



Indicadores Económicos de Coyuntura

30 de marzo de 2021

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 22 al 26 de marzo de 2021

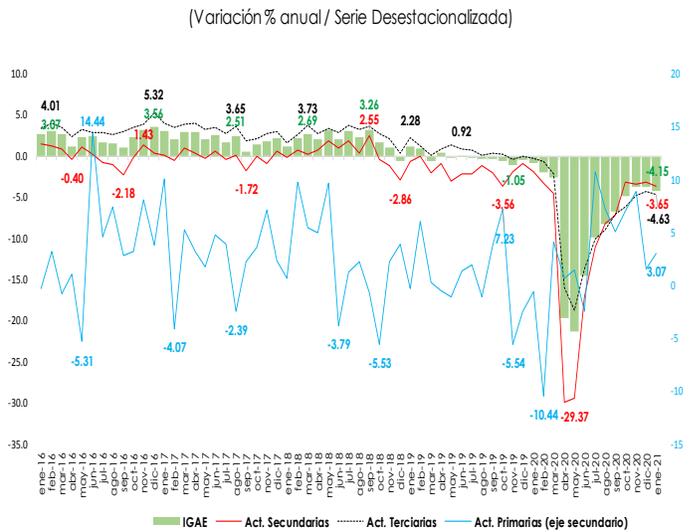
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)	112.16 índice Ene-20	107.51 Índice Ene-21	-4.65 puntos (-4.15%)
Sector Manufacturero (personal ocupado)	0.6% mensual Dic-20	0.3% mensual Ene-21	-0.3 puntos porcentuales
Ingresos de Empresas Comerciales al Menudeo	-2.65% mensual Dic-20	0.07% mensual Ene-21	+2.72 puntos porcentuales
Tasa de Desocupación	3.57% anual Feb-20	4.37% anual Feb-21	+0.80 puntos porcentuales
Índice Nacional de Precios al Consumidor	3.71% anual 1ra. quinc. Mar-20	4.12% anual 1ra. quinc. Mar-21	+0.41 puntos porcentuales
Tasa de Interés Objetivo	4.00% 11-Feb-21	4.00% 25-Mar-21	Sin cambio
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	194,973.5 mdd 12-Mar-21	194,938.5 mdd 19-Mar-21	-35.0 mdd
Tipo de Cambio pesos por dólar (ppd)	20.4823 ppd 19-Mar-21	20.5677 ppd 26-Mar-21	+0.0854 ppd (+0.42%)
Índice S&P/BMV IPC	47,028.04 unidades 19-Mar-21	47,379.19 unidades 26-Mar-21	+351.15 unidades (+0.75%)
Mezcla Mexicana dólares por barril (dpb)	59.55 dpb 19-Mar-21	59.35 dpb 26-Mar-21	-0.20 dpb (-0.34%)
Exportaciones	0.4% anual Feb-20	-1.1% anual Feb-21	-1.5 puntos porcentuales
Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) Miles de millones de pesos (Mmp)	10,827.6 Mmp Observado Ene-20	12,195.2 Mmp Observado Ene-21	+1,367.6 Mmp (+8.8% real)
Endeudamiento Interno Neto (Mmp)	732.8 Mmp Aprobado 2021	96.0 Mmp Observado Ene-21	Margen de Endeudamiento 636.8 Mmp (86.9%)
Costo Financiero (Mmp)	59.8 Mmp Programado Ene-21	51.2 Mmp Observado Ene-21	-8.6 Mmp (-14.5%)
EEUU: Producto Interno Bruto (PIB)	2.2% 2019	-3.5% 2020	-5.7 puntos porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	781 mil solicitudes 13-Mar-21	684 mil solicitudes 20-Mar-21	-97 mil solicitudes (-12.42%)

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), 2016 - 2021 / Enero

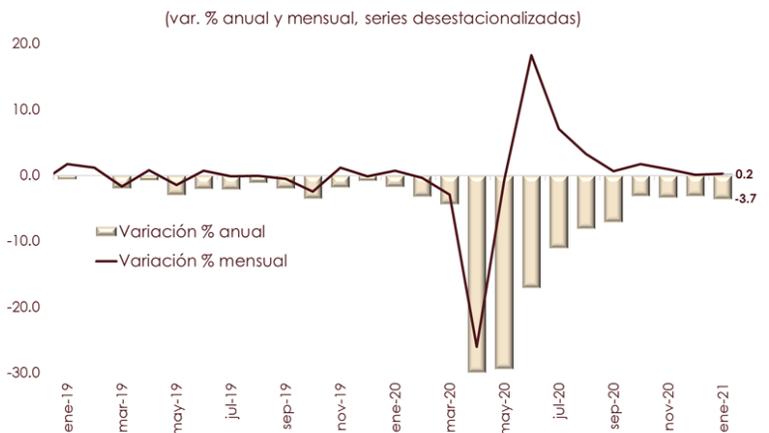
Con cifras desestacionalizadas, durante enero, el **Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró un incremento real mensual de 0.11% respecto a diciembre de 2020**. Por componentes del IGAE, las actividades primarias y secundarias aumentaron en 1.83% y 0.25%, respectivamente; mientras que las terciarias disminuyeron 0.13%. **En términos anuales, la Actividad Económica Total registró un decremento real de 4.15% en enero respecto al mismo mes de 2020**. Por componentes del IGAE, las actividades primarias crecieron 3.07%; mientras que las secundarias y terciarias se redujeron en 3.65% y 4.63%, en igual orden.



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

Actividad Industrial, 2019 - 2021 / Enero

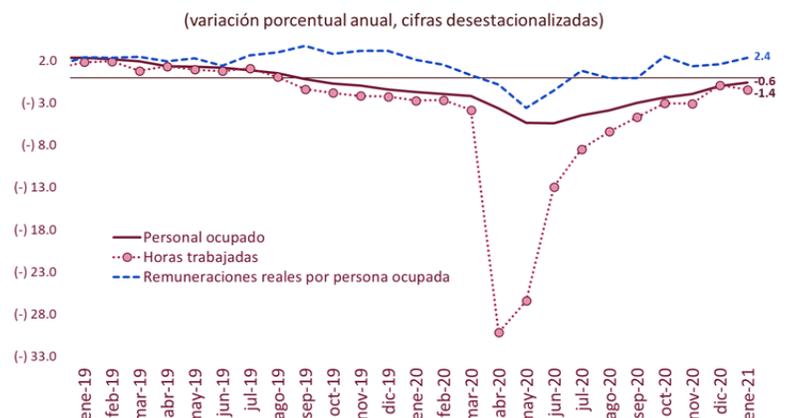
En el primer mes del año, la **producción industrial se incrementó 0.2% con respecto al mes inmediato anterior**. Por componentes: la construcción y minería aumentaron en 1.5% y 0.2%, correspondientemente; en contraste, la generación de electricidad, gas y agua, y las industrias manufactureras disminuyeron en 1.7% y 0.5%, en ese orden. Con respecto a enero de 2020, la industria total se contrajo 3.7%.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Indicadores del Sector Manufacturero, 2019 - 2021 / Enero

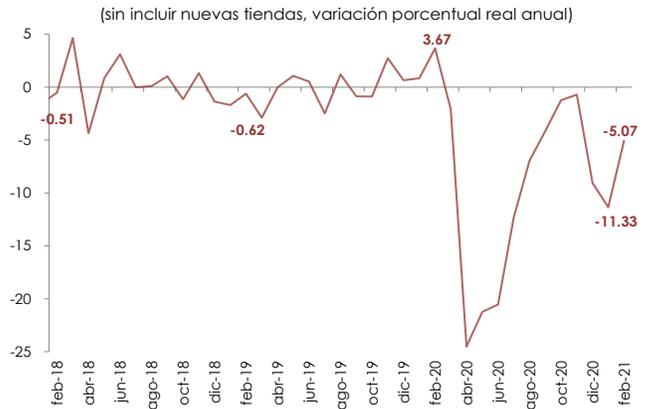
El **personal ocupado en el sector manufacturero se incrementó, en enero, 0.3% con respecto al mes anterior**; mientras que, en comparación anual descendió 0.6%. Las **horas trabajadas bajaron 0.9%** respecto al último mes de 2020; y en el año se contrajeron 1.4%. Las **remuneraciones reales ascendieron en 0.2%** y 2.4% en comparación mensual y anual, respectivamente.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Ventas de la ANTAD, 2018 - 2021 / Febrero

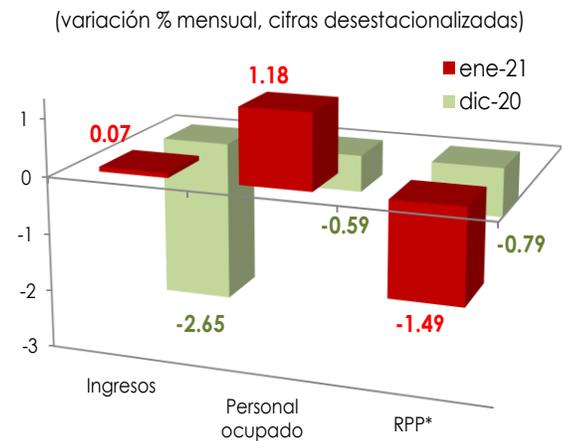
La **Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)** informó que, en el segundo mes de 2021, las ventas en comercios afiliados con más de un año de operación (sin incluir nuevas tiendas) tuvieron una reducción nominal anual de 1.5%; considerando que la inflación fue de 3.76% en febrero, **las ventas asumieron una caída real anual de 5.07%**. Las ventas se vieron favorecidas por la reapertura gradual, de las actividades económicas no esenciales, como centros comerciales y tiendas departamentales.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del ANTAD e INEGI.

Empresas Comerciales al Menudeo, 2021 / Enero

Bajo **cifras ajustadas por estacionalidad, los ingresos en las empresas comerciales al menudeo** tuvieron un incremento de 0.07% en enero de 2021, con relación al mes inmediato anterior (-2.65% en diciembre de 2020); mientras que las remuneraciones medias registraron una reducción de 1.49% en el primer mes de 2021 (-0.79% en diciembre). En su comparación anual, los **ingresos en las empresas comerciales al menudeo se deterioraron**, ya que fueron de un crecimiento de 1.41%, al inicio de 2020, a un **descenso de 7.17%** en el primer mes de 2021, su décima segunda caída sucesiva. Las remuneraciones fueron de un aumento anual de 3.47% a una disminución de 2.34%.

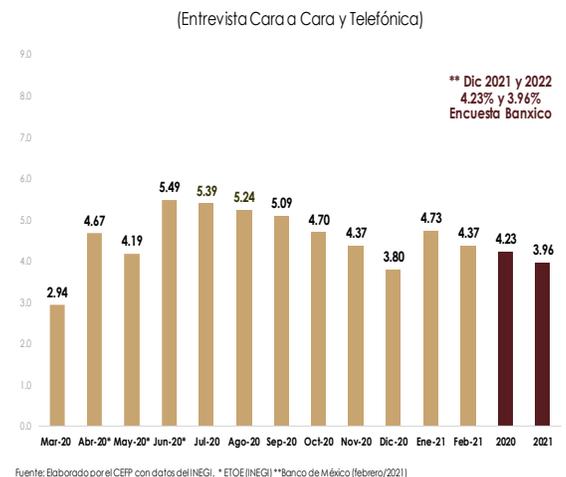


* / RPP: Remuneraciones por Persona.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Mercado Laboral

Tasa de Desocupación Mensual, 2020 - 2021 / Febrero

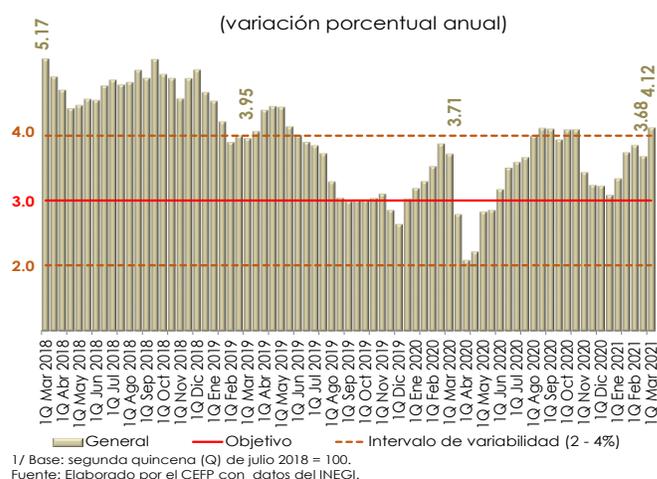
En febrero, la **Tasa de Desocupación (TD) nacional fue de 4.37%**, representando una **disminución de 0.36 puntos porcentuales respecto al mes previo, cuyo valor fue de 4.73%**. Por otra parte, la Tasa de Subocupación nacional registró una reducción de 1.01 puntos porcentuales, para ubicarse en 13.92%. En el comparativo anual de febrero (2020 - 2021), la TD pasó de 3.57% a 4.37%, mayor en 0.80 puntos porcentuales. Entretanto, la Tasa de Subocupación pasó de 8.72% en febrero de 2020 a 13.92% en el mismo mes de 2021, aumentando en 5.20 puntos porcentuales. En lo que respecta a las expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (febrero), para 2021 prevén una tasa de desocupación de 4.23% y de 3.96% para 2022.



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

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

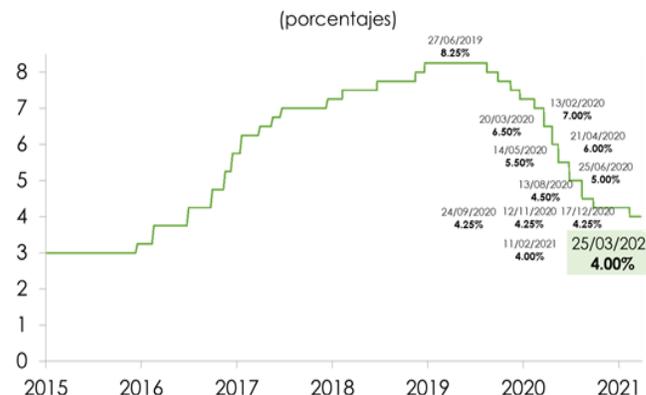
En la primera quincena de marzo, la **inflación general anual se ubicó en 4.12%**; dato superior al observado en igual periodo de 2020 (3.71%) y a la segunda quincena de febrero de 2021 (3.68%). Así, se situó por arriba del objetivo de inflación (3.0%) por 19 periodos consecutivos y por encima del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0–4.0%) por primera vez después de estar 8 quincenas por debajo de éste. **Los precios en general tuvieron un incremento quincenal de 0.53%**, dato superior al que se registró un año atrás (0.11%).



Sector Financiero y Monetario

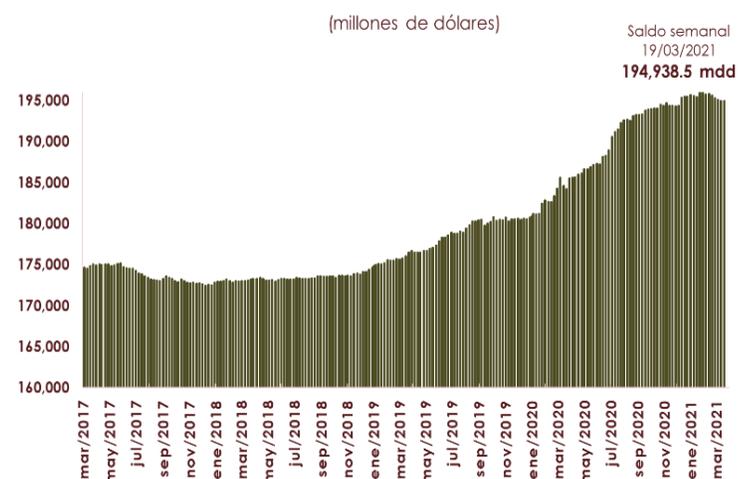
Tasa de Interés Objetivo, 2015 - 2021 / Marzo

Ante las expectativas inflacionarias y con el objetivo de consolidar una trayectoria descendente de la inflación hacia la meta de 3.0%, **la Junta de Gobierno del Banco de México, en su reunión del 25 de marzo de 2021, decidió por unanimidad, mantener sin cambio el objetivo para la tasa de interés de referencia, en un nivel de 4.00%**; pausando así, el ciclo de relajamiento monetario, luego de que en la última reunión (11 de febrero) redujera en 25 puntos base (pb) la tasa de interés de referencia.



Reservas Internacionales, 2017 - 2021 / Marzo

Al 19 de marzo, las **reservas internacionales cerraron con un saldo de 194 mil 938.5 millones de dólares (mdd), presentando una disminución de 35.0 mdd respecto al 12 de marzo (194 mil 973.5 mdd)**, de tal modo que acumularon un decremento de 728.7 mdd en el año 2021. La variación semanal se explica 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 de México.



Tipo de Cambio FIX, 2017 - 2021 / Marzo

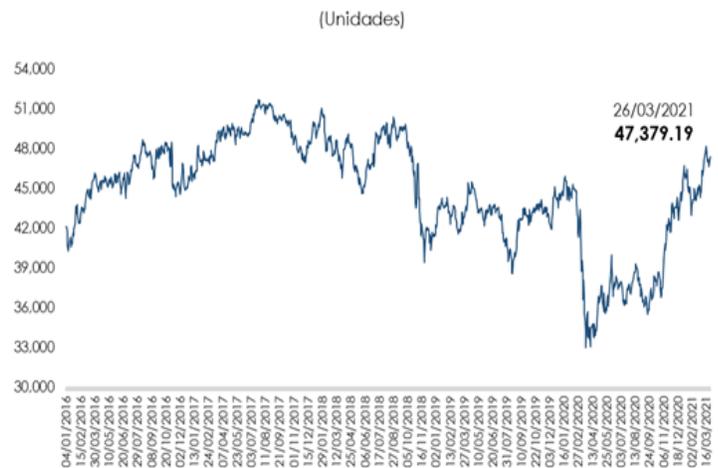
Del 19 al 26 de marzo, el **tipo de cambio FIX** pasó de **20.4823 a 20.5677 pesos por dólar (ppd)**, lo que representó una depreciación de 9 centavos (0.42%) para el peso. En lo que va de 2021, el tipo de cambio FIX se ubica en un promedio de 20.3325 ppd, con lo que el peso acumula una depreciación de 66 centavos (3.31%). El comportamiento semanal de la moneda mexicana estuvo asociado con la fortaleza del dólar en los mercados cambiarios; la cautela de los inversionistas ante la evolución de la pandemia de COVID-19 en el mundo y la mayor inflación interna.



Nota: Con datos al 26 de marzo de 2021.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

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

En la semana del 19 al 26 de marzo, el **Índice S&P/BMV IPC** presentó un incremento de **0.75% (351.15 unidades)** cerrando en **47 mil 379.19 puntos** y acumulando una ganancia de 7.52% (3 mil 312.31 puntos) en lo que va del año. Cabe destacar que, en el periodo indicado, las plazas bursátiles internacionales, registraron movimientos mixtos. El comportamiento semanal de los mercados estuvo relacionado con una menor aversión al riesgo por parte de los inversionistas, ante el anuncio de una nueva meta de vacunación en Estados Unidos (200 millones para abril), lo que mejora el panorama económico de ese país.

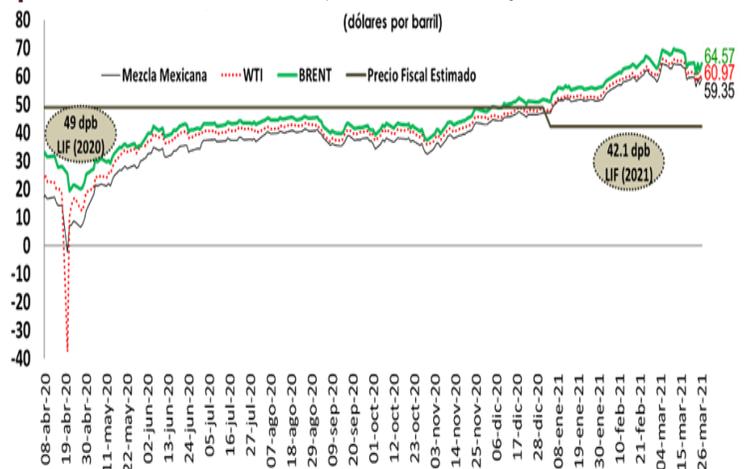


Nota: Con datos al 26 de marzo de 2021.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de investing.com

Mercado Petrolero

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

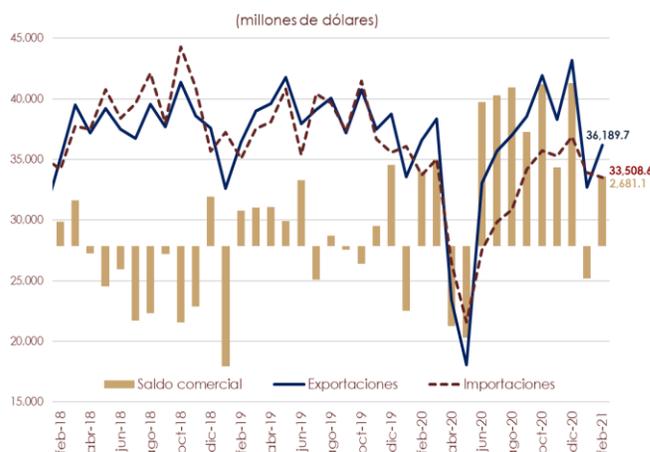
El 26 de marzo, el precio promedio ponderado de la **Mezcla Mexicana de Exportación** se ubicó en **59.35 dólares por barril (dpb)**, cifra menor en 0.20 dpb (-0.34%) con respecto al 19 de marzo. En el mismo periodo, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 64.57 dólares, lo que significó un incremento marginal de 0.04 dpb (0.06%). En tanto, el WTI se situó en 60.97 dpb, registrando un decremento de 0.45 dpb (-0.73%).



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

Balanza Comercial, 2018 - 2021 / Febrero

Las exportaciones se ubicaron, en febrero, en 36 mil 189.7 millones de dólares (mdd), una disminución de 1.1% anual. A su interior, las exportaciones petroleras repuntaron en 10.7%; en tanto que las no petroleras bajaron 1.7%. Por sector, las exportaciones agropecuarias crecieron 5.9%, las extractivas despuntaron 42.1%; mientras que las manufactureras descendieron 2.7%. Por su parte, las importaciones registraron 33 mil 508.6 mdd, una reducción de 0.6% a tasa anual. Así, en el segundo mes del año, la balanza comercial registró un superávit de 2 mil 681.1 mdd, con lo que acumula, en el primer bimestre de 2021, un saldo positivo de 1 mil 444.7 mdd.



Fuente: Elaborado por el CEEF con datos del Banco de México.

Expectativas Económicas

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

El sector privado ajustó su expectativa sobre la actividad económica nacional para 2021 con un crecimiento de 3.89% (3.74% dato previo), ubicándose dentro del intervalo de 3.6 a 5.6%, estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). Asimismo, elevó su previsión sobre el crecimiento del PIB para 2022 a 2.65%, situándose al interior del rango propuesto por la SHCP (2.1 - 3.1%) y por arriba de lo que se estimó en el mes anterior (2.61%). El pronóstico de la inflación para 2021 se estableció en 3.88% (3.65% un mes atrás), lo que implicaría un repunte, dado que en diciembre de 2020 fue de 3.15%; así, se advierte que se ubique por arriba del objetivo inflacionario (3.0%) pero dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%).

Para 2022, se prevé en 3.54% (3.55% estimado en enero), inferior a lo previsto para 2021, por arriba de la meta inflacionaria, pero dentro del intervalo de variabilidad de Banxico.

Concepto	SHCP ¹	Encuesta de: ²	
	CGPE-21	Enero 2021	Febrero 2021
	2021^e		
Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.6 - 5.6	3.74	3.89
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.65	3.88
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	22.1	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	21.9	20.18	20.32
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.0	3.83	3.79
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	382	365
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.43	4.35
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-22,842	3,360	5,237
Balance Público ³ (% del PIB)	-2.9	-3.25	-3.18
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.8	4.42	5.02
	2022^e		
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.1 - 3.1	2.61	2.65
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.55	3.54
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	22.1	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	22.2	20.59	20.70
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.8	4.21	4.18
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	390	364
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.21	4.15
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-18,409	-4,579	-3,525
Balance Público ³ (% del PIB)	-2.1	-3.02	-2.95
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.8	3.19	3.42

1/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2021 (CGPE-21).

2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: enero y febrero de 2021;

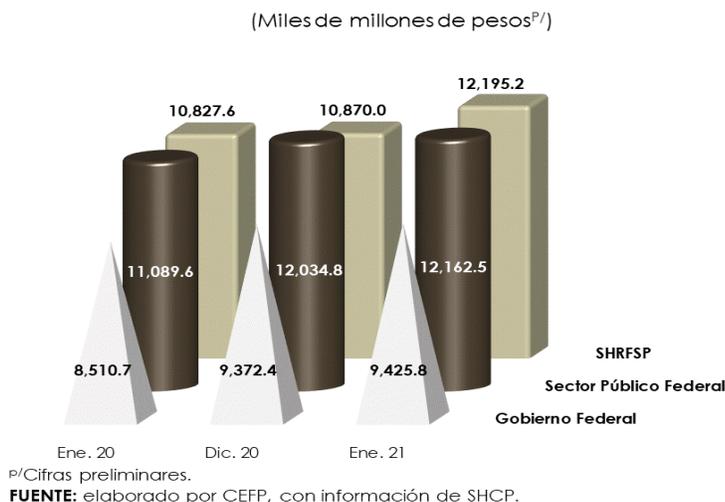
3/ En el caso de la Encuesta, balance económico del sector público como porcentaje del PIB.

e/ Estimado.

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

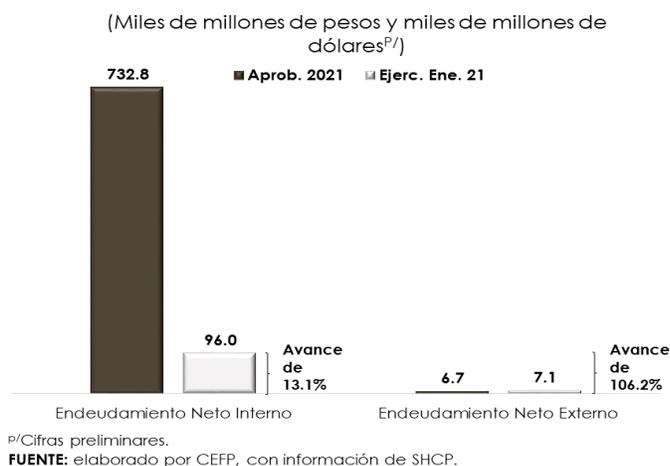
Componentes de la Deuda Pública, 2020 - 2021 / Enero

Al 31 de enero, el **Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)**, **ascendió a 12 billones 195.2 Mmp**, lo que implicó un incremento de un billón 367.6 Mmp (8.8% real) en relación con lo registrado en enero de 2020. Si se compara con el saldo registrado a diciembre de 2020 (10 mil 870.0 Mmp), se observa un aumento de un billón 325.2 Mmp. Por su parte, la Deuda Neta del Sector Público, se situó en 12 billones 162.5 Mmp, lo que significó una disminución de 5.9% real anual.



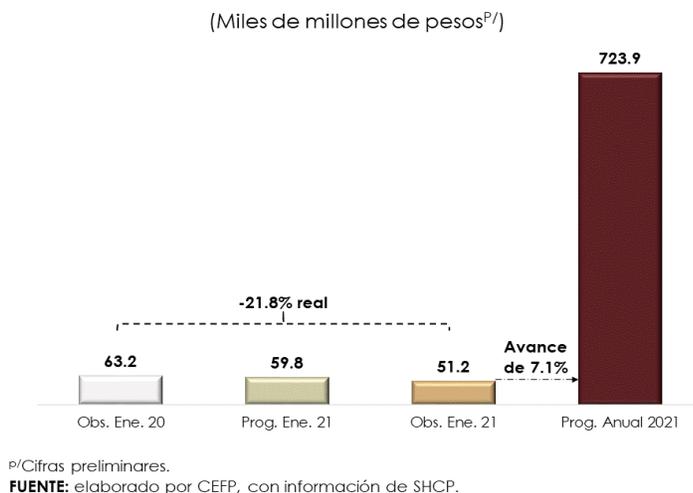
Endeudamiento Neto del Sector Público Federal, 2021 / Enero

Al concluir el mes de enero de 2021, el **Endeudamiento Interno Neto se ubicó en 96.0 Mmp**, cifra que representó 13.1% del monto aprobado para este año (732.8 Mmp). El **endeudamiento externo neto se ubicó en 7.1 mil millones de dólares (Mmd)**, para un avance de 106.2% con relación al techo de endeudamiento aprobado (6.7 Mmd). Lo que significó que se rebasara la meta anual aprobada en 0.4 Mmd. El excedente del monto de endeudamiento externo se compensa con el margen de endeudamiento interno disponible.



Costo Financiero de la Deuda, 2020 - 2021 / Enero

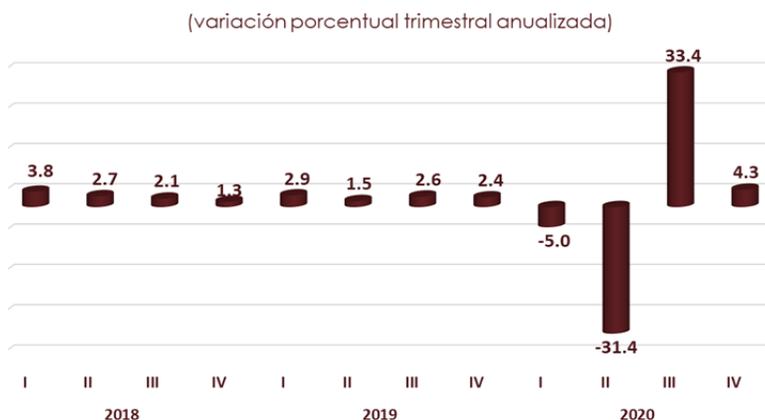
En enero de 2021, el **Costo Financiero del Sector Público Presupuestario ascendió a 51.2 Mmp**, cifra inferior en 8.6 Mmp (-14.5%) respecto al monto programado para este periodo. En su comparativo anual, muestra un decremento real de 21.8% respecto al ejercido en el mismo periodo de 2020 (63.2 Mmp), el cual estuvo asociado al uso de mayores recursos para el servicio de la deuda de Pemex y del Gobierno Federal. Al cierre de enero de 2021, se ejerció 7.1% del presupuesto anual aprobado (723.9 Mmp).



3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Producto Interno Bruto, 2018 - 2020 / IV Trimestre

El **Producto Interno Bruto (PIB)** de Estados Unidos se ajustó al alza en 0.2 puntos porcentuales, al pasar de 4.1% en el reporte previo a 4.3% en la tercera estimación para el cuarto trimestre de 2020. Este ajuste responde a un mayor incremento en la inversión fija que se amplió de 26.5% a 27.8%; en contraste, se revisó a la baja el gasto de consumo personal, de 2.4% a 2.3% en la estimación más reciente. Así, en 2020 el PIB de Estados Unidos registró una caída 3.5% respecto a 2019.



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

Estados Unidos: Tasa de Interés, 2020 - 2021 / Marzo

La **Junta de la Reserva Federal de los Estados Unidos y su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés)** en su reunión celebrada los días 16 y 17 de marzo del año en curso, decidieron por unanimidad, mantener sin cambios la tasa de interés de referencia. De ese modo, **el rango objetivo de la tasa de interés de referencia de los fondos federales se sostiene entre 0.00 y 0.25%.**

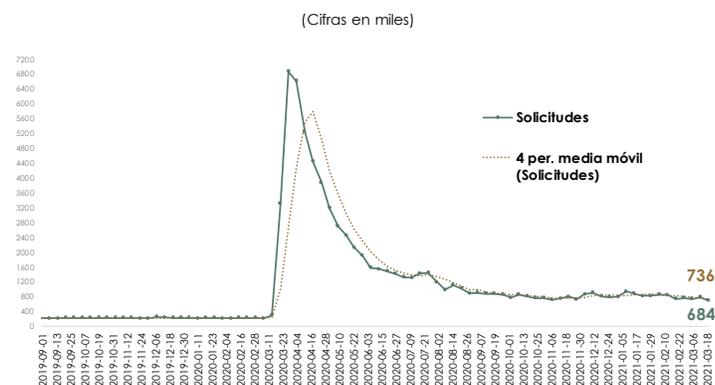
Tasa o rango objetivo de fondos federales del FOMC*

	Fecha	Cambio (puntos base)	Rango (%)
2020	29 enero	-	1.50-1.75
	03 marzo	-50	1.00-1.25
	15 marzo	-100	0.00-0.25
	29 abril	-	0.00-0.25
	10 de junio	-	0.00-0.25
	29 de julio	-	0.00-0.25
	16 de septiembre	-	0.00-0.25
	5 de noviembre	-	0.00-0.25
	16 de diciembre	-	0.00-0.25
	2021	27 de enero	-
17 de marzo		-	0.00-0.25

*FOMC: Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal de Estados Unidos.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos.

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

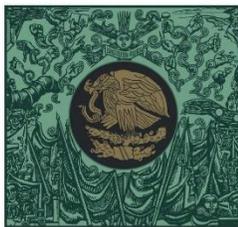
Al 20 de marzo, el **número de solicitudes iniciales por seguro de desempleo, ajustado estacionalmente, se situó en 684 mil, disminuyendo en 97 mil (-12.42%) respecto a la semana anterior.** El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerado un mejor indicador) fue de 736 mil, registrando una disminución de 13 mil solicitudes (-1.74%) respecto de la semana anterior. El número de solicitudes por seguro de desempleo fue menor al esperado por especialistas, quienes proyectaban 730 mil solicitudes.



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

4. Agenda Económica Mensual

	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Marzo 2021			Abril 2021	
29	30	31	1	2
	Reservas Internacionales (Banxico)	Crédito de la Banca Comercial (Banxico)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
	Informe de Finanzas Públicas (SHCP)			
	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)			
Abril 2021				
5	6	7	8	9
Expectativas Empresariales (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)	Minuta de Política Monetaria (Banxico)	Indicador Mensual de la Actividad Industrial (INEGI)
Confianza Empresarial (INEGI)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)	Indicador Mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	
Pedidos Manufactureros (INEGI)	Indicadores de Confianza del Consumidor (INEGI)		Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)	
Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)			Índice de Precios de la Canasta de Consumo Mínimo (INEGI)	
Remesas Familiares (Banxico)			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
12	13	14	15	16
Ventas de la ANTAD	Reservas Internacionales (Banxico)		EEUU: Producción Industrial (FED)	
	EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
19	20	21	22	23
Indicador Oportuno de la Actividad Económica (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)		Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)
			Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
26	27	28	29	30
Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	EEUU: Anuncio de Política Monetaria (FED)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto (INEGI)
	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)			Informe de Finanzas Públicas (SHCP)
	EEUU: Inicia Reunión FED			Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)
	EEUU: PIB (Oficina de Análisis Económico [BEA])			Crédito de la Banca Comercial (Banxico)



**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

 www.cefp.gob.mx

 @CEFP_diputados

 Centro de Estudios de las Finanzas Públicas