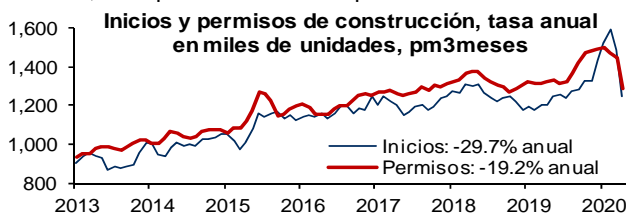


Respecto a la política monetaria los miembros del Comité consideran que sería apropiado mantener la tasa de fondos federales en el rango actual hasta que haya confianza de que la actividad económica va encaminada al objetivo dual de máximo empleo y estabilidad de precios. Asimismo, los participantes resaltaron que en los próximos anuncios de política monetaria el Comité debería hacer más clara su guía para la conducción de ésta. Se comentó que podrían incluirse niveles objetivos de variables macroeconómicas, un nivel de desempleo o de inflación, o cierto tiempo transcurrido para entonces comenzar a considerar incrementos en la tasa de referencia. Es decir, usar un lenguaje explícito para guiar la política monetaria.

Desplome en el sector construcción

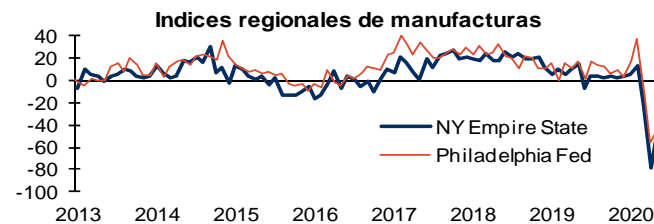
Los inicios de construcción se situaron en 891 millones de unidades en abril 2020, nivel inferior en 30.2 por ciento a la cifra previa y 29.7 por ciento menos que el dato de abril 2019. Por su parte, los permisos de construcción cayeron 20.8 por ciento en el mes, a una tasa anual de 1.074 millones de unidades, 19.2 por ciento menos que el nivel de abril de 2019.



Las ventas de casas en existencia cayeron 17.8 por ciento en abril, después de haber caído 8.5 por ciento en marzo, para una tasa anual de 4.33 millones. En su variación anual la reventa de viviendas decreció 17.2 por ciento.



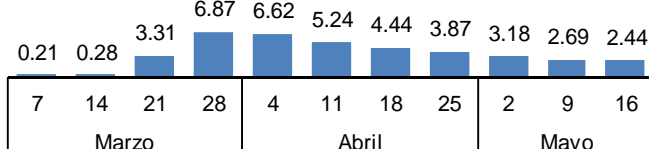
Manufacturas se contraen en mayo, pero menos que abril
 Dos indicadores regionales, Nueva York y Filadelfia, muestran fuerte contracción en el mes de mayo, pero con señales de recuperación.



38.6 millones de desempleados en nueve semanas

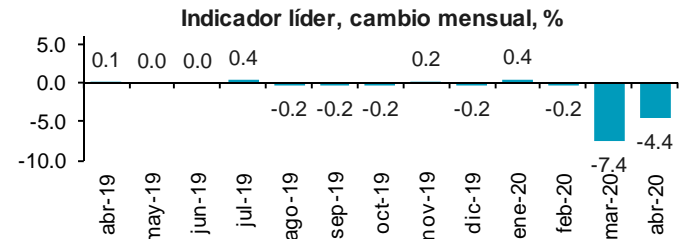
Del 21 de marzo al 16 de mayo, 38 millones 636 mil personas han realizado su trámite inicial de seguro de desempleo. El promedio móvil de las últimas cuatro semanas ascendió a 3 millones 543 mil. Cifras dramáticas, pero moderándose.

Reclamos iniciales al seguro de desempleo, en millones



Indicador líder: la recuperación no será fácil

El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía registró una caída de 4.4 por ciento en abril, después de sufrir su peor baja en los registros un mes antes. Con la reapertura, algunos sectores se recuperarán en los próximos meses, pero el comportamiento del indicador líder sugiere que "esto no implica una rápida recuperación de la economía en su conjunto" (Bart van Ark, economista en jefe de The Conference Board).



Perspectivas

El CBO ajusta sus proyecciones económicas

La Oficina de Presupuesto del Congreso (CBO) de los Estados Unidos ajustó sus proyecciones con datos disponibles al 12 de mayo, considerando que no habrá más estímulos fiscales, más allá de las aprobadas en abril y mayo, que el distanciamiento social caerá en dos tercios en la segunda mitad de este año y después disminuirá poco a poco hasta disiparse en el tercer trimestre de 2021.

El PIB sufrirá una contracción de 11.2 por ciento en el segundo trimestre de este año, equivalente a 37.7 por ciento a tasa anualizada y se recuperará a partir del tercer trimestre de 2020. Sin embargo, la tasa de desempleo permanecerá muy elevada durante mucho tiempo, la inflación del gasto personal de consumo (PCE) concluirá 2020 en un nivel de 0.6 por ciento, para repuntar a 1.5 por ciento en 2021 y las tasas de interés se mantendrán en niveles muy bajos, las de corto plazo cerca de cero y las largas debajo de 1 por ciento.

El CBO advierte que existe un inusual alto grado de incertidumbre asociado a estas proyecciones. ¿Qué tanto durará la pandemia?, ¿cuál será el efecto del distanciamiento social sobre la economía?, ¿cuál será el impacto de los estímulos? y ¿cómo se medirán y registrarán los datos económicos? Además, si se implementan nuevos estímulos fiscales y monetarios, las proyecciones cambiarán.

CBO: proyecciones económicas 2020-2021

	2020				Anual	
	T1	T2	T3	T4	2020	2021
PIB, var %, t/t	-1.2	-11.2	5.0	2.5	Nd	Nd
PIB, var % anual	-4.8	-37.7	21.5	10.4	-5.6	4.2
Inflación PCE, %	1.3	-1.2	1.1	1.3	0.6	1.5
Tasa desempleo, %	3.8	15.1	15.8	11.5	11.5	9.3
T-Bills 3 meses	1.1	0.1	0.1	0.1	0.4	0.1
t-Bond 10 años	1.4	0.7	0.8	0.9	0.9	1.0

Fuente: CBO, 19 de mayo, 2020.