



**FEDERACIÓN
DE COLEGIOS
DE ECONOMISTAS
DE LA REPÚBLICA MEXICANA, A.C.
2020-2021**

Monitor Económico y Financiero

Banco de México incrementa en 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria



www.federacioneconomistas.org



@economistas



@fed_economistas



Federación Economistas

13 al 17 de diciembre de 2021

13 al 17 de diciembre de 2021



**FEDERACIÓN
DE COLEGIOS
DE ECONOMISTAS
DE LA REPÚBLICA MEXICANA, A.C.
2020-2021**

ÍNDICE

- ❖ **Banco de México incrementa en 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria**
- ❖ **Indicadores del Sector Manufacturero Octubre de 2021**
- ❖ **Encuesta Nacional Sobre Confianza del Consumidor Ampliada Resultados de Abril a Octubre de 2021**
- ❖ **Empleo: Trabajadores Cotizantes al IMSS**
- ❖ **Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo**
- ❖ **Tipo de Cambio**

Banco de México incrementa en 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria

La información disponible muestra un incremento moderado en el crecimiento de la economía mundial en el cuarto trimestre, con heterogeneidad entre países por la evolución de la pandemia y las acciones de sus autoridades sanitarias, monetarias y fiscales. La inflación global siguió aumentando, presionada por los cuellos de botella en la producción, la recomposición del gasto hacia mercancías, los elevados precios de alimentos y energéticos, y la recuperación de algunos servicios. En Estados Unidos, la Reserva Federal aceleró el retiro del estímulo monetario, duplicando el ritmo de reducción de las compras de activos y dando a conocer previsiones para la tasa de fondos federales en 2022 y 2023 con aumentos mayores a lo anticipado. En un amplio número de economías emergentes aumentó la intensidad de los incrementos en las tasas de referencia. Entre los riesgos globales destacan los asociados a la pandemia, las presiones inflacionarias y los ajustes a las condiciones monetarias y financieras.

En los mercados financieros nacionales, el tipo de cambio se depreció y las tasas de interés de mediano y largo plazo presentaron ajustes al alza, influidas por condiciones externas. La información a octubre muestra reactivación de la actividad económica, luego de la contracción del tercer trimestre. Se mantiene un entorno incierto y se prevén condiciones de holgura, con marcadas diferencias entre sectores.

Las presiones inflacionarias globales e internas continúan afectando a la inflación anual general y subyacente, que en noviembre registraron 7.37% y 5.67%, respectivamente. Las expectativas de inflación general y subyacente para 2021, 2022 y para los próximos 12 meses volvieron a incrementarse, así como las de mediano plazo, mientras que las de largo plazo se han mantenido estables en niveles superiores a la meta.

Banco de México incrementa en 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria

Los pronósticos de inflación general y subyacente se revisaron nuevamente al alza, especialmente los de 2022 (ver cuadro). Se prevé que sus mediciones anuales disminuyan en mayor medida a partir de un año y que converjan a la meta de 3% hacia finales del horizonte de pronóstico. Estas previsiones están sujetas a riesgos. Al alza: i) presiones inflacionarias externas; ii) presiones de costos; iii) persistencia en la inflación subyacente en niveles elevados; iv) depreciación cambiaria; y v) aumentos de precios agropecuarios y energéticos. A la baja: i) ampliación de la brecha negativa del producto; ii) medidas de distanciamiento social; y iii) apreciación cambiaria. El balance de riesgos respecto a la trayectoria prevista para la inflación en el horizonte de pronóstico se ha vuelto a deteriorar y se mantiene al alza.

La Junta de Gobierno evaluó la magnitud y diversidad de los choques que han afectado a la inflación y a los factores que la determinan, el riesgo de que se contamine la formación de precios y los retos por el apretamiento de las condiciones monetarias y financieras globales. Con base en ello decidió, en esta ocasión, incrementar en 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 5.5%. Con esta acción, la postura de política monetaria se ajusta a la trayectoria que se requiere para que la inflación converja a su meta de 3% dentro del horizonte de pronóstico.

En las siguientes decisiones de política monetaria la Junta de Gobierno vigilará estrechamente el comportamiento de las presiones inflacionarias, así como el de todos los factores que inciden en la trayectoria prevista para la inflación y en sus expectativas. Ello con el objetivo de determinar una tasa de referencia que sea congruente en todo momento con la trayectoria requerida para propiciar tanto la convergencia ordenada y sostenida de la inflación general a la meta de 3% en el plazo en el que opera la política monetaria, como un ajuste adecuado de la economía y de los mercados financieros.

Banco de México incrementa en 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria

Pronósticos de la Inflación General y Subyacente Variación anual en por ciento de los índices promedio trimestrales

	2021				2022				2023			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
INPC												
Actual (16 de diciembre de 2021) ^{1/}	4.0	6.0	5.8	7.1	6.7	5.1	4.3	3.5	3.3	3.2	3.1	3.0
Anterior (11 de noviembre de 2021) ^{2/}	4.0	6.0	5.8	6.8	6.3	4.8	3.9	3.3	3.2	3.2	3.1	
Subyacente												
Actual (16 de diciembre de 2021) ^{1/}	3.9	4.4	4.8	5.6	6.2	5.8	4.9	4.1	3.3	2.9	2.8	2.7
Anterior (11 de noviembre de 2021) ^{2/}	3.9	4.4	4.8	5.5	5.8	5.3	4.3	3.5	3.0	2.7	2.6	
Memorándum												
Variación trimestral desestacionalizada anualizada en por ciento^{3/}												
Actual - INPC ^{1/}	5.7	9.3	6.3	7.0	4.1	2.9	3.2	3.9	3.1	2.4	3.0	3.4
Actual - Subyacente ^{1/}	3.9	5.6	6.6	6.3	6.2	4.1	3.1	3.2	2.8	2.6	2.5	2.7

1/ Datos observados hasta noviembre de 2021 y pronóstico a partir de diciembre de 2021.

2/ Pronóstico a partir de noviembre de 2021. Ver comunicado de prensa del 11 de noviembre de 2021. Pronóstico presentado en el tercer Informe Trimestral 2021.

3/ Ver [Nota Metodológica](#) sobre el proceso de ajuste estacional.

Fuente: INEGI para datos observados de la variación anual y Banco de México para cifras desestacionalizadas y pronóstico.

Nota: Las áreas sombreadas corresponden a cifras observadas.

Indicadores del Sector Manufacturero Octubre de 2021

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informa que con base en los resultados de la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM), durante octubre del presente año el personal ocupado total del sector manufacturero registró un descenso de 0.1% respecto al mes inmediato anterior, con datos ajustados por estacionalidad .

Las horas trabajadas mostraron un alza de 0.1%, mientras que las remuneraciones medias reales pagadas , que incluyen sueldos, salarios y prestaciones sociales, permanecieron sin variación en el décimo mes de 2021 frente a un mes antes, con cifras desestacionalizadas.

A tasa anual , el personal ocupado total reportó un crecimiento de 3.3% y las horas trabajadas aumentaron 2.8%, en tanto que las remuneraciones medias reales disminuyeron 3.1% en el mes de referencia.

PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR MANUFACTURERO DURANTE OCTUBRE DE 2021 CIFRAS DESESTACIONALIZADAS

Indicador	Variación porcentual respecto al:	
	Mes previo	Mismo mes del año anterior
Personal ocupado total	(-) 0.1	3.3
Obreros	(-) 0.1	3.3
Empleados	0.1	1.9
Horas trabajadas	0.1	2.8
Obreros	0.2	2.8
Empleados	0.1	2.2
Remuneraciones medias reales	0.0	(-) 3.1
Salarios pagados a obreros	0.7	(-) 0.8
Sueldos pagados a empleados	0.1	(-) 3.6
Prestaciones sociales	0.0	(-) 3.2

Nota: La serie desestacionalizada de cada uno de los totales se calcula de manera independiente a la de sus componentes.

Fuente: INEGI.

Encuesta Nacional Sobre Confianza del Consumidor Ampliada Resultados de Abril a Octubre de 2021

PRINCIPALES RESULTADOS DE LA ENCO-AMPLIADA

Con la ENCO-Ampliada se mantiene el compromiso del INEGI de presentar información de interés para la sociedad.

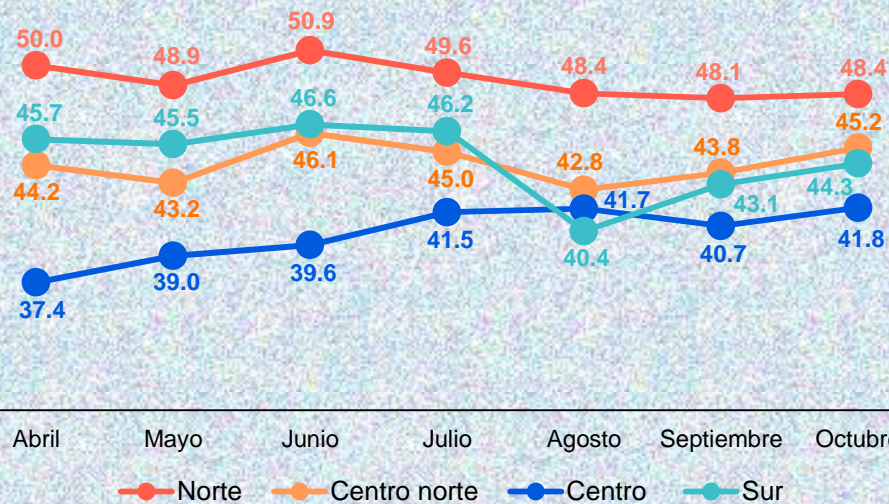
- De la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor Ampliada (ENCO-Ampliada) se deriva el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) por regiones ; para octubre en la región centro se presenta el nivel más bajo con 41.8 puntos. El valor más alto se tiene en la región norte con 48.4 puntos; una diferencia de 6.6 puntos, lo que permite presuponer un mayor optimismo de los consumidores en la región norte. La región centro norte y la región sur se ubican con 45.2 y 44.3 puntos.
- En octubre, se tiene el ICC del ámbito urbano que se ubica en 44.4 puntos, mientras que en el ICC del ámbito rural el valor del indicador es de 43.6 puntos.
- Los ICC por quintiles de ingreso por trabajo de la población de 18 años y más ocupada : el ICC del quinto quintil para octubre es de 52.6 puntos, lo que refleja un mayor optimismo de la población respecto a la situación económica del hogar y del país a un futuro en comparación con los siguientes tres quintiles. El último quintil se ubicó en 40.5 puntos.
- En octubre de 2021 se obtuvo un ICC-Nacional de 44.2 puntos, mientras que el valor del indicador para el mismo mes, pero de la ENCO-Tradicional se ubicó en 43.8 puntos. Estas diferencias no son estadísticamente significativas.
- Si bien, entre el ICC-Nacional y el ICC-Tradicional, no se encontró suficiente evidencia estadística que estos sean diferentes, se identifica que en los componentes que lo integran sí se llegan a presentar diferencias estadísticas, al igual que en algunos de los indicadores complementarios.

Encuesta Nacional Sobre Confianza del Consumidor Ampliada

Resultados de Abril a Octubre de 2021

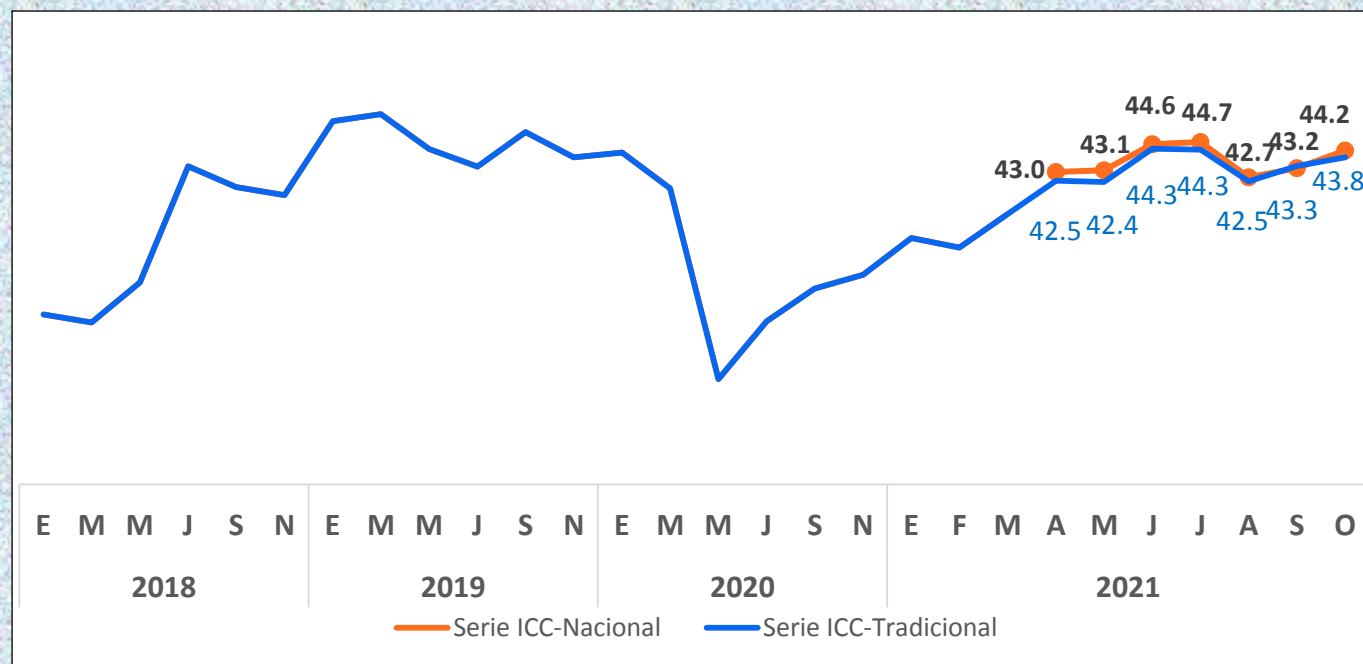
Indicador de Confianza del Consumidor por región (ICC-Regional)

Cifras abril a octubre 2021
(cifras sin desestacionalizar)



Indicador de Confianza del Consumidor Nacional (ICC-Nacional), abril-octubre de 2021. Serie ICC-Tradicional, enero 2018-octubre 2021

Cifras sin desestacionalizar



Fuente: Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor Ampliada, abril a octubre de 2021.
Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor Tradicional; de abril a julio de 2020 el dato corresponde a ETCO.

Empleo: Trabajadores Cotizantes al IMSS

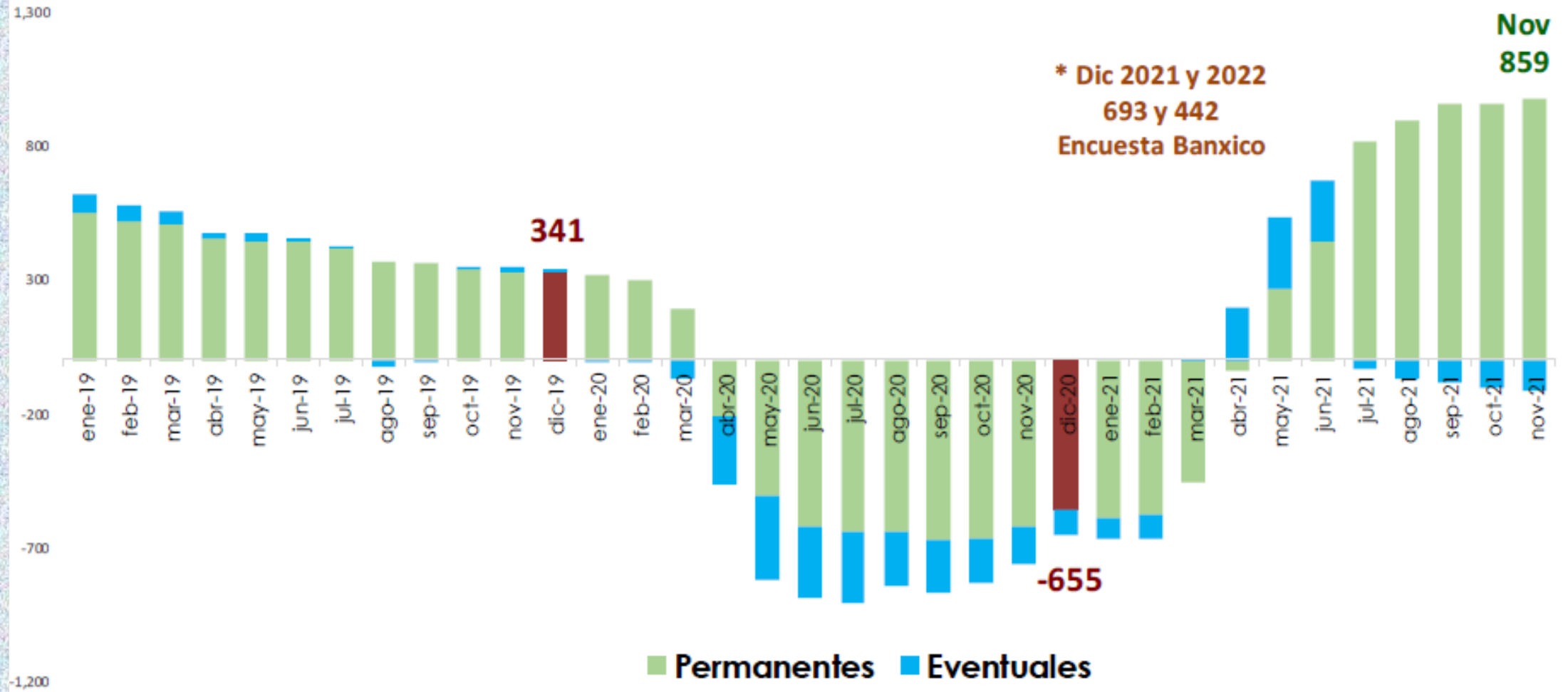
Derivado de la contingencia sanitaria por Covid-19, alrededor del mundo, el mercado laboral mexicano se ha visto impactado significativamente, traduciéndose en un menor nivel de empleo formal; no obstante, sigue dando signos de recuperación en el corto plazo.

Variación mensual: Para noviembre de 2021, el número de Trabajadores Permanentes y Eventuales Urbanos (TPEU), que excluye trabajadores del campo, ascendió a 20 millones 671 mil 308 asegurados, cifra mayor en 148 mil 287 plazas, un aumento de 0.72% respecto al mes inmediato anterior.

Variación anual: En comparación con noviembre de 2020, el número de TPEU en 2021 representó un crecimiento anual de 858 mil 513 asegurados, esto es, un aumento de 4.33%. Por otra parte, la expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al cierre de 2021, que estiman Especialistas en Economía del Sector Privado, mejoró al pasar de 654 mil asegurados en octubre a 693 mil asegurados en la encuesta de noviembre.

Empleo: Trabajadores Cotizantes al IMSS

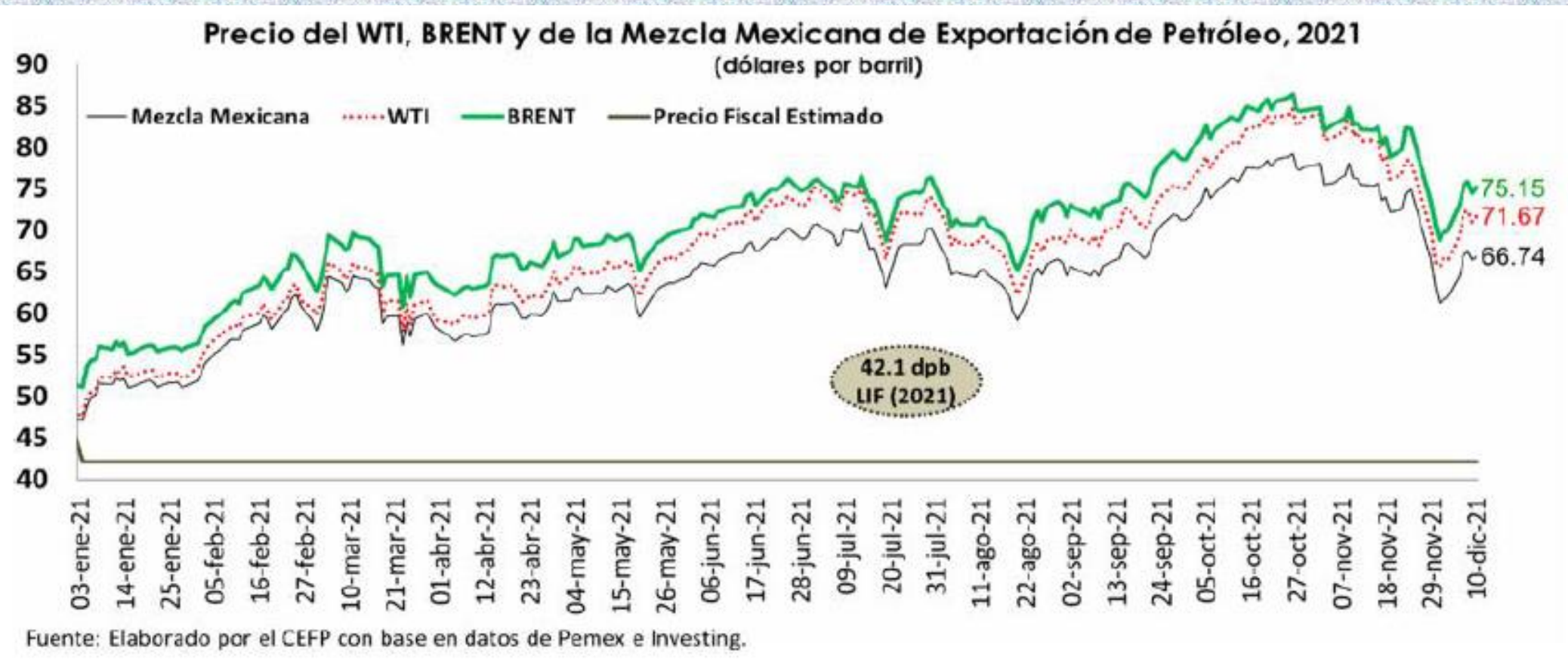
Trabajadores Permanentes y Eventuales Urbanos al IMSS, 2019-2021 / noviembre
(variación anual en miles de cotizantes)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS. * Banxico (noviembre/2021)

Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo

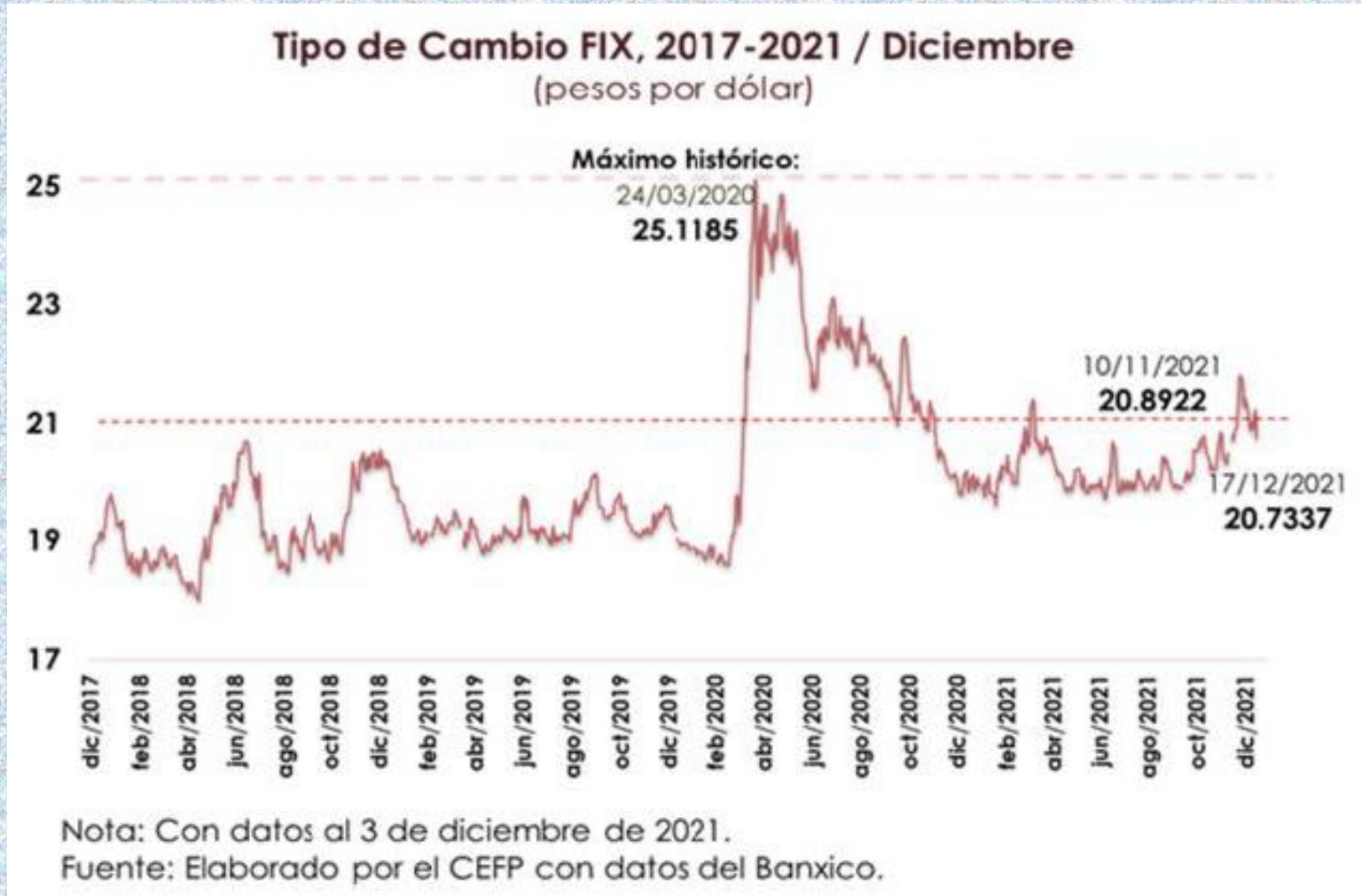
Variación semanal: El 10 de diciembre, el precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se situó en 66.74 dólares por barril (dpb), ganando 4.87 dpb (7.87%), respecto a la cotización del 3 de diciembre. En el mismo periodo, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 75.15 dólares, lo que significó un ascenso de 5.27 dpb (7.54%). En tanto, el WTI se ubicó en 71.67 dpb, registrando un incremento de 5.41 dpb (8.16%). Lo anterior, se explica principalmente, por una menor preocupación por la variante Ómicron de COVID-19, lo que lleva a recalibrar las expectativas de crecimiento económico y de la demanda por combustible.



Tipo de Cambio

Del 10 al 17 de diciembre de 2021, el peso mexicano registró una apreciación semanal de 0.76%; lo que representó un decremento de 16 centavos en el tipo de cambio FIX, al pasar de 20.8922 a 20.7337 pesos por dólar (ppd); acumulando así, tres semanas consecutivas de ganancias (4.97%) para la moneda local.

Cabe señalar que, al 17 de diciembre, el peso acumuló una apreciación de 3.32% (-71 centavos), respecto al tipo de cambio del cierre de noviembre (21.4453 ppd); así como, una depreciación de 4.14% (82 centavos) en comparación con el de fin de periodo de 2020 (19.9087 ppd). Por otra parte, en lo que va de 2021, la paridad cambiaria registró un valor medio de 20.2676 ppd, nivel inferior al promedio alcanzado en 2020 (21.4976 ppd).



El comportamiento semanal de la divisa local estuvo relacionado con un mayor apetito por activos de riesgo, luego de la última decisión de política monetaria del Banco Central mexicano, en el que incrementó en 50 puntos base la tasa de interés de referencia, por arriba de las expectativas del mercado.