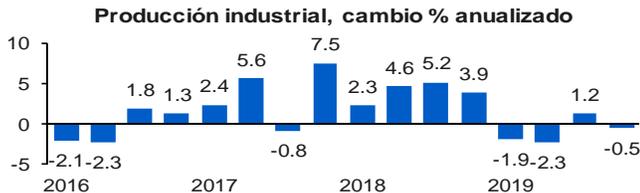


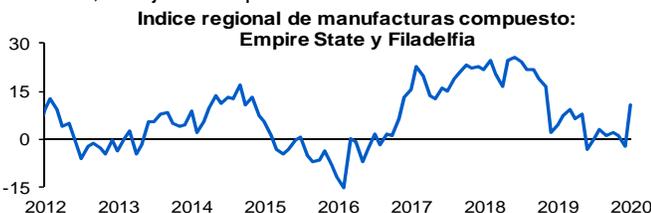
**Debilidad en la actividad industrial**

En diciembre, la producción industrial disminuyó (-) 0.3 por ciento, después de haber crecido 0.8 por ciento en noviembre. La baja se explicó sobre todo por una caída de (-) 5.6 en la generación de energía (*utilities*) debido a un clima menos frío, lo cual compensó los incrementos de 0.2 por ciento en manufacturas y 1.3 por ciento en minería. Con ello, en el cuarto trimestre de 2019 la producción industrial bajó (-) 0.5 por ciento y en todo el año (-) 1.0 por ciento.



**Mayor dinamismo en el sector manufacturero**

El promedio de dos índices manufactureros, Empire State y Filadelfia, reflejan un repunte en el crecimiento en el sector.



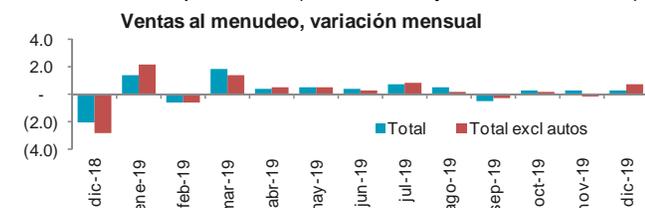
**Buenas cifras en el sector construcción**

Los inicios de construcción se situaron en 1.608 millones de unidades en diciembre 2019, 16.9 por ciento más que la cifra previa y 40.8 por ciento arriba del dato de diciembre 2018. Por su parte, los permisos de construcción disminuyeron (-) 3.9 por ciento en el mes, a una tasa anual de 1.416 millones de unidades, 5.8 por ciento más que el nivel de diciembre de 2018.



**Las ventas al menudeo crecen a ritmo moderado**

Las ventas al menudeo crecieron 0.3 por ciento en diciembre, después de haber aumentado en el mismo porcentaje en los dos meses previos. La venta de automóviles cayó (-) 1.3 por ciento y al excluir este volátil rubro, las ventas se incrementaron 0.7 por ciento. El cambio respecto a diciembre de 2018 fue +5.8 por ciento (+6.3% excluyendo automóviles).



**Mercado laboral muy fuerte**

Los reclamos de seguro de desempleo bajaron (-) 10 mil entre el 4 y el 11 de enero, para ubicarse en 204 mil y en su promedio móvil de 4 semanas disminuyeron (-) 7.8 mil a 216 mil, nivel muy bajo que refleja un mercado laboral muy fuerte.



**La inflación en 2019 fue 2.3 por ciento**

El índice de precios al consumidor creció 0.2 por ciento en diciembre, después de crecer 0.3 por ciento en noviembre, para acumular 2.3 por ciento en 2019 (resaltó que el año pasado el rubro de mayor crecimiento fue gasolina con 7.9 por ciento). Por su parte, la inflación subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, fue 0.1 por ciento en diciembre, para una variación anual de 2.3 por ciento anual.



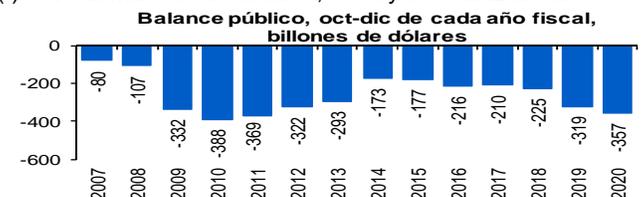
**Alta confianza del consumidor**

El Índice de Sentimiento de Consumidor de la Universidad de Michigan se ubicó en 99.1 en enero frente a 99.3 en diciembre, reflejando expectativas de continuidad en la expansión económica.



**Se amplía el déficit público**

En los primeros tres meses del año fiscal 2020 (octubre - diciembre 2019), las finanzas públicas registraron un déficit de (-) 357 mil millones de dólares, el mayor en diez años.



**Perspectivas**

- La ratificación del T-MEC por parte del Senado estadounidense disipa la incertidumbre de este evento. Falta que Trump promulgue el tratado y el aval del parlamento de Canadá.
- Con las emisiones por parte del gobierno mexicano de 2,300 millones de dólares y de 1,750 millones de euros, el gobierno federal cubrió aproximadamente el 80 por ciento de sus necesidades totales de financiamiento externo para 2020, bajó el costo financiero del portafolio y mejoró el perfil de vencimientos.
- Sin embargo, se mantiene la posibilidad de un recorte crediticio para Pemex, por la dificultad para cumplir con sus metas de producción. Un estudio de la consultora especializada en energía IHS anticipa un declive en el campo Ku Maloob Zaap (KMZ), el más importante en la actualidad, a razón de entre 8 y 10 por ciento al año. Además de los 20 campos prioritarios para aumentar la producción de crudo, sólo en 2 se observan resultados.