



Indicadores Económicos de Coyuntura

3 de noviembre de 20213

CONTENIDO

1. Resumen Semanal
2. Situación Económica en México
 - Actividad Económica
 - Mercado Laboral
 - Inflación
 - Sector Financiero y Monetario
 - Mercado Petrolero
 - Sector Externo
 - Expectativas Económicas
 - Finanzas Públicas
3. Panorama Económico Internacional
4. Agenda Económica

1. Resumen semanal del 25 al 29 de octubre de 2021

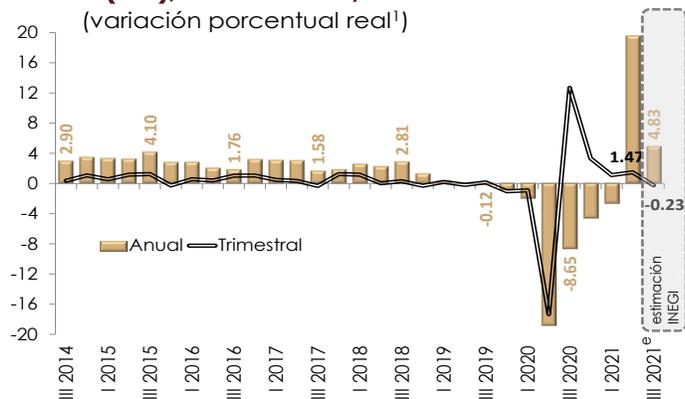
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Estimación del Producto Interno Bruto (PIB)	1.47% trimestral II-Trim-21	-0.23% trimestral III-Trim-21	-1.70 puntos porcentuales
Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)	103.73 índice Ago-20	107.70 Índice Ago-21	+3.97 puntos (+3.83%)
Establecimientos IMMEX (Personal ocupado)	6.4% Ago-20	5.6% Ago-21	-0.8 puntos porcentuales
Tasa de Desocupación	5.09% anual Sep-20	4.18% anual Sep-21	-0.91 puntos porcentuales
Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado	-1.61% real anual Sep-20	-7.67% real anual Sep-21	-6.06 puntos porcentuales
Reservas Internacionales millones de dólares mdd	198,522.3 mdd 15-Oct-21	198,545.7 mdd 22-Oct-21	+23.4 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	20.1837 ppd 22-Oct-21	20.5297 ppd 29-Oct-21	+0.3460 ppd (+1.71%)
Índice S&P/BMV IPC (puntos-pts)	51,889.66 unidades 22-Oct-21	51,309.84 unidades 29-Oct-21	-579.82 unidades (-1.12%)
Mezcla Mexicana dólares por barril (dpb)	78.52 dpb 22-Oct-21	77.60 dpb 29-Oct-21	-0.92 dpb (-1.17%)
Balanza Comercial	4,397.1 mdd Sep-21	-2,398.4 mdd Sep-21	-6,795.5 mdd (-154.5%)
Balance Presupuestario Miles de millones de pesos (Mmp)	-506.1 Mmp Aprobado Ene-Sep 2021	-383.6 Mmp Observado Ene-Sep 2021	Diferencia +122.5 Mmp -24.2%
Balance Primario Presupuestario (Mmp)	12.6 Mmp Aprobado Ene-Sep 2021	89.0 Mmp Observado Ene-Sep 2021	Diferencia +76.4 Mmp -53.9%
Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) (Mmp)	-514.4 Mmp Observado Ene-Sep 2020	-544.1 Mmp Observado Ene-Sep 2021	Variación Absoluta -29.7 Mmp
EEUU: Producto Interno Bruto (PIB)	6.7% II-Trim-21	2.0% III-Trim-21	-4.7 puntos porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	291 mil solicitudes 16-Oct-21	281 mil solicitudes 23-Oct-21	-10 mil solicitudes (-3.44%)

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Estimación del Producto Interno Bruto (PIB), 2014 - 2021 / III Trimestre (variación porcentual real^{1/})

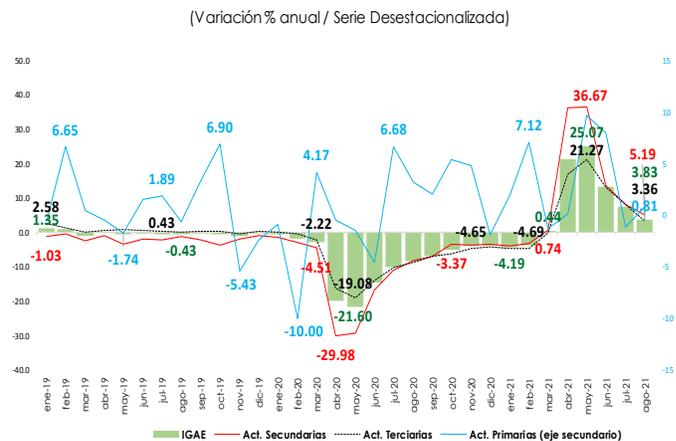
El INEGI estimó que, el **Producto Interno Bruto (PIB)**, ajustado por factores de estacionalidad, **se desaceleró; pasando de una expansión de 1.47% en términos reales a una caída de 0.23% del segundo al tercer trimestre de 2021;** lo que implicó su primera reducción después de cuatro alzas consecutivas. Mientras que, en comparación anual, el PIB tuvo un incremento real de 4.83%, su segundo crecimiento después de siete descensos continuos.



1/ Cifras ajustadas por estacionalidad. Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información, la serie se puede modificar. Año base 2013 = 100. e/ Estimación, INEGI. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), 2019 - 2021 / Agosto

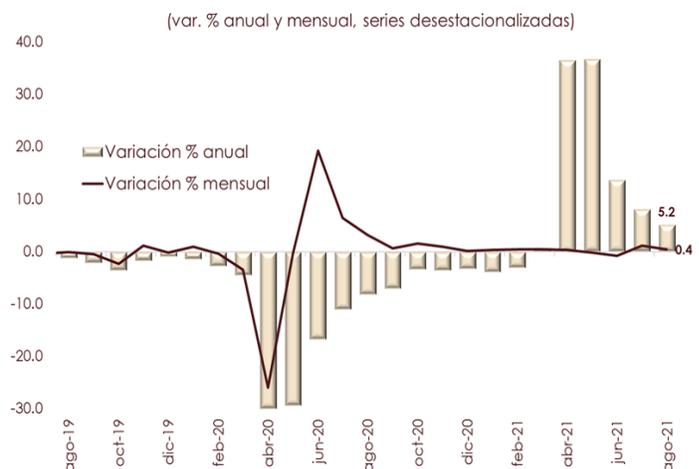
Con cifras desestacionalizadas, durante agosto de 2021, el **Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)** registró una **reducción real mensual de 1.57% respecto a julio de 2021**. Por componentes del IGAE, las actividades primarias y terciarias disminuyeron en 2.41% y 2.55%, respectivamente; mientras que las secundarias aumentaron 0.40%. **En términos anuales, la Actividad Económica Total registró un incremento real de 3.83% en agosto** respecto al mismo mes de 2020. Por componentes del IGAE, las actividades primarias, secundarias y terciarias aumentaron en 0.81%, 5.19% y 3.36%, respectivamente.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI. Año base 2013 = 100

Actividad Industrial, 2019 - 2021 / Agosto

En agosto, la **producción industrial aumentó 0.4% con respecto al mes inmediato anterior**. Por componentes: la construcción y las industrias manufactureras crecieron en 1.9% y 0.2%, respectivamente; por su parte, la generación de electricidad, gas y agua, y la minería disminuyeron en 0.1% y 2.5%, en el mismo orden. **En comparación con agosto de 2020, la industria total avanzó 5.2%**, inducido por las industrias manufactureras, la construcción, y la minería al crecer 6.1, 7.6 y 1.7%, en ese orden; en contraste, la electricidad, gas y agua cayó en 4.9%.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Indicadores del Sector Manufacturero, 2019 - 2021 / Agosto

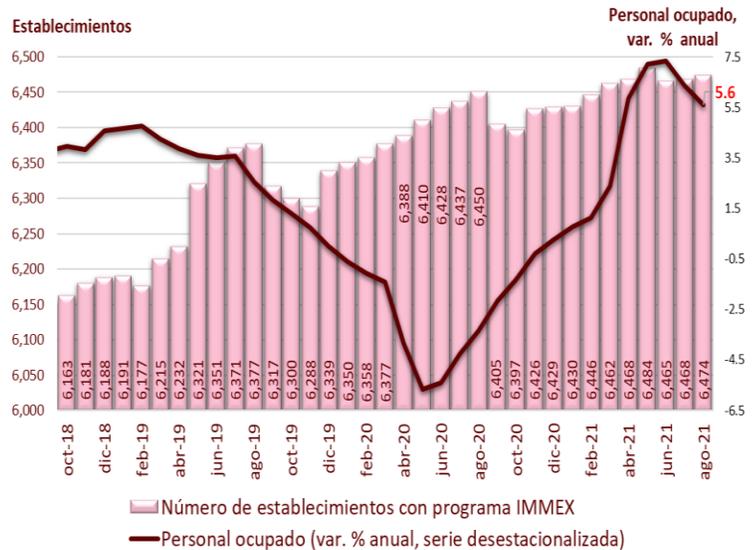
En agosto, el **personal ocupado** en el sector manufacturero aumentó 0.2% respecto al mes previo; mientras que, en su comparación anual se incrementó en 4.0%. Las **horas trabajadas** se mantuvieron sin cambios con respecto al mes anterior; y en el año ascendieron 4.9%. Las **remuneraciones reales por persona ocupada**, en comparación mensual, cayeron 1.4% y, en términos anuales, descendieron en 2.9%.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Establecimientos Activos y Personal Ocupado en la IMMEX, 2018 - 2021 / Agosto

En agosto, el **número de establecimientos incorporados al Programa de la Industria Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX)** fue de **6 mil 474 unidades, 24 más que en el año anterior y 6 más con respecto a julio**. El personal ocupado aumentó 5.6% a tasa anual; en cifras absolutas y desestacionalizadas se estima en 3 millones 129 mil 953 personas. Las remuneraciones reales por persona ocupada en cifras desestacionalizadas disminuyeron 0.2% con respecto a julio y subió en 3.7% con relación al mismo mes de 2020.

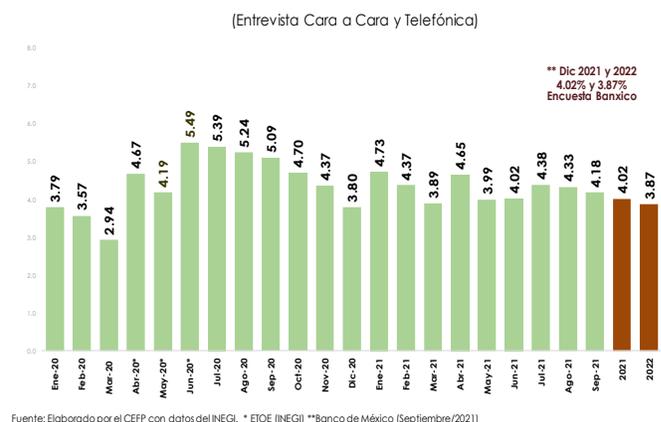


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Mercado Laboral

Tasa de Desocupación Mensual, 2020 - 2021 / Septiembre

En septiembre, la **Tasa de Desocupación (TD)** fue de **4.18%**, representando una disminución de **0.15 puntos porcentuales respecto al mes previo**, cuyo valor fue de 4.33%. Por otra parte, la Tasa de Subocupación registró una reducción de 0.73 puntos porcentuales, para ubicarse en 12.28%. **En el comparativo anual (2020 y 2021) de septiembre, la TD pasó de 5.09% a 4.18%, menor en 0.91 puntos porcentuales**. Entretanto, la Tasa de Subocupación pasó de 15.65% en septiembre de 2020 a 12.28% en el mismo mes de 2021, disminuyendo en 3.37 puntos porcentuales.

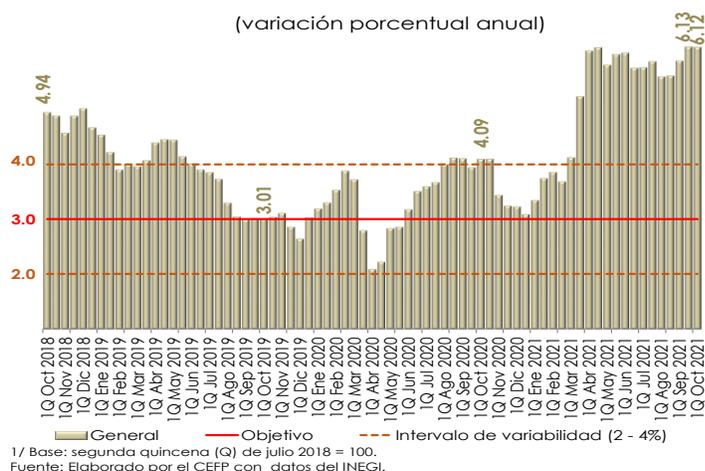


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI. * EIOE (INEGI) ** Banco de México (Septiembre/2021)

Inflación

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 2018 - 2021¹ / 1ra. quincena de Octubre

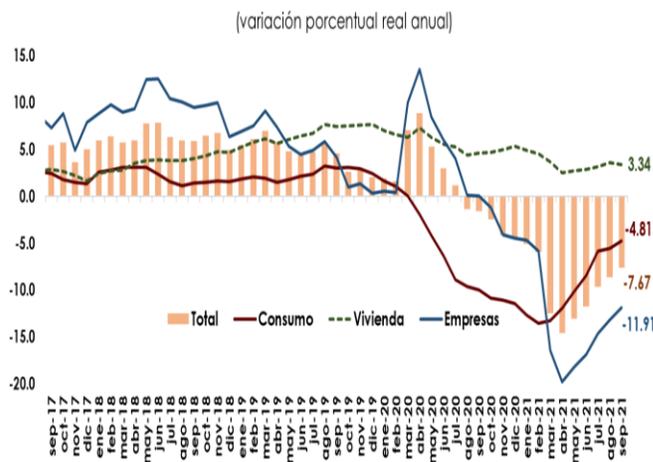
En la primera quincena de septiembre, la **inflación general anual se ubicó en 6.12%**, dato superior al observado en igual periodo de 2020 (4.09%), pero inferior al de la segunda quincena de septiembre de 2021 (6.13%). Así, se situó por arriba del objetivo de inflación (3.0%) por 33 periodos consecutivos y por encima del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) por décima quinta vez. **Los precios en general tuvieron un incremento quincenal de 0.54%**, dato igual al registrado un año atrás.



Sector Financiero y Monetario

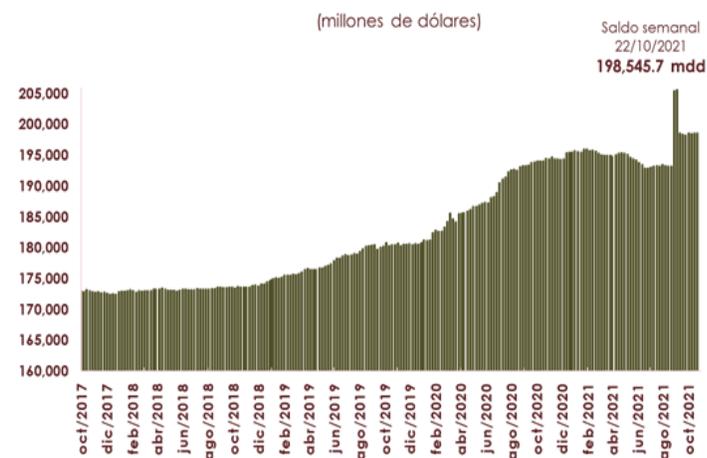
Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado, 2017 - 2021 / Septiembre

En septiembre, el **crédito vigente de la banca comercial al sector privado registró un saldo real de 4 billones 075.4 mil millones de pesos (Mmp)**, lo que significó un decremento en términos reales de 7.67% anual, dato menor al observado en el mismo mes del año anterior, cuando disminuyó 1.61% real anual. Además, el crédito al consumo se contrajo 4.81% real anual respecto a septiembre de 2020; mientras que, el crédito a empresas tuvo una reducción de 11.91% en términos reales. Cabe destacar que, el crédito para la vivienda se incrementó 3.34% real anual.



Reservas Internacionales, 2017 - 2021 / Octubre

Al 15 de octubre, las **reservas internacionales cerraron con un saldo de 198 mil 545.7 millones de dólares (mdd), presentando un aumento de 23.4 mdd respecto al 15 de octubre (198,522.3 mdd)**, de tal modo que acumularon un incremento de 2 mil 878.5 mdd en el año 2021. La variación semanal se explica principalmente por el cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco de México; así como por las mayores operaciones netas en divisas realizadas por el Gobierno Federal y Pemex con el Banco Central.



Tipo de Cambio FIX, 2017 - 2021 / Octubre

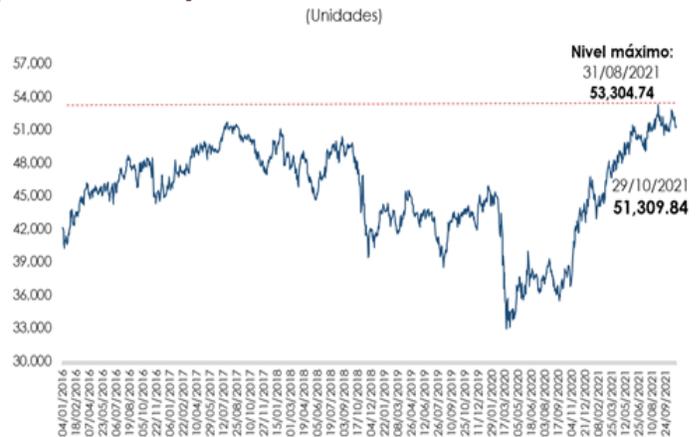
Del 22 al 29 de octubre, el **tipo de cambio FIX pasó de 20.1837 a 20.5297 pesos por dólar (ppd)**, lo que representó una depreciación de **1.71% (35 centavos) para el peso**. En lo que va de 2021, el tipo de cambio FIX se ubica en un promedio de 20.1566 ppd, con lo que el peso acumula una depreciación de 3.12% (62 centavos). El comportamiento semanal de la moneda mexicana estuvo asociado con el fortalecimiento del dólar en los mercados cambiarios; el alza de los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos; así como presiones inflacionarias a nivel global.



Nota: Con datos al 29 de octubre de 2021.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

Índice Bolsa Mexicana de Valores (S&P/BMV IPC), 2016 - 2021 / Octubre

En la semana del 22 al 29 de octubre, el **Índice S&P/BMV IPC presentó un decremento de 1.12% (-579.82 unidades) cerrando en 51 mil 309.84 puntos**; acumulando una ganancia de 16.44% (7,242.96 puntos) en lo que va del año. Cabe destacar que, en el periodo indicado, las plazas bursátiles internacionales registraron movimientos mixtos. El comportamiento semanal del mercado accionario mexicano estuvo relacionado con una mayor aversión al riesgo por parte de los inversionistas; así como los resultados trimestrales de las empresas, por debajo de las expectativas del mercado.

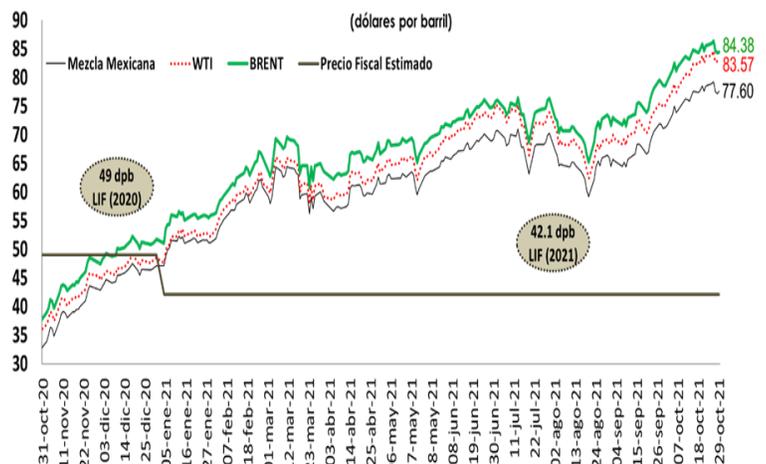


Nota: Con datos al 29 de octubre de 2021.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de investing.com

Mercado Petrolero

Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo, 2020 - 2021 / Octubre

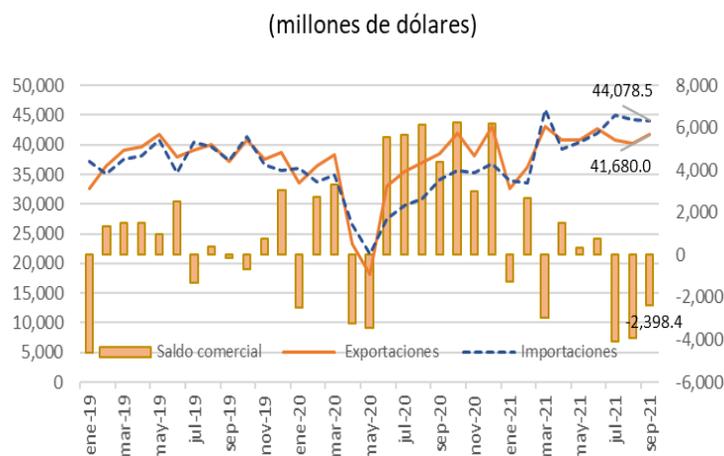
El 29 de octubre, el **precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 77.60 dólares por barril (dpb)**, cifra menor en **0.92 dpb (-1.17%)** con respecto al 22 de octubre. En el mismo periodo, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 84.38 dólares, lo que significó un descenso de 1.15 dpb (1.34%). En tanto, el WTI se ubicó en 83.57 dpb, registrando un decremento de 0.19 dpb (0.23%).



Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de Pemex e Investing.

Balanza Comercial, 2019 - 2021 / Septiembre

En septiembre, con cifras originales, el monto de las exportaciones fue de 41 mil 680.0 millones de dólares (mdd), lo que significó un incremento de 8.1% a tasa anual. Las exportaciones petroleras tuvieron un repunte de 64.2% anual; mientras que las no petroleras aumentaron 5.9% anual. El valor de las importaciones fue de 44 mil 078.5 mdd, lo que implicó un crecimiento de 29.1% anual. A su interior, las petroleras subieron 83.8%, frente al menor costo de las no petroleras, que se elevaron 24.7%. Así, en el noveno mes, la balanza comercial registró un saldo negativo de 2 mil 398.4 mdd, con lo que se acumula un déficit de 9 mil 268.7 mdd en lo que va del año.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México

Expectativas Económicas

Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, 2021 / Septiembre

El sector privado ajustó al alza su expectativa sobre la actividad económica nacional para 2021, anticipando un crecimiento de 6.15% (5.99% dato previo), ubicándose dentro del intervalo de 5.8 a 6.8%, estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). Asimismo, elevó su previsión sobre el crecimiento del PIB para 2022 a 2.88%; si bien se situó por debajo del rango propuesto por la SHCP (3.6 - 4.6%), se ubicó por arriba de lo estimado en el mes anterior (2.81%). El pronóstico de la inflación para 2021 se estableció en 6.26% (6.06% un mes atrás), lo

Concepto	SHCP ¹	Encuesta de: ²	
	CGPE-22	Agosto 2021	Septiembre 2021
		2021^e	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	5.8 - 6.8	5.99	6.15
Inflación (var. % INPC)	5.7	6.06	6.26
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	20.1	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	20.2	20.28	20.22
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.8	5.04	5.12
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	532	598
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.19	4.22
Cuenta Corriente (millones de dólares)	670	3,690	558
Balance Público ³ (% del PIB)	-3.2	-2.99	-3.16
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	6.0	6.51	6.16
		2022^e	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.6 - 4.6	2.81	2.88
Inflación (var. % INPC)	3.4	3.79	3.84
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	20.3	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	20.4	20.83	20.83
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	5.3	5.41	5.48
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	402	416
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.01	4.03
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-6,133	-2,787	-4,301
Balance Público ³ (% del PIB)	-3.1	-2.99	-3.12
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	4.5	3.97	3.95

1/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2022 (CGPE-22).

2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: agosto y septiembre de 2021; Banxico.

3/ En el caso de la Encuesta, balance económico del sector público como porcentaje del PIB.
e/ Estimado.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico.

que implicaría un repunte, dado que en diciembre de 2020 fue de 3.15%; así, se advierte que la inflación se sitúe por encima del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%). Para 2022, se prevé en 3.84% (3.79% estimado en agosto), inferior a lo previsto para 2021 (6.15%), pero por arriba de la meta inflacionaria y dentro del intervalo de variabilidad de Banxico.

Balance Presupuestario, 2020 - 2021 / Enero - Septiembre^P

Al tercer trimestre, la recaudación de los **ingresos** presupuestarios superó la cifra esperada, tras ubicarse **3.5%** por **arriba** de la previsión para el periodo, mientras que el ejercicio del **gasto** resultó marginalmente **mayor** en **0.5%** respecto al calendarizado. Dicha evolución conjunta resultó en un **déficit** presupuestario de **383.6 Mmp**, de menor profundidad al esperado para el periodo, que se preveía en -506.1 Mmp. Respecto al déficit registrado en el mismo periodo de 2020, el actual es menor en **5.9% real**.



P: Cifras preliminares
Fuente: Elaborado por el CEFP con cifras de la SHCP.

Balance Primario Presupuestario, 2020 - 2021 / Enero - Septiembre^P

Gracias a la favorable evolución de la recaudación de los Ingresos presupuestarios entre enero y septiembre, y dado que estos crecieron a un mayor ritmo que el gasto primario, que creció en 1.7% respecto al previsto, el **Balance Primario presupuestario** resultó en un **superávit de 89.0 Mmp** cuando se esperaba uno de 12.6 Mmp. Respecto al balance primario registrado en igual periodo de **2020**, el actual superávit es **menor en 40.8% real**.



P: Cifras preliminares
Fuente: Elaborado por el CEFP con cifras de la SHCP.

Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), 2020 - 2021 / Enero - Septiembre

Para 2021, el Gobierno Federal consideró conveniente continuar con la política de estabilidad en las finanzas públicas y mantener un marco macroeconómico equilibrado, acorde con las expectativas de los mercados financieros. Derivado de ello, propuso una meta para los RFSP equivalente a 3.4% del PIB, lo cual permitirá que el saldo de la deuda ampliada pueda mantener una trayectoria decreciente como proporción del PIB. Durante enero-septiembre de 2021, los RFSP registraron un déficit de 544.1 Mmp, cifra inferior en 29.7 Mmp respecto al déficit acumulado en igual periodo de 2020 (514.4 Mmp).



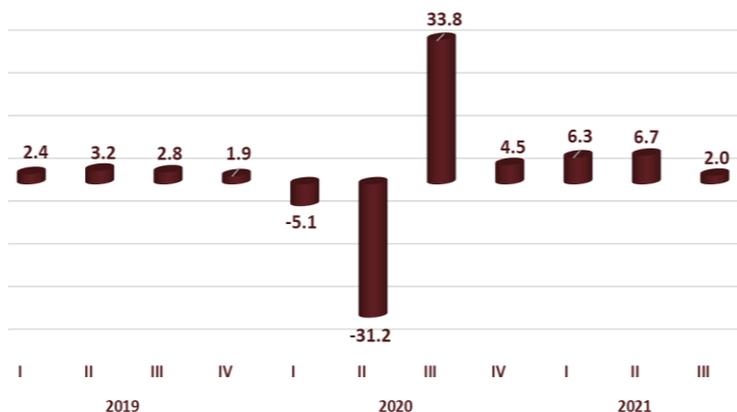
P: Cifras preliminares.
FUENTE: elaborado por CEFP, con información de la SHCP.

3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Producto Interno Bruto, 2018 - 2021 / III Trimestre

(variación porcentual trimestral anualizada)

El **Producto Interno Bruto (PIB)** de Estados Unidos registró un menor dinamismo al crecer **2.0%** en el tercer trimestre de 2021, después de un ascenso de 6.7% en el segundo trimestre. Los componentes del PIB que aumentaron fueron: el gasto del gobierno total (0.8%) y la inversión fija no residencial (1.8%); en contraste, se observaron disminuciones en la inversión fija residencial (-7.7%) y en las exportaciones (-2.5%).

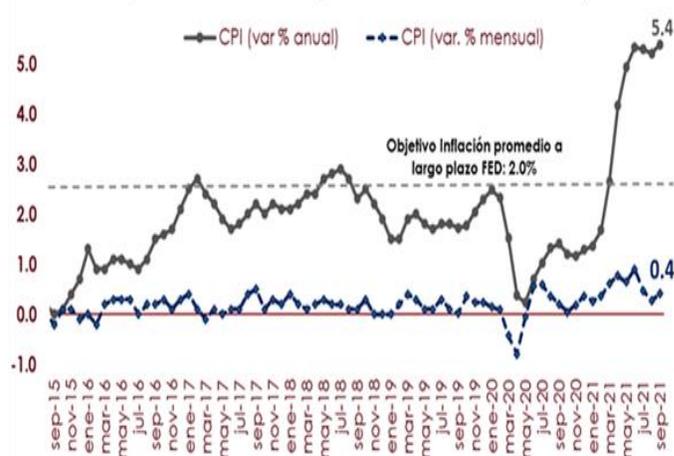


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Bureau of Economic Analysis.

Estados Unidos: Índice de Precios al Consumidor, 2015 - 2021 / Septiembre

El **Índice de Precios al Consumidor** de Estados Unidos aumentó **0.4%** en septiembre respecto al mes previo, resultado de los incrementos de 3.9 y 1.3% en los precios de la gasolina y los vehículos nuevos, respectivamente; en tanto que los precios de los alimentos registraron un alza de 0.4%. Eliminando los efectos de los precios de alimentos y energía, la inflación fue de 0.2%. **En comparación anual, la inflación aumentó 5.4% en septiembre** (cifra mayor a la del mes previo), ubicándose por arriba del objetivo de inflación promedio de largo plazo, establecido por la FED. Sin ajuste estacional, la inflación anual fue de 4.0%.

(tasa de variación % anual y mensual, cifras desestacionalizadas)

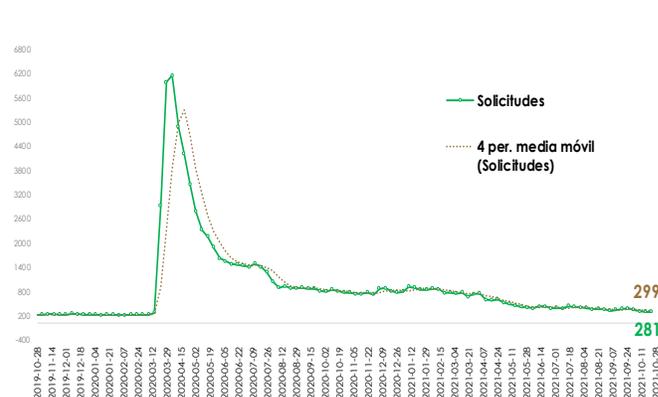


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del U.S. Bureau of Labor Statistics.

Estados Unidos: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo, 2019 - 2021 / Octubre

Al 23 de octubre, el **número de solicitudes iniciales por seguro de desempleo, ajustado estacionalmente, se situó en 281 mil, disminuyendo en 10 mil reclamaciones, lo que significó una reducción de 3.44%** respecto a la semana anterior. El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerado un mejor indicador) fue de 299 mil 250, registrando un descenso de 20 mil 750 solicitudes, una caída de 6.48%, con relación a la semana previa. El número de solicitudes por seguro de desempleo fue menor al esperado por especialistas, quienes proyectaban 290 mil.

(Cifras en miles)



4. Agenda Económica Mensual

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Noviembre 2021				
1	2	3	4	5
Expectativas Empresariales (INEGI)	EEUU: Inicia Reunión FED	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)	EEUU: PIB (Oficina de Análisis Económico [BEA])	Indicadores de Confianza del Consumidor (INEGI)
Confianza Empresarial (INEGI)		Reservas Internacionales (Banxico)		
Pedidos Manufactureros (INEGI)		EEUU: Anuncio de Política Monetaria (FED)		
Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)				
Remesas Familiares (Banxico)				
8	9	10	11	12
Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)	Indicador Mensual de la Actividad Industrial (INEGI)	
Indicador Mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)		Anuncio de Política Monetaria (Banxico)	
	Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)		Ventas de la ANTAD	
	Índice de Precios de la Canasta de Consumo Mínimo (INEGI)		EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
15	16	17	18	19
	Reservas Internacionales (Banxico)		Indicador Oportuno de la Actividad Económica (INEGI)	Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (INEGI)
	EEUU: Producción Industrial (FED)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
22	23	24	25	26
Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)
	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)		Producto Interno Bruto (INEGI)	
			Balanza de Pagos (INEGI-Banxico)	
29 de Noviembre	30 de Noviembre	1 de Diciembre	2 de Diciembre	3 de Diciembre
Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Expectativas Empresariales (INEGI)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)	
	Crédito de la Banca Comercial (Banxico)	Confianza Empresarial (INEGI)		
	Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)	Pedidos Manufactureros (INEGI)		
	Informe de Finanzas Públicas (SHCP)	Informe Trimestral de Inflación (Banxico)		
	EEUU: PIB (Oficina de Análisis Económico [BEA])	Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)		
		Remesas Familiares (Banxico)		

