

México

**BdM recorta la tasa de fondeo a 5.50 por ciento**

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió disminuir en 50 puntos base la tasa de fondeo de 6 a 5.50 por ciento. La decisión fue unánime.

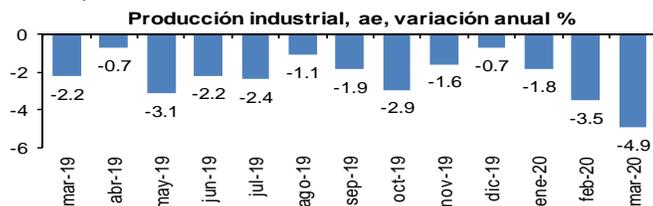
Se reconoce que la pandemia del COVID-19 provocará una fuerte contracción de la actividad económica en 2020 (el tono en este aspecto ahora es más negativo, pues en su pasado anuncio del 21 de abril se hablaba de contracción en la primera mitad de este año). También se ensalzan las acciones adoptadas por las economías avanzadas para proveer liquidez, lo cual ha contribuido a un comportamiento más estable de los mercados financieros internacionales, con efectos positivos en los mercados domésticos, en particular menores tasas de interés y cotización del peso mexicano en un rango más acotado. No obstante, la Junta acepta que la evolución de los mercados está sujeta a las perspectivas sobre los efectos de la pandemia.

Para el caso de México, la Junta anticipa una profunda contracción de la economía en el segundo trimestre, con alto desempleo, y un balance de riesgos significativamente sesgado a la baja. De hecho, a los miembros de la Junta les preocupa más la fuerte afectación de la actividad productiva que el comportamiento de la inflación. No se observa preocupación por un repunte en precios y se enfatiza que las expectativas de inflación en el corto plazo han disminuido y las de mediano y largo plazo se han mantenido estables, si bien superiores a la meta de 3 por ciento, aunque el balance de riesgos para la inflación es incierto.

Respecto a la postura, resalta la mención que se hace en cuanto al “espacio que en balance” otorgan las afectaciones por el choque de la pandemia a la política monetaria, situación que ya se hizo evidente en la Minuta 75 del anuncio del 21 de abril en donde se discutió si existía margen o no para recortar más la tasa de fondeo. Con la decisión del día de hoy, obviamente se cierra el margen, pero en nuestra opinión todavía existe, sobre todo porque la Reserva Federal mantendrá su tasa de referencia cerca de cero por un período prolongado y la inflación en México en este año muy probablemente sea inferior a 3 por ciento. Así, esperamos otro recorte en la tasa de fondeo de 50 puntos base para el día 25 de junio.

**La actividad industrial está muy débil**

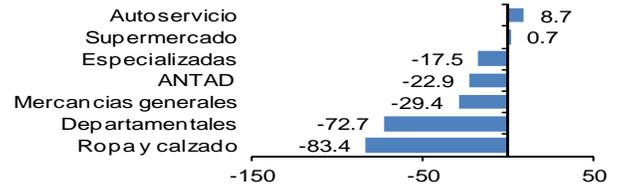
La producción industrial disminuyó 3.4 por ciento en marzo respecto a febrero. En su variación anual descendió 4.9 por ciento, pronunciando su debilidad.



**Crecen ventas autoservicios; desplome departamentales**

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas se desplomaron 22.9 por ciento en abril. Las ventas en tiendas de autoservicio crecieron 8.7 por ciento, por las compras normales por la contingencia sanitaria, pero las departamentales se desplomaron en 72.7 por ciento y las especializadas cayeron 17.5 por ciento, ante el cierre de negocios no “esenciales”.

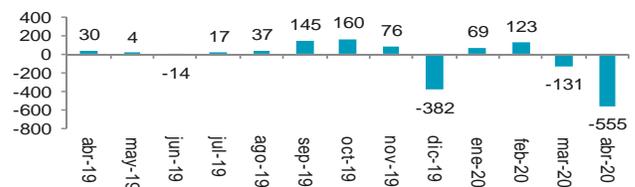
Ventas ANTAD mismas tiendas,, abril 2020, var. % anual



**Se pierden 555 mil empleos en abril**

El Instituto Mexicano del Seguro Social informó que en el mes de abril se perdieron 555,247 empleos, después de desaparecer 130,620 puestos de trabajo en marzo. Esto, en los últimos dos meses, con el cierre de empresas por del COVID-19 se han perdido 685,867 empleos en el sector formal.

Empleos generados, en miles



**Estados Unidos**

**Powell: no a tasas de interés negativas**

El presidente de la FED, Jerome H. Powell, reiteró que la actual crisis económica, provocada por la pandemia, será la peor desde la Segunda Guerra Mundial. Hasta ahora, 20 millones de personas han perdido su empleo en los Estados Unidos, de los cuales aproximadamente 40 por ciento son de baja calificación y paga.

Powell también reiteró que esta recesión es diferente a las anteriores. Antes, las recesiones se asociaban a un ciclo de alta inflación, seguido de restricción monetaria. Ahora, no hay inflación, no hay burbuja en activos, se trata de un virus, lo que es más incierto.

El estímulo fiscal ha sido impresionante: 2.9 trillones de dólares, equivalente a 14 por ciento del PIB. No obstante, dada la alta incertidumbre y el sesgo a la baja en el crecimiento, es apropiado más estímulo fiscal. Eventualmente, cuando la economía se recupere, se recuperará la sustentabilidad fiscal.

El estímulo monetario tampoco tiene precedentes, aunque es complementario al fiscal: la FED recortó la tasa de fondos federales a cerca de cero e implementó medidas extraordinarias para facilitar el flujo de crédito en la economía, incluyendo créditos directos a entidades no financieras.

Dada la incertidumbre, la FED está dispuesta a implementar más medidas en caso necesario. Lo que preocupa es que las recesiones más profundas y más largas, como la actual, pueden dañar de manera permanente la capacidad productiva de la economía. Por eso, la FED utilizará todas sus herramientas hasta que la crisis haya pasado y la economía esté en plena recuperación, pero no tasas de interés negativas, dado que otras herramientas están trabajando y los efectos de tasas negativas son mixtos.