



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

Monitor Económico y Financiero

Informe Trimestral Julio - Septiembre 2021: Banxico



www.federacioneconomistas.org



@economistas



@fed_economistas



Federación Economistas

27 al 31 de diciembre de 2021

27 al 31 de diciembre de 2021



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

ÍNDICE

- ❖ Informe Trimestral Julio - Septiembre 2021: Banxico
- ❖ Exportaciones Trimestrales por Entidad Federativa, Tercer Trimestre de 2021
- ❖ Índices Bursátiles
- ❖ Tipo de Cambio

Informe Trimestral Julio - Septiembre 2021: Banxico

En el periodo que cubre este Informe se observó un entorno más complejo para la inflación. A nivel global las presiones inflacionarias se intensificaron, ello debido a los efectos directos e indirectos de la pandemia y de las medidas de apoyo al gasto adoptadas, especialmente en las economías avanzadas. La interrupción de actividades productivas propició importantes cuellos de botella en las cadenas de suministro, que se han visto ampliados por una reasignación del gasto de los hogares de los servicios hacia los bienes de consumo duraderos. Asimismo, se han presentado mayores costos de transporte y distribución, y un incremento en los precios de las materias primas, especialmente de los energéticos.

Este ambiente internacional de presiones de precios se ha reflejado en una mayor inflación en nuestro país, la cual se ubica en niveles elevados y ha propiciado un aumento en las expectativas de inflación, especialmente en las de corto plazo y recientemente ajustes marginales en las de mediano plazo. Se considera que los choques que han afectado a los precios tengan un efecto temporal sobre la inflación anual. No obstante, sus efectos han sido más duraderos de lo que se anticipaba y representan un riesgo para el proceso de formación de precios. Ante este entorno, el Banco de México ha buscado conducir la política monetaria de forma prudente y oportuna, a fin de evitar afectaciones en las expectativas de inflación de mayor plazo y procurar un ajuste ordenado en precios relativos y en los mercados financieros.

En la zona del euro, Estados Unidos y el Reino Unido, la actividad económica continuó expandiéndose, si bien en estas últimas con un menor dinamismo debido al incremento en el número de nuevos casos de COVID-19, a la reducción de algunos programas de estímulo y a las continuas afectaciones a las cadenas de suministro.

Informe Trimestral Julio - Septiembre 2021: Banxico

En México, en el tercer trimestre de 2021 la actividad económica se contrajo. Este resultado reflejó una desaceleración del ritmo de recuperación de diversos sectores que se puede asociar al recrudecimiento de la pandemia durante el periodo y las continuas interrupciones en las cadenas globales de suministro. También fue consecuencia de una fuerte reducción del gasto en los servicios de apoyo a los negocios por la transición a la nueva regulación en materia de subcontratación. Se anticipa que la actividad económica retomará una senda de recuperación. No obstante, se espera que prevalezcan interrupciones en las cadenas globales de suministro, en un entorno de incertidumbre respecto de la evolución de la pandemia y sus efectos en la actividad económica.

Los mercados financieros nacionales, en línea con lo observado a nivel global, mostraron un comportamiento favorable en el trimestre que se reporta. A partir de mediados de septiembre el peso mexicano registró episodios de volatilidad y depreciación, mientras que las tasas de interés presentaron incrementos. En particular, las de corto plazo se ajustaron al alza ante los incrementos en la tasa de referencia, en tanto que las de mayor plazo presentaron ajustes influidas por condiciones externas, como el comportamiento de las tasas de interés de Estados Unidos. El comportamiento de los mercados nacionales se compara favorablemente con los de la mayoría de las economías emergentes de la región.

Entre el segundo y el tercer trimestre de 2021, la inflación general anual promedio se mantuvo en niveles elevados, pasando de 5.95 a 5.80% y alcanzando 7.05% en la primera quincena de noviembre, su nivel más elevado desde abril de 2001. Este comportamiento se explica por el incremento que continúa exhibiendo la inflación subyacente, influida por presiones en las mercancías y por los efectos de la reapertura de distintas actividades económicas, lo cual se ha combinado con el repunte de la inflación no subyacente.

Informe Trimestral Julio - Septiembre 2021: Banxico

En lo referente a las decisiones de política monetaria, en agosto, septiembre y noviembre la Junta de Gobierno del Banco de México decidió aumentar el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 25 puntos base en cada reunión, para ubicarla en un nivel de 5%. En la decisión de agosto señaló que las actualizaciones de las trayectorias esperadas para la inflación general y subyacente eran mayores que las publicadas en el Informe Trimestral Enero – Marzo 2021. En las reuniones de septiembre y noviembre la Junta de Gobierno aumentó nuevamente la trayectoria esperada para la inflación.

Crecimiento de la Economía Nacional: Las perspectivas de crecimiento de la economía mexicana para 2021 y 2022 se revisan de 6.2 y 3.0% en el Informe anterior a 5.4 y 3.2% en el actual.¹ Para 2023 se prevé un crecimiento del PIB de 2.7%. Ante la incertidumbre que persiste alrededor de la dinámica prevista para la actividad económica, se consideran intervalos simétricos amplios alrededor del escenario central, siendo más acotado el del año en curso dada la mayor información disponible, de modo que el crecimiento podría ubicarse entre 5.0 y 5.7% en 2021, entre 2.2 y 4.2% en 2022 y entre 1.7 y 3.7% en 2023

Empleo: Con base en las previsiones para la actividad y la información más reciente sobre el número de puestos de trabajo afiliados al IMSS, para 2021 se espera un crecimiento de entre 730 y 880 mil puestos de trabajo para este indicador, rango que se compara con el del Informe previo de entre 640 y 840 mil puestos de trabajo. Para 2022, se espera una variación de entre 560 y 760 mil puestos de trabajo, misma que se compara con la del Informe anterior de entre 500 y 700 mil puestos de trabajo. Para 2023 se espera una variación de entre 510 y 710 mil puestos de trabajo.

Informe Trimestral Julio - Septiembre 2021: Banxico

Inflación: Los choques derivados de la pandemia continúan presionando a la inflación en nuestro país en múltiples frentes. El desbalance entre oferta y demanda a nivel mundial, ampliado por el lento restablecimiento de los canales de logística y la presencia de cuantiosos estímulos al gasto en las principales economías avanzadas, se ha traducido en aumentos de costos de diversos bienes y servicios. Asimismo, las referencias internacionales de los energéticos siguen sujetas a presiones por los bajos niveles de inventarios, en un entorno de baja inversión en ese sector y de recuperación de la demanda mundial por combustibles derivada de la mayor actividad económica global. Ello en un contexto en el que, a nivel global y nacional, ha tenido lugar una reasignación del gasto de los hogares de los servicios hacia las mercancías, al tiempo que la producción se ha visto afectada por cuellos de botella o la escasez de insumos.

Pronósticos de la Inflación General y Subyacente

Variación anual en por ciento

	2021			2022				2023		
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
INPC										
Informe Actual ^{1/}	6.0	5.8	6.8	6.3	4.8	3.9	3.3	3.2	3.2	3.1
Informe Anterior ^{2/}	6.0	5.6	5.7	5.2	3.9	3.2	3.4	3.1	3.1	
Subyacente										
Informe Actual ^{1/}	4.4	4.8	5.5	5.8	5.3	4.3	3.5	3.0	2.7	2.6
Informe Anterior ^{2/}	4.4	4.7	5.0	5.1	4.4	3.6	3.3	3.1	3.0	

1/ Pronóstico a partir de noviembre de 2021. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 11 de noviembre de 2021.

2/ Pronóstico a partir de agosto de 2021.

Fuente : Banco de México e INEGI.

Exportaciones Trimestrales por Entidad Federativa, Tercer Trimestre de 2021

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) presenta los resultados de las Exportaciones Trimestrales por Entidad Federativa (EETF), con lo cual se ofrece información preliminar del valor de las exportaciones de mercancías por entidad federativa y de la participación de cada una de ellas en el intercambio comercial que realiza México con el resto del mundo.

En el tercer trimestre de 2021, los estados que más contribuyeron al valor total de las exportaciones de las entidades federativas fueron Chihuahua con el 13.1%, Coahuila de Zaragoza 11.9%, Baja California 11.8%, Nuevo León 9.7% y Tamaulipas con 7.7%; en conjunto estos cinco estados aportaron el 54.2%.

NOTA: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido a los efectos del redondeo.

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

EXPORTACIONES TOTALES POR ENTIDAD FEDERATIVA DURANTE EL TERCER TRIMESTRE DE 2021

Entidad	MILLONES DE DÓLARES	Variación % respecto al mismo trimestre de 2020	Participación porcentual	Lugar conforme al total de exportaciones registradas en el tercer trimestre de 2021
Chihuahua	14,338.9	(-) 4.3	13.1	1
Coahuila de Zaragoza	12,986.2	1.2	11.9	2
Baja California	12,964.4	16.9	11.8	3
Nuevo León	10,571.2	19.5	9.7	4
Tamaulipas	8,472.1	16.8	7.7	5
Guanajuato	6,616.3	(-) 3.1	6.0	6
Jalisco	5,923.4	18.9	5.4	7
Sonora	4,531.2	10.5	4.1	8
México	4,467.5	24.0	4.1	9
Campeche	4,210.6	61.4	3.8	10
Querétaro	3,762.4	21.9	3.4	11
Puebla	3,424.7	(-) 20.1	3.1	12
San Luis Potosí	3,146.7	(-) 24.1	2.9	13
Aguascalientes	2,477.2	(-) 20.7	2.3	14
Tabasco	2,080.4	90.4	1.9	15
Veracruz de Ignacio de la Llave	1,714.6	36.3	1.6	16
Michoacán de Ocampo	1,508.4	36.8	1.4	17
Zacatecas	989.1	(-) 7.1	0.9	18
Durango	841.7	11.8	0.8	19
Morelos	722.0	(-) 8.9	0.7	20
Ciudad de México	670.8	29.3	0.6	21
Sinaloa	503.7	14.7	0.5	22
Hidalgo	503.7	79.0	0.5	23
Tlaxcala	502.5	43.9	0.5	24
Yucatán	300.5	34.3	0.3	25
Guerrero	293.2	(-) 2.9	0.3	26
Oaxaca	267.5	36.9	0.2	27
Colima	256.8	37.7	0.2	28
Chiapas	230.6	32.2	0.2	29
Nayarit	89.4	19.6	0.1	30
Baja California Sur	76.6	60.3	0.1	31
Quintana Roo	3.1	(-) 77.8	0.0	32

Índices Bursátiles

Del 17 al 24 de diciembre de 2021, el Índice S&P/BMV IPC presentó un incremento de 0.90% (474.01 unidades) finalizando en 52 mil 853.38 puntos; acumulando así, cuatro semanas consecutivas de ganancias (6.79%). Cabe señalar que, al 24 de diciembre, el IPC registró un avance de 6.35%, con respecto al cierre de noviembre. Además, en lo que va del año, el mercado bursátil mexicano acumula una ganancia de 19.94% (8,786.50 puntos).

Mercados Accionarios, 2021

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2021
 Alemania	DAX-30	↑ 1.45	↑ 14.85
 Argentina	Merval	↑ 1.94	↑ 65.64
 Brasil	IBovespa	↓ -2.15	↓ -11.87
 China	SSEC	↓ -0.39	↑ 4.17
 España	IBEX	↑ 3.03	↑ 6.07
 Estados Unidos	Dow Jones	↑ 1.65	↑ 17.46
 Francia	CAC 40	↑ 2.31	↑ 27.65
 Inglaterra	FTSE 100	↑ 1.42	↑ 14.13
 Japón	Nikkei 225	↑ 0.83	↑ 4.88
 México	S&P/BMV IPC	↑ 0.90	↑ 19.94

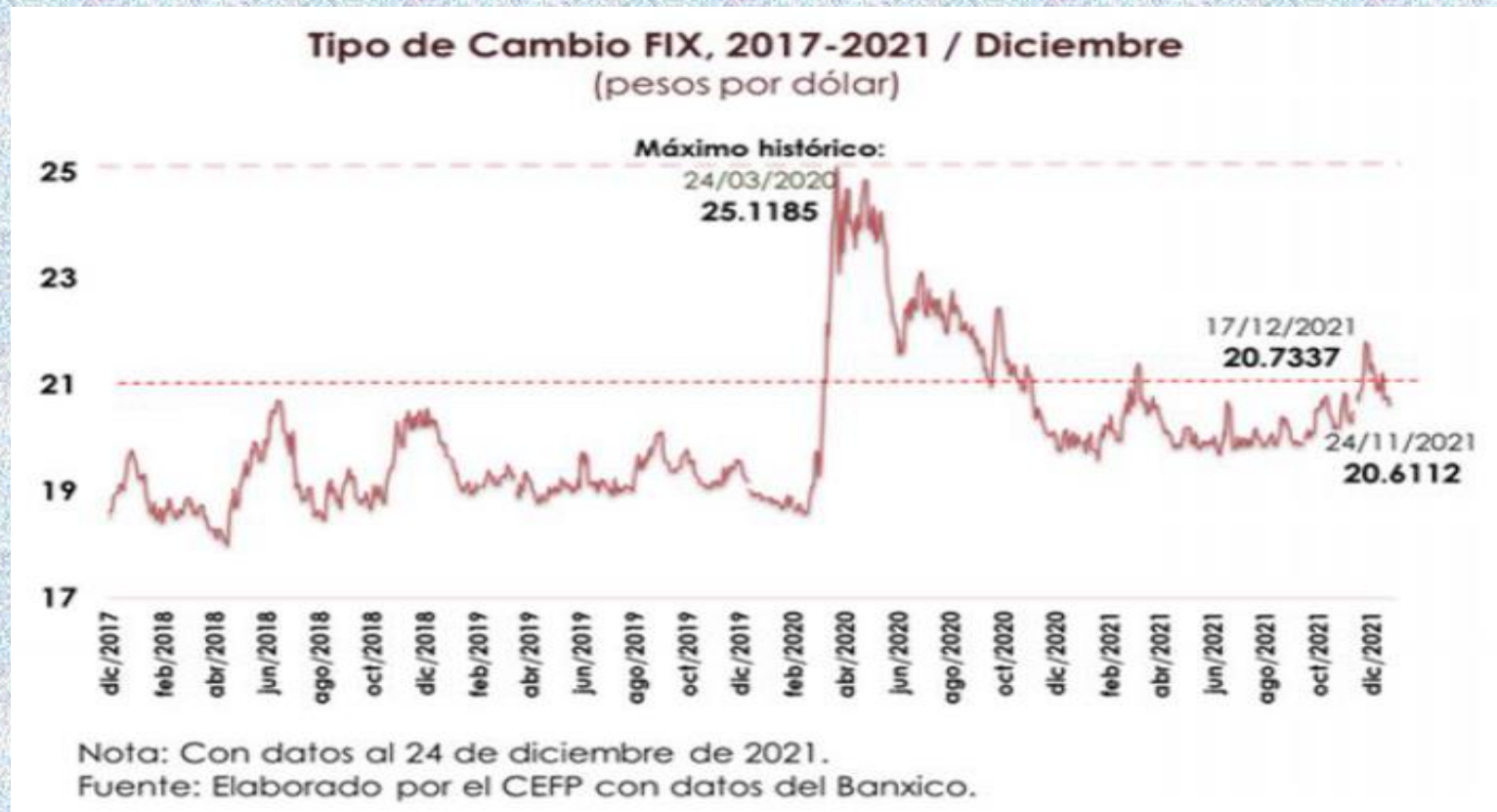
Nota: Con datos al 24 de diciembre de 2021.

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

Tipo de Cambio

Del 17 al 24 de diciembre de 2021, el peso mexicano registró una apreciación semanal de 0.59%; lo que representó un decremento de 12 centavos en el tipo de cambio FIX, al pasar de 20.7337 a 20.6112 pesos por dólar (ppd); acumulando así, cuatro semanas consecutivas de ganancias (5.53%) para la moneda local.

Cabe señalar que, al 24 de diciembre, el peso acumuló una apreciación de 3.89% (-83 centavos), respecto al tipo de cambio del cierre de noviembre (21.4453 ppd); así como, una depreciación de 3.53% (70 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 20.2765 ppd, nivel inferior al promedio alcanzado en 2020 (21.4976 ppd).



El comportamiento semanal de la divisa local estuvo relacionado con un mayor apetito por activos de riesgo, ante un menor nerviosismo en los mercados financieros por la variante Ómicron y su impacto en la recuperación económica mundial.