



**FEDERACIÓN  
DE COLEGIOS  
DE ECONOMISTAS  
DE LA REPÚBLICA MEXICANA, A.C.  
2020-2021**

# Monitor Económico y Financiero

**Aumento de la inflación en México obedece a  
choques de oferta y cederá el próximo año: BBVA**



[www.federacioneconomistas.org](http://www.federacioneconomistas.org)



@economistas



@fed\_economistas



Federación Economistas

18 al 22 de octubre de 2021

18 al 22 de octubre de 2021



**FEDERACIÓN  
DE COLEGIOS  
DE ECONOMISTAS  
DE LA REPÚBLICA MEXICANA, A.C.**  
2020-2021

## ÍNDICE

- ❖ **Aumento de la inflación en México obedece a choques de oferta y cederá el próximo año: BBVA**
- ❖ **Índice Nacional de Precios al Consumidor, 1<sup>a</sup>. Qna. Octubre 2021**
- ❖ **Indicadores del Sector Manufacturero Agosto de 2021**
- ❖ **La recuperación del consumo pierde impulso: CitiBanamex**
- ❖ **Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo**
- ❖ **Tipo de Cambio**
- ❖ **Índices Bursátiles**

## Aumento de la inflación en México obedece a choques de oferta y cederá el próximo año: BBVA

- La economía se recupera de la crisis, pero de forma lenta e incompleta.
- Revisamos a la baja nuestra estimación de crecimiento para 2021 a 6.0% (6.3% previo) ante la debilidad del consumo interno y la prolongación de los cuellos de botella.
- Los datos más recientes del Indicador de Consumo Big Data BBVA Research muestran una contracción del consumo privado en el 3T21.
- El sector de fabricación de equipo de transporte del país se ha visto afectado por la persistente escasez de semiconductores y otros insumos.
- Nuestro escenario base asume que la recuperación continuará el próximo año, con una estimación de crecimiento para 2022 de 3.2% (frente al 3.0% previsto anteriormente).
- El ritmo de creación de empleo formal (IMSS) se ha acelerado en el 2S21, pero prevalecen altos niveles de informalidad laboral y subocupación.
- Anticipamos el usual ajuste estacional negativo para diciembre, pero probablemente será menos fuerte de lo habitual, ya que la reforma al outsourcing podría mitigar dicho ajuste.
- Anticipamos que la inflación continuará elevada en los próximos meses por cambios en precios relativos, pero cederá con fuerza a partir de 2T22.
- Banxico aumentará la tasa monetaria en las dos próximas reuniones hasta alcanzar 5.25%, pero iniciará después una pausa con la expectativa de que la inflación cederá notablemente a partir de 2T22.
- El tapering y la conversación sobre el incremento de tasas de la Reserva Federal se reflejarán sobre un tipo de cambio que alcanzará 20.90 ppd a finales de 2022.

## Aumento de la inflación en México obedece a choques de oferta y cederá el próximo año: BBVA

- La curva de rendimientos se aplanó en los últimos meses por un ajuste significativo en las expectativas de subidas por parte de Banxico; recientemente, el nivel de la curva aumentó tras la corrección al alza de las tasas de rendimiento en EE. UU. y un ajuste adicional en las expectativas de subidas de la tasa monetaria.
- Pronosticamos un déficit de cuenta corriente de 0.1% del PIB para 2021 ante una recuperación económica en marcha hacia la consolidación. México no tiene problemas de desequilibrios externos.
- El equilibrio actual en el sector eléctrico es mejorable, pero la reforma sería una grave regresión.
- La deuda pública (% del PIB) permanecerá relativamente estable en los próximos años.

<https://www.bbvarsearch.com/geography/mexico/>

## Índice Nacional de Precios al Consumidor, 1ª. Qna. Octubre 2021

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informa que en la primera quincena de octubre de 2021 el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) presentó una inflación quincenal de 0.54%, tasa igual a la registrada en la misma quincena de 2020. 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 subyacente 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.

Al interior del índice de precios subyacente, a tasa quincenal, los precios de las mercancías se incrementaron 0.37% y los de los servicios 0.28%.

Dentro del índice de precios no subyacente, los precios de los productos agropecuarios retrocedieron 0.66%, mientras que los de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno crecieron 2.65% quincenal, como resultado en mayor medida de la conclusión del subsidio al programa de tarifas eléctricas de temporada de verano que se aplicó en 18 ciudades del país.

# Índice Nacional de Precios al Consumidor, 1ª. Qna. Octubre 2021

## INPC Y SUS COMPONENTES

Primera quincena de octubre de los años que se indican

Concepto	Variación % quincenal			Variación % anual			Incidencia quincenal <sup>1/</sup>			Incidencia anual <sup>1/</sup>		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
<b>Inflación INPC</b>	<b>0.40</b>	<b>0.54</b>	<b>0.54</b>	<b>3.01</b>	<b>4.09</b>	<b>6.12</b>	<b>0.396</b>	<b>0.545</b>	<b>0.541</b>	<b>3.007</b>	<b>4.086</b>	<b>6.122</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.13</b>	<b>0.14</b>	<b>0.33</b>	<b>3.68</b>	<b>4.00</b>	<b>5.12</b>	<b>0.097</b>	<b>0.110</b>	<b>0.246</b>	<b>2.762</b>	<b>3.028</b>	<b>3.871</b>
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 <sup>2/</sup>	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 <sup>3/</sup>	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 <sup>4/</sup>	0.20	0.32	0.48	3.97	2.79	4.99	0.035	0.055	0.080	0.676	0.478	0.846
<b>No Subyacente</b>	<b>1.24</b>	<b>1.80</b>	<b>1.18</b>	<b>0.99</b>	<b>4.34</b>	<b>9.21</b>	<b>0.299</b>	<b>0.435</b>	<b>0.294</b>	<b>0.245</b>	<b>1.058</b>	<b>2.251</b>
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

<sup>1/</sup> 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.

<sup>2/</sup> Incluye alimentos procesados, bebidas y tabaco, no incluye productos agropecuarios.

<sup>3/</sup> Incluye vivienda propia, renta de vivienda, servicio doméstico y otros servicios para el hogar.

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

# Índice Nacional de Precios al Consumidor, 1ª. Qna. Octubre 2021

## INPC Y SUS COMPONENTES

Variación porcentual anual, por quincena de los años que se indican



## Indicadores del Sector Manufacturero Agosto de 2021

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informa que con base en los resultados de la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM), durante agosto del año en curso el personal ocupado total del sector manufacturero reportó un crecimiento de 0.2% respecto al mes julio, con datos ajustados por estacionalidad .

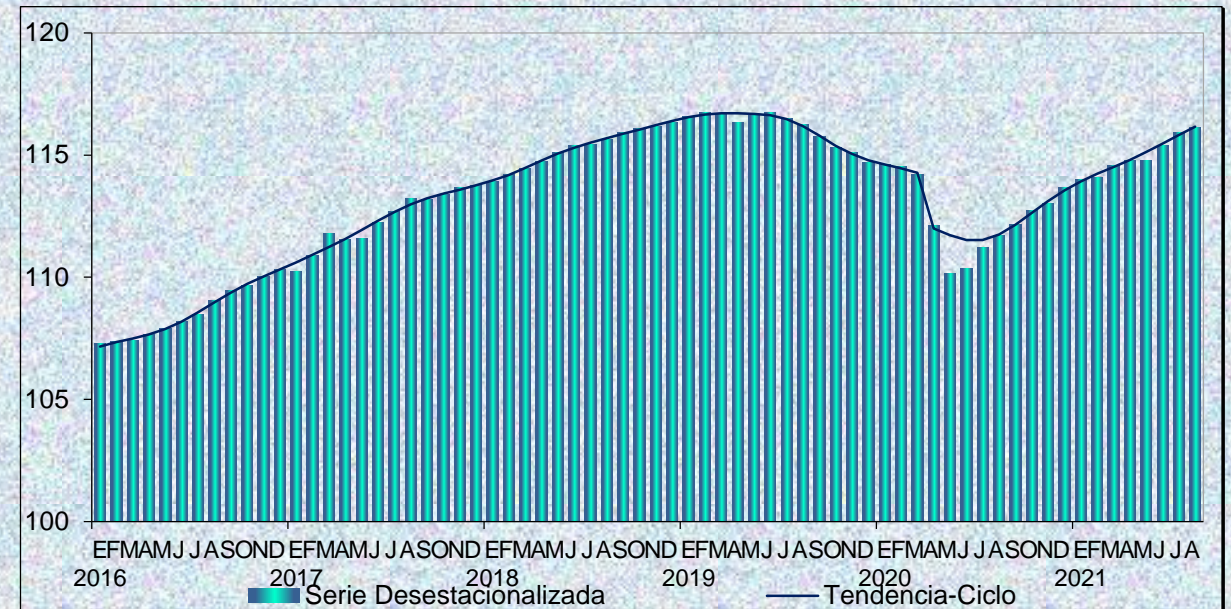
### PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR MANUFACTURERO DURANTE AGOSTO DE 2021 CIFRAS DESESTACIONALIZADAS

Indicador	Variación porcentual respecto al:	
	Mes previo	Mismo mes del año anterior
<b>Personal ocupado total</b>	<b>0.2</b>	<b>4.0</b>
Obreros	0.0	4.3
Empleados	0.5	2.1
<b>Horas trabajadas</b>	<b>0.0</b>	<b>4.9</b>
Obreros	(-) 0.1	5.4
Empleados	0.1	3.8
<b>Remuneraciones medias reales</b>	<b>(-) 1.4</b>	<b>(-) 2.9</b>
Salarios pagados a obreros	(-) 1.5	(-) 0.6
Sueldos pagados a empleados	(-) 1.2	(-) 1.8
Prestaciones sociales	(-) 1.2	(-) 3.6

Nota: La serie desestacionalizada de cada uno de los totales se calcula de manera independiente a la de sus componentes.

Fuente: INEGI.

### Personal Ocupado Total al Mes de Agosto de 2021 Series Desestacionalizada y de Tendencia-ciclo (Índice base 2013=100)



Las horas trabajadas no mostraron variación y las remuneraciones medias reales pagadas , que incluyen sueldos, salarios y prestaciones sociales, registraron una caída de 1.4% en el octavo mes de 2021 frente al mes precedente, con cifras desestacionalizadas.

A tasa anual , el personal ocupado total observó un alza de 4% y las horas trabajadas fueron mayores en 4.9%, mientras que las remuneraciones medias reales presentaron una reducción de 2.9% en el mes de referencia.



## La recuperación del consumo pierde impulso: CitiBanamex

Datos negativos del comercio en agosto. Las ventas al mayoreo disminuyeron 0.1% mensual (desde un incremento de 1.0% en julio), principalmente por las menores ventas de camiones y materias primas. Las ventas al menudeo no registraron cambio respecto al mes anterior (reducción de 0.5% el mes previo), destacando el aumento de 11.0% de las ventas por internet y la caída de 11.7% en las ventas de productos textiles. A su vez, las ventas de empresas de servicios no financieros tuvieron una disminución de 4.0% mensual (reducción de 0.1% en julio) debido, en gran medida, a la disminución de 31.5% en las ventas en servicios de apoyo a los negocios. Estos resultados apuntan a una desaceleración del consumo privado en el tercer trimestre.

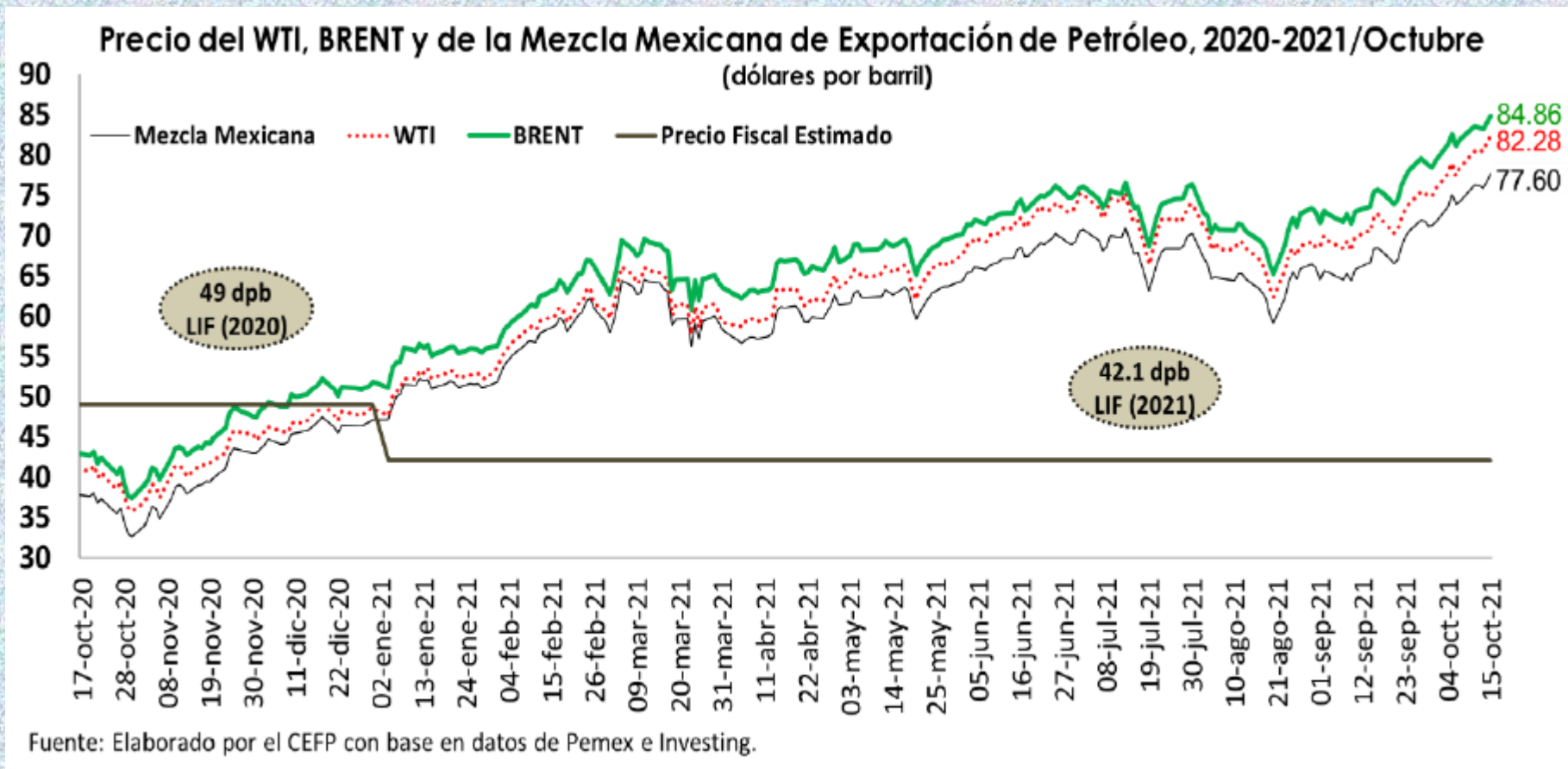
<https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo953211021.pdf>

## Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo

Variación semanal: El 15 de octubre, el precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se situó en 77.60 dólares por barril (dpb), ganando 2.38 dpb (3.16%), respecto a la cotización del 8 de octubre. En el mismo periodo, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 84.86 dólares, lo que significó un ascenso de 2.47 dpb (3.0%). En tanto, el WTI se ubicó en 82.28 dpb, registrando un incremento de 2.93 dpb (3.69%). Lo anterior se explica, entre otros factores, por la alta demanda de petróleo, ante una restricción en la producción por parte de los Países Exportadores de Petróleo y sus Aliados.

Variación mensual: Respecto al precio del 15 de septiembre (68.31 dpb), la mezcla mexicana registró un avance de 9.29 dpb, esto es, un crecimiento de 13.60%.

Variación anual y CGPE: En lo que va del año, el precio de la Mezcla Mexicana promedia 63.07 dpb, colocándose 20.97 dpb (49.81%) por encima, de lo aprobado en los Criterios Generales de Política Económica 2021 (42.1 dpb).

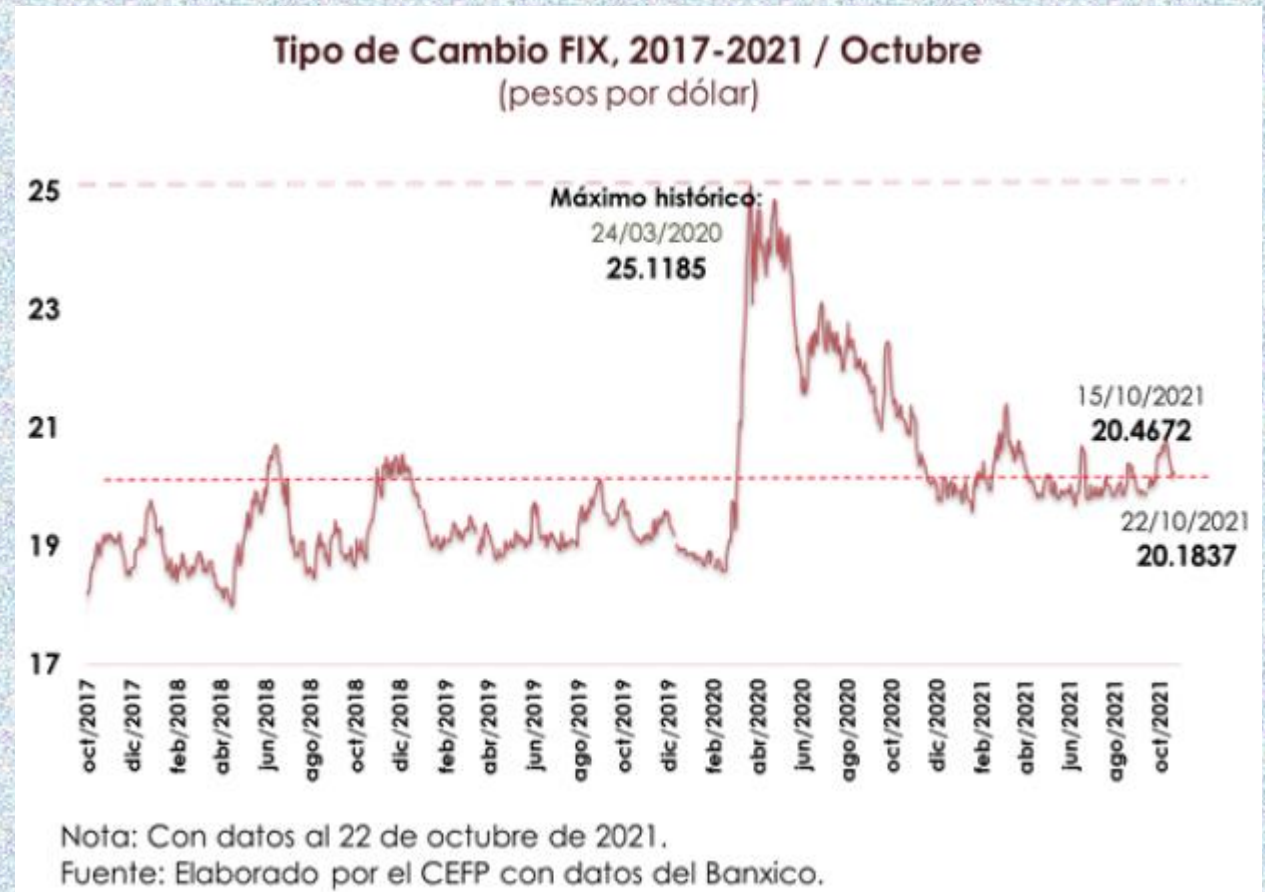


## Tipo de Cambio

En la semana del 15 al 22 de octubre de 2021, el peso mexicano tuvo una apreciación de 1.39%, lo que representó un decremento de 28 centavos en el tipo de cambio FIX, al pasar de 20.4672 a 20.1837 pesos por dólar (ppd); acumulando así, dos semanas consecutivas de ganancias (2.63%) para la moneda local.

Cabe señalar que, al 22 de octubre, el peso acumuló una apreciación de 1.84% (-38 centavos), respecto al tipo de cambio del cierre de septiembre (20.5623 ppd); así como, una depreciación de 1.38% (28 centavos) en comparación con el de fin de periodo de 2020 (19.9087 ppd). Por otra parte, en lo que va de 2021, la paridad cambiaria registró un valor medio de 20.1534 ppd, nivel inferior al promedio alcanzado en 2020 (21.4976 ppd).





























El comportamiento semanal de la divisa local estuvo relacionado con el debilitamiento global del dólar y un mayor apetito por activos considerados de riesgo (como el peso mexicano) en los mercados cambiarios, producto de resultados trimestrales positivos en las plazas bursátiles de México y Estados Unidos; así como, la disminución en el riesgo de incumplimiento de pagos de la empresa inmobiliaria china “Evergrande”.



## Índices Bursátiles

Del 15 al 22 de octubre de 2021, el Índice S&P/BMV IPC presentó un decremento de 1.72% (-908.72 unidades) finalizando en 51 mil 889.66 puntos; revirtiendo así, dos semanas consecutivas de ganancias (3.40%). No obstante, al 22 de octubre, el IPC registró un avance de 0.98%, con respecto al cierre de septiembre; además, en lo que va del año, el mercado bursátil mexicano acumula una ganancia de 17.75% (7,822.78 puntos).

### Mercados Accionarios, 2021

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2021
 Alemania	DAX-30	 -0.28	 13.30
 Argentina	Merval	 5.99	 69.64
 Brasil	IBovespa	 -7.28	 -10.69
 China	SSEC	 0.29	 3.15
 España	IBEX	 -1.01	 10.31
 Estados Unidos	Dow Jones	 1.08	 16.57
 Francia	CAC 40	 0.09	 21.30
 Inglaterra	FTSE 100	 -0.41	 11.52
 Japón	Nikkei 225	 -0.91	 4.96
 México	S&P/BMV IPC	 -1.72	 17.75

Nota: Con datos al 22 de octubre de 2021.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Investing.com

En el periodo indicado, los mercados de valores a nivel mundial, registraron rendimientos mixtos. El índice Dow Jones de Estados Unidos cerró en 35 mil 677.02 unidades, lo que representó un ascenso de 1.08%. En Europa, las plazas bursátiles de España y Alemania tuvieron decrementos de 1.01 y 0.28%, en ese orden; mientras que el mercado accionario de Francia experimentó un leve incremento de 0.09%. Por su parte, en América Latina, las bolsas de valores de Argentina y Brasil, cerraron la semana con una ganancia de 5.99% y una pérdida de 7.28%, respectivamente.