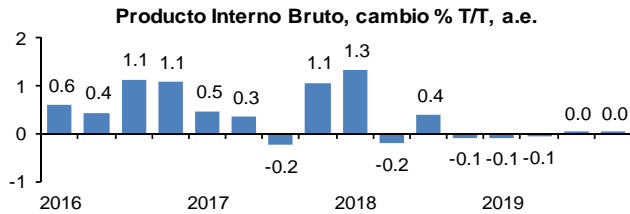


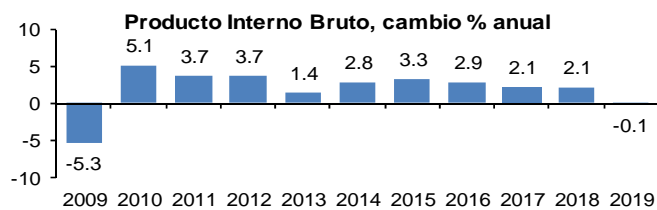
México

La economía está muy débil, estancada, en recesión

De acuerdo con cifras oportunas, el producto interno bruto registró variación nula en el cuarto trimestre de 2019, situación similar durante los últimos trimestres, ajustado por estacionalidad.

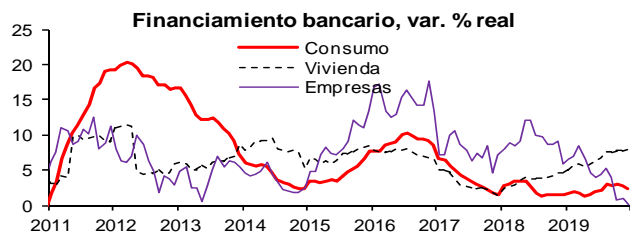


Con cifras originales, sin ajuste estacional, el PIB en el cuarto trimestre de 2019 cayó (-) 0.3 por ciento, para promediar una caída de (-) 0.1 por ciento en 2019, la primera en diez años.



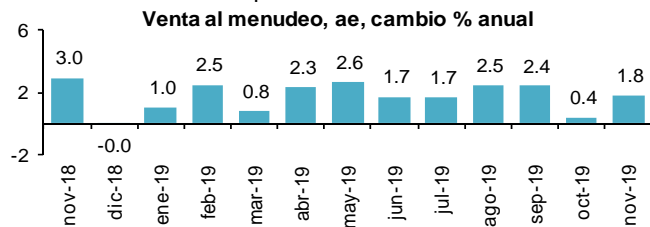
Modera crecimiento el crédito bancario

En diciembre, el crédito directo de la banca comercial registró un crecimiento de 2.0 por ciento anual en términos reales, frente a 2.6 por ciento del mes previo. Por componentes, a la vivienda creció 7.9 por ciento y al consumo lo hizo en 2.4 por ciento, pero el de las empresas no varió.



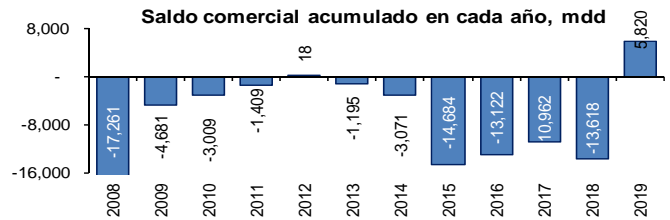
Repunte en las ventas al menudeo

Las ventas al menudeo aumentaron 1.7 por ciento en noviembre de 2019, después de caer (-) 2.3 por ciento en octubre, según cifras ajustadas por estacionalidad. La variación anual fue 1.8 por ciento.



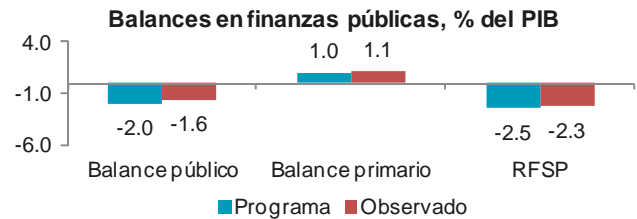
Superávit comercial por debilidad económica

En diciembre de 2019, la balanza comercial registró un superávit de 3,068 millones de dólares, que se compara con un superávit de 1,859 md en el mismo mes de 2018. Para 2019 en su conjunto, la balanza comercial registró un superávit de 5,820 millones de dólares, el primero desde 2012. El resultado obedeció a un mayor superávit en la balanza no petrolera, el cual pasó de 9,543 md a 27,042 md, y a una reducción del déficit de la balanza petrolera de (-) 23,160 md en 2018 a (-) 21,222 md en 2019. El superávit desafortunadamente no obedece a razones de competitividad sino más bien refleja la debilidad de la economía mexicana.



Se superan metas fiscales de 2019, gracias al FEIP

En 2019, los principales balances de las finanzas públicas presentaron mejores resultados que los programados.



Al lograrse un superávit primario (ingresos menos gastos sin considerar el servicio de deuda) fue posible disminuir el nivel de endeudamiento como porcentaje del PIB en 0.2 por ciento a 44.7 por ciento entre 2018 y 2019.

Sin embargo, las metas se mejoraron gracias al uso de los recursos del Fondo de Estabilización de Ingresos Presupuestarios para compensar los menores ingresos del gobierno federal en el ejercicio fiscal 2019. El año pasado los ingresos tributarios resultaron inferiores a los programados en (-) 108.7 mil millones de pesos y los petroleros en (-) 89.9 mil mdp, y para compensar se utilizó un monto del FEIP de 125 mil mdp (ahora el saldo del FEIP es de 158.5 mil mdp, el cual muy probablemente se utilizará en 2020 dada la debilidad económica).

La meta oficial para 2020 es lograr un superávit primario equivalente a 0.7 por ciento del PIB.

Estados Unidos

FED: la postura monetaria actual es apropiada

Con un tono ligeramente más *dovish*, dado que el gasto de las familias se moderó en las últimas semanas y preocupación de la baja inflación, el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal decidió mantener su rango objetivo de la tasa de fondos federales entre 1.50 y 1.75 por ciento, y considera que la actual postura en política monetaria es apropiada, lo que sugiere que mantendrá su pausa en los ajustes de tasas de interés al menos por varios meses más. La decisión fue unánime.

En su conferencia de prensa Powell mencionó dos preocupaciones que refuerzan una postura monetaria laxa:

- La baja inflación: "es necesario que regrese al objetivo simétrico de 2 por ciento".
- Nuevos riesgos para el crecimiento global: el coronavirus y las tensiones sociales en algunos países de América Latina.

La economía crece a ritmo sólido

El crecimiento del producto interno bruto en el cuarto trimestre del año fue de 2.1 por ciento, según cifras oportunas, mismo crecimiento que el trimestre previo y superior a su potencial, el cual se estima en 1.9 por ciento.