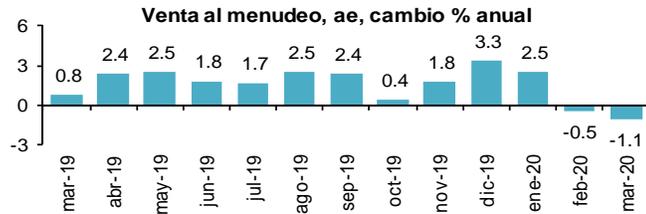


México

**Las ventas al menudeo acrecientan debilidad**

En marzo, las ventas al menudeo decrecieron 0.8 por ciento, según cifras ajustadas por estacionalidad. La variación anual fue -1.1 por ciento, agudizando su debilidad.

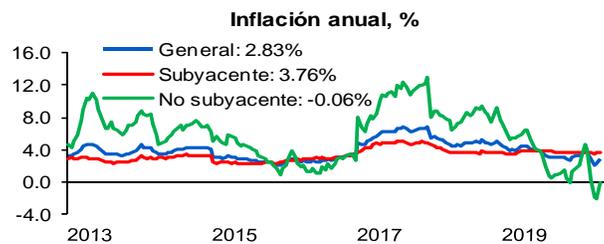


**Sorprende repunte en inflación**

El Índice Nacional de Precios al Consumidor creció 0.30 por ciento en la primera quincena de mayo, siendo que en esta quincena estacionalmente se registra deflación dado que inicia el subsidio en tarifas eléctricas por temporada cálida en varias ciudades del país.

El repunte se explica sobre todo por alza en los precios de varias frutas y legumbres, en particular el jitomate y en el precio de gasolina de bajo octanaje, lo cual provocó que la variación anual en la inflación no subyacente pasara de -2.0 a -0.06 por ciento entre la segunda de abril y la primera de mayo.

La inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas) varió en el mes 0.24 por ciento y en términos anuales 3.76 por ciento, frente a la variación previa de 3.61 por ciento.

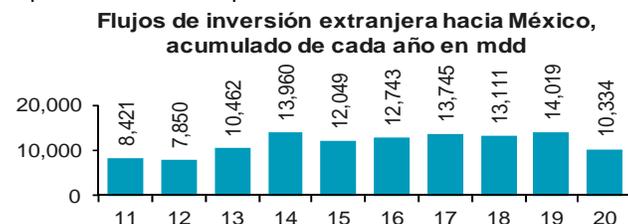


Hay que considerar también que la medición del INPC estuvo afectada por el cierre de empresas, lo que dificultó el acceso a los precios de muchos artículos. Así, el impacto sobre el ponderador del gasto total de la canasta nacional por el confinamiento ha aumentado de 3.9 por ciento en la primera quincena de abril a 7.2 por ciento en la segunda quincena de abril a 11.1 por ciento en la primera quincena de mayo. Esta distorsión se corregirá con la reapertura.

La inflación general anual se ubica en 2.83 por ciento y nuestro modelo arroja una estimación de 3 por ciento para todo el año.

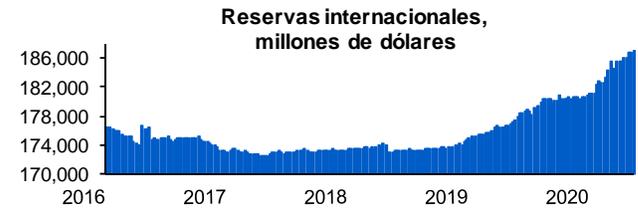
**Cae la inversión extranjera directa**

En el primer trimestre de 2020 se recibieron 10,334 millones de dólares por concepto de inversión extranjera directa, de los cuales el 76 por ciento fue reinversión de utilidades, 22 por ciento nuevas inversiones y 2 por ciento cuentas entre compañías. El monto total fue 26.3 por ciento menor al captado en el mismo periodo de 2019.



**Las reservas internacionales cerca de los 187 mil mdd**

Del 8 al 15 de mayo de 2020, las reservas internacionales aumentaron 279 millones de dólares, para situarse en 186,922 millones. En lo que va de este año, se ha registrado una acumulación de 6,045 millones de dólares.



**Estados Unidos**

**FED: tasas de interés en cero; guía más clara**

En las Minutas de la videoconferencia del 28-29 de abril en que el Comité Federal de Mercado abierto decidió mantener la tasa de fondos federales en el rango 0 a 0.25 por ciento, resalta lo siguiente:

Los miembros del Comité consideran que el gasto de los hogares podría continuar débil por una caída en la confianza y un incremento en el ahorro precautorio. Algunos sectores de la actividad económica podrían permanecer débiles por mucho más tiempo (restaurantes, hoteles, etc.). Las condiciones del sector energético se han vuelto muy difíciles, debido a los precios bajos del petróleo, que en caso de persistir, podrían provocar una ola de quiebres en el sector. Adicionalmente, el sector agrícola se encuentra bajo un elevado estrés por los bajos precios los *commodities* y el cierre de diversas plantas procesadoras de alimentos por medidas de distanciamiento social.

Respecto a la inflación, si bien las interrupciones en la oferta han presionado al alza los precios de algunos bienes, la menor demanda los ha presionado en mayor magnitud a la baja. El efecto neto es desinflacionario. A esto hay que agregar un fortalecimiento del dólar y menores precios del petróleo, factores que presionan aún más la inflación a la baja. El Comité considera que el regreso de la inflación al objetivo de 2 por ciento podría alcanzarse en el largo plazo.

Los efectos económicos de la pandemia han creado un elevado grado de incertidumbre y riesgos considerables en la actividad económica de mediano plazo. Los miembros exponen dos posibles escenarios. Un primer escenario considera nuevas olas de brotes que tendrían un fuerte impacto en la actividad económica, ante la necesidad de retomar nuevamente las medidas de distanciamiento social. Otro escenario considera una recuperación más rápida si la pandemia disminuye lo suficiente para que los hogares y las empresas recuperen la confianza y modifiquen sus comportamientos de distanciamiento social. Sin embargo, en ambos escenarios se considera el riesgo de que las economías extranjeras, particularmente las emergentes, pudieran verse fuertemente afectadas por la pandemia y que pudieran generar efectos adversos en la actividad económica de los Estados Unidos. El principal riesgo interno se asocia con la posible pérdida permanente de empleos, una menor inversión, quiebres de empresas y un fuerte aumento en los déficits fiscales. Todos ellos en conjunto se asocian con un menor nivel de PIB potencial.