

**Repunte moderado en los salarios**

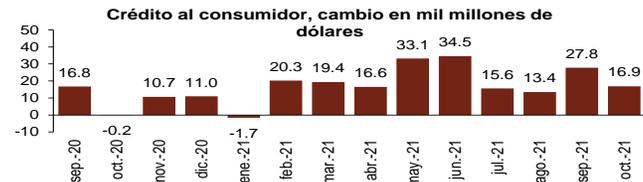
El incremento ponderado de los salarios contractuales en noviembre fue 5.1 por ciento, un punto porcentual más que en septiembre y octubre. Las empresas públicas recibieron un incremento de 3.5 y las privadas de 5.3 por ciento. En términos reales, los salarios cayeron 2.1 por ciento.



**Estados Unidos**

**El crédito al consumo continúa al alza**

El crédito al consumo subió en 16.9 billones de dólares en octubre, a una tasa anual de 5.2 por ciento, el octavo incremento consecutivo.



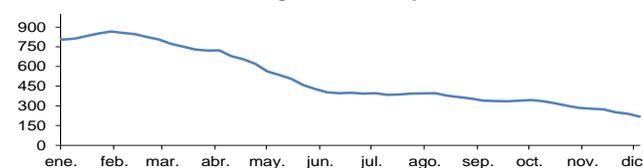
**Fortaleza en el mercado laboral**

La encuesta sobre el mercado laboral, "Job Openings and Labor Turnover Survey" (JOLTS, por sus siglas en inglés), arrojó que la apertura de puestos de trabajo en octubre fue 11.03 millones, prácticamente igualando el máximo histórico registrado en julio pasado con 11.09 millones.



Del 27 de noviembre al 4 de diciembre, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 43 mil a 184 mil, el menor nivel desde el 6 de septiembre de 1969, mientras que en su promedio móvil de cuatro semanas bajaron 21 mil a un nivel de 218.8 mil, el menor nivel desde el 7 de marzo de 2020.

Solicitudes de seguro de desempleo, PM4 sem, miles



**Baja la productividad y crece el costo laboral**

La productividad laboral decreció 5.2 por ciento en el tercer trimestre, la caída más importante desde el segundo trimestre de 1981, mientras que el costo laboral aumentó 9.6 por ciento en el tercer trimestre. Esto abona a más inflación, vía aumento en salarios.



**Inflación en su nivel más alto en 39 años**

El índice de precios al consumidor creció 0.8 por ciento en noviembre, para una variación anual de 6.8 por ciento, el mayor nivel desde junio 1982. El aumento fue generalizado, sobresaliendo el alza en precios de energéticos, en particular de gasolina con alza de 6.1 por ciento. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, aumentó 0.9 por ciento, para escalar a 4.9 por ciento anual.



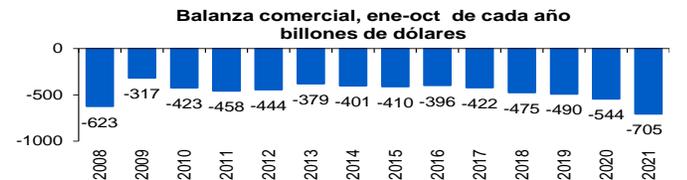
**Se recupera ligeramente la confianza del consumidor**

Cifras preliminares para diciembre muestran ligera mejoría en el índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan (1966=100), el cual pasó de 67.4 en noviembre a 70.4 en diciembre, en un entorno donde la principal preocupación es la alta inflación.



**Se amplía el déficit comercial**

En enero – octubre de 2021, el déficit acumulado de la balanza comercial fue de 705 billones de dólares, el mayor en nuestros registros para el período comparable, los cuales datan desde 1993.



**Perspectivas**

Preocupa sobremanera el repunte en inflación, la más alta en varias décadas tanto en Estados Unidos como en México. La respuesta en materia de política monetaria para contenerla tiene que ser contundente.

Esta semana, el Banco de la Reserva Federal anunciará un mayor ritmo en la moderación de compras de activos, esto es aceleración en el tapering, lo que abre la puerta para que inicie un ciclo de alza en la tasa de fondos federales más pronto que lo previsto. Inicialmente se preveía que el tapering concluiría en junio de 2022, pero el presidente de la FED, Jerome H. Powell, sugirió que se adelantaría "varios meses" ante la persistencia de la alta inflación.

La Junta de Gobierno del Banco de México, por su parte, debería de aumentar la tasa de fondeo en 50 puntos base en esta semana, una vez que la inflación ha rebasado todas las expectativas de mercado y mantiene un sesgo al alza. La decisión de la FED implicará asimismo que el ciclo de alzas en la tasa de fondeo se prolongue al menos durante la primera mitad de 2022 o más dependiendo de la evolución de la inflación. El punto de referencia para estimar la tasa de interés neutral, es decir la conclusión del actual ciclo de alzas, es 2.5 más la inflación próximos doce meses; en la actualidad, 6.5 por ciento.