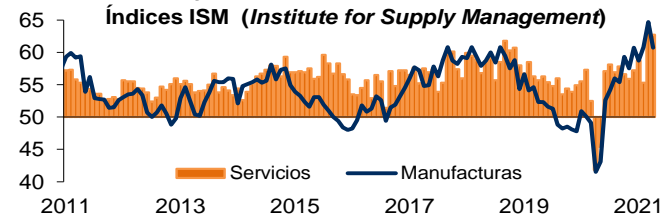


Estados Unidos

Manufacturas y servicios moderan crecimiento

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero moderó su ritmo de crecimiento al pasar de 64.7 en marzo a 60.7 en abril. En tanto, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) también perdió algo de fuerza al pasar de 63.7 en marzo a 62.7 en abril. Una lectura superior a 50 muestra expansión, y hay que considerar que en marzo ambos índices registraron máximos históricos.



Crece moderadamente el gasto en construcción

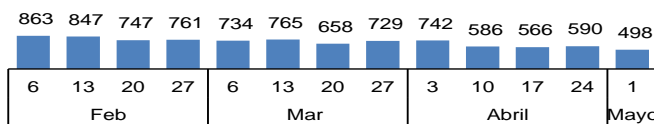
El gasto en construcción creció 0.2 por ciento en marzo, después de haber caído 0.6% en febrero por el mal clima. En su cambio anual aumentó 5.3 por ciento, con caída en el rubro no residencial (-7.4 por ciento) y alza en el residencial (+23.3 por ciento).



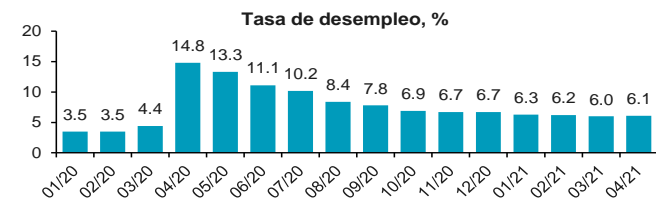
Decepciona creación de empleo

Del 24 de abril al 1 de mayo, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 92 mil a 498 mil, el menor nivel desde el 14 de marzo de 2020.

Reclamos iniciales al seguro de desempleo, en miles

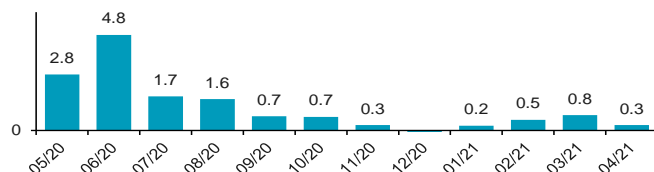


La tasa de desempleo subió 0.1 puntos a 6.1 por ciento en abril (encuesta en hogares), lo que se traduce en 9.8 millones de desempleados. La tasa todavía está lejos del nivel pre-pandemia de 3.5 por ciento.



La nómina no agrícola aumentó en 266 mil en abril (encuesta en establecimientos), cuando se esperaba una generación cercana al millón, y las revisiones de febrero y marzo generaron una pérdida de 78 mil empleos.

Nómina no agrícola, cambio en millones



Sube productividad y costo laboral modera crecimiento

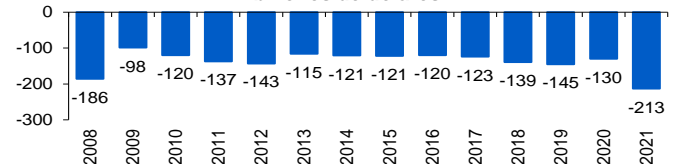
La productividad laboral aumentó a tasa anual 4.1 por ciento en el primer trimestre de 2021, después de crecer 2.6 por ciento en el cuarto trimestre de 2020, mientras que el costo laboral moderó su crecimiento a 1.6 por ciento en el primer trimestre de 4.1 por ciento en el trimestre previo.



Se amplía el déficit comercial

En el primer trimestre de 2021, el déficit acumulado de la balanza comercial fue de 212.8 billones de dólares, el mayor en nuestros registros, los cuales datan desde 1993.

Balanza comercial, 1T de cada año, billones de dólares



Perspectivas

Con los avances en los programas de vacunación en los países avanzados, la reapertura económica está provocando un boom, o al menos una aceleración en el crecimiento. En Estados Unidos, por ejemplo, el modelo GDPNow de la FED Atlanta anticipa un crecimiento del PIB en el segundo trimestre de este año de 11 por ciento, frente al ya de por sí sólido 6.4 por ciento registrado en el primer trimestre, ya considerando los datos decepcionantes de empleo. Por su parte, la inflación está repuntando globalmente, en buena parte por un efecto base dado el desplome del producto y precios ocurrido en 2020, pero también por la fortaleza de la demanda; la duda es si el repunte inflacionario es transitorio o si se puede volver un problema estructural.

Este entorno de aceleración en el crecimiento y más inflación ya empieza a incidir en posturas monetarias más restrictivas en los países avanzados, hasta ahora con ligeros cambios, pero con expectativas de crecer. Dos bancos centrales, el de Canadá y el de Inglaterra, anunciaron disminución en el ritmo de compra de activos financieros, en el llamado relajamiento cuantitativo, lo que se traduce en menor liquidez para los mercados, y es la antesala de alza en tasas de interés de referencia (algunos países emergentes, como Brasil, han aumentado sus tasas de interés, aunque obedeciendo además de la presión inflacionaria a problemas particulares). Todavía falta mucho para que ocurran ciclos generalizados de alza en tasas de interés, pero estas decisiones se encaminan hacia allá. Los mercados financieros lo irán descontando.