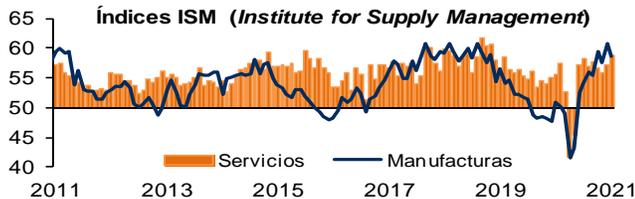


Estados Unidos

**Manufacturas y servicios se expanden a diferente ritmo**

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero disminuyó su ritmo de crecimiento al pasar de 60.7 en diciembre a 58.7 en enero. En tanto, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) ganó fuerza al aumentar de 57.2 en diciembre a 58.7 en enero. Una lectura superior a 50 muestra expansión.



**Crece moderadamente el gasto en construcción**

El gasto en construcción creció 1.0 por ciento en diciembre, después de haber aumentado 1.1 por ciento el mes previo. En su cambio anual aumentó 5.7 por ciento, con caída en el rubro no residencial (-4.8%) y alza en el residencial (+20.7%).

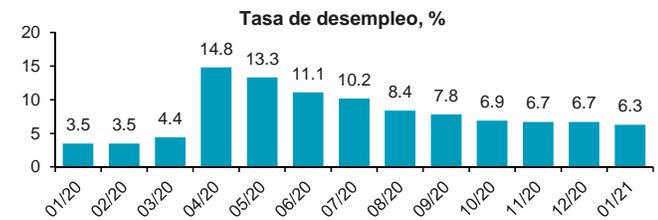


**Cifras mixtas en el mercado laboral**

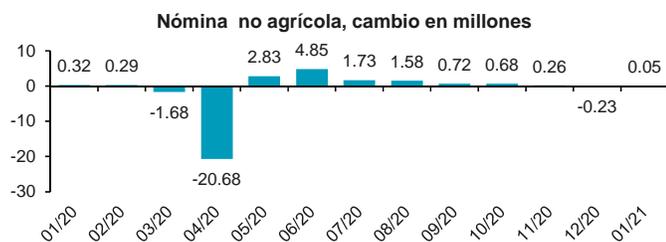
Del 23 al 30 de enero, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 33 mil a 779 mil, el nivel más bajo en diez semanas.



La tasa de desempleo bajó 0.4 puntos a 6.3 por ciento en enero (encuesta en hogares), lo que se traduce en 10.1 millones de desempleados. La tasa todavía está lejos del nivel pre-pandemia de 3.5 por ciento.



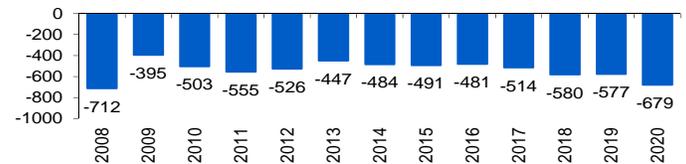
La nómina no agrícola aumentó en 49 mil en enero (encuesta en establecimientos), en línea con expectativas. Sin embargo, las revisiones de noviembre y diciembre generaron una pérdida de 159 mil empleos.



**Se amplía el déficit comercial**

En 2020, el déficit acumulado de la balanza comercial fue de 679 billones de dólares, el mayor desde 2008, equivalente a 3.2 por ciento del PIB frente a 2.7 por ciento en 2019.

Balanza comercial, billones de dólares



Perspectivas

**EE.UU.: Proyecciones de largo plazo del CBO**

La Oficina de Presupuesto del Congreso (CBO) presentó sus proyecciones para la próxima década. El CBO proyecta que la expansión económica que inició a mediados de 2020 continuará; el PIB real recuperará su nivel de pandemia hacia mediados de este año y rebasará su potencial a principios de 2025, aunque con una recuperación gradual en el empleo.

**CBO: escenario base**

	2020	2021	2022	2023	2024-2025	2026-2031
PIB real, %	-3.5	4.6	2.9	2.2	2.3	1.7
Inflación PCE, %	1.2	1.6	1.8	1.9	2.0	2.1
Tasa desempleo <sup>1/</sup>	8.1	5.7	5.0	4.7	4.2	4.1
T-Bill 3 meses <sup>1/</sup>	0.4	0.1	0.1	0.2	0.4	1.7
T-Bond 10 años <sup>1/</sup>	0.9	1.1	1.3	1.5	2.0	3.0

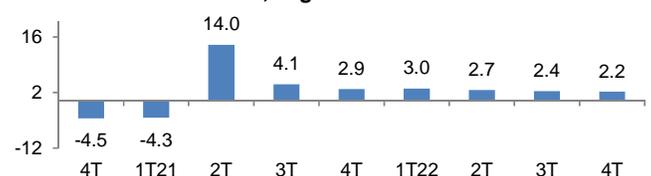
Fuente: CBO. <sup>1/</sup> Promedio del año.

**México: el mercado anticipa caída del PIB en el primer trimestre**

La primera cifra "dura" para el primer trimestre de este año, las ventas domésticas de automóviles, reflejaron claramente el impacto de las nuevas medidas de confinamiento y cierre de empresas en la actividad económica, en este caso las agencias distribuidoras, para detener la pandemia. Otros sectores que se verán afectados son los relacionados con la industria restaurantera, hoteles, viajes, aerolíneas, tiendas departamentales e industria automotriz (se han anunciado cierres técnicos en el mes de febrero). Esto, en adición a la lentitud y retrasos en la aplicación de vacunas contra el Covid-19, lo cual retrasa la recuperación. Todo esto nos lleva a estimar una caída en el producto interno bruto en el primer trimestre.

La magnitud de la caída es incierta y difícil de estimar, pues todo depende de la evolución de la pandemia y del éxito en el proceso de vacunación. Como punto de referencia, sin embargo, la más reciente encuesta del Banco de México entre analistas arrojó una caída de 4.3 por ciento en el primer trimestre, con cifras originales, sin ajuste estacional.

Prónósticos de la variación del PIB trimestral  
Tasa anual en %, según consenso de mercado



Para todo 2020, el rango de estimaciones es muy amplio, se ubica entre 1.5 y 5.6 por ciento, con una mediana de 3.5. Nuestra estimación puntual es de 3.2 por ciento.