

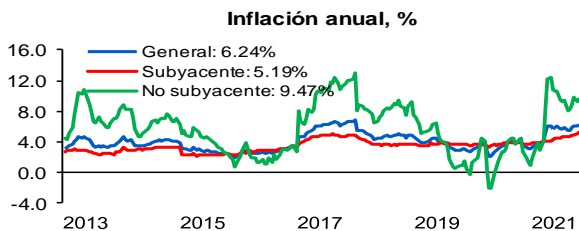
La inflación continúa al alza

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.84 por ciento en octubre, para superar la expectativa de mercado de 0.75 y la de VALMEX de 0.73 por ciento. Los precios de mayor incidencia al alza fueron los energéticos: electricidad, por la conclusión del subsidio de tarifas de temporada cálida en 18 ciudades del país, y gas doméstico LP, con una participación conjunta de 46 centésimas en el INPC. La inflación anual pasó de 6.12 por ciento en la primera quincena de octubre a 6.36 por ciento en la segunda quincena, para promediar 6.24 por ciento en el mes.

La inflación no subyacente promedió en el mes 9.47 por ciento, frente a 9.37 por ciento en septiembre, sobre todo por el aumento en los precios de energéticos.

La inflación subyacente, aquella que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas), la cual explica el 75 por ciento del INPC, resultó en 0.49 por ciento en octubre, ligeramente arriba de la expectativa de mercado, y su variación anual pasó de 5.12 a 5.26 entre la primera y segunda quincena de octubre, para un promedio mensual de 5.19 por ciento, el mayor nivel en doce años.

Con estos datos, nuestra estimación para la inflación general al cierre de este año se ajustó de 6.7 a 7 por ciento.

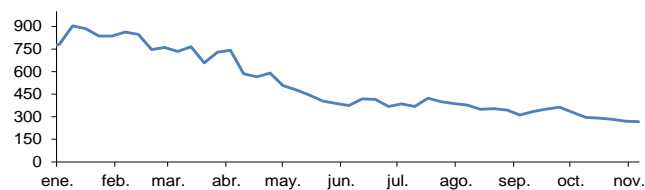


Estados Unidos

Mercado laboral muy fuerte

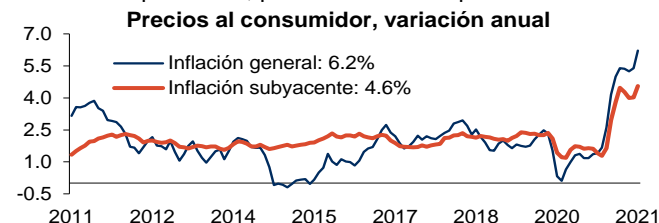
Del 30 de octubre al 6 de noviembre, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 4 mil a 267 mil y en su promedio móvil de cuatro semanas bajaron 7 mil a un nivel de 278 mil, los menores niveles desde el 14 de marzo de 2020.

Solicitudes de seguro de desempleo, miles



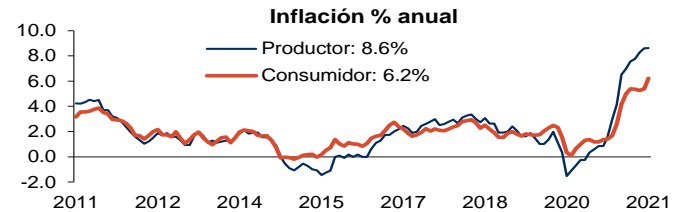
Inflación en su nivel más alto en 31 años

El índice de precios al consumidor creció 0.9 por ciento en octubre, para una variación anual de 6.2 por ciento, el mayor nivel en 31 años. El aumento fue generalizado, sobresaliendo el alza en precios de energéticos. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, aumentó 0.6 por ciento, para escalar a 4.6 por ciento anual.



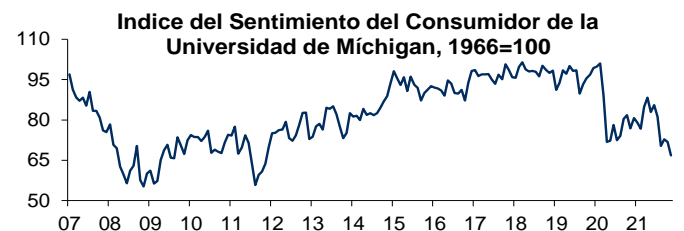
Fuerte presión en precios por el lado de los costos

El índice de precios al productor subió 0.6 por ciento en octubre, para un cambio anual de 8.6 por ciento, la mayor alza en los registros, los cuales iniciaron en noviembre 2010. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, subió 0.4 por ciento, para un cambio anual de 6.8 por ciento.



El repunte en inflación deteriora confianza del consumidor

Cifras preliminares para noviembre muestran fuerte deterioro en el Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100), el cual bajó de 71.7 en octubre a 66.8 en noviembre, el menor nivel en una década, debido al repunte inflacionario y a la mala percepción de los consumidores sobre la efectividad de las políticas para contenerlo.



Perspectivas

El repunte de la inflación global es preocupante y cada vez crece la percepción que será más persistente que transitoria. Las causas: fuerte demanda de bienes y servicios con la reapertura económica una vez que los contagios por Covid-19 están disminuyendo, las distorsiones en las cadenas de producción y cuellos de botella asociados también con la pandemia y la enorme liquidez existente en los mercados provocada por la compra de activos por parte de los principales bancos centrales (no olvidemos que la inflación es un fenómeno esencialmente monetario). Dos ejemplos: la inflación al consumidor en los Estados Unidos se encuentra en su mayor nivel en tres décadas y el índice de precios al productor en China se ubica en su nivel más elevado en 26 años.

Aunque se espera que con la normalización de la actividad económica desaparezcan los choques inflacionarios, tal vez hacia el segundo trimestre de 2022, el sólo hecho de que la inflación rebase con creces las metas de los bancos centrales implica presiones para adoptar posturas monetarias menos expansivas: retiro de estímulos (*tapering*) y alza en tasas de interés.

El reciente comportamiento de los precios en México se inserta dentro de este contexto, de tal manera que consideramos muy probable que el Banco de México extienda su ciclo de alzas, al ritmo establecido en el último anuncio, a razón de 25 puntos base en cada ocasión, para llegar a un nivel de 5.75 por ciento (este nivel arroja una tasa en términos reales cercano a 2 por ciento, conforme nuestras estimaciones de inflación próximos doce meses). Posteriormente, el banco central debería de actuar dependiendo de la postura que adopte la Reserva Federal, por lo que en nuestro escenario base estimamos un cierre en la tasa de fondeo en 2022 de 6 por ciento.