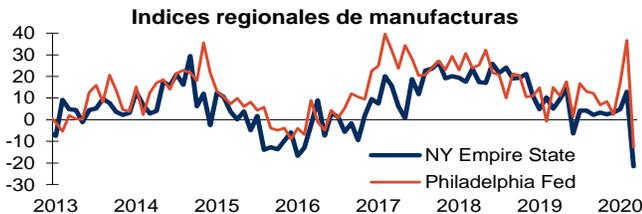


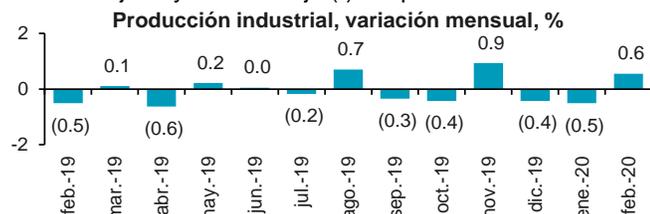
Manufacturas en contracción

Dos indicadores regionales, ambos publicados por bancos de la Reserva Federal, el Empire State y Filadelfia, sugieren contracción de las manufacturas en marzo. El índice de Nueva York pasó de 12.9 en febrero a (-) 21.5 en marzo y el índice de Filadelfia de 36.7 a (-) 12.7.



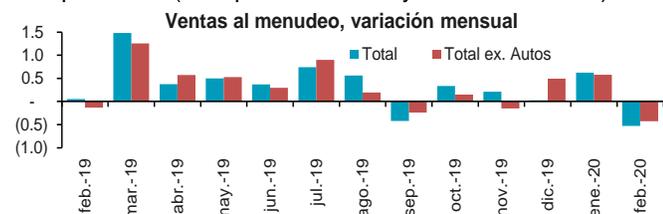
Repunta la producción industrial en febrero

En febrero, la producción industrial aumentó 0.6 por ciento, después de haber caído en (-) 0.5 por ciento en enero. El sector más dinámico fue la generación de energía (*utilities*) al crecer en 7.1 por ciento, una vez que el clima inusualmente cálido en enero se disipó. Por su parte el sector manufacturero creció en 0.1 por ciento una vez que el sector automotriz mostró mejoría y minería bajó (-) 1.5 por ciento.



Caen las ventas al menudeo en febrero

Las ventas al menudeo cayeron en (-) 0.5 por ciento en febrero, después de haber aumentado 0.6 por ciento el mes previo. La venta de automóviles cayó (-) 0.9 por ciento y al excluir este volátil rubro, de igual manera las ventas cayeron en (-) 0.4 por ciento. El cambio respecto a enero de 2019 fue +4.3 por ciento (+4.9 por ciento excluyendo automóviles).

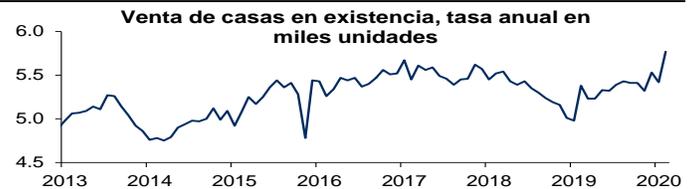


Buenas cifras en el sector construcción

Los inicios de construcción se situaron en 1.599 millones de unidades en febrero 2020, (-) 1.5 por ciento menos que la cifra previa y 39.2 por ciento arriba del dato de febrero 2019. Por su parte, los permisos de construcción disminuyeron (-) 5.5 por ciento en el mes, a una tasa anual de 1.464 millones de unidades, 13.8 por ciento más que el nivel de febrero de 2019.



Por su parte, la venta de casas en existencia subió 6.5 por ciento en febrero, después de haber caído en enero, para una tasa anual de 5.77 millones (la mayor desde febrero de 2007), En su variación anual la reventa de casas aumentó 7.2 por ciento.



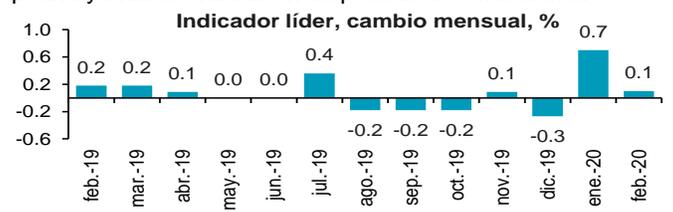
Mercado laboral muestra signos de debilidad

Los reclamos de seguro de desempleo aumentaron en 70 mil entre el 7 y el 14 de marzo, para ubicarse en 281 mil y en su promedio móvil de 4 semanas subieron 16,500 para quedar en 232.25 mil. Se anticipa que continuarán incrementándose en las próximas semanas.



Indicador líder: la mejoría del índice no continuará

El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía subió ligeramente en febrero, después de un fuerte repunte en enero. Sin embargo, los economistas de The Conference Board, los cuales diseñaron y alimentan el indicador, consideran que los impactos del coronavirus serán visibles en marzo. Además, dado el entorno, la economía podría ya haber entrado en un periodo de contracción.



Perspectivas

- El coronavirus (covid-19) ya tiene afectaciones sumamente graves en la actividad económica y el sesgo se mantiene a la baja. El crecimiento global podría disminuir de 2.9 por ciento en 2019 a menos de 2 por ciento en este año, nivel que presupone recesión en muchos países. El cierre repentino de negocios, sobre todo los relacionados con turismo, pero también con transporte, manufacturas y otras actividades en muchos países anticipan una fuerte contracción económica en los próximos meses.
- El caso de la economía de los Estados Unidos es extremadamente grave. El mercado anticipa para este año una caída del PIB. Los escenarios son inciertos, van de (-) 0.1 a (-) 5.4 por ciento. Es muy probable que el mayor impacto se registre durante el segundo trimestre de 2020, la estimación más negativa de (-) 20 por ciento.
- En este entorno, estimamos que la economía mexicana registrará una contracción de (-) 3.2 por ciento en este año, aunque podría ser mayor, dependiendo de la afectación del covid-19.
- Lo peor es la incertidumbre.
- La respuesta de los bancos centrales y de los gobiernos no se ha hecho esperar, con una respuesta similar a la crisis de 2008. Seguramente la expansión monetaria y fiscal será de utilidad para reactivar la actividad económica en los próximos meses.
- Lo probable para el caso de México es que se abandone la meta de superávit primario en este año y tal vez el siguiente, lo que se traducirá en mayor endeudamiento y en recorte de la calificación crediticia soberana (damos por hecho que la de Pemex sufrirá una rebaja muy pronto).