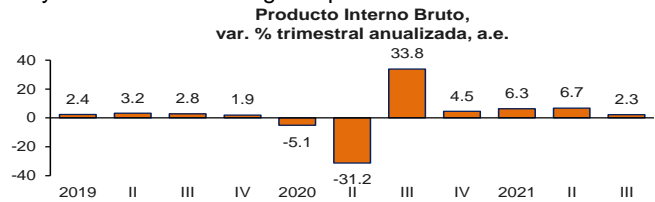


Estados Unidos

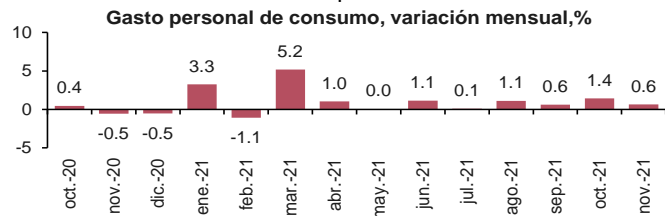
Se ajusta ligeramente al alza el crecimiento del 3T21

El producto interno bruto real aumentó 2.3 por ciento en el tercer trimestre de este año, después de crecer 6.7 por ciento en el segundo trimestre, de acuerdo con cifras definitivas. La estimación previa era 2.1 por ciento. El ajuste obedeció a un mayor dinamismo en el gasto personal de consumo.



Aumento moderado en el gasto personal de consumo

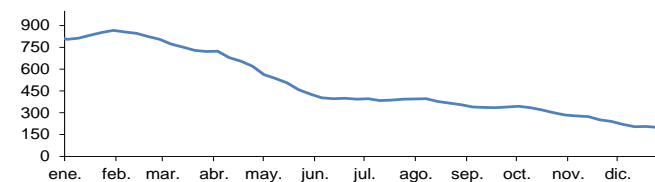
El gasto personal de consumo aumentó 0.6 por ciento en noviembre, después de crecer 1.4 por ciento en octubre. El alza ocurrió acompañada de un aumento en el ingreso personal disponible de 0.4 por ciento y baja en la tasa de ahorro de 7.1 en octubre a 6.9 por ciento en noviembre.



Fortaleza mercado laboral

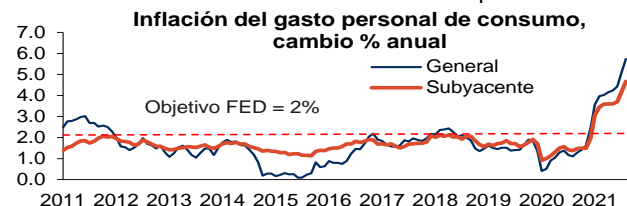
Del 18 al 25 de diciembre, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 8 mil a 199.3 mil y en su promedio móvil de cuatro semanas bajaron en 7.3 mil a un nivel de 199.3 mil, el menor desde el 25 de octubre de 1969.

Solicitudes de seguro de desempleo, PM4 sem, miles



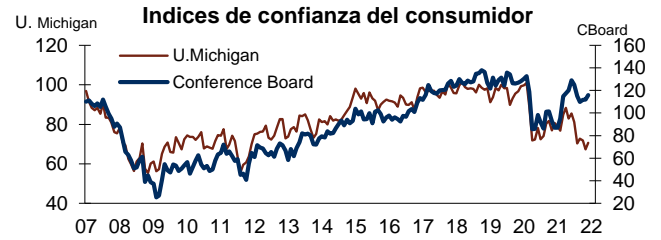
La inflación sigue al alza

En noviembre, la inflación anual del gasto personal de consumo se ubicó en 5.7 por ciento (previo: 5.1), mientras que la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía, se elevó a 4.7 por ciento anual (previo: 4.2), rebasando el objetivo de la FED de 2 por ciento por razones extraordinarias relacionadas con la pandemia.



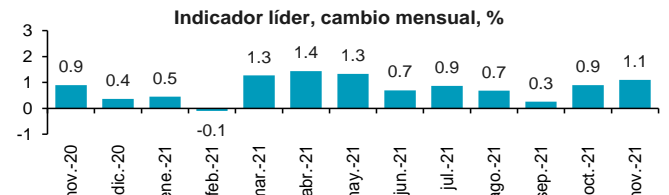
Mejora la confianza del consumidor

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board subió de 111.9 en noviembre a 115.8 en diciembre, asociado con menor preocupación por inflación y repunte en contagios de Covid-19, pese a que ambos eventos van al alza. Por su parte, el Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) pasó de 67.4 en noviembre a 70.6 en diciembre, asociado con incremento en salarios y expectativas de que el impacto de Omicron se desvanecerá en enero.



Indicador líder: la expansión continuará en el corto plazo

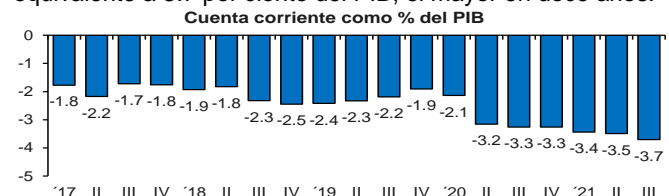
El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía aumentó 1.1 por ciento en noviembre, después de crecer 0.9 en octubre y 0.3 en septiembre, lo cual sugiere que el crecimiento económico continuará en la primera mitad de 2022.



Sin embargo, los analistas de The Conference Board consideran varios riesgos que podrían afectar el crecimiento en 2022: inflación, continuidad en las disrupciones en las cadenas de producción y repunte en los contagios por Covid-19, aunque podrían estar contenidos. El CB estima que el crecimiento en el cuarto trimestre de 2021 se fortalecerá a 6.5 por ciento, pero se moderará a 2.2 por ciento en el primer trimestre de 2022, tasa todavía sana.

Se amplía el déficit en cuenta corriente

En el tercer trimestre de este año, la cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un déficit de 214.8 billones de dólares, equivalente a 3.7 por ciento del PIB, el mayor en doce años.



Perspectivas

En 2022 los principales riesgos para los mercados son:

Uno, la evolución de la pandemia, ahora con la variante Omicron. Su impacto en la actividad económica e inflación por extensión de distorsiones en cadenas productivas y distribución, así como cuellos de botella, ya empezaron a notarse al cierre de 2021. No obstante, consideramos que la respuesta de los gobiernos será más bien limitada que totalmente restrictiva.

Dos, inflación persistente y retiro de los estímulos por parte de los bancos centrales. Ya la Reserva Federal marcó la pauta al acelerar la disminución en la compra de activos (*tapering*), en principio para el mes de marzo de 2022, y programó tres incrementos en su tasa de referencia para 2022, tres más en 2023 y dos adicionales en 2024. Otros bancos centrales también están reaccionando, en algunos casos de manera muy agresiva y en otros con mayor lentitud. La disparidad en las respuestas anticipa movimientos significativos en la conformación de los portafolios.

Un tercer riesgo que se menciona recurrentemente en el ambiente es de carácter geopolítico: las tensiones entre Rusia y Ucrania y entre China y Taiwán, mismas que podrían terminar en guerras.