

México

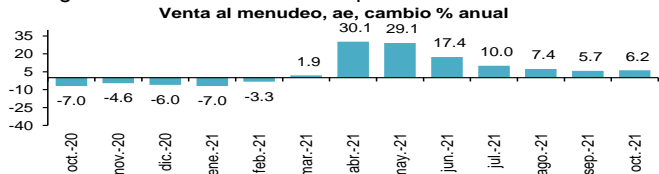
La economía se contrajo en octubre

En octubre la economía retrocedió 0.2 por ciento, de acuerdo con el Indicador Global de Actividad Económica, ajustado por estacionalidad. Se trata de la tercera caída consecutiva. Su variación anual fue 0.3 por ciento.



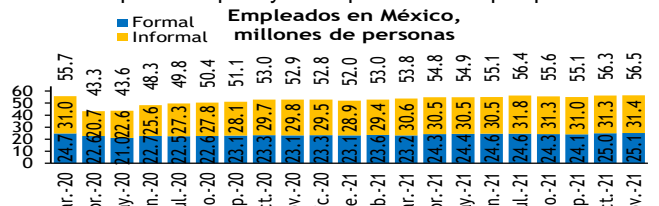
Las ventas al menudeo continúan en recuperación

En octubre las ventas al menudeo aumentaron 0.3 por ciento, según cifras ajustadas por estacionalidad, después de crecer en la misma magnitud en septiembre. En su variación anual, se registró un incremento de 6.2 por ciento.



Mejoría en el mercado laboral

La Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo mostró que en noviembre 2021 respecto al mismo mes de 2020 se incorporaron 3.5 millones de personas a la Población Económicamente Activa, al pasar de 55.1 a 58.6 millones, de los cuales 56.5 millones están ocupados y el resto desempleados, esto es el 3.7 por ciento. Estos números muestran que el empleo ya recuperó su nivel pre-pandemia.



Inflación general baja, pero subyacente continúa al alza

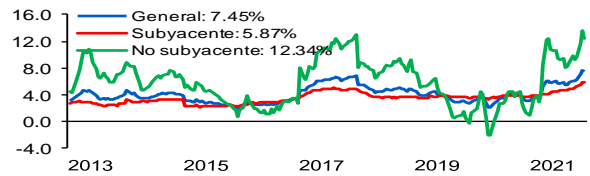
El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.10 por ciento en la primera quincena de diciembre. Sorprendió el pequeño incremento. El consenso de mercado era 0.32 por ciento y la estimación de VALMEX se ubicaba en 0.42 por ciento. La razón principal de la baja inflación fue la caída en la inflación no subyacente, rubro muy volátil. La inflación general anual pasó de 7.70 a 7.45 por ciento entre la segunda quincena de noviembre y la primera de diciembre.

La inflación no subyacente disminuyó a 12.34 por ciento, 1.2 puntos porcentuales menos que el dato previo, sobre todo por la baja en los precios de gas doméstico LP y jitomate, que en conjunto restaron 31 centésimas a la inflación quincenal.

Preocupa el incremento en la inflación subyacente, la cual se ubicó en 5.87 por ciento anual, el mayor nivel en más de veinte años. La inflación subyacente excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas) y explica el 75 por ciento del INPC. Su trayectoria alcista implica una mayor dificultad para cumplir la meta oficial de inflación del 3 por ciento, la pospone, e incide en mayores expectativas de inflación en el mediano plazo.

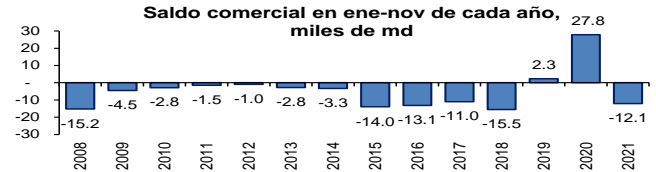
Nuestras estimaciones para la inflación general son 7.43 por ciento para 2021 y 4.16 por ciento para 2022.

Inflación anual, %



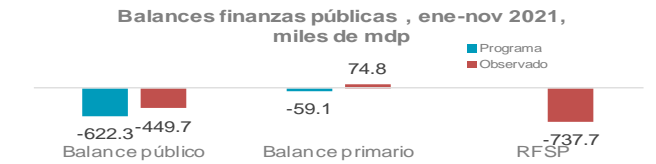
Se amplía ligeramente el déficit comercial

En octubre la balanza comercial registró un déficit de 112 millones de dólares. El cambio anual de las exportaciones fue 19.2 por ciento, mientras que las importaciones crecieron 29.6 por ciento. En los primeros once meses del año se acumula un déficit de 12,081 millones de dólares.

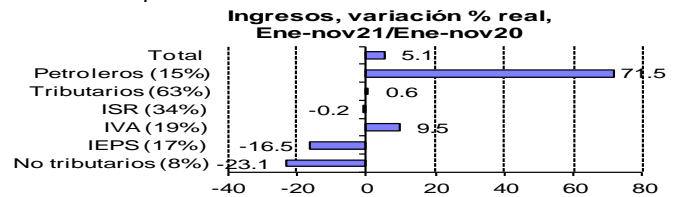


Déficit de 737.6 mil mdp en RFSP hasta noviembre

En enero-noviembre de 2021, los principales balances en finanzas públicas resultaron mejor a lo programado, con un déficit público de 449.7 mil millones de pesos y un superávit primario de 74.8 mil mdp. Los Requerimientos Financieros del Sector Público, la medida más amplia en finanzas públicas, fueron deficitarios en 737.7 mil mdp.

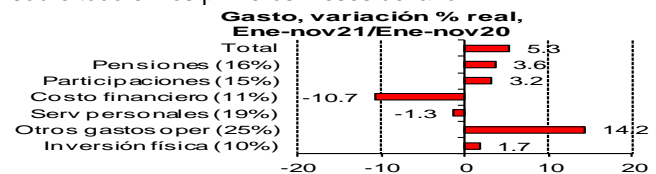


Los ingresos totales aumentaron 5.1 por ciento en términos reales, sobre todo por el fuerte repunte en los ingresos petroleros por mayores precios del petróleo y aportaciones patrimoniales del gobierno a Pemex, los tributarios subieron 0.6 por ciento, resaltando el alza en el IVA con 9.5 por ciento y la caída en el IEPS con -16.5 por ciento. Los ingresos no tributarios reportaron caída de 23.1 por ciento, reflejando uso de recursos provenientes de fideicomisos.



*Los números entre paréntesis reflejan el porcentaje dentro del total.

El gasto público aumentó 5.3 por ciento real, debido al mayor gasto relacionado con programas sociales, la pandemia, subsidios, así como el impacto en los costos de combustibles para generar electricidad por el desabasto de gas natural sobre todo en los primeros meses del año.



*Los números entre paréntesis reflejan el porcentaje dentro del total.

Para este año, la meta oficial es un déficit público de 3.2 por ciento del PIB y déficit en la balanza primaria de 0.4 por ciento del PIB. La deuda pública como porcentaje del PIB se ubicó en 52.1 al cierre de 2020 y Hacienda estima que este año será de 49.7.