



**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 6.5%



www.federacioneconomistas.org



@economistas



@fed_economistas



Federación Economistas

21 al 25 de marzo de 2022

ÍNDICE

- ❖ Índice Nacional de Precios al Consumidor 1^a. Qna. de Marzo de 2022
- ❖ Banco de México incrementa en 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria
- ❖ Indicador Global de la Actividad Económica Enero de 2022
- ❖ Resultados de Abril a Octubre de 2021
- ❖ Empleo: Trabajadores Cotizantes al IMSS
- ❖ Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo
- ❖ Tipo de Cambio
- ❖ Índices Bursátiles

Índice Nacional de Precios al Consumidor 1ª. Qna. de Marzo de 2022

En la primera quincena de marzo de 2022, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) presentó un crecimiento de 0.48% respecto a la quincena anterior. Con este resultado, la inflación general anual se ubicó en 7.29%. En la misma quincena de 2021, la inflación quincenal fue de 0.53% y la anual de 4.12%.

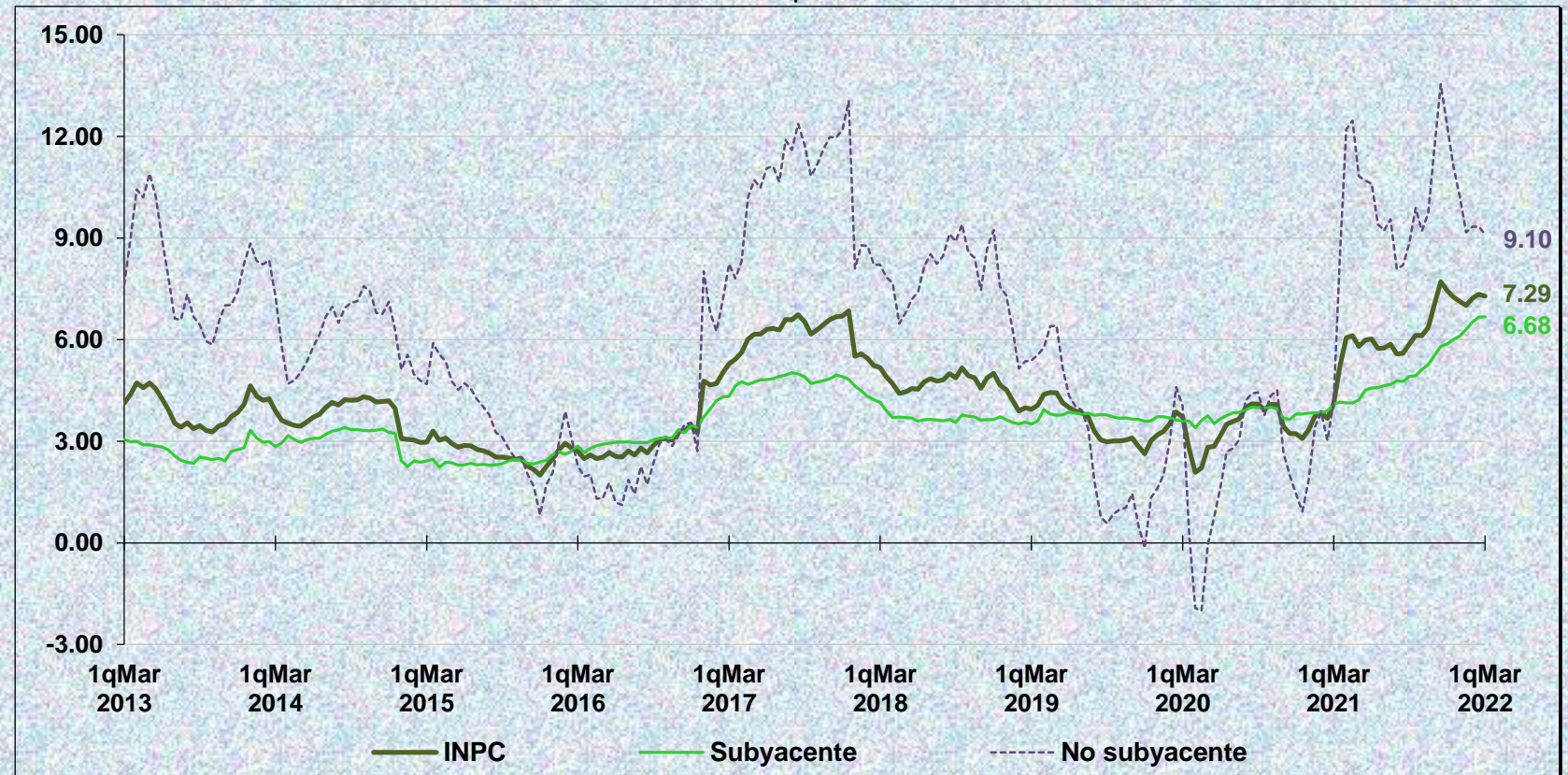
El índice de precios subyacente registró un incremento de 0.35% quincenal y de 6.68% anual. Por su parte, el índice de precios no subyacente aumentó 0.86% a tasa quincenal y 9.10% a tasa anual.

Al interior del índice subyacente, a tasa quincenal, los precios de las mercancías subieron 0.49% y los de los servicios 0.20%.

Dentro del índice no subyacente, los precios de los productos agropecuarios crecieron 0.24% y los de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno 1.35% a tasa quincenal.

INPC Y SUS COMPONENTES

Variación porcentual anual



Fuente: INEGI

Índice Nacional de Precios al Consumidor 1ª. Qna. de Marzo de 2022

INPC Y SUS COMPONENTES

Cifras durante la primera quincena de marzo de los años que se indican

Concepto	Variación % quincenal			Variación % anual			Incidencia quincenal ^{1/}			Incidencia anual ^{1/}		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
INPC	0.11	0.53	0.48	3.71	4.12	7.29	0.105	0.530	0.483	3.712	4.115	7.287
Subyacente	0.16	0.35	0.35	3.60	4.09	6.68	0.116	0.259	0.264	2.698	3.061	4.993
Mercancías	0.19	0.40	0.49	3.77	5.81	8.54	0.075	0.160	0.195	1.470	2.265	3.384
Alimentos, Bebidas y Tabaco ^{2/}	0.23	0.37	0.59	4.96	6.50	9.84	0.047	0.076	0.126	0.993	1.318	2.042
Mercancías no Alimenticias	0.15	0.45	0.36	2.52	5.06	7.11	0.029	0.084	0.069	0.477	0.947	1.342
Servicios	0.12	0.28	0.20	3.42	2.22	4.57	0.041	0.099	0.070	1.227	0.796	1.609
Vivienda ^{3/}	0.16	0.13	0.12	2.95	1.81	2.71	0.024	0.019	0.017	0.449	0.274	0.401
Educación (Colegiaturas)	0.00	0.00	0.00	4.58	1.12	3.18	0.000	0.000	0.000	0.167	0.041	0.114
Otros Servicios ^{4/}	0.10	0.47	0.32	3.59	2.83	6.51	0.018	0.080	0.053	0.611	0.481	1.094
No Subyacente	-0.04	1.08	0.86	4.04	4.19	9.10	-0.011	0.271	0.219	1.014	1.054	2.294
Agropecuarios	-0.08	0.76	0.24	10.46	0.07	15.93	-0.009	0.079	0.027	1.066	0.008	1.662
Frutas y Verduras	-0.80	0.49	0.01	15.70	-10.39	20.11	-0.042	0.022	0.001	0.731	-0.540	0.899
Pecuarios	0.58	0.96	0.41	6.05	9.68	12.80	0.033	0.057	0.026	0.335	0.548	0.763
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	-0.01	1.31	1.35	-0.35	7.30	4.28	-0.002	0.191	0.192	-0.052	1.046	0.632
Energéticos	-0.08	1.78	1.82	-2.47	9.45	4.60	-0.008	0.186	0.185	-0.264	0.949	0.486
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.15	0.13	0.19	4.99	2.27	3.47	0.006	0.006	0.008	0.212	0.097	0.146

^{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.

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

Los indicadores disponibles apuntan a una moderación de la actividad económica mundial durante el primer trimestre del año. La inflación global siguió aumentando, presionada por los cuellos de botella y por los elevados precios de alimentos y energéticos. Esto ha generado expectativas de una reducción más acelerada del estímulo monetario a nivel global. Las condiciones financieras tuvieron un apretamiento, donde las tasas de interés aumentaron y el dólar se fortaleció, en un contexto de mayor aversión al riesgo asociado al reciente conflicto geopolítico. En su última decisión, la Reserva Federal de Estados Unidos aumentó la tasa de fondos federales en 25 puntos base y comunicó que anticipa realizar incrementos adicionales en el resto de las reuniones de 2022, si bien señaló que podría ajustar el ritmo de esta postura ante riesgos que impidan el cumplimiento de sus objetivos. A su vez, un amplio número de economías emergentes continuaron incrementando sus tasas de referencia. Entre los riesgos globales destacan los asociados a la pandemia, la prolongación de las presiones inflacionarias, el agravamiento de las tensiones geopolíticas y mayores ajustes a las condiciones monetarias y financieras.

En los mercados financieros nacionales, el tipo de cambio se apreció ligeramente, si bien mostró algunos episodios de volatilidad, y las tasas de interés aumentaron en línea con lo observado a nivel global. Los indicadores disponibles sugieren que la reactivación económica podría haberse reanudado a inicios de 2022. Se mantiene un entorno incierto con amplias condiciones de holgura, aunque se anticipa que sean menores a las del trimestre previo.

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

A los choques que han afectado a la inflación a lo largo de la emergencia sanitaria se añaden las presiones derivadas del conflicto geopolítico. De esta forma, en la primera quincena de marzo las inflaciones general y subyacente registraron tasas anuales de 7.29% y 6.68%, respectivamente, mientras que sus expectativas para 2022 y 2023 volvieron a incrementarse. Para el mediano plazo, las expectativas para la general aumentaron en el margen y para la subyacente no se modificaron, mientras que las de largo plazo se han mantenido estables en niveles superiores a la meta.

Ante las mayores presiones inflacionarias, los pronósticos de las inflaciones general y subyacente se revisaron al alza para todo el horizonte y ahora se prevé que la convergencia a la meta de 3% se alcance en el primer trimestre de 2024 (ver cuadro). Estas previsiones están sujetas a riesgos. Al alza: i) persistencia de la inflación subyacente en niveles elevados; ii) presiones inflacionarias externas derivadas de la pandemia; iii) mayores presiones en los precios agropecuarios y energéticos por el reciente conflicto geopolítico; iv) depreciación cambiaria; y v) presiones de costos. A la baja: i) una disminución en la intensidad del conflicto bélico; ii) un efecto mayor al esperado de la brecha negativa del producto; iii) precios de los energéticos menores a lo previsto; y iv) apreciación cambiaria. El balance de riesgos respecto a la trayectoria prevista para la inflación en el horizonte de pronóstico se ha deteriorado y se mantiene sesgado al alza.

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

La Junta de Gobierno evaluó la magnitud y diversidad de los choques que han afectado a la inflación y sus determinantes, así como el riesgo de que se contaminen las expectativas de mediano y largo plazos y la formación de precios. Consideró también los mayores retos ante el apretamiento de las condiciones monetarias y financieras globales, el entorno de acentuada incertidumbre y las mayores presiones inflacionarias asociadas al conflicto geopolítico. Con base en ello, y con la presencia de todos sus miembros, decidió por unanimidad incrementar en 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 6.5%. 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 las presiones inflacionarias, así como 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 congruente en todo momento tanto con 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 con 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				2024
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
INPC													
Actual (24/03/2022) ^{1/}	4.0	6.0	5.8	7.0	7.2	6.9	6.1	5.5	4.5	3.4	3.2	3.2	3.1
Anterior (10/02/2022) ^{2/}	4.0	6.0	5.8	7.0	6.9	5.4	4.6	4.0	3.4	3.2	3.1	3.1	
Subyacente													
Actual (24/03/2022) ^{1/}	3.9	4.4	4.8	5.6	6.5	6.7	5.9	5.2	4.1	3.4	3.1	3.1	3.0
Anterior (10/02/2022) ^{2/}	3.9	4.4	4.8	5.6	6.4	6.1	5.1	4.3	3.3	2.9	2.7	2.7	
Memorándum													
Variación trimestral desestacionalizada anualizada en por ciento^{3/}													
Actual - INPC ^{1/}	5.8	8.7	6.5	7.0	6.9	7.0	3.7	4.4	3.0	2.5	3.2	4.0	2.8
Actual - Subyacente ^{1/}	3.9	5.3	6.7	6.6	7.5	5.8	3.7	3.8	3.1	3.0	2.8	3.4	2.7

1/ Pronóstico a partir de marzo de 2022.

2/ Pronóstico a partir de febrero de 2022. Ver comunicado de prensa del 10 de febrero de 2022. Pronóstico presentado en el cuarto 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 pronósticos.

Nota: Las áreas sombreadas corresponden a cifras observadas.

Indicador Global de la Actividad Económica Enero de 2022

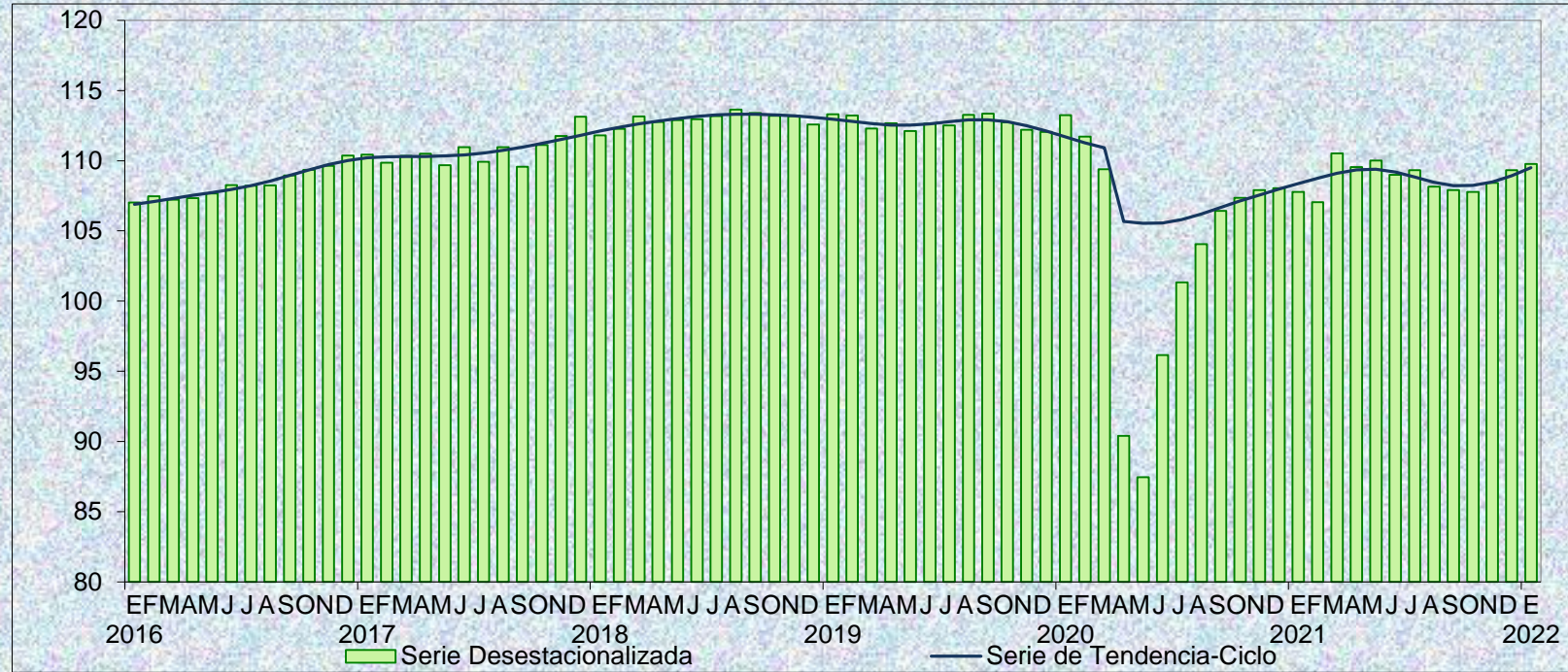
En enero de 2022 y con cifras desestacionalizadas, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) aumentó 0.4% a tasa mensual.

Por componente y con datos ajustados por estacionalidad, la variación mensual en enero de 2022 fue la siguiente: las actividades secundarias ascendieron 1%, las terciarias incrementaron 0.2% y las primarias disminuyeron 2.3%.

En enero pasado, a tasa anual y con series desestacionalizadas, el IGAE avanzó 1.8% en términos reales. Por grandes grupos de actividades, las secundarias crecieron 4.3%, las primarias 1.4% y las terciarias 0.8%.

INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

(Índice 2013=100)



INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA ENERO DE 2022

CIFRAS DESESTACIONALIZADAS

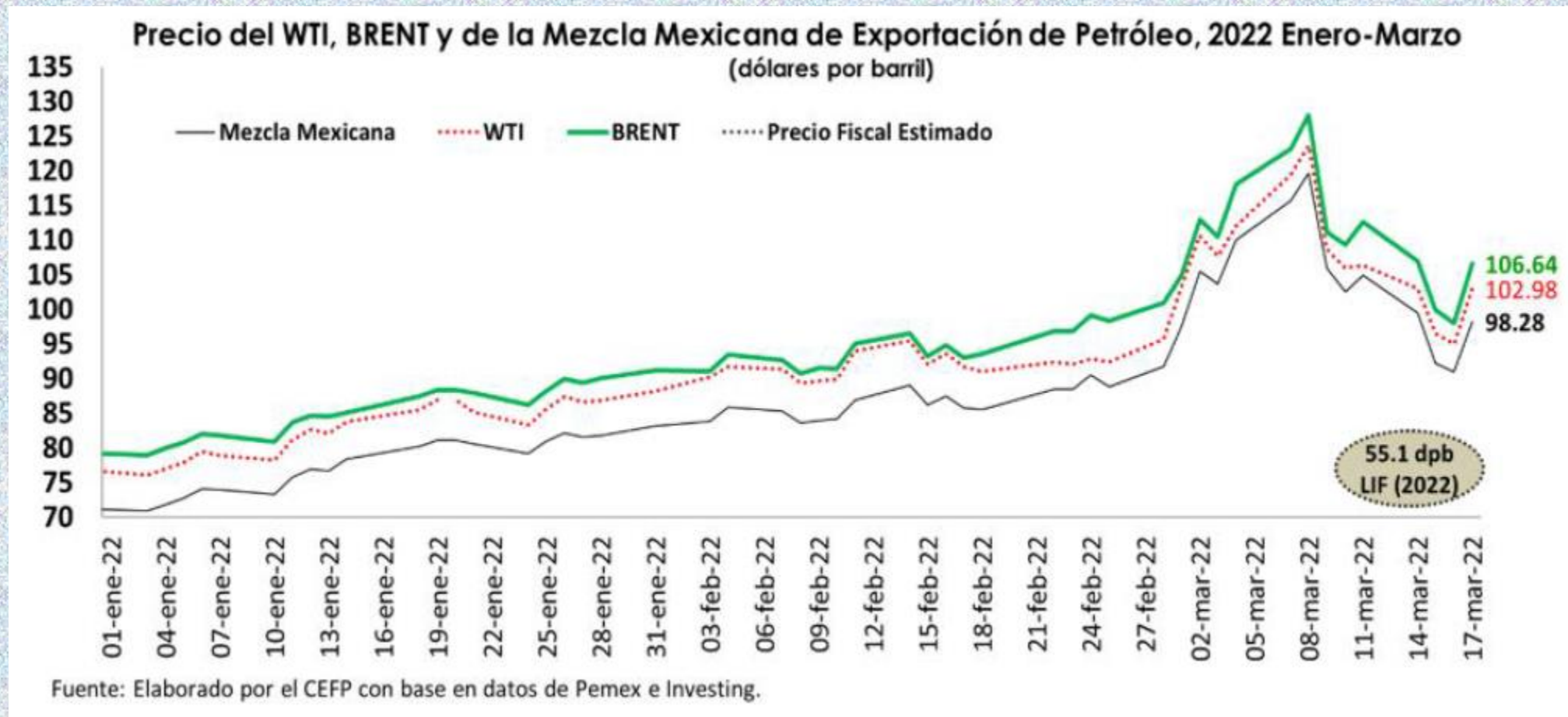
Concepto	Variación % respecto:	
	Al mes previo	Al mismo mes de 2021
IGAE	0.4	1.8
Actividades primarias	-2.3	1.4
Actividades secundarias	1.0	4.3
Actividades terciarias	0.2	0.8

Nota: La serie desestacionalizada del IGAE se calcula de manera independiente a la de sus componentes.

Fuente: INEGI.

Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo

Variación semanal: El 17 de marzo, el precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se situó en 98.28 dólares por barril (dpb), perdiendo 6.68 dpb (6.36%), respecto a la cotización del 11 de marzo. En el mismo periodo, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 106.64 dólares, lo que significó un descenso de 6.03 dpb (5.35%). En tanto, el WTI se ubicó en 102.98 dpb, registrando un decremento de 6.35 dpb (5.81%). Lo anterior, se explica principalmente, por el inesperado aumento en las reservas de crudo en Estados Unidos y por los indicios de progreso en las conversaciones de paz entre Rusia y Ucrania.



Tipo de Cambio

Del 18 al 25 de marzo de 2022, el peso mexicano registró una apreciación semanal de 2.24% (su segunda mayor del año), lo que representó un decremento de 46 centavos en el tipo de cambio FIX, al pasar de 20.4145 a 19.9577 pesos por dólar (ppd), su nivel más bajo desde mediados de septiembre de 2021. Además, la moneda local apuntó un rally de 11 sesiones de ganancias contra la divisa estadounidense (4.85%).

Cabe señalar que, al 25 de marzo, el peso acumuló una apreciación de 2.29%, 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 20.5404 ppd, nivel superior al observado en el mismo periodo de 2021 (20.3284 ppd), lo que implica una depreciación de 1.04 por ciento.



Nota: Con datos al 25 de marzo de 2022.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

El comportamiento semanal de la divisa local estuvo relacionado con la debilidad global del dólar en los mercados cambiarios; así como el avance de las negociaciones diplomáticas entre Rusia y Ucrania. En el ámbito interno, el peso reaccionó positivamente al último incremento de 50 puntos base, a la tasa de interés de referencia por parte del Banco Central de México.










Índices Bursátiles

Del 18 al 25 de marzo de 2022, el Índice S&P/BMV IPC presentó un decremento marginal de 0.06% (-31.01 unidades) finalizando en 55 mil 436.05 puntos. Cabe mencionar que, con respecto al cierre de febrero, el IPC registra una ganancia de 3.81%. Además, en lo que va del año, el mercado bursátil mexicano acumula un avance de 4.06% (2,163.61 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 861.24 unidades, lo que representó un ligero ascenso de 0.31%. En Europa, las plazas bursátiles de España, Francia y Alemania retrocedieron 1.03, 1.01 y 0.74%, en ese orden; mientras que, el índice FTSE 100 de la bolsa de valores de Londres avanzó 1.06%. Por su parte, en América Latina, los mercados accionarios de Argentina y Brasil reportaron ganancias semanales de 4.44 y 3.27%, respectivamente.

Durante la semana, el referencial índice accionario S&P/BMV alcanzó un nuevo nivel máximo histórico, impulsado por la postura monetaria más restrictiva por parte del Banco Central de México. Sin embargo, en el último día de la semana, el mercado bursátil local registró un retroceso, producto de una toma de utilidades.

Mercados Accionarios, 2022

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2022
 Alemania	DAX-30	↓ -0.74	↓ -9.94
 Argentina	Merval	↑ 4.44	↑ 11.39
 Brasil	IBovespa	↑ 3.27	↑ 14.38
 China	SSEC	↓ -1.19	↓ -11.75
 España	IBEX	↓ -1.03	↓ -4.40
 Estados Unidos	Dow Jones	↑ 0.31	↓ -4.06
 Francia	CAC 40	↓ -1.01	↓ -8.38
 Inglaterra	FTSE 100	↑ 1.06	↑ 1.34
 Japón	Nikkei 225	↑ 4.93	↓ -2.23
 México	S&P/BMV IPC	↓ -0.06	↑ 4.06

Nota: Con datos al 25 de marzo de 2022.

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