

El índice subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas), y que participa con 75 por ciento en el índice general, cayó 0.08 por ciento, lo doble de lo esperado, para una variación anual de 3.66 por ciento. Por su parte, la inflación no subyacente fue 0.56 por ciento en el mes y 2.33 por ciento anual.

Con estos datos, estimamos que la inflación general se perfila para concluir este año en un nivel cercano a 3.30 por ciento.

El BCE refuerza sus estímulos monetarios

En un entorno de fuerte contracción económica, menor inflación y rebrote de la pandemia, el Banco Central Europeo recalibró significativamente sus instrumentos de política monetaria: no modificó su política de tasa de interés negativa, pero aumentó los montos de sus programas de compras de activos de emergencia en 500 billones de euros a un total de 1,850 billones de euros, extendió la duración de sus programas de refinanciamiento, de reinversión de pagos de principal y del relajamiento en los colaterales. Varios de estos estímulos continuarán hasta que la crisis de coronavirus haya terminado, pero la mayoría de ellos hasta que se cumpla o se esté cerca de cumplir el mandato único del BCE, esto es "inflación cercana, pero debajo del 2 por ciento", lo cual no ocurrirá al menos en los siguientes tres años, conforme a las proyecciones del mismo banco.

BCE: proyecciones económicas, %

	2020	2021	2022	2023
PIB				
Actual (Dic 20)	-7.3	3.9	4.2	2.1
Previo (Sep 20)	-8.0	5.0	3.2	nd
Inflación				
Actual (Dic 20)	0.2	1.0	1.1	1.4
Previo (Sep 20)	0.3	1.0	1.3	nd

Fuente: Banco Central Europeo. Nd= No disponible.

Estados Unidos

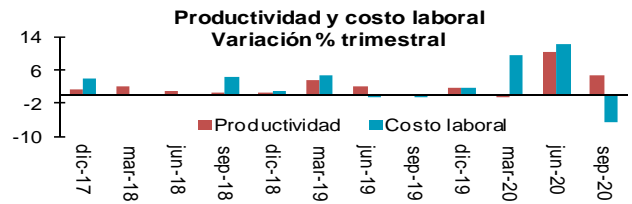
El crédito al consumo modera crecimiento

El crédito al consumo subió en 7.2 billones de dólares en octubre, lo que representa un incremento anual de 0.3 por ciento. Con la pandemia se ha moderado su crecimiento..



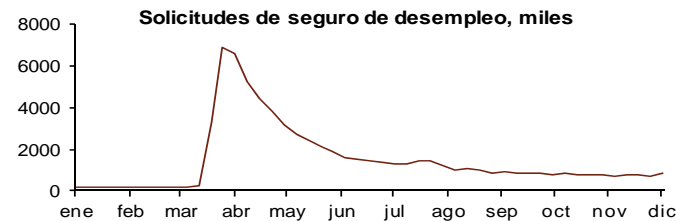
Baja la productividad y cae el costo laboral

La productividad laboral aumentó a tasa anual 4.6 por ciento en el tercer trimestre, después de crecer 10.6 por ciento en el segundo trimestre de 2020, mientras que el costo laboral disminuyó 6.6 por ciento en el tercer trimestres, después de crecer durante tres trimestres. El comportamiento reciente de estos indicadores se asocia a la evolución de la pandemia.



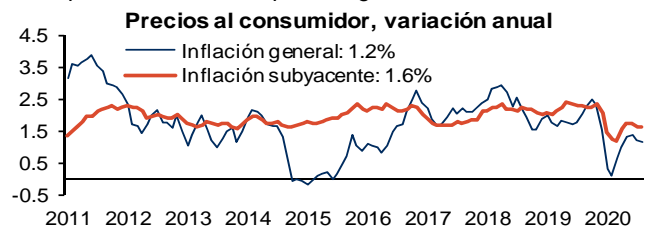
Aumentan los reclamos de seguro de desempleo

Los reclamos de seguro de desempleo aumentaron 137 mil entre el 28 de noviembre y el 5 de diciembre, para ubicarse en 853 mil y en su promedio móvil de 4 semanas subieron 35.5 mil a 776 mil. Cifras decepcionantes, pero bien podrían explicarse por impacto del Día de Gracias.



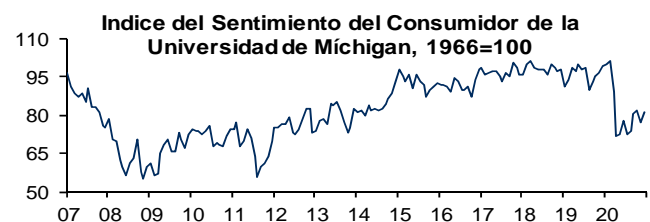
La inflación anual permanece baja

El índice de precios al consumidor creció 0.2 por ciento en noviembre, después de no registrar cambio en octubre. La inflación anual se mantuvo en 1.2 por ciento. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, también creció 0.2 por ciento, para un cambio anual de 1.6 por ciento, mismo que el registrado en octubre.



Mejora la confianza del consumidor

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100) pasó de 76.9 en noviembre a 81.4 en diciembre (preliminar). La mejoría se asocia con una mejor perspectiva económica por el desarrollo de la vacuna y el triunfo de Biden.



Perspectivas

Uno de los fundamentales más importantes que ha permitido la estabilidad macroeconómica del país es la autonomía del Banco de México. De aprobarse el dictamen relacionado con la adquisición de moneda extranjera en efectivo, dicha autonomía se mermaría significativamente. La iniciativa también aumenta el riesgo de captar recursos de procedencia ilícita y pone el riesgo la credibilidad del banco central en el ámbito mundial y el manejo de las reservas internacionales. Además, la decisión de limitar las comisiones que cobran las Afores no es otra cosa que un control de precios, lo cual reeditarán en menor competitividad en el sector y un deterioro en el servicio. El panorama se ensombrece.