



Inflación y desempleo

- **El tema más preocupante del año que entra**

Leo Zuckermann / Excélsior / 25 de octubre 2021: “Desde marzo, los precios comenzaron a crecer en términos anualizados por arriba de la meta del Banco de México (3%). El último dato, correspondiente a la primera quincena de octubre, fue del 6.12% con respecto al mismo periodo del año pasado. Estamos muy lejos de aquellas inflaciones de los años ochenta y noventa de dos y hasta tres dígitos anuales. Pero también es cierto que la inflación ha demostrado ser más permanente de lo que se había anticipado y, eso, comienza a inquietar”.

¿Podremos regresar pronto a la meta del Banco de México sin poner en riesgo la recuperación económica?

<https://www.excelsior.com.mx/opinion/leo-zuckermann/el-tema-mas-preocupante-del-ano-que-entra/1478907>

- **Yo, Claudio**

Jorge Zepeda Patterson / SinEmbargo / 24 de octubre 2021: “Tuits como el de Claudio X. González muestran que las élites convertidas en oposición no son capaces de responder al tsunami político que ha modificado la realidad. Acusan a López Obrador de querer regresar a México a un modelo superado, y ofrecen como alternativa su propio modelo superado... Amenazarnos con una suerte de represalia velada por desear un país distinto al que ellos ofrecían, simplemente revela que no han entendido nada”.

<https://www.sinembargo.mx/24-10-2021/4045122>

El INEGI informa que en la **primera quincena de octubre de 2021** el INPC presentó una inflación quincenal de 0.54%, tasa igual a la registrada en la misma quincena de un año antes. Con este resultado la inflación anual se ubicó en 6.12%; en el mismo periodo de 2020 fue de 4.09% anual.

El índice de precios subyacente¹ tuvo un aumento de 0.33% quincenal y de 5.12% anual; por su parte, el índice de precios no subyacente subió 1.18% quincenal y 9.21% anual.

INPC Y SUS COMPONENTES

Primera quincena de octubre de los años que se indican

Concepto	Variación % quincenal			Variación % anual			Incidencia quincenal ^{1/}			Incidencia anual ^{1/}		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Inflación INPC	0.40	0.54	0.54	3.01	4.09	6.12	0.396	0.545	0.541	3.007	4.086	6.122
Subyacente	0.13	0.14	0.33	3.68	4.00	5.12	0.097	0.110	0.246	2.762	3.028	3.871
Mercancías	0.12	0.12	0.37	3.74	5.45	6.51	0.049	0.050	0.148	1.463	2.143	2.595
Alimentos, Bebidas y Tabaco ^{2/}	0.19	0.17	0.31	4.65	6.98	7.03	0.038	0.035	0.064	0.929	1.418	1.469
Mercancías no Alimenticias	0.06	0.08	0.44	2.80	3.81	5.93	0.011	0.014	0.084	0.534	0.725	1.126
Servicios	0.13	0.17	0.28	3.60	2.44	3.58	0.049	0.060	0.098	1.298	0.885	1.276
Vivienda ^{3/}	0.09	0.04	0.12	2.92	2.13	2.35	0.014	0.007	0.018	0.448	0.327	0.353
Educación (Colegiaturas)	0.00	-0.04	0.00	4.73	2.11	2.09	0.000	-0.002	0.000	0.174	0.079	0.077
Otros Servicios ^{4/}	0.20	0.32	0.48	3.97	2.79	4.99	0.035	0.055	0.080	0.676	0.478	0.846
No Subyacente	1.24	1.80	1.18	0.99	4.34	9.21	0.299	0.435	0.294	0.245	1.058	2.251
Agropecuarios	-0.07	0.90	-0.66	3.95	8.98	9.10	-0.007	0.096	-0.073	0.400	0.916	0.972
Frutas y Verduras	0.17	2.77	-1.50	2.59	15.10	5.50	0.008	0.136	-0.077	0.118	0.686	0.276
Pecuarios	-0.26	-0.71	0.05	5.08	4.06	12.30	-0.015	-0.041	0.003	0.282	0.230	0.696
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	2.20	2.52	2.65	-1.05	1.00	9.30	0.306	0.340	0.367	-0.155	0.142	1.279
Energéticos	3.09	3.72	3.77	-3.29	-0.38	12.67	0.297	0.341	0.367	-0.346	-0.038	1.198
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.21	-0.02	0.02	4.52	4.19	1.87	0.009	-0.001	0.001	0.191	0.180	0.080

^{1/} La incidencia se refiere a la contribución en puntos porcentuales de cada componente del INPC en la inflación general. Ésta se calcula utilizando los ponderadores de cada subíndice, así como los precios relativos y sus respectivas variaciones. En ciertos casos, la suma de los componentes de algún grupo de subíndices puede tener alguna discrepancia por efectos de redondeo.

^{2/} Incluye alimentos procesados, bebidas y tabaco, no incluye productos agropecuarios.

^{3/} Incluye vivienda propia, renta de vivienda, servicio doméstico y otros servicios para el hogar.

^{4/} Incluye loncherías, fondas y taquerías, restaurantes y similares, servicio de telefonía móvil, mantenimiento de automóvil, consulta médica, servicios turísticos en paquete, entre otros.

El INEGI informa que la ocupación en el sector informal considera a todas las personas que trabajan para unidades económicas no agropecuarias operadas sin registros contables y que funcionan a partir de los recursos del hogar o de la persona que encabeza la actividad sin que se constituya como empresa, de modo que la actividad en cuestión no tiene una situación identificable e independiente de ese hogar o de la persona que la dirige y que por lo mismo tiende a concretarse en una muy pequeña escala de operación.

Dicha población fue de **15.5 millones de personas** y como proporción de la población ocupada -Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI1)- significó **28.1%**, tasa superior en 0.8 puntos porcentuales a la de septiembre de 2020.

Cuadro 6
POBLACIÓN OCUPADA POR SEXO SEGÚN CONDICIÓN DE INFORMALIDAD, DURANTE SEPTIEMBRE DE 2021

Condición de informalidad	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres
	Absolutos			Relativos ^{a/}		
Total	55,116,687	33,661,802	21,454,885	100.0	100.0	100.0
Ocupación formal	24,153,681	14,705,913	9,447,768	43.8	43.7	44.0
Ocupación informal	30,963,006	18,955,889	12,007,117	56.2	56.3	56.0
Sector informal	15,479,656	9,269,613	6,210,043	28.1	27.5	28.9
Fuera del sector informal	15,483,350	9,686,276	5,797,074	28.1	28.8	27.0

^{a/} Porcentaje respecto a la población ocupada.

Fuente: INEGI.

Según la edad de los desocupados, el grupo de **25 a 44 años concentró la mayor población desocupada** con el **48.1%**, participación que se redujo en 1.1 puntos porcentuales respecto a la de igual mes de un año antes; el grupo de **15 a 24 años incorporó al 29.6% de los desempleados**, proporción semejante a la del noveno mes de 2020, y el de **45 a 64 años agrupó al 20.7%**, con un aumento de 0.9 puntos porcentuales.

De acuerdo con la duración del desempleo, en el mes en cuestión el 17.8% de las personas desocupadas buscó un empleo por más de 3 meses, un año antes fue de 27.5%; **el 36.1% duró desempleada más de 1 mes y hasta 3 meses**, y **el 39.9% permaneció en la búsqueda de un empleo hasta por 1 mes**.

Cuadro 7
POBLACIÓN DESOCUPADA SEGÚN GRUPOS DE EDAD Y DURACIÓN DE LA DESOCUPACIÓN,
DURANTE SEPTIEMBRE

Grupos de edad y duración de la desocupación	Septiembre		Diferencia 2021-2020	Septiembre		Diferencia 2021-2020
	2020	2021		2020	2021	
	Absolutos			Relativos ^{a/}		
Grupos de edad	2,751,708	2,407,362	-344,346	100.0	100.0	
De 15 a 24 años	815,296	712,979	-102,317	29.6	29.6	0.0
De 25 a 44 años	1,353,372	1,157,275	-196,097	49.2	48.1	-1.1
De 45 a 64 años	545,401	497,839	-47,562	19.8	20.7	0.9
De 65 años y más	37,639	38,060	421	1.4	1.6	0.2
No especificado	0	1,209	1,209	0.0	0.1	0.1
Duración de la Desocupación	2,751,708	2,407,362	-344,346	100.0	100.0	
Hasta 1 mes	1,028,056	960,274	-67,782	37.4	39.9	2.5
Más de 1 mes hasta 3 meses	843,816	869,423	25,607	30.7	36.1	5.5
Más de 3 meses hasta 6 meses	512,509	190,049	-322,460	18.6	7.9	-10.7
Más de 6 meses hasta 1 año	219,809	150,442	-69,367	8.0	6.2	-1.7
Más de 1 año	23,515	88,795	65,280	0.9	3.7	2.8
No especificado	124,003	148,379	24,376	4.5	6.2	1.7

^{a/} Porcentaje respecto a la población desocupada.

Fuente: INEGI.

Tasa de Condiciones Críticas de Ocupación (TCCO). Éste es un **indicador de condiciones inadecuadas de empleo** desde el punto de vista del **tiempo de trabajo**, los **ingresos** o una **combinación insatisfactoria de ambos** y resulta particularmente sensible en las áreas rurales del país.

Incluye a las personas que se encuentran trabajando menos de 35 horas a la semana por razones ajenas a sus decisiones, más las que trabajan más de 35 horas semanales con ingresos mensuales inferiores al salario mínimo y las que laboran más de 48 horas semanales ganando hasta dos salarios mínimos.

TCCO: La tasa se estableció en 24.2% en el mes de referencia

Cuadro 9
TASAS COMPLEMENTARIAS DE OCUPACIÓN Y DESOCUPACIÓN POR AGREGACIÓN
DURANTE SEPTIEMBRE
(Porcentajes)

Tasas	Nacional		Agregado urbano de 32 ciudades	
	2020	2021	2020	2021
Tasa de Participación ^{1/}	55.7	58.4	55.5	59.7
Tasa de Desocupación ^{2/}	5.1	4.2	6.4	5.4
TD Hombres	5.5	4.1	6.9	5.5
TD Mujeres	4.5	4.3	5.7	5.3
Tasa de Ocupación Parcial y Desocupación ^{2/}	11.8	10.3	12.1	10.5
Tasa de Presión General ^{2/}	8.8	8.1	9.6	10.1
Tasa de Trabajo Asalariado ^{3/}	65.3	66.0	72.2	70.6
Tasa de Subocupación ^{3/}	15.6	12.3	15.8	12.8
Tasa de Condiciones Críticas de Ocupación ^{3/ 4/}		24.2		21.5
Tasa de Informalidad Laboral 1 ^{3/}	54.9	56.2	43.2	46.1
Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 ^{3/}	27.3	28.1	25.8	27.5

^{1/} Población Económicamente Activa como porcentaje de la Población de 15 años y más.

^{2/} Porcentaje respecto a la Población Económicamente Activa.

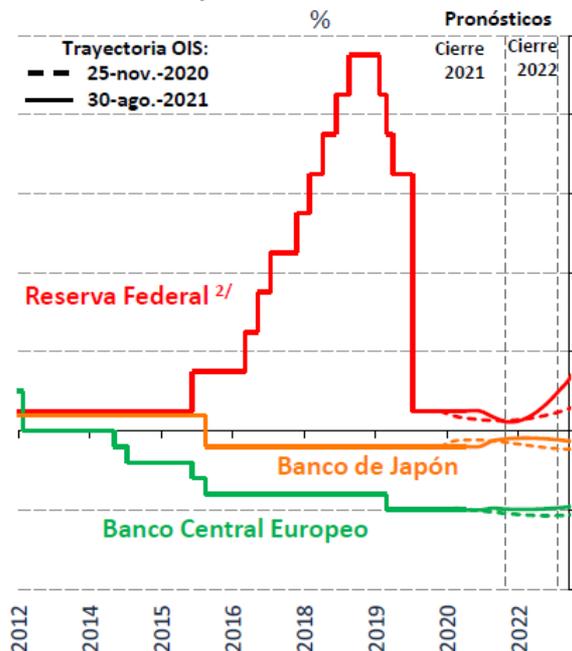
^{3/} Porcentaje respecto a la Población Ocupada.

^{4/} Se omite la comparación con 2020 por el cambio en los niveles del salario mínimo.

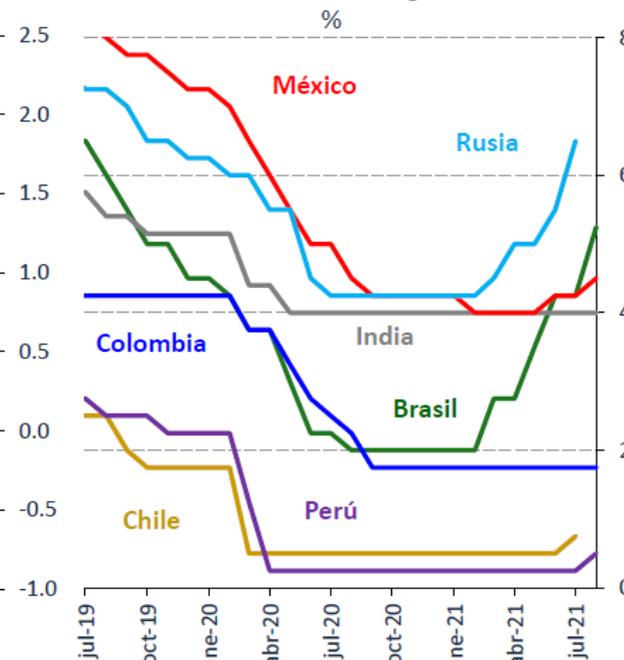
Fuente: INEGI.

En este contexto, los bancos centrales de economías avanzadas han mantenido el estímulo monetario y destacaron que serán pacientes en el retiro de sus posturas acomodaticias, si bien en algunos casos ya se prevé su disminución. Por su parte, ante las presiones inflacionarias recientes, diversos bancos centrales de economías emergentes han reducido sus estímulos monetarios.

Tasas de Referencia y Trayectorias Implícitas en Curvas OIS ^{1/}



Tasas de Política Monetaria en Economías Emergentes



Brecha de Inflación, Tasa de Política y su Cambio Acumulado en 2021 y Adicional Esperado

País	Brecha de Inflación	Nivel de la Tasa de Política	Cambio acumulado en 2021	Cambio esperado Cierre 2021	Cambio esperado Cierre 2022
Avanzadas ^{3/}	0.56	-0.06	0	0	12
Japón	-2.20	-0.10	0	5	4
Reino Unido	0.06	0.10	0	1	26
Zona del euro ^{4/}	1.00	-0.50	0	1	2
Estados Unidos ^{5/}	3.37	0.25	0	-6	16
Emergentes ^{3/}	2.07	3.34	78	67	133
Sudáfrica	0.15	3.50	0	13	100
Colombia	0.97	1.75	0	75	200
Chile	1.54	0.75	25	75	238
India	1.59	4.00	0	0	63
Perú	1.81	0.50	25	75	175
Rusia	2.47	6.50	225	50	-13
México	2.81	4.50	25	38	75
Brasil	5.24	5.25	325	213	225

Nota: Con información disponible al 31 de agosto de 2021. La brecha de inflación se calcula como la diferencia entre el último dato de inflación disponible y el objetivo puntual, o el punto medio del rango de tolerancia o del intervalo de variabilidad definido por los bancos centrales. Estos corresponden a 2% para las economías avanzadas y Perú, 3% para México, Colombia y Chile, 3.75% para Brasil, 4% para India y Rusia; y 4.5% para Sudáfrica. Para el cambio esperado de Economías Avanzadas se refiere a la diferencia del nivel actual de la tasa y el nivel implícito de la tasa de política para diciembre del año señalado obtenido con la curva OIS. Para las Emergentes se refiere al cambio del nivel actual de la tasa de política y la mediana de las expectativas de los analistas para el cierre del año señalado. 3/ Se muestra el promedio de las variables de los países mostrados dentro de la categoría. 4/ Se reportan las diferencias respecto de la tasa de depósitos. 5/ Se reportan las diferencias respecto al punto medio del intervalo objetivo de la tasa de Fondos Federales. Fuente: Elaborado por Banco de México con datos de Haver Analytics, Goldman Sachs, JP Morgan, Bank of America y Morgan Stanley.

1/ OIS: Swap de tasa de interés fija por flotante en donde la tasa de interés fija es la tasa de referencia efectiva a un día. 2/ Para la tasa de referencia observada de Estados Unidos se utiliza la tasa de interés promedio del rango objetivo de la tasa de fondos federales (0.0% - 0.25%). Fuente: Elaboración de Banco de México con información de Bloomberg.

Fuente: Haver Analytics.

● Economías abiertas, nuestra política monetaria y fiscal está expuesta a los vaivenes internacionales en tasa de interés, tipo de cambio e inflación.