

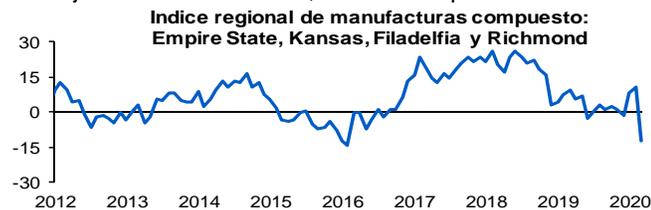
Estados Unidos

Estímulos monetarios y fiscales sin precedentes

Por las interrupciones económicas que se prevén por la pandemia del coronavirus, la Reserva Federal no sólo llevó la tasa de interés de referencia a casi cero sino usará una amplia gama de mecanismos para ayudar a las familias y los negocios a enfrentar la crisis, esto es implementará "ayuda ilimitada", superando incluso lo que hizo en la crisis financiera de 2008-2009. Por su parte, el Congreso aprobó ayuda fiscal por 2 trillones de dólares, esto es cerca de 10 por ciento del PIB. Estas acciones no tienen precedentes.

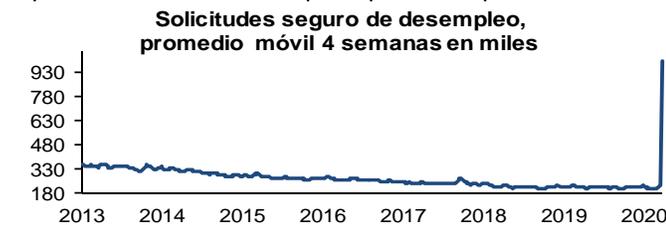
El sector manufacturero se contrae

De acuerdo con el promedio de cuatro encuestas, Nueva York, Filadelfia, Kansas y Richmond, el sector manufacturero se contrajo en el mes de marzo, debido al impacto del Covid-19.



Despidos en una semana: 3 millones

Los reclamos de seguro de desempleo aumentaron en 3 millones entre el 14 y el 21 de marzo, para ubicarse en 3 millones 283 mil y en su promedio móvil de 4 semanas subieron 998 mil para quedar en 766 mil. La causa es el impacto del Covid-19. Se espera que los despidos continúen.



La inflación permanece debajo de objetivo

En febrero, la inflación anual del gasto personal de consumo se ubicó en 1.8 por ciento (previo: 1.7) y la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía, se situó en 1.8 por ciento anual (previo: 1.6). El objetivo de la FED es 2 por ciento.



Fuerte caída en la confianza del consumidor

El Índice de Sentimiento de Consumidor de la Universidad de Michigan bajó de 101 en febrero a 89.1 en marzo, como reflejo de la preocupación por el coronavirus. Se espera que la confianza continúe bajando.



Perspectivas

Global:

- La pandemia del coronavirus (Covid-19) está provocando evidentemente una recesión global. El patrón que sigue esta enfermedad sugiere que el período transcurrido desde el brote hasta la estabilización en el número de infectados es entre 2 y 3 meses (escenario optimista), de tal manera que, considerando su desarrollo, la mayor afectación económica ocurrirá en el primer trimestre y, sobre todo, el segundo trimestre de 2020. Aquí es fundamental la respuesta de los diferentes gobiernos para contener la expansión del virus; algunos países lo han hecho bien y otros tendrán efectos más adversos y una contracción en la actividad económica más profunda y duradera.

- China e Italia ya muestran algunos signos de estabilización.

- El patrón de comportamiento económico también es predecible: afectación de cadenas de suministro, cierre de negocios no esenciales (turismo, restaurantes, bares, gimnasios, etc.), fuerte incremento del desempleo, contracción económica, quiebras, menor inflación o deflación,

- La respuesta en política económica, tanto monetaria como fiscal, está siendo impresionante.

Estados Unidos

- Las expectativas sobre el comportamiento del PIB para el primer trimestre de este año van desde un crecimiento de +1 por ciento y una caída de (-) 4 por ciento, pero la contracción que se espera para el segundo trimestre es dramática, de entre (-) 10 y (-) 30 por ciento. La recuperación de la economía se daría en la segunda mitad de año.

- La Reserva Federal recortó su tasa de referencia a casi cero e implementó medidas no convencionales históricamente elevadas. El Congreso hizo lo mismo con el estímulo fiscal. No se descartan medidas adicionales.

- Según Jerome H. Powell, presidente de la FED, la recesión que se avecina es atípica, por lo que hay un gran nivel de incertidumbre sobre cómo puede evolucionar la actividad económica una vez que se supere el Covid-19.

México

-La economía mexicana ya sufría una ligera recesión antes del brote del Covid-19 (el PIB se redujo en 0.1 por ciento en 2019). Ahora, la situación se agrava. Si se consideran los patrones ya descritos, lo probable es que la actividad económica sufra una fuerte contracción en el segundo trimestre de este año (diversas estimaciones anticipan una caída en el PIB cercana a 15 por ciento; la más pesimista de 35 por ciento). Para todo este año, la contracción estimada va de (-) 3 a (-) 7 por ciento. Para 2021 el mercado espera un crecimiento de 1.7 por ciento.

- Con la crisis del Covid-19 y los bajos precios del petróleo el deterioro en las finanzas públicas es inminente. El déficit público en este año podría ubicarse alrededor de (-) 5 por ciento. Además de S&P, se espera que Moody's también recorte la calificación soberana y de Pemex.

- La contracción económica anticipa niveles menores de inflación, pese a la debilidad cambiaria, lo que anticipa recortes adicionales en la tasa de fondeo por parte del Banco de México y medidas adicionales para inyectar liquidez a los mercados. Hacienda también debería de anunciar un plan económico anti-cíclico en los próximos días.