



CIAnálisis

Dirección de Análisis
Económico y Bursátil

CIAnálisis

Nota Informativa #47

Noviembre 2021



Repunte de la economía mexicana
en el cuarto trimestre y más detalle
sobre la inflación.

Información Importante:

El presente documento es elaborado para todo tipo de cliente y sólo tiene propósitos informativos. Considera comentarios, declaraciones, información histórica y estimaciones económicas y financieras que reflejan sólo la opinión de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil de CIBanco S.A. de C.V. y CI Casa de Bolsa.

CIBanco y CI Casa de Bolsa no asumen compromiso alguno de comunicar cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Además, su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, tienen la finalidad de proporcionar a todos los clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. Ningún analista de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil percibió una compensación de personas distintas a "CIBanco y CI Casa de Bolsa" o de alguna otra entidad o institución que forma parte del mismo Grupo Empresarial que "CIBanco y CI Casa de Bolsa".

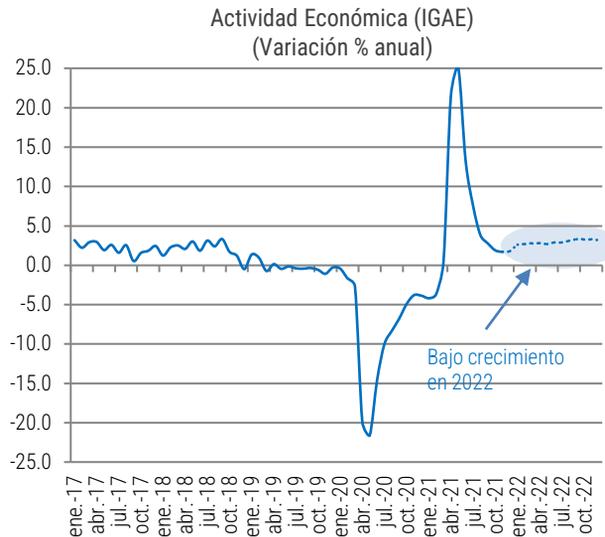
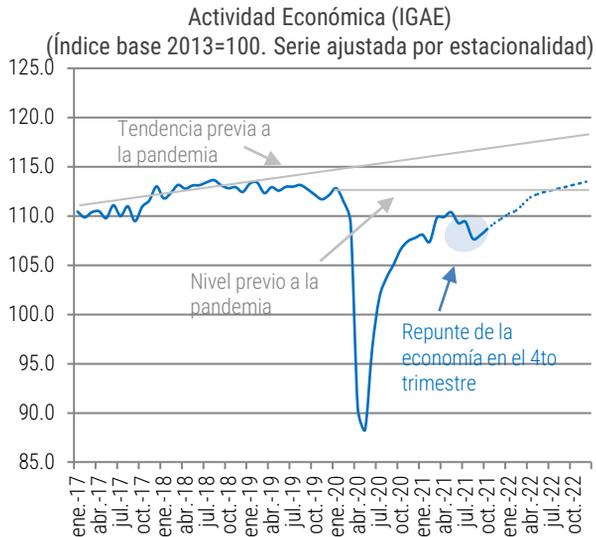
CIAnálisis

Nota Informativa • Noviembre

Repunte de la Economía Mexicana en el cuarto trimestre

Se publicó la estimación del crecimiento de la actividad económica en México para septiembre y octubre, a través del Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) del INEGI. Este dato resulta alentador e importante ya que la economía mexicana había registrado un traspie en los meses de junio, julio y agosto, lo que para algunos planteaba dudas en su proceso de recuperación tras la crisis de la pandemia. El PIB del tercer trimestre observó una decrecimiento con respecto al segundo trimestre de 2021. Sin embargo, las afectaciones sufridas en el trimestre en algunos casos han disminuido, como lo fue el confinamiento o confianza al sector servicios por el golpe de la tercera ola de contagios por COVID y problemas de escases de insumos (especialmente energéticos) y cuellos de botellas en la logística de entrega que afectaron a la industria también. Así, parece que tanto en septiembre como en octubre la economía retomó su paso de recuperación, fortaleciendo la estimación de que siga así en los últimos meses del año, lo que alcanzaría para que la economía registre un crecimiento real de 6.0% en todo 2021.

Cabe destacar que el observar que la economía retome su proceso de recuperación económica es buena noticia, pero la velocidad en que lo hace actualmente enfrenta cada vez más dificultades para superar los niveles de meses anteriores, por lo que estimamos pueda alcanzar los niveles previos a la pandemia hasta finales del próximo año, y los niveles a los que debería de estar si no hubiéramos padecido la crisis en quizá hasta tres o cuatro años.



Fuente: INEGI --- Estimación CIAnálisis

El impulso de la economía norteamericana seguirá beneficiándonos, pero la falta de un plan más agresivo de atracción de inversión extranjera para satisfacer la demanda de una diversificación de insumos provenientes de China, y/o un plan de inversión en innovación y nuevas tecnologías para exponenciar la exportación ante un inminente próximo cambio en las preferencias del consumidor mundial, limita este beneficio a la economía mexicana. Además, el desarrollo de catalizadores internos, también importantes en las expectativas de la economía, pierde fuerza sin un plan de desarrollo regional y/o confianza y seguridad en la inversión. Sin lo anterior, la economía regresará a los históricos crecimientos bajos.

CIAnálisis

Nota Informativa • Noviembre

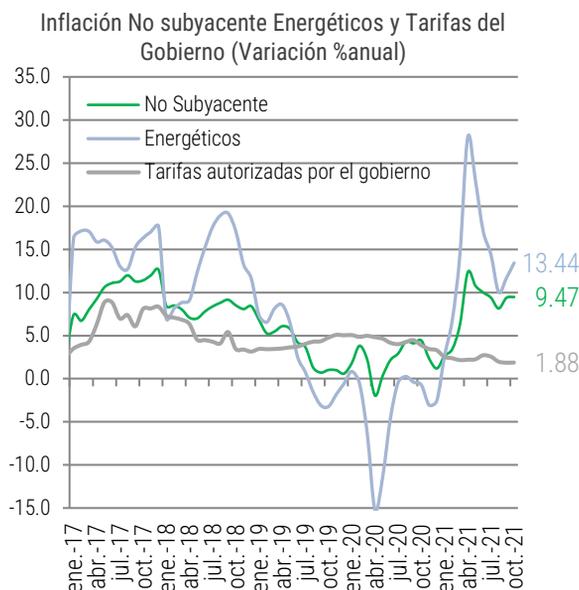
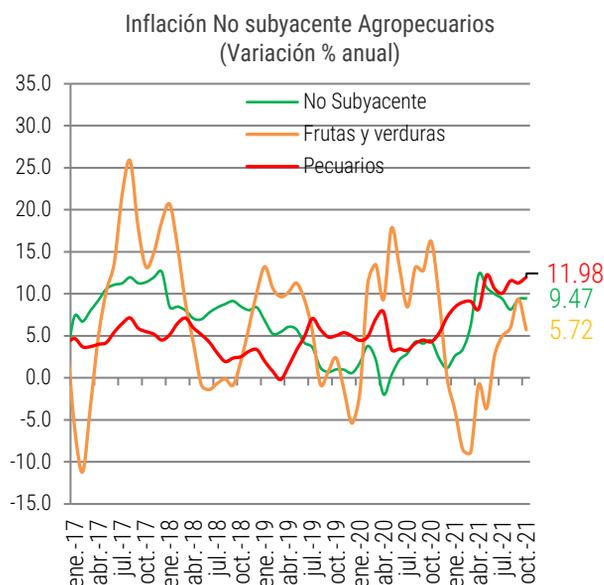
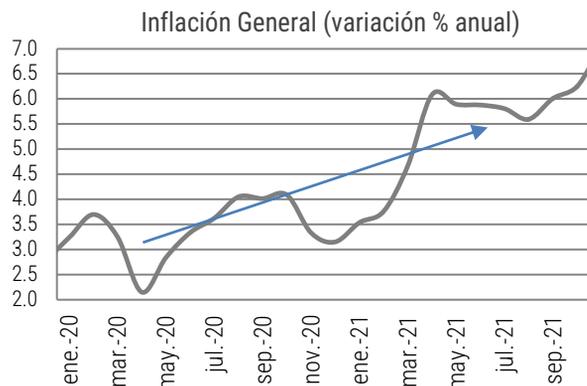
Más detalle sobre la inflación en México

En varias ocasiones hemos comentado que la reciente alza en la inflación se debe a factores transitorios directamente relacionados con el confinamiento que provocó la pandemia. La rápida reapertura de la economía global por el proceso de vacunación generó disrupciones en las cadenas de valor, tanto en la logística como en la producción de insumos básicos para la producción, lo que se ha traducido en fuertes aumentos en sus precios. Así, gran parte de la inflación en México es importada. Sin embargo, el hecho de que las disrupciones mencionadas sean más profundas a lo esperado y su arreglo no se vea a la vista, eleva el riesgo de que la presión inflacionaria se generalice en la mayoría de los productos y servicios, vulnerando la endeble recuperación económica y provocando que su disminución sea más difícil de lograr.

Desglosando la inflación por grandes rubros primeramente mostramos la evolución anual de los precios de los productos más volátiles y que su precio generalmente no se relaciona con la salud de la economía, sino más bien domina el precio internacional de estos bienes. A estos productos y servicios los llamamos "bienes y servicios no subyacentes". Aquí se encuentran los productos y servicios energéticos, las tarifas de servicios del gobierno y los bienes agropecuarios.

Como podemos observar en los gráficos la fuerte alza en los precios de los agropecuarios se dio en la primera mitad del año, aunque para los productos pecuarios los precios no han parado de subir y se encuentra en niveles no vistos en décadas, esto por problemas de logística y aumentos en los precios internacionales del maíz.

Por otro lado, es evidente que la mayor presión en los precios se ha dado en los bienes y servicios energéticos, que en un momento del año alcanzaron un incremento anual de 27%. El nuevo repunte en la inflación de octubre también ha venido acompañado con un repunte en los precios de energéticos. Esto preocupa pero consideramos que la presión de estos productos será transitoria y podría aminorarse en los próximos meses. Esto ante la presión de EUA y China a los principales países productores de petróleo (OPEP+) usando sus reservas de petróleo, así como a una presión política a Rusia para que amplíe su oferta de gas en Europa y Asia.



CIAnálisis

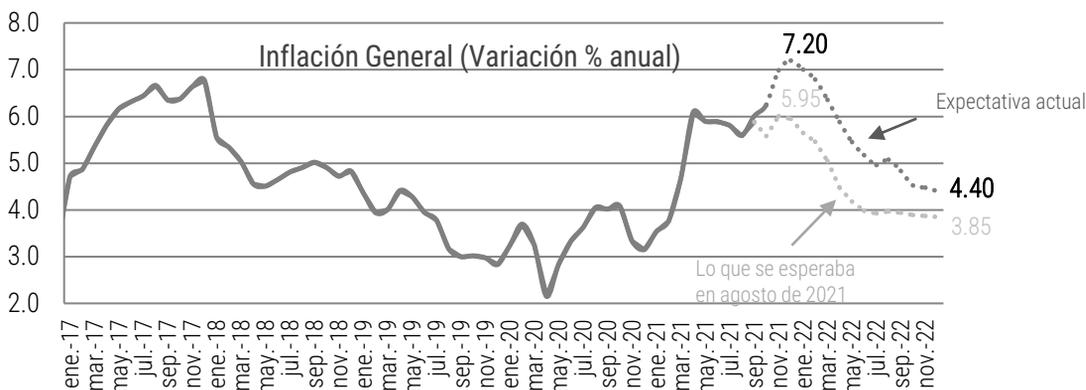
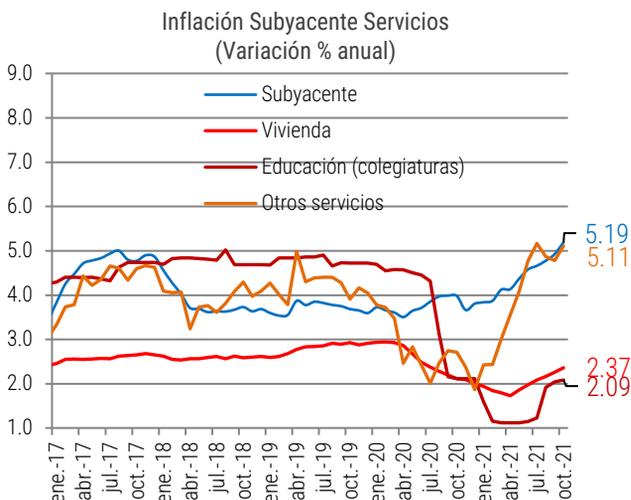
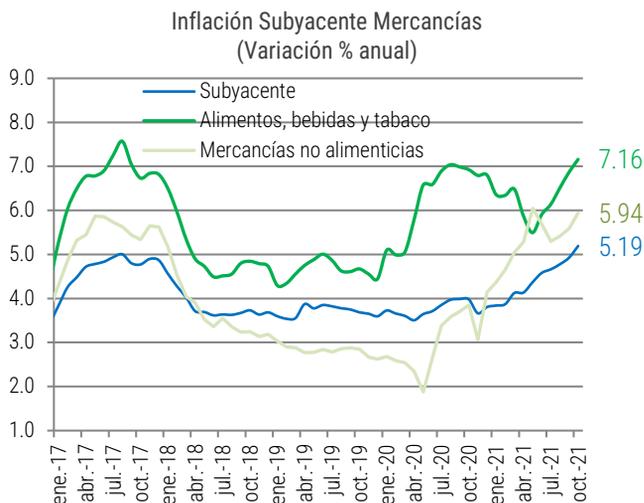
Nota Informativa • Noviembre

Por otro lado, los bienes y servicios más relacionados con el ciclo económico del país en términos generales han sufrido un alza considerable en su inflación (aumento de precios) con respecto a los aumentos observados en 2020, pero en niveles menores a los energéticos. Estos son llamados comúnmente “Subyacentes”, y se separan según el INEGI entre mercancías y servicios. Este grupo mostró en octubre una inflación anual cercana al 5.20% y muy probablemente cierre el año cerca de 5.6%, niveles no vistos desde el 2009 (en los últimos 10 años la inflación anual subyacente promedio 3.5%).

La inflación de estos productos y servicios es la que más preocupa porque podrían resultar en un problema estructural, dificultando su disminución. Sin embargo su alza también ha sido explicada por la rápida reapertura de la actividad económica, que permitió a empresarios y comerciantes reactivar los precios de sus productos y servicios que tuvieron que mantener en rebaja el año pasado (esto también podría ser temporal). Dentro de las mercancías, son las de alimentos y bebidas las que muestran una mayor presión inflacionaria, superando en términos anuales el 7.0%.

Aunque los factores de los bienes y servicios subyacentes y no subyacentes podrían considerarse en su mayoría como temporales, cada vez más se eleva el riesgo de padecer una alta inflación por varios años, con sus costos asociados en el bienestar de la población.

Por lo pronto las expectativas de inflación se han deteriorado significativamente en los últimos tres meses, como se ve en la gráfica de abajo, pero todavía se considera que estamos viviendo los meses de mayor inflación y que irán cediendo en los próximos años. Las expectativas de la inflación del cierre del próximo año son las que quiere anclar Banxico con las decisiones que ha tomado en sus últimas 4 reuniones de alzas en su tasa de interés de fondeo (a 5.00%), a pesar de que bancos centrales con la FED de EUA no contemplan aumentar su tasa hasta finales del próximo año.



Directorio

Jorge Gordillo Arias

Director de Análisis Económico y Bursátil
jgordillo@cibanco.com
(55) 1103 1103 Ext. 5693

James Salazar Salinas

Subdirector de Análisis Económico
jasalazar@cibanco.com
(55) 1103-1103 Ext. 5699

A Benjamín Álvarez Juárez

Analista Bursátil Sr.
aalvarez@cibolsa.com
(55) 1103-1103 Ext. 5620

Jesús Antonio Díaz Garduño

Analista Económico
jdiaz@cibanco.com
(55) 1103-1103 Ext. 5609

Omar Contreras Paulino

Analista Bursátil Jr.
ocontreras@cibanco.com
(55) 1103-1103 Ext. 5607

Dirección de Análisis Económico y Bursátil

Paseo de las Palmas N° 215, Piso 2, Col. Lomas de Chapultepec, C.P. 11000 CDMX
www.cibanco.com

