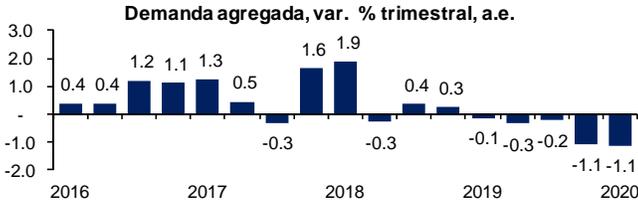


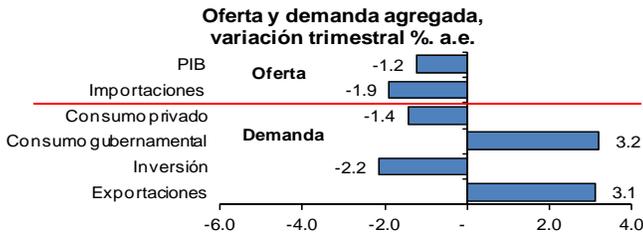
México

**Caída en demanda muestra recesión más profunda**

La demanda agregada (igual a la oferta agregada) de bienes y servicios cayó 1.1 por ciento en el primer trimestre de 2020, dentro de un entorno de recesión, la cual ya ha durado cinco trimestres, según cifras ajustadas por estacionalidad.



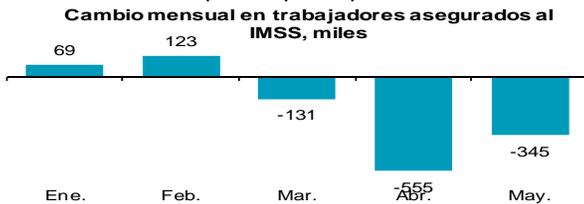
En sus componentes, la inversión y el consumo privado cayeron, mientras que el consumo gubernamental y las exportaciones registraron aumento.



Las cifras originales del producto interno bruto en términos anuales registraron un decremento de 1.4 por ciento en el primer trimestre de 2020. Al considerar la identidad clásica  $PIB=C+I+G+(X-M)$  resulta que el débil desempeño en la economía se explica por una fuerte caída tanto en la inversión privada como pública (estos dos rubros dan cuenta de 21 por ciento del PIB) y una casi nula participación en el crecimiento por el consumo privado (67 por ciento del PIB). Los rubros que presentan el mayor dinamismo son el de exportaciones netas y el consumo de gobierno (2 por ciento del PIB).

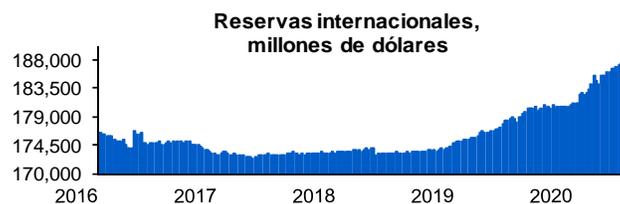
**Se pierden 345 mil empleos en mayo**

El Instituto Mexicano del Seguro Social informó que en el mes de mayo se perdieron 344,526 empleos, para acumular 1,030,526 puestos de trabajo perdidos entre marzo y mayo debido al cierre de empresas por la pandemia.



**Las reservas internacionales superan los 188 mil mdd**

Del 5 al 12 de junio de 2020, las reservas internacionales aumentaron 858 millones de dólares, para situarse en 188,105 millones. En lo que va de este año, se ha registrado una acumulación de 7,228 millones de dólares.



Estados Unidos

**Powell: incertidumbre significativa en la recuperación**

Jerome H. Powell, presidente de la Reserva Federal, afirmó lo siguiente al presentar el Reporte de Política Monetaria Semestral el pasado 16 de junio ante del Congreso:

- La caída en el producto interno bruto en el segundo trimestre de este año probablemente será la más severa en la historia.

- Recientemente, varios indicadores han apuntado a la estabilización y en algunas áreas a un repunte, pero los niveles de producto y empleo permanecen muy por debajo de los registrados antes de la pandemia, y existe una incertidumbre significativa sobre el tiempo y fortaleza de la recuperación, sobre todo por la incertidumbre sobre la trayectoria de la enfermedad y las medidas para contenerla. Hasta que la gente esté confiada que la enfermedad será contenida, la recuperación plena es improbable.

- La tasa de interés de fondos federales se mantendrá cerca de cero hasta que los recientes eventos hayan sido superado y la economía se encamine hacia los objetivos de máximo empleo y estabilidad de precios.

**Clarida: incertidumbre extraordinaria, desinflación**

Por su parte, el vicepresidente de la FED, Richard H. Clarida (junio 16, 2020), considera que existe una incertidumbre extraordinaria sobre la profundidad y duración de la contracción económica, sobre todo porque el curso de la economía dependerá de la evolución del virus y de las políticas públicas en salud que se implementen. En este sentido, hay un inusual rango de escenarios sobre la evolución de la economía que podrían operar en los próximos años.

En su escenario base, Clarida estima que la recuperación total de la actividad económica y el empleo va a tomar un tiempo, iniciando en el tercer trimestre de este año. El panorama por el choque del COVID-19 es desinflacionario, no inflacionario, tal y como los datos ya lo empiezan a mostrar; se corre el riesgo de que la inflación continúe debajo del objetivo de 2 por ciento. La tasa de interés de referencia permanecerá cerca de cero por mucho tiempo.

Para Clarida, la pandemia de coronavirus es la principal amenaza para el cumplimiento del doble mandato de la FED en toda la historia, y simplemente tanto los políticos como los epidemiólogos no saben con certeza el curso potencial que puede tomar el virus y la economía.

**Repunte en la actividad industrial**

Con la reapertura, la actividad industrial repuntó 1.4 por ciento en mayo, después de haber registrado su peor caída en la historia en el mes de abril. El alza estuvo impulsada por el sector manufacturero que creció 3.8 por ciento (el mayor crecimiento ocurrió en la industria automotriz), aunque minería y utilities (generación de energía) decrecieron 6.8 y 2.3 por ciento, respectivamente. De cualquier manera, la producción industrial se ubicó 15.4 por ciento debajo de su nivel pre-pandemia de febrero pasado y 15.3 debajo de su nivel de mayo de 2020.

