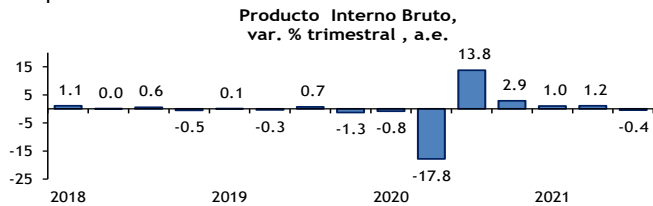


México

Cae la economía 0.4 por ciento en el tercer trimestre

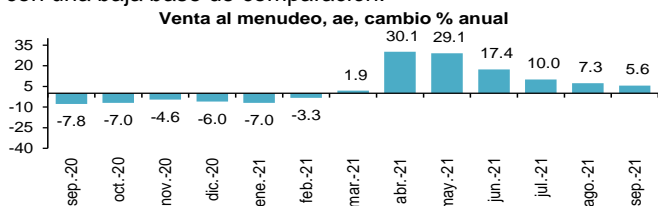
Conforme a cifras definitivas y ajustadas por estacionalidad, el producto interno bruto registró una caída de 0.4 ciento en el tercer trimestre de 2021, respecto al trimestre previo, debido a una caída en el sector servicios, aunque creció 4.7 por ciento en comparación con el tercer trimestre de 2020. El crecimiento promedio en enero-septiembre de este año fue 6.4 por ciento.



Con cifras originales, sin ajuste estacional, el PIB del tercer trimestre aumentó 4.5 por ciento (El Indicador Global de Actividad Económica da cuenta que durante el tercer trimestre la economía se desaceleró fuertemente, con variaciones anuales de 7.5 por ciento en julio, 4.3 en agosto y apenas 0.9 por ciento en septiembre). En los primeros nueve meses del año el promedio de crecimiento fue 6.1 por ciento. Nuestra estimación para 2021 se ajustó de 6 a 5.5 por ciento.

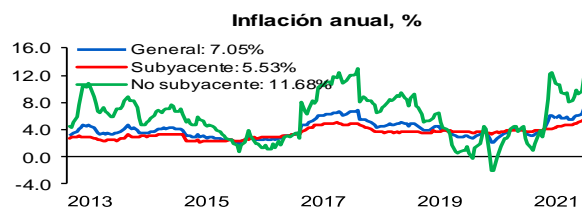
Ligero aumento en las ventas al menudeo

En septiembre las ventas al menudeo aumentaron 0.2 por ciento, según cifras ajustadas por estacionalidad, después de crecer 0.1 por ciento en agosto. En su variación anual, se registró un incremento de 5.6 por ciento, todavía asociado con una baja base de comparación.



La inflación continúa al alza

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.69 por ciento en la primera quincena de noviembre, para superar la expectativa de mercado de 0.50 y la de VALMEX de 0.62 por ciento. Los precios de electricidad fueron lo que tuvieron la mayor incidencia al alza por la conclusión del subsidio de tarifas de temporada cálida en 11 ciudades del país, con una participación de 40 centésimas en el INPC. La inflación anual pasó de 6.36 por ciento en la segunda quincena de octubre a 7.05 por ciento en la primera quincena de noviembre.



La inflación no subyacente se elevó a 11.68 por ciento de 9.73 por ciento previo, sobre todo por el aumento en las tarifas eléctricas.

La inflación subyacente, la cual excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas) y explica el 75 por ciento del INPC, resultó en 0.15 por ciento en la primera quincena de noviembre, arriba de la expectativa de mercado, y su variación anual pasó de 5.26 a 5.53 por

ciento entre la segunda quincena de octubre y la primera de noviembre, el mayor nivel en más de doce años.

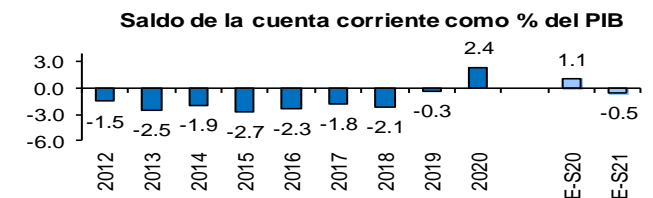
Con estos datos, nuestra estimación para la inflación general al cierre de este año se ajustó 7.0 a 7.1 por ciento.

Déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos

En el tercer trimestre de 2021 la cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un déficit de 4,070 millones de dólares, para acumular en déficit de 4,722 millones de dólares en los primeros nueve meses del año, equivalente a 0.5 por ciento del PIB.

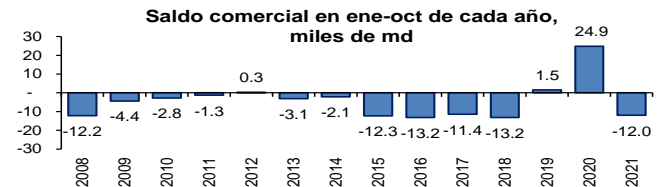
El déficit se explica en buena medida por la reducción del superávit de la balanza de mercancías no petroleras, la cual se ha compensado en parte por el registro de remesas históricamente altas.

El financiamiento del déficit no presenta problemas, pues en el enero – septiembre de 2021 se recibieron 24,832 millones de dólares por concepto de inversión extranjera directa, esto es 5.3 veces.



Se amplía el déficit comercial

En octubre la balanza comercial registró un déficit de 2,701 millones de dólares. El cambio anual de las exportaciones fue prácticamente nulo, mientras que las importaciones crecieron 25.1 por ciento (distorsionada por baja base de comparación, sobre todo en las importaciones petroleras). En los primeros diez meses del año se acumula un déficit de 11,970 millones de dólares.



Estados Unidos

La FED preparada para acelerar el tapering (Minutas)

Como es sabido, al reconocer que se ha registrado un progreso sustancial hacia los objetivos de pleno empleo e inflación, el Comité de Mercado Abierto decidió el pasado 3 de noviembre iniciar la reducción en el ritmo de compras de activos (tapering) a razón de 15 billones de dólares por mes (10 en bonos del Tesoro y 5 en MBS).

Lo importante en las Minutas es que se reconoce explícitamente que varios miembros del Comité preferían un ritmo más rápido en la reducción de las compras y la conclusión del proceso más pronto, sobre todo porque el Comité estaría en mejor posición para elevar la tasa de fondos federales, particularmente a la luz de las presiones inflacionarias.

También se hace explícito que varios miembros del Comité señalan la conveniencia de estar preparados para ajustar el ritmo de compras y elevar la tasa de referencia si la inflación continúa arriba del objetivo.

Al respecto, en los últimos días comentarios de Richard H. Clarida, Christopher J. Waller y Mary C. Daly, gobernadores de la FED, sugieren que la decisión de aumentar el ritmo de compras de activos podría ocurrir tan pronto como el próximo 15 de diciembre.