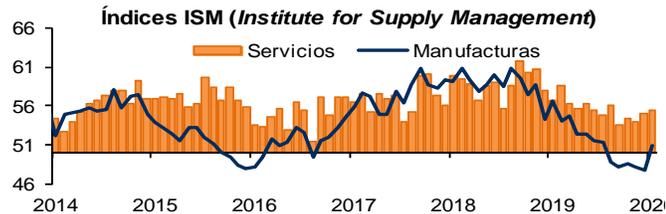


Estados Unidos

**Se recuperan manufacturas; servicios se expanden**

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero mejoró en enero al registrar 50.9, nivel que sugiere expansión al ser mayor a 50, después de haberse contraído durante los cinco meses previos. Por su parte, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) registra mayor dinamismo, con un nivel de 55.5 en enero, el más alto en seis meses.



**Ligero retroceso en el gasto en construcción**

El gasto en construcción disminuyó (-) 0.2 por ciento en diciembre, después de crecer 0.7 por ciento en noviembre. No obstante, en su variación anual creció en 5.0 por ciento en diciembre, con crecimiento tanto en el rubro residencial (+5.8 por ciento) como no residencial (+4.1 por ciento).



**Mercado laboral muy fuerte**

Los reclamos de seguro de desempleo decrecieron en (-) 15 mil entre el 25 de enero y el 1 de febrero, para ubicarse en 202 mil y en su promedio móvil de 4 semanas disminuyeron (-) 3.0 mil a 212 mil, nivel muy bajo que refleja un mercado laboral muy fuerte



En enero, la tasa de desempleo se ubicó en 3.6 por ciento, inferior al nivel de 4.1 por ciento que la FED considera como la normal de largo plazo, esto es, la tasa de pleno empleo. Asimismo, la nómina no agrícola (encuesta en establecimientos) registró un incremento de 225 mil, superando la expectativa de mercado de 160 mil, y los datos de noviembre y diciembre de 2019 se revisaron al alza con una ganancia combinada de 7 mil empleos. La generación de empleos en el primer mes de 2020 se compara muy positivamente respecto a la generación promedio de años anteriores.



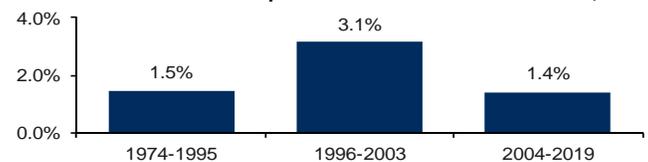
El crecimiento anual de los salarios fue 3.1 por ciento en enero, una décima más que el nivel que de diciembre, siendo que en pleno empleo deberían de crecer cerca de 4.0 por ciento.



**Potencial de crecimiento de la economía: 1.9 por ciento**

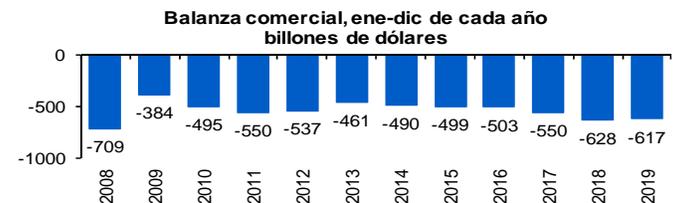
Las cifras históricas revisadas de productividad arrojan un crecimiento promedio para los últimos quince años de 1.4 por ciento. Si se considera que el pronóstico de crecimiento de la fuerza laboral para los próximos cinco años es de 0.5 por ciento, se infiere que el potencial de crecimiento de la economía es 1.9 por ciento.

**Crecimiento de la productividad laboral en EE.UU.,**



**Disminuye ligeramente el déficit comercial**

En 2019, el déficit de la balanza comercial fue de (-) 617 mil millones de dólares, inferior al registrado en 2018 de 628 mil mdd.



**Perspectivas**

Aunque la expansión del coronavirus sigue su curso (recordar que toda epidemia empieza y termina abruptamente), se presentan noticias favorables: se habla de una posible vacuna hacia la segunda mitad de este año y la tasa de decesos se ha mantenido cerca de dos por ciento. Al 7 de febrero, el número de infectados ascendía a 31,530 y los decesos eran 638, aunque el número de recuperados iba en ascenso con 1,764 (5.6 por ciento del total). La expectativa es que el cenit de la epidemia, que no pandemia (casi 70 por ciento de los casos de concentran en la provincia de Hubei y el 99 por ciento en China), se alcance hacia mediados de este mes y luego empiece a disiparse. Si esto ocurre, el impacto sobre el crecimiento global será acotado, de una o dos décimas. Un factor de compensación de esto último es la fortaleza de la economía estadounidense, la cual creció 2.1 por ciento en el cuarto trimestre de 2019 y se espera crezca 2.7 por ciento en el primer trimestre de 2020, según el GDPNow del Banco de la Reserva Federal de Atlanta. De cualquier manera, el comportamiento de los mercados podría continuar errático.