



REPORTE ECONÓMICO TRIMESTRAL

ENERO - MARZO 2021

NÚMERO 8

COORDINACIÓN
GENERAL DE INVESTIGACIÓN
Y FINANZAS



REPORTE ECONÓMICO TRIMESTRAL

ENERO - MARZO 2021

NÚMERO 8

COORDINACIÓN
GENERAL DE INVESTIGACIÓN
Y FINANZAS

RESUMEN

- La perspectiva económica mundial mejoró gracias al apoyo fiscal adicional aprobado por algunas economías avanzadas y al avance en la aplicación de vacunas contra el COVID-19. El Fondo Monetario Internacional [FMI] proyecta en su último reporte de perspectivas que la economía mundial crecerá 6.0 % en 2021.
- En el primer trimestre de 2021, la economía mexicana registró un crecimiento anual de -2.8 % y trimestral de 0.8 %. Este último se debió a una recuperación tanto en las actividades secundarias [0.5 %] como terciarias [0.9 %].
- Al 11 de mayo de 2021, el número de relaciones laborales fue de 19.9 millones, con una tendencia al alza desde la primera semana de enero del mismo año. Por entidades, Tabasco [9.3 %] y Baja California [3.6 %] han sido las que mayor dinamismo han mostrado desde el 24 de marzo de 2020 [fecha de inicio de la emergencia sanitaria]. Asimismo, las industrias extractivas [0.6 %], servicios para empresas, personas y el hogar [0.5 %] son las que muestran las mayores tasas de crecimiento.
- La producción en el sector formal de la vivienda residencial decreció anualmente -23.6 % durante el primer trimestre del año, lo que evidencia una lenta recuperación. Durante diciembre y enero, la recuperación había perdido impulso, al registrar tasas de variación mensuales negativas: -0.2 % y -13.7 %, respectivamente, pero en febrero y marzo el impulso se recuperó al registrar variaciones mensuales de 7.3 % y 0.3 %.
- La colocación de créditos en el mercado hipotecario al primer trimestre de 2021 creció 45.3 % anual en el número de créditos y 10.5 % real anual en el monto otorgado. En el mismo periodo, el Infonavit incrementó su colocación 14.5 % en número de créditos y 3.6 % real en monto. Asimismo, su recaudación fiscal para derechohabientes sin crédito registró un incremento de 3.1 % real anual para el segundo bimestre de 2021.
- En este reporte se analizan las transiciones del mercado laboral formal durante la emergencia sanitaria entre febrero y diciembre de 2020, cuando las empresas reaccionaron al debilitamiento de la actividad económica mediante la reducción de horas laborales y salarios o el despido. En el análisis se presentan los principales movimientos por niveles de ingresos, actividad económica, región del país y edad de las y los trabajadores formales.

Carlos Martínez Velázquez

Director General

cmartinezv@infonavit.org.mx

Óscar Ernesto Vela Treviño

**Subdirector General
de Planeación Financiera
y Fiscalización**

ovela@infonavit.org.mx

Hugo Alejandro

Garduño Arredondo

**Coordinador General
de Investigación y Finanzas**

hgarduno@infonavit.org.mx

Gabriel Darío Ramírez Sierra

Gerente de Estudios Económicos

gramirez@infonavit.org.mx

Juan Mateo Lartigue Mendoza

**Gerente de Estudios
Financieros y Actuariales**

jlartigue@infonavit.org.mx

Alayn Alejandro

González Martínez

Gerente de Análisis de Coyuntura

aagonzalez@infonavit.org.mx

ÍNDICE

I. INTRODUCCIÓN	5
II. ENTORNO INTERNACIONAL	8
III. ENTORNO NACIONAL	15
RECUADRO. EVOLUCIÓN DEL MERCADO LABORAL MEXICANO DURANTE LA EMERGENCIA SANITARIA	24
IV. SECTORES DE LA CONSTRUCCIÓN Y DE LA VIVIENDA	38
V. EL MERCADO HIPOTECARIO Y EL INFONAVIT	51
RESUMEN DE INDICADORES	58

I. INTRODUCCIÓN

El Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores [Infonavit] presenta el Reporte Económico Trimestral correspondiente al periodo comprendido entre enero y marzo de 2021. Esta publicación incluye información y análisis de las economías internacional y nacional, la perspectiva económica para este año, la evolución de los sectores de la construcción, de la vivienda y el hipotecario, así como un recuadro que aborda los cambios laborales más recientes de las personas que estaban empleadas antes de la pandemia del COVID-19.

Luego de que el desempeño económico global de 2020 se vio severamente afectado a raíz de la emergencia sanitaria, la expectativa para 2021 es de una recuperación económica mundial, pero heterogénea entre países y sectores. Algunos sectores se han recuperado y se han adaptado parcialmente a las restricciones pandémicas, mientras que el avance en la aplicación de vacunas, aunque desigual, continúa. Además, se espera que los estímulos gubernamentales, particularmente los de Estados Unidos, proporcionen un impulso adicional a la actividad económica. En su reporte de perspectivas económicas de abril de 2021, el Fondo Monetario Internacional [FMI] proyecta que la economía mundial se expandirá 6.0 % en este año, 0.5 puntos porcentuales más que lo esperado en este enero.

Se prevé que en el corto plazo prevalezca el entorno de alta incertidumbre debido a distintos riesgos asociados con la pandemia, como la posibilidad del brote de nuevas cepas del COVID-19 resistentes a la vacuna o los retrasos en los programas de vacunación.

Al comienzo de esta emergencia sanitaria, la flexibilización de la política monetaria de las economías avanzadas proporcionó alivio a los mercados financieros y facilitó el acceso de las economías emergentes al mercado de capitales. Sin embargo, se espera que las primeras se recuperen de la pandemia más rápido que las segundas. La divergencia en la recuperación entre ambas podría conducir a la reversión de los estímulos monetarios en las economías avanzadas y a un apretamiento en las condiciones financieras, en un momento en el que algunas economías emergentes se enfrentan a niveles elevados de deudas pública y privada.

En México también prevalece el entorno de alta incertidumbre. El recrudecimiento de la pandemia y las nuevas restricciones a la movilidad condujeron a la desaceleración de la actividad económica nacional en el primer trimestre de 2021. La estimación oportuna del Producto Interno Bruto trimestral señala una contracción anual en el primer trimestre de 2021 de -2.8 % y un crecimiento trimestral de 0.8 %. Los componentes del consumo y la inversión siguen mostrando debilidad. El Indicador Mensual de la Formación Bruta de

Capital Fijo señala una expansión de 2.4 % mensual en febrero de 2021; sin embargo, con una contracción interanual de 3.5 %, aún no se recuperan los niveles previos a la pandemia. En cuanto al Indicador Mensual del Consumo Privado, éste se contrajo en febrero de 2021, tanto en su comparación con el mismo mes del año anterior [-6.5 %] como en su comparación con el mes inmediato anterior [-0.2 %].

El mercado laboral mexicano mejoró a lo largo del primer trimestre de 2021. La tasa de desempleo cayó a 3.9 %, pero el empleo aún no regresa a los niveles previos a la emergencia sanitaria. La población ocupada reportada en marzo de 2021 por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), 53.8 millones de personas, fue menor en 2 millones de personas a la reportada en marzo de 2020.

En cuanto al comportamiento de la inflación, el Banco de México señala que las trayectorias esperadas de corto plazo para la inflación general han incrementado ligeramente y, en los próximos meses, la inflación general resentirá transitoriamente los efectos aritméticos por la reducción en los precios de los energéticos del año pasado. Cabe señalar que en abril se observó un aumento de la inflación global ocasionado por presiones en los precios de las materias primas. Estas presiones inflacionarias se ven reflejadas en la inflación general anual de abril [6.08 %], principalmente en el componente de inflación no subyacente [12.3 %]. No obstante, esta institución sigue estimando que la inflación converja a la meta de 3 % en el segundo trimestre de 2022.

Con respecto del mercado hipotecario, durante el primer trimestre de 2021, la colocación de crédito mejoró su desempeño al registrar incrementos tanto en el monto de colocación [10.5 % real] como en el número de créditos [45.3 %]. En el caso del Infonavit, el monto de colocación del Instituto creció 3.6 % real, mientras que el número de créditos colocado incrementó en 14.5 %. Además, la recaudación fiscal para derechohabientes sin crédito presenta un crecimiento de 3.1 % real anual al segundo bimestre de 2021, y el saldo de la Subcuenta de Vivienda, así como el número de cuentas registradas, crecieron 6.2 % real anual y 3.5 % anual, respectivamente, a marzo de 2021.

En cuanto al sector de la edificación residencial formal, el desempeño ha sido menos positivo al del mercado hipotecario. Durante el primer trimestre de este año, el valor promedio de la producción generado por las empresas constructoras fue de 4.15 mil millones de pesos constantes. Adicionalmente, con una contracción de -23.6 %, el comparativo anual señala que el sector aún no ha recuperado los niveles previos a la pandemia.

Cabe señalar que una serie de elementos podría apoyar la recuperación económica nacional en el corto plazo, en especial en la segunda mitad de 2021. Los avances en la distribución de vacunas contra el COVID-19 podrían ser de gran utilidad en la recuperación de la demanda interna. Además, la aprobación del estímulo fiscal y el avance en el proceso de vacunación señalan una recuperación más enérgica en Estados Unidos. Esto se traduciría en más exportaciones, alentadas por una mayor certidumbre de la política comercial después de la entrada en vigor del Acuerdo Estados Unidos-México-Canadá en julio de 2020.

Por último, en la edición de este Reporte se incluye un recuadro que analiza las transiciones del mercado laboral formal entre febrero y diciembre de

2020, es decir, durante los primeros meses de la emergencia sanitaria, cuando el sector laboral mexicano se vio afectado seriamente por las medidas de suspensión de actividades iniciadas en marzo de 2020. Para este ejercicio se emplea información administrativa de los 20.4 millones de relaciones laborales formales activas registradas ante el Infonavit al cierre del primer bimestre del año pasado. Posteriormente se contabilizan las transiciones entre tres estados en el mismo periodo: quienes perdieron el empleo, quienes experimentaron una disminución en su ingreso laboral, y quienes mantuvieron su empleo y no disminuyeron su ingreso en el periodo.

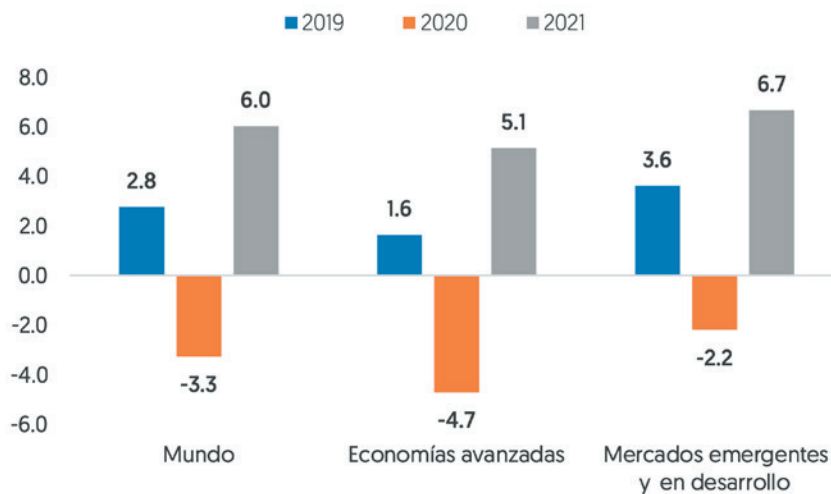
II. ENTORNO INTERNACIONAL



Se espera una mejora en el desempeño de la actividad económica mundial hacia la segunda mitad del año, gracias al apoyo fiscal adicional aprobado por algunas economías avanzadas y a la aplicación de vacunas contra el COVID-19. El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta en su último reporte de perspectivas que la economía mundial crecerá 6.0 % en 2021 –estimación 0.8 puntos porcentuales mayor que la de su informe de octubre pasado–, pero también que la recuperación será desigual entre países. Las diferencias en la capacidad de responder a la emergencia sanitaria y a la exposición a cambios en factores externos, como el turismo y los precios de las materias primas, podrían ocasionar brechas en las trayectorias de recuperación entre las distintas economías. De 2020 a 2022, el FMI estima pérdidas acumuladas en el Producto Interno Bruto (PIB) per cápita de 20 % en las economías en desarrollo y de 11 % en las economías avanzadas.

CRECIMIENTO ECONÓMICO ESTIMADO

Variación porcentual anual



Fuente: FMI.



0.4 %
crecimiento del PIB
de Estados Unidos
en el primer
trimestre 2021

La recuperación económica de Estados Unidos continúa, aunque los indicadores más recientes señalan una desaceleración. El indicador adelantado de su PIB muestra una expansión de 0.4 % interanual en el primer trimestre de 2021. El dinero de estímulo, los avances en la aplicación de vacunas y la reapertura de negocios alentaron el gasto de los consumidores. El informe anticipado



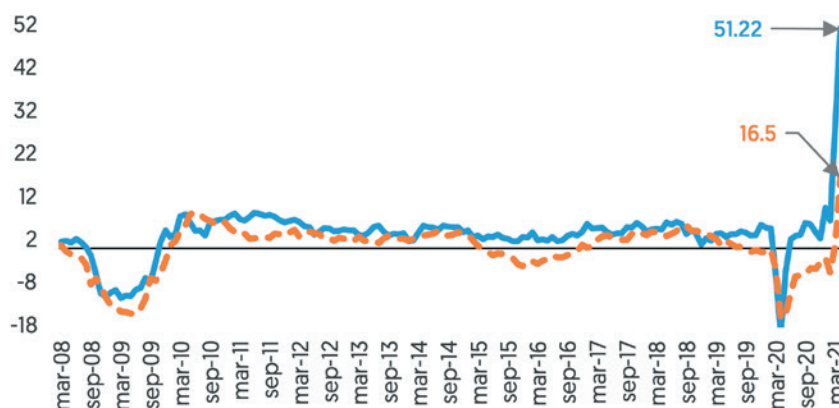
0.7 %
incremento mensual
de la producción
de Estados Unidos

del comercio minorista evidencia que las ventas no aumentaron en abril [0.0 %], esto luego de crecer a un ritmo de 10.7 % mensual en marzo. Cabe señalar que en su comparativo anual las ventas se encuentran 51.2 % por encima de lo observado en abril de 2020. De acuerdo con datos de la Reserva Federal, la producción industrial total aumentó 0.7 % mensual en abril. En su comparativo anual incrementó 16.5 % en ese mismo mes, pero se mantiene 2.7 % por debajo de lo observado en febrero del año pasado.

ACTIVIDAD ECONÓMICA EN ESTADOS UNIDOS

Variación porcentual anual

— Ventas al menudeo — Producción industrial



Fuente: Elaboración propia con información de los Datos Económicos de la Reserva Federal (FRED, por sus siglas en inglés).



1.5 millones
empleos agregados
en el primer trimestre
en Estados Unidos

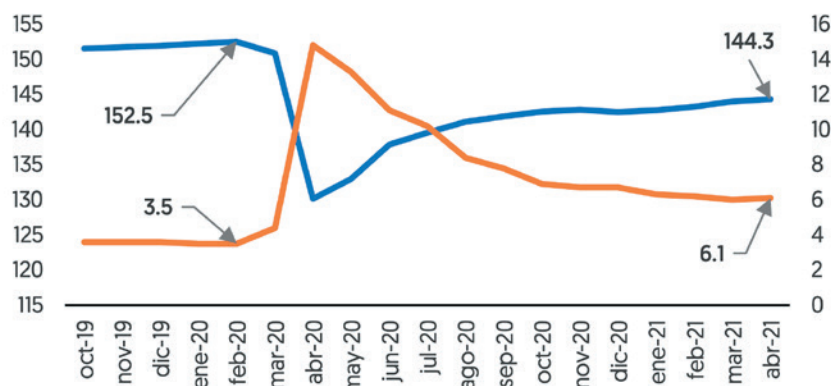
Durante el primer trimestre también se observó una mejoría en las condiciones del mercado laboral. Se generaron 1.5 millones de empleos en el periodo, además, la tasa de desempleo cayó a 6.0 %. Sin embargo, los datos de abril señalan que la recuperación del mercado laboral se está desacelerando: los empleadores agregaron 266 mil puestos de trabajo en abril, muy por debajo del pronosticado del consenso de una adición de alrededor de un millón de puestos de trabajo. Además, la tasa de desempleo aumentó a 6.1 % [0.1 puntos porcentuales] impulsada por la reincorporación de personas a la fuerza laboral.



6.1 %
tasa de desempleo
en Estados Unidos

MERCADO LABORAL DE ESTADOS UNIDOS

— Millones de trabajadores en la nómina de Estados Unidos (eje izquierdo)
— Tasa de desempleo (eje derecho)



Fuente: Elaboración propia con información del Departamento de Trabajo de Estados Unidos.



2.3 billones de dólares,
monto del **plan de infraestructura**
de Estados Unidos



2.5 billones de dólares,
monto del **plan fiscal**
de Estados Unidos

La solidez de los datos económicos ha impulsado el repunte en los principales índices bursátiles. El índice del Promedio Industrial Dow Jones reportó 31,550 puntos en el primer trimestre de 2021, 8.0 % más que lo observado un trimestre antes; mientras que el índice Nasdaq Composite promedió 13,351 puntos en el primer trimestre de 2021, un incremento de 11.7 % con respecto del observado el trimestre anterior.

Estados Unidos amplió la vacunación contra el COVID-19 con el fin de incluir adultos de todas las edades. Además, el presidente Joe Biden dio a conocer un plan de infraestructura de 2.3 billones de dólares con una propuesta que contempla destinar: i) 213 mil millones de dólares para la construcción y rehabilitación de viviendas de ingresos bajos y medios; ii) 180 mil millones de dólares para investigación y desarrollo; iii) 115 mil millones de dólares para carreteras y puentes, iv) 111 mil millones de dólares para infraestructura de agua; v) 100 mil millones de dólares para expandir la disponibilidad de banda ancha, y vi) 85 mil millones de dólares para el transporte público.

Para ayudar a pagar el gasto adicional también presentó una reforma fiscal, con el objetivo de recaudar 2.5 billones de dólares, que contempla, entre otras cosas, aumentar el impuesto corporativo a 28 %, elevar la tasa marginal máxima del impuesto sobre la renta a 39.6 % [desde 37.0 %] y subir las tasas impositivas sobre las ganancias de capital para aquellas personas que ganan más de un millón de dólares al año.

Estas propuestas se suman al paquete de 1.9 billones de dólares [8.5 % del PIB] aprobado en marzo, el cual incluye cheques de estímulo de hasta 1,400 dólares por persona, 300 dólares adicionales por semana en beneficios por desempleo y 350 mil millones de dólares en financiamiento para gobiernos estatales y locales.



La Reserva Federal mantuvo sin cambios la tasa de interés [0.0 %-0.25 %] y su programa de compra de activos, pero permanece cautelosa por la dinámica del COVID-19. Las expectativas de una reapertura rápida de la economía, en conjunto con los billones de dólares de estímulo del gobierno, han alimentado la preocupación de que la inflación se convierta en un desafío.

El Departamento de Trabajo informó sobre un incremento en el Índice de Precios al Consumidor de 4.2 % anual en abril, luego de uno de 2.7 % anual en marzo, un punto porcentual mayor al aumento observado en enero, lo que representa la inflación anual más alta desde agosto de 2018. La Reserva Federal reconoce la posibilidad de que los precios suban más rápido de lo habitual en los próximos meses, considerando los niveles de precios históricamente bajos del año pasado. Sin embargo, espera que la aceleración de la inflación sea temporal.

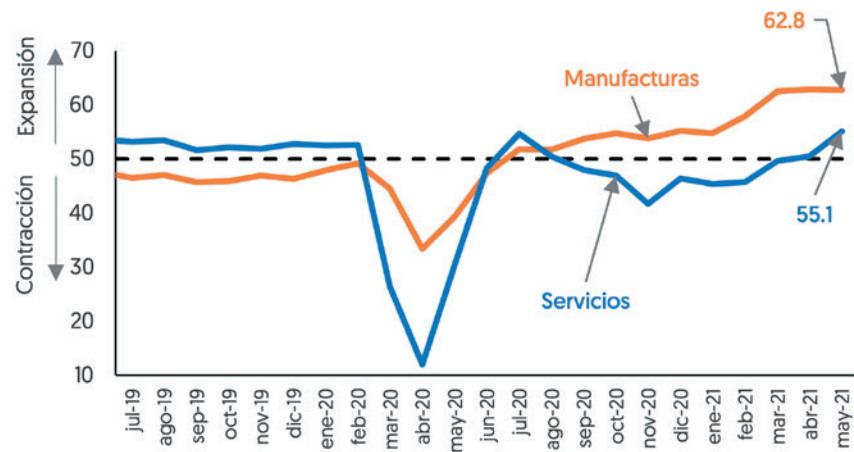


Por otro lado, el desempeño de la economía europea se ha visto afectado por el incremento del número de infecciones en algunos países. La estimación preliminar de su PIB señala que la economía de la Eurozona se contrajo a un ritmo de 1.8 % anual al cierre del primer trimestre de 2021, 3.1 puntos porcentuales más que lo observado un trimestre antes. El ritmo de vacunación continúa moderado y desigual entre países, por lo que el FMI espera que el PIB crezca 4.5 % en 2021, 0.2 puntos porcentuales menos de lo previsto en octubre de 2020, lo que sugiere que su actividad regresará a los niveles anteriores a la pandemia hasta 2022.

Cabe señalar que el desempeño de la actividad en ese continente ha sido desigual entre sectores pues, mientras la producción industrial mantiene un comportamiento expansivo, el sector servicios se mantuvo en contracción a lo largo del primer trimestre. El Índice de los Gerentes de Compras de IHS Markit [Índice PMI, por sus siglas en inglés] del sector manufacturero se ubicó en terreno de expansión por décimo mes consecutivo al registrar 62.8 puntos en mayo, mientras que el mismo índice para la actividad comercial del sector servicios se ubicó en 55.1 puntos, lo que marca la segunda expansión luego de siete meses consecutivos de contracciones en la actividad.

PMI EUROZONA

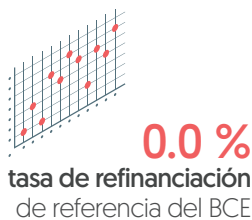
Indicador de difusión



Fuente: Markit con información de Bloomberg.

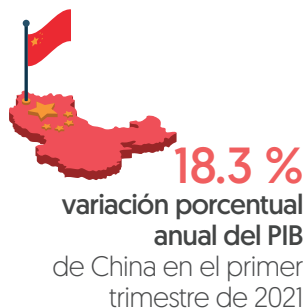
Nota: Si el índice PMI resultante está por encima de 50, indica una expansión; por debajo de 50, contracción, y si es inferior a 42, anticipa una recesión de la economía nacional.

PMI: Purchasing Managers' Index.



En este contexto, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener la tasa de refinanciación de referencia en un mínimo histórico de 0.0 % y continuar con su programa de emergencia de compra de bonos de 1.85 billones de euros, cuando menos hasta finales de marzo de 2022. Espera que sus tipos de interés clave sigan en los niveles actuales o inferiores hasta que las perspectivas de inflación converjan con firmeza en un nivel cercano a 2 %.

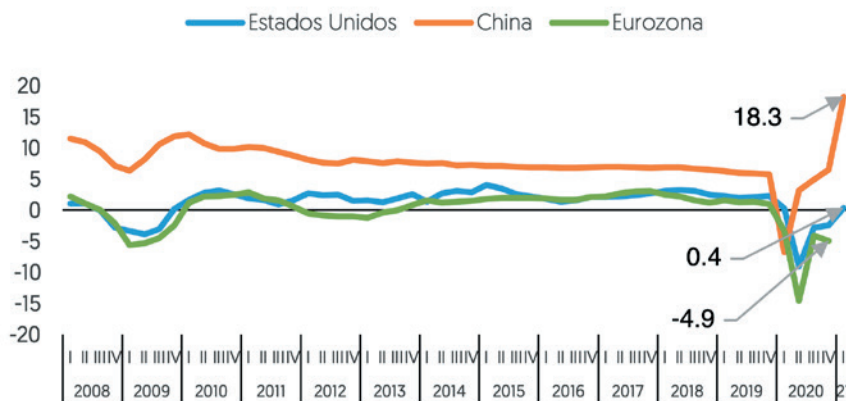
Se estima que la economía de la Eurozona recupere su tamaño hasta la segunda mitad de 2022, un año después de lo esperado por la Oficina de Presupuesto del Congreso para la economía estadounidense. Esto podría conducir a una divergencia entre las políticas monetarias del BCE y la de la Reserva Federal, así como implicaciones para los precios de los bonos y otros activos financieros.



Por su parte, el PIB de China aumentó 18.3 % anual en el primer trimestre de 2021, tasa de crecimiento récord que refleja la recuperación desde un punto mínimo inducido por el coronavirus SARS-CoV2 a principios de ese año. Sin embargo, la recuperación de ese país se está desacelerando; su economía se expandió 0.6 % en el primer trimestre de 2021, un incremento de 2.6 puntos porcentuales menor al observado en el último trimestre del año pasado. La manufactura y las exportaciones impulsan en gran medida la recuperación económica, mientras que la producción industrial aumentó 0.5 % en abril, lo que la coloca 9.8 % por encima de lo observado el año anterior, y las exportaciones se encontraron 32.2 % también por arriba de lo registrado en este último periodo.

PRODUCTO INTERNO BRUTO

Variación porcentual anual



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

17.7 %

variación porcentual anual
en abril de las **ventas**
al menudeo de China



El consumo interno chino se desempeñó de forma menos positiva, en parte debido a las restricciones impuestas por el coronavirus del COVID-19. Sin embargo, con una expansión de 17.7 % anual en abril, las ventas minoristas se han recuperado de forma significativa desde el mínimo ocasionado por la pandemia y continúan su ritmo de expansión con un aumento de 0.3 % mensual en abril, luego de un incremento de 0.9 % en marzo.

China se propone vacunar a 40 % de su población (560 millones de personas) para fines de junio, aunque los expertos consideran que para alcanzar esa meta debe elevar el ritmo diario de vacunación de un promedio de 4.8 a 10 millones de dosis.

4.6 %

**crecimiento
esperado**
de América Latina
en 2021



América Latina también se vio golpeada de manera severa por la emergencia sanitaria en la primera mitad de 2020, aunque su economía comenzó a recuperarse en la segunda mitad del año y su desempeño fue menos positivo al observado en las economías avanzadas. El FMI estima que la economía de la región se contrajo 7.0 % en 2020, pero que puede expandirse 4.6 % este año.

Aunque la recuperación ha sido heterogénea y aún hay desafíos derivados por la pandemia, existen señales positivas que dan pie a una mejora en las perspectivas económicas para este 2021. La expectativa de un incremento en los precios de las materias primas es un punto positivo para la recuperación de la región. El índice de precios del FMI de todos los productos básicos subió 12.4 % en el primer trimestre de 2021 y, bajo este contexto, se espera una expansión de 41.7 % para este año. Destacan también las condiciones financieras acomodaticias en todo el mundo, pues aseguran que los mercados de capitales permanecerán abiertos en la mayoría de los países de la región. Sin embargo, el despliegue más lento de vacunas aumenta la probabilidad de nuevas medidas de contención que afectaría otra vez a la producción potencial a mediano plazo.



La incertidumbre sobre la evolución de la economía mundial continúa. Los avances en la distribución de la vacuna contra el COVID-19 son evidentes pero desiguales entre países pues, de acuerdo con datos de *Our World in Data* al 25 de abril, se han administrado sólo 1.0 mil millones de dosis¹ en todo el planeta. Además, persiste el riesgo ante nuevas mutaciones de los virus resistentes a las vacunas disponibles.

Hasta ahora, las políticas implementadas han ayudado a mitigar los efectos de la pandemia. Sin embargo, otros efectos potenciales, como la disminución de la participación en la fuerza laboral, la quiebra de empresas y las interrupciones de las redes de producción, podrían ocasionar daños persistentes en el potencial de la economía mundial.

¹ La información sobre los avances en la aplicación de vacunas en el mundo está disponible en <https://ourworldindata.org/covid-vaccinations>

III. ENTORNO NACIONAL

El **crecimiento del PIB** en el primer trimestre de 2021 fue de **0.8 % trimestral**



La economía mexicana continuó su recuperación durante el primer trimestre de 2021, impulsada por el avance de la vacunación, el crecimiento económico mundial y la reducción en las medidas de contención del virus SARS-CoV-2. Sin embargo, los cortes del suministro de energía eléctrica, de gas natural y de semiconductores que afectaron la industria manufacturera tuvieron efectos negativos durante el trimestre. El aumento del Producto Interno Bruto (PIB) trimestral fue de 0.8 % y el anual de -2.8 %; el primero refleja la recuperación en las actividades terciarias, que registraron una tasa de crecimiento de 0.9 %, seguido de las secundarias [0.5 %]. El incremento en las actividades secundarias ha sido impulsado por las exportaciones, debido a la recuperación de Estados Unidos, pero frenado por la falta de suministros energéticos.

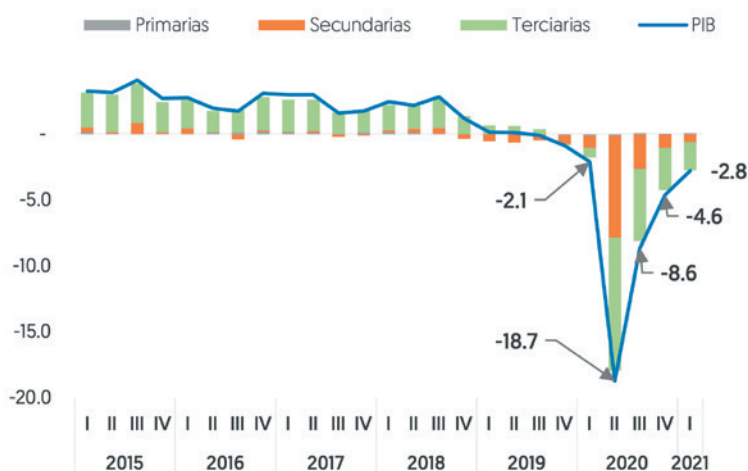
Recuperación en el **comercio** de **5.3 %** anual



En marzo se registró el mayor desarrollo económico del periodo en términos anuales [0.4 %], como lo reporta el Indicador Global de la Actividad Económica [IGAE]. En consecuencia de las medidas de contención más estrictas por el repunte de hospitalizaciones, durante enero y febrero se tuvo un crecimiento moderado, como se ha señalado, el cual se frenó por las afectaciones en el suministro de la energía eléctrica y del gas natural. Las actividades de comercio [5.3 %] y los servicios de salud y de asistencia social [1.4 %] reportaron el mayor aumento anual durante el primer trimestre del año, mientras que los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas, así como los servicios de esparcimiento culturales y deportivos, fueron los más afectados y promediaron un decremento anual de 31.4 % y 14.4 %, respectivamente.

PRODUCTO INTERNO BRUTO

Variación porcentual anual, aportación por actividad



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Geografía [INEGI].

Nota: Cifras desestacionalizadas.



Las **ventas de la ANTAD** registraron una variación real anual de **43.4 %** en abril de 2021



El **consumo privado** creció anualmente **-6.3 %** entre enero y febrero de 2021

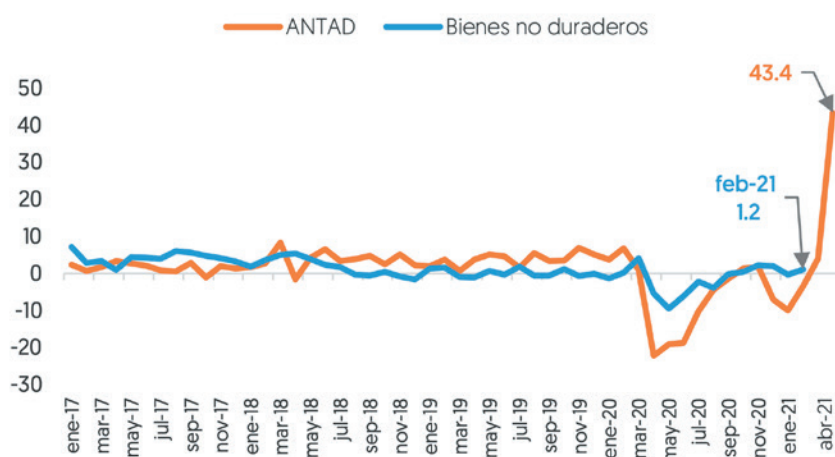


El **flujo de las remesas** en el primer trimestre de 2021 fue de **10.6 mil** millones de dólares

En enero y febrero de 2021, el indicador del consumo en el interior del país creció en promedio mensual de 0.4 %; no obstante, mantuvo tasas negativas [-6.3 %] si se compara de forma anual. El consumo de bienes importados incentivó el incremento mensual y promedió una tasa de variación de 1.7 %, mientras que el consumo de bienes no duraderos de origen nacional registró un incremento anual promedio de 0.9 %, aunque se esperaban tasas positivas en marzo y abril, como lo anticipó el reporte de ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicios y Departamentales [ANTAD], que tuvo un aumento de 4.1 % y 43.4 %, respectivamente. Asimismo, el consumo de bienes duraderos tuvo una variación anual promedio de -8.0 %, pero se estimó que estas tasas se recuperarían en marzo y abril, como lo sugirió el reporte de venta de vehículos ligeros, que en dicho periodo creció en promedio 74.3 %.

VENTA DE BIENES NO DURADEROS Y DE LA ANTAD

Variación porcentual anual



Fuente: INEGI y ANTAD.

Nota: Se consideró la variación real anual de las ventas de la ANTAD.

Por su parte, las remesas han mantenido tasas de variación positivas durante la emergencia sanitaria, incluso han mostrado un incremento histórico. Durante el primer trimestre de 2021 registraron un crecimiento anual de 13.0 %, lo que podría deberse a que las y los mexicanos en el extranjero están empleados en actividades esenciales para la población.

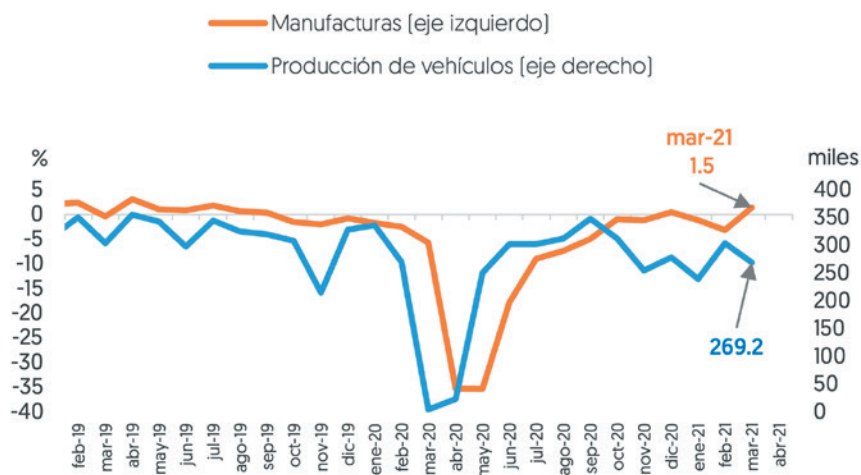
La actividad industrial tuvo una tasa de variación mensual promedio de 0.5 % y anual de -1.8 % en los primeros tres meses de 2021. El incremento mensual promedio en los primeros tres meses del año se debió a que la minería [0.5 %] y la construcción [1.5 %] mostraron buen desempeño. Cabe destacar que, a pesar de que en los tres primeros meses del año no fueron las que más aumentaron, las manufacturas sí registraron la mayor recuperación durante la pandemia, pues en promedio tuvieron un crecimiento anual de 1.6 %. En abril se esperaba un desempeño superior, como lo sugería la producción de vehículos que mostró una subida anual de 7,132.1 %.



La producción de vehículos entre enero y abril de 2021 creció **16.3 %** anual

ACTIVIDAD MANUFACTURERA Y PRODUCCIÓN DE VEHÍCULOS

Variación porcentual anual



Fuente: INEGI.



La Inversión Fija Bruta suma **ocho** periodos con tendencia al alza



La IED registró una variación trimestral de **14.8 %**

La Inversión Fija Bruta de enero y febrero de 2021 evidencia una elevación promedio mensual de 3.2 % y un decremento promedio anual de 6.6 %. No obstante, se observa una tendencia al alza en su comparación anual desde junio de 2020. La recuperación mensual se debió, sobre todo, a los componentes de maquinaria y equipo, y al equipo de transporte, con un crecimiento promedio de 3.1 % y 2.9 %, respectivamente. Cabe resaltar que tanto la actividad industrial como la Inversión Fija Bruta siguen la misma tendencia. Sin embargo, en los primeros dos meses del año, la primera registró un incremento anual de -3.5 %, lo que representó una brecha 3.1 puntos porcentuales por arriba de lo observado en la segunda. Por su parte, la Inversión Extranjera Directa (IED) se ubicó en 11.9 miles de millones de dólares, lo que significó un aumento anual de 14.8 %, al comparar con cifras preliminares en el mismo periodo. Si se analizan los datos por la entidad que recibe la inversión, se observa que Ciudad de México (18.6 %) y Nuevo León (8.6 %) son las que muestran mayor porcentaje. Los servicios financieros (1.7 miles de millones de dólares) y las manufacturas (5.5 miles de millones de dólares) ingresaron el mayor flujo en el primer trimestre de 2021.

En los cuatro primeros meses de este año, las exportaciones acumularon un flujo de 158.9 miles de millones de pesos, lo que representó un crecimiento anual de 16.4 %, con una tendencia al alza desde junio de 2020 debida, en gran medida, a la recuperación de las exportaciones no petroleras, particularmente por el fortalecimiento de las manufacturas que en el mismo periodo tuvieron un crecimiento de 15.9 %. El buen desempeño de las exportaciones se debe, sobre todo, al impulso que ha tenido la economía de Estados Unidos, país que ha representado para México 88.2 % del total de sus exportaciones en los últimos dos años.



La **tasa de referencia** se mantuvo en **4.00 %** en mayo de 2021

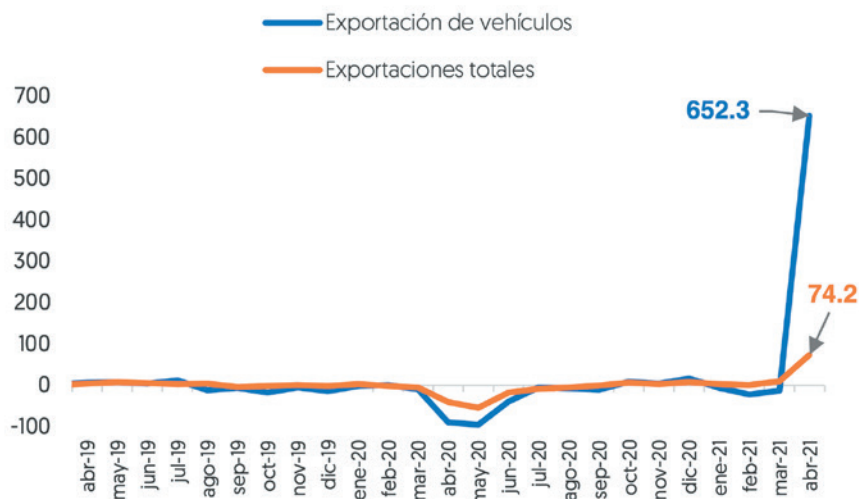


Se espera que los **ingresos en 2021** representen **22.6 %** del PIB

En el mismo periodo las importaciones tuvieron una variación de 16.4 % anual, explicada por un incremento de las importaciones de bienes de uso intermedio (16.0 %). El crecimiento en abril y mayo tanto para exportaciones como para importaciones estuvo acompañado de un efecto nivel, ya que en los mismos meses de 2020 ambas casi se paralizaron por el cierre de actividades derivado de la emergencia sanitaria. En el mismo periodo de este año, la balanza comercial registró un déficit de 1.5 miles de millones de dólares, como consecuencia al aumento en las importaciones, en particular las de bienes de consumo intermedio y las petroleras.

EXPORTACIONES TOTALES Y DE VEHÍCULOS

Variación porcentual anual



Fuente: INEGI.

En los primeros cuatro meses de 2021, la inflación subió; en marzo y abril, rebasó el límite superior establecido por el Banco de México y se ubicó en 4.67 % y 6.08 %, respectivamente. Esta alza se debió a la parte no subyacente, la cual se colocó en 6.31 % en marzo y en 12.34 % en abril, derivada, sobre todo, del componente de energéticos, que en ambos meses promedió 21.3 %. El 13 de mayo de 2021, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener la tasa de referencia en 4.0 % por segunda junta consecutiva, esta decisión fue tomada debido a que se prevé que ante los choques recientes en la inflación es necesario que el ajuste de precios relativos sea ordenado y se eviten afectaciones en la formación de precios.

De acuerdo con el documento *Pre-Criterios Generales de Política Económica 2022* [PCGPE 2022], publicado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público [SHCP], se estima que en 2021 el PIB de México crecerá entre 4.3 % y 6.3 %, lo que significa un incremento de 70 puntos base para ambos rangos, respecto de los *Criterios Generales de Política Económica de 2021* [CGPE] emitidos también por la SHCP, y se justifica por tres factores: las jornadas de vacunación contra el COVID-19, el dinamismo de la economía global y la recuperación en los precios del petróleo. También se proyecta que la inflación, el tipo de cambio y los precios del petróleo crezcan sobre lo estimado en los PCGPE 2022 y

que los ingresos presupuestarios representen 22.6 % del PIB, lo que indica una subida de 0.4 puntos porcentuales, mientras que para el gasto total se estima un aumento de 50 puntos base para representar 25.5 % del PIB.

MARCO MACROECONÓMICO Y ESTIMACIONES DE FINANZAS PÚBLICAS DEL DOCUMENTO DE PRE-CRITERIOS 2022

2021

Variables	CGPE 2021	Pre-Criterios 2022	Diferencia
Crecimiento real anual (%)	3.6 - 5.6	4.3 - 6.3	0.7 pp
Inflación dic/dic (%)	3.0	3.8	0.8 pp
Tipo de cambio*	22.1	20.4	1.7 \$
Dólares por barril*	42.1	55.0	12.9 dls/b
Ingresos presupuestarios (% del PIB)	22.2	22.6	0.4 pp
Gasto neto presupuestario (% del PIB)	25.0	25.5	0.5 pp
RFSP** (% del PIB)	-3.4	-3.3	0.0 pp
Balance primario (% del PIB)	0.0	0.0	0.0 pp

Fuente: SHCP.

* Promedio del año.

** RFSP: Requerimientos Financieros del Sector Público.



En marzo de 2021,
la PEA se ubicó en
56.0 millones
de personas

Mercado laboral

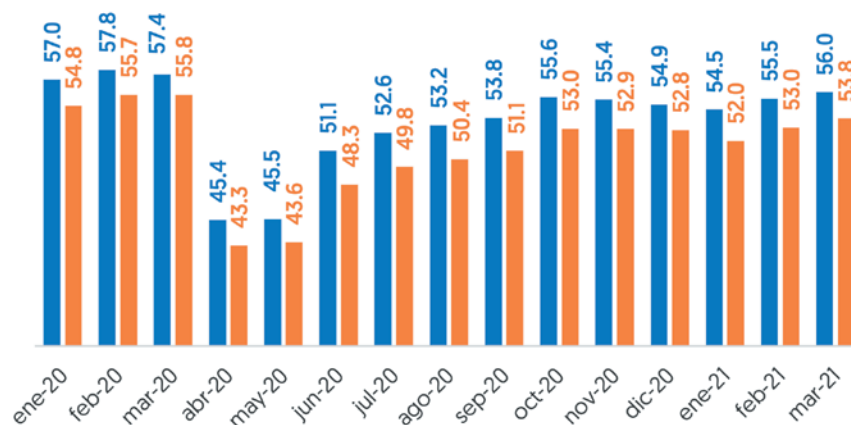
Durante el primer trimestre de 2021, el mercado laboral ha mantenido la recuperación mostrada en el último trimestre de 2020. La Población Económicamente Activa [PEA]² se ubicó en 55.3 millones de personas en promedio, entre enero y marzo de 2021, lo que significó un incremento trimestral de 0.1 % y un decremento anual de 3.7 %, aun por debajo de lo registrado antes de la pandemia, pero con una recuperación de 10.6 millones de personas comparado con abril de 2020, el mes con mayor impacto en el mercado laboral.

² Población Económicamente Activa [PEA]: la integran todas las personas de 15 y más años que realizaron algún tipo de actividad económica o que buscaron hacerlo de forma activa [población desocupada abierta] en los dos meses previos a la semana de levantamiento.

POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA Y POBLACIÓN OCUPADA

Millones de personas

■ PEA ■ Población ocupada



Fuente: INEGI.

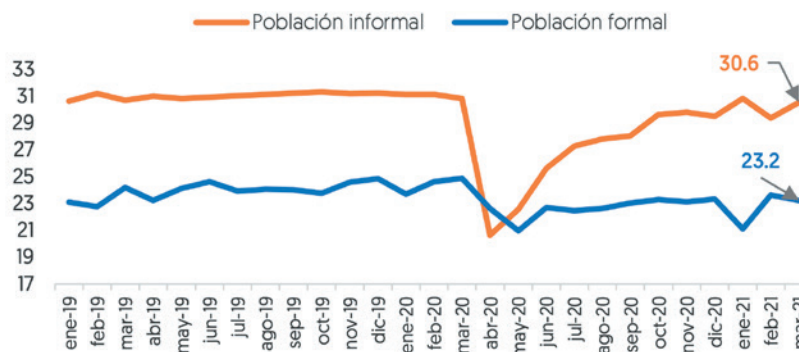


En marzo de 2021,
la **población ocupada**
registró un incremento
mensual de
1.4 %

La población ocupada tuvo un repunte importante, ya que de los 12.5 millones de empleos perdidos en abril de 2020, se han recuperado 10.5 millones. Al dividir el empleo en informal y formal, se observa que la población con un empleo informal ha tenido mayor dinamismo, es decir, en abril de 2020 se registró el menor nivel en 20.1 millones de empleos, mientras que en marzo de 2021 se alcanzó un nivel de 30.6 millones. En este mes, la población formal se ubicó en 23.2 millones de empleos, lo que representó un decremento anual de 6.7 millones, aunque con una tendencia al alza desde junio de 2020. Por otra parte, la población que no trabaja toda la jornada laboral, es decir, la subocupada, aumentó de forma significativa en marzo y abril, cuando alcanzó los 11.0 millones de personas en promedio. Esta población disminuyó, pues en marzo de 2021 fue de 7.1 millones, aun por arriba de los niveles del primer trimestre de 2020, pero con una reducción de 3.9 millones en relación con el inicio de la emergencia sanitaria.

OCUPACIÓN FORMAL E INFORMAL

Millones de personas



Fuente: INEGI.

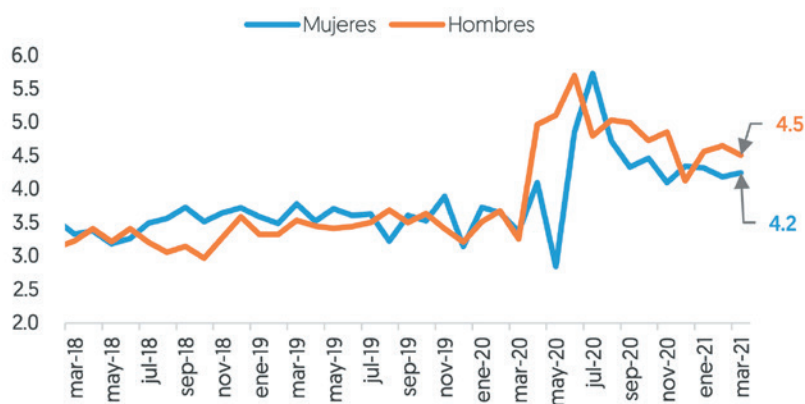


La tasa de desocupación en las mujeres fue de **4.6 %** en abril de 2021

En marzo de 2021, la tasa de desocupación se ubicó en 3.9 %, con tendencia a la baja desde el segundo semestre de 2020, pues en junio pasado se colocó en 5.32 % y fue la más alta desde marzo de 2014 [5.33 %]. Si se divide por género, se observa que el desempleo en las mujeres disminuyó más rápido, debido a que en junio de 2020 su tasa fue de 5.7 %, la mayor para ellas durante la pandemia. En marzo decreció 1.1 puntos porcentuales, mientras que para los hombres la reducción fue de 0.5 puntos porcentuales, para ubicarse en 5.4 %.

TASA DE DESOCUPACIÓN LABORAL

Porcentaje, por género



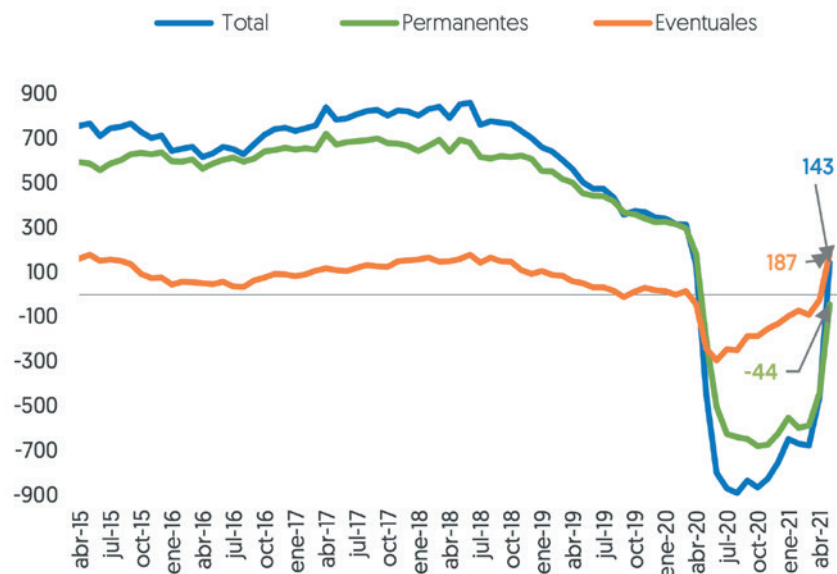
Fuente: INEGI.

De acuerdo con la información publicada por el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), en marzo y abril de 2021 se registraron 20.0 y 20.1 millones de puestos de trabajo con lo que suma dos meses consecutivos por arriba de 20 millones de puestos de trabajo y por primera vez con un incremento anual

[0.7 %] desde el inicio de la emergencia sanitaria. Si se dividen los puestos de trabajo en eventuales y permanentes, se observa que los primeros han tenido una mayor recuperación, ya que, en comparación absoluta anual, en abril de 2021 se han recuperado 482.1 mil puestos de trabajo de los 295.4 mil perdidos en mayo de 2020.

TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS

Variación absoluta anual, miles de trabajadores



Fuente: IMSS.

Al 11 de mayo de 2021 se tienen registrados **19.9 millones** de relaciones laborales

En relación con los datos del Infonavit, al 11 de mayo de 2021, el número de relaciones laborales fue de 19.9 millones, lo que representa una tasa de variación de -2.5 % frente a la registrada el 24 de marzo de 2020, cuando se decretó el inicio de la emergencia sanitaria. Cabe destacar que, a partir de la tercera semana de enero de 2021, se tiene una tendencia al alza en el número de relaciones laborales, pues en lo que va del año se han recuperado 0.6 millones de empleos.

Baja California y Chihuahua son las entidades con mayor recuperación de **empleo**

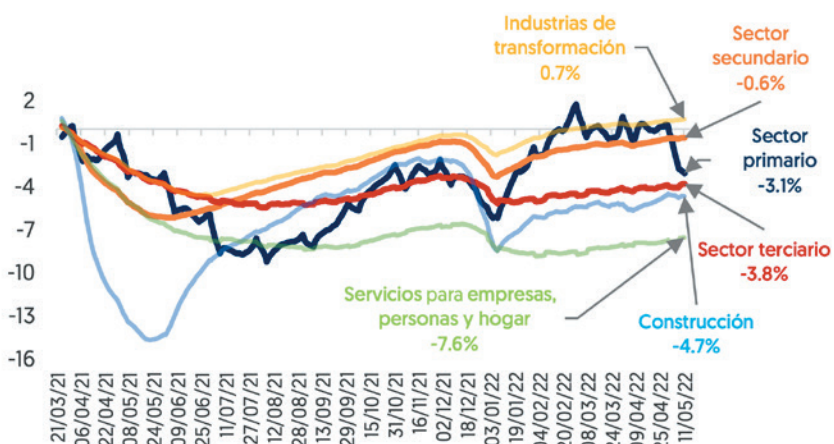
En los estados colindantes con Estados Unidos se ha restablecido un mayor número de empleos. En particular, Baja California y Chihuahua registraron una tasa de crecimiento positiva de 3.6 % y 2.7 %, respectivamente. No obstante, en los estados cuya principal actividad económica es el turismo, la recuperación ha sido más lenta. Quintana Roo [-10.3 %], Ciudad de México [-7.0 %] y Veracruz [-5.5 %] aún mantienen tasas de decremento comparadas con el mismo periodo. Cabe destacar que Ciudad de México es la entidad que representa el mayor porcentaje de relaciones laborales.

Al 11 de mayo de 2021, las industrias extractivas [0.6 %], servicios para empresas, personas y el hogar [0.5 %] y transportes y comunicaciones [0.4 %] muestran tasas de crecimiento positivas frente al día de inicio de la emergencia sanitaria. Por otra parte, los servicios para agricultura, ganadería, silvicultura, pesca y caza

[-4.3 %], servicios sociales y comunales [-0.3 %], así como la industria eléctrica y captación y suministro de agua potable [-0.1 %] han tenido un menor dinamismo, al mantener tasas de crecimiento negativas.

RELACIONES LABORALES POR DIVISIÓN ECONÓMICA

Variación porcentual entre el 24 de marzo de 2020 y el 23 de marzo de 2021



Fuente: Infonavit.

Nota: Promedio móvil de siete días.

RECUADRO. EVOLUCIÓN DEL MERCADO LABORAL MEXICANO DURANTE LA EMERGENCIA SANITARIA

Durante la emergencia sanitaria, el sector laboral mexicano se vio afectado por las medidas de suspensión de actividades iniciadas en marzo de 2020. Las empresas reaccionaron ante la reducción de la actividad económica, sobre todo con el cierre de labores presenciales, el traslado a esquemas de empleo en casa de todas aquellas funciones factibles y el ajuste de su plantilla laboral mediante la reducción de horas laborales y de salarios o el despido.

Algunas de las medidas tomadas por las empresas para sostener su continuidad operativa fueron insuficientes, por lo que, de acuerdo con cifras del Infonavit, entre febrero y diciembre de 2020, se registró una disminución neta de 756.4 miles de empleos formales, lo que representó una pérdida de empleo de 3.9 %, respecto del primer bimestre³ de 2020. Factores como la actividad económica, la región del país, el tamaño de las empresas, entre otros, fueron determinantes para explicar los ajustes, por ello resulta relevante estudiarlos con el propósito de diseñar mecanismos adecuados que permitan mitigar efectos negativos en el mediano y largo plazos.

Este recuadro tiene como objetivo analizar las transiciones del mercado laboral formal durante los primeros meses de la pandemia, es decir, entre febrero y diciembre de 2020. El Infonavit, como parte de su mandato constitucional de gestionar las aportaciones de las empresas en favor de las y los trabajadores para constituir la Subcuenta de Vivienda [SCV], lleva el registro administrativo puntual de movimientos del sector formal, como ajustes en el ingreso, días cotizados, altas y bajas al régimen de seguridad social. Además, gracias a la información provista por las empresas⁴, cuenta con datos de la actividad económica, la región del país donde se lleva a cabo y el tamaño de las empresas en función de su número de trabajadoras y trabajadores. Es importante mencionar que, al tratarse de información administrativa, no presenta sesgos, lo cual tiene ventajas para el análisis con respecto de otros ejercicios estadísticos llevados a cabo durante este periodo que miden la fuerza laboral, como la Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo [ETOE] 2020 del Instituto Nacional de Estadística y Geografía [INEGI], donde los datos provienen de las y los encuestados.

Para este ejercicio se utilizó la información de 20.4 millones de relaciones laborales formales activas registradas ante el Infonavit entre el primer y el sexto bimestres de 2020⁵. Se contabilizaron todas y todos los trabajadores activos

³ El Infonavit, como organismo fiscalizador de la seguridad social en México, cuenta con información administrativa del procedimiento de recaudación de las aportaciones que las y los patrones hacen en favor de sus trabajadoras y trabajadores, las cuales se depositan en la SCV de forma bimestral.

⁴ Información contenida en el Número de Registro Patronal [NRP].

⁵ El Infonavit recauda cada bimestre las aportaciones para integrar la SCV, por lo que la información disponible para construcciones estadísticas tiene también esa periodicidad.

en el primer bimestre agrupados por la variable de análisis⁶ y las transiciones entre tres estados en el mismo lapso: quienes perdieron el empleo, quienes experimentaron una disminución en su ingreso laboral y quienes mantuvieron su empleo y no tuvieron disminución salarial en el periodo⁷. Además, se consideraron las relaciones laborales que en el inicio del año no se encontraban activas, pero que para el sexto bimestre registraban un salario diario positivo.

Transición de la situación laboral de las y los derechohabientes activos del Infonavit entre el primer y sexto bimestres de 2020

En este apartado se analiza la situación de las y los derechohabientes con relación laboral activa al cierre de febrero de 2020 y al cierre de diciembre de 2020, así como las relaciones que en el primer bimestre de ese año no se encontraban activas, pero en el último sí lo estaban. Esto es, se analizan los movimientos entre el periodo previo al inicio de las restricciones de movilidad y el cierre del año.

Al término de febrero de 2020, el número de derechohabientes con relación laboral activa registrada ante el Infonavit ascendió a 20.4 millones en todo el país. Sin embargo, a causa del cierre de actividades, muchas empresas decidieron dar de baja a sus empleadas y empleados, lo que provocó que, al cierre de diciembre, el número de derechohabientes con relación activa registrada ante el Infonavit descendiera a 19.6 millones. En cifras netas, la pérdida de relaciones laborales durante el periodo analizado fue de 756.4 mil. Alrededor de 3.8 millones de las que estuvieron activas al cierre del primer bimestre de 2020 ya no lo estaban al cierre del sexto y, por otra parte, alrededor de 3.1 millones se dieron de alta durante ese periodo.

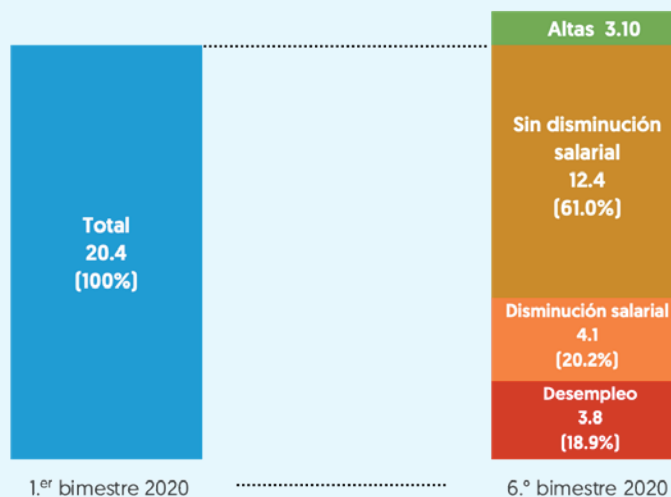
De los 16.5 millones de relaciones laborales activas al cierre del sexto bimestre, 4.1 millones tuvieron disminuciones en el salario diario integrado en -20.9 % (de 502.4 pesos a 397.2 pesos), es decir, a consecuencia de la emergencia sanitaria, algunas empresas optaron por ajustar a la baja el sueldo de su personal en lugar de despedirlo. Por su parte, 12.4 millones de estos derechohabientes no tuvieron reducción salarial, esto es, mantuvieron su salario o, incluso, pudieron haberlo incrementado.

⁶ Se llevaron a cabo ejercicios de transiciones por sector de la economía, región del país, género, intervalos de edad y antigüedad laboral de las y los trabajadores.

⁷ Se determinó si una o un derechohabiente perdió el empleo, si se registraron aportaciones en su SCV en el primer bimestre de 2020 pero no durante el sexto. El ingreso laboral se reconstruyó a partir del salario diario integrado que reportan las empresas; se midió si fue menor en diciembre en relación con lo observado en febrero de 2020.

CAMBIOS EN LA SITUACIÓN LABORAL DE LAS Y LOS DERECHOHABIENTES AFILIADOS AL INFONAVIT

Millones de relaciones laborales



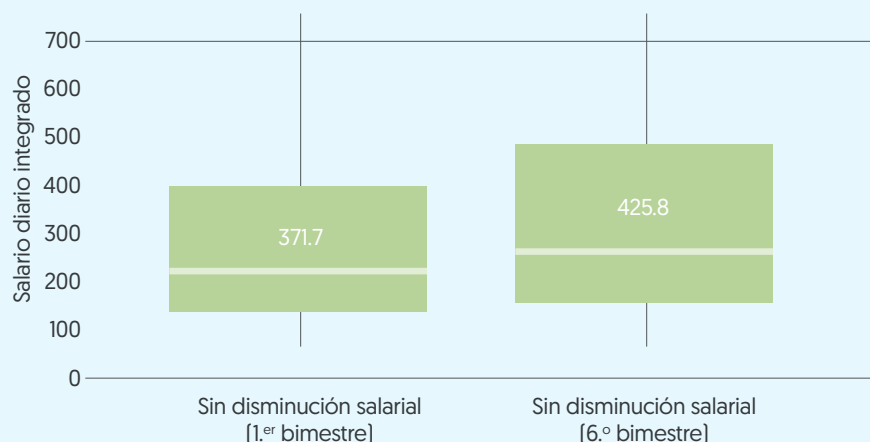
Fuente: Infonavit.

En los salarios se observaron dos transiciones. Por una parte, están las y los derechohabientes sin disminución del salario y, por la otra, las y los que sí sufrieron reducción. En el primer grupo se tiene que, entre el primer y el sexto bimestres de 2020, la media del salario diario integrado pasó de 371.7 pesos a 425.8 pesos, lo que significó un crecimiento de 14.5 %⁸. Si se considera el promedio, el grupo que tuvo reducciones salariales durante la pandemia, al inicio percibía una media de ingresos superiores al grupo que no tuvo decrementos salariales.

⁸ Al realizar una prueba de medias se obtuvo que, con un nivel de confianza de 95 %, la diferencia es significativa.

CAMBIOS EN EL SALARIO DIARIO INTEGRADO PARA DERECHOHABIENTES QUE NO REGISTRARON UNA REDUCCIÓN SALARIAL

Entre el primer y sexto bimestres de 2020, pesos



Fuente: Infonavit.

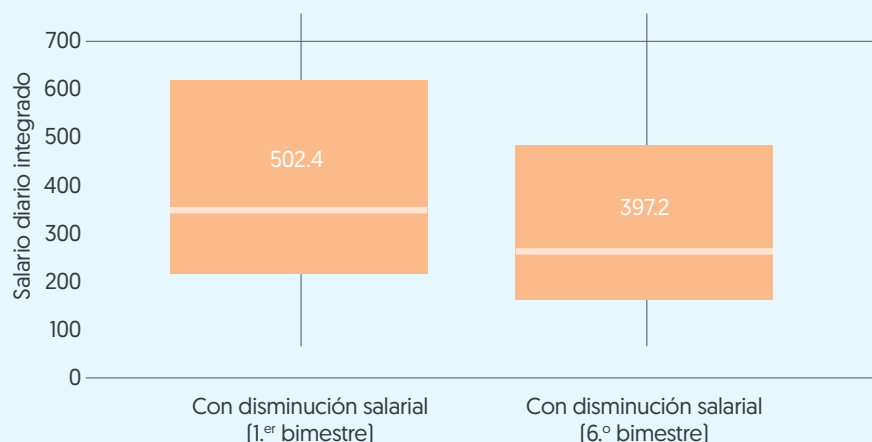
Nota: La primera línea de la caja determina 25 % de la distribución; la línea dentro de la caja, 50 %, y la última línea, 75 %.

Por otra parte, al analizar el grupo de las y los derechohabientes que sí registraron reducciones salariales se encontró que, entre el primer y el sexto bimestre de 2020, la media del salario diario integrado pasó de 502.4 pesos a 392.2 pesos, es decir, se redujo 110.2 pesos, lo que representó una variación de -21.9 %⁹. Al inicio de 2020, este grupo de personas tenía el salario medio más alto, no obstante, al sexto bimestre, se ubicó por debajo del grupo de derechohabientes que no tuvieron una disminución en sus ingresos laborales, por lo que se invirtió la posición del salario medio para estos dos conjuntos de trabajadoras y trabajadores.

⁹ Al realizar una prueba de medias se obtuvo que, con un nivel de confianza de 95 %, la diferencia es significativa.

CAMBIOS EN EL SALARIO DIARIO INTEGRADO PARA DERECHOHABIENTES QUE REGISTRARON REDUCCIÓN SALARIAL

Entre el primer y sexto bimestres de 2020, pesos



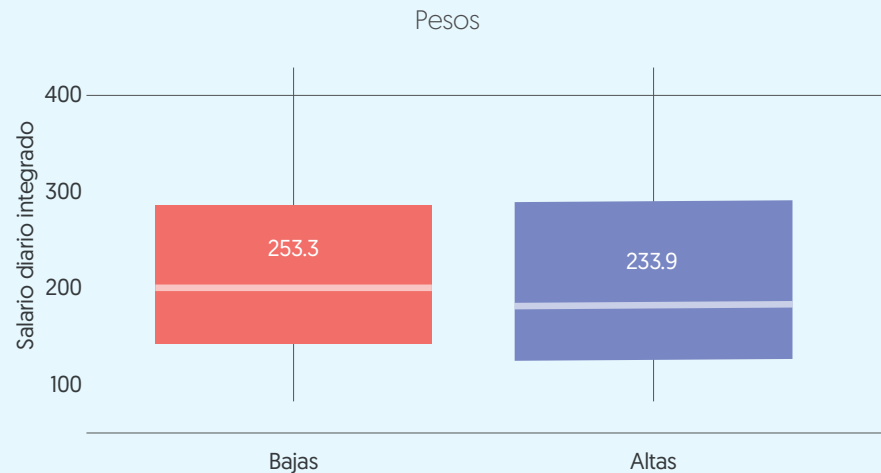
Fuente: Infonavit.

Nota: La primera línea de la caja determina 25 % de la distribución; la línea dentro de la caja, 50 %, y la última línea, 75 %.

Quienes en el primer bimestre de 2020 contaban con empleo y en el sexto lo habían perdido tenían un salario medio diario de 253.3 pesos. Por otra parte, las personas que en el sexto bimestre de ese mismo año se incorporaron al mercado laboral y comenzaron a hacer aportaciones a la SCV entraron con un salario diario integrado de 233.9 pesos. Es decir, los datos sugieren que quienes dejaron de cotizar tenían un salario medio más alto que aquellos que se incorporaron al final de 2020. La variación de los promedios del salario diario integrado entre ambos grupos es de -7.7 %¹⁰.

¹⁰ Al realizar una prueba de medias se obtuvo que, con un nivel de confianza de 95 %, la diferencia no es significativa.

SALARIO DIARIO INTEGRADO PARA DERECHOHABIENTES CON BAJA Y ALTA DE EMPLEO AL SEXTO BIMESTRE DE 2020



Fuente: Infonavit.

Nota: Se considera dentro de las bajas al empleo encontrado en el primer bimestre de 2020, pero no en el sexto. Se considera dentro de las altas el empleo que, al cierre de febrero, no se encontraba dentro de los registros, pero en el último bimestre del año sí contaba con una relación activa. La primera línea de la caja determina 25 % de la distribución; la línea dentro de la caja, 50 %, y la última línea, 75 %.

Si se analiza esta información por intervalos de edad, se observa que, en términos absolutos, las y los derechohabientes que perdieron su relación laboral pertenecen al grupo de edad de entre 18 y 30 años. Además, la mayor pérdida porcentual en su propio grupo también se presentó en aquellos con 18 y 30 años y en los mayores a 60 años, esto es, del total de puestos laborales al cierre del primer trimestre, la pérdida de empleo en el grupo de 18 a 30 y en el de mayores de 60 años fue de 22.6 % y 35.6 %, respectivamente.

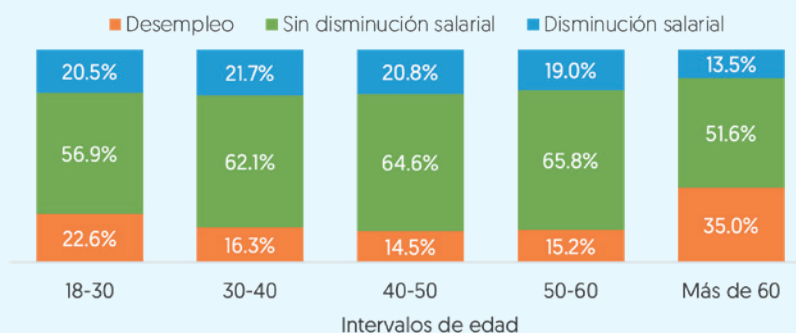
Entre las posibles hipótesis que podrían explicar la reducción de puestos laborales en mayor proporción dentro del grupo de derechohabientes más jóvenes destacan: i) las y los trabajadores jóvenes representan un menor costo de despido para sus empleadores; ii) cuentan con menor experiencia laboral, por lo que su aportación a la cadena de valor de las empresas puede ser menor que la del personal con mayor experiencia, y iii) tienen un menor grado de educación y capacitación. Por su parte, 17.2 % del total de bajas en el grupo de empleadas y empleados mayores a 60 años se debió a que optaron por retirarse o tramitar su pensión de manera temprana.

Los 4.1 millones de trabajadoras y trabajadores que tuvieron una reducción salarial pertenecen, sobre todo, a los grupos de entre 30 y 40 años [21.7 %] y entre 40 y 50 años [20.8 %]. Asimismo, las y los empleados entre 40 y 60 años, en mayor proporción respecto de su propio grupo, mantuvieron su empleo sin afectaciones en su salario a la baja [64.8 %]. Este fenómeno puede deberse a que, contrario a lo observado en las y los empleados más jóvenes, el grupo de mediana edad percibe mayor ingreso, cuenta con mayor experiencia laboral, mayor educación y acumula mayor antigüedad laboral. Su despido puede

resultar más costoso para las empresas, por lo que tal vez decidieron negociar un ajuste salarial que podría revertirse una vez concluida la pandemia.

TRANSICIÓN LABORAL DE DERECHOHABIENTES ACTIVOS ENTRE EL PRIMER Y SEXTO BIMESTRES DE 2020

Porcentaje respecto del total de cada intervalo de edad



Fuente: Infonavit.

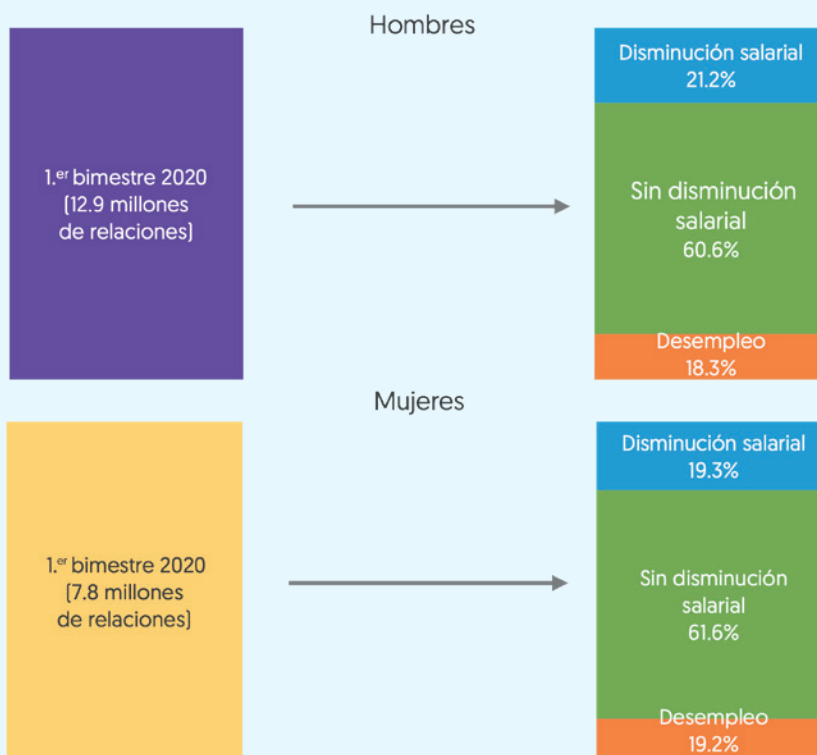
Por género, al cierre de diciembre de 2020 se observa que en febrero las mujeres con relación laboral activa fueron más afectadas que los hombres. Esto es, del total de empleadas al cierre del primer bimestre, 19.2 % había perdido su empleo al finalizar diciembre, en contraste con 18.3 % de hombres con la misma afectación laboral. Por su parte, 19.3 % del total de la población femenina con relación laboral activa presentó una reducción salarial, a diferencia de 21.2 % del total de la población masculina en el mismo periodo. Cabe destacar que las mujeres con variación negativa tuvieron una reducción salarial de 19.9 %¹¹, en contraste con la disminución de 24.3 % en el caso de los hombres¹².

¹¹ Al realizar una prueba de medias se obtuvo que, con un nivel de confianza de 95 %, la diferencia es significativa.

¹² Ídem.

TRANSICIÓN LABORAL DE DERECHOHABIENTES ACTIVOS ENTRE EL PRIMER Y SEXTO BIMESTRES DE 2020

Porcentajes respecto del total por género



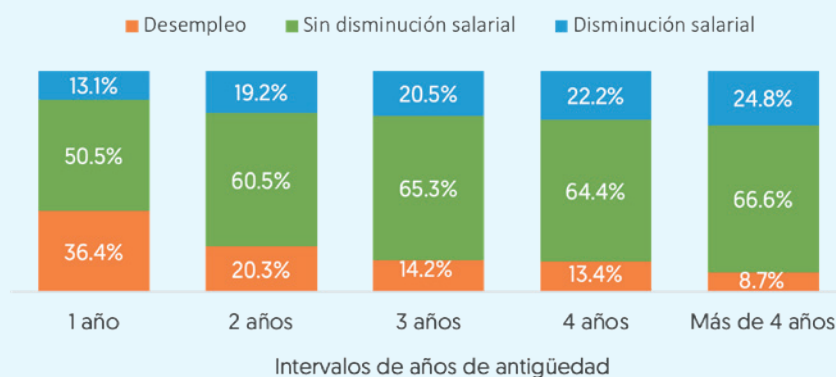
Fuente: Infonavit.

Nota: No se tomaron en cuenta 770 mil relaciones laborales debido a falta de información de género.

El análisis de las y los trabajadores según su antigüedad laboral apoya la hipótesis de que hubo más desempleados entre quienes tienen menos años en el empleo. Los datos indican que quienes cuentan con mayor antigüedad laboral fueron despedidos en menor proporción, no obstante, experimentaron en mayor escala reducciones en el salario, en comparación con otros grupos durante el periodo de referencia.

TRANSICIÓN LABORAL DE DERECHOHABIENTES ACTIVOS ENTRE EL PRIMER Y SEXTO BIMESTRES DE 2020

Porcentaje respecto del total por antigüedad laboral

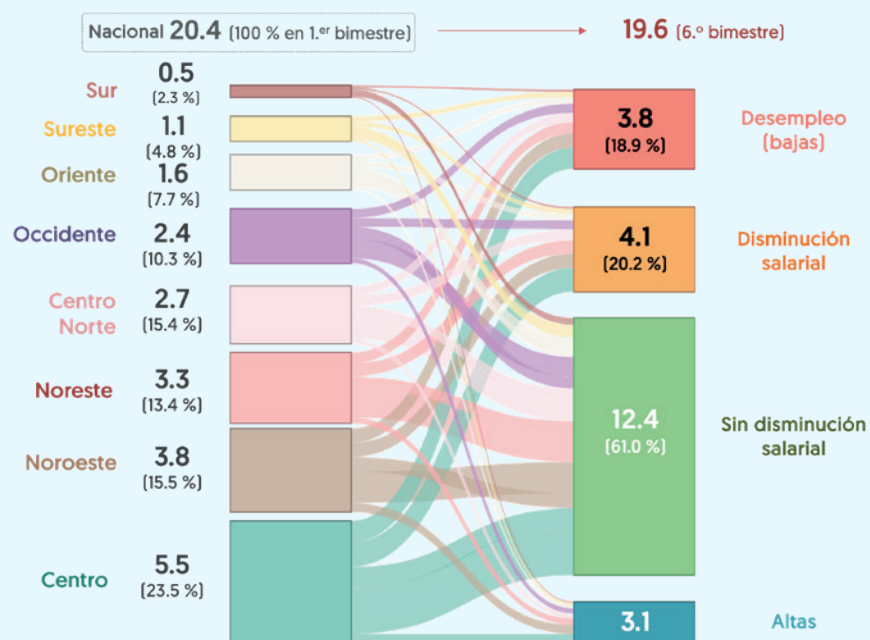


Fuente: Infonavit.

Al estudiar la dinámica laboral por regiones, se observa que en el sureste se presentó, en términos proporcionales a su grupo, el mayor porcentaje de puestos laborales que transitaron al desempleo, seguido por el sur, aunque en este último y en términos absolutos, sólo 0.1 millones de trabajadoras y trabajadores perdieron el empleo.

CAMBIOS EN LA SITUACIÓN LABORAL POR REGIONES

Millones de relaciones laborales entre el primer y sexto bimestres de 2020



Fuente: Infonavit.

Nota: Este ejercicio no contabiliza las entradas durante el periodo.

Noroeste: Baja California, Baja California Sur, Chihuahua, Durango, Sinaloa y Sonora

Noreste: Coahuila, Nuevo León y Tamaulipas

Occidente: Colima, Jalisco, Michoacán y Nayarit

Oriente: Hidalgo, Puebla, Tlaxcala y Veracruz

Centro-Norte: Aguascalientes, Guanajuato, Querétaro, San Luis Potosí y Zacatecas

Centro: Ciudad de México, Estado de México y Morelos

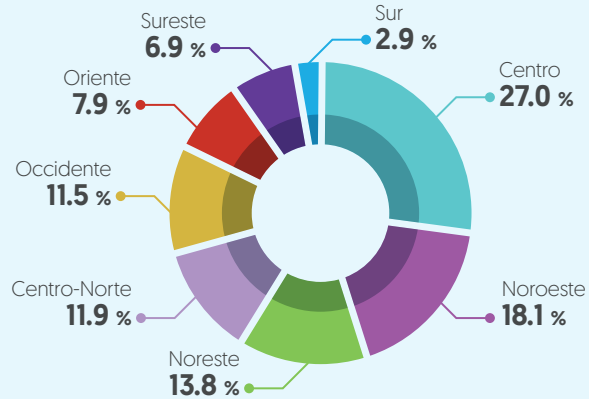
Sur: Chiapas, Guerrero y Oaxaca

Sureste: Campeche, Quintana Roo, Tabasco y Yucatán

Cuando se distribuyen a los 3.8 millones de trabajadoras y trabajadores que perdieron su empleo por región, se observa que en el centro del país fue donde hubo una mayor pérdida [27.0 %], seguida de la región noroeste [18.1 %]. La parte sur y sureste del país fueron las menos afectadas, aunque Quintana Roo fue una de las entidades más perjudicadas por las medidas sanitarias. Al cierre del primer bimestre de 2020, este estado representó 3.0 % del total de empleo a nivel nacional.

PORCENTAJE DE DESEMPLEO POR REGIONES

Con respecto del total de relaciones laborales que registraron pérdida de empleo entre el primer y sexto bimestres de 2020

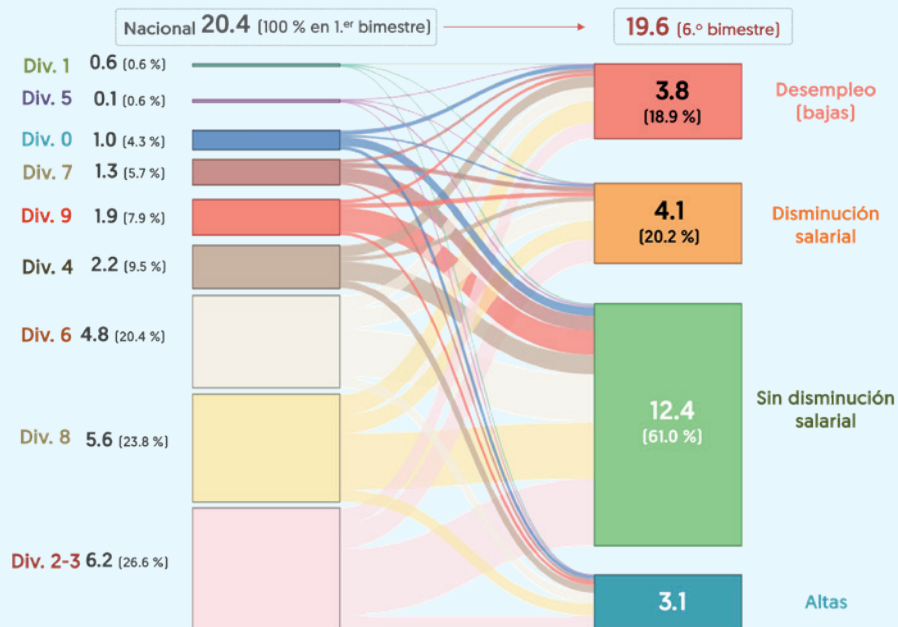


Fuente: Infonavit.

Las y los trabajadores de los sectores de la construcción, primario y de servicios para empresas, personas y el hogar mostraron mayor porcentaje de tránsito al desempleo, frente a sus propios grupos y en términos relativos. Esto es, del total de empleadas y empleados activos en febrero de 2020 en cada una de esas divisiones económicas, 26.1 %, 23.0 % y 19.6 % de personas, respectivamente, perdieron su empleo al cierre del sexto bimestre. En cambio, y en mayor proporción, en el sector de transporte y comunicación, la industria de la comunicación y el comercio, los salarios disminuyeron, pero las y los derechohabientes continuaron empleados.

CAMBIOS EN LA SITUACIÓN LABORAL POR DIVISIÓN ECONÓMICA

Millones de relaciones laborales entre el primer y sexto bimestres de 2020



Fuente: Infonavit.

Nota: Este ejercicio no contabiliza las entradas durante el periodo. Las divisiones 1 y 5 se sumaron, ya que acumulan 1.3 % del total de las relaciones laborales.

Div. 0: Agricultura, ganadería, silvicultura, pesca y caza

Div. 1: Industrias extractivas

Div. 2-3: Industrias de transformación

Div. 4: Industria de la construcción

Div. 5: Industria eléctrica y captación y suministro de agua potable

Div. 6: Comercio

Div. 7: Transportes y comunicaciones

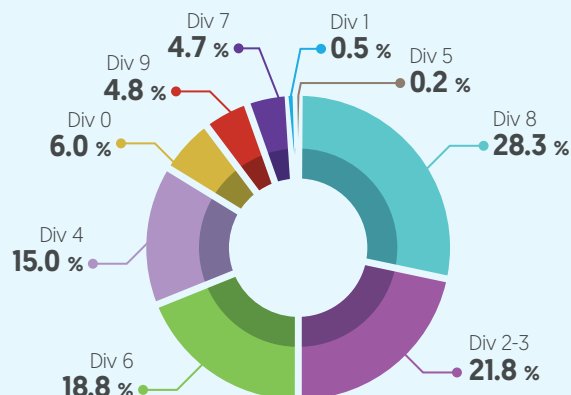
Div. 8: Servicios para empresas, personas y el hogar

Div. 9: Servicios sociales y comunales

Al analizar el desempleo por actividad económica, se observa que los servicios para empresas, personas y hogares (28.3 %) y las industrias de la transformación (21.8 %) fueron los sectores más afectados, y sumaron en total 2.0 millones de empleos perdidos. Por otra parte, el sector primario (0.5 %) y la industria eléctrica y captación y suministro de agua potable (0.2 %) fueron los menos afectados con 12.8 mil despidos para ambas actividades.

PORCENTAJE DE DESEMPLEO POR DIVISIÓN ECONÓMICA

Con respecto del total de relaciones laborales que registraron pérdida de empleo entre el primer y sexto bimestres de 2020



Fuente: Infonavit.

Las gráficas analizadas en este recuadro muestran diferentes estadísticas descriptivas de la transición que tuvo el empleo formal en México durante 2020 como consecuencia de la emergencia sanitaria. Se confirma que las empresas reaccionaron frente a la desaceleración económica mediante la disminución de sus costos laborales, al despedir a las trabajadoras y trabajadores que parecen aportar menos valor (puestos ocupados por jóvenes y personas cercanas a la jubilación, personal menos capacitado o en puestos que requieren menos experiencia) y reducir salarios a quienes aportan el mayor valor, en quienes se ha invertido más en formación y capacitación o en personal que cuenta con mayor experiencia en el negocio.

Uno de los temas relevantes para el análisis del mercado laboral mexicano será identificar los posibles efectos permanentes en las trayectorias de creación de empleo y en el crecimiento del ingreso que oferta el mercado, en particular, si la recuperación del empleo durante los próximos meses se dará en los mismos niveles salariales que el empleo perdido durante la pandemia. Un primer acercamiento al tema nos señala que la mediana de los salarios de las y los trabajadores sin empleo en el primer bimestre de 2020, pero que sí reportaron estar empleados en el sexto, es menor a la del personal que tenían trabajo en enero y febrero de ese año, pero que se reportó desempleado en noviembre y diciembre. Como se señaló en párrafos anteriores, la diferencia salarial entre los dos grupos es -7.7 %.

Este análisis debe afinarse con base en la trayectoria laboral de las y los trabajadores para determinar si una misma persona encontró empleo con un salario menor al que tenía antes de la pandemia o si, por el contrario, se colocó con mayor salario. Si se crean empleos con un menor ingreso y se formalizan por medio de una relación contractual, la posibilidad de recuperar los niveles de ingreso previos a la emergencia sanitaria para este grupo será mucho menor, en contraste con el grupo de trabajadoras y trabajadores que renegociaron un ajuste salarial, que se presume retornará a su nivel original una vez concluido

el COVID-19. Sin embargo, la recuperación del empleo y del ingreso dependerán de la evolución de la pandemia y del proceso de vacunación, lo que determinará cuándo podrán reestablecerse las actividades económicas sin restricciones.

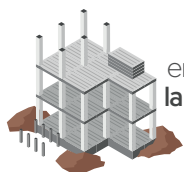
El Infonavit continuará con el monitoreo de la evolución del mercado laboral formal, a fin de tener información que permita analizar y comprender con profundidad el impacto a largo plazo de la pandemia en las trayectorias laborales del país.

IV. SECTORES DE LA CONSTRUCCIÓN Y DE LA VIVIENDA

El IMAI reportó un crecimiento de **3.1 %** en el sector de la construcción, respecto del trimestre anterior



En el primer trimestre, la ENEC reportó un crecimiento trimestral de **2.0 %** en el sector de la construcción



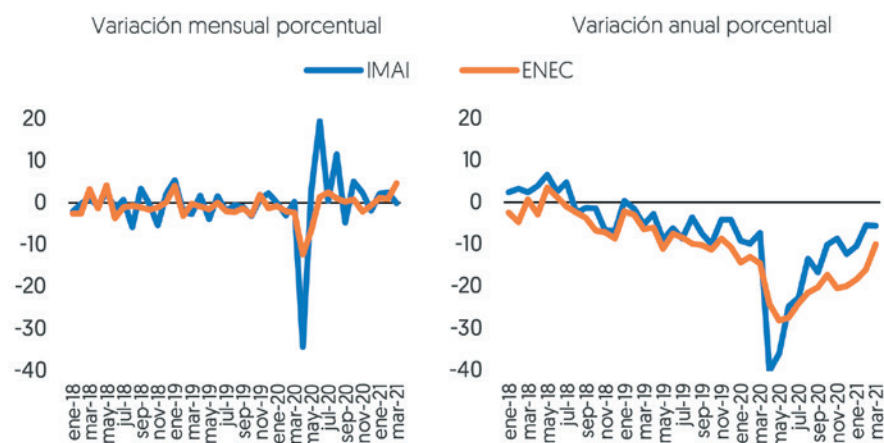
Durante el primer trimestre del año, la obra pública, reportó una tasa de variación anual de **-6.6 %**



1. SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

El Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI), que comprende tanto la producción formal e informal, reportó que, durante el primer trimestre de 2021, la recuperación del sector de la construcción continuó con fuerza después de la caída de diciembre, pues registró un crecimiento trimestral de 3.1 % y un decrecimiento anual de -7.2 %. Sin embargo, esta evolución puede verse afectada por el efecto de nivel, causada por la pandemia y las medidas para contenerla, como el cierre de las actividades a partir del 30 de marzo de 2020¹³ que provocó que en ese mismo mes de 2021 se laborara un día más. El análisis se complementa con el indicador de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), que mide la producción formal del sector, el cual muestra un desempeño inferior si se le compara con el IMAI, ya que durante el primer trimestre reportó una variación trimestral de 2.0 % y una variación anual de -14.9 %.

PRODUCCIÓN DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

ENEC: Encuesta Nacional de Empresas Constructoras.

IMAI: Indicador Mensual de la Actividad Industrial.

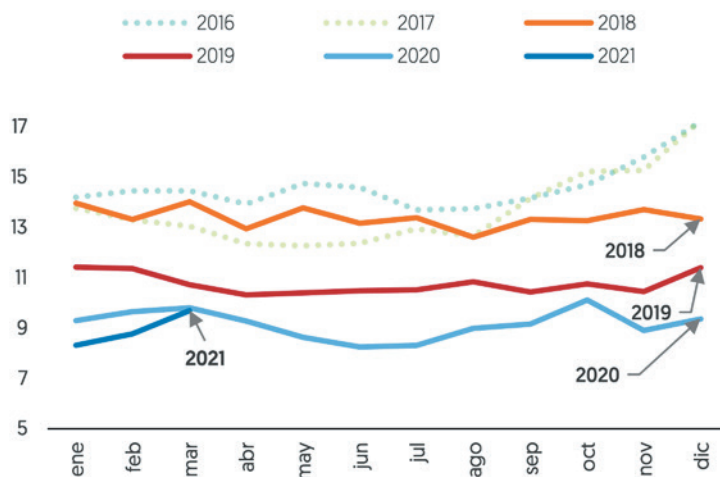
El análisis del comportamiento de la producción formal muestra que las producciones pública y privada iniciaron el año en niveles bajos y reportaron tasas de variación anual de -6.6 % y -19.6 %, respectivamente. Este acontecimiento es una situación nueva para la producción privada y resulta de dos

¹³ "Acuerdo por el que se establecen acciones extraordinarias para atender la emergencia sanitaria generada por el virus SARS-CoV2", publicado en el *Diario Oficial de la Federación* el 31 de marzo de 2020.

factores: la crisis causada por la pandemia y la caída estacional de la producción que se presenta al inicio del año. No obstante, en el caso de la inversión pública, además de los efectos mencionados se suma la tendencia negativa presentada desde 2016.

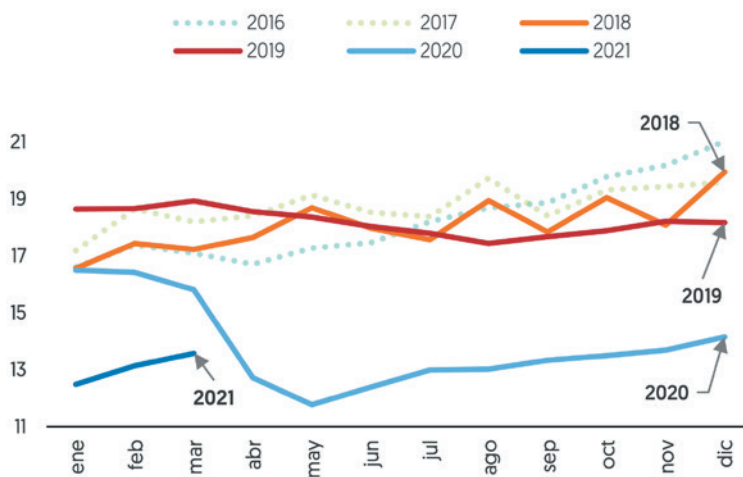
PRODUCCIÓN DE OBRA PÚBLICA

Miles de millones de pesos constantes



PRODUCCIÓN DE OBRA PRIVADA

Miles de millones de pesos constantes



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

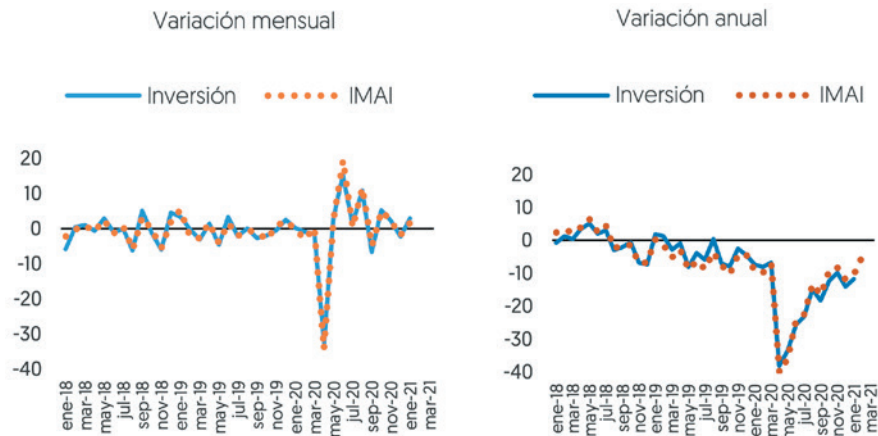


La inversión en el sector de la construcción decreció anualmente **-9.2 %** durante el primer bimestre de 2020

La inversión en el sector de la construcción muestra un comportamiento similar al indicador de la producción total (IMAI). Aunque los crecimientos anuales reportados aún se encuentran en terreno negativo, al registrar una variación bimestral de -9.2 %, en enero se tuvo un crecimiento mensual de 3.6 % y en febrero de 2.6 %. Para marzo se prevé un aumento mensual de 0.7 %, lo que implica una variación trimestral de -7.9 %.

FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL EN EL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

Variaciones porcentuales



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

IMAI: Indicador Mensual de la Actividad Industrial.

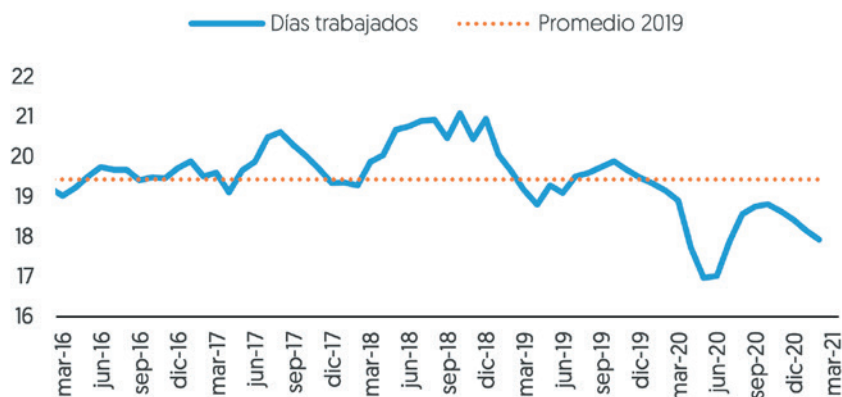
En marzo
se trabajó
1 día más
en comparación con
el mismo mes del
año anterior



Los datos de la ENEC sobre el número de días trabajados en las empresas del sector muestran que durante enero, febrero y marzo, los días laborados fueron 18, 17 y 19, respectivamente. Es decir, hubo una diferencia de -2, -1 y 1 días, frente a los mismos meses del año anterior. Esta situación se explica, en marzo de 2020, por el inicio de las medidas de contención derivadas de la pandemia. En promedio, los días trabajados durante el trimestre fueron similares al promedio de los días trabajados en 2020, e inferiores en 1.2 días en comparación con los de 2019.

NÚMERO DE DÍAS TRABAJADOS EN EL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

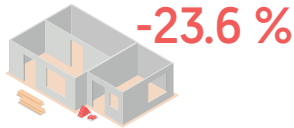
Promedio móvil de tres meses



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

2. SECTOR VIVIENDA

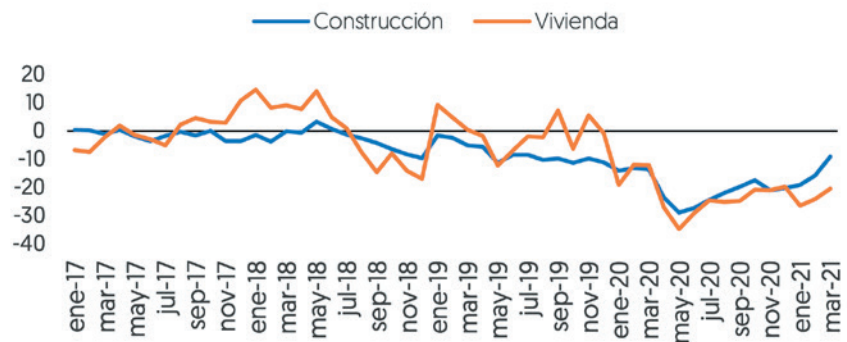
De acuerdo con la **ENEC**, durante el primer trimestre, la producción de vivienda decreció anualmente



Durante el primer trimestre de 2021, la ENEC, que mide la producción de vivienda por parte de las empresas formales, muestra un crecimiento mensual promedio de -1.9 % y una variación anual de -23.6 %. Esta dinámica indica que la recuperación ha sido lenta en su conjunto y que en el próximo trimestre el efecto de nivel causado por la pandemia puede ser moderado.

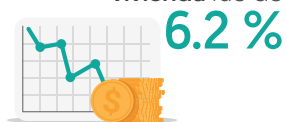
PRODUCCIÓN DE CONSTRUCCIÓN Y VIVIENDA

Variación anual porcentual



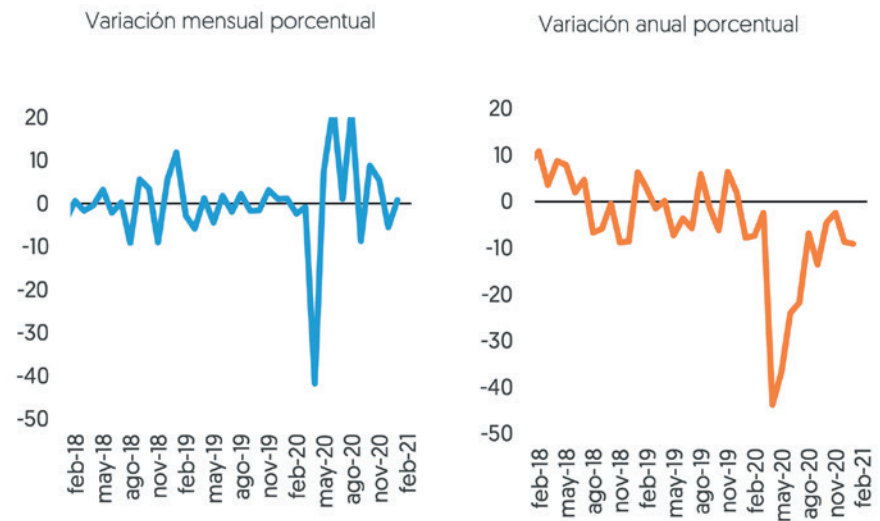
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Durante el primer bimestre de 2021, la caída anual de la **inversión en vivienda** fue de



Los datos referentes a la inversión en la construcción de la vivienda muestran mejor desempeño que el sector total de la construcción y que la producción de vivienda reportada por la ENEC. Esta discrepancia se debe a que el indicador de la inversión contempla a las empresas dedicadas a la construcción, como lo hace la ENEC, pero, además, agrega la inversión en actividades de construcción que los hogares y otras unidades económicas hacen por cuenta propia. Durante noviembre, el indicador tuvo la menor diferencia frente a los niveles del año anterior, al mostrar una caída anual de -2.4 %, pero desde diciembre la diferencia volvió a ampliarse al reportar en ese mes una variación de -9.5 %. Durante el primer bimestre del año, la caída anual de la inversión fue de 6.2 %, aunque en febrero la tendencia positiva parece recuperarse, al crecer 2.5 % respecto del mes anterior.

FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL EN EDIFICACIÓN RESIDENCIAL



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

En marzo, el saldo de crédito puente para la **producción de vivienda** reportó una variación anual de

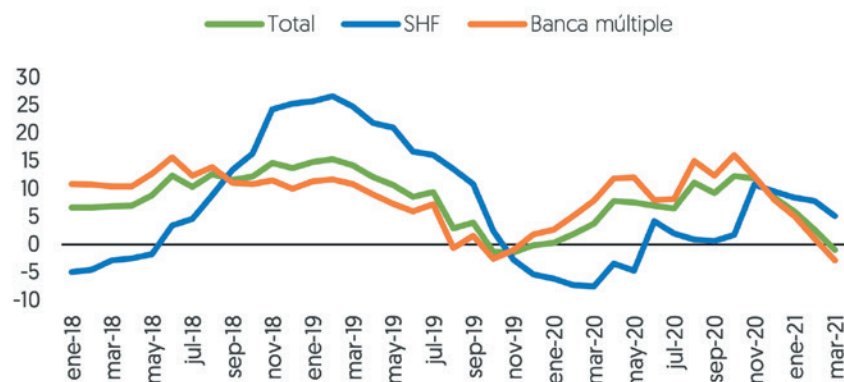
-0.9 %



El crédito puente mide el financiamiento de mediano plazo que las instituciones otorgan a las y los desarrolladores de vivienda para la edificación y el mejoramiento de la vivienda, así como para el equipamiento comercial; es un indicador pertinente en el análisis porque muestra el apalancamiento del sector. En marzo, el saldo del crédito puente para la producción de vivienda reportó una variación anual de -0.9 %, y con una tendencia a la baja. En particular, entre enero y marzo de 2021, el saldo del crédito puente de la banca comercial tuvo un aumento promedio anual de 1.1 %, mientras que en noviembre y diciembre de 2020 fue de 10.1 %. Este mismo tipo de crédito, pero otorgado por Sociedad Hipotecaria Federal (SHF), detuvo su ritmo de incremento y promedió una variación anual de 7.1 %, durante el primer bimestre de 2021, en contraste con lo observado en noviembre y diciembre (10.1 %).

SALDO DE CRÉDITO PUENTE PARA LA CONSTRUCCIÓN DE VIVIENDA

Organismos otorgantes, variaciones porcentuales anuales



Fuente: Elaboración propia con datos de la Asociación de Bancos de México (ABM).

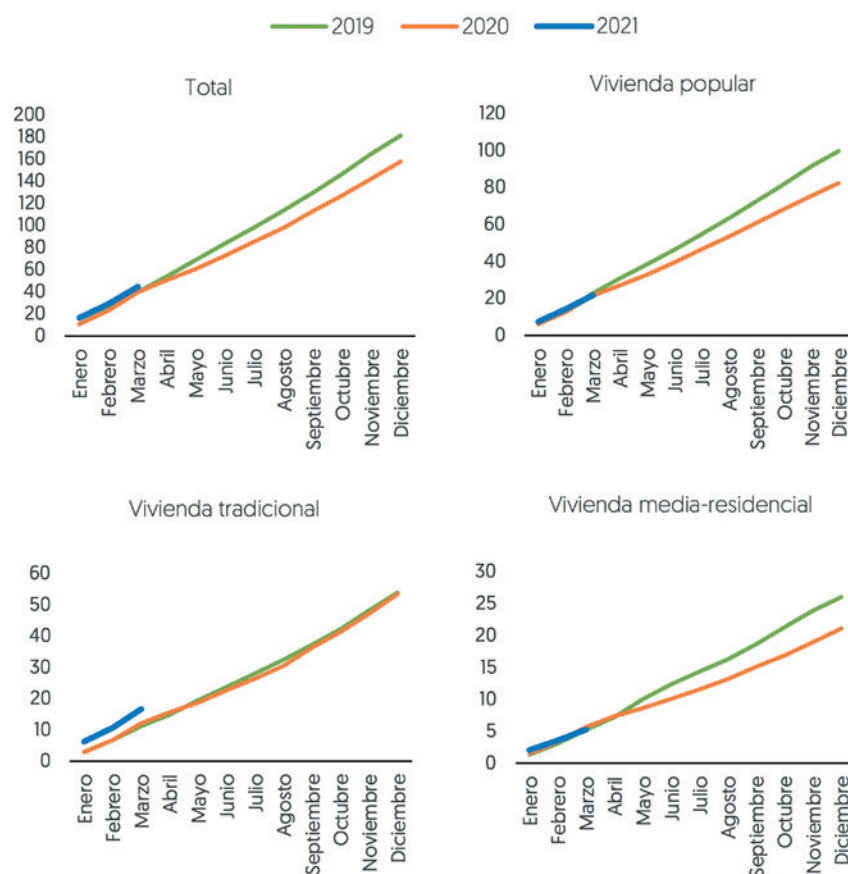
Durante el primer trimestre de 2021, el RUV reportó que la **producción de obra** mostró un crecimiento anual de

13.0 %

De acuerdo con el Registro Único de Vivienda [RUV], durante el primer trimestre de 2021, la vivienda adquirida con crédito potencial del Infonavit o del Fovissste, mostró un crecimiento anual de 13.0 %, lo que significa la construcción de 5,103 mil viviendas más que en el mismo periodo del año anterior. El incremento de la producción es liderado por la vivienda tradicional, seguido de la vivienda popular. La vivienda residencial fue la única que registró un decremento en su producción. La vivienda popular, que representó 49.0 % de la producción total, registró una variación anual de 1.6 %; la vivienda tradicional, que constituye 37.2 % de la producción total, tuvo una variación anual de 37.4 %, mientras que la producción de vivienda media-residencial, que representó 11.9 % de la producción total, mostró una variación anual de -6.8 %.

PRODUCCIÓN ACUMULADA DE VIVIENDA REGISTRADA EN EL RUV

Miles de viviendas



Fuente: RUV.

Nota: No se consideró la producción de la vivienda económica, ya que sólo representó 0.8 % de la producción acumulada en 2019.

Durante el primer trimestre de 2021 el RUV reportó un **avance de obra** de

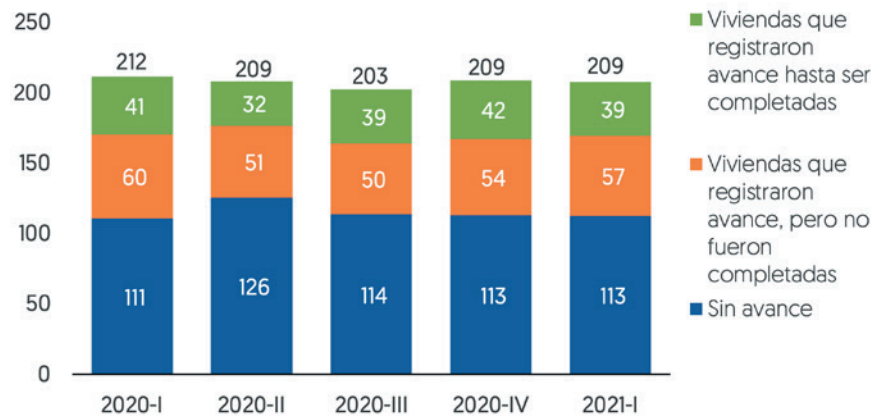
45.8 %



Con el fin de conocer el impacto de la emergencia sanitaria en el proceso de construcción de las viviendas en el RUV se trató de identificar si se tuvo algún porcentaje en el avance de obra entre el inicio y el cierre del trimestre. Durante el primer trimestre de 2021, los datos muestran que 100.8 mil viviendas sí reportaron avance de obra respecto del cierre del cuarto trimestre de 2020, lo que se traduce en 45.8 % de los registros. De manera desagregada, 56.8 mil tienen avance, pero no se terminaron, cifra 4.7 % menor a la reportada en el mismo trimestre del año anterior, mientras que 38.5 mil unidades avanzaron hasta completarse, lo que constituye 6.4 % menos viviendas que lo reportado el año anterior. Por otro lado, 112.7 mil no presentaron avance, lo que indica un aumento de 1.8 mil viviendas comparadas con las registradas en el mismo trimestre de 2020. En la gráfica se observa que el avance de obra se ha ido acercando a los niveles previos a la pandemia.

AVANCE DE OBRA DE VIVIENDAS QUE REPORTABAN ESTATUS DE “EN PROCESO DE CONSTRUCCIÓN”* AL INICIO DEL TRIMESTRE

Miles de viviendas en proceso de construcción



Fuente: RUV.

* En esta gráfica se reporta el tipo de avance de las viviendas con estatus “en proceso de construcción” al inicio del trimestre con respecto del cierre del trimestre de análisis. “Viviendas que registraron avance hasta ser completadas” son las que iniciaron el trimestre con un porcentaje de avance menor a 100 % y al cierre del trimestre tenían un avance de 100 %. “Viviendas que registraron avance, pero no fueron completadas” son las que iniciaron el trimestre con un porcentaje de avance menor a 100 % y al cierre del trimestre tenían un avance menor a 100 %, pero mayor que el reportado al inicio. Por último, las viviendas con estatus “Sin avance” son las que iniciaron el trimestre con un avance menor a 100 % y tenían el mismo porcentaje al cierre del trimestre.

Según el
Censo 2020,
en México hay

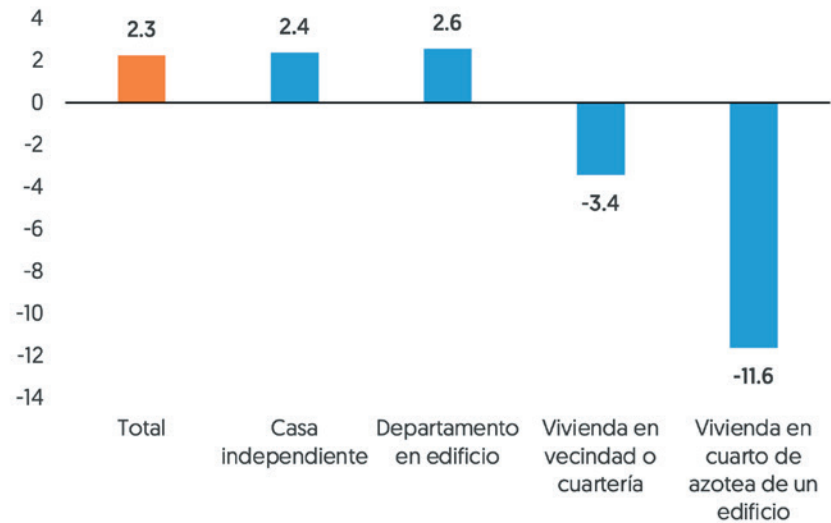
35.2 millones
de **viviendas**
particulares habitadas



El Censo de Población y Vivienda 2020 del INEGI señala que en México hay 35.2 millones de unidades particulares habitadas, lo que significa un crecimiento promedio anual de 2.3 % entre 2010 y 2020. En ese periodo, el número de casas independientes aumentó 2.4 % y el de los departamentos 2.6 % en tasa promedio anual, mientras que se registró un decremento de -3.4 % y -11.6 % en el número de las viviendas en vecindad y las localizadas en los cuartos de las azoteas de los edificios, respectivamente.

VIVIENDA POR CLASE

Variación porcentual promedio anual, 2010-2020

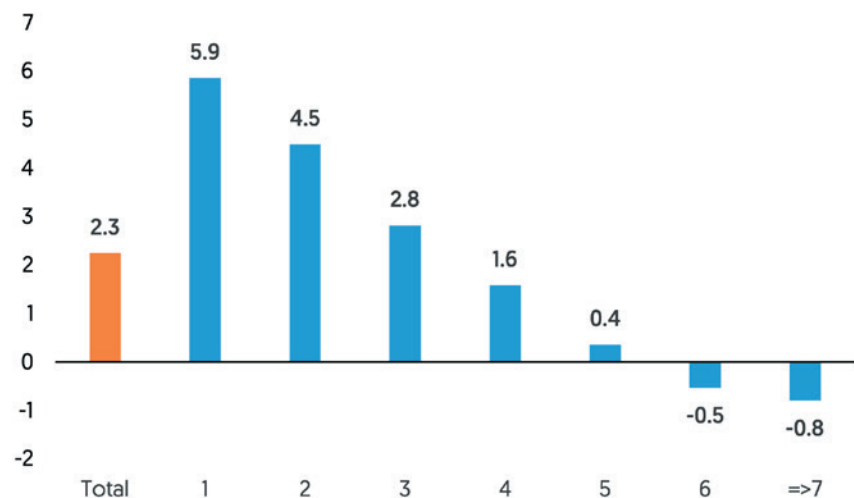


Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Por otro lado, entre 2010 y 2020 se observa una relación inversa entre el número de habitantes de una vivienda y su crecimiento. Esto es, mientras que el número de viviendas con un habitante creció 5.9 % y el número de las de dos habitantes aumentó 4.5 % promedio anual; el número de las viviendas con seis y siete habitantes disminuyó 0.5 % y 0.8 % promedio anual, respectivamente

NÚMERO DE HABITANTES POR VIVIENDA

Variación porcentual promedio anual, 2010-2020



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

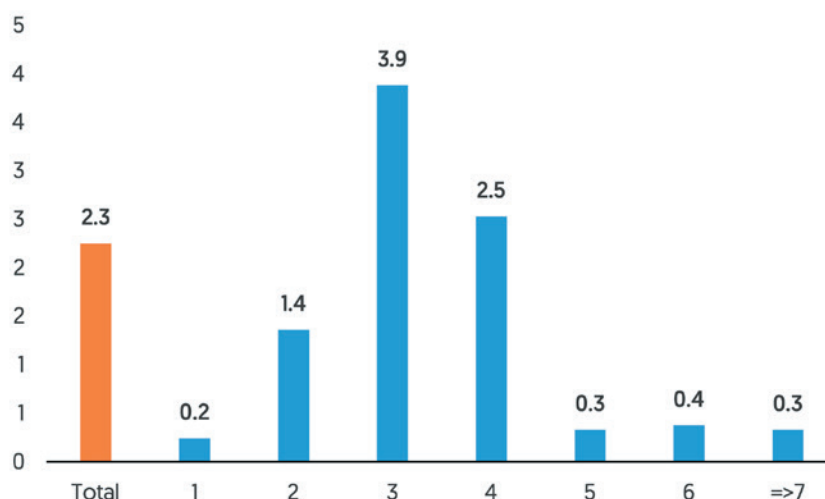
Nota: Variación respecto del Censo 2010.



Entre 2010 y 2020, el crecimiento de las viviendas con tres cuartos fue el mayor, al reportar una variación de 3.9 % promedio anual. En contraste, el número de viviendas que menos subió fue el de las que tienen sólo un cuarto, ya que tuvieron una variación porcentual de 0.2 %. El número de viviendas de más de siete habitaciones incrementó sólo 0.3 % promedio anual, mientras que el número de viviendas de dos habitaciones aumentó 1.4 %. Además, el número de viviendas de entre cuatro y seis habitaciones creció más de 1.1 % promedio anual.

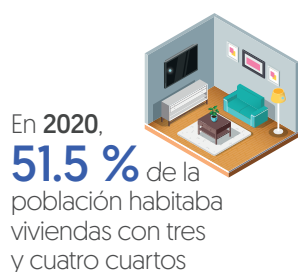
NÚMERO DE CUARTOS POR VIVIENDA

Variación porcentual promedio anual, 2010-2020



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Nota: Variación respecto del Censo 2010.



En la distribución de las y los habitantes, así como en la del número de cuartos, se observa que 51.5 % de la población mexicana habitaba viviendas de entre tres y cuatro cuartos, durante 2020, y 41.8 % de las viviendas tenía entre tres y cuatro habitantes, mientras que en 50.7 % de las viviendas con una habitación, que representa 5.9 % del total de las viviendas, viven más de dos personas.

NÚMERO DE CUARTOS Y NÚMERO DE HABITANTES

Distribución porcentual, 2020

Cuartos/ Habitantes	Total	1 cuarto	2 cuartos	3 cuartos	4 cuartos	5 cuartos	6 cuartos	Más de 7 cuartos
Total		5.9	15.5	27.3	24.2	14.9	6.8	5.0
1 habitante	12.4	28.4	18.5	12.5	9.7	8.4	7.1	6.1
2 habitantes	19.4	20.8	22.6	20.6	18.8	17.4	16.0	14.3
3 habitantes	20.2	19.9	20.6	21.4	20.6	19.6	18.2	16.3
4 habitantes	21.6	16.6	19.4	21.9	23.1	22.7	22.5	20.8
5 habitantes	13.7	8.4	10.8	13.4	14.7	15.8	16.1	16.3
6 habitantes	6.4	3.3	4.5	5.7	6.9	7.8	9.0	9.8
Más de 7 hab.	6.3	2.5	3.6	4.5	6.3	8.3	11.1	16.5

Fuente: Elaboración propia con datos del Censo 2020, INEGI.

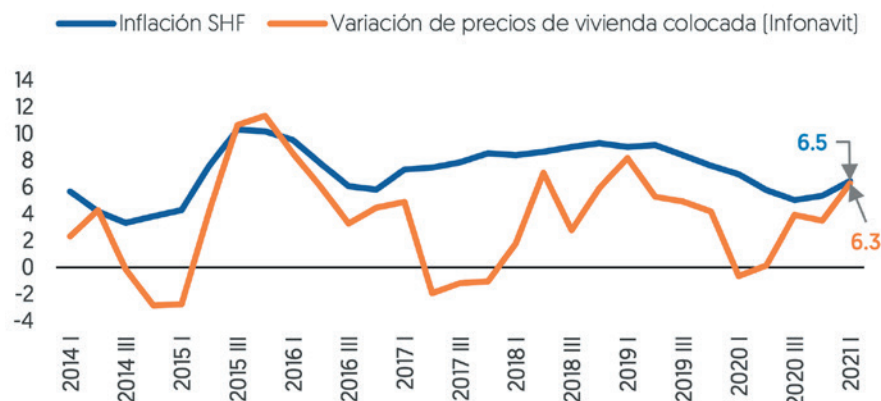
Nota: La primera fila y columna del total reflejan la distribución del total de cuartos y el total de habitantes, respectivamente. Las filas y columnas restantes muestran la distribución conjunta de ambas variables. La suma de la distribución de las filas puede no sumar cien debido a que no hay información completa del número de cuartos de las viviendas. La suma de la distribución de las columnas puede no sumar cien debido a los efectos del redondeo.



De acuerdo con el índice publicado por la SHF, durante el primer trimestre de 2021 se reportó en los precios de la vivienda un crecimiento de 6.5 % en términos anuales. Este índice muestra tasas de crecimiento por arriba de la inflación reportada en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) y en el Índice de Precios de los Insumos para la Construcción Residencial, los cuales han aumentado en promedio, en los últimos 12 meses, 3.5 % y 2.8 % en términos anuales, respectivamente; y, en particular, los insumos para la construcción han mostrado una tendencia al alza desde el primer trimestre de 2020. Esta situación se ha reflejado en los precios de las viviendas, que mostraron una tendencia decreciente entre el segundo trimestre de 2019 y el tercer trimestre de 2020, la cual cambió en el cuarto trimestre de 2020. Durante el primer trimestre de 2021, la variación en los precios de la vivienda comprada con créditos del Infonavit fue de 6.3 %, en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Esto es, mientras en 2020 las y los derechohabientes adquirieron viviendas con un precio promedio de 660.5 mil pesos, en el mismo periodo de 2021, el precio promedio de las viviendas fue de 702.2 mil pesos.

PRECIOS DE LA VIVIENDA Y PRECIOS DE LA COLOCACIÓN DE VIVIENDA COLOCADA POR EL INFONAVIT

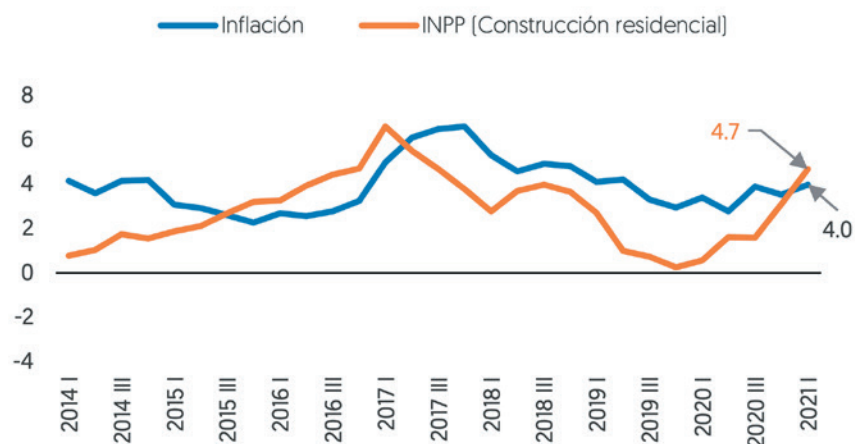
Variación porcentual anual



Fuente: SHF e Infonavit.

INFLACIÓN GENERAL E INFLACIÓN EN CONSTRUCCIÓN RESIDENCIAL

Variación porcentual anual



Fuente: INEGI.

Durante el segundo trimestre de 2021 se espera que algunos **indicadores de la vivienda y de la construcción** reporten un efecto de nivel en su **crecimiento**

En resumen, durante el primer trimestre de 2020 se observó que la recuperación en el sector de la construcción continuó, aunque con diferente ritmo para el sector total [IMAI] que para el sector formal [ENEC]. Durante el primer trimestre, el IMAI reportó una variación anual de -7.2 %, mientras que la ENEC mostró una variación anual de -14.9 %. Se espera que, durante el siguiente trimestre, el IMAI tenga crecimientos anuales altos debido a un efecto de nivel causado por la pandemia. No obstante, este efecto no será fuerte en el sector formal de la construcción y, en los siguientes trimestres, se irá difuminando.

En el caso de los indicadores de la vivienda residencial, se espera que la ENEC tampoco muestre un efecto de nivel fuerte, aunque sí será notable en el indicador de la Inversión Fija Bruta, ya que éste contabiliza la inversión de los hogares, además de la inversión de las empresas dedicadas a la construcción.

V. EL MERCADO HIPOTECARIO Y EL INFONAVIT

Durante 2020, el saldo de la cartera hipotecaria se desaceleró; sin embargo, mostró un repunte al cierre del año, producto tanto del buen cierre de colocación como del aumento en los adeudos por falta de amortización. La colocación de crédito en el mercado hipotecario se recupera de la caída provocada por la pandemia. Durante el primer trimestre de 2021, tuvo incrementos tanto en el número de créditos como en el monto. Además, aunque la banca comercial mostró un ascenso en su colocación total, el comportamiento separado por intervalo salarial fue mixto. Para el Infonavit todas las variaciones anuales resultaron positivas y provienen de las medidas y programas implementados en la última parte de 2020. Mientras tanto, el Fondo de la Vivienda del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (Fovissste) inició débilmente el año, con una contracción en el monto y en el número de créditos.

En las tasas de interés hipotecario y de largo plazo se observan variaciones mixtas, con crecimientos anuales del Infonavit, del Costo Anual Total (CAT) promedio, de la tasa hipotecaria bancaria promedio simple y de la tasa de bonos a 20 años. Las tasas asociadas al CAT mínimo y máximo no presentan cambios, mientras la tasa hipotecaria bancaria promedio ponderada y el bono a 10 años registran contracciones anuales.



1. MERCADO HIPOTECARIO

Al cierre de 2020, el saldo de la cartera hipotecaria recuperó su ritmo de crecimiento. El saldo total creció 4.1 % real anual al colocarse en 2,787.1 miles de millones de pesos, máximo incremento del año e incluso mayor a 3.6 % del cierre de 2019. Este aumento fue impulsado sobre todo por el Fovissste, cuya variación real anual fue de 11.5 %, por la inclusión de programas emergentes para otorgar más y mayores créditos, lo que conduciría a elevar el saldo vigente, y por la ausencia de apoyos en los pagos que aumentarían el saldo vencido.

La banca comercial cerró con ascensos en su colocación, por lo que su saldo hipotecario se mantiene con un crecimiento moderado que, al cuarto trimestre de 2020, fue de 5.5 % real anual, menor al promedio del año (6.0 %), pero mayor al del trimestre anterior (5.2 %). Por su parte, el Infonavit se recuperó al aumentar su saldo en 2.2 % real anual, lo cual podría deberse tanto al incremento en su saldo vencido, originado por el término de algunos programas de apoyo, como al saldo vigente proveniente del buen cierre en la colocación crediticia.

45.3 %
crecimiento
anual del número
de créditos hipotecarios
durante el primer
trimestre de 2021

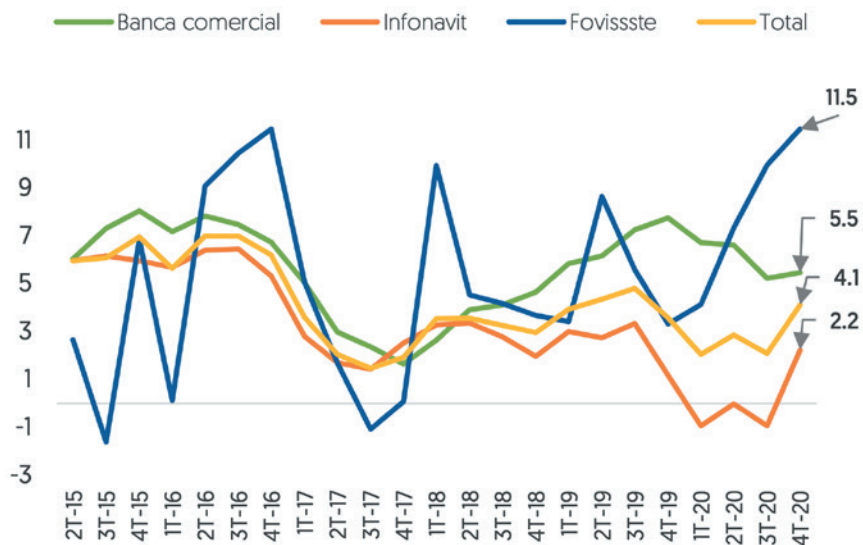


10.5 %
incremento real
anual del monto de
colocación hipotecario
en los primeros tres
meses de 2021



SALDO EN LA CARTERA HIPOTECARIA

Variación real porcentual anual



Fuente: Banco de México [Banxico].

El mercado hipotecario inició el año con un desempeño positivo. Según cifras de la Comisión Nacional de Vivienda [Conavi] y del Sistema de Información Infonavit [SII], el número de créditos colocados entre enero y marzo fue de 286.9 mil, lo que significa una variación de 45.3 % respecto del mismo periodo de 2020. En línea con lo anterior, la banca comercial y el Infonavit también registraron crecimientos de 18.5 % y 14.5 %, respectivamente. Sin embargo, aún no regresan a los niveles de colocación que tenían en 2019. La banca colocó 67.3 mil créditos, lo que concentra 23.5 % del total, mientras que el Infonavit originó 111.8 mil créditos, lo que lleva a 39.0 % su participación en el mercado. En cambio, el Fovissste presentó un decremento de 6.1 % al colocar 12.8 mil créditos, con lo que su participación se redujo a 4.5 %; en febrero ese fondo liberó la totalidad de las solicitudes registradas para 2021 mediante el sistema de puntaje, aunque serán formalizadas a lo largo del año. El resto de los participantes del mercado sumó 95.0 mil créditos, por lo que subió su participación de 14.9 % en 2020 a 33.1 % en 2021.

El monto de colocación de crédito hipotecario se expandió. Entre enero y marzo de 2021 ascendió a 101.1 miles de millones de pesos, con un crecimiento de 10.5 % real anual. Por instituciones, el Fovissste cayó 7.0 % real anual, pues otorgó 9.5 miles de millones de pesos, y su participación bajó a 9.4 %, a pesar de haber liberado 97.9 mil solicitudes de crédito para 2021, lo que implica que aunque sus derechohabientes tengan el derecho de ejercer su crédito, muchos todavía no lo han hecho y, por ende, la colocación puede recuperarse conforme se vayan ejerciendo esas solicitudes en los meses siguientes.



Por el contrario, la banca comercial y el Infonavit crecieron de forma anual 23.0 % y 3.6 % real y sus porcentajes de participación fueron 56.8 % y 28.8 %, respectivamente. El aumento en la colocación crediticia del Infonavit podría deberse a las medidas implementadas desde el cierre de 2020 para motivar la formalización de nuevos créditos¹⁴, mientras que el conjunto del resto de los participantes del mercado colocó 5.1 miles de millones de pesos, lo que significó 5.0 % de participación y una caída de 21.7 % real, que contrasta con el aumento en el número de créditos.

Conforme a la tendencia al alza del mercado hipotecario, en el número de créditos colocados por nivel de ingreso¹⁵ al primer trimestre de 2021 se registran crecimientos anuales para los intervalos de ingresos bajos y medios de 17.5 % y 9.1 %, respectivamente, mientras que para el nivel de ingresos altos se observó una caída de 9.0 % anual. En la banca comercial, la variación anual fue negativa en los ingresos altos [-2.6 %]. En contraste, la colocación para el intervalo de ingresos medios creció 2.9 % anual; se destaca que para los menores ingresos aumentó 43.0 % anual, tal vez por la disminución de sus tasas, lo que atrae nuevos clientes en este segmento. En el Infonavit se registraron ascensos en todos los niveles salariales, pero resaltan los intervalos de salario bajo y medio. Por el contrario, hubo descensos en todos los niveles de ingreso en la colocación del Fovissste, el más profundo en el rango de mayores ingresos, lo cual podría indicar que las personas con mayor salario están aplazando la decisión de ejercer un crédito o la están sustituyendo con opciones más atractivas de financiamiento.

El monto hipotecario colocado entre enero y marzo de 2021 tuvo incrementos anuales en todos los intervalos salariales. Para las y los acreditados de ingresos bajos, el crecimiento fue de 24.2 % real y de 14.7 % real para medios, y para las y los acreditados de ingresos altos de 9.8 % real. Este comportamiento se replicó en la banca comercial, pues duplicó su colocación en ingresos bajos. Mientras que el Fovissste vio deprimido el monto colocado en todos los niveles de ingreso, la mayor contracción provino de los ingresos altos. Como se ha dicho, este comportamiento puede deberse a que aún no ha sido ejercido el conjunto de créditos correspondientes a las solicitudes liberadas durante febrero de 2021 y a que se espera un incremento en la colocación en los siguientes meses.

El Infonavit ha recuperado terreno gracias a las medidas para contrarrestar los efectos de la emergencia sanitaria¹⁶ y subir su colocación. Como resultado, al igual que en el número de créditos, el monto colocado mostró incrementos anuales en todos los intervalos de ingreso. En el acumulado del primer trimestre de 2021, los aumentos anuales se ubicaron en 0.2 % real para las y los acreditados de menor salario, 9.9 % real para el nivel medio y 2.2 % real para los ingresos más altos.

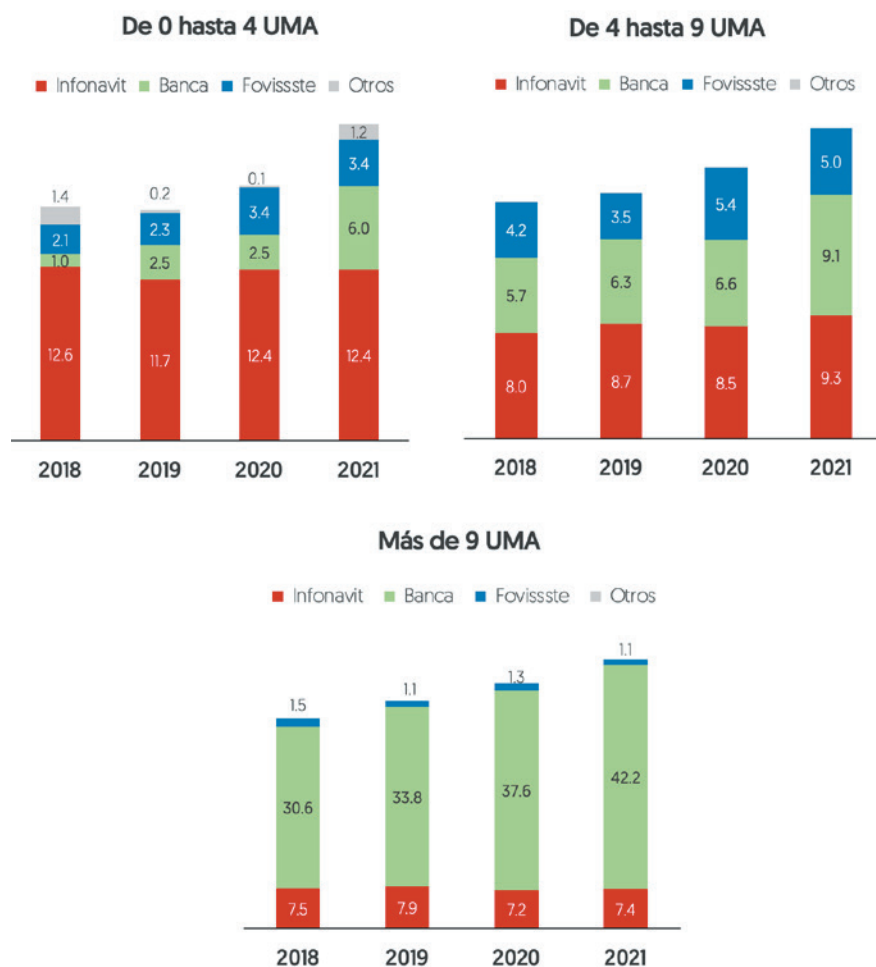
¹⁴ Una de las medidas contempla aplazar el inicio del pago de mensualidades hasta por cuatro meses para los créditos colocados entre el 3 de noviembre de 2020 y el 23 de febrero de 2021, además de mantener el puntaje que tenían las y los trabajadores que perdieran su empleo, pero que lo recuperaran antes del 31 de enero de 2021.

¹⁵ Ingresos bajos se refiere al intervalo de cero hasta cuatro Unidades de Medida y Actualización (UMA); ingresos medios de cuatro hasta nueve UMA, e ingresos altos considera a las y los trabajadores que ganan más de nueve UMA.

¹⁶ Cfr. nota 14.

MONTO DE CRÉDITO OTORGADO POR INSTITUCIÓN POR NIVEL DE INGRESO

De enero a marzo de cada año, miles de millones de pesos
a precios de marzo de 2021



Fuente: Conavi y SII.

UMA: Unidad de Medida y Actualización.

 **9.26 %**
tasa hipotecaria
promedio ponderada
a marzo de 2021

Para las tasas de interés relevantes en el mercado hipotecario inicia el fin del ciclo a la baja que se presentó desde finales de 2019. La tasa de rendimiento del bono a 20 años cambió de tendencia al presentar un aumento anual tras 20 periodos de caídas consecutivas. En marzo de 2021, esta tasa cerró en 7.35 %, mayor por 35 puntos base que la del mismo mes de 2020. Por otro lado, la tasa del bono a 10 años se ubicó ese mismo mes en 6.25 % y mostró así su vigésimo segundo periodo con disminuciones continuas. La variación anual fue de -22 puntos base.

Por su parte, la tasa hipotecaria bancaria promedio ponderada a marzo de 2021 se ubicó en 9.26 %, lo que resultó en un decremento anual de 112 puntos base,

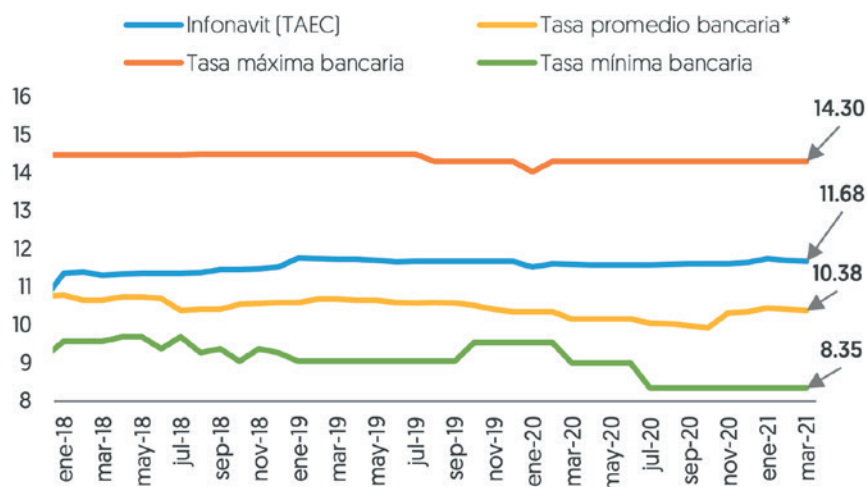
12.81 % 
CAT promedio de la **tasa hipotecaria bancaria** a marzo de 2021

sin embargo, mostró un repunte mensual de 10 puntos base; esta tendencia a la baja es un reflejo de la disminución de las tasas de 10 años, así como de las acciones que ha tomado la banca para incentivar la colocación crediticia. Por su parte, la tasa hipotecaria promedio simple muestra una tendencia al alza desde noviembre de 2020 y se colocó en 10.38 % a marzo de 2021 con un crecimiento anual de 22 puntos base. Este comportamiento mixto podría indicar que los bancos de mayor participación han bajado su tasa, efecto que se diluye al promediar a todos con el mismo peso.

En marzo de este año, el CAT promedio de la tasa hipotecaria bancaria fue de 12.81 %, su variación anual de dos puntos base y la mensual de menos cuatro puntos base. La tasa de interés asociada al CAT mínimo suma nueve meses seguidos en 8.35 % y su decremento anual fue de 65 puntos base. Por su parte, la tasa de interés máxima asociada al CAT acumula 14 meses consecutivos sin cambios, al ubicarse en 14.30 %. Estos comportamientos mixtos pueden deberse a la variación de tasas entre los diferentes bancos.

TASAS DEL MERCADO HIPOTECARIO POR INSTITUCIÓN

Porcentaje



Fuente: Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), Banxico e Infonavit.


TAEC: Tasa Anual Equivalente de Colocación.

* Tasa promedio simple.

 La **Tasa Anual Equivalente de Colocación** del Infonavit a marzo de 2021 fue de **11.68 %**

Por su parte, la Tasa Anual Equivalente de Colocación [TAEC] del Infonavit presentó un repunte al inicio de 2021, el cual ha ido bajando conforme avanzan los meses. En marzo tuvo una variación anual de ocho puntos base y su valor fue de 11.68 %; sin embargo, registró una contracción mensual de dos puntos base.

1.4 bdp
saldo de la
Subcuenta de Vivienda
a marzo de 2021



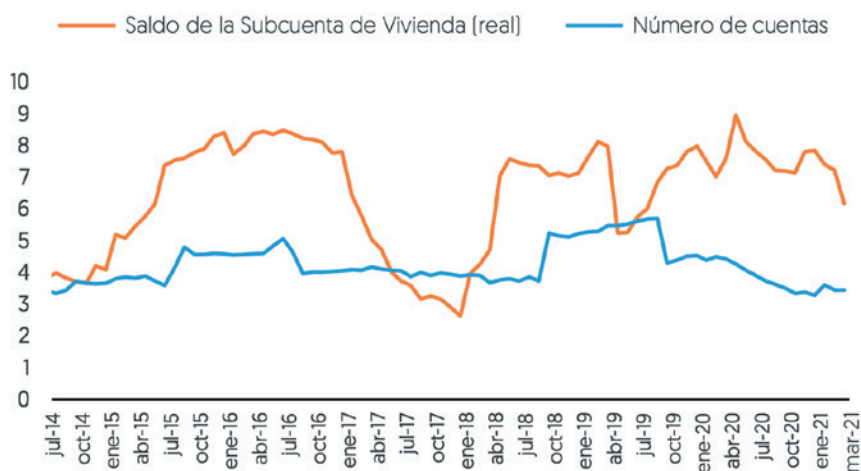
2. EL INFONAVIT

De acuerdo con el SII, la recaudación fiscal presenta desaceleración. En cambio, el saldo de la Subcuenta de Vivienda [SCV] se mantiene al alza y el número de cuentas registradas aumenta. En marzo, dicho saldo fue de 1.4 billones de pesos [bdp], es decir, registró un crecimiento anual real de 6.2 %, menor al promedio de los últimos 12 meses [7.5 %]; el número de cuentas administradas en el mismo periodo fue de 70.7 millones y su incremento anual de 3.5 %, ligeramente menor al promedio de los últimos 12 meses [3.6 %].

ACTIVOS ADMINISTRADOS POR EL INFONAVIT

Crecimiento porcentual anual

-1.5 %
crecimiento de las
aportaciones al Infonavit
por parte de las y los
acreditados al segundo
bimestre de 2021

Fuente: SII.

3.1 % real
crecimiento de las
aportaciones de
derechohabientes
del Infonavit sin crédito
al segundo bimestre
de 2021

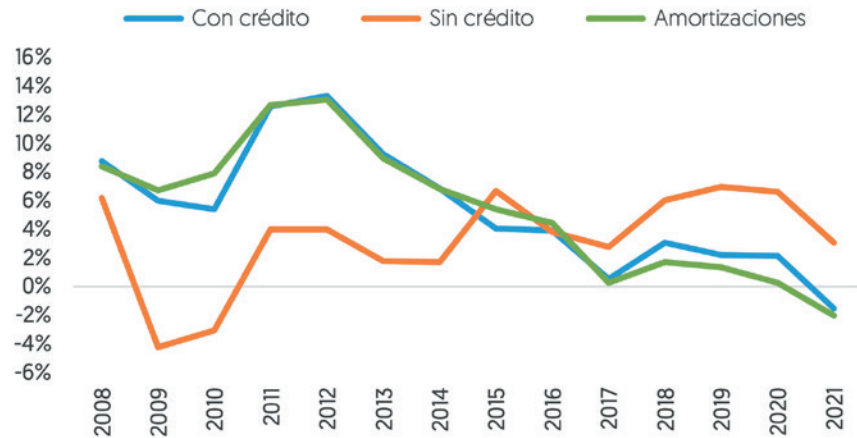


A su vez, el flujo de la recaudación fiscal durante el segundo bimestre de 2021 presentó desaceleración. Las aportaciones de derechohabientes sin crédito sumaron 35.1 miles de millones de pesos, lo que significó un crecimiento de 3.1 % real anual, menor al del mismo periodo de 2020 [6.6 %]. Asimismo, las aportaciones a la SCV hechas por las y los acreditados fueron de 11.4 miles de millones de pesos, lo que se traduce en un decremento de 1.5 % real anual y en una menor evolución respecto de los dos años previos. Además, las aportaciones por concepto de amortización presentaron una disminución de 2.0 % real anual, un nuevo mínimo en la serie. La recuperación paulatina de los empleos, gracias a la relajación de las medidas para contener la propagación del COVID-19, contribuirá a la próxima recuperación de estas cifras. Además, las empresas que celebraron convenios para aplazar las aportaciones de sus trabajadoras y trabajadores comienzan a retomar sus contribuciones¹⁷. Se espera que la recaudación se regularice y aumente debido a la acumulación de los montos de obligaciones actuales y atrasadas.

¹⁷ Se otorgaron pagos diferidos de las aportaciones a la Subcuenta de Vivienda hasta por tres bimestres sin garantías ni recargos. Además, se celebraron convenios de pago para cubrir en parcialidades los pagos postergados de aportaciones y amortizaciones.

RECAUDACIÓN DEL INFONAVIT

De enero a abril de cada año, variación real porcentual anual



Fuente: SII.

Se estima que el mercado hipotecario se restablezca en 2021 debido a factores positivos como: i) la apertura de la economía que conducirá a la reintegración de las personas al mercado laboral; ii) las tasas hipotecarias aún bajas que podrían incentivar la adquisición de créditos; iii) las medidas y programas de apoyo que facilitarían el acceso a las hipotecas, y iv) los nuevos productos de crédito de la banca, el Fovissste y el Infonavit que estimularán el interés por la creación de un patrimonio.

El mayor riesgo que podría enfrentar la economía y que afectaría al mercado hipotecario, en general y como se ha visto en otros países, podría ser un rebrote del COVID-19 que lleve a un nuevo cierre de actividades y a nuevas pérdidas de empleo. Esto depende también del desarrollo de la estrategia nacional de vacunación.

Por su parte, entre los riesgos propios del mercado hipotecario se encuentran: i) el repunte de las tasas a largo plazo, por lo que se abre la posibilidad de que las tasas hipotecarias muestren un cambio de tendencia al alza; ii) el deterioro de la cartera, debido a que algunos hogares que aún no recuperan su estabilidad económica tienen suspendidos los apoyos destinados a la amortización de sus créditos, y iii) una nueva pérdida de confianza en la adquisición de vivienda que deprima la intención de adquirir un crédito hipotecario.

El año inició con crecimientos para el mercado hipotecario y mantuvo el impulso del cierre de 2020. Aunque aún no se logra regresar a los niveles de 2019, previos a la pandemia, la perspectiva para 2021 es positiva si se mantiene el mismo ritmo de crecimiento acumulado.

Finalmente, el Infonavit y el Fovissste comenzarán a operar nuevos productos durante el año, algunos en conjunto con la banca comercial, lo que podría significar un estímulo para la colocación crediticia y una forma de enfrentar los nuevos retos derivados de la emergencia sanitaria.

RESUMEN DE INDICADORES

Subcuenta de Vivienda Infonavit			
	Periodo	Última cifra	Cifra anterior ¹
Rendimiento			
Rendimiento anual objetivo [%]	2021	5.4%	6.0% ²
Rendimiento [mdp]	ene-mar 2021	18,524	77,598 ²
Saldo Subcuenta de Vivienda [mmdp]			
Saldo Subcuenta de Vivienda	feb-21	1,401.6	1,370.5
De 0 a 4 UMA ³	feb-21	333.1	325.4
De 4 a 9 UMA	feb-21	228.8	228.6
De 9 a 12 UMA	feb-21	70.0	66.4
Más de 12 UMA	feb-21	225.5	217.6
Sin relación laboral	feb-21	544.1	532.7
Recaudación y fiscalización [mdp]			
Captación	ene-abr 2021	86,018	82,135
Aportaciones	ene-abr 2021	46,151	43,328
Sin crédito	ene-abr 2021	34,833	32,333
Con crédito	ene-abr 2021	11,317	10,995
Amortizaciones	ene-abr 2021	39,450	38,531
Accesorios	ene-abr 2021	418	275
Cobranza por fiscalización	ene-abr 2021	4,154	3,301
Mercado de vivienda			
[Número de viviendas] ⁴	Periodo	Última cifra	Cifra anterior ¹
Vivienda con inicio de obra	ene-mar 2021	59,897	47,019
Vivienda terminada	ene-mar 2021	44,456	39,397
Económica	ene-mar 2021	866	657
Popular	ene-mar 2021	21,772	21,800
Tradicional	ene-mar 2021	16,547	11,596
Media-residencial	ene-mar 2021	5,271	5,344
Inventario de vivienda	mar-21	57,335	66,217
Económica	mar-21	1,023	1,287
Popular	mar-21	13,536	19,099
Tradicional	mar-21	24,628	26,368
Media-residencial	mar-21	18,148	19,463
Precios			
[Variación % anual]	Periodo	Última cifra	Cifra anterior
Inflación anual INPC	15-may-21	5.8	6.1
Índice de rentas	abr-21	1.5	1.8
Vivienda SHF	Trim 1-2021	6.5	5.4
Vivienda SHF-Infonavit	Trim 1-2021	6.3	6.1

Fuentes: Infonavit, Registro Único de Vivienda (RUV), Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), Sociedad Hipotecaria Federal (SHF), Comisión Nacional de Vivienda (Conavi), Banco de México (Banxico), Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), Asociación de Bancos de México (ABM).

Notas:

mdp: Millones de pesos.

mmdp: Miles de millones de pesos.

¹ La cifra anterior se refiere al periodo inmediato anterior. Para recaudación y fiscalización, vivienda con inicio de obra, vivienda terminada, inventario, financiamientos y montos se refieren al acumulado del mismo periodo pero del año anterior. En el saldo de la Subcuenta de Vivienda se compara con respecto del bimestre inmediato anterior.

² Rendimiento observado en 2020.

³ UMA: Unidad de Medida y Actualización.

⁴ La vivienda terminada significa que la vivienda cuenta con el Dictamen Técnico Único emitido y se considera vivienda económica a aquella con valor menor a 118 UMA, vivienda popular con valor entre 118.1 y 200 UMA, vivienda tradicional con valor de 200.1 a 350 UMA y vivienda media-residencial con valor mayor a 350 UMA.

Mercado hipotecario

	Periodo	Última cifra	Cifra anterior ¹
Número de financiamientos			
Infonavit ⁵	ene-mar 2021	111,766	97,623
Fovissste	ene-mar 2021	12,840	13,677
Banca comercial	ene-mar 2021	67,301	56,798
SHF hipotecario - fondeo	ene-mar 2021	15,210	26,152
Otros organismos	ene-mar 2021	79,821	3,188
Monto de crédito otorgado (mdp)			
Infonavit ⁶	ene-mar 2021	28,950	26,846
Fovissste	ene-mar 2021	9,439	9,742
Banca comercial	ene-mar 2021	56,992	44,530
SHF hipotecario - fondeo	ene-mar 2021	328	5,532
Otros organismos	ene-mar 2021	4,707	654
Monto total de crédito otorgado	ene-mar 2021	100,417	87,304
Saldo cartera hipotecaria (mmdp)			
Infonavit	Trim 4-2020	1,504.4	1,503.7
Fovissste	Trim 4-2020	251.9	249.2
Banca comercial	Trim 4-2020	1,016.3	991.7
Otros organismos	Trim 4-2020	14.5	14.7
Cartera hipotecaria Infonavit (miles de cuentas)⁷			
Total	mar-21	5,404	5,403
Extensión	mar-21	348	326
ROA vigente	mar-21	3,484	3,477
ROA vencido	mar-21	110	79
REA vigente	mar-21	884	911
REA vencido	mar-21	579	611
Índice de morosidad (% de la cartera)			
Infonavit	mar-21	16.73	16.66
Fovissste	mar-21	7.00	7.00
Banca comercial	mar-21	3.60	3.50
Tasas de interés (%)			
Bancaria hipotecaria ⁸	mar-21	10.38	10.42
Bancaria hipotecaria ponderada ⁹	mar-21	9.26	9.16
Bancaria hipotecaria CAT ¹⁰	mar-21	12.81	12.85
Promedio Infonavit ¹¹	mar-21	11.62	11.70
Crédito puente (mmdp)			
Saldo total crédito puente SHF	mar-21	31.8	32.1
Saldo crédito puente BC ¹²	mar-21	94.7	94.8

⁵ Incluye Mejoravit, Apoyo Infonavit, Crédito Tradicional, Segundo Crédito, Cofinavit e Infonavit Total.

⁶ Incluye únicamente el crédito que financia el Infonavit sin considerar Subcuenta de Vivienda ni ahorro voluntario.

⁷ ROA: Régimen Ordinario de Amortización; es aplicable a las y los acreditados que tienen una relación laboral. REA: Régimen Especial de Amortización; es aplicable a las y los acreditados que perdieron su relación laboral.

⁸ Promedio simple.

⁹ Promedio ponderado.

¹⁰ CAT: Costo Anual Total.

¹¹ TAEC: Tasa Anual Equivalente de Colocación.

¹² BC: Banca comercial.

Información nacional			
	Periodo	Última cifra	Cifra anterior ¹
PIB real ² [Variación % anual]	Trim 1-2021	-2.8	-4.6
IGAE ^{2,3} [Variación % anual]	mar-21	-3.8	-4.2
Consumo privado ² [Variación % anual]	feb-21	-6.5	-6.2
Consumo privado bienes duraderos [Variación % anual]	feb-21	-7.9	-8.0
Inversión Fija Bruta ² [Variación % anual]	feb-21	-3.5	-9.6
Inversión en construcción residencial ² [Variación % anual]	feb-21	-3.5	-8.7
Balanza comercial ² (mdd)	ene-abr 2021	1.5	1.3
Balance público ⁴ [% del PIB]	ene-mar 2021	-0.3	0.1
Producción industrial ² [Variación % anual]	mar-21	1.5	-3.1
Producción industrial construcción ² [Variación % anual]	mar-21	-5.6	-5.5
Confianza del consumidor (Diferencia anual)	abr-21	10.2	-1.6
Confianza del consumidor vivienda (diferencia anual)	abr-21	6.2	-1.3
Confianza empresarial construcción ² [Variación % anual]	abr-21	19.4	1.0
Remesas (mdd)	mar-21	4,152	3,174
Desempleo ^{2,5} [% de la PEA]	mar-21	3.9	4.4
Informalidad ^{2,5} [% de la población ocupada]	mar-21	56.8	55.5
Empleados IMSS [Variación anual en miles de trabajadores]	abr-21	143	-457
Empleados IMSS construcción [Variación anual en miles de trabajadores]	abr-21	151	-81
Salario promedio IMSS [Variación % anual]	abr-21	6.0	7.0
Tasa objetivo Banxico [%]	may-21	4.00	4.00
Tasa de Cetes ⁶ [%]	may-21	4.1	4.1
Tasa bono 10 años ⁶ [%]	may-21	6.8	6.7

Fuentes: INEGI, Banxico, Bloomberg, Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), Sistema de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED, por sus siglas en inglés), Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos, Oficina de Análisis Económico de Estados Unidos.

Notas:

mdd: Miles de millones de dólares.

mdd: Miles de dólares.

¹ La cifra anterior se refiere a la del periodo inmediato anterior. Para balance público y balanza comercial se refiere al acumulado del mismo periodo pero del año anterior.

² Series desestacionalizadas.

³ IGAE: Indicador Global de la Actividad Económica.

⁴ El dato fue calculado con respecto del PIB del primer trimestre del año correspondiente.

⁵ Fuente: ENOE-N

⁶ Dato promedio mensual, tasas al 21 de mayo de 2021, datos de petróleo al 13 de mayo de 2021.

Información internacional			
	Periodo	Última cifra	Cifra anterior
Crecimiento PIB⁷ (%)			
Mundo	Trim 1-2021	5.8	4.9
EUA	Trim 1-2021	0.4	-2.4
China	Trim 1-2021	18.3	6.5
Eurozona	Trim 1-2021	-1.8	-4.9
PMI manufacturas⁸ (índice)			
Mundo	abr-21	55.8	55.0
EUA	abr-21	60.5	59.1
China	abr-21	51.9	50.6
Unión Europea	abr-21	62.3	61.9
EUA			
Producción industrial (Índice)	abr-21	106.3	105.6
Desempleo (%)	abr-21	6.1	6.0
Inflación anual (CPI) (%)	abr-21	4.2	2.6
Tasa objetivo FED (%)	may-21	0.25	0.25
Consumo personal (Variación real % anual)	mar-21	8.5	-2.1
Balanza comercial (mdd)	mar-21	-74.4	-70.5
Balance federal ⁹ (mdd)	abr-21	-225.6	-659.6
Confianza del consumidor ¹⁰ (Variación % anual)	abr-21	23.0	-4.7
Petróleo⁶ (dls / b)			
Brent	may-21	68.5	64.8
WTI	may-21	68.5	63.4

⁶ Dato promedio mensual, tasas al 21 de mayo de 2021, datos de petróleo al 13 de mayo de 2021.

⁷ Fuente: Bloomberg.

⁸ Fuente: Markit.

⁹ Saldo presupuestario, diferencia entre ingresos y gastos del Estado.

¹⁰ Fuente: Universidad de Michigan.

AVISO LEGAL

Es indispensable que la o el usuario lea el presente Aviso previamente y lo evalúe de forma cuidadosa, de tal manera que esté consciente de que se sujeta a él en el momento que accede a la información, por lo que si la o el usuario no estuviera de acuerdo total o parcialmente con el presente documento, deberá abstenerse de utilizar la información en cualquiera de sus partes o secciones.

Términos y condiciones

Los términos y condiciones que a continuación se presentan constituyen el acuerdo entre el Infonavit y cualquier usuario que consulte, utilice, publique, promueva o realice cualquier acto que se derive del uso o manejo de la presente información, entendiéndose por usuario a cualquier persona que acceda a la misma y ello implica su adhesión plena e incondicional a estos términos y condiciones que forman parte del presente Aviso Legal.

La o el usuario reconoce que cualquier uso que realice de la información no le implica ningún derecho de propiedad sobre la misma, sea cualquiera de sus elementos o contenidos.

El Infonavit se reserva el derecho a modificar, en cualquier momento y sin aviso previo, la presentación, configuración, información, contenidos y, en general, cualquier parte o aspecto relacionado directa o indirectamente con la información.

El Infonavit no controla y no garantiza la ausencia de virus en la información, ni de otros elementos que puedan producir alteraciones en el sistema informático del usuario (*software* y/o *hardware*) o en los documentos electrónicos y ficheros almacenados en su sistema informático.

Al ser una institución de servicio social, sin fines de lucro, independiente y ajena a partidarios religiosos, el Infonavit no permite la publicación de contenidos que contravengan a este carácter y se reserva el derecho de publicar o sugerir sitios, subsitios o material ajenos a la presente información y al Infonavit, que considere de interés para las y los usuarios. En caso de hacerlo, el Infonavit no es responsable en forma alguna de dichos sitios y materiales, así como del acceso o uso por parte de la o el usuario de los mismos.

El Infonavit se reserva el derecho a negar o retirar el acceso a la información en cualquier momento y sin previo aviso, por iniciativa propia o a petición de

cualquier persona, a cualquier usuario por cualquier motivo, incluyendo sin limitación a aquellas o aquellos que den un uso indebido a la información, a cualquiera de sus partes o secciones, o que incumplan total o parcialmente lo previsto en el presente Aviso.

La o el usuario es responsable de cualquier daño y/o perjuicio de cualquier naturaleza que ocasionara por incumplir el presente Aviso o cualquier normativa aplicable, por lo que deslinda al Infonavit de toda responsabilidad civil, penal, administrativa o de cualquier otra índole.

Cualquier derecho que no se haya conferido expresamente en este documento se entiende reservado al Infonavit.

Acceso y utilización de la información

La o el usuario se compromete a utilizar la información conforme a las leyes aplicables, a lo dispuesto en este Aviso y con respeto al orden público. La o el usuario se obliga a utilizar la información o cualquier aspecto relacionado con él, de una manera en que no lesione derechos o intereses del Infonavit, de personas vinculadas a éste, directa o indirectamente, o de terceros. La o el usuario utilizará la información de una manera en la que no los dañe, inutilice, deteriore o menoscabe total o parcialmente.

El Infonavit no será responsable por la interpretación y aplicación que la o el usuario haga de los resultados obtenidos a través del uso de la información, por lo que la o el usuario reconoce y acepta que cualquier decisión basada en su interpretación es bajo su exclusiva y estricta responsabilidad, excluyendo al Infonavit de compromiso alguno. El Infonavit no se responsabiliza por el uso incorrecto de la información descrita o contenida en este documento y no asume ninguna responsabilidad por el uso que alguien haga de la información.

La información, estimaciones y pronósticos de este documento representan la opinión de la Coordinación General de Investigación y Finanzas, y no debe ser considerada como la posición oficial del Infonavit.

Este material no debe ser modificado, reproducido o distribuido sin el previo consentimiento del Infonavit. Los datos no deben ser utilizados para fines oficiales, legales, comerciales o de ningún otro tipo sin previo consentimiento del Infonavit. De ahí que la o el usuario deberá abstenerse de obtener o intentar obtener información, mensajes, gráficos, dibujos, archivos de imagen, software y, en general, cualquier clase de material accesible al público.

ESTE REPORTE FUE ELABORADO POR

Hugo Alejandro Garduño Arredondo

Coordinador General de Investigación y Finanzas
hgarduno@infonavit.org.mx

Gabriel Darío Ramírez Sierra

gramirez@infonavit.org.mx

Juan Mateo Lartigue Mendoza

jlartigue@infonavit.org.mx

Alayn Alejandro González Martínez

aagonzalez@infonavit.org.mx

Rodrigo Pérez López Cueto

rperezl@infonavit.org.mx

Mitzi Yael Camba Almonaci

mcamba@infonavit.org.mx

Miguel Ángel Monroy Cruz

mmonroyc@infonavit.org.mx

Francisco Felipe Villegas Rojas

fvillegas@externo.infonavit.org.mx

Ana Paulina Guerrero Madero

Daniela Castro Garza



REPORTE ECONÓMICO TRIMESTRAL

ENERO - MARZO 2021

NÚMERO 8

COORDINACIÓN
GENERAL DE INVESTIGACIÓN
Y FINANZAS