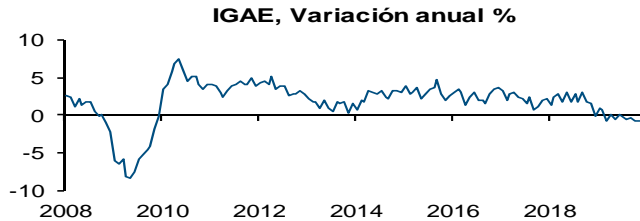


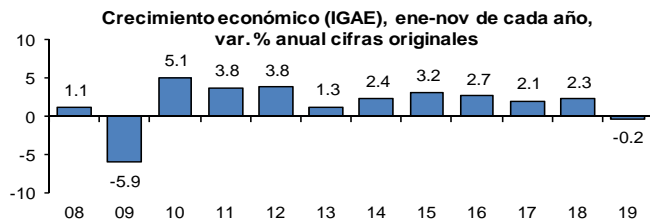
## México

### Economía muy débil

De acuerdo con el Indicador Global de Actividad Económica, aproximación muy cercana del PIB, la economía creció 0.1 por ciento en noviembre, según cifras ajustadas por estacionalidad. Sin embargo, en términos anuales la economía cayó (-) 0.8 por ciento; el sector primario decreció (-) 2.4 por ciento, el secundario bajó (-) 1.7 por ciento y el terciario disminuyó (-) 0.3 por ciento.

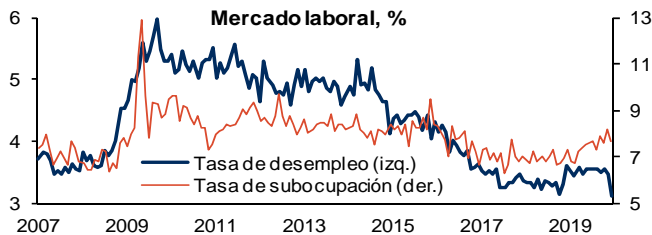


Más aún, las cifras originales arrojaron una caída de (-) 1.2 por ciento en noviembre, para promediar una caída de (-) 0.2 por ciento en los primeros once meses de 2019.



### Sorprende baja en tasa de desempleo y subocupación

La tasa de desempleo en diciembre fue 3.1 por ciento, en comparación con 3.4 por ciento en noviembre. Por su parte, la tasa de subocupación (personas que requieren trabajar más horas) se ubicó en 7.7 por ciento en diciembre frente a 8.2 por ciento registrado un mes antes. Ambas cifras con ajuste estacional.



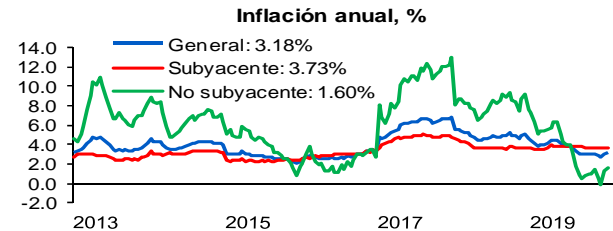
### La industria de la construcción sigue muy débil

El valor de la producción de las empresas constructoras, sin incluir autoconstrucción, registraron una caída de (-) 0.6 por ciento en noviembre, la décima al hilo. En su cambio anual, la caída fue de (-) 9.0 por ciento.



### Inflación en línea con lo esperado por el mercado

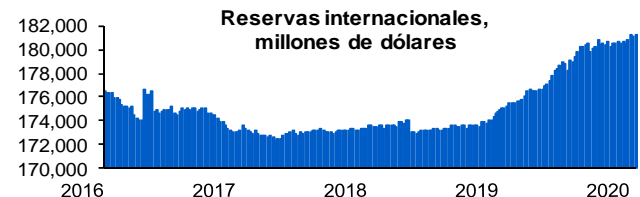
El Índice Nacional de Precios al Consumidor subió 0.27 por ciento en la primera quincena de enero, para provocar un alza en la inflación anual a 3.18 por ciento de 3.02 en la segunda quincena de diciembre de 2019 (la inflación anual promedio en 2019 fue 2.83 por ciento). Tanto la inflación subyacente, es decir la que excluye los precios más volátiles (agropecuarios y energía) y las tarifas públicas, como la no subyacente repuntaron, para ubicarse en términos anuales en 3.73 y 1.60 por ciento, respectivamente. Nuestro estimado de inflación general para 2020 es 3.6 por ciento.



Recordamos que la baja inflación en 2019 obedeció sobre todo al comportamiento de la inflación no subyacente, esto es al muy bajo crecimiento de los precios agropecuarios y de energía; sin embargo, hacia adelante esperamos un repunte en estos rubros, situación que ya está ocurriendo. Para lograr que la inflación tienda a la meta oficial de 3 por ciento, se requiere que la inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios y energéticos) y las tarifas públicas y participa con 75 por ciento en el INPC, varíe 3 por ciento o menos.

### Las reservas internacionales superan los 181 mil mdd

Del 10 al 17 de enero de 2020, las reservas internacionales aumentaron 77 millones de dólares, para situarse en 181,210 millones. En lo que va de este año, se ha registrado una acumulación de 333 millones de dólares; en 2019, la acumulación fue de 6,085 millones de dólares.



### Eurozona

#### El BCE reiteró su postura laxa en política monetaria

El BCE decidió mantener sus tasas de interés clave y espera que permanezcan en los actuales niveles o más bajas hasta que la inflación converja a un nivel suficientemente cercano, pero inferior, a 2 por ciento. Asimismo, continuará con su programa de compra de activos a razón de 20 mil millones de euros por mes y seguirá reinvertiendo en su totalidad los pagos de principal de los activos que maduren bajo dicho programa.

Lo novedoso es que el BCE iniciará una revisión de la estrategia de política monetaria, que comprende la formulación cuantitativa de estabilidad de precios, las herramientas de política monetaria, los análisis económicos y monetarios y las prácticas de comunicación. Los resultados se darán a conocer a finales de 2020.

El escenario base del BCE es crecimiento económico moderado, con riesgos sesgados a la baja, e inflación contenida (en 2019 se ubicó en 1.3 por ciento). Ante esto, explícitamente el BCE anticipa que "la política monetaria permanecerá altamente acomodaticia por un período prolongado" con el fin de elevar la inflación hacia la meta.