

## México

### El BdM recorta en 50 puntos base la tasa de fondeo

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió recortar en 50 puntos base la tasa de fondeo el viernes 20 de marzo (el anuncio estaba programado para el próximo jueves 26 de marzo). La tasa de fondeo se encuentra actualmente en 6.50 por ciento. La decisión no fue unánime, un miembro votó por recortar en 25 puntos base. Resalta lo siguiente:

- En el entorno global se menciona como principal preocupación la rápida propagación del coronavirus provocando un deterioro severo en las perspectivas de crecimiento de la economía mundial y en las condiciones financieras globales. Adicionalmente, la Junta mencionó la marcada disminución en los precios de las materias primas, en especial el petróleo.

- Esto ha provocado que los bancos centrales alrededor del mundo recorten sus tasas de interés y los gobiernos están implementando medidas fiscales extraordinarias con el fin de atenuar los efectos de la caída en la demanda interna y externa, y garantizar el funcionamiento del sistema financiero.

- En las últimas semanas se registró una fuerte depreciación del peso mexicano, un incremento significativo en las tasas de interés en todos sus plazos y un aumento considerable en las primas de riesgo. Esta situación se desarrolló de manera similar en otras economías emergentes.

- Lo anterior, afecta las previsiones al crecimiento e inflación que el BdM publicó en su Reporte Sobre la Inflación Oct-Dic 2019. Se anticipa un deterioro en las perspectivas de crecimiento derivado de las afectaciones del coronavirus a nivel global. El balance de riesgos al crecimiento está considerablemente a la baja.

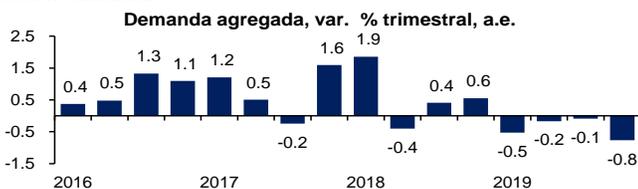
- Si bien, un menor crecimiento y menores precios en los energéticos nivel internacional anticipan una menor inflación, la reciente depreciación del tipo de cambio podría imponer presiones al alza sobre los precios. Es posible que se retrase la convergencia al objetivo de 3 por ciento de inflación. La incertidumbre sobre el balance de riesgos para la inflación se ha acentuado.

- La Junta de Gobierno tomará las acciones que se requieran con base en la información adicional, de tal manera que la tasa de referencia sea congruente con la convergencia ordenada y sostenida de la inflación general a su meta. Además, la junta resalta la importancia de fortalecer los fundamentales macroeconómicos y adoptar medidas necesarias, tanto monetarias como fiscales. El próximo anuncio de política monetaria está programado para el 14 de mayo.

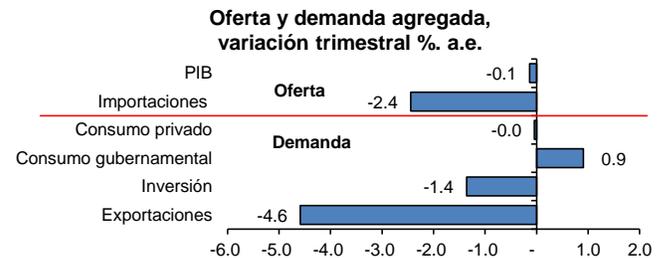
- Dado el complicado entorno, con riesgo de recesión global, no descartamos recortes adicionales a la tasa de fondeo, incluso fuera de calendario. El BdM ahora da prioridad a la pronta recuperación económica en lugar de la inflación, la cual será de por sí baja por la contracción esperada en la demanda agregada.

### Debilidad en la demanda agregada

La demanda agregada (igual a la oferta agregada) de bienes y servicios cayó 0.8 por ciento en el cuarto trimestre de 2019, por cuarto trimestre consecutivo, según cifras ajustadas por estacionalidad.



El ajuste estacional (se realiza de manera independiente para cada componente) muestra que la caída obedeció a una contracción en las exportaciones (mucho mayor que en las importaciones) y en la inversión. Por su parte el consumo privado se estancó y el consumo de gobierno exhibió dinamismo (después de dos trimestres consecutivos de caídas).



Al considerar cifras originales, en términos anuales, el PIB muestra una variación de (-) 0.5 por ciento en el cuarto trimestre de 2019. Al considerar la identidad clásica  $PIB=C+I+G+(X-M)$  resulta que el débil desempeño en la economía se explica por una fuerte caída tanto en la inversión privada como pública (estos dos rubros dan cuenta de 20 por ciento del PIB) y una nula participación en el crecimiento por el consumo de gobierno (12 por ciento del PIB). Los rubros que mayor dinamismo presentan son el de exportaciones netas y el consumo privado (este último explica 2/3 partes del PIB).



## Estados Unidos

### EL FOMC recorta 100 pb la tasa de fondos federales

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) señaló que el brote de coronavirus ha impactado y ocasionado disrupciones en la actividad económica de diversos países, incluido Estados Unidos. Las condiciones financieras globales también se han visto significativamente afectadas. El Comité considera que los efectos del coronavirus pesarán en la actividad económica en el corto plazo y representan un riesgo al entorno económico. Más recientemente, el sector energético se encuentra bajo estrés. El rango objetivo ahora se ubica entre 0 y 0.25 por ciento.

El Comité espera mantener este rango hasta que este seguro que la economía ha resistido los eventos recientes y se encuentra en camino a alcanzar su doble mandato de máximo empleo y estabilidad de precios.

Además el Comité decidió incrementar en al menos 500 billones de dólares su tenencia de Bonos del Tesoro y en al menos 200 billones de dólares su tenencia de activos respaldados por hipotecas (MBS, por sus siglas en inglés), apoyo al crédito a hogares y empresas y líneas swap.

La decisión no fue unánime. Loretta J. Mester, consideró que el rango de la tasa de fondos federales debió colocarse en 0.5 a 0.75 por ciento, es decir voto por un recorte en 50 pb.