

México

**Banco de México recorta la tasa de fondeo a 6 por ciento**

El 21 de abril, la Junta de Gobierno del Banco de México tomó la decisión de recortar la tasa de fondeo en 50 puntos base a 6 por ciento, considerando lo siguiente:

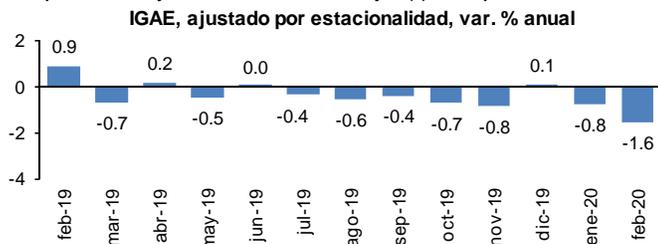
- Estima una fuerte contracción de la actividad económica a nivel global en la primera mitad de 2020 como efecto de la pandemia del COVID-19, lo cual ha provocado una disminución de los precios de las materias primas, en especial del petróleo.
- A nivel global se han implementado estímulos monetarios y fiscales para atenuar los efectos de la pandemia en el empleo y los ingresos de hogares y empresas.
- Persisten importantes riesgos para el desempeño de los mercados financieros nacionales, aunado a que tres agencias redujeron las calificaciones crediticias soberana y de Pemex, y dos de ellas ubicaron a esta última por debajo del grado de inversión.
- Se espera una importante contracción de la economía mexicana en el primer semestre del año, aunque se desconocen la magnitud y la duración de los efectos de la pandemia. Estimaciones iniciales sugieren que PIB de México podría registrar una reducción mayor al 5 por ciento en el periodo mencionado.
- La incertidumbre sobre el balance de riesgos para la inflación se ha acentuado significativamente. La debilidad económica y la reducción de los precios de energéticos operan a la baja y la depreciación cambiaría al alza.

La decisión fue unánime, fuera de calendario, y la Junta tomará acciones adicionales si se requieren. Nosotros consideramos que la tasa de fondeo podría disminuir un punto porcentual más en lo que resta de este año.

Adicionalmente, la Junta decidió implementar una serie de medidas para proveer de liquidez a los mercados financieros, fortalecer los canales de otorgamiento de crédito y promover el comportamiento ordenado de los mercados de deuda y cambios. Al sumarse con otras medidas ya anunciadas, el monto de estas acciones asciende a 750 mil millones de pesos, equivalente a 3.3 por ciento del PIB de 2019.

**La economía estaba débil antes del COVID-19**

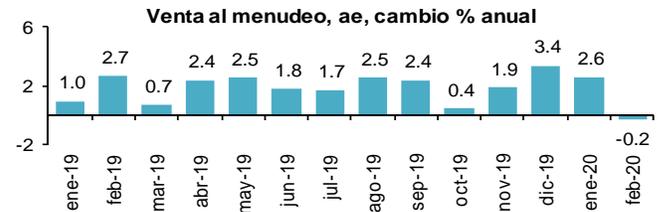
De acuerdo con el Indicador Global de Actividad Económica, aproximación muy cercana del PIB, la economía disminuyó (-) 0.2 por ciento en febrero, después de registrar variación nula en enero, según cifras ajustadas por estacionalidad. En términos anuales la economía cayó (-) 1.6 por ciento; el sector primario cayó (-) 8.3 por ciento, el secundario aumentó 3.5 por ciento y el terciario disminuyó (-) 0.3 por ciento.



Las cifras originales arrojaron una caída de (-) 0.6 por ciento en febrero y de (-) 0.7 por ciento en el primer bimestre del año.

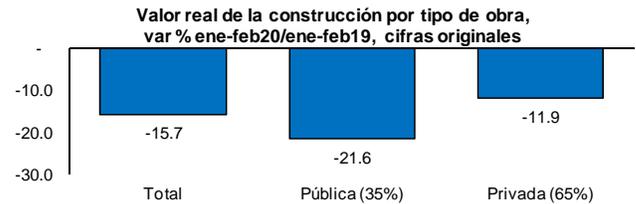
**Debilidad en ventas al menudeo**

Antes de declararse la contingencia por el COVID-19, las ventas al menudeo ya mostraban debilidad. En febrero descendieron (-) 1.1 por ciento, según cifras ajustadas por estacionalidad. La variación anual fue -0.2 por ciento.



**Desplome en la industria de la construcción**

El valor de la producción de las empresas constructoras, sin incluir autoconstrucción, registró una caída de (-) 15.4 por ciento en febrero de 2020, respecto al mismo mes de 2019. En el primer bimestre de este año, la caída fue de (-) 15.7 por ciento; la construcción pública cayó (-) 21.6 por ciento y la privada (-) 11.9 por ciento.



**Inflación anual: 2 por ciento.**

El Índice Nacional de Precios al Consumidor bajó (-) 0.72 por ciento en la primera quincena de abril, más allá de la estimación promedio de mercado de -0.52 por ciento. La inflación general anual disminuyó de 2.79 a 2.08 por ciento entre la segunda quincena de marzo y la primera de abril. La menor inflación se explica sobre todo por la caída en los precios de gasolina, la cual restó 46 centésimas a la inflación quincenal, y baja en los precios de electricidad, debido al inicio del subsidio por temporada cálida en 18 ciudades del país, lo que llevó la inflación anual no subyacente a terreno negativo, a -1.93 por ciento; la inflación subyacente, que excluye precios agropecuarios, de energía y tarifas públicas, bajó a 3.40 de 3.60 por ciento previo. Debido a que esperamos una fuerte contracción de la economía en los próximos meses, una muy débil demanda agregada, no descartamos que la inflación en este año sea muy baja, cercana a 2 por ciento.

