



# Noticias de la Semana

## Semana del 28 de marzo al 1 de abril del 2022

28 de marzo

### Hasta el primer trimestre del 2024 volveremos al rango de inflación de 3%: Banxico.

Victoria Rodríguez Ceja es gobernadora del Banco de México desde el primero de enero del 2022. En estos casi 3 meses le ha tocado encabezar la Junta de Gobierno del banco central en 2 decisiones de incremento de tasas de interés, cada una por medio punto porcentual, “Todos en la Junta de Gobierno, de manera unánime, decidimos un aumento de 50 puntos base en la tasa de interés. Hay un replanteamiento en el pronóstico de inflación, pensamos que ésta tendrá su pico en este trimestre y que empezaremos a ver un descenso de la inflación a partir del próximo trimestre”. La tasa de inflación ha estado por encima de 7% desde la primera quincena de noviembre de 2021, muy por encima del objetivo del Banco de México, que es 3% +/- 1 punto porcentual. “Los altos niveles de inflación son un fenómeno que se está dando en todo el mundo. Esperamos que se alcance la convergencia (con el objetivo de 3%) en el primer trimestre del 2024. Al decidir las alzas de tasas de interés estamos haciendo lo que corresponde al Banco de México para hacer que los precios bajen. Sabemos que la población de bajos ingresos es la más afectada por los altos precios”, dice la gobernadora. “En el caso de México, como en el resto de los países emergentes, estamos atentos a esta nueva situación donde habrá condiciones monetarias más apretadas. Recientemente subieron la tasa y señalaron una ruta donde la expectativa de los miembros del comité es que aumenten la tasa en 25 puntos base de aquí al resto de las decisiones que tomen en este año. Ellos han comentado, fuera de la comunicación oficial, que podrían aplicar medidas más restrictivas en caso de ser necesario. Sabemos que contamos con una solidez macroeconómica. Estamos seguros de que nos permitirá sortear este ciclo de apretamiento de la política monetaria”.

**Se deben mantener mercados ordenados.** En el tipo de cambio del peso frente al dólar está uno de los impactos posibles de este ciclo de alzas de tasas de interés en Estados Unidos. “Estamos muy atentos con lo que pasa con nuestra moneda, si bien tenemos un tipo de cambio flexible donde no hay intervención, pero es muy importante para nosotros en el Banco de México mantener los mercados ordenados. Estamos conscientes de que un movimiento fuerte en el tipo de cambio podría incidir en la inflación”. Victoria Rodríguez Ceja fue subsecretaria de Egresos en la Secretaría de Hacienda, antes de ser designada como gobernadora del Banxico. Un tema obligado en la conversación es cómo funciona la coordinación entre la SHCP y el banco central. “La relación es muy cercana, en el sentido en que ambos somos autoridades en el sector financiero, ambos contribuimos a la estabilidad del sistema financiero. Hay un dialogo constante, oficial y también en los distintos grupos en los que ambos participamos. En la Junta de Gobierno del Banco de México, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público tiene dos lugares, con voz pero sin voto. El Banco de México pertenece a la junta de gobierno de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, también formamos parte del Consejo de Estabilidad Financiera, además coincidimos en los grupos de trabajo en inclusión financiero. Hay una relación de trabajo cotidiana para emitir distintas regulaciones para el sector. En estos espacios compartimos nuestros puntos de vista. Es una relación muy cercana”.

<https://www.eleconomista.com.mx/economia/Hasta-el-primer-trimestre-del-2024-volveremos-al-rango-de-inflacion-de-3-Banxico-20220328-0002.html>

## Se avanza en la emisión de una moneda digital minorista: Irene Espinosa.

Banco de México está avanzando en el desarrollo de su propia moneda digital. En esencia se tratará de un peso digital emitido por el Banco de México (Banxico) al igual que los billetes y monedas de curso legal, detalló la subgobernadora Irene Espinosa. La moneda digital de Banxico tendrá un carácter minorista, lo que significa que estará al alcance de cualquier ciudadano. Abrirá las oportunidades para que más mexicanos tengan acceso a los pagos digitales y contará con la seguridad de que opera bajo un marco regulatorio. La subgobernadora dijo que aún es temprano para dar un nombre a la moneda digital del Banco de México. Pero subrayó que será dinero fiduciario cuyo valor se basará en la confianza que otorga el propio banco central, al hacerse responsable del pasivo que emitirá. "Emitiremos una moneda de curso corriente con presentación digital. En esencia será un peso digital emitido por el banco central igual que los billetes y monedas de curso legal, pero aún no tenemos la certeza sobre el nombre que llevará". La banquera central detalló que antes de llegar al manejo de la moneda digital emitida por Banxico tendrán que pasar 3 etapas que se construyen de manera orgánica, es decir, avanzan una sobre otra. En este momento se ha puesto a disposición del público la modificación de reglas del Sistema de Pagos Electrónicos Interbancarios (SPEI) y otras que incluyen parte de la normatividad que regulará la primera etapa de la moneda digital, observó. "Esperamos que en los próximos meses, tras la retroalimentación por parte de los participantes del sistema financiero y del público, estará en operaciones la primera etapa".

**El principio, el CoDi.** La subgobernadora explicó que el Cobro Digital (CoDi) basado en la tecnología de los códigos QR y NFC es el principio y la construcción del camino para una moneda digital que implica muchos desarrollos. CoDi es un sistema de requerimientos de pago por un servicio o producto, a través de una aplicación que corre sobre la carretera del SPEI donde están todos los participantes del mercado. Su manejo no tiene costo alguno y brinda la oportunidad única de ampliar la cobertura de servicios financieros. Es una puerta de entrada para que más mexicanos tengan acceso al sistema financiero, pues su manejo permite a las instituciones financieras conocer a los usuarios y de esta manera, puede abrirles el acceso a servicios financieros. En la primera etapa rumbo a la moneda digital de Banxico, están las transferencias basadas en un dato único, que será un número telefónico ligado a una cuenta bancaria. La segunda etapa será el pago tokenizado que podrá generar un primer registro sobre el pago y la tercera etapa es una moneda digital emitida por el banco central y admitió que, durante la pandemia, se vio interrumpida la promoción de su manejo entre comercios y negocios que quieran solicitar pagos, pues se requiere una asesoría presencial.

**Inflación y bancarización.** De acuerdo con la subgobernadora, las empresas Fintech autorizadas ofrecen canales adicionales para que las personas puedan integrarse al sistema financiero formal. Son mejores alternativas de menor costo para la población excluida del sistema financiero formal. Luego, detalló que en el contexto de presión al alza en la inflación, "es urgente la necesidad de la inclusión financiera en los sectores desprotegidos". Las personas en estos segmentos mantienen sus ahorros en efectivo y en el contexto de alta inflación, pierden su valor de manera acelerada. Es importante redoblar esfuerzos en una mayor bancarización e inclusión y cumplir con nuestro mandato de estabilidad de precios para poder reducir la inflación. Tenemos y estamos trabajando para poder atacar los niveles de inflación en beneficio de la población para que sus activos y ahorro y patrimonio no pierdan su valor. CoDi es un sistema de requerimientos de pago por un servicio o producto, a través de una aplicación que corre sobre la carretera del SPEI donde están todos los participantes del mercado.

<https://www.eleconomista.com.mx/sectorfinanciero/Se-avanza-en-la-emision-de-una-moneda-digital-minorista-20220327-0084.html>

## El BID advierte sobre un "efecto dominó" de la guerra en Ucrania en América Latina.

El presidente del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) advirtió este lunes sobre el "efecto dominó" de la guerra en Ucrania en las economías de Latinoamérica y el Caribe, pero aseguró que la región puede tener un rol para compensar los impactos en los productos básicos para todo el mundo. Mauricio Claver-Carone dijo en la apertura de la reunión anual del BID que la invasión de Rusia a Ucrania "es una tragedia global y una conmoción para el orden mundial" con "profundas ramificaciones" a futuro. "Algunos efectos dominó ya han comenzado a llegar a nuestros países miembros y tienen impactos en los mercados financieros sobre la inflación y los cambios en los flujos de materias primas como el gas, el trigo y los metales". Claver-Carone recordó que la guerra en

Europa del Este, al igual que la emergencia del Covid-19 desde 2020, vuelve a dejar en evidencia la "profunda interdependencia global", con cadenas de suministro alteradas, en particular con China. Y llamó a la unidad regional para amortiguar el golpe. "No solo deberíamos trabajar juntos para mitigar los efectos económicos en la región, sino que creo que América Latina y el Caribe pueden desempeñar un papel importante en la compensación de los impactos de los productos básicos para todo el mundo". El presidente del BID remarcó sin embargo el pronóstico de crecimiento regional de menos de 3% para 2022, que atribuyó a "la amenaza del aumento de la inflación", "los cuestionamientos sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas", "los problemas estructurales persistentes y la incertidumbre sobre el futuro de la pandemia", así como "los temblores en los mercados globales". También alertó sobre los "desafíos agudos" de la región que, según dijo, deben atenderse con celeridad "en el contexto de crecientes complejidades geoeconómicas y geopolíticas". Mencionó la inestabilidad, la violencia y las crisis humanitarias persistentes, especialmente en Haití y Venezuela. El encuentro anual de las Asambleas de Gobernadores del BID y la Corporación Interamericana de Inversiones (BID Invest), los órganos de formulación de políticas de más alto nivel de ambas instituciones, se desarrollará esta semana en formato virtual desde Washington. La mayoría de los gobernadores participantes son ministros de Economía o presidentes de los bancos centrales de sus países.

<https://www.eleconomista.com.mx/economia/El-BID-advierte-sobre-un-efecto-domino-de-la-guerra-en-Ucrania-en-America-Latina--20220328-0045.html>

## **Economía sorteó impacto de Ómicron a inicio de año.**

La economía mexicana sorteó el impacto de la ola de Ómicron en enero, pese a los temores que surgieron por los repuntes en los contagios por el Covid-19, de acuerdo con la información divulgada por el INEGI. El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) reportó un crecimiento mensual de 0.4% en el primer mes del año, con lo que hiló 3 meses consecutivos de incrementos. "El dato resultó alineado a la expectativa del consenso y ligeramente menor al pronóstico de 0.5% del IOAE, aunque hasta hace unas semanas se pensaba que el primer mes del año podría haber sufrido una contracción de la actividad debido a la propagación de Ómicron. En su comparación anual, el IGAE aceleró su ritmo a 1.8 por ciento.

**Caen actividades primarias.** Las actividades primarias, que tienen que ver con el sector agropecuario, fueron las que presentaron una marcada caída respecto al mes previo, con una contracción de 2.3%, la segunda al hilo. En el caso del sector secundario, se observó un crecimiento mensual de 1%, impulsado principalmente por un mayor dinamismo en la industria minera, con una tasa de 7.0%, mientras que en el otro extremo la construcción y la generación, transmisión y distribución de electricidad, agua y gas se contrajeron 0.2% cada uno. En el caso del sector servicios, el avance fue de apenas 0.2 por ciento.

**Próxima actualización.** Esta semana se darán a conocer los Precriterios Generales de Política Económica para el 2023, donde una de las variables que se revisarán a la baja será la del crecimiento, tal como lo comentó para El Economista Gabriel Yorío, subsecretario de Hacienda, en días pasados. "Va a haber revisiones a la baja en las estimaciones de crecimiento de prácticamente todo el mundo. Hacia el 2023 y el 2024 tal vez algunas economías avanzadas sigan sufriendo estos efectos, y México no estará exento a esos impactos. Es muy probable que se recomponga el marco macroeconómico. Vamos a ver más inflación, un poquito de mayores tasas de interés, probablemente el crecimiento sea menor, pero la recuperación va a continuar". Actualmente, la SHCP mantiene un estimado de crecimiento del PIB de 4.1% anual, lo cual para varios analistas está lejos de la realidad ante la coyuntura actual, donde la inflación se ha elevado, los choques de oferta continúan, la pandemia no se ha controlado por completo, y aparecieron las tensiones entre Rusia y Ucrania.

<https://www.eleconomista.com.mx/economia/Economia-sorteo-impacto-de-Omicron-a-inicio-de-ano-20220328-0003.html>

## **Biden busca gravar con una tasa de 20% a los millonarios.**

El presidente de Estados Unidos, Joe Biden, busca crear un impuesto a la riqueza de 20% dirigido a aquellos que ganen más de 100 millones de dólares al año. La nueva propuesta obligaría a que las personas más ricas paguen el impuesto sobre su "ingreso completo", esto incluye los ingresos tradicionales, así como los ingresos no realizados, como el aumento del valor de las acciones. En Estados Unidos, se cobra el Impuesto sobre la Renta (ISR) por la venta de acciones, no obstante no

hay una legislación que imponga la tasa a cobrar en el aumento del valor de las acciones. “Los ingresos procedentes de dividendos y de la venta de acciones se gravan a un máximo de 20 por ciento, mucho más bajo que la tasa ordinaria máxima de 37% que se aplica a otros ingresos”, sostuvo un análisis de la Casa Blanca. Además, en el Código Fiscal de Estados Unidos existen “hoyos tributarios”, por ejemplo las personas muy adineradas pueden elegir cuándo mostrar sus ganancias de capital en sus declaraciones de impuestos e incluso evitar que aparezcan. Del mismo modo, si un inversionista no vende nunca las acciones las ganancias obtenidas quedan anuladas del ISR cuando se transmiten a sus herederos. El presidente Biden ha dicho en varias ocasiones que las personas más ricas en su país deben pagar lo justo en cuanto a sus impuestos. De acuerdo con la organización civil ProPublica, Jeff Bezos, Elon Musk y Warren Buffet pagaron 1,500 millones de dólares de Impuesto sobre la Renta del 2014 al 2018; con la propuesta pagarían, al menos, 111,000 millones de dólares en ISR durante los próximos 9 años, esto es 100 veces más.

**Impuesto reduciría déficit.** El gobierno de Estados Unidos estima que el impuesto mínimo reduciría el déficit fiscal en cerca de 360,000 millones de dólares durante los próximos 10 años. El gasto federal estimado en dicho país es de más de 1 billón de dólares para esta década con lo cual Biden busca nuevas fuentes de financiamiento. El documento, que fue revelado por The Washington Post, establece que el gravamen asegurará que los estadounidenses más ricos ya no paguen menos impuestos que los maestros o bomberos. Según el estudio realizado por la Casa Blanca unas 400 familias multimillonarias pagaron, en promedio, una tasa de ISR de 8.2% entre el 2010 y el 2018, a pesar de haber generado ingresos de 1.8 billones de dólares en dicho periodo.

<https://www.eleconomista.com.mx/economia/Biden-busca-gravar-con-una-tasa-de-20-a-los-millonarios-20220327-0072.html>

## Exportaciones mexicanas crecen 27.8% con repunte automotriz.

Las exportaciones mexicanas de productos totalizaron 46,246 millones de dólares en febrero, logrando un alza interanual de 27.8%, impulsada por la recuperación de las ventas automotrices, informó el INEGI. El crecimiento anual fue el más alto en los últimos 6 meses, mientras que ese mismo resultado aumentó 16% a tasa intermensual con datos desestacionalizados, lo que significó su mejor desempeño en los últimos 20 meses. En particular, las exportaciones automotrices se incrementaron 31.8% año contra año, a 14,251.9 millones de dólares, marcando un contraste puesto que este indicador registró una caída de 20.5% en enero pasado. En general, el comercio internacional ha tenido interrupciones en la cadena de suministro causadas por la congestión portuaria en curso, junto con la escasez de equipos y mano de obra, como consecuencia de la pandemia, aunque con una tendencia a la baja en esa problemática, que incluye insuficiencia de chips semiconductores con afectaciones marcadas en la industria automotriz. Las importaciones de productos a México fueron de 44,953.1 millones de dólares en febrero, un aumento de 34.2%, por lo que México obtuvo un superávit de 1,293 millones. Mientras que las exportaciones petroleras avanzaron 53.5% (2,794.5 millones de dólares), las no petroleras subieron 26.5% (43,451.5 millones), a tasas anuales. Al interior de estas últimas, las agropecuarias ascendieron a 1,900.3 millones (+5.3%), las extractivas en 908.6 millones (+24.6%) y las manufactureras en 40,642.5 millones (+27.7 por ciento). Dentro de las exportaciones manufactureras, los aumentos anuales más importantes se observaron en las exportaciones de productos siderúrgicos (80.6%), de maquinaria y equipo especial para industrias diversas (35.8%), de productos automotrices (31.8%), de alimentos, bebidas y tabaco (26%) y de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos (21.7 por ciento). A su vez, el incremento anual de las exportaciones de productos automotrices fue resultado de avances de 27.2% en las ventas a Estados Unidos y de 54.3% en las dirigidas a otros mercados. Al mismo tiempo, el valor de las exportaciones petroleras fue de 2,795 millones de dólares. Este monto se integró por 2,239 millones de dólares de ventas de petróleo crudo y por 556 millones de dólares de exportaciones de otros productos petroleros. En ese mes, el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación se situó en 86.39 dólares por barril, cifra mayor en 10.65 dólares respecto a la del mes previo y en 30.42 dólares en comparación con febrero de 2021. En cuanto al volumen de crudo exportado, éste se ubicó en el mes de referencia en 0.925 millones de barriles diarios, nivel superior al de 0.832 millones de barriles diarios de enero, pero inferior al de 1.006 millones de barriles diarios de febrero de 2021. Las expansiones anuales más importantes en el sector agropecuario se registraron en las exportaciones de cítricos (76.1%), café crudo en grano (47.6%), fresas frescas (39.2%), aguacate (32.9%) y de frutas y frutos comestibles (16.2 por ciento). En contraste, las caídas anuales más relevantes se presentaron en las exportaciones de pimiento (37%) y de jitomate (17.3 por

ciento). Al considerar las importaciones por tipo de bien, se observaron alzas anuales de 39.5% en las importaciones de bienes de consumo, de 35.8% en las de bienes de uso intermedio y de 12.6% en las de bienes de capital.

<https://www.eleconomista.com.mx/empresas/Exportaciones-mexicanas-crecen-27.8-con-repunte-automotriz-20220328-0033.html>

**29 de marzo**

### **Preferible estabilidad cambiaria que bajas tasas; Ramírez de la O.**

Para México, la experiencia que le ha dejado otras crisis económicas y financieras es que es preferible la estabilidad cambiaria que las bajas tasas de interés, comentó Rogelio Ramírez de la O, titular de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). En entrevista radiofónica, el secretario de Hacienda explicó que la estabilidad cambiaria da mayores ganancias a largo plazo, mientras que con las bajas tasas de interés, si bien traen beneficios al corto plazo, éstos pueden desaparecer cuando ocurren desequilibrios grandes ante los ajustes que se deben realizar. Detalló que el alza en las tasas de interés, por parte de diversos bancos centrales a lo largo del mundo, se debe a una contracción en la producción de muchos insumos, lo que afectó la cadena productiva a nivel mundial. Ramírez de la O agregó que la autoridad monetaria, en este caso Banco de México (Banxico) debe trabajar con la tasa de interés que, por sí sola no corrige los problemas de oferta en los sectores que causan un alza en los precios por falta de oferta, sino también para tener un impacto favorable sobre las expectativas. “El terreno de la autoridad monetaria está no solo en la tasa, sino también en la generación de expectativas y por eso es por lo que vemos que puede haber aumentos. Lo importante es mostrar consistencia y el mercado lo que aprecia son respuestas consistentes”, consignó. Respecto al crecimiento económico, si bien aceptó que difícilmente se dará una expansión de 4% este año, destacó que esto no es imposible de alcanzar una vez que choques externos, que no se tenían contemplados, desaparezcan. “Tenemos condiciones muy buenas de crecimiento. Es cierto que en el primer trimestre ya no crecimos, en parte por la nueva etapa de pandemia pero también por las cadenas de suministro pero no quita que el 4% que habíamos calculado para este año aunque no se materializa en el 2022, sigue siendo un porcentaje bastante alcanzable una vez que quitemos estos impactos externos que, cuando formulamos los planes, no estaban en el radar”.

**Aclara situación con Banxico.** Luego de que el presidente Andrés Manuel López Obrador informara, de manera anticipada, el aumento de la tasa de interés de Banxico, y que dijera que fue Ramírez de la O quien le dio esa información, el secretario de Hacienda aseveró que se respeta la autonomía del banco central y que, como en cualquier otro gobierno, se le da información al Presidente sobre ciertos asuntos. “En este gobierno hemos tenido un cuidado escrupuloso en reafirmar la autonomía de Banxico, y es un renglón que no dudamos que hay que reafirmarlo cada vez que se ofrece. En la Convención Bancaria hubo un detalle sobre la publicación de la información sobre el aumento de la tasa de Banxico y sólo quiero decir que fue totalmente involuntaria por parte de nosotros”. Explicó que, como Secretario de Hacienda, quien está presente en las decisiones de política monetaria pero sin voto, está obligado a informar al Presidente de todos los eventos relevantes. “La publicación de la información sobre el aumento de la tasa de Banxico fue totalmente involuntaria por parte de nosotros”.

<https://www.eleconomista.com.mx/economia/Preferible-estabilidad-cambiaria-que-bajas-tasas-Ramirez-de-la-O-20220328-0120.html>

### **Biden envía presupuesto; propone gasto de 5.79 bdd.**

La guerra entre Rusia y Ucrania aumentará los precios de la energía y los alimentos, pero las tasas de inflación deberían disminuir en el próximo año, dijo la principal asesora económica del presidente de Estados Unidos, Joe Biden. Cecilia Rouse, quien preside el Consejo de Asesores Económicos de la Casa Blanca, afirmó que el plan presupuestario de 5.79 billones de dólares para el año fiscal 2023, divulgado por la Casa Blanca, se basó en suposiciones fijadas el 10 de noviembre, mucho antes de la invasión y con una economía que estaba más fuerte de lo esperado en general. “Hay una tremenda incertidumbre, pero nosotros y otros pronósticos externos estimamos que la inflación ceda durante el próximo año”, dijo Rouse a periodistas cuando la Casa Blanca presentó la propuesta de presupuesto, la cual debe ser considerada y promulgada por un Congreso profundamente dividido. Rouse dijo que la Casa Blanca revisaría sus supuestos económicos más

adelante en el año, incorporando la guerra en Ucrania y su impacto en la inflación. Como se estableció en noviembre, la propuesta de presupuesto supuso una expansión real del Producto Interno Bruto (PIB) en Estados Unidos de 2.8% en el año fiscal 2023 en comparación con 4.2% del 2022 y 5.5% del 2021. En noviembre, dijo Rouse, la Casa Blanca asumió que las presiones inflacionarias disminuirán a medida que la economía comience a normalizarse, cuando las presiones en las cadenas de suministros empiecen a disminuir, el apoyo fiscal a la economía se revierta y la Reserva Federal incremente las tasas de interés. La invasión de Rusia a Ucrania "crearía presiones adicionales de precios durante el próximo año", pero los factores de fundamentales que sustentan la economía deben seguir mejorando.

**Mayor gasto militar.** La solicitud de presupuesto de defensa nacional por parte de Biden de aproximadamente 813,000 millones de dólares, considera un aumento salarial de 4.6% para los soldados y el mayor presupuesto de análisis y desarrollo de la historia, en momentos donde la guerra en Ucrania estimula la demanda de más gasto militar. De acuerdo con el diario The New York Times, esta solicitud representa un aumento de casi 10% sobre el nivel aprobado por el Congreso para el año fiscal 2021. La solicitud de Biden destina 773,000 millones de dólares al Pentágono y supera las peticiones del expresidente Donald Trump. Otros 40,000 millones de dólares se destinan a programas relacionados con la defensa en diversos organismos, lo que eleva el presupuesto de seguridad nacional a 813,000 millones de dólares. El presupuesto fiscal del 2023, que comienza el 1 de octubre, cuenta con la mayor partida para análisis y desarrollo del Pentágono de la historia, con 130,000 millones de dólares destinados al desarrollo de nuevo armamento, como misiles hipersónicos, para luchar en posibles guerras contra China y Rusia. Entre las prioridades del presupuesto están la construcción de barcos, el desarrollo de capacidades en el espacio, la alerta de misiles y la modernización de la tríada nuclear de submarinos con misiles balísticos, bombarderos y misiles terrestres.

**Proponen subir a 28% ISR a las empresas en EU.** La administración de Joe Biden propuso al Congreso de Estados Unidos elevar la tasa del Impuesto sobre la Renta a las empresas de 21 a 28% sobre sus ganancias. De acuerdo con el presupuesto enviado a los legisladores estadounidenses, la reforma fiscal del 2017, de la administración de Donald Trump, no repercutió en los trabajadores, ni en los consumidores. En su lugar sólo ayudó a las empresas a no pagar lo justo en sus impuestos, sostuvo la Casa Blanca. "Mientras que sus ganancias se dispararon, su inversión en la economía no", se lee en el presupuesto 2023. En diciembre de 2017, el Congreso de Estados Unidos, aprobó la reducción en la tasa de ISR empresarial de 35 a 21 por ciento. En ese momento, Trump aseguró que el recorte en la tasa beneficiaría el crecimiento económico de su país, pero Biden ha mencionado que 55 empresas de la lista Fortune 500 no pagaron impuestos o fueron beneficiadas por reembolsos derivado de la reforma fiscal del 2017. Las 55 corporaciones señaladas tendrían que haber pagado un total de 8,500 millones de dólares en conjunto. En su lugar, recibieron 3,500 millones de dólares en exenciones fiscales.

<https://www.eleconomista.com.mx/economia/Biden-envia-presupuesto-propone-gasto-de-5.79-bdd-20220328-0147.html>

## La ardua lucha contra el efectivo es conveniente en México.

La narrativa financiera de los últimos años apunta hacia la idea de reducir el uso de efectivo y potencializar otros métodos de pago, sobre todo digitales, para avanzar en la inclusión financiera en México, donde cerca de la mitad de la población está excluida del sistema financiero tradicional; sin embargo, el tema tiene sus aristas, sus retos y sus realidades. De acuerdo con especialistas en el tema, en México el efectivo es el rey de los métodos de pago no sólo porque cumple con las características esenciales del dinero, sino también por un tema histórico-cultural que hace difícil creer que será sustituido por completo en el corto tiempo, especialmente por aquellas innovaciones financieras, mismas que también tienen sus desafíos para permear en toda la población. "En México, la gente prefiere usar efectivo en pagos, lo prefería antes de la pandemia y lo seguirá prefiriendo después, tan es así que empresas de tecnología, como Uber o Amazon, han tenido que implementar soluciones de pago que hagan inclusión de aquellos usuarios que no desean utilizar tarjetas de débito o crédito para pagar", comentó Manuel Bautista González, economista e historiador financiero y colaborador de la plataforma CashEssentials. De acuerdo con Bautista González, a raíz de la pandemia de Covid-19, el efectivo ha tenido mayor demanda entre la población, especialmente en los meses más críticos de la emergencia sanitaria, en línea como ha sucedido en la mayor parte del mundo. "El efectivo durante la pandemia creció en México, ya que, si bien la gente iba menos a cajeros, seguía sacando dinero e incluso más que antes de la emergencia. El

crecimiento de esta demanda de efectivo se concentró en billetes de más alta denominación porque se utilizan como reserva de valor", detalló Bautista González durante el conversatorio El dinero en efectivo y su resiliencia, celebrado en el marco de la Global Money Week 2022. Bautista González destacó que si bien durante los primeros meses de la pandemia, hubo una caída transaccional del efectivo, en línea con el comportamiento de otros métodos de pago, lo que destacó es que hubo una mayor demanda precautoria. "Usamos menos efectivo, pero por el otro lado ante la incertidumbre que causó la pandemia en el mundo, no solamente en México, la gente acudió a los cajeros automáticos para tener billetes y monedas, en particular billetes de alta denominación, porque usualmente en épocas de crisis e incertidumbre, la demanda en efectivo no es porque se vayan a realizar transacciones o no, sino porque es un elemento de seguridad para la población en caso de que lo inconcebible vaya a pasar". De acuerdo con los análisis del historiador, el efectivo en circulación en México ha crecido al menos 30% durante la época de contingencia y si bien el volumen de transacciones en cajeros ha disminuido 2.9%, el valor de las operaciones en éstos aumentó 15.9%, así como el valor de los retiros promedio, el cual ha aumentado 19.5 por ciento. Para el historiador, una de las explicaciones de este fenómeno es que el efectivo cumple con ciertas características que hacen útil este método, respecto a otros, tales como: es universal; es confiable; es eficiente; y es un instrumento de cohesión social.

**El efectivo da certidumbre, la digitalización todavía no.** Para Ana Laura Martínez Gutiérrez, coordinadora del Laboratorio Nacional de Políticas Públicas (LNPP) del CIDE, si bien los canales digitales ganaron terreno durante la pandemia en materia de los comercios minoristas, el uso del efectivo persistió en las transacciones finales. "Nos dimos cuenta de que las personas en la pandemia innovaron hacia nuevos canales de venta, empezaron a vender por ejemplo por Facebook, pero la transacción final monetaria se hacía en persona. Muchos grupos, especialmente los más vulnerables de la población, no se pueden dar el lujo de usar estas nuevas formas de pago que no les impliquen inmediatez y les generen algún problema", destacó Martínez Gutiérrez, quien señaló que el dinero en efectivo ayuda a controlar gastos, lo que genera mayor seguridad para quien lo usa. En su intervención Sara Castellanos, investigadora en Proyectos Especiales del Banco de México (Banxico), reconoció que el efectivo es el método de pago más utilizado debido a que tiene un marco jurídico que sustenta su uso y cumple con las características básicas que le permiten una aceptación generalizada. "El efectivo es el medio de pago por excelencia, porque así está diseñado, hay un marco institucional que le da sustento, que lo diferencia de otras alternativas en términos que le permita fungir como medio de pago, de depósito de valor y de unidad de cuenta y eso es lo que permite que tenga este poder liberatorio", acotó Castellanos.

**¿Y las innovaciones?** Durante el conservatorio los especialistas destacaron los avances que ha habido en materia de innovaciones de métodos de pago; sin embargo, para ellos todavía hay retos para que éstas permeen en la mayor parte de la población y así, por fin, hablar de que se le gana la batalla al dinero en efectivo. "Las criptomonedas surgieron desde hace ya 10 años y la más conocida (bitcoin) surgió como un medio de pago alternativo a las monedas nacionales, que usualmente están respaldadas por un banco central. Actualmente, el marco regulatorio no permite que se utilicen de manera amplia para realizar pagos y hay muchas razones que tienen que ver con la protección de los usuarios que harán que varias autoridades financieras sean renuentes a darle a estas monedas una circulación más amplia". Castellanos, resaltó que, si bien las innovaciones de métodos de pago han avanzado en los últimos años, hay barreras que serían difícilmente romper si no hay políticas públicas o estrategias de la iniciativa privada que realmente apunten hacia una mayor digitalización en las operaciones. "Hay presión para que los bancos de consumo innoven y controlen costos y obviamente la digitalización opera a su favor en ese sentido. El problema de adoptar infraestructuras digitales de pagos de manera acelerada es que no vemos qué vulnerabilidades pueden presentar como desastres naturales o fallas humanas como hackeos o ciberataques", acotó Bautista González. Asimismo, el analista de CashEssentials destacó que, dentro de las infraestructuras de pagos en México, existe un duopolio que actualmente se mantiene sin competencia, lo cual hace que el tema de liquidaciones digitales sea benéfico sólo para unas empresas y sea difícil que dicha estructura se rompa. Respecto al Cobro Digital (CoDi), que es una de las grandes apuestas en materia de política pública para reducir el uso del efectivo, tanto Bautista González como Martínez Gutiérrez, coincidieron en que, si bien esta herramienta ha crecido, también ha dejado mucho que desear en cuestión de penetración y usabilidad, esto por falta de acompañamiento, de recompensas y por la falta de tacto para pensar en el usuario final. "Si no diseñas en un instrumento de pagos pensando en ese usuario podrás tener una solución muy avanzada y de transferencia de valor inmediata pero la aceptación, la escala, y la dependencia de

rumbo, no llega a ocurrir", destacó Bautista González. "El CoDi tiene muchas ventajas y me parece que hubo falta de acompañamiento. Esta curva de aprendizaje que necesitamos vivir las personas para animarnos a cambiar necesita mucha información, premios, recompensas y en esa parte las obvia el sistema financiero", acotó la coordinadora del LNPP del CIDE. Martínez Gutiérrez añadió que, si bien el tema de pagar los programas sociales con métodos distintos al efectivo suele tener sus ventajas, especialmente en inclusión financiera, la corrupción es el gran inhibidor del potencial éxito de esta modalidad.

<https://www.eleconomista.com.mx/sectorfinanciero/La-ardua-lucha-contra-el-efectivo-es-conveniente-en-Mexico-20220328-0121.html>

**30 de marzo**

### **Ingresos presupuestarios cayeron 0.7% en medio del alza de petróleo y mayores estímulos fiscales.**

Los ingresos presupuestarios presentaron en el primer bimestre de 2022 una caída de 0.7% en comparación con el mismo periodo del año pasado, revelaron los datos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). En medio del alza de los precios del petróleo, y un mayor estímulo fiscal a la gasolina, los ingresos presupuestarios del sector público sumaron 986,842 millones de pesos en los primeros 2 meses del año. Además, lo ingresado al erario no cumplió con lo programado para el periodo, ya que se esperaban 75,287 millones de pesos más de ingresos. En el desglose, se observó que los estímulos fiscales a las gasolineras - que en febrero alcanzaron una tasa de 100%- tiraron la recaudación del IEPS y, por lo tanto, de los ingresos tributarios en general, que sumaron 660,097 millones de pesos, 0.7% menos que el año pasado. En el caso del IEPS que se recauda por gasolineras, la recaudación fue de 18,855 millones de pesos, 60.5% menos en comparación anual. El IEPS por otros conceptos dejó 41,757 millones de pesos en el periodo, 5.4% más anual. El IVA, un impuesto relacionado al consumo, dejó ingresos por 196,175 millones de pesos, lo que significó una reducción de 10% anual. En contraste, el ISR fue el gravamen que mejor comportamiento tuvo, con una recaudación de 375,135 millones de pesos, 10.4% más que el año pasado. En el caso de los ingresos que se obtiene por petróleo, si bien el precio de la mezcla incrementó, lo ingresado no cumplió con la expectativa. En los 2 primeros meses de 2022, los ingresos petroleros fueron de 144,881 millones de pesos, 48,308 millones de pesos por debajo de lo programado. No obstante, dicho monto representó un crecimiento anual de 6.2 por ciento.

<https://www.eleconomista.com.mx/economia/Ingresos-presupuestarios-cayeron-0.7-en-medio-del-alza-del-petroleo-y-mayores-estimulos-fiscales-20220330-0078.html>

### **Inflación de Alemania alcanza 7.3% interanual en marzo; récord desde la reunificación de 1990.**

La inflación alemana se disparó a 7.3% interanual en marzo, impulsada por la guerra de Ucrania, que está provocando el alza en los precios de la energía y aumentando las tensiones en las cadenas de suministro, según cifras provisionales publicadas este miércoles. El indicador, que subió 2.2 puntos desde febrero, es un récord desde la reunificación de Alemania, en 1990, según la agencia de estadísticas Destatis. Para encontrar una cifra tan elevada hay que remontarse a noviembre de 1981, en lo que era entonces la Alemania Occidental. La inflación superó con creces las previsiones de la herramienta de análisis financiero Factset, que esperaba que los precios subieran un 6.2% en marzo. En un mes, la inflación subió un 2.5%, según Destatis. El índice de precios armonizado, que sirve de referencia a nivel europeo, alcanzó 7.6%, pulverizando el objetivo a mediano plazo del banco Central Europeo del 2 por ciento. El "ataque ruso a Ucrania", que comenzó a finales de febrero, es el responsable de esta explosión, según Destatis. La guerra en Ucrania ha provocado un nuevo aumento de los precios de la energía en Europa, porque Rusia es uno de sus principales proveedores de hidrocarburos. Los precios de la energía se dispararon un 39.5% en marzo en Alemania, tras una subida del 22.5% en febrero y del 20.5% en enero, según el instituto. La guerra también está aumentando el costo de los alimentos, con un alza de 6.2% en marzo, tras 5.3% de febrero y 5.0% de enero. Rusia y Ucrania son 2 de los mayores exportadores de granos del mundo, especialmente de trigo para el ganado.

<https://www.eleconomista.com.mx/economia/Inflacion-de-Alemania-alcanza-7.3-interanual-en-marzo-record-desde-la-reunificacion-de-1990-20220330-0032.html>

## Confianza del consumidor en EU se recupera en marzo.

La confianza del consumidor en Estados Unidos se recuperó en marzo ante el creciente optimismo del mercado laboral, aunque el aumento de las tasas de interés en un contexto de alta inflación puede afectar las compras de vehículos en los próximos 6 meses y limitar el gasto de las personas. The Conference Board informó que su índice de confianza del consumidor subió a 107.2 puntos este mes desde una cifra revisada a la baja de 105.7 en febrero. Economistas consultados por Reuters esperaban un descenso a 107 desde la lectura inicialmente reportada de 110.5 en febrero. A diferencia del índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan, que cayó a un mínimo de 11 años en marzo, la encuesta del Conference Board pone más énfasis en el mercado laboral. El mercado laboral sigue favoreciendo a los trabajadores. Otros datos mostraron que las ofertas de trabajo rondaron a máximos históricos en febrero. El endurecimiento de las condiciones del mercado laboral está impulsando los salarios, proporcionando algo de protección contra la inflación. El denominado diferencial del mercado laboral del The Conference Board, derivado de los datos sobre las opiniones de los encuestados sobre si los trabajos son abundantes o difíciles de conseguir aumentó a un récord de 47.4 este mes desde 41.5 en febrero. Esta medida se correlaciona con la tasa de desempleo del Departamento de Trabajo.

**Vacantes se mantienen cerca del récord.** Las opiniones optimistas de los consumidores sobre el mercado laboral fueron resaltadas por la Encuesta de Vacantes y Rotación Laboral del Departamento de Trabajo, la cual mostró que las vacantes, una medida de la demanda laboral, bajaron en 17,000 a 11.2 millones el último día de febrero. Pese a una segunda baja mensual seguida, las vacantes no estuvieron muy lejos del récord de 11.4 millones en diciembre. Los economistas pronosticaron 11 millones de vacantes.

**Expectativas inflacionarias se disparan.** Las expectativas de inflación de los consumidores para los próximos 12 meses se aceleraron a 7.9%, el mayor nivel desde que comenzó la serie en 1987, y frente a 7.1% de febrero. Con el alza de las expectativas de inflación, menos consumidores planean comprar automóviles durante los próximos 6 meses, aunque aumentaron las intenciones de adquirir artículos como refrigeradores y lavadoras. Los planes para adquirir una casa se mantuvieron sin cambios, por debajo de la lectura alta de enero, en momentos en que las altas tasas hipotecarias, combinadas con los precios altísimos hacen que la compra de una vivienda sea inasequible, especialmente para la primera hipoteca. El aumento de las tasas de interés en este contexto de alta inflación puede afectar las compras de vehículos durante los próximos 6 meses y limitar el gasto de las personas.

**En Alemania la confianza se desploma 15% por alza en gas.** Francia y Alemania sufrieron disminuciones mayores de lo esperado en la confianza del consumidor este mes, ya que las medidas de los gobiernos para afrontar el aumento de los costos de combustibles y otros productos ofrecieron escaso alivio tras el impacto de la invasión rusa a Ucrania, indicaron sondeos. El Banco Central Europeo sigue confiando en que la zona euro puede evitar una recesión, pero el colapso de la moral del consumidor en las 2 economías más grandes anuló las esperanzas de un fuerte repunte después de que se relajaran las restricciones de Covid-19. “En febrero aún había muchas esperanzas de que la confianza del consumidor se recuperara con el relajamiento de las restricciones vinculadas a la pandemia. Sin embargo, la guerra en Ucrania hizo que estas esperanzas se desvanecieran”. En Alemania, el Instituto GfK dijo que su índice de confianza del consumidor, basado en una encuesta a unas 2,000 personas, cayó a -15.5 puntos con miras a abril, desde -8.5 puntos de un mes antes, y el nivel más bajo desde febrero del 2021. Los economistas encuestados por Reuters esperaban en promedio que el índice cayera a -14. En Francia, la agencia oficial de estadísticas INSEE dijo que su índice de confianza del consumidor cayó a 91 puntos desde 97 puntos de febrero, por debajo de las expectativas de los economistas donde, en una encuesta de Reuters, hicieron una lectura de 94 puntos, la peor cifra desde febrero del 2021. “Una caída de esa magnitud es rara”, comentaron los analistas de BNP en una nota, que observaba que caídas mensuales tan pronunciadas sólo habían ocurrido anteriormente alrededor de la recesión de 1993 y las cuarentenas del 2020.

<https://www.eleconomista.com.mx/economia/Confianza-del-consumidor-en-EU-se-recupera-en-marzo-20220329-0153.html>

## Sector privado de EU crea más empleo de lo previsto durante marzo.

Los empleadores privados estadounidenses mantuvieron un fuerte ritmo de contratación en marzo, lo que dará más impulso al mercado laboral, indicaron datos publicados este miércoles. Las nóminas privadas aumentaron en 455,000 empleos el mes pasado, mostró el Informe Nacional de Empleo de

ADP. Los datos de febrero se revisaron al alza para mostrar 486,000 puestos de trabajo añadidos en lugar de los 475,000 informados inicialmente. Los economistas encuestados por Reuters habían pronosticado que las nóminas privadas aumentarían en 450,000 puestos de trabajo. La demanda de trabajadores está siendo impulsada por la revisión de las restricciones por Covid-19 en todo el país, en medio de una disminución en los casos. No hay señales de que la guerra de más de un mes de Rusia contra Ucrania haya dañado el mercado laboral. Las solicitudes de beneficios por desempleo por primera vez se encuentran en mínimos de 52 años y medio, mientras que el número de estadounidenses en las listas de desempleo es el más bajo desde 1970. El informe de ADP se desarrolla conjuntamente con Moody's Analytics y se publicó antes del reporte de empleo más completo del Departamento de Trabajo de marzo, previsto para el viernes. Sin embargo, el dato ADP tiene un historial divergente en la predicción del recuento de nóminas privadas del informe de empleo de la Oficina de Estadísticas Laborales del Gobierno, debido a las diferencias de metodología. Datos del Gobierno divulgados del martes mostraron que hubo casi un récord de 11.3 millones de ofertas de trabajo el último día de febrero, lo que dejó la brecha entre empleos y trabajadores en el 3,0% de la fuerza laboral y cerca del máximo de la posguerra del 3.2% en diciembre. Según una encuesta de economistas de Reuters, las nóminas no agrícolas probablemente aumentaron en 490,000 puestos de trabajo en marzo. La economía creó 678,000 puestos de trabajo en febrero.

<https://www.economista.com.mx/economia/Sector-privado-de-EU-crea-mas-empleos-de-lo-previsto-durante-marzo-ADP-20220330-0029.html>

### **Población ocupada sube a 56.1 millones en febrero, su mayor alza en 4 meses.**

El número de personas ocupadas en México registró un incremento de 524 mil 661 durante febrero del presente año, su mayor incremento desde octubre del 2021, según datos del INEGI. De acuerdo con la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), la población ocupada (PO) pasó de 55.5 a 56.1 millones de personas en el segundo mes del año, respecto a enero. Del total de ocupados, 38 millones de personas (67.7%) operaron como trabajadores subordinados y remunerados ocupando una plaza o puesto de trabajo, 155 mil de personas más en su comparación mensual. Además, 12.8 millones (22.8%) trabajaron de manera independiente o por su cuenta sin contratar empleados, un incremento de 235 mil. Por su parte, 3 millones o el 5.4% fueron patrones o empleadores, cifra que se elevó en 249 mil. Por sector económico, el terciario registró el mayor número de personas ocupadas con 863 mil 540 en febrero, impulsado por los servicios sociales con 358 mil 935 personas y por los servicios profesionales, financieros y corporativos con 277 mil 141 ocupados. Con esto, la Población Económicamente Activa (PEA) aumentó en 565 mil 589 personas para situarse en 58.24 millones. Durante febrero, se contabilizaron un total de 2.18 millones de personas en desocupación, la tasa de desempleo abierto para el mes de febrero se situó en 3.74%, ligeramente por encima de la observada en enero, cuando se ubicó en 3.7%. En febrero de 2022, la población ocupada en la informalidad laboral fue de 30.6 millones de personas y la Tasa de Informalidad Laboral fue de 54.6 por ciento de la población ocupada, 0.24 puntos porcentuales menor a la del mes anterior.

<https://www.elfinanciero.com.mx/economia/2022/03/30/poblacion-ocupada-sube-a-561-millones-en-febrero-su-mayor-alza-en-4-meses/>

### **Banxico tendría espacio para no subir la tasa en los mismos niveles que la FED: Gerardo Esquivel.**

El que el Banco de México (Banxico), en su momento, no haya bajado tanto su tasa de interés y que después empezara a moverla hacia arriba un poco antes que los demás, hace pensar que, hacia adelante, existe la posibilidad de no necesariamente subir todo lo que lo hará la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) u otros países, consideró Gerardo Esquivel, subgobernador del organismo central. Durante su participación en el podcast Norte Económico, producido por Banorte, subrayó que, ante esta situación, el Banxico no tendría que ir en una dirección tan marcada hacia el alza de tasas de interés. Agregó: "la gradualidad que tomábamos a la baja, como ahora al alza, pueden contribuir, junto con una política fiscal que yo considero que fue muy responsable, que no generó presiones adicionales, y eso hace que el país en general esté en una postura, digamos, menos crítica que otros". El funcionario destacó que, si bien por esa misma razón la recuperación de la economía mexicana ha sido más débil, frágil e incompleta, eso dará un poco más de margen hacia adelante "de no necesariamente tener que subir tanto como otros bancos lo están haciendo, y a un ritmo tan acelerado como otros lo están haciendo". Incluso mencionó que, eventualmente, se tendrá la

oportunidad de empezar a pausar antes que otros bancos, aunque eso estará en función de cómo evolucionan las cifras en términos de inflación.

**Condiciones han cambiado, por eso a favor de 50 pb.** El subgobernador del Banxico explicó que su decisión de votar por un aumento de 50 puntos a la tasa en la última reunión de política monetaria -antes era partidario de 25- obedeció a que las condiciones han cambiado para mal, principalmente por el conflicto militar entre Rusia y Ucrania. "Eso es un poco las razones por las cuales, aunque en otras ocasiones voté por aumentos más moderados de 25 puntos base, en esta ocasión me incliné por un aumento un poco más grande como resultado, insisto, de que las condiciones se han venido complicando", puntualizó.

**Inflación iría a su meta en el IT del 2024.** Respecto al comportamiento de la inflación, Esquivel mencionó que ha sido más alta y por más tiempo de lo que se preveía, como consecuencia de diversas variantes, a las que se sumó el conflicto bélico. Previó que, hacia el 2023 empiece a descender, para ir convergiendo a la meta, hacia el primer trimestre del 2024. "Continuará descendiendo en 2022, más lento de lo que pensábamos antes, y continuará descendiendo, ahí sí, ya a un ritmo un poquito más parecido al que anticipamos en 2023, para finalmente converger hacia 2024". Añadió: "será un proceso largo, lento, más lento de lo que hubiésemos deseado, pero creemos que con las decisiones adoptadas en las últimas ocasiones que hemos tomado decisiones de política monetaria, más un poco las condiciones internacionales que suponemos que imperarán en los próximos meses, permitirá que la tasa de inflación empiece a bajar".

<https://www.eleconomista.com.mx/economia/Banxico-tendria-espacio-para-no-subir-la-tasa-en-los-mismos-niveles-que-la-Fed-Gerardo-Esquivel-20220330-0062.html>

**31 de marzo**

### **La inflación sigue alta en Estados Unidos, se ubica en 6.4% en marzo.**

Los precios al consumo en Estados Unidos continuaron su escalada en marzo, aumentando 6.4% en un año y 0.6% en el mes, según el índice de inflación PCE publicado este jueves, la estadística privilegiada por el banco central (la FED). Si se excluyen los precios de los alimentos y la energía, la llamada inflación subyacente también se aceleró en un año, a 5.4%, pero se desaceleró en un mes, a 0.4%, contra 0.5% en febrero, en línea con las expectativas de los analistas. En Estados Unidos existen 2 índices que miden la inflación, el PCE y CPI. Este último, publicado por el Departamento de Comercio, subió en febrero un 7,9% anual. El índice IPC es el que se utiliza para calcular las pensiones o para fijar algunas tarifas, entre otras cosas. Para sus estimaciones se valen de diferentes canastas de bienes y servicios, lo que explica que difieran. Por otra parte, el gasto de los hogares aumentó en marzo a un ritmo mucho más lento que en febrero (+0,2% frente al +2,7%), con un aumento del rubro servicios y una caída de las compras de bienes. "Dentro de los servicios, el gasto en alimentos y servicios de hospitalidad fue lo que más contribuyó al aumento. Dentro de los bienes, el gasto en vehículos motorizados y repuestos fue el principal contribuyente al aumento de la disminución", dijo el Departamento de Comercio en un comunicado. En cuanto a los ingresos de los hogares, que se habían mantenido prácticamente estables en febrero, retomaron su alza en marzo (0.5%), impulsados por los salarios, que crecen desde hace varios meses debido a que la escasez de mano de obra está empujando a los empleadores a ofrecer mejores condiciones para atraer candidatos.

<https://www.eleconomista.com.mx/economia/La-inflacion-sigue-alta-en-Estados-Unidos-se-ubica-en-6.4-en-marzo-20220331-0025.html>

### **Guerra impulsa inflación a niveles récord en Europa.**

Los efectos económicos de la guerra en Europa comienzan a vislumbrarse tras la publicación de los datos de inflación anual en marzo de Alemania, España y Bélgica, los dos primeros con cifras preliminares. En el caso de Alemania, la inflación se disparó a 7.3% anual en marzo, subiendo 2.2 puntos porcentuales desde febrero, esto representa un récord desde la reunificación de Alemania, en 1990, según datos preliminares de la agencia de estadísticas Destatis. El índice de precios armonizado, que sirve de referencia a nivel europeo, alcanzó 7.6%, pulverizando así el objetivo a medio plazo del Banco Central Europeo de 2 por ciento. El ataque ruso a Ucrania, iniciado a finales de febrero, es el responsable de esta explosión, según Destatis.

**En España es la más alta desde 1985.** La inflación escaló en marzo a 9.8% en España, su nivel más alto en 37 años, igualmente a causa de los precios de la energía por la guerra en Ucrania, según una primera estimación oficial. La cifra se ubica "más de 2 puntos por encima de la registrada en febrero",

cuando la inflación se situó en 7.6%, señaló el Instituto Nacional de Estadística. La tasa de marzo es "la más alta desde mayo de 1985", detalló el INE. "Es un mal dato que afecta nuestra economía, nuestra sociedad, en particular a los colectivos más vulnerables", reconoció en una intervención en el Parlamento el presidente del gobierno, el socialista Pedro Sánchez. La tendencia se explica principalmente por la explosión de los precios de la electricidad y los carburantes, pero también por el alza del costo de los alimentos. La inflación subyacente, aquella que no toma en cuenta algunos precios fluctuantes como los de la energía, progresó 0.4 puntos porcentuales para llegar a 3.4%, precisó el organismo público. El gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, anticipó el martes este repunte de la inflación ya que la guerra ha producido un "shock energético". En este contexto, "el país es más pobre que hace unos meses, porque hay una serie de productos energéticos que España no produce pero que necesita para producir".

**En Bélgica sube a 8.3%.** Por su parte, el servicio oficial de estadísticas belga, Statbel, informó que la inflación en marzo se ubicó en 8.3%, frente a 8% registrado en febrero, la más alta desde 1983.

**Precios dejarán de subir.** BCE confía en que no habrá estanflación. Los precios de los alimentos y la energía en la zona del euro dejarán de incrementarse, lo que ayudaría a evitar una combinación de crecimiento estancado y alta inflación que temen los economistas, dijo la presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde. Lagarde dijo que las perspectivas de inflación eran "fluidas", ya que la guerra en curso en Ucrania obligó a los economistas a revisar constantemente sus previsiones económicas. Sin embargo, espera que los precios de la energía y los alimentos, que han alcanzado nuevos máximos desde la invasión rusa se estabilicen, aunque en niveles elevados. "Sabemos que este año habrá una mayor inflación, de eso no hay duda", mencionó Lagarde. "Pero también vemos que algunos de los factores que alimentan la inflación hoy, la energía y los alimentos, seguirán siendo altos. Pero no pronosticamos –no predecimos– que sigan incrementándose e incrementándose". Reconoció que la zona euro se enfrenta a un crecimiento más lento y a una mayor inflación.

<https://www.eleconomista.com.mx/economia/Guerra-impulsa-inflacion-a-niveles-record-en-Europa-20220330-0164.html>

### **Petróleo cierra con caída de 6.99% tras anuncio de liberación de las reservas de crudo de EU.**

El petróleo cayó la jornada de este jueves luego que el presidente Joe Biden anunció que destinará 180 millones de barriles de las reservas estadounidenses para aliviar al mercado. En Nueva York el barril WTI en los contratos a mayo, cayó 6.99% hasta los 100.28 dólares. En Londres el barril de Brent, también para el mes de mayo, bajó 6.44% para colocarse en los 107.91 dólares. Biden anunció que en los próximos 180 días liberará un millón de barriles por día "para aumentar el abastecimiento hasta que la producción se acelere a fines de año". La de esta jornada fue la mayor liberación de reservas estratégicas de Estados Unidos que ya se encontraban en su punto más bajo en 20 años. "El último uso de reservas (50 millones de barriles en noviembre) no fue lo suficientemente significativo y quedó totalmente eclipsado", dijo Matt Smith, analista del gabinete Kepler. "Esta vez quieren que tenga un fuerte impacto". "Uno hubiera pensado que un anuncio como éste habría provocado una mayor reacción" en los precios. "Aunque esta utilización de reservas ciertamente ayudará a contener al mercado a corto plazo, no aporta una solución de largo plazo".

<https://www.eleconomista.com.mx/mercados/Petroleo-cierra-con-caida-de-6.99-tras-anuncio-de-liberacion-de-las-reservas-de-crudo-de-EU--20220331-0074.html>

### **Promoverán bancos financiamientos verdes.**

Los bancos de México estarán promoviendo productos y servicios financieros que contribuyan al frente contra el cambio climático, en cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo sostenible (ODS) de la Agenda 2030 y del Acuerdo de París. Este jueves, la Asociación de Bancos de México (ABM) formalizó su adhesión a los Principios de Banca Responsable de la Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEPFI por sus siglas en inglés). El organismo que agrupa a las instituciones bancarias del país anunció que los Principios de Banca Responsable forman parte de una iniciativa voluntaria lanzada en 2019 en las Naciones Unidas, para consolidar el primer marco global que tiene como objetivo incorporar la sustentabilidad en todas las áreas de negocio bancario. Con esto, la ABM se comprometió a promover entre los bancos de México la adopción de políticas de sostenibilidad en todas sus actividades y a colaborar con UNEPFI en el fortalecimiento de capacidades para su cumplimiento. Es decir, que las instituciones bancarias

deberán alinear la estrategia comercial con los objetivos de desarrollo sostenible y el Acuerdo de París; medir impactos y fijar objetivos; trabajar con clientes y usuarios; participar con partes interesadas; entre otros. Daniel Becker, presidente de la ABM, resaltó que el sector bancario reconoce que la adopción de estos Principios incrementará el efecto positivo de las actividades bancarias sobre la sociedad, el medio ambiente y el clima. Desde 2005 la Asociación ha aplicado con actividades relevantes en este entorno como la creación de un Comité de Sustentabilidad en 2007 y el lanzamiento del Protocolo de Sustentabilidad de la Banca en 2016. Actualmente más de 270 bancos en todo el mundo, que representan cerca del 45% de los activos globales del sector, se han sumado a esta Iniciativa que lidera una comunidad bancaria que hace contribuciones positivas en la sociedad y el medio ambiente informó el director Ejecutivo de UNEPFI, Eric Usher.

<https://www.eleconomista.com.mx/sectorfinanciero/Promoveran-bancos-financiamientos-verdes-20220331-0062.html>

## 1 de abril

### **Empresarios recuperan su confianza en la economía pero con moderación.**

Los empresarios en México continúan moderados respecto de la confianza en la economía, durante marzo del 2022, sus indicadores de confianza se mantuvieron por encima del umbral de referencia de 50 puntos, pero con recortes en algunos rubros. En el sector de la construcción, el nivel de confianza empresarial cayó 0.6 puntos respecto del mes previo, mientras que en la manufactura la caída fue de 0.2 puntos, de acuerdo con cifras desestacionalizadas del INEGI. Por su parte, los empresarios del sector comercio y servicios (excluyendo los financieros) se mostraron más optimistas, incrementando su nivel de confianza general 0.6 y 1.5 puntos respectivamente. El análisis por componentes muestra que, por un lado, los empresarios consideran que la situación actual de la economía nacional y de sus empresas está mejor que hace un año. Por otro lado, también tienen confianza en que en los próximos 12 meses las cosas se pondrán mejor. El único rubro que todavía muestra niveles significativamente bajos es el que evalúa el nivel de confianza de los empresarios para realizar inversiones, en los 4 sectores monitoreados (comercio, servicios privados, manufactura y construcción) se encuentra por debajo del umbral. Aunque la economía de México se ha recuperado durante el último trimestre del 2021 y el primero del 2022, todavía existen factores, particularmente externos, que ejercen presiones. La inflación generalizada, los conflictos bélicos internacionales y la coyuntura política interna, por mencionar algunos.

<https://www.eleconomista.com.mx/empresas/Empresarios-recuperan-su-confianza-en-la-economia-pero-con-moderacion-20220401-0022.html>

### **La inflación en Europa vuelve a batir récord en marzo por la guerra en Ucrania.**

El índice de inflación en la zona euro registró de nuevo un récord en marzo, al situarse en 7.5% interanual, según Eurostat, en un contexto de guerra en Ucrania que catapultó los precios de la energía. En febrero, la inflación había sido de 5.9% para los 19 países que adoptaron la moneda única, una cifra que representaba ya el nivel más alto registrado por la oficina de estadísticas europea desde que empezó a medir los precios al consumidor para esa zona en enero de 1997. Desde noviembre, la inflación bate récord tras récord en los países del euro. El alza de los precios al consumidor continúa alimentada por la disparada de los precios del petróleo, el gas y la electricidad de manera aún más marcada que antes. Las tarifas de la energía aumentaron un 44.7% interanual en marzo, tras +32% en febrero. Todos los componentes del índice se ven afectados. El aumento de los precios de los alimentos (incluyendo el alcohol y el tabaco) se aceleró el mes pasado, a 5%, tras 4.2% en febrero. Los bienes industriales se encarecieron 3.4% interanual en marzo (+3.1% el mes anterior). Los precios de los servicios no aumentaron tanto (+2.7% en marzo, contra +2.5% en febrero).

**Rompecabezas para el BCE.** La aceleración de la inflación alimenta una crisis social en Europa, ya que muchos hogares tienen cada vez más problemas para llegar a fin de mes. También es un rompecabezas para el Banco Central Europeo (BCE), encargado de velar por la estabilidad de los precios. El récord de inflación, muy por encima de su objetivo del 2% anual, refuerza la presión para que la institución apriete sin demora su política monetaria acomodaticia y, por tanto, aumente sus tipos de interés oficiales. Partidario de la ortodoxia monetaria, el presidente del Banco Central alemán, Joachim Nagel, llamó el viernes a la institución a "no dejar pasar la oportunidad de tomar las contramedidas oportunas" para frenar la subida de los precios. Pero una política demasiado estricta podría detener el crecimiento, que apenas se ha recuperado de las consecuencias de la

pandemia de coronavirus. La guerra en Ucrania iniciada el 24 de febrero por Rusia "aumenta la inflación y reduce el crecimiento simultáneamente", destacó la presidenta del BCE, Christine Lagarde. El 10 de marzo, el BCE redujo su previsión de crecimiento del PIB en la zona del euro para este año al 3.7% (frente al 4.2% anterior). Al mismo tiempo, aumentó su pronóstico de inflación al 5.1% (frente al 3.2%). Rusia es el principal proveedor de gas de la UE y el segundo exportador mundial de petróleo. Pero también es, como Ucrania, una gran potencia agrícola. Ambos representan juntos 30% de las exportaciones de trigo a nivel mundial. Las tensiones e incertidumbres en la oferta han provocado la subida de los precios de las materias primas en los mercados mundiales en los últimos meses. Descrita el año pasado como un fenómeno provisional, la inflación va a durar al menos otro año. Se basa "principalmente en los precios de la energía y de la alimentación", constata Bert Colijn, analista para el banco ING, que espera un nuevo importante aumento el mes próximo.

<https://www.eleconomista.com.mx/economia/La-inflacion-en-Europa-vuelve-a-batir-record-en-marzo-por-la-guerra-en-Ucrania-20220401-0021.html>

### **Tasa de desempleo en EU cae a 3.6% en marzo y se acerca a su nivel prepandemia.**

Estados Unidos vio la creación de 431,000 puestos de trabajo en marzo y la tasa de desempleo cayó a 3.6%, acercando al mercado laboral a su nivel anterior a la pandemia de Covid-19, informó el gobierno la mañana de este viernes. Si bien el crecimiento del empleo estuvo ligeramente por debajo de los pronósticos de los analistas, la tasa de desempleo cayó más de lo esperado y ahora está cerca del nivel del 3.5% observado en febrero de 2020, antes de los despidos masivos que ocurrieron cuando estalló el Covid-19 en todo el país. Según el Departamento de Trabajo, el total de desempleados se redujo a 6 millones, escasamente por encima de su nivel de 5.7 millones previo a la pandemia, mientras que el número de personas cuyo empleo terminó involuntariamente o que completó un trabajo temporal fue de 1.4 millones, también cerca de su nivel de febrero de 2020. Sin embargo, la cantidad de personas empleadas está todavía 1.6 millones por debajo de su nivel previo a la pandemia. En marzo, el empleo creció particularmente en el sector del ocio y la hospitalidad, incluidos bares y restaurantes, donde más despidos tuvieron lugar durante la pandemia, sumando 112,000 puestos de trabajo. En servicios profesionales y comerciales se crearon 102,000 empleos, en el comercio minorista 49,000 y en la manufactura 38,000. El Departamento de Trabajo también revisó al alza el número de creaciones de empleos en enero y febrero. Sumando ambos meses, hubo 95,000 puestos de trabajo más que lo informado inicialmente.

<https://www.eleconomista.com.mx/economia/Tasa-de-desempleo-en-EU-cae-a-3.6-en-marzo-y-se-acerca-a-su-nivel-pre-pandemia--20220401-0025.html>

## **Qué esperar la próxima semana**

### **INEGI**

#### **Abril 4**

- **Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor. (ENCO)**

#### **Abril 6**

- **Indicador Mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo (IMFBCF). Base 2013**

#### **Abril 7**

- **Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), mes de marzo. Segunda quincena y mensual. Base segunda quincena de julio de 2018.**

---

## **Banco de México**

**Abril 7**

- **Minuta sobre la reunión de la Junta de Gobierno referentes a decisiones de política monetaria del 24 de marzo del 2022.**

## **Reserva Federal (FED)**

**Abril 6**

- **Minutas de las reuniones del Comité Federal de Mercado Abierto del 15 y 16 marzo del 2022.**
-