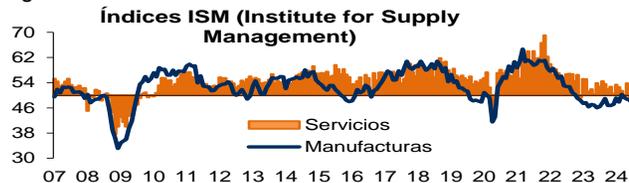


Manufacturas en contracción y servicios repuntando

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero permanece en contracción, al registrar un nivel de 47.2 en agosto. Una lectura en el índice inferior a 50 significa contracción. En tanto, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) pasó de 51.4 en julio a 51.5 en agosto.



Gasto en construcción sufre ligera baja

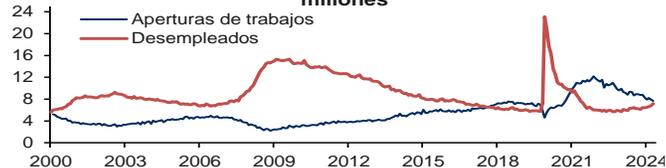
El gasto en construcción disminuyó 0.29% en julio respecto a junio, al descender tanto el rubro residencial en 0.4% como en no residencial en 0.2%. En comparación con el mismo mes de 2023, el gasto en construcción aumentó 6.7%.



Mercado laboral: cifras mixtas con sesgo a la debilidad

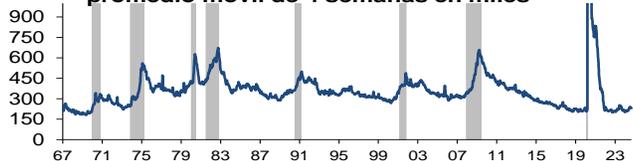
En julio, las aperturas de puestos de trabajo se situaron en un nivel de 7.7 millones, 237 mil menos que en junio. La relación de plazas disponibles por cada empleo disminuyó de 1.16 en junio a 1.07 en julio, la menor en un poco más de tres años.

Apertura de puestos de trabajo y desempleados, millones



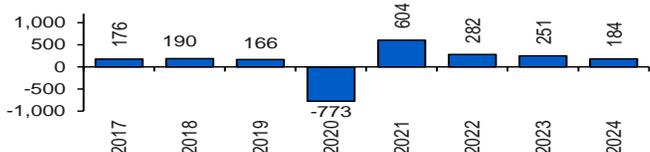
En la semana que concluyó el 31 de agosto, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 227 mil, 5 mil menos que la semana inmediata anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en un nivel de 230 mil. Los niveles reflejan fortaleza, una vez que se encuentran lejos de 300 mil, referencia de debilidad, y lejos de zona de recesión.

Solicitudes de seguro de desempleo, promedio móvil de 4 semanas en miles



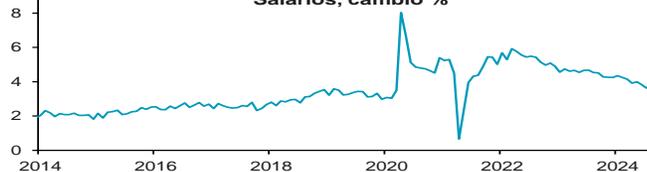
La tasa de desempleo disminuyó de 4.3% en julio a 4.2% en agosto, lo que representa 7.1 millones de desempleados, mientras que la nómina no agrícola creció en 142 mil en agosto, debajo de las expectativas de mercado (+165 mil), y las cifras de junio y julio se revisaron a la baja en 86 mil en conjunto. Con ello, en los primeros ocho meses de 2024 la generación de empleo resultó inferior a la registrada en tres años previos, pero todavía arriba de los niveles pre-pandemia.

Generación de empleo promedio, en miles



Los salarios subieron de 3.6% en julio a 3.8% en agosto.

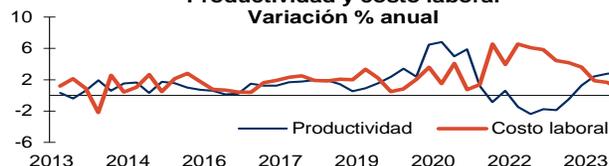
Salarios, cambio %



Aumenta productividad más que el costo laboral

La productividad laboral aumentó 2.5% en el segundo trimestre de 2024, respecto al trimestre previo, mientras que el costo laboral lo hizo en 0.4%. En tanto, respecto al segundo trimestre de 2023, la productividad aumentó 2.7% y el costo laboral subió en 0.3%.

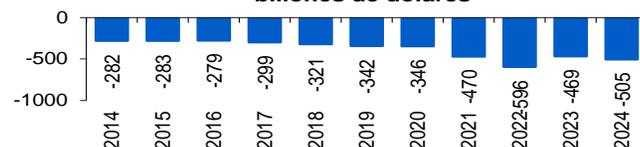
Productividad y costo laboral Variación % anual



Se amplía el déficit comercial

En los primeros siete meses de 2024, el déficit comercial se ubicó en 505 billones de dólares, superior al déficit de 469 billones registrado en 2023 para el mismo periodo.

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



Perspectivas

Los datos de empleo en los Estados Unidos fueron mixtos, apuntando a un "aterrizaje suave" (soft landing) de la economía, no recesión.

El Beige Book, con datos al 26 de agosto, reseña reportes aislados de empresas que sólo están reemplazando las posiciones necesarias y reduciendo horas de trabajo.

La relación de aperturas de puestos de trabajo a desempleados se acerca a uno, lo que sugiere que el desequilibrio en el mercado de trabajo está a punto de corregirse.

Los reclamos de seguro de desempleo, los cuales reflejan despidos, están relativamente lejos del nivel que sugiere debilidad y lejos de la zona de recesión.

La encuesta en establecimientos muestra que continúan generándose empleos en el sector no agrícola, aunque a un ritmo menor. No hay pérdida de empleos.

La tasa de desempleo, que refleja más fielmente lo que ocurre en los hogares, disminuyó marginalmente entre julio y agosto.

Los salarios repuntaron en agosto.

En nuestra opinión, estos indicadores, al reflejar moderación en el ritmo de crecimiento económico, que no recesión, acompañados con una trayectoria descendente en la inflación, apuntan a un recorte de 25 puntos base en la tasa de fondos federales el próximo 18 de septiembre.