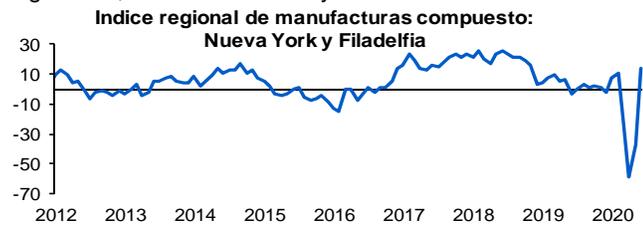


Mejoría en manufacturas en junio

Después de registrar bajas históricas en abril y mayo, las condiciones en el sector manufacturero mejoraron significativamente en junio, de acuerdo con dos índices regionales, el de Nueva York y Filadelfia.



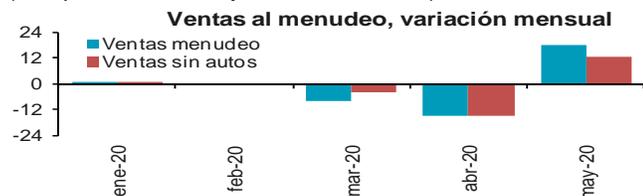
Signos de mejoría en el sector construcción

Los inicios de construcción se situaron en 1.220 millones de unidades en mayo 2020, 14.4 por ciento más que la cifra previa, pero 8.8 por ciento menos que el dato de mayo 2019. Por su parte, los permisos de construcción aumentaron 4.3 por ciento en el mes, a una tasa anual de 974 mil unidades, 23.2 por ciento menos que el nivel de mayo de 2019.



Fuerte alza en las ventas al menudeo

Las ventas al menudeo aumentaron 17.7 por ciento en mayo respecto a abril. La venta de automóviles creció 44.1 por ciento. El cambio respecto a mayo de 2019 fue -6.1 por ciento (-6.6 por ciento excluyendo automóviles).



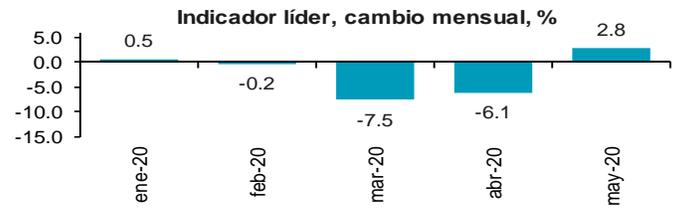
Se moderan los reclamos de seguro de desempleo

Del 21 de marzo al 13 de junio, 45 millones 738 mil personas han realizado su trámite inicial de seguro de desempleo, así como su solicitud de compensación de emergencia por la pandemia. Sin embargo, los reclamos han venido a menos y en la semana que concluyó el 13 de junio se registró el menor nivel desde que inició la crisis sanitaria, con 1.5 millones.



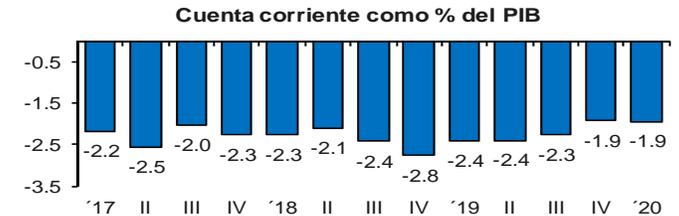
Indicador líder: recesión durante los próximos meses

El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía, registró un incremento de 2.8 por ciento en mayo, después de sufrir fuertes caídas en los dos meses previos. El repunte obedeció sobre todo a la recuperación relativa en el mercado de trabajo. De cualquier manera, de acuerdo con los economistas de The Conference Board, compañía que diseñó este índice, las condiciones económicas todavía son débiles y el comportamiento del índice en los últimos meses sugiere que la economía permanecerá en territorio de recesión en el corto plazo.



Pequeño déficit en cuenta corriente

La cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un déficit de 104.2 billones de dólares en el primer trimestre de 2020, prácticamente sin cambio al registrado en el cuarto trimestre de 2019, equivalente a 1.9 por ciento del PIB.



Inversión extranjera en portafolio

En abril, se registró una salida de 128.4 billones de dólares en valores de largo plazo (incluye bonos del Tesoro, bonos de agencias gubernamentales, bonos corporativos y acciones). Si el monto se ajusta por pagos estimados de principal no registrados a extranjeros, por ejemplo en valores respaldados por activos (ABS), la salida fue de 155.1 billones, para acumular un saldo negativo de 119.7 billones de dólares en los últimos doce meses.



Perspectivas

Delineando un posible escenario para los Estados Unidos, pero que bien puede replicarse en otros países:

- Los datos recientes sugieren que la recuperación económica será en forma de "V". Esto se traduce en una recesión corta (inició apenas en febrero, según la NBER), la cual ha sido superada. Por sectores, sin embargo, la recuperación será desigual y asimétrica.
- La recuperación se ha dado gracias a los estímulos fiscales y monetarios.
- El riesgo es un rebrote de la enfermedad, el cual es muy probable. Con ello se darían cierres focalizados, ya no habría un cierre de empresas total. Obviamente, los principales rubros afectados serían los relacionados con el ocio: restaurantes, hoteles, bares, cines, playas, etc.
- Después de la crisis, el endeudamiento puede limitar la inversión y seguramente implicará mayores tasas impositivas.
- El principal legado serán las tasas de interés muy bajas, en cero o negativas, por mucho tiempo (represión financiera) y exceso de liquidez que no necesariamente se traducirá en inflación sino evitará la deflación.
- La crisis sanitaria impulsó el uso de tecnologías, sobre todo de comunicación, aceleró la era digital. El mundo post-Covid ya no será el mismo.