



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

# Monitor Económico y Financiero

**Anticipamos menor PIB y mayor inflación en 2022 y 2023: CitiBanamex**



[www.federacioneconomistas.org](http://www.federacioneconomistas.org)



@economistas



@fed\_economistas



Federación Economistas

**14 al 18 de marzo de 2022**

14 al 18 de marzo de 2022



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

## ÍNDICE

- ❖ **Anticipamos menor PIB y mayor inflación en 2022 y 2023:  
CitiBanamex**
- ❖ **Indicadores del Sector Manufacturero Enero de 2022**
- ❖ **Tipo de Cambio**
- ❖ **Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo**
- ❖ **Índices Bursátiles**

## Anticipamos menor PIB y mayor inflación en 2022 y 2023: CitiBanamex

Prevedemos tasa de Banxico en 8.25% al cierre del año. Ante los temores de recesión mundial y las consecuencias del conflicto en Europa del Este, observamos un incremento en los precios de las materias primas que dará lugar a un aumento de la inflación a nivel mundial, lo que resultará en tasas de interés más altas. Esto, más una actitud más cautelosa hacia la inversión y las posibles interrupciones en las cadenas de suministro, nos hacen estimar un menor crecimiento económico. Para la economía global y de Estados Unidos ahora proyectamos un crecimiento de 3.3% en ambos casos para 2022 (3.9% y 3.6% hace un mes), y de 3.1% y 2.1% para 2023 (0.1pp menores que en febrero). Asimismo, anticipamos una inflación global de 6.1% en 2022 y de 3.4% en 2023 (4.8% y 3.0% anteriormente). Para la economía mexicana revisamos las estimaciones de crecimiento del PIB para 2022 y 2023 a 1.3% y 2.0%, respectivamente (1.7% y 2.1% previos). Si bien los efectos en la inflación por el aumento de los precios internacionales de la energía serán mitigados por las medidas de estímulo del gobierno, anticipamos que los nuevos choques de oferta exacerben las presiones inflacionarias. Ahora vemos la inflación general al cierre de 2022 y 2023 en 6.0% y 4.0%, respectivamente (5.1% y 4.0% previos). El deterioro en las perspectivas para la inflación llevaría a Banxico a incrementar la tasa de política monetaria en 50 pb, tanto en marzo como en mayo, y posteriormente en 25pb en cada reunión por el resto del del año, alcanzando una tasa al cierre de 2022 en 8.25% (7.75% previo). Los efectos de un menor crecimiento del PIB, mayores tasas de interés y subsidios a los combustibles, más que compensarán el aumento de los ingresos públicos por un mayor precio del petróleo, resultando en un déficit público de 4.2% del PIB en 2022 (3.8% estimado anteriormente).

## Indicadores del Sector Manufacturero Enero de 2022

En enero de 2022 y con datos ajustados por estacionalidad, los resultados de la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM) mostraron que el personal ocupado total del sector manufacturero creció 0.1% a tasa mensual.

Con respecto a diciembre de 2021, las horas trabajadas disminuyeron 0.5% y las remuneraciones medias reales pagadas, que incluyen sueldos, salarios y prestaciones sociales, decrecieron 0.4%.

A tasa anual y con cifras ajustadas por estacionalidad, el personal ocupado total aumentó 2.3%, las horas trabajadas se incrementaron 3.6% y las remuneraciones medias reales descendieron 2.4% en enero de 2022.

### PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR MANUFACTURERO ENERO DE 2022 CIFRAS DESESTACIONALIZADAS

Indicador	Variación porcentual respecto:	
	Al mes previo	A igual mes de 2021
<b>Personal ocupado total</b>	<b>0.1</b>	<b>2.3</b>
Obreros	0.1	2.1
Empleados	0.4	2.4
<b>Horas trabajadas</b>	<b>-0.5</b>	<b>3.6</b>
Obreros	-0.8	3.5
Empleados	-0.2	4.3
<b>Remuneraciones medias reales</b>	<b>-0.4</b>	<b>-2.4</b>
Salarios pagados a obreros	0.9	0.1
Sueldos pagados a empleados	-0.4	-3.8
Prestaciones sociales	-2.0	-3.0

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

Fuente: INEGI.

## Tipo de Cambio

Del 11 al 18 de marzo de 2022, el peso mexicano registró una apreciación semanal de 2.65% (la mayor en nueve meses), lo que representó un decremento de 56 centavos en el tipo de cambio FIX, al pasar de 20.9695 a 20.4145 pesos por dólar (ppd); revirtiendo así, tres semanas consecutivas de pérdidas (3.27%) para la moneda local.

Cabe señalar que, al 18 de marzo, el peso acumuló una apreciación marginal de 0.05%, respecto al tipo de cambio del cierre de febrero (20.4257 ppd). Por otra parte, en lo que va del año, la paridad cambiaria registra un valor medio de 20.5703 ppd, nivel superior al observado en el mismo periodo de 2021 (20.2974 ppd), lo que implica una depreciación de 1.34 por ciento.

El comportamiento semanal de la divisa local estuvo relacionado con la última decisión de política monetaria por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), que inició el ciclo alcista de los tipos de interés, con la elevación en 25 puntos base en su tasa de referencia. Adicionalmente, el peso mexicano reaccionó positivamente, al desarrollo de las conversaciones diplomáticas entre Rusia y Ucrania, a la espera de un avance en las negociaciones para la paz.



## Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo

Variación semanal: El 11 de marzo, el precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se situó en 104.96 dólares por barril (dpb), perdiendo 5.06 dpb (4.60%), respecto a la cotización del 4 de marzo. En el mismo periodo, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 112.67 dólares, lo que significó un descenso de 5.44 dpb (4.61%). En tanto, el WTI se ubicó en 106.30 dpb, registrando un decremento de 9.38 dpb (8.11%). Lo anterior, se explica principalmente, porque después de que Rusia invadió Ucrania, los precios del petróleo alcanzaron máximos no vistos desde 2008, pero han retrocedido por la expectativa de que algunos países productores de petróleo puedan aumentar su oferta.



## Índices Bursátiles

Del 11 al 18 de marzo de 2022, el Índice S&P/BMV IPC presentó un incremento de 4.06% (2,166.36 unidades) finalizando en un máximo histórico de 55 mil 467.06 puntos. Cabe mencionar que, con respecto al cierre de febrero, el IPC registra una ganancia de 3.87%. Además, en lo que va del año, el mercado bursátil mexicano acumula un avance de 4.12% (2,194.62 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 754.93 unidades, lo que representó un ascenso de 5.50%. En Europa, las plazas bursátiles de Alemania, Francia, Inglaterra y España avanzaron 5.76, 5.75, 3.48 y 3.38%, en ese orden. Por su parte, en América Latina, las bolsas de valores de Brasil y Argentina reportaron ganancias semanales de 3.22 y 0.07%, respectivamente.

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2022
 Alemania	<b>DAX-30</b>	 5.76	 -9.27
 Argentina	<b>Merval</b>	 0.07	 6.66
 Brasil	<b>IBovespa</b>	 3.22	 10.76
 China	<b>SSEC</b>	 -1.77	 -10.68
 España	<b>IBEX</b>	 3.38	 -3.40
 Estados Unidos	<b>Dow Jones</b>	 5.50	 -4.36
 Francia	<b>CAC 40</b>	 5.75	 -7.45
 Inglaterra	<b>FTSE 100</b>	 3.48	 0.27
 Japón	<b>Nikkei 225</b>	 6.62	 -6.82
 México	<b>S&amp;P/BMV IPC</b>	 4.06	 4.12

Nota: Con datos al 18 de marzo de 2022.

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