

Además, el BCE continuará con los estímulos en curso: programa de compra de activos a razón de 20 billones de euros por mes más 120 billones de euros adicionales que se aprobaron de manera temporal hasta fines de este año, reinversión de los pagos de principal hasta pasado buen tiempo después de que inicie el alza de tasas de interés de referencia, mismas que se mantuvieron sin cambio (préstamos marginales: 0.25, refinanciamiento: cero y depósito: -0.50 por ciento).

El escenario base anticipa que los estímulos, incluyendo tasas de interés negativas, durarán mucho tiempo, una vez que el mandato del BCE es único: "inflación cercana, pero debajo de 2 por ciento", situación que no se percibe al menos en los próximos tres años.

BCE: proyecciones económicas, %

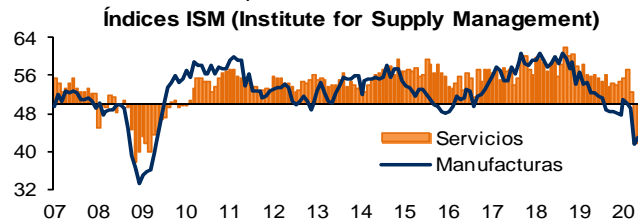
	2020	2021	2022
<b>PIB</b>			
Actual (Jun 20)	-8.7	5.2	3.3
Previo (Mar 20)	0.8	1.3	1.4
<b>Inflación</b>			
Actual (Jun 20)	0.3	0.8	1.3
Previo (Mar 20)	1.1	1.4	1.6

Fuente: Banco Central Europeo. Nd= No disponible.

**Estados Unidos**

**Manufacturas y servicios en contracción, pero mejorando**

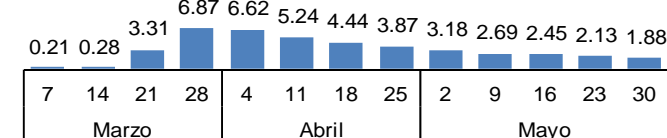
Conforme al índice ISM, el sector manufacturero se contrajo en mayo, al registrar 43.1. Una lectura inferior a 50 significa contracción. Esta situación ha ocurrido en los últimos tres meses. Por su parte, el índice del sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) pasó de 41.8 en abril a 45.4 en mayo, segunda contracción desde enero de 2010. En ambos casos, se observan signos alentadores con la reapertura.



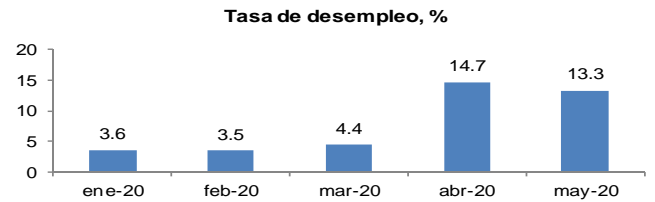
**Mejoría en el mercado laboral**

Se moderan reclamos de seguro de desempleo. Del 21 de marzo al 30 de mayo, 42 millones 647 mil personas han realizado su trámite inicial de seguro de desempleo. Sin embargo, los reclamos han venido a menos y en la semana que concluyó el 30 de mayo se registró el menor nivel desde que inició la pandemia, con 1.88 millones.

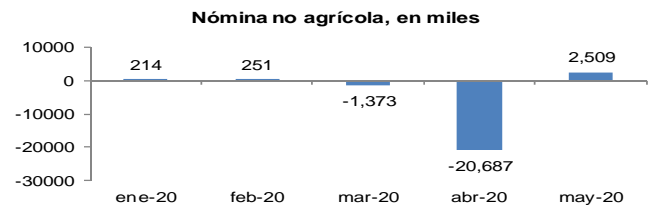
Reclamos iniciales al seguro de desempleo, en millones



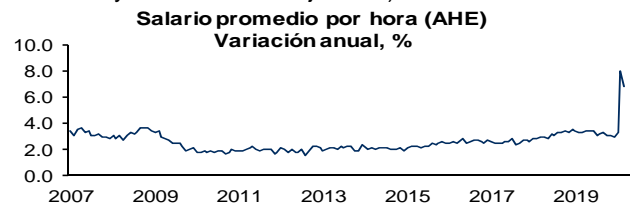
Baja la tasa de desempleo de 14.7 por ciento en abril a 13.3 por ciento en mayo (encuesta en hogares), lo que se traduce en una disminución de 2.1 millones en los desempleados a 21 millones. Hay también más optimismo por encontrar empleo: la tasa de participación aumentó 0.6 puntos porcentuales a 60.8 por ciento.



Aumenta la nómina no agrícola en 2.5 millones en mayo (encuesta en establecimientos), después de haber caído en 1.4 y 20.7 millones en marzo y abril. Las actividades que generaron más empleo fueron las relacionadas con hoteles, restaurantes y bares, pero casi todos los sectores registraron incrementos.

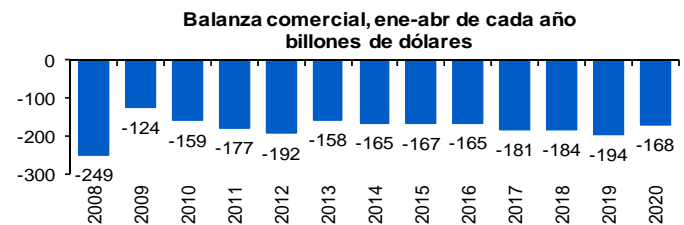


Bajan los salarios promedios, de 7.9 a 6.7 por ciento entre abril y mayo, debido a reconstrucción de trabajadores de baja calificación (este indicador es un cociente entre salarios y beneficios y número de trabajadores).



**Disminuye el déficit comercial**

En los primeros cuatro meses de 2020, el déficit acumulado de la balanza comercial fue de 1168.5 billones de dólares, inferior al registrado de 194.4 billones en el mismo periodo de 2019, esto es 13.4 por ciento menor. En abril se observó una caída significativa tanto en exportaciones (-20.5 por ciento) como en importaciones (-13.7 por ciento), como reflejo de la debilidad del comercio mundial por la actual crisis.



**Perspectivas**

Los estímulos fiscales y monetarios que se implementaron en los Estados Unidos están teniendo éxito para recuperar esa economía. Las cifras del mercado laboral del mes de mayo así lo reflejan. Esta recuperación también tendrá efectos positivos en la economía mexicana, tal y como ya se registra en las cifras de la industria automotriz. No obstante, para el caso de México no hay mucho optimismo, debido a la falta de estímulos fiscales, distribución ineficiente del gasto, deterioro del Estado de Derecho y falta de confianza del sector empresarial, lo que inhibirá el consumo y la inversión. Es muy probable que, pese al impulso proveniente de los Estados Unidos, la recesión en nuestro país sea más profunda y duradera.