



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

Monitor Económico y Financiero

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió incrementar en 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 6.0%, con efectos a partir del 11 de febrero de 2022.



www.federacioneconomistas.org



@economistas



@fed_economistas



Federación Economistas

7 al 11 de febrero de 2022

7 al 11 de febrero de 2022



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

ÍNDICE

- ❖ **Banxico decidió incrementar a un nivel de 6.0% el objetivo para la tasa de interés.**
- ❖ **Índice Nacional de Precios al Consumidor Enero de 2022**
- ❖ **Índice Nacional de Precios Productor Enero de 2022**
- ❖ **Indicador Mensual de la Actividad Industrial Diciembre de 2021**
- ❖ **Indicadores Trimestrales de la Actividad Turística Tercer Trimestre de 2021**
- ❖ **Tipo de Cambio**
- ❖ **Índices Bursátiles**
- ❖ **Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo**

Banxico decidió incrementar a un nivel de 6.0% el objetivo para la tasa de interés.

Las presiones inflacionarias han sido de magnitud y duración mayor a la anticipada. Las inflaciones anual general y subyacente, en enero, se ubicaron en 7.07% y 6.21%, respectivamente. Sus expectativas para 2022 y 2023 volvieron a incrementarse, mientras que las de mediano plazo disminuyeron ligeramente y las de largo plazo se han mantenido estables en niveles superiores a la meta.

Los pronósticos de inflación general y subyacente se revisaron al alza, especialmente para 2022 y el primer trimestre de 2023. Se prevé que sus mediciones anuales 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 de la inflación subyacente en niveles elevados; iv) depreciación cambiaria; y v) aumentos de precios agropecuarios y energéticos. A la baja: i) un efecto mayor al esperado 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 mantiene al alza.

sus determinantes, el riesgo de que se contaminen las expectativas de mediano y largo plazos y la formación de precios, así como los mayores retos ante 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 6.0%. 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.

Banxico decidió incrementar a un nivel de 6.0% el objetivo para la tasa de interés.

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 (10/02/2022) ^{1/}	4.0	6.0	5.8	7.0	6.9	5.4	4.6	4.0	3.4	3.2	3.1	3.1
Anterior (16/12/2021) ^{2/}	4.0	6.0	5.8	7.1	6.7	5.1	4.3	3.5	3.3	3.2	3.1	3.0
Subyacente												
Actual (10/02/2022) ^{1/}	3.9	4.4	4.8	5.6	6.4	6.1	5.1	4.3	3.3	2.9	2.7	2.7
Anterior (16/12/2021) ^{2/}	3.9	4.4	4.8	5.6	6.2	5.8	4.9	4.1	3.3	2.9	2.8	2.7
Memorándum												
Variación trimestral desestacionalizada anualizada en por ciento ^{3/}												
Actual - INPC ^{1/}	5.5	9.3	6.4	6.8	4.9	3.4	3.4	4.3	2.6	2.4	3.2	4.0
Actual - Subyacente ^{1/}	3.7	5.6	6.6	6.5	6.8	4.2	3.1	3.2	2.7	2.6	2.5	2.8

1/ Pronóstico a partir de febrero de 2022.

2/ Pronóstico a partir de diciembre de 2021. Ver comunicado de prensa del 16 de diciembre de 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 pronósticos.

Nota: Las áreas sombreadas corresponden a cifras observadas.

Índice Nacional de Precios al Consumidor Enero de 2022

En enero de 2022, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) presentó una variación de 0.59% respecto al mes anterior. Con este resultado, la inflación general anual se ubicó en 7.07%. En el mismo mes de 2021, la inflación mensual fue de 0.86% y la anual de 3.54%.

En el primer mes de este año, el índice de precios subyacente registró un incremento de 0.62% mensual y de 6.21% anual. En el mismo periodo, el índice de precios no subyacente aumentó 0.52% a tasa mensual y 9.68% a tasa anual

Al interior del índice subyacente, a tasa mensual, los precios de las mercancías se elevaron 0.99% y los de los servicios 0.19%.

Dentro del índice no subyacente, los precios de los productos agropecuarios subieron 0.14% y los de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno 0.83% a tasa mensual.

INPC Y SUS COMPONENTES

Cifras durante enero de los años que se indican

Concepto	Variación % mensual			Variación % anual			Incidencia mensual ^{1/}			Incidencia anual ^{1/}		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
INPC	0.48	0.86	0.59	3.24	3.54	7.07	0.485	0.859	0.592	3.238	3.535	7.070
Subyacente	0.33	0.36	0.62	3.73	3.84	6.21	0.245	0.271	0.459	2.779	2.876	4.664
Mercancías	0.66	0.55	0.99	3.92	5.41	7.86	0.258	0.220	0.394	1.521	2.110	3.124
Alimentos, Bebidas y Tabaco ^{2/}	1.11	0.69	1.29	5.10	6.36	8.76	0.223	0.143	0.272	1.015	1.290	1.825
Mercancías no Alimenticias	0.18	0.40	0.65	2.68	4.37	6.88	0.034	0.076	0.122	0.506	0.820	1.299
Servicios	-0.04	0.14	0.19	3.51	2.13	4.35	-0.013	0.052	0.064	1.258	0.766	1.540
Vivienda ^{3/}	0.26	0.19	0.27	2.93	1.94	2.61	0.039	0.029	0.038	0.446	0.294	0.390
Educación (Colegiaturas)	0.40	-0.11	0.52	4.69	1.59	2.73	0.015	-0.004	0.018	0.171	0.059	0.099
Otros Servicios ^{4/}	-0.39	0.16	0.05	3.78	2.42	6.23	-0.067	0.026	0.008	0.641	0.413	1.051
No Subyacente	0.96	2.40	0.52	1.81	2.63	9.68	0.240	0.588	0.133	0.459	0.659	2.406
Agropecuarios	1.83	0.54	0.14	1.44	2.64	15.32	0.191	0.057	0.016	0.155	0.279	1.607
Frutas y Verduras	4.64	0.47	-2.25	-1.76	-3.89	18.44	0.221	0.022	-0.118	-0.092	-0.193	0.851
Pecuarios	-0.53	0.59	2.19	4.45	8.42	12.87	-0.030	0.035	0.134	0.247	0.473	0.757
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.34	3.81	0.83	2.08	2.62	5.56	0.049	0.532	0.117	0.304	0.380	0.798
Energéticos	-0.09	5.23	0.75	0.86	2.66	6.75	-0.009	0.506	0.076	0.090	0.271	0.682
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	1.35	0.60	1.02	5.07	2.54	2.74	0.058	0.026	0.042	0.214	0.109	0.117

^{1/}La incidencia se refiere a la contribución en puntos porcentuales de cada componente del INPC a la inflación general. Ésta se calcula utilizando los ponderadores de cada subíndice, así como los precios relativos y sus respectivas variaciones. En ciertos casos, la suma de los componentes de algún grupo de subíndices puede tener alguna discrepancia por efectos de redondeo.

^{2/}Incluye alimentos procesados, bebidas y tabaco, no incluye productos agropecuarios.

^{3/}Incluye vivienda propia, renta de vivienda, servicio doméstico y otros servicios para el hogar.

^{4/}Incluye loncherías, fondas y taquerías, restaurantes y similares, servicio de telefonía móvil, mantenimiento de automóvil, consulta médica, servicios turísticos en paquete, entre otros.

Índice Nacional de Precios Productor Enero de 2022

En el primer mes de 2022, el Índice Nacional de Precios Productor (INPP) Total, incluyendo petróleo, registró un incremento mensual de 0.61% y uno anual de 9.78%. En igual mes de 2021 aumentó 1.11% a tasa mensual y 5.29% a tasa anual.

A tasa mensual y por grupos de actividades económicas, los precios de las Actividades Primarias subieron 0.92%, los de las Actividades Secundarias 1.14% y los de las Actividades Terciarias disminuyeron 0.50%.

El Índice de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio, incluyendo petróleo, mostró un alza mensual de 1.03% y anual de 12.56%.

En enero de 2022, el Índice de Mercancías y Servicios Finales, incluyendo petróleo, presentó un crecimiento mensual de 0.45% y uno anual de 8.70%.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS PRODUCTOR MERCANCÍAS Y SERVICIOS INTERMEDIOS, FINALES Y PRODUCCIÓN TOTAL, INCLUYENDO PETRÓLEO, ENERO DE 2022 CLASIFICACIÓN POR ORIGEN Variación porcentual

Actividad económica	Mensual			Anual		
	Inter-medios	Finales	Total	Inter-medios	Finales	Total
Índice General	1.03	0.45	0.61	12.56	8.70	9.78
Actividades primarias	1.62	0.14	0.92	12.39	17.69	14.80
Actividades secundarias	1.42	1.04	1.14	18.06	10.56	12.47
Minería	4.67	6.45	5.50	31.42	35.74	33.42
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	2.18	0.79	1.92	3.86	6.03	4.25
Construcción ^{1/}	---	2.92	2.92	---	15.09	15.09
Industrias manufactureras	0.54	0.14	0.25	17.60	7.88	10.28
Actividades terciarias	0.10	-0.73	-0.50	3.37	4.18	3.95

1/ Esta actividad no genera bienes de uso intermedio.

Indicador Mensual de la Actividad Industrial Diciembre de 2021

En diciembre de 2021 y con cifras desestacionalizadas, el Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) aumentó 1.2% a tasa mensual.

Por componente y con series ajustadas por estacionalidad, la variación mensual en diciembre de 2021 fue la siguiente: la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final creció 2.4%, las Industrias manufactureras avanzaron 1.9%, la Construcción aumentó 0.8% y la Minería se redujo 0.2%.

A tasa anual y con series desestacionalizadas, el IMAI se incrementó 2.4% en términos reales en diciembre pasado. Por sector de actividad económica, la Construcción ascendió 3%, las Industrias manufactureras crecieron 2.8%, la Minería 1.3% y la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final avanzó 0.7%.

INDICADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL DICIEMBRE DE 2021 CIFRAS DESESTACIONALIZADAS

Concepto	Variación % respecto al:	
	Mes previo	Mismo mes del año anterior
Indicador Mensual de la Actividad Industrial	1.2	2.4
• Minería	-0.2	1.3
• Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	2.4	0.7
• Construcción	0.8	3.0
• Industrias manufactureras	1.9	2.8

Nota: La serie desestacionalizada del Indicador Mensual de la Actividad Industrial se calcula de manera independiente a la de sus componentes.
Fuente: INEGI.

Indicadores Trimestrales de la Actividad Turística Tercer Trimestre de 2021

En el tercer trimestre de 2021 y con cifras desestacionalizadas, el Indicador Trimestral del PIB Turístico registró un aumento trimestral de 2.5% en términos reales y el del Consumo Turístico Interior se incrementó 4.6%.

INDICADOR TRIMESTRAL DEL PIB TURÍSTICO Y DEL CONSUMO TURÍSTICO INTERIOR, TERCER TRIMESTRE DE 2021 CIFRAS DESESTACIONALIZADAS

Concepto	Variación porcentual respecto al:	
	Trimestre previo	Mismo trimestre del año anterior
PIB turístico	2.5	24.9
Bienes	-2.5	5.6
Servicios	3.1	28.5
Consumo turístico interior	4.6	31.7
Interno	-1.7	14.8
Receptivo	30.4	190.8

Nota: Las series desestacionalizadas del Indicador Trimestral del PIB Turístico y del Consumo Turístico Interior se calculan de manera independiente a las de sus componentes.

Fuente: INEGI.

A tasa anual, el Indicador Trimestral del PIB Turístico reportó un aumento de 24.9% y el del Consumo Turístico Interior creció 31.7%.

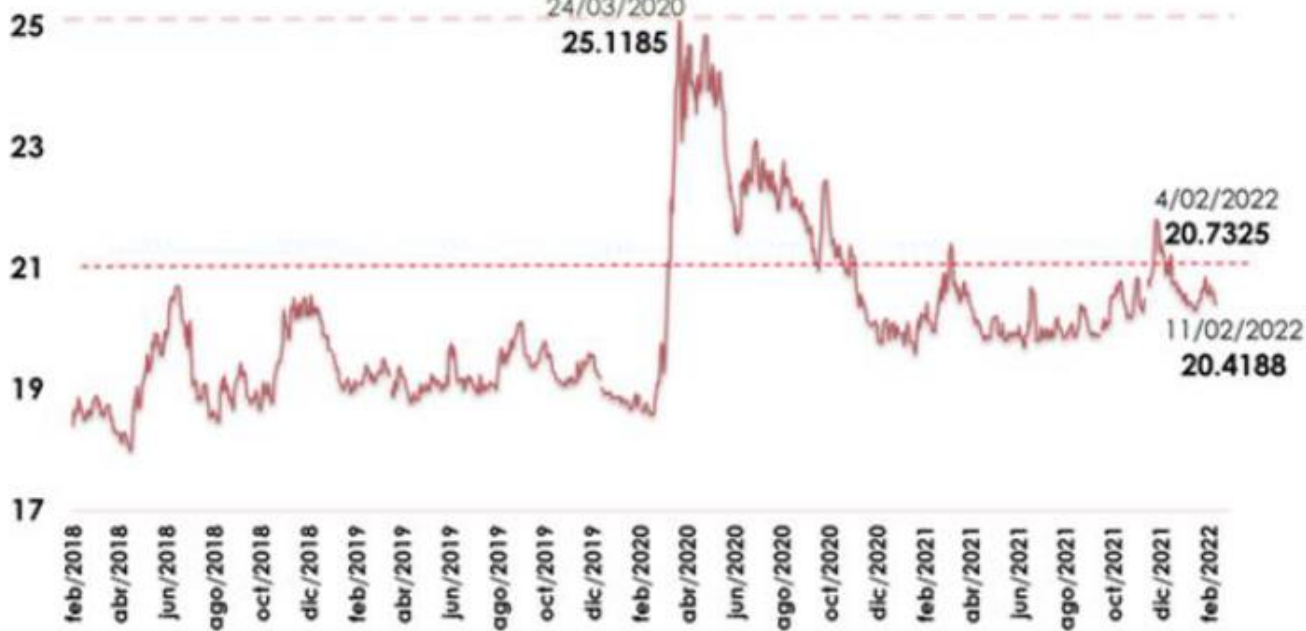
Tipo de Cambio

Tipo de Cambio FIX, 2018 - 2022 / Febrero

(pesos por dólar)

Máximo histórico:

24/03/2020
25.1185



Nota: Con datos al 11 de febrero de 2022.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

Del 4 al 11 de febrero de 2022, el peso mexicano registró una apreciación semanal de 1.51% (la mayor en lo que va de 2022); lo que representó un decremento de 31 centavos en el tipo de cambio FIX, al pasar de 20.7325 a 20.4188 pesos por dólar (ppd); acumulando así, dos semanas consecutivas de ganancias (2.11%) para la moneda local.

Cabe señalar que, en lo que va del año, la paridad cambiaria registra un valor medio de 20.5137 ppd, nivel superior al observado en el mismo periodo de 2021 (19.9859 ppd), lo que implica una depreciación de 2.64 por ciento.

El comportamiento semanal de la divisa local estuvo relacionado principalmente, con el incremento, por parte del Banco de México, de 50 puntos base (pb) a la tasa de interés de referencia, a un nivel de 6.0%, en línea con las expectativas del mercado.

Índices Bursátiles

Del 4 al 11 de febrero de 2022, el Índice S&P/BMV IPC presentó un incremento de 3.85% (1,973.95 unidades) finalizando en 53 mil 229.26 puntos; acumulando así, dos semanas consecutivas de ganancias (5.07%). Cabe mencionar que, con respecto al cierre de enero, el IPC registra un avance de 3.70%; además, en lo que va del año, el mercado bursátil mexicano registra una pérdida marginal de 0.08% (-43.18 puntos).

En el periodo indicado, los mercados de valores a nivel mundial registraron rendimientos mixtos. El índice Dow Jones de Estados Unidos cerró en 34 mil 738.06 unidades, lo que representó un descenso de 1.0%. En Europa, las plazas bursátiles de España, Alemania e Inglaterra avanzaron 2.43, 2.16 y 1.92%, en ese orden. Por su parte, en América Latina, la bolsa de valores de Brasil registró una ganancia de 1.18%, mientras que el mercado bursátil de Argentina reportó un aumento semanal de 0.29%.

Mercados Accionarios, 2022

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2022
 Alemania	DAX-30	↑ 2.16	↓ -2.89
 Argentina	Merval	↑ 0.29	↑ 5.61
 Brasil	IBovespa	↑ 1.18	↑ 9.09
 China	SSEC	↑ 0.97	↓ -4.86
 España	IBEX	↑ 2.43	↑ 0.97
 Estados Unidos	Dow Jones	↓ -1.00	↓ -4.40
 Francia	CAC 40	↑ 0.87	↓ -1.98
 Inglaterra	FTSE 100	↑ 1.92	↑ 3.74
 Japón	Nikkei 225	↑ 0.93	↓ -3.81
 México	S&P/BMV IPC	↑ 3.85	↓ -0.08

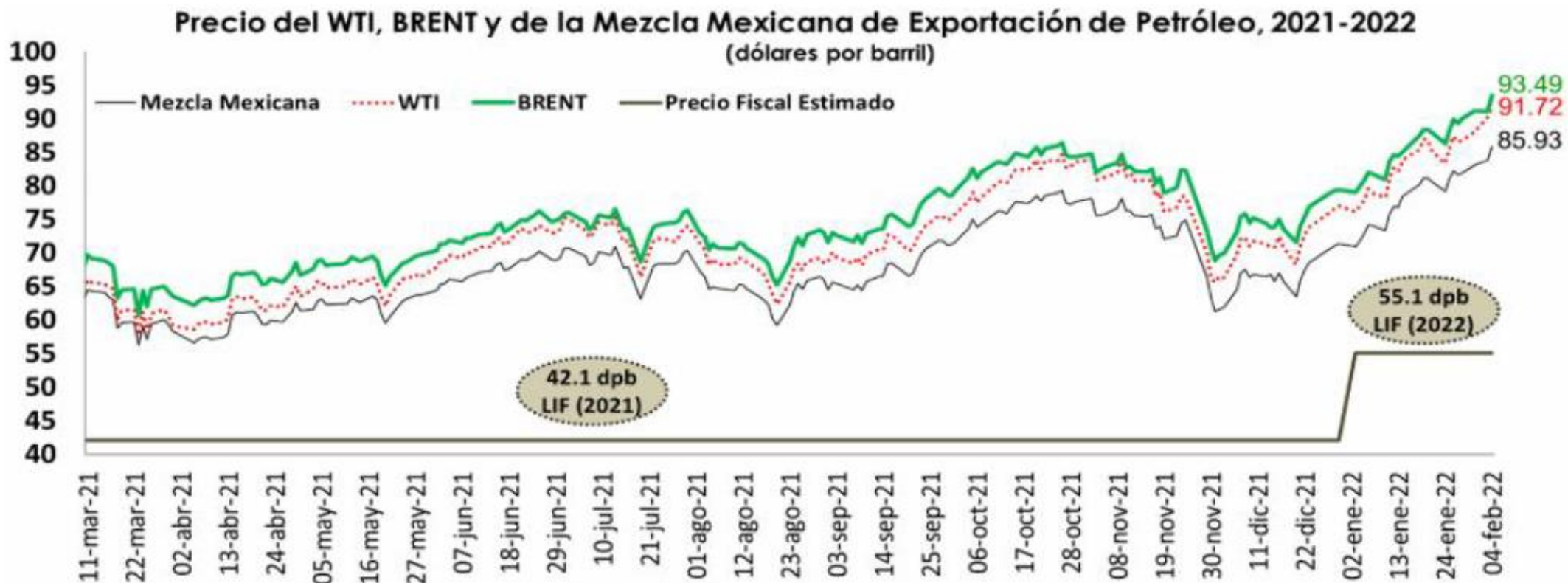
Nota: Con datos al 11 de febrero de 2022.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Investing.com

El comportamiento semanal de la principal plaza de valores local se relacionó con una mayor demanda por activos de riesgo en los mercados financieros; así como, la publicación de reportes trimestrales mixtos de las empresas que componen el mercado bursátil.

Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo

Variación semanal: El 4 de febrero de 2022, el precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se situó en 85.93 dólares por barril (dpb), ganando 4.12 dpb (5.04%), respecto a la cotización del 28 de enero. En el mismo periodo, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 93.49 dólares, lo que significó un ascenso de 3.46 dpb (3.84%). En tanto, el WTI se ubicó en 91.72 dpb, registrando un incremento de 4.90 dpb (5.64%). Lo anterior se explica principalmente, por las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania y por una intensa nevada en Estados Unidos, lo que reavivaron las preocupaciones sobre las interrupciones del suministro de petróleo por séptima semana consecutiva.



Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de Pemex e Investing.