

La reventa de vivienda cayó en abril

Las ventas de casas en existencia disminuyeron 2.7 por ciento en abril, para una tasa anual de 5.85 millones de unidades, pero superior en 33.9 por ciento a su nivel de abril de 2020.



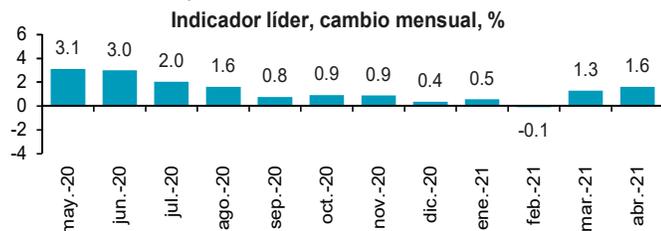
Bajan los inicios de construcción

Los inicios de construcción se situaron en 1.569 millones de unidades en abril de 2021, 9.5 por ciento menos que la cifra previa, lo cual decepcionó, aunque fue 67.3 por ciento superior al dato de abril de 2020, debido a efecto aritmético. Por su parte, los permisos de construcción crecieron apenas 0.3 por ciento en abril, para una tasa anual de 1.760 millones de unidades, 60.9 por ciento más que la registrada un año antes. Su trayectoria, vista como promedio móvil de 3 meses, muestra cierta reversión a la baja.



Indicador líder anticipa mayor aceleración

El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía aumentó 1.6 por ciento en abril, después de aumentar 1.3 en marzo, lo cual anticipa buenas cifras de actividad económica en los próximos meses. Con estos datos, The Conference Board pronostica un crecimiento entre 8 y 9 por ciento para el segundo trimestre del 2021 y ajustó nuevamente al alza sus expectativas de crecimiento para este año de 6.0 a 6.4 por ciento.



Continúa mejorando el mercado laboral

Del 8 al 15 de mayo, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 34 mil a 444 mil, el menor nivel desde el pasado 14 de marzo de 2020, fecha en que estalló la pandemia de Covid19.



Perspectivas

En **Estados Unidos**, el consenso de mercado anticipa que el crecimiento que se registrará durante el segundo trimestre del 2021 se colocará entre el 8 y 9 por ciento, a tasa trimestral anualizada y ajustada por estacionalidad. Algunos modelos de *nowcasting*, como el *GDP Now* de la FED Atlanta, anticipan repuntes de hasta 10 por ciento para el mismo trimestre. Con el mayor crecimiento se espera también un poco más de inflación, provocada por: efectos aritméticos, mayor demanda conforme avanza la vacunación y la reapertura, mayores presiones de costos en materias primas, repuntes en los precios de los energéticos y cuellos de botella en la producción. Para los meses de abril y mayo el modelo de *nowcasting* de la FED Cleveland anticipa que la inflación del gasto personal de consumo (*PCE*, por sus siglas en inglés) repuntará a 3.45 y 3.49 por ciento, respectivamente. En la misma línea, se anticipa que el actual repunte en la inflación será más transitorio que hace algunos meses y por lo tanto, no hay que descartar que la inflación permanezca por encima del objetivo de 2 por ciento incluso durante algunos meses del próximo año. Lo anterior, no implica que el *FOMC* elevará su tasa de interés, puesto que su nuevo mandato es compatible con periodos de inflación que superen moderada y transitoriamente el 2 por ciento, sin que esto sea visto como un problema además, hay que recordar que la tasa de desempleo se encuentra entre 6 y hasta 8 por ciento, dependiendo de la metodología que se use, y faltan cerca de 8 millones de empleos por recuperarse antes de considerarse cumplido el mandato de máximo empleo. Nosotros estimamos que la tasa de fondos federales permanecerá en el rango entre cero y 0.25% al menos hasta finales del 2023.

En **México**, la próxima semana se darán a conocer las cifras definitivas de crecimiento para la economía mexicana en el primer trimestre del año 2021. La cifra oportuna adelantó un crecimiento en 0.4%, ajustado por estacionalidad, cuando el consenso esperaba una ligera contracción. A tasa anual, y con cifras originales, las cifras oportunas arrojan una caída en 3.8%. Con la información al cierre de este reporte estimamos un mayor crecimiento trimestral al de la cifra oportuna, cuando menos una o dos décimas más, que implicarán una caída anual menor a la previamente reportada. Para el segundo trimestre del 2021 nuestro estimado es un repunte en 17.4 por ciento, explicado principalmente por el desplome que se registró en la actividad económica durante el segundo trimestre de 2020. Nuestra estimación promedio para todo el año 2021 es de 4.9%, sin descartar que pudiera ser mayor.

Respecto a la inflación el próximo lunes 24 de mayo se darán a conocer las cifras para la primera quincena de mayo. Anticipamos que la inflación anual haya alcanzado su máximo en la segunda quincena de abril en 6.12% y descienda a 5.37%, sin embargo, para el cierre del año estimamos se mantendrá cercana al 5%. A esto, hay que agregar importantes riesgos al alza durante los próximos meses. Por ejemplo, repuntes en precios internacionales, sequías en gran parte del país y también nuevamente efectos base en noviembre, en particular asociados con "el buen fin".

En suma, el manejo de la política monetaria se ha complicado ante un escenario de una trayectoria de inflación muy por encima de la meta de 3 por ciento. El próximo anuncio de política monetaria está programado para el 24 de junio. Para este anuncio consideramos que Banco de México mantendrá la tasa de fondeo en 4%. Hacia adelante, estimamos que el próximo movimiento será al alza, probablemente a finales del 2021 o inicios del 2022.