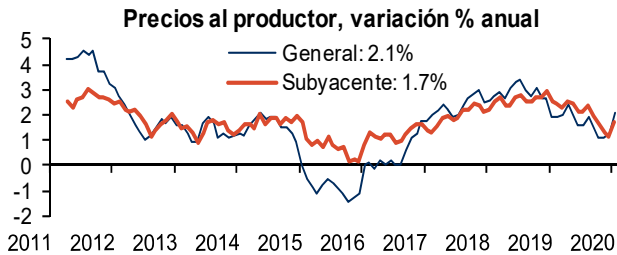


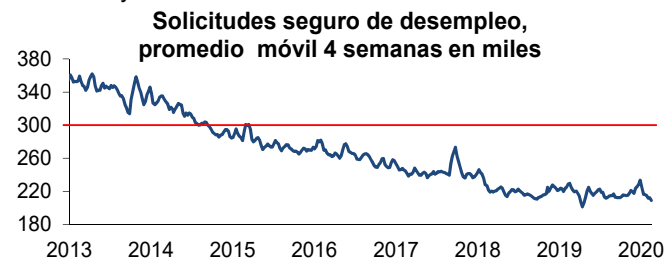
**Precios al productor al alza**

El índice de precios al productor creció 0.5 por ciento en enero y su variación anual se ubicó en 2.1 por ciento (previo: 1.3). La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía aumentó 0.4 por ciento, para variar 1.7 por ciento en términos anuales (previo: 1.1).



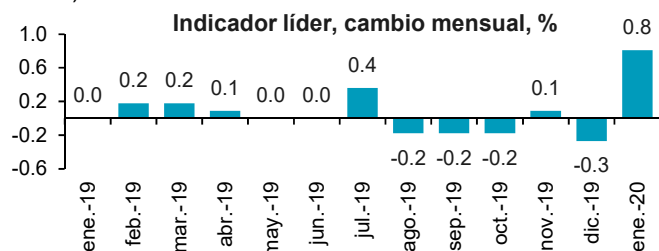
**Mercado laboral muy fuerte**

Los reclamos de seguro de desempleo aumentaron en 4 mil entre el 8 y el 15 de febrero, para ubicarse en 210 mil y en su promedio móvil de 4 semanas bajaron en 3.250 mil para quedar en 209 mil, nivel muy bajo el cual refleja un mercado laboral muy fuerte.



**Indicador líder: la expansión continuará**

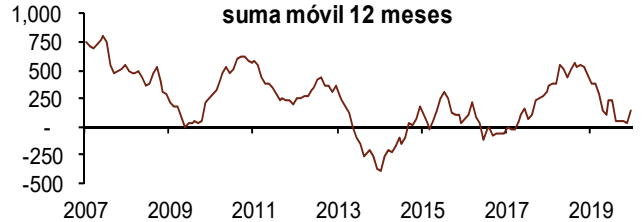
El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía repuntó en 0.8 por ciento en enero reflejando caídas en los reclamos iniciales al seguro de desempleo, incremento en los permisos de construcción y mejoría en las perspectivas económicas y financieras de los consumidores. "La tasa de crecimiento de los últimos 6 meses sugiere que la expansión económica – a tasas de 2 por ciento – continuará durante la primera mitad de 2020. Manufacturas podría debilitarse en los próximos meses por las interrupciones en las cadenas de valor global por el Covid-19" (Ataman Ozyildirim, Director de Investigación Económica de The Conference Board).



**Inversión extranjera en portafolio**

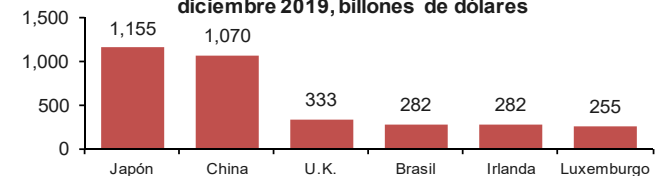
En diciembre, se registró una entrada de 85.6 billones de dólares en valores de largo plazo (incluye bonos del Tesoro, bonos de agencias gubernamentales, bonos corporativos y acciones). Si el monto se ajusta por pagos estimados de principal no registrados a extranjeros, por ejemplo en valores respaldados por activos (ABS), la entrada fue de 59.9 billones, para acumular un saldo positivo de 143.6 billones de dólares en 2019.

**Flujos netos de capital en billones de dólares, suma móvil 12 meses**



El total de bonos del Tesoro en manos de extranjeros es de 5.6 trillones de dólares, siendo Japón y China los principales tenedores con 20.5 y 19.0 por ciento del total, respectivamente.

**Principales tenedores de valores del Tesoro, diciembre 2019, billones de dólares**



**Perspectivas**

Es mixta la lectura de la actividad económica para el primer trimestre del 2020 en Estados Unidos. Por un lado, el modelo GDPNow de la FED Atlanta arroja una estimación para el crecimiento económico del primer trimestre de 2020 en 2.6 por ciento con datos al 19 de febrero. El crecimiento en el trimestre previo fue 2.1 por ciento. Por otro lado, la encuesta mensual del Wall Street Journal a más de 60 economistas en Estados Unidos arroja un crecimiento esperado del PIB en 1.6 por ciento para el primer trimestre del año. Además, los indicadores más oportunos para la actividad económica muestran señales mixtas, dificultando la visibilidad de la dirección que tomará la actividad económica en estos primeros meses del año.

- K. Georgieva (febrero 19), directora del FMI señaló que la incertidumbre más apremiante es el coronavirus, una emergencia global de salud que no se anticipaba a principios de este año. Los escenarios dependerán de qué tan rápido se contenga la expansión del virus. Si las interrupciones terminan pronto, se espera que la economía china tenga una baja abrupta en el crecimiento del PIB en el primer trimestre y una disminución pequeña para todo el año. Sin embargo, si el brote es más duradero y severo la caída en el crecimiento será más abrupta y duradera, amplificando su impacto a nivel mundial, sobre todo si el virus se expande más allá de China.

- Por el coronavirus, la probabilidad implícita en las cotizaciones de mercado para un recorte en la tasa de fondos federales hacia el mes de julio es del 100 por ciento.

- ENI anuncia nuevo descubrimiento de petróleo en aguas someras del Golfo de México, el cual contendría entre 200 y 300 millones de barriles. Actualmente, ENI produce 15 mil bd y estima producir 100 mil bd hacia mediados de 2021. De confirmarse estos números, es probable que Pemex se acerque a su meta de producción para 2020 de 1.866 mbd (en la actualidad produce 1.712 mbd).