

El objetivo para 2019 de lograr un superávit primario de 1.0 por ciento del PIB, el cual es consistente con lo observado, pero los Requerimientos Financieros del Sector Público aumentarán de 2.5 a 2.7 por ciento del PIB, debido al uso de recursos del Fondo de Estabilización de Ingresos Presupuestarios para compensar los menores ingresos en el ejercicio fiscal 2019 (el Fondo cuenta con cerca de 260 mil millones de pesos).

### Las reservas internacionales superan los 180 mil mdd

Del 20 al 27 de diciembre de 2019, las reservas internacionales aumentaron 237 millones de dólares, para situarse en 180,749 millones. En lo que va de este año, se ha registrado una acumulación de 5,957 millones de dólares.



### Estados Unidos

#### Minutas del FOMC de diciembre 10 y 11 - sesgo dovish

En las Minutas del Comité Federal de Mercado Abierto de diciembre 10-11, 2019, fecha en que se tomó la decisión unánime de mantener la tasa de fondos federales en el rango de 1.5 a 1.75 por ciento resalta lo siguiente:

El Comité estuvo de acuerdo en mantener la postura monetaria actual en lo que se ven los efectos de los tres recortes previos a la tasa de fondos federales.

Los participantes expresaron sus preocupaciones si la inflación continúa manteniéndose por debajo del objetivo de 2 por ciento. Algunos miembros comentaron que algunos de los factores que están manteniendo baja la inflación son de carácter transitorio. La mayor preocupación del Comité son las expectativas de inflación de largo plazo ya que, son consideradas como muy bajas.

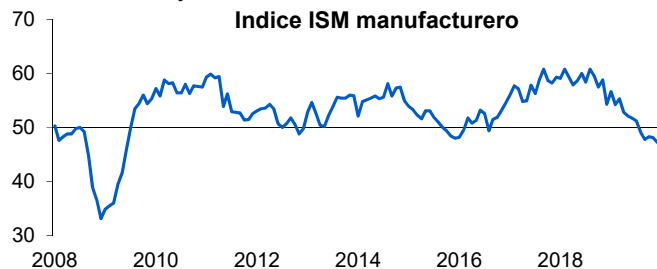
La probabilidad de recesión, obtenida de diferentes instrumentos financieros incluyendo el diferencial de tasas de bonos del tesoro, ha disminuido considerablemente.

Los miembros del Comité Consideran que la postura actual es apropiada y ayudará a sostener la expansión, el mercado laboral fuerte y una inflación cerca del objetivo simétrico de 2 por ciento.

En perspectiva, el sesgo de las Minutas es *dovish*.

#### Manufacturas en contracción

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero ha estado en contracción en los últimos cinco meses dado que registró niveles inferiores a 50; en diciembre de 2019 el nivel fue 47.2, el menor desde junio de 2009.



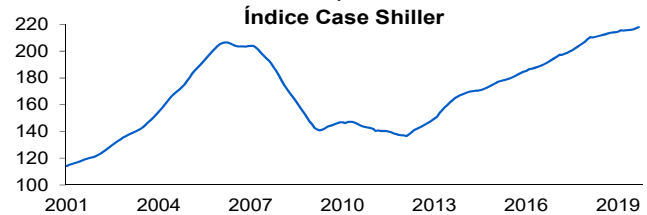
### Repunta el gasto en construcción

El gasto en construcción aumentó 0.6 por ciento en noviembre, después de crecer 0.1 por ciento en octubre. En su variación anual creció en 4.1 por ciento en octubre, con crecimiento tanto en el rubro residencial (+2.9 por ciento) como no residencial (+5.1 por ciento).



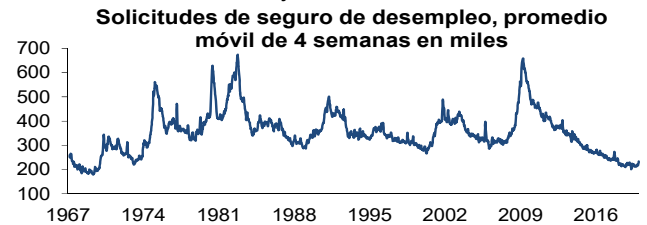
### Los precios de vivienda retoman su tendencia alcista

El Índice de Precios Case-Shiller de las 20 ciudades principales de Estados Unidos subió 0.43 por ciento en octubre, después de crecer 0.35 por ciento en septiembre, para una variación anual de 2.2 por ciento.



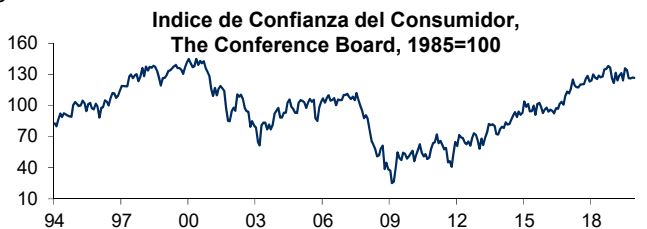
### Mercado laboral muy fuerte

Los reclamos de seguro de desempleo bajaron (-) 2 mil entre el 21 y el 28 de diciembre, para ubicarse en 222 mil y en su promedio móvil de 4 semanas aumentaron 4.75 mil a 233.25 mil, nivel históricamente bajo.



### Los niveles de confianza permanecen elevados

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board retrocedió marginalmente en diciembre a 126.5 de 126.8 en noviembre. Lynn Franco, Director de Indicadores Económicos: "la economía no ha mostrado señales de un debilitamiento más adelante, sin embargo hay poca evidencia de que el crecimiento, y en especial el gasto de consumo, ganará un *momentum* a inicios de 2020".



### Perspectivas

Para el 2020 el Fondo Monetario Internacional estimó un crecimiento de 3.4 por ciento (WEO, Oct 2019), sin embargo el balance de riesgos ha cambiado. Por un lado las tensiones comerciales que afectaron durante 2018 y 2019 parecen disiparse mientras se resuelven las disputas comerciales (firma del T-MEX y firma del acuerdo de primera fase entre Estados Unidos y China). Sin embargo, se agrega un riesgo geopolítico por las tensiones entre Estados Unidos e Irán. En las próximas semanas se publicarán los nuevos estimados del FMI para la economía global en 2020 y 2021.