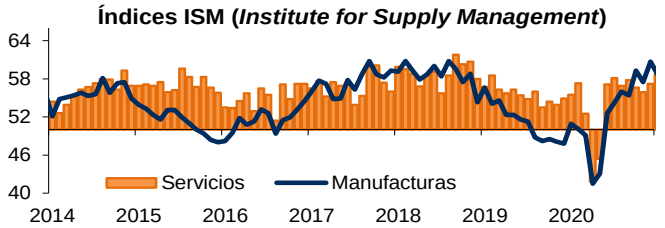
Estados Unidos

Manufacturas y servicios continúan en expansión

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero continuó expandiéndose al registrar un nivel de 59.9 por ciento en agosto, frente a 59.5 en julio. En tanto, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) perdió un poco de fuerza al pasar de 64.1 en julio a 61.7 en agosto. Ambos índices acumularon 15 de meses de expansión al registran niveles superiores a 50.

Índices ISM (*Institute for Supply Management*)



Repunta el gasto en construcción

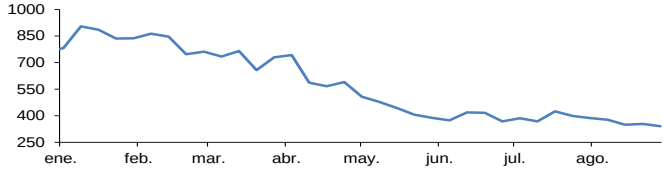
El gasto en construcción creció 0.3 por ciento en julio respecto a junio de 2021, y respecto al mismo mes de 2020 aumentó 9.0 por ciento, con caída anual de 4.2 por ciento en el rubro no residencial y aumento de 26.5 por ciento en el residencial.

Gasto en construcción, millones de dólares

Decepciona la generación de empleos en agosto

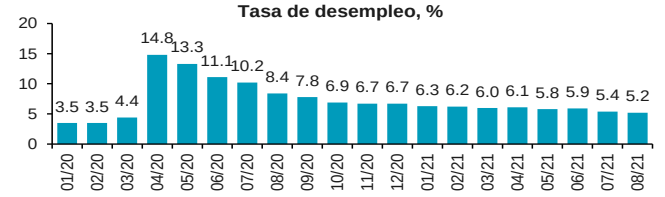
Del 21 al 28 de agosto, los reclamos del seguro de desempleo bajaron en 14 mil a 340 mil, el menor nivel desde el 14 de marzo de 2020, como un signo positivo de la fortaleza del mercado laboral, una vez que reflejan menos despidos.

Solicitudes de seguro de desempleo, miles



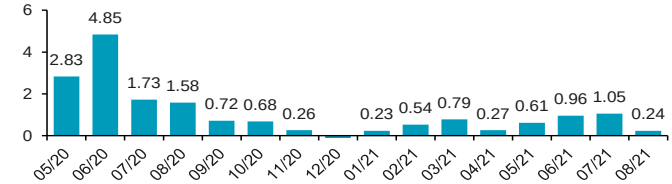
La tasa de desempleo bajó dos décimas a 5.2 por ciento en agosto (encuesta en hogares), lo que se traduce en 8.4 millones de desempleados. La tasa todavía está lejos del nivel pre-pandemia de 3.5 por ciento.

Tasa de desempleo, %



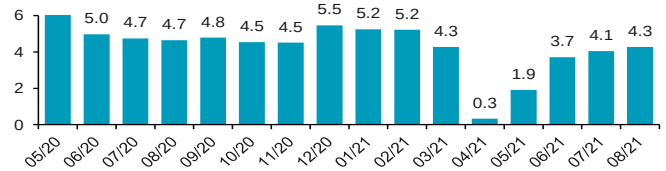
La nómina no agrícola aumentó en 235 mil en agosto (encuesta en establecimientos), lejos de la expectativa de mercado de 750 mil, aunque las revisiones de junio y julio generaron una ganancia de 134 mil empleos

Nómina no agrícola, cambio en millones



Y los salarios están creciendo.

Salarios, cambio %



Sube productividad más que el costo laboral

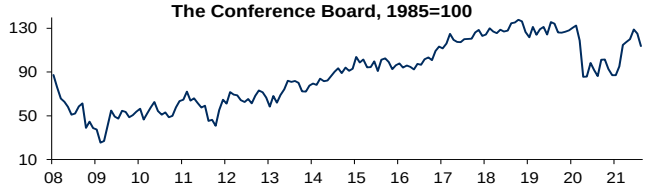
La productividad laboral aumentó 2.1 por ciento en el segundo trimestre de 2021, mientras que los costos laborales lo hicieron en 1.3 por ciento (tasas anuales). Buena noticia para la inflación, considerando la tendencia alcista en salarios.

Productividad y costo laboral, var % anual

Cae la confianza del consumidor

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board cayó de 125.1 en julio a 113.8 en agosto, su menor nivel desde febrero 2021. La baja se asocia con el impacto de la variante Delta y el aumento de precios en gas y alimentos, y anticipa un menor consumo.

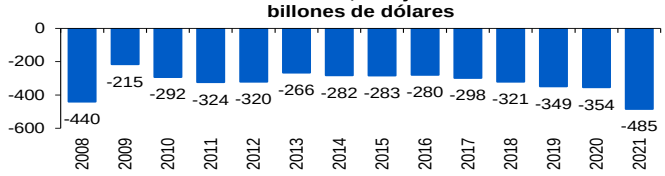
Indice de Confianza del Consumidor, The Conference Board, 1985=100



Se amplía el déficit comercial

En enero – julio de 2021, el déficit acumulado de la balanza comercial fue de 484.6 billones de dólares, el mayor en nuestros registros para el período comparable, los cuales datan desde 1993.

Balanza comercial, ene-jul de cada año billones de dólares



Perspectivas

La pobre generación de empleos en el mes de agosto en los ***Estados Unidos*** podría retrasar el inicio de la moderación del programa de compras de activos (tapering). Refleja el impacto de la variante Delta del Covid en la economía, sobre todo en las actividades de ocio y hospedaje, rubro que registró nula creación de empleos. Respecto a la postura monetaria en ***México***, el sólo hecho de que la Junta de Gobierno del BdM considere que los riesgos en inflación están sesgados al alza es motivo para elevar la tasa de fondeo, una vez que su mandato es único, el control de inflación. Sin embargo, la Minuta de la reunión del 12 de agosto sugiere que no debe descartarse una pausa, tomando en cuenta la dirección del voto de los miembros de la Junta. En este sentido, esperamos otro incremento de 25 puntos base en septiembre y después la pausa.