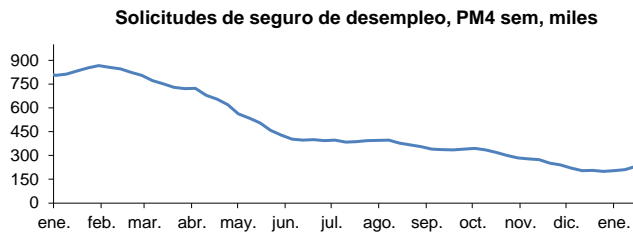


Las ventas de casas en existencia disminuyeron 4.6 por ciento en diciembre a una tasa anual de 6.18 millones de unidades, aunque fue superior en 8.50 por ciento a su nivel de diciembre de 2020. Además se reporta el nivel históricamente más bajo en inventarios, lo que anticipa comportamiento favorable en el futuro cercano. El alza se acompañó además de mayores tasas hipotecarias y alza en precios.



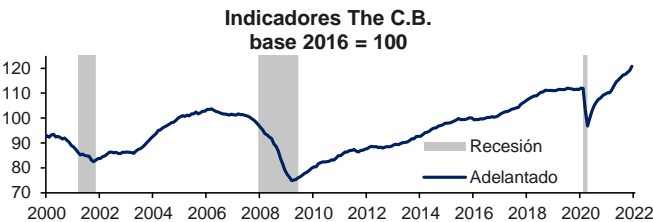
**Aumentan reclamos de seguro por desempleo**

Del 8 al 15 de enero, los reclamos del seguro de desempleo aumentaron en 55 mil a 286 mil y en su promedio móvil de cuatro semanas subieron en 20 mil a un nivel de 231 mil. Pese al alza, permanecen en niveles bajos. El alza puede ser temporal, pues se asocia al repunte de Ómicron, mal clima y eventos estacionales.



**Indicador líder: la expansión continuará en el corto plazo**

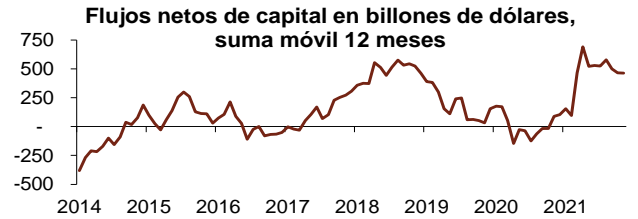
El indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía aumentó 0.8 por ciento en diciembre, después de crecer 0.7 en noviembre y 0.7 en octubre, lo cual sugiere que la economía continuará en expansión en los siguientes meses.



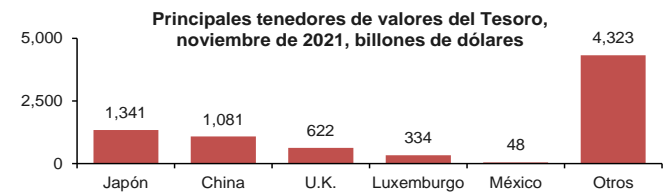
Sin embargo, los analistas de The Conference Board consideran varios riesgos que podrían afectar el crecimiento en el primer trimestre de 2022: impacto de Ómicron, escasez de mano de obra y presiones inflacionarias. Su estimación de crecimiento del PIB para el primer trimestre de 2022 es 2.2 por ciento, “tasa saludable”, aunque en moderación. Para todo el año estiman una tasa de crecimiento “robusta” de 3.5 por ciento, arriba de la tendencia de crecimiento de pre-pandemia.

**Inversión extranjera en portafolio**

En noviembre, se registró una entrada de 137.4 billones de dólares en valores de largo plazo (incluye bonos del Tesoro, bonos de agencias gubernamentales, bonos corporativos y acciones). Si el monto se ajusta por pagos estimados de principal no registrados a extranjeros, por ejemplo en valores respaldados por activos (ABS), ocurrió una entrada de 105.38 billones, para acumular un saldo positivo de 463.5 billones de dólares en los últimos doce meses.



Los principales tenedores de bonos del Tesoro son Japón, China y el Reino Unido.



**Perspectivas**

Estancamiento con alta inflación. La contracción de la economía mexicana en el tercer trimestre de 2021 de 0.4 por ciento y el estancamiento/contracción que anticipan las cifras oportunas para el cuarto trimestre del año pasado claramente delinean una situación de estancamiento, incluso de una “recesión técnica” (dos trimestres contrayéndose la economía). Esto, junto a la alta inflación registrada al cierre de 2021, 7.36 por ciento, y la expectativa que se mantenga cuando menos arriba del 6 por ciento en los primeros meses de 2022 definen dicha situación.

Este panorama dificultará más el quehacer del Banco de México, pues pese a que su mandato es único, el control de la inflación, con un objetivo de 3 por ciento, ajustes agresivos o más prolongados en la tasa de fondeo pueden deteriorar más la actividad económica, empeorar la situación.

De cualquier manera, mantenemos una expectativa de alza en la tasa de fondeo de 50 puntos base para el 10 de febrero. Posteriormente, la misma debilidad económica debería de reflejarse en menor demanda agregada y menores presiones en inflación, *ceteris paribus*, lo que podría incidir a que ajustes ulteriores en la tasa de fondeo sean más moderados, de 25 puntos base, o espaciados.