza al pasar de 58.7 en enero a 55.3 en febrero. Una lectura superior a 50 muestra expansión.

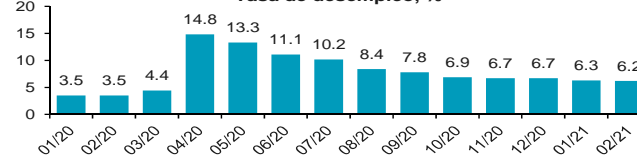
Índices ISM (Institute for Supply Management)



Se fortalece el mercado laboral

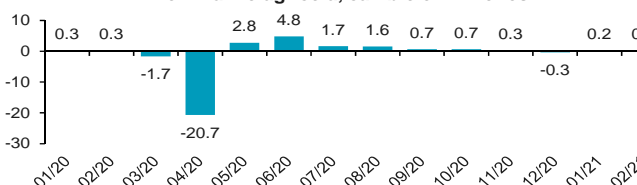
La tasa de desempleo bajó 0.1 puntos a 6.2 por ciento en febrero (encuesta en hogares), lo que se traduce en 10 millones de desempleados. La tasa todavía está lejos del nivel pre-pandemia de 3.5 por ciento.

Tasa de desempleo, %



La nómina no agrícola rebasó con creces expectativas al aumentar en 379 mil en febrero (encuesta en establecimientos) y las revisiones de noviembre y diciembre generaron una ganancia de 38 mil empleos.

Nómina no agrícola, cambio en millones



Perspectivas

Por la rápida reapertura de la economía estadounidense, gracias al avance de su programa de vacunación anti-Covid19, así como los signos de mayor inflación, los mercados anticipan que la Reserva Federal empezará a subir la tasa de interés de referencia mucho antes de lo previsto. Así, los mercados de futuros de la tasa de fondos federales hace un mes anticipaban alza hasta 2024; ahora, a principios de 2023. Algunos economistas incluso esperan que la FED empiece a reaccionar en este año, pese a que su presidente, Jerome H. Powell, ha descartado una y otra vez alzas en la tasa de interés de referencia en el corto plazo.

Lo cierto es que los datos más recientes, en particular los del empleo, y los estímulos fiscales que se esperan, apuntan a un crecimiento económico muy fuerte, tal vez cercano al 6 por ciento, tal y como lo mencionó el mismo Powell recientemente, lo cual provocará presiones en precios, dado que con ese escenario se rebasará muy pronto el nivel de producto pre-pandemia y el potencial de crecimiento de la economía.

Los mercados están reaccionando, pese a que el consenso es que el riesgo de inflación (estamos hablando de niveles superiores a 3 por ciento, pues hay que recordar que la FED busca rebase su meta de 2 por ciento por un tiempo) no se ve en el corto plazo, aunque el peligro sí existe y puede ocurrir más adelante. Como referencia, una encuesta reciente del WSJ anticipa que la tasa de inflación aumentará a 2.75 por ciento en el segundo trimestre de este año y luego bajará, para cerrar el año en 2.3 por ciento.