



REPORTE ECONÓMICO TRIMESTRAL

ABRIL - JUNIO 2022

NÚMERO 13



REPORTE ECONÓMICO TRIMESTRAL

ABRIL - JUNIO 2022

NÚMERO 13

RESUMEN

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

- En el segundo trimestre de 2022, la actividad económica mundial registró un comportamiento menos dinámico respecto de trimestres anteriores. El Producto Interno Bruto de Estados Unidos reportó una variación trimestral de -0.2 %, el de China de -2.6 % y el de la zona del euro de 0.6 %. En la edición de julio de 2022 del World Economic Outlook, el Fondo Monetario Internacional redujo sus perspectivas globales de crecimiento para 2022 en 0.4 puntos porcentuales, respecto del reporte anterior [abril de 2022].
- Durante el segundo trimestre de 2022, los precios de las materias primas, de la energía y de los granos alcanzaron su máximo, respecto de enero de 2019. Esto generó importantes incrementos en la inflación de la mayoría de los países. En julio de 2022, en Estados Unidos fue de 8.5 %, en la zona del euro de 8.9 %, en Brasil de 10.1 % y en México de 8.15 %.
- En el segundo trimestre de 2022, la economía mexicana mantuvo una tendencia creciente. De acuerdo con el Producto Interno Bruto, en el periodo de referencia se tuvo un crecimiento anual de 1.9 % y trimestral de 0.9 %, impulsado principalmente por el sector terciario y secundario, que en su comparación anual crecieron 0.9% y 3.3%, respectivamente.
- El número de relaciones laborales registradas por el Infonavit se colocó en 21.0 millones al 9 de agosto de 2022, lo que significó un crecimiento de 3.5 % al compararlo con el 30 de marzo de 2020 [día en que se declaró la emergencia sanitaria por COVID-19].
- En el sector de la construcción de vivienda, producida por las empresas constructoras, la producción tuvo un crecimiento negativo promedio

de 1.1 % anual durante los tres primeros meses de 2022, que fue revertido durante el segundo trimestre, en el que alcanzó un crecimiento promedio de 2.7 % anual entre abril y junio.

- El incremento de los precios de los insumos para la producción de la edificación residencial, medido por el Índice Nacional de Precios al Productor, registra que, entre el segundo trimestre de 2021 y el de 2022, los precios de los insumos de la construcción variaron 14.5 %. Los precios de la vivienda, medidos por el Índice de Precios de la Vivienda de la Sociedad Hipotecaria Federal, registraron una variación anual de 8.0 %, en el mismo periodo.
- Entre enero y junio de 2022, la colocación de crédito en el mercado hipotecario nacional decreció 38.5 % anual en número de créditos y 7.5 % anual real en monto otorgado. Asimismo, el Infonavit mostró un decremento anual de 13.2 % real en monto y de 32.4 % en número de créditos.
- A junio de 2022, las tasas hipotecarias bancarias promedio simple y promedio ponderada fueron de 10.72 % y 9.34 %, con variaciones anuales de 20 y 27 puntos base, respectivamente. En cuanto al Infonavit, la Tasa Anual Equivalente de Colocación cerró junio en 9.20 %, lo que significó una contracción de 213 puntos base anuales, por el efecto de la colocación del Nuevo Esquema de Crédito en Pesos.

ÍNDICE

I. INTRODUCCIÓN	6
II. ENTORNO INTERNACIONAL	8
III. ENTORNO NACIONAL	20
RECUADRO. RESULTADOS DEL PROGRAMA DE APOYOS PARA PROTECCIÓN DEL EMPLEO FORMAL CON ÉNFASIS EN PYMES DEL INFONAVIT ANTE LA PANDEMIA POR COVID-19	27
IV. SECTORES DE LA CONSTRUCCIÓN Y DE LA VIVIENDA	39
V. EL MERCADO HIPOTECARIO Y EL INFONAVIT	53
RESUMEN DE INDICADORES	61

I. INTRODUCCIÓN

El Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores (Infonavit) presenta el Reporte Económico Trimestral correspondiente al periodo comprendido entre abril y junio de 2022, que incluye información y análisis de las economías internacional y nacional, la evolución de los sectores de la construcción, de la vivienda y del hipotecario, así como un recuadro sobre los factores que estuvieron asociados con la participación en el programa de apoyo a patrones ofrecido por el Infonavit durante la emergencia sanitaria.

Luego de observar un mayor dinamismo en las economías internacionales durante 2021, la guerra entre Rusia y Ucrania, la persistencia de la inflación a nivel global y los rebrotes de COVID-19 en Asia plantearon un escenario de crecimiento diferenciado en la actividad económica por países. Por una parte, mientras el Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos registró una variación trimestral de -0.2 %, después de haber observado una variación negativa en el primer trimestre (-0.4 %), el PIB de China tuvo una caída de -2.6 % respecto del trimestre anterior, derivada de las restricciones a la movilidad implementadas por el aumento en los contagios por COVID-19.

Por otra parte, se han observado incrementos inflacionarios en la mayoría de los países. Destacan los casos de Estados Unidos (8.5 % en julio), la zona del euro (8.9 %), Reino Unido (10.1 %), Brasil (10.1 %) y Colombia (10.2 %). Las presiones sobre la inflación han venido en gran medida por los niveles y la volatilidad en los precios internacionales de las materias primas, en particular, los de la energía y de los granos, que alcanzaron niveles elevados en el segundo trimestre.

Dada la persistencia que muestra la inflación a escala internacional, los bancos centrales de un gran número de países han implementado medidas monetarias restrictivas, como el incremento en sus tasas de interés de referencia. Es relevante destacar los incrementos que hubo durante el segundo trimestre en Estados Unidos (de 1.25 puntos porcentuales) y en la zona del euro (de 0.5 puntos porcentuales).

En vista de lo anterior, las proyecciones de crecimiento económico mundial de 2022 del Fondo Monetario Internacional (FMI) han sido reducidas. Entre octubre de 2021 y julio de 2022, el FMI recortó su expectativa de crecimiento mundial en 1.7 puntos porcentuales.

En el caso de México, si bien la actividad económica ha disminuido su ritmo de crecimiento, el PIB tuvo un crecimiento anual de 1.9 % y trimestral de 0.9 %, impulsado por las actividades secundarias y terciarias, las cuales registraron un incremento anual de 0.9 % y 3.3 %, respectivamente.

En el caso particular del sector vivienda, la producción a cargo de empresas constructoras aumentó su ritmo de crecimiento en el segundo trimestre de 2022. Los datos de producción de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras del INEGI muestran un crecimiento promedio de -1.1 % anual durante el primer trimestre, pero también un repunte en el segundo, con un incremento promedio de 2.7 % en el periodo.

El desempeño de la economía estuvo impulsado por la evolución del consumo [incremento de 6.3 % anual en mayo], derivado probablemente de los incrementos observados en los precios. Sin embargo, el indicador podría desacelerarse en el tercer trimestre, en línea con la disminución observada de la confianza del consumidor [decremento de 3.0 puntos en julio].

Destaca la creación de empleo formal en el país. En el sector formal privado, el número de relaciones laborales al 9 de agosto de 2022 fue de 21.0 millones, de acuerdo con los datos del Infonavit. Además, los indicadores de subocupación y desocupación se han reducido. La tasa de subocupación disminuyó 4.4 puntos porcentuales en el segundo trimestre en su comparación anual, mientras que la de desocupación bajó 119 puntos base.

Al igual que en el resto del mundo, los niveles de precios en México han tenido alzas importantes en el transcurso de 2022. La inflación general alcanzó un nivel de 8.15 % anual en julio de 2022, y su componente subyacente, 7.65 % anual. Una situación de especial interés para el Infonavit se refiere al incremento de los insumos para la producción de la edificación residencial, que ha presionado los de la vivienda. El Índice de Precios de la Vivienda de la Sociedad Hipotecaria Federal registró una variación anual de 8.0 % en el segundo trimestre de 2022. Debido a la persistencia de la inflación observada en la economía, el Banco de México ha decidido elevar continuamente su tasa de interés de referencia [incremento de 75 puntos porcentuales el 11 de agosto], para colocarla en un nivel de 8.50 %.

En lo que se refiere al mercado hipotecario, durante el primer semestre de 2022 hubo una disminución en la colocación crediticia tanto en monto [7.5 % anual] como en número de créditos [35.8 % anual]. En cuanto a las tasas hipotecarias, las bancarias han tenido incrementos moderados [incremento anual de 27 puntos base en la tasa promedio ponderada]. En junio de 2022, la Tasa Anual Equivalente de Colocación del Infonavit se colocó en 9.20 %, con una reducción mensual de un punto base y anual de 213 puntos base.

Finalmente, en el recuadro que incluye este reporte se estudian los factores que estuvieron asociados con la participación en el programa de apoyo a patrones ofrecido por el Infonavit durante la emergencia sanitaria en 2020. Se encuentra que los patrones solicitantes se concentraron en los sectores y las entidades con mayores afectaciones en sus niveles de producción.

II. ENTORNO INTERNACIONAL

9.7 %
Inflación general anual
en julio de 2022
en el mundo

El ámbito internacional en el segundo trimestre de 2022 estuvo marcado, principalmente, por el incremento en la inflación mundial, así como por la continuidad del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, que inició el 24 de febrero de 2022 y prevalece a la fecha de elaboración de este reporte. La importancia que tienen estos países en la producción y exportación de energéticos y materias primas afectó la oferta mundial, lo cual, junto con el incremento en la demanda derivado de la mejora en la actividad económica en algunos países, generó una serie de desajustes en el mercado. Lo anterior se exacerbó por problemas de transporte, asociados con las políticas de confinamiento impuestas en las principales ciudades y puertos de China como respuesta al repunte de contagios por COVID-19. Esto generó un incremento en los precios de los energéticos y las materias primas que, al considerar la importancia que tienen dichos insumos para la economía mundial, afectaron de manera diferenciada la inflación de los países, aunque en la mayoría de estos aumentó, lo cual incrementó la inflación mundial. En este contexto, los bancos centrales implementaron políticas monetarias restrictivas, las principales economías tuvieron un crecimiento negativo y el Fondo Monetario Internacional (FMI) pronostica un menor dinamismo económico mundial para 2022.

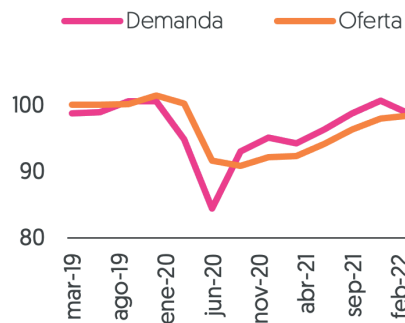
Por su parte, en los mercados financieros se observó un fortalecimiento del dólar respecto de la mayoría de las monedas en el mundo, incluso se vio una paridad uno a uno con el euro, hecho que no se registraba desde hace más de 20 años. Lo anterior se vio motivado por una política monetaria más restrictiva por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) y por una búsqueda de activos con menor riesgo.

Ante esto, algunos economistas han utilizado información diversa para predecir la probabilidad de una recesión económica por país¹. Particularmente se observa que los países asiáticos muestran mayor resiliencia respecto de países europeos y de Estados Unidos. En general, Asia tiene una probabilidad de recesión de entre 20 y 25 % en los siguientes 12 meses, mientras que para los países europeos es de entre 50 y 55 %, y para Estados Unidos, de 38 %.

¹ Encuesta de economistas de Bloomberg.

OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE PETRÓLEO CRUDO

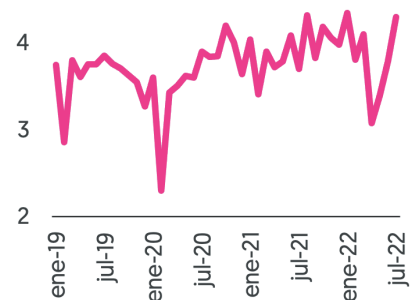
Millones de barriles por día



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

CONTENEDORES MANIPULADOS EN EL PUERTO DE SHANGHAI

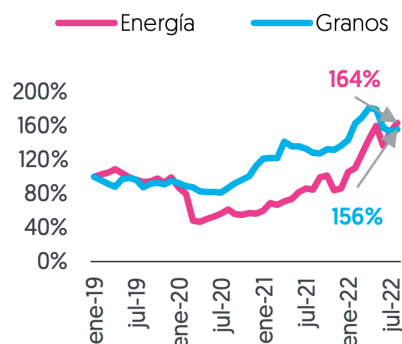
Miles de contenedores por día



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

ÍNDICES DE PRECIOS DE BIENES SELECCIONADOS

Base, enero 2019 = 100

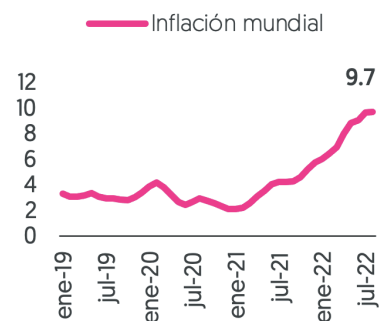


Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Nota: Energía incluye los contratos futuros del petróleo crudo, el aceite para calefacción, la gasolina y el gas natural. Granos incluye los contratos futuros de maíz, soya y trigo.

ÍNDICE GLOBAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Variación porcentual anual



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

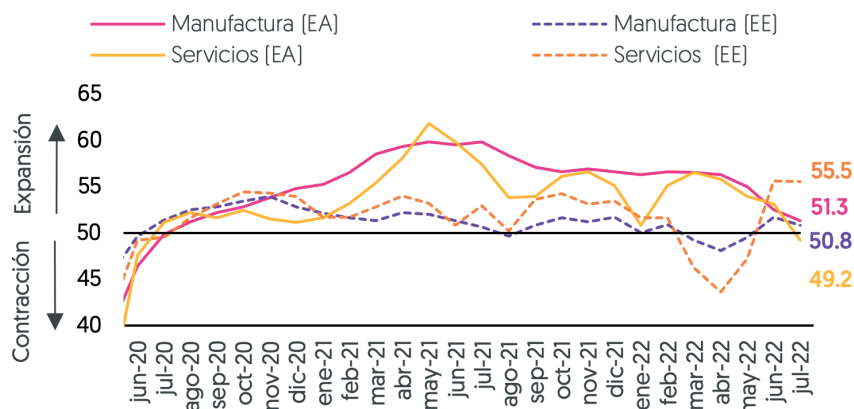
Nota: Indicador de Bloomberg construido a partir de la inflación de cada país y ponderado por su participación en el PIB mundial.

El PMI del sector servicios
de las economías
emergentes mejoró
y se situó en **55.5**
puntos

Durante el segundo trimestre de 2022 se observó un comportamiento distinto entre las economías avanzadas y las emergentes. De acuerdo con el Índice de Gerentes de Compras [PMI, por sus siglas en inglés: Purchasing Manager's Index], las órdenes de compra de las economías avanzadas en el sector manufacturero disminuyeron, y aunque el PMI aún se encuentra en zona de expansión económica, el comportamiento fue decreciente y alcanzó un nivel similar al observado en septiembre de 2020.

Por su parte, el PMI del sector servicios de las economías avanzadas, igual que el PMI manufacturero, disminuyó, y en julio de 2022 se sitúa en una zona de contracción económica. Esta baja en las órdenes está asociada a las presiones inflacionarias, a la débil confianza del consumidor y a las disrupciones en las cadenas de suministro de bienes. Por otro lado, el PMI del sector servicios de las economías emergentes, en abril de 2022, registró una caída no vista desde abril de 2020, resultado de las restricciones a la movilidad impuestas en las principales ciudades de China por el incremento en los contagios por COVID-19 durante febrero y marzo de 2022; sin embargo, recuperó dinamismo y, en julio de este año, alcanzó un nivel de 55.5 puntos. Finalmente, el PMI del sector de manufacturas de las economías emergentes también recuperó su comportamiento y en julio de 2022 alcanzó un nivel de 50.8 puntos.

ÍNDICE DE GERENTES DE COMPRAS (PMI)



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg al 8 de agosto de 2022.

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.

EA: Economías avanzadas.

EE: Economías emergentes.

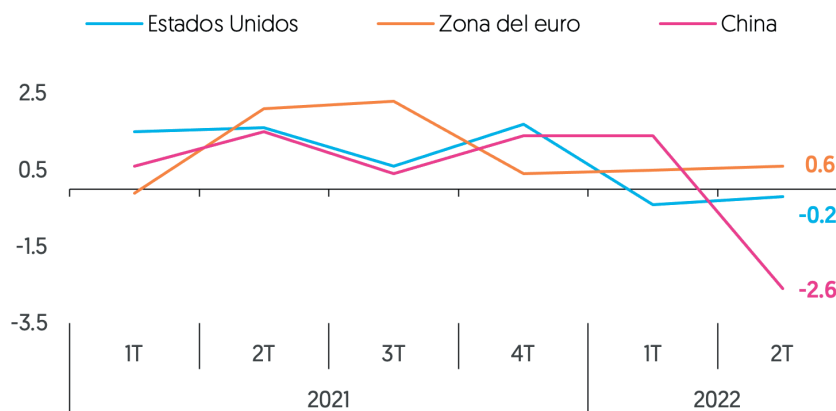
-2.6 %
crecimiento trimestral
del PIB de China
en el segundo
trimestre de 2022

En el segundo trimestre de 2022, la actividad económica mundial medida con el Producto Interno Bruto [PIB] tuvo un comportamiento menos dinámico respecto de trimestres anteriores. El PIB de Estados Unidos registró una variación trimestral de -0.2 %, lo anterior, después de haber observado una variación de -0.4 % en el primer trimestre de 2022, acumulando así dos trimestres consecutivos con crecimiento negativo. Por su parte, el PIB de la zona del euro tuvo una variación trimestral de 0.6 %, un menor desempeño respecto de trimestres anteriores que podría estar asociado a los efectos de la guerra entre Rusia y Ucrania. Finalmente, destaca el caso de China, pues durante el segundo

trimestre de 2022 registró una caída de -2.6 % respecto del trimestre anterior. Esto parece estar asociado con las medidas de restricción a la movilidad impuestas en sus principales ciudades, que causaron que la economía se rezagara, en particular el sector servicios.

CRECIMIENTO DEL PIB

PIB real, variación porcentual trimestral



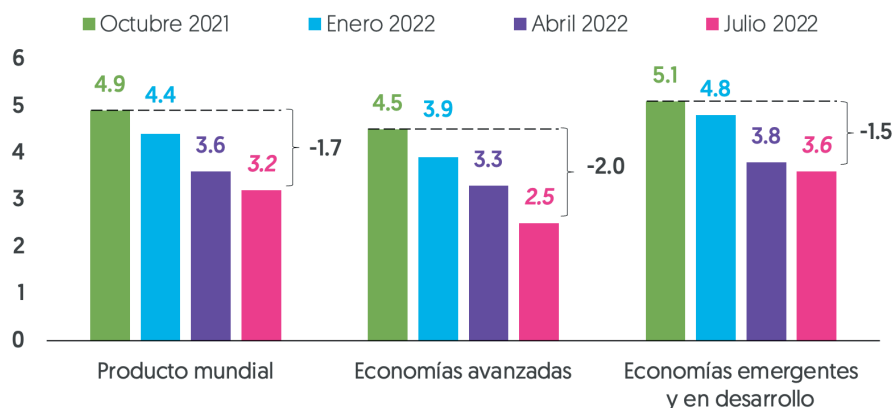
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

3.2 %
crecimiento económico
mundial proyectado
por el FMI para 2022

Por otro lado, continúan los recortes a las proyecciones de crecimiento económico para 2022 tanto para las economías avanzadas como para las emergentes y en desarrollo. Los recortes para el crecimiento económico mundial de octubre de 2021 a julio de 2022 acumulan 1.7 puntos porcentuales, para las economías avanzadas ha sido mayor (2.0 puntos porcentuales) respecto de las economías emergentes (1.5 puntos porcentuales). De acuerdo con el FMI, estos recortes responden a las siguientes razones: i) incremento de los casos por COVID-19 —particularmente de la variante ómicron—, ya que durante el primer y segundo trimestre de 2022 se llevaron a cabo cierres importantes, especialmente en China —la segunda economía con mayor volumen de producción en el mundo—, así como la posible agudización de la crisis en el sector inmobiliario de ese país; ii) guerra entre Rusia y Ucrania, que se ha extendido por un periodo relativamente largo y ha generado disrupciones en la oferta de algunos bienes, lo que llevó a incrementos en los precios de algunas materias primas, principalmente de los energéticos y de los granos; iii) inflación, pues los incrementos en los precios han alcanzado máximos no vistos desde hace 40 años o más, en un periodo relativamente corto, y podría ser difícil disminuirla si los mercados laborales se ajustan más de lo previsto o si las expectativas se desanclan; iv) endurecimiento de las condiciones financieras mundiales, que podrían generar problemas de deuda en las economías emergentes, y v) fragmentación global, que podría impedir el comercio y la cooperación mundial.

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2022

PIB real, variación porcentual anual

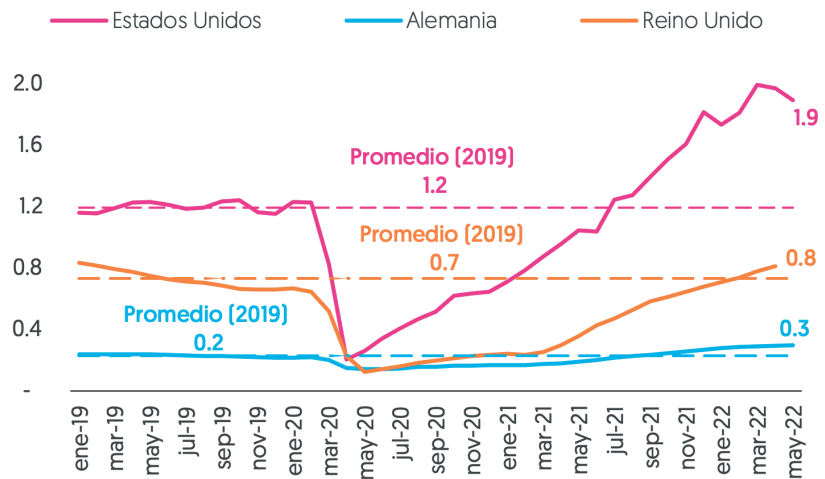


Fuente: Elaboración propia con información del World Economic Outlook, IMF, octubre 2021, enero, abril y julio de 2022.

En Estados Unidos,
dos vacantes
disponibles por cada
persona desempleada
en junio de 2022

A estos recortes al crecimiento económico se añade que algunas economías han observado un incremento en la cantidad de vacantes laborales por cada persona desempleada, lo cual es reflejo de un posible desajuste en el mercado laboral, pues las empresas están demandando mano de obra que no está siendo abastecida. De acuerdo con información de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos [OCDE], la relación entre vacantes laborales y personas desempleadas era relativamente estable: durante 2019 se registró un promedio de 1.2 para Estados Unidos, 0.7 para Reino Unido y 0.2 para Alemania. Sin embargo, en abril de 2020, derivado de la pandemia por COVID-19, esta tasa disminuyó; por un lado, incrementó la cantidad de personas desempleadas por el cierre de empresas, y por el otro, se redujo la cantidad de vacantes laborales disponibles. Este comportamiento se observó tanto en Estados Unidos como en Alemania y Reino Unido. Esta relación comenzó a incrementar y, en el segundo trimestre de 2022, en Estados Unidos se tienen casi dos vacantes disponibles por cada persona desempleada. Esta brecha se dio porque los empresarios continúan buscando empleados aun cuando la cantidad de personas desempleadas ya alcanzó los niveles previos a la pandemia, lo que indica la dificultad que tienen las empresas para emplear o retener a las personas en sus puestos de trabajo.

VACANTES LABORALES POR CADA PERSONA DESEMPLEADA



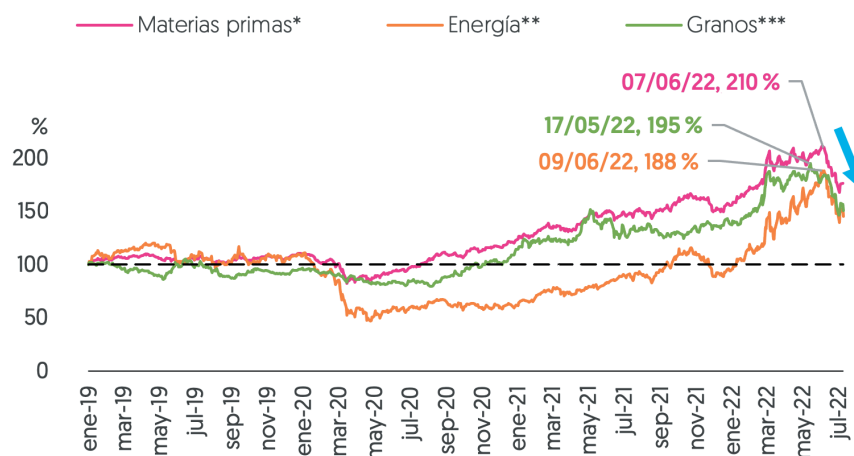
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg y de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos [OCDE].

En el segundo trimestre de 2022, los precios de los energéticos y los granos alcanzaron su máximo respecto de enero de 2019

Durante el segundo trimestre de 2022, los precios de las materias primas, de la energía y de los granos alcanzaron su máximo, respecto de enero de 2019. De acuerdo con el índice de materias primas de Bloomberg, el precio de estas ha tenido un alza sostenida desde marzo de 2020 y alcanzó el máximo el 7 de junio de 2022; a partir de ese momento comenzó a disminuir, posiblemente, guiado por la baja en la demanda, derivada de menor actividad económica. Por su parte, el precio de los energéticos tuvo un alza importante desde enero 2022 y alcanzó su máximo el 9 de junio de 2022, pero este comenzó a disminuir a partir de ese momento. Finalmente, el precio de los granos alcanzó su máximo el 17 de mayo de 2022 y a partir de entonces empezó a bajar; esta disminución estaría asociada a un temor por una posible recesión económica en los próximos meses y a la recuperación de la oferta de algunas materias primas.

ÍNDICES DE PRECIOS DE BIENES SELECCIONADOS

Base, enero 2019 = 100



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

* Incluye los movimientos en precios de distintas materias primas.

** Incluye los contratos futuros del petróleo crudo, el aceite para calefacción, la gasolina y el gas natural.

*** Incluye los contratos futuros de maíz, soja y trigo.

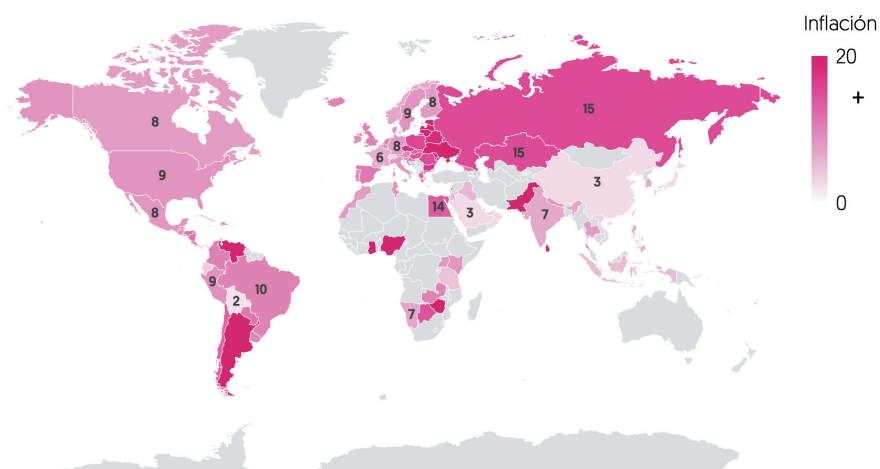
Cuatro de 95 países
analizados registraron
una inflación menor
o igual a **2 %**
en julio de 2022

Durante el segundo trimestre de 2022, el ámbito internacional estuvo caracterizado por importantes incrementos en la inflación de la mayoría de los países. De acuerdo con el Índice de Precios al Consumidor (IPC), en julio de 2022, algunos alcanzaron niveles no vistos desde hace 40 años; además, en términos territoriales, aquellas naciones cercanas a Rusia registraron altos niveles de inflación: Rusia [15 %], Turquía [80 %], Irán [37 %], Ucrania [22 %], Estonia [23 %], Letonia [21 %] y Kazajistán [15 %], lo que podría estar relacionado con la dependencia energética y con la relación comercial con este país. Este efecto se diluye relativamente para los países europeos más alejados de Rusia; sin embargo, aún se registran niveles relativamente altos de inflación en Alemania [8 %], Italia [8 %] y Francia [6 %]. Lo anterior parece estar asociado a la relación comercial, particularmente en temas de energía, que tienen estos países con Rusia. La guerra ruso-ucraniana incrementó los precios internacionales de algunos bienes, por lo que el aumento en la inflación se dio de manera generalizada. Incluso, en julio de 2022, únicamente cuatro de 95 países analizados registraron una inflación menor o igual a 2 %².

² Estos países fueron: Bolivia [2.0 %], Chipre [1.1 %], Hong Kong [1.9 %] y Macao [1.4 %].

INFLACIÓN GENERAL ANUAL EN JULIO DE 2022

Variación porcentual anual del Índice de Precios al Consumidor



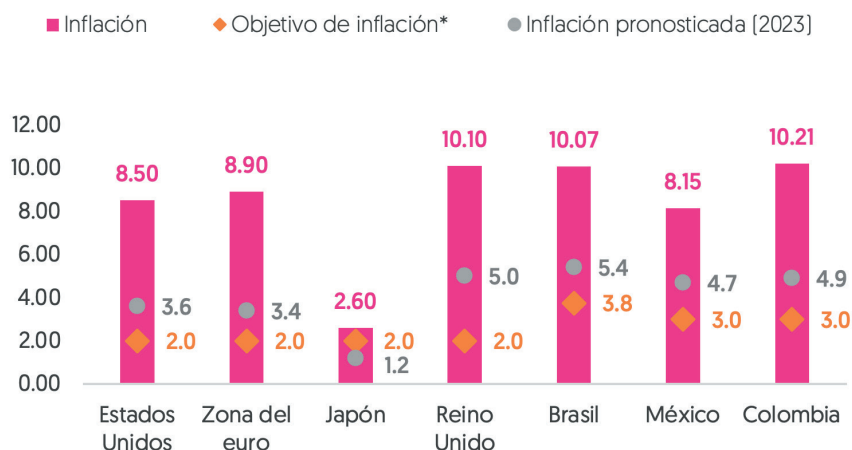
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

La inflación observada
en julio de 2022 y la
pronosticada para 2023
están **fuera de los objetivos**
de los bancos centrales

La inflación observada, además de ser alta, se encuentra fuera del rango de los objetivos que tienen algunos bancos centrales. En Estados Unidos, la inflación en julio de 2022 fue de 8.5 %, 6.5 puntos porcentuales por encima del objetivo de largo plazo de 2 %; este comportamiento se observa tanto en economías avanzadas como en la zona del euro [6.9 puntos porcentuales fuera del objetivo de inflación], Japón [0.6 puntos porcentuales] y Reino Unido [8.1 puntos porcentuales], así como en economías en desarrollo y emergentes como Brasil [6.32 puntos porcentuales], México [5.15 puntos porcentuales] y Colombia [7.21 puntos porcentuales]. Además, de acuerdo con las expectativas de inflación, se espera que a partir del siguiente trimestre comience a disminuir de manera continua, lo cual podría ser reflejo de que las expectativas de inflación a largo plazo aún están ancladas. Estas proyecciones están sujetas a la respuesta que puedan tener los bancos centrales y la economía en general.

INFLACIÓN OBSERVADA EN JULIO DE 2022 Y OBJETIVO DE INFLACIÓN

Variación porcentual anual del Índice de Precios al Consumidor



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

* Para la zona del euro el objetivo es menos de 2 %; para Brasil, México y Colombia representa el objetivo promedio.

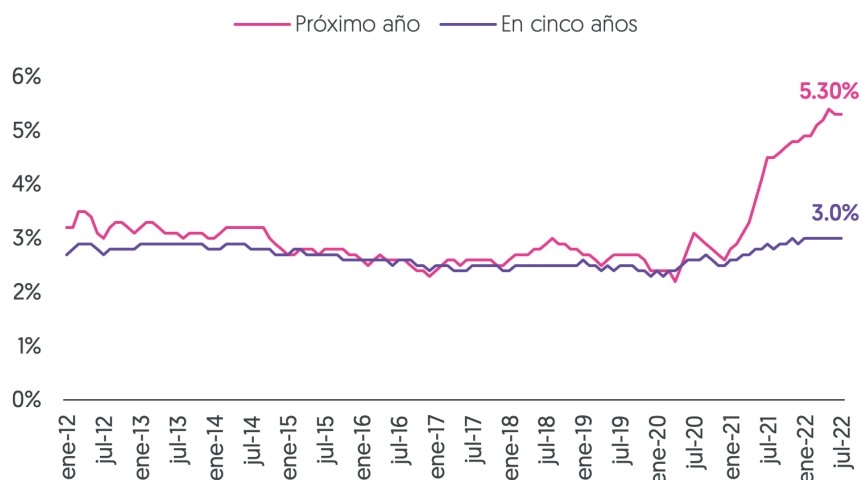
Por su parte, un componente relevante para la política monetaria actual, particularmente en los regímenes de objetivos de inflación, son las expectativas de inflación.

Las expectativas de inflación a largo plazo continúan ancladas

De acuerdo con la encuesta a los consumidores de Estados Unidos aplicada por la Universidad de Míchigan, en la cual se obtiene información sobre los cambios en precios esperados para el siguiente año y para dentro de cinco años, las expectativas de inflación en el corto plazo han aumentado, aunque en el largo plazo aún están ancladas. Se puede observar que a partir de enero de 2021, las expectativas inflacionarias a un año comenzaron a incrementar y alcanzaron un máximo de 5.4 % en mayo de 2022, pero han disminuido desde entonces, aunque aún se encuentran en un nivel relativamente alto respecto de los observados con anterioridad. Por su parte, se puede notar que las expectativas a cinco años se han mantenido relativamente estables, en julio de 2022 se ubican en 3 %.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN DE LOS CONSUMIDORES EN ESTADOS UNIDOS

Media móvil de tres meses

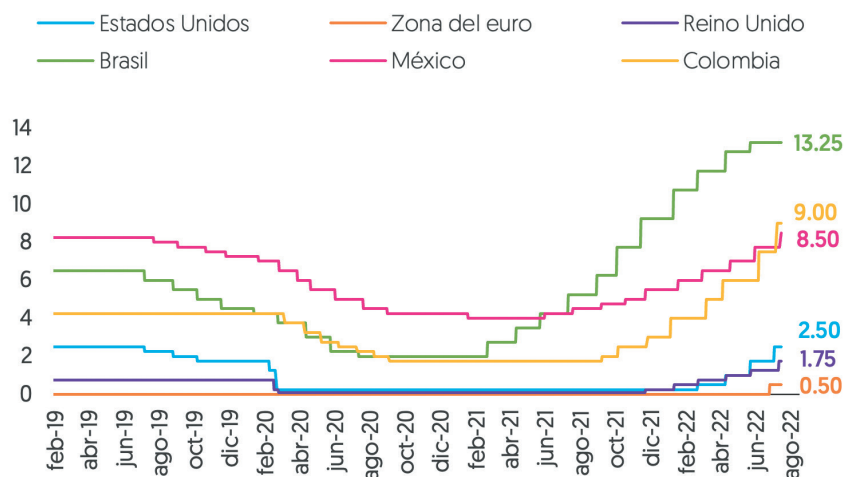


Fuente: Elaboración propia con información de la encuesta a los consumidores estadounidenses, elaborada por la Universidad de Michigan.

**Los bancos centrales
alrededor del mundo
han incrementado sus
tasas de interés**

Con el fin atender estos altos niveles de inflación y reducir las expectativas de la misma, la mayoría de los bancos centrales ha decidido llevar a cabo una política monetaria restrictiva. En la siguiente gráfica se observan las tasas de interés de referencia de países seleccionados, donde es posible ver que, tanto en economías avanzadas como en emergentes y en desarrollo, ha incrementado de manera sostenida desde inicios de 2022. El 16 de marzo de 2022, la FED incrementó su tasa de interés de referencia por primera vez desde 2018 y a agosto de 2022 el límite superior se encontraba en 2.5 %. El Banco Central Europeo [BCE] decidió aumentar los tres tipos de interés oficiales en 50 puntos base, es decir, que el de las operaciones principales de financiación, el de la facilidad marginal de crédito y el de la facilidad de depósito aumentaron a 0.50 %, 0.75 % y 0.00 %, respectivamente. Por su parte, el Banco de Inglaterra ha incrementado su tasa de interés de referencia, y a agosto de 2022, se encuentra en 1.75 %. En economías en desarrollo, este comportamiento es similar: en agosto de 2022, el Banco Central de Brasil ha fijado su tasa de interés de 13.25 %; por su parte, el Banco de México [Banxico] ha incrementado su tasa hasta un nivel de 8.50 %, y el Banco Central de Colombia la ha subido hasta 9.0 %. Este aumento en las tasas de interés incrementa el costo de un préstamo, por lo que la demanda de bienes y servicios disminuye, enfriando la economía y, por ende, controlando la inflación.

TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

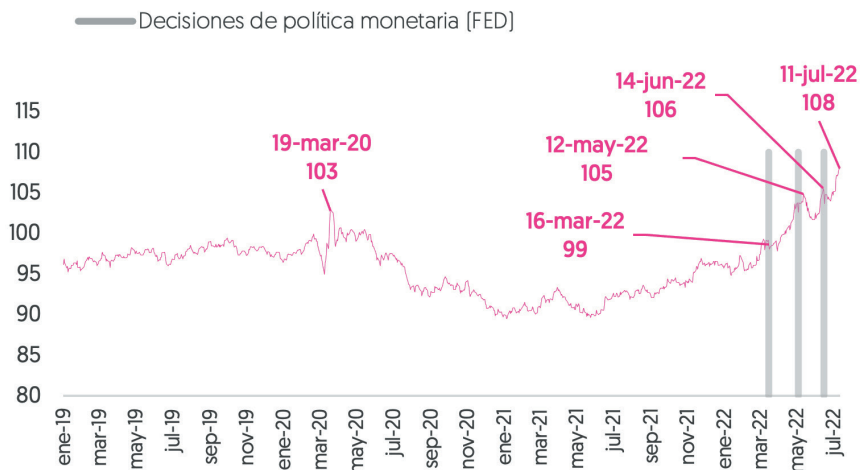
El dólar se ha fortalecido respecto de otras monedas

En cuanto a los mercados cambiarios, el índice del dólar se ha fortalecido frente a las monedas que lo componen³. Esto debido principalmente al flujo de capitales que se ha observado desde distintas partes del mundo hacia Estados Unidos, derivado de la política monetaria restrictiva llevada a cabo por la FED y en búsqueda de un menor apetito por el riesgo. En julio de 2022, el índice alcanzó un nuevo máximo no visto en los últimos 20 años. En las siguientes gráficas se observa que esta fortaleza fue resultado, principalmente, de la depreciación que sufrió el euro frente al dólar, donde incluso alcanzó una paridad de 1 a 1. Por su parte, el peso mexicano es una de las monedas que mejor comportamiento han tenido de 2019 a la fecha, si bien se observó una depreciación frente al dólar a inicios y mediados de 2020, a partir de ese momento se ha fortalecido de manera continua y no ha seguido la tendencia de otras monedas como el euro, el yen japonés y la corona sueca. La fortaleza del peso mexicano está asociada al diferencial entre las tasas de interés de la FED y de Banxico, así como al buen comportamiento de las remesas y las exportaciones.

³ El euro tiene el mayor componente del índice, con 57.6 % de la cesta, las ponderaciones del resto de las monedas del índice son el yen japonés (13.6 %), la libra esterlina (11.9 %), el dólar canadiense (9.1 %), la corona sueca (4.2 %) y el franco suizo (3.6 %).

ÍNDICE DEL DÓLAR

Año base, 1973 = 100

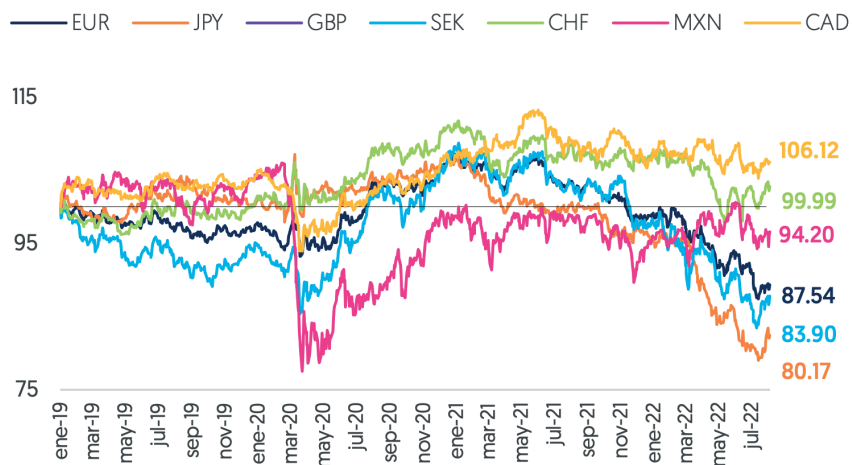


Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Nota: El Índice se calcula al tener en cuenta los tipos de cambio de seis monedas extranjeras, que incluyen el euro (EUR), el yen japonés (JPY), el dólar canadiense (CAD), la libra esterlina (GBP), la corona sueca (SEK) y el franco suizo (CHF). El euro tiene el mayor componente del índice, con 57.6 % de la cesta. Las ponderaciones del resto de las monedas del índice son el JPY [13.6 %], la GBP [11.9 %], el CAD [9.1 %], la SEK [4.2 %] y el CHF [3.6 %].

TIPO DE CAMBIO DE DIVISAS SELECCIONADAS

Año base, enero 2019 = 100



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Nota: Divisas incluidas: el euro (EUR), el yen japonés (JPY), el dólar canadiense (CAD), la libra esterlina (GBP), la corona sueca (SEK), el franco suizo (CHF) y el peso mexicano (MXN).

III. ENTORNO NACIONAL

En el segundo trimestre de 2022, la **economía mexicana ha continuado recuperándose**

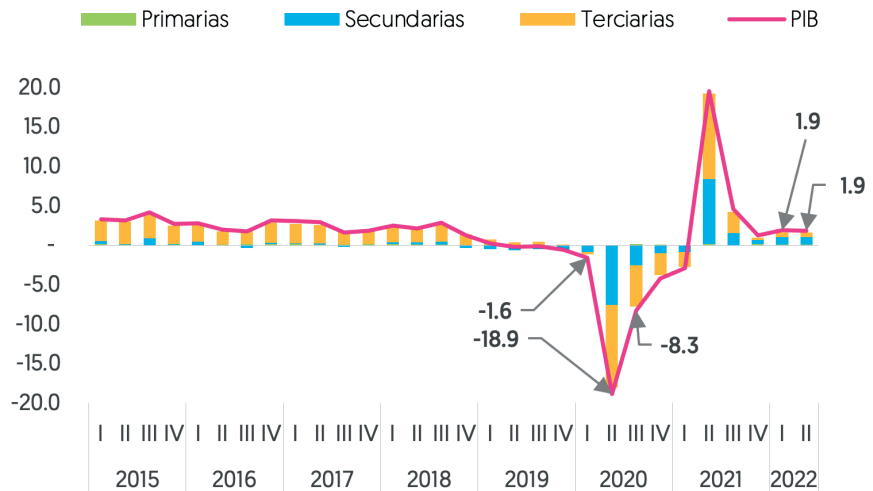
En el segundo trimestre de 2022, la economía mexicana ha continuado recuperándose en su comparación mensual y trimestral. Uno de los componentes de la demanda que ha impulsado el crecimiento económico en el segundo trimestre del año ha sido el consumo, el cual se espera que mantenga un buen comportamiento. En cuanto al empleo, durante el segundo trimestre se ha notado una desaceleración en el número de puestos de trabajo registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). El mismo comportamiento se puede observar en la población ocupada reportada en la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en donde también se considera la población con un empleo informal.

Crecimiento anual del PIB en el segundo trimestre de 1.9 %

En el segundo trimestre de 2022, la economía mexicana mantiene una tendencia creciente, aunque menor a la observada en el primer trimestre del mismo año. De acuerdo con el Producto Interno Bruto (PIB), en el periodo de referencia se tuvo un crecimiento anual de 1.9 % y trimestral de 0.9 %. El incremento anual se debió, principalmente, a las actividades secundarias y terciarias, las cuales registraron un incremento anual de 3.3 % y 0.9 %, respectivamente. En cuanto a las actividades secundarias, las manufacturas con un crecimiento anual de 5.0 %, aunque en el trimestre, todos los componentes presentaron incrementos. Por su parte, los dos componentes del sector terciario con más incremento anual en el trimestre fueron los servicios de esparcimiento [59.0 %] y de alojamiento [24.2 %].

PRODUCTO INTERNO BRUTO

Variación porcentual anual, aportación por actividad



Fuente: Elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

Nota: Cifras desestacionalizadas.

El consumo privado registró un incremento anual de **6.3 %** en mayo

Por el lado de la demanda, el consumo privado ha mantenido tasas de crecimiento por arriba de la economía total, es decir, entre abril y mayo de 2022 ha promediado un crecimiento de 7.1 % anual y 0.1 % mensual. En su comparación anual en los mismos periodos se observó una diferencia de 5.5 puntos porcentuales superior a lo registrado en el Indicador Global de la Actividad Económica [IGAE] del INEGI. Este comportamiento se debe a una desaceleración en el crecimiento anual del consumo de bienes nacionales, que pasaron de presentar crecimientos anuales entre febrero y marzo de 8.3 %, a 5.7 % en abril y mayo. Por otro lado, el consumo de bienes y servicios importados en abril y mayo fue de 23.1 % y 12.8 %, respectivamente, lo que indica que se ha mantenido un buen dinamismo durante todo 2022, esto podría deberse a la mayor apertura en el comercio minorista en línea impulsada en el Tratado comercial entre México, Estados Unidos y Canadá [T-MEC].

Las ventas de la ANTAD tuvieron una tasa de crecimiento anual de **3.5 %** en julio de 2022

Cuando se analizan los componentes del consumo nacional por bienes no duraderos y duraderos se tiene que los primeros han tenido una tasa de crecimiento anual promedio de 3.2 % entre abril y mayo. La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales [ANTAD] informó que en junio y julio de 2022 crecieron 2.3 % y 3.5 %, respectivamente, lo que podría influir positivamente en el consumo de este tipo de bienes. Cabe mencionar que se ha perdido impulso durante el segundo semestre del año, lo que puede atribuirse a los altos niveles de inflación vistos en los últimos meses.

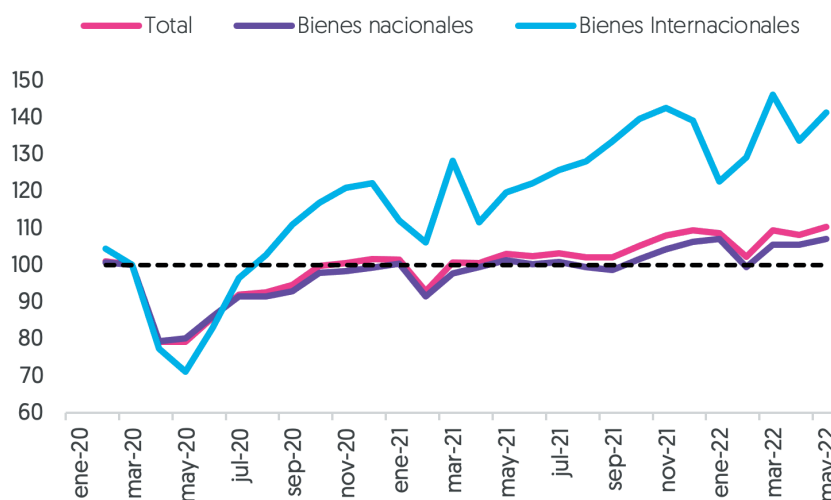
La variación anual de los bienes duraderos entre abril y mayo de 2022 promedió -4.1 %, lo que significó un decremento de 3.9 puntos porcentuales al compararlo con febrero y marzo del mismo año. La venta interna de

vehículos anticipa que en junio y agosto se recupere la tasa de crecimiento positiva, ya que en esos meses se ha tenido un crecimiento anual de 1.9 % y 1.2 %, respectivamente. Por su parte, la confianza del consumidor ha registrado una diferencia anual de 3.0 puntos en julio de 2022, con lo que acumula dos periodos con decrementos.

Otro indicador que afecta el consumo son las remesas, las cuales acumularon un flujo de 27.5 mil millones de dólares a junio de 2022, lo que representó un incremento de 16.6% en su comparación anual. Es necesario subrayar que las remesas han alcanzado un nivel máximo desde que se tiene registro.

CONSUMO PRIVADO

Índice 100 = marzo 2020



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Para el segundo trimestre de 2022, la actividad industrial continúa su tendencia positiva observada desde inicios de este mismo año, a pesar de los contratiempos económicos suscitados en las cadenas de suministros, lo que ha afectado la producción a nivel global con una variación trimestral y anual promedio de 0.7 % y 3.3 %, respectivamente. Por grandes componentes, las manufacturas han sido las de mejor desempeño, tanto trimestral como anual, al promediar 1.4 % y 5.1 %, respectivamente. Asimismo, la construcción ha mantenido una recuperación en el segundo trimestre del año, aunque aún por debajo de los niveles previos a la emergencia sanitaria en su comparación trimestral y anual de 1.4 %.

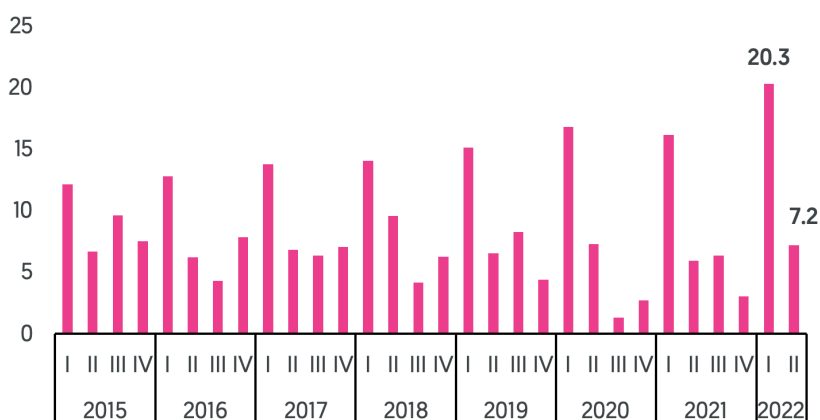
La **Inversión Fija Bruta** promedió un crecimiento anual de **0.4 %** en abril y mayo

Por su parte, la Inversión Fija Bruta (IFB) mantuvo su tendencia positiva durante los dos primeros meses del segundo trimestre de 2022, al registrar una variación porcentual mensual de 1.9 % y -1.2 % en abril y mayo, después de un retroceso en febrero de -3.0 %. En cuanto a la maquinaria y equipo, son el componente que ha tenido un mejor comportamiento, con un crecimiento anual en abril y mayo de 14.9 % y 13.4 %, respectivamente. En contraste, la construcción fue la de menor crecimiento, sin variación anual promedio en abril y mayo de 2022. Entre

abril y junio del mismo año, la Inversión Extranjera Directa (IED) registró un flujo de 7.2 miles de millones de dólares, lo que representó una variación anual de 21.7 %. En el segundo trimestre, la IED provino principalmente de Estados Unidos y Canadá, con 39.9 % y 10.3 %, respectivamente.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN MÉXICO

Miles de millones de dólares



Fuente: Elaboración propia con información del Banco de México [Banxico].

En el segundo trimestre de 2022, las **exportaciones e importaciones** crecieron anualmente **19.9 %** y **29.2 %**, respectivamente

La balanza comercial ha presentado un déficit de 4.8 miles de millones de dólares durante el segundo trimestre de 2022. En lo referente a las exportaciones, se ha tenido un crecimiento anual y trimestral de 19.9 % y 5.6 %, respectivamente. Lo anterior se debe al buen comportamiento de las exportaciones no petroleras, las cuales han representado 94.3 % del total desde 2016, y de las exportaciones petroleras, que se han incrementado debido a los altos precios del petróleo.

Las importaciones mantienen el buen comportamiento observado desde 2021 y se colocaron en 160.2 miles de millones de pesos durante el segundo trimestre de 2022, lo que representó un incremento de 29.2 % en su comparación anual y 12.1 % trimestral.

La inflación mantiene su tendencia ascendente desde abril de 2021 y en julio de 2022 se colocó en 8.15 %. El alto nivel en este indicador ha sido impulsado, principalmente, por la parte subyacente, la cual se ubicó en 7.65 %, con lo que acumula 17 meses por arriba del objetivo del Banco de México [Banxico]. En el interior de la inflación subyacente, el componente de mercancías ha sido el de mayor crecimiento, con una tasa de variación anual de 10.07 % en el mes de referencia y una pendiente positiva desde el segundo trimestre de 2020, en particular los alimentos, bebidas y tabaco con un crecimiento anual de 12.09 %.

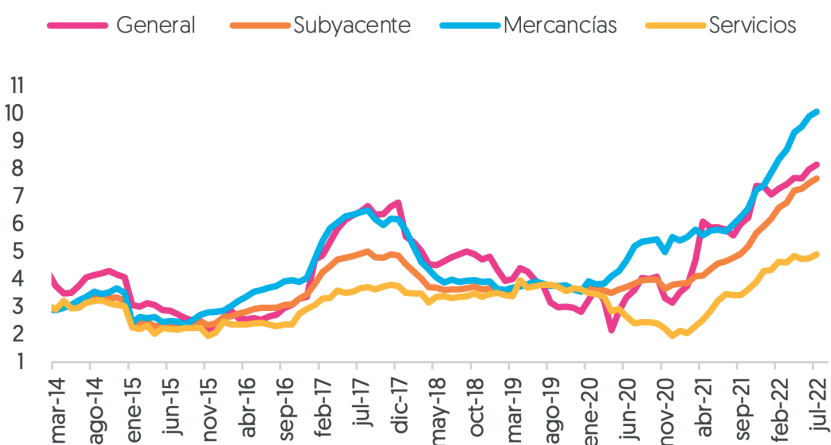
Banxico incrementó 75 puntos base a la tasa de referencia en agosto

La inflación no subyacente fue de 9.65 %, el componente con mayor crecimiento ha sido el agropecuario, con una variación anual de 16.05 %. Las expectativas de la inflación por parte de Banxico y el Infonavit al cierre de 2022 son de 7.99 % y 8.1 %, respectivamente, las cuales alcanzarían un máximo en el tercer trimestre del mismo año.

Durante junio y agosto, Banxico decidió seguir elevando la tasa de referencia debido a la persistencia de la inflación que ha afectado a los productos del índice subyacente. Lo anterior derivado de las expectativas que se perciben en el mercado provenientes del conflicto geopolítico y de las medidas de confinamiento impuestas en China. Por este motivo, los miembros de Banxico elevaron nuevamente la tasa de referencia 75 puntos base en la última reunión de política monetaria para colocarla en 8.50 %. Con relación a las expectativas de la tasa de referencia, el Infonavit estima que este indicador cierre el año en 9.50 %, debido a la persistencia en la inflación y a las presiones que se prevén para el resto de 2022; además, se espera que Banxico incremente su tasa de interés de referencia en la misma magnitud que la Reserva Federal de Estados Unidos.

INFLACIÓN GENERAL E INFLACIÓN SUBYACENTE

Componentes, variación porcentual anual



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

En el segundo semestre de 2022, Standard and Poor's [S&P] mejoró la perspectiva soberana de México, al pasar de negativa a estable; además, ratificó la calificación de la deuda de largo plazo en moneda extranjera y local en BBB y BBB+. En el mismo sentido, Fitch Ratings reafirmó la calificación soberana nacional en BBB- con perspectiva estable. Ambas calificadoras coinciden que el marco de política macroeconómica en el país es estable y las finanzas son sólidas.

Por su parte, Moody's decidió bajar las calificaciones crediticias de México a BAA2 desde BAA1. No obstante, mejoró la perspectiva de la economía mexicana de negativa a estable. El principal motivo de la baja en la perspectiva por parte de esta calificadora se debe a que prevé mayor rigidez en el gasto público, como consecuencia de las transferencias que efectúa el gobierno a empresas estatales, particularmente a Pemex, y a las presiones en el gasto en pensiones.

Mercado laboral

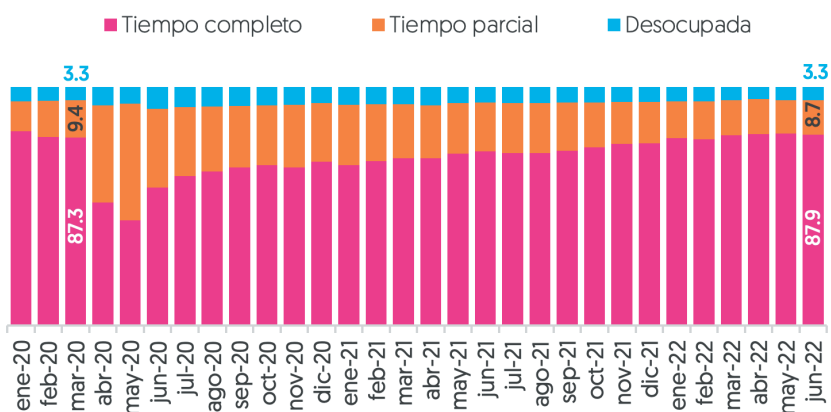
Durante el segundo trimestre de 2022, el mercado laboral mexicano mantuvo su crecimiento; de acuerdo con la ENOE, la población ocupada registró un crecimiento trimestral de 2.4 % para colocarse en 57.4 millones, con lo que se alcanzó un número histórico de personas ocupadas desde que se tiene registro. Cabe resaltar que, si bien no ha crecido como en periodos anteriores, aún se mantiene una tendencia al alza y con un número histórico de personas ocupadas. Al dividir a la población entre aquella que tiene un empleo en donde labora una jornada completa y la que solo lo hace de manera parcial, se observa que la población subocupada ha tenido una disminución de 4.4 puntos porcentuales en su comparación anual. Con relación a la población desocupada, hubo un decremento trimestral de 22 puntos base, para colocarse en 3.2 % respecto de la Población Económicamente Activa [PEA].

En el segundo trimestre de 2022, la población ocupada se ubicó en **57.4 millones de personas**

Cuando se divide la población ocupada en condición de formalidad e informalidad, se observa que el crecimiento del empleo informal se colocó en 32.0 millones de personas en el segundo trimestre del 2022, con lo que se registra un incremento trimestral de 3.6 % después de la caída que se tuvo en el primero (2.1 %). Por su parte, la población formal ha mantenido un crecimiento sostenido a partir del segundo trimestre de 2020, entre abril y junio de 2022 fue de 25.4 millones de personas, lo que significó un incremento trimestral de 0.9 %.

POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA

Población ocupada de tiempo completo, subocupada y desocupada, porcentaje



Fuente: Elaboración propia con información de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE).

18.3 millones de los puestos de trabajo reportados en el IMSS son permanentes

En julio de 2022, el número de puestos de trabajo reportados por el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) fue de 21.1 millones de personas, lo que representa un incremento de 787.5 mil anuales, manteniendo una tendencia al alza, aunque con una disminución en su ritmo de crecimiento. Del total de

El número de **relaciones laborales registradas por el Infonavit** fue de **21.0 millones** en agosto

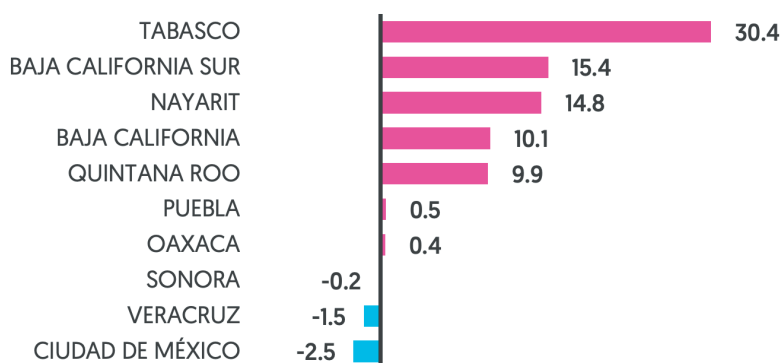
puestos de trabajo, 18.3 millones son permanentes y 2.8 millones eventuales; cabe resaltar que se ha observado una disminución en el número de puestos eventuales. Respecto del salario diario de cotización, en el mismo mes fue de 394.8 pesos reales⁴, lo que significó un crecimiento anual de 3.1 %, que desde enero del mismo año ha mantenido una tendencia al alza.

El número de relaciones laborales registradas por el Infonavit se colocó en 21.0 millones al 9 de agosto de 2022, lo que significó un crecimiento de 3.5% al compararlo con el 30 de marzo de 2020 [día en que se declaró la emergencia sanitaria por COVID-19]. Al observar a las personas trabajadoras por división económica y hacer una comparación con el 30 de marzo de 2020, se tiene que ocho de las nueve divisiones registran un crecimiento positivo al 9 de agosto de 2022. Los sectores con mayor recuperación han sido el de transportes y comunicaciones, así como el de las manufacturas, que tuvieron niveles de crecimiento de 13.6 % y 6.6 %, respectivamente, en el periodo antes mencionado. En contraste, la división de servicios para empresas, personas y el hogar aún mantiene una tasa negativa de 2.6 %, aunque con una tendencia positiva desde el inicio de 2022.

Cuando se estudia el número de relaciones laborales por entidad federativa y al comparar el 30 de marzo de 2020 con el 9 de agosto de 2022, se observa que aquellas con los destinos turísticos más importantes del país han sido las que mejor desempeño han tenido, como: Baja California Sur (15.4 %), Nayarit (14.8 %) y Quintana Roo (9.9 %), no obstante, Tabasco es la entidad con mayor crecimiento (30.4 %), posiblemente por la inversión del gobierno federal en ese estado. Por otra parte, Ciudad de México, Veracruz y Sonora son los estados donde el empleo aún no se ha recuperado y presentan tasas de crecimiento negativas de 2.5 %, 1.5 % y 0.2 % respectivamente. Es importante mencionar que, en el primer trimestre de 2020, Ciudad de México representaba 17.2 % del total de relaciones laborales en el país, mientras que en 2022 ha representado 16.3 %, es decir, se tuvo una disminución de 90 puntos base.

ENTIDADES CON MAYOR Y MENOR EMPLEO ACUMULADO

30 de marzo de 2020 al 9 de agosto de 2022
Variación porcentual



Fuente: Elaboración propia con datos del Infonavit.

⁴ Base: segunda quincena de julio 2018 = 100.

RECUADRO. RESULTADOS DEL PROGRAMA DE APOYOS PARA PROTECCIÓN DEL EMPLEO FORMAL CON ÉNFASIS EN PYMES DEL INFONAVIT ANTE LA PANDEMIA POR COVID-19

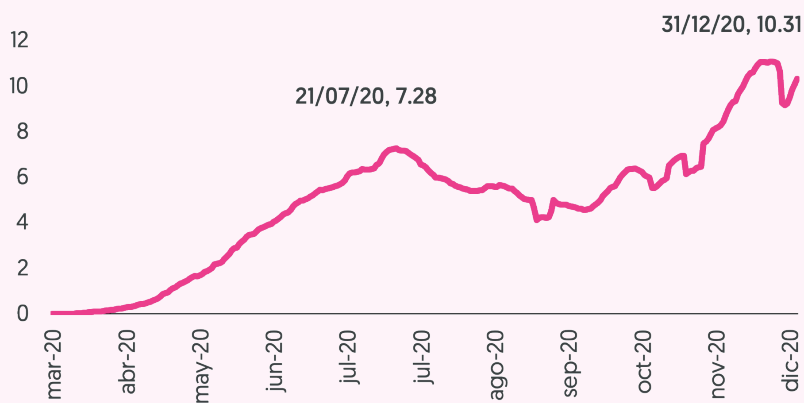
En este recuadro se presentan los resultados de un estudio que tiene como objetivo caracterizar a las empresas que recibieron apoyos temporales para el pago de las aportaciones de vivienda al Infonavit durante los meses en los que inició la pandemia por COVID-19, así como analizar el desempeño económico que tuvieron en los meses posteriores.

Los principales hallazgos muestran que hay diferencias sustanciales entre las empresas que tuvieron acceso a los apoyos comparadas con las que no los recibieron en términos de sus características, como la actividad económica que desarrollan, tamaño o antigüedad; adicionalmente, se documentan diferencias en el desempeño posterior de las empresas. Esta heterogeneidad es consistente con la observada a escala global en términos de los alcances que ha tenido la crisis sobre la actividad económica.

La pandemia global por COVID-19 y las medidas de contención implementadas por gobiernos en el mundo tuvieron resultados diversos sobre los niveles de actividad económica, el mercado laboral y el bienestar de los hogares. La gráfica 1 muestra la evolución de los casos diarios de la emergencia sanitaria en México en 2020. A partir de marzo, el gobierno federal impulsó políticas de distanciamiento social que limitaron las actividades productivas, por lo que la dinámica económica nacional manifestó un choque en sus niveles de producción y en el empleo. En tanto, la gráfica 2 señala que la producción descendió 23 % entre enero y mayo de 2020, en comparación con la población ocupada que descendió 21 % entre enero y abril. Las restricciones a la movilidad y a la producción tuvieron entonces efectos pronunciados sobre las empresas mexicanas. En dicho contexto, el Infonavit adoptó medidas de apoyo a las empresas contribuyentes para permitirles solventar los retos financieros que tenían en el corto plazo y así atenuar los efectos del choque.

GRÁFICA 1. INCIDENCIA COVID-19 EN MÉXICO

Miles de casos diarios

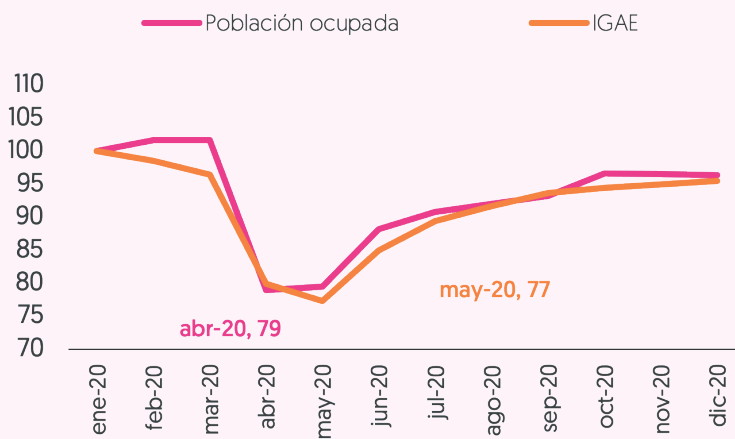


Fuente: Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología [Conacyt].

Nota: Promedios móviles de siete días.

GRÁFICA 2. PRODUCCIÓN Y EMPLEO

Índice [enero 2019 = 100]



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

IGAE: Indicador Global de la Actividad Económica del INEGI.

Apoyos para protección del empleo formal con énfasis en PyMEs

Los “Apoyos para protección del empleo formal con énfasis en PyMEs” consistieron en una medida extraordinaria que implementó el Infonavit para ayudar a las empresas mexicanas. En el contexto internacional, de acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), hubo varios países que otorgaron prórrogas a las empresas que aportan a la seguridad social de sus trabajadoras y trabajadores: China [6 meses], Argentina [60 días], Japón [1 año], etc⁵. El propósito de este tipo de programas era aliviar una parte de las presiones de liquidez que pudieran tener las empresas debido a la reducción en los flujos de ingreso ante la crisis económica. En el caso de México, al permitirle a los patrones prorrogar el pago de las aportaciones al Infonavit, estos podrían mejorar su posición de liquidez durante el periodo de mayor caída en la actividad económica y, con ello, reducir la probabilidad de despido para sus trabajadoras y trabajadores, y la desaparición de la propia empresa.

Los apoyos fueron establecidos de manera que, por una parte, no afectaran el pago de los créditos activos de las y los trabajadores con el Infonavit y, por otra parte, pudieran cubrir los pagos de las aportaciones prorrogadas hasta 12 meses después a partir de la finalización del programa [en el cuarto bimestre de 2020]. Originalmente, el diseño del programa planteaba una duración del apoyo de hasta dos bimestres para las empresas grandes y de hasta tres bimestres para las pequeñas y medianas empresas (PyMEs); sin embargo, los lineamientos se modificaron para que los patrones de todos los tamaños accedieran al beneficio por hasta tres bimestres⁶.

En cuanto a la participación que registró el programa de apoyos del Infonavit, destaca que del total de patrones activos en ese momento [1,075,117 patrones], en algún bimestre entre el segundo y cuarto de 2020, 33,214 lo solicitaron, esto es, 3.1 % del total. En cuanto al número de trabajadoras y trabajadores, el apoyo brindado a los patrones afectó en promedio a 1.97 millones de trabajadores [en promedio, 9.6 % del total de trabajadores activos en algún bimestre entre el segundo y cuarto de 2020]. Por bimestres, 18.8 % de las empresas solicitaron el beneficio por un bimestre, 65.5 % por dos y 15.8 % por tres bimestres.

Características y desempeño de empresas beneficiadas

Para estudiar las características de las empresas beneficiadas del programa se construyeron las distribuciones de los patrones solicitantes de acuerdo con diferentes variables. En este punto es relevante hacer la aclaración de que el análisis fue efectuado a nivel Número de Registro Patronal [NRP] o patrón⁷. El NRP es un número con el que el Infonavit identifica las aportaciones de un empleador al Instituto. Este número está asociado a una ubicación o domicilio fiscal, por lo que una empresa puede tener varios NRP, ya que sus trabajadoras y trabajadores están distribuidos en varias ubicaciones. Con esto se presentan a continuación las estadísticas básicas que sirven para describir a los

⁵ De acuerdo con información del FMI [2021], *Fiscal Monitor Database of Country Fiscal Measures in Response to the COVID-19 Pandemic*. Disponible en: <https://www.imf.org/en/Topics/imf-and-covid19/Fiscal-Policies-Database-in-Response-to-COVID-19>.

⁶ Se consideran a las empresas como PyMEs si tienen menos de 250 empleados. El periodo de prórrogas fue entre el segundo y cuarto bimestre de 2020.

⁷ Para más información, consultar: <http://www.imss.gob.mx/tramites/imss02001f>.

patrones solicitantes de acuerdo con el sector de actividad en la que participan, su antigüedad como aportantes, su tamaño y la continuidad que tuvieron presentando aportaciones al Infonavit.

La tabla 1 muestra la proporción de patrones que solicitó el apoyo en cada grupo de actividad económica. De estos, los que proveen servicios personales, empresariales y sociales (proveedores de servicios en adelante) fueron los que más participaron en el apoyo (42.5 %) y los que proveen servicios de electricidad y agua potable, los que menos (0.4 %).

TABLA 1. DISTRIBUCIÓN POR ACTIVIDAD DE LOS PATRONES CON APOYO Y SIN APOYO DEL INFONAVIT

Actividad	Apoyo	Sin apoyo	Diferencia
Servicios	42.5	35.1	7.4***
Comercio	23.8	29.2	-5.4***
Transformación	14.7	13.6	1.1***
Construcción	12.5	15.1	-2.6***
Transportes	6.1	6.5	-0.4
Otros	0.4	0.5	-0.1

Niveles de significancia: *** [1 %], ** [5 %], * [10 %].

Fuente: Elaboración propia con datos del Infonavit.

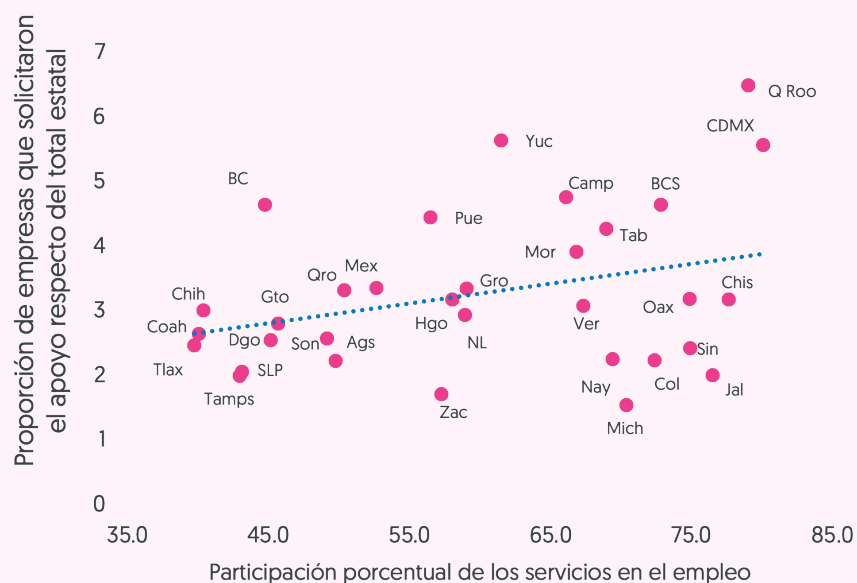
Nota: Otros agrupa a la industria extractiva, eléctrica y del agua potable.

Al contrastar esta distribución con la de los patrones que no solicitaron el apoyo, se observa que los proveedores de servicios tuvieron una participación mayor en el grupo de solicitantes: su proporción respecto del total de patrones es 7.4 puntos porcentuales mayor. Seguido de estos, los patrones en la industria de transformación (actividades industriales) tuvieron una participación 1.1 puntos porcentuales mayor entre los solicitantes. Esta observación tiene sentido al considerar que la actividad del sector terciario tuvo una contracción de 16.8 % anual durante el segundo trimestre de 2020, derivado de las medidas que fueron implementadas para reducir los contagios por COVID-19. Entonces, se considera relevante medir la relación entre la solicitud del apoyo a patrones del Infonavit y el hecho de operar en una entidad con una alta participación del sector terciario en la producción agregada.

La gráfica 3 muestra la relación entre los niveles de solicitud del apoyo y la participación de las actividades terciarias en la economía de las entidades federativas del país. Al hacer una regresión simple se obtiene que, por cada punto porcentual de incremento en la participación del sector terciario en la entidad, la propensión de las empresas por participar en el programa se elevó en 0.3 puntos porcentuales⁸.

⁸ Estimación proveniente del coeficiente de regresión de la participación del sector terciario sobre la economía estatal sobre el nivel de solicitud del apoyo. El coeficiente es significativo a 10 %.

GRÁFICA 3. SOLICITUD DE APOYO POR ENTIDAD Y PARTICIPACIÓN DEL SECTOR TERCIARIO EN EL EMPLEO



Fuente: Elaboración propia con datos del Infonavit.

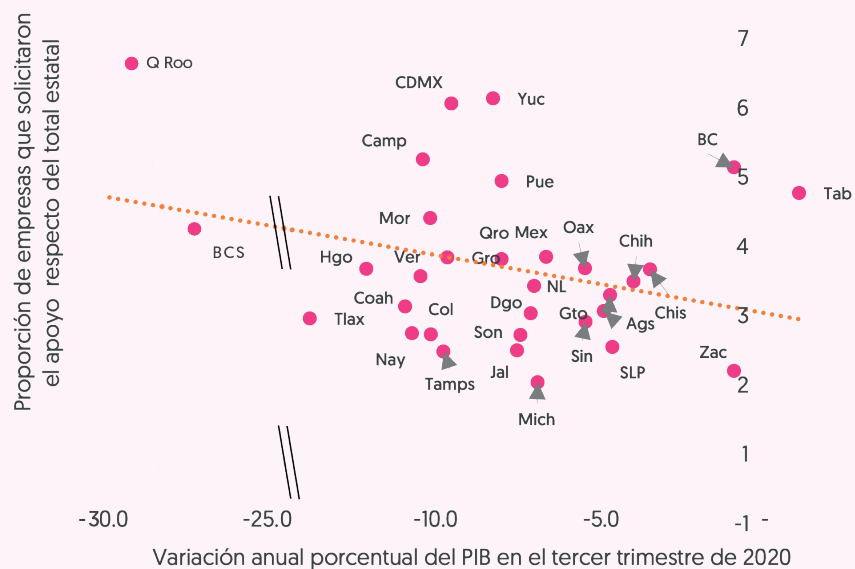
Nota: El coeficiente de la regresión lineal del cambio del empleo en el sector terciario sobre el apoyo a las empresas es de 0.03 y es significativo a 10 %.

En línea con lo anterior, cuatro de los cinco estados con mayores niveles de solicitud del apoyo respecto del total de patrones de la misma entidad fueron Baja California Sur, Ciudad de México, Quintana Roo y Yucatán, en donde existe una participación alta del sector servicios; la participación de este sector en los mercados laborales de los estados mencionados es de 72.9 %, 80.1 %, 79.2 % y 67.6 %, respectivamente. En contraste, la participación del sector en el mercado nacional es de 61.2 %. Estas entidades representaron 22.3 % de la totalidad de las solicitudes.

Por su parte, Jalisco, Michoacán, Tamaulipas y Zacatecas fueron las entidades con menores niveles de solicitud respecto de la totalidad de las empresas instaladas en esas mismas entidades. Esos estados representaron en total 7.2 % de los solicitantes.

Al considerar la relación entre los participantes del programa de apoyo a patrones y los niveles de pérdida de empleo o de caída en la producción agregada, también existe una relación entre ambas variables. En conjunto, las gráficas 4 y 5 muestran una relación positiva entre la solicitud de apoyo y la magnitud de contracción en la actividad económica, medidas por la caída en el PIB estatal y el empleo. En ambos casos, los coeficientes provenientes de regresiones lineales de las variables de actividad económica sobre los niveles de solicitud del apoyo indican relaciones significativas al menos a un nivel de 5 %.

GRÁFICA 4. SOLICITUD DE APOYO POR ENTIDAD Y REDUCCIÓN DE LA PRODUCCIÓN

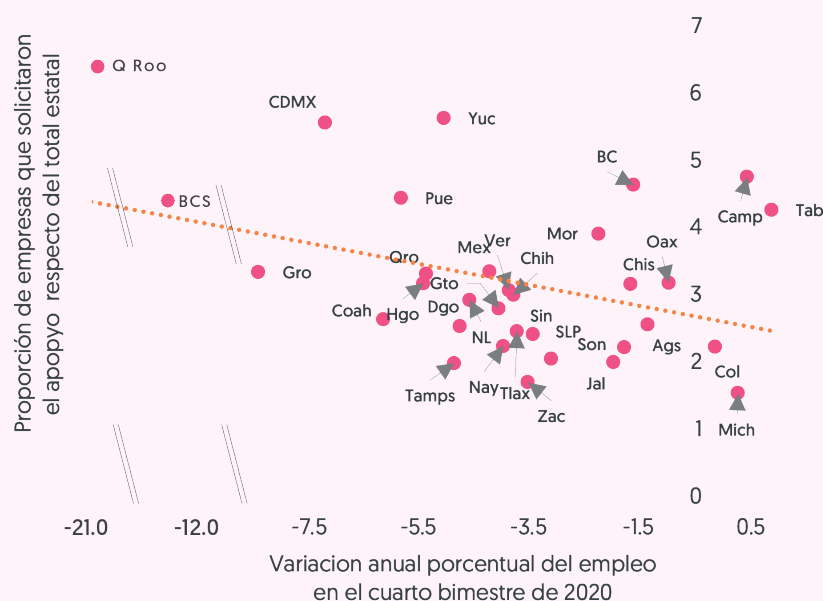


Fuente: Elaboración propia con datos del Infonavit y el INEGI.

Nota 1: Se toma como la producción de cada estado, el valor del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE).

Nota 2: El coeficiente de regresión lineal del PIB sobre el apoyo a las empresas es de -0.8, con un nivel de significancia de 5 %.

GRÁFICA 5. SOLICITUD DE APOYO POR ENTIDAD Y REDUCCIÓN DEL EMPLEO



Fuente: Elaboración propia con datos del Infonavit.

Nota: El coeficiente de la regresión lineal del cambio del empleo sobre el apoyo a las empresas es de -0.15 con un nivel de significancia de 1 %.

En cuanto a la caracterización de los patrones solicitantes de acuerdo con su antigüedad y tamaño, los resultados sugieren que aquellos con mayor antigüedad y mayor tamaño fueron más propensos a participar en el programa. Las tablas 2 y 3 muestran los patrones de más de cuatro años de antigüedad y los de más de 50 trabajadores que tuvieron mayor representación entre los solicitantes del apoyo⁹, respectivamente.

De acuerdo con los datos del Infonavit, aquellos patrones con más de cuatro años operando tuvieron una representación 9.8 puntos porcentuales mayor entre el grupo de los solicitantes que entre los no solicitantes; por su parte, aquellos con más de 10 trabajadores (pequeños, medianos y grandes) tuvieron una representación mayor en el primer grupo. Las diferencias más pronunciadas en la distribución de los patrones por tamaño son más significativas para los patrones de entre 11 y 50 trabajadores (participación 21.7 puntos porcentuales mayor entre los solicitantes) y para los de entre 51 y 250 (participación 14.1 puntos porcentuales mayor entre los solicitantes) que entre los más grandes, de más de 250 trabajadores (participación 3.5 puntos porcentuales mayor entre los solicitantes).

Estos resultados sugieren que, probablemente, aquellos patrones que accedieron a los apoyos del Infonavit hayan sido más resilientes a las reducciones en el ingreso por su mayor tamaño y experiencia. También es posible que los patrones con dichas características hayan estado mejor informados acerca

⁹ Se hizo un ejercicio de comparación de solicitudes del apoyo y niveles promedio de apalancamiento por industria con valores de referencia reportados por Damodaran, Aswath (2021), *Debt to capital & debt to equity ratios, with key drivers*, pero no se encontraron relaciones estadísticamente significativas.

de las medidas implementadas por el Infonavit y las hayan aprovechado para gestionar las disminuciones en sus ingresos.

TABLA 2. DISTRIBUCIÓN POR ANTIGÜEDAD DE LOS PATRONES CON APOYO Y SIN APOYO DEL INFONAVIT

Antigüedad años	Apoyo	Sin apoyo	Diferencia
Más de 4	64.5	54.7	9.8***
3 a 4	5.2	5.6	-0.4
2 a 3	11.1	12.8	-1.7***
1 a 2	5.6	7.3	-1.7***
Hasta 1	13.6	19.7	-6.0***

Niveles de significancia: *** [1 %], ** [5 %], * [10 %].

Fuente: Elaboración propia con datos del Infonavit.

Nota: La antigüedad está definida de acuerdo a la continuidad de las aportaciones patronales.

TABLA 3. DISTRIBUCIÓN POR TAMAÑO DE LOS PATRONES CON APOYO Y SIN APOYO DEL INFONAVIT

Tamaño	Apoyo	Sin apoyo	Diferencia
Grande	4.7	1.2	3.5***
Mediana	18.5	4.4	14.1***
Pequeña	37.2	15.6	21.7***
Micro	39.6	78.8	-39.2***

Niveles de significancia: *** [1 %], ** [5 %], * [10 %].

Fuente: Elaboración propia con datos del Infonavit.

Nota: Empresas grandes (>250 trabajadores), medianas (51 a 250), pequeñas (11 a 50) y micro (<10).

En cuanto a la relación del apoyo sobre la continuidad en la operación de los patrones, este estudio es un primer acercamiento al análisis de la sobrevivencia de las empresas, medida por el pago de sus aportaciones, y su relación con el apoyo otorgado por el Infonavit. Para estudiar la relación entre la participación en el programa y la probabilidad de que un patrón mantuviera su operación después de la pandemia se seleccionaron a aquellos patrones que estaban operando en el primer bimestre de 2020 y se observó la continuidad de sus aportaciones al Infonavit hasta el tercer bimestre de 2021¹⁰. Con este estudio es posible aproximar una medida de supervivencia de los patrones que solicitaron el apoyo.

En particular, esta investigación considera que las aportaciones patronales al Infonavit podrían aproximar una medida de sobrevivencia en el sentido de que si un patrón presenta aportaciones al Infonavit, se considera que sobrevive, es decir, que continúa sus actividades. Sin embargo, también es posible

¹⁰ Se consideró la evolución de las aportaciones patronales hasta el tercer bimestre de 2021 por posibles sesgos que pudieran derivarse de los cambios que hubo a raíz de la reforma en materia de subcontratación laboral en septiembre de 2021.

que un patrón que suspendió sus aportaciones podría haber reasignado sus recursos hacia otras áreas para mantener la operación de sus negocios.

En adelante, se presenta el análisis para el conjunto total de observaciones [tabla 4a) y, por separado, para aquellas con menos [tabla 4b) o más de dos años acumulados de operaciones continuas [tabla 4c). Esta distinción se realiza debido a la heterogeneidad entre ambos grupos en cuanto a su probabilidad de sobrevivencia condicionada a su edad.

De acuerdo con los registros administrativos del Infonavit, una vez alcanzados los dos años de antigüedad [medidos de acuerdo con la continuidad en las aportaciones patronales], los patrones tienen probabilidad de 0.55 de llegar al sexto año, en contraste con los de un año de antigüedad, que tienen una probabilidad de 0.46 de llegar al sexto año.

TABLA 4A. TOTALIDAD DE PATRONES CON CONTINUIDAD EN LA OPERACIÓN

Patrones con aportaciones a la SCV en el tercer bimestre de 2021
Índice primer bimestre, 2020 = 100

Tamaño	Apoyo	Sin apoyo	Diferencia
Grandes	95.4	93.6	1.9***
Medianas	93.8	92.1	1.7 ***
Pequeñas	91.3	90.9	0.4
Micro	83.7	82.3	1.4 ***

Niveles de significancia: *** [1 %], ** [5 %], * [10 %].

Fuente: Elaboración propia con datos del Infonavit.

Nota: La continuidad en la operación de los patrones está medida por la continuidad en sus aportaciones a la Subcuenta de Vivienda (SCV).

TABLA 4B. PATRONES CON MENOS DE DOS AÑOS CON CONTINUIDAD EN LA OPERACIÓN

Patrones con aportaciones a la SCV en el tercer bimestre de 2021
Índice primer bimestre, 2020 = 100

Tamaño	Apoyo	Sin apoyo	Diferencia
Grandes	85.6	81.4	4.3 ***
Medianas	86.9	79.9	7.0 ***
Pequeñas	84.1	76.9	7.2 ***
Micro	76	71.7	4.3 ***

Niveles de significancia: *** [1 %], ** [5 %], * [10 %].

Fuente: Elaboración propia con datos del Infonavit.

Nota: La continuidad en la operación de los patrones está medida por la continuidad en sus aportaciones a la Subcuenta de Vivienda (SCV).

TABLA 4C. PATRONES CON MÁS DE DOS AÑOS CON CONTINUIDAD EN LA OPERACIÓN

Patrones con aportaciones a la SCV en el tercer bimestre de 2021
Índice primer bimestre, 2020 = 100

Tamaño	Apoyo	Sin apoyo	Diferencia
Grandes	96.9	95.5	1.4 ***
Medianas	95.1	94.5	0.6 **
Pequeñas	92.7	94	-1.2 ***
Micro	86.1	86.7	-0.6

Niveles de significancia: *** [1 %], ** [5 %], * [10 %].

Fuente: Elaboración propia con datos del Infonavit.

Nota: La continuidad en la operación de los patrones está medida por la continuidad en sus aportaciones a la Subcuenta de Vivienda (SCV).

Las tablas 4a, 4b y 4c contrastan la sobrevivencia de los patrones, medida por sus aportaciones a la Subcuenta de Vivienda. Esta medida se efectúa a partir del tamaño y años de actividad de la empresa. Se muestra la proporción de patrones que mantuvieron la continuidad en sus aportaciones a la subcuenta de vivienda entre el primer bimestre de 2020 y el tercero de 2021 como porcentaje respecto del total de los patrones activos en el primer bimestre de 2020. Tanto para el universo completo, como para las empresas con menos de dos años y con más de dos de haber comenzado actividades, se observa que los patrones de mayor tamaño tuvieron los mayores niveles de continuidad de la operación.

De acuerdo con los datos del universo completo [tabla 4a], las empresas de mayor tamaño fueron más propensas a continuar operando en el tercer bimestre de 2021, con una proporción de entre 93.6 % y 95.4 % de los patrones entre los de más de 250 trabajadores, en contraste con una proporción de entre 82.3 % y 83.7 % de los patrones con menos de 10 trabajadores.

Al separarlos por la participación en el programa de apoyos del Infonavit, los datos sugieren que hubo mayores niveles de continuidad en la operación entre los solicitantes del apoyo para todos los tamaños. Si bien el resultado agregado es ilustrativo para examinar las tendencias generales de continuidad en las operaciones, este estudio considera relevante separar el análisis por antigüedad previa a la pandemia: se distingue entre aquellos patrones con menos de dos años de operación continua en el primer bimestre de 2020 (en adelante, *jóvenes*) y aquellos con más de dos años de operación continua (en adelante, *antiguos*)¹¹.

Al examinar los niveles de continuidad en las operaciones de los patrones beneficiados por el programa, se observan resultados distintos entre los jóvenes y los más antiguos. En el caso de los patrones jóvenes (tabla 4b), los datos sugieren que la recepción del apoyo estuvo relacionada con mayores niveles de continuidad en los patrones de todos los tamaños. En

¹¹ Por antigüedad previa a la pandemia, se consideran los periodos de operación continua que un patrón había mantenido antes del primer bimestre de 2020.

comparación, en el caso de los más antiguos, el apoyo estuvo asociado con niveles de continuidad diferenciados por tamaños [diferencia de 1.4 puntos porcentuales respecto de los no beneficiarios en el caso de los grandes, y de 0.6 puntos porcentuales en el caso de los medianos]. Este contraste entre la continuidad en las operaciones y el tamaño de los patrones motiva la hipótesis de que hubo mecanismos distintos que afectaron la supervivencia de ambos tipos de patrones.

En lo referente a los resultados diferenciados en la continuidad de las operaciones, probablemente hayan estado asociados con circunstancias individuales no observables entre los patrones más antiguos y los más jóvenes. Por una parte, en el caso de los patrones jóvenes, es posible que su participación en el programa de apoyos del Infonavit haya estado correlacionada con el estado de consolidación de su negocio. En otras palabras, entre los jóvenes, la solicitud del apoyo podría identificar a aquellos patrones con mayor estabilidad y que, con eso, hayan preferido optar por el apoyo y mantener su operación en lugar de suspender sus actividades. Si bien es una posibilidad, la tabla 4b motivaría un estudio más detallado acerca de la autoselección de los patrones jóvenes en el programa.

Respecto del comportamiento de pago de los patrones, con datos al segundo bimestre de 2022 se observa uno diferenciado por tamaño en las aportaciones pendientes por cubrir con el Infonavit¹². La tabla 5 muestra el desglose por tamaño y recepción del apoyo a patrones. Existen dos puntos que destacar. Primero, las empresas medianas son el grupo que presenta una mayor proporción de aportaciones pendientes. Segundo, los patrones que tuvieron el apoyo tienen en promedio mayores niveles de aportaciones pendientes [57.5 %] respecto de los que no lo solicitaron [41.2 %]; aunque esta observación se mantiene para todos los tamaños, es mayor entre los patrones micro [diferencia de 13.3 puntos porcentuales].

TABLA 5. PORCENTAJE DE PATRONES CON APORTACIONES POR CUBRIR AL INFONAVIT POR TAMAÑO

Segundo bimestre de 2022

Tamaño	Apoyo	Sin apoyo	Diferencia
Grande	59	55.3	3.7***
Mediana	63.7	56.1	7.6***
Pequeña	60.5	51.2	9.3***
Micro	51.6	38.3	13.3***

Niveles de significancia: *** [1 %], ** [5 %], * [10 %].

Fuente: Elaboración propia con datos del Infonavit.

Para concluir, es importante destacar la importancia del programa de prórrogas del Infonavit por la posibilidad que le otorgó a los patrones de aliviar sus restricciones de liquidez en el corto plazo derivados de la crisis ocasionada por la emergencia sanitaria. Este trabajo de descripción de los factores asociados con la participación en el programa tuvo dos hallazgos principales: por una parte, encontró que los patrones solicitantes se concentraron en los

¹² Los datos de las aportaciones atrasadas que deben cobrarse a los patrones están en constante actualización y su uso es administrativo. Se utilizó la última información disponible, que es el adeudo por concepto de aportaciones atrasadas al corte del segundo bimestre de 2022.

sectores económicos y las entidades con mayores niveles de contracción en la actividad económica por la pandemia; por otra parte, encontró relaciones diferenciadas por la antigüedad de los patrones entre el otorgamiento de los apoyos y la continuidad en la operación de aquellos beneficiados.

Con estos resultados se pretende brindar un examen preliminar sobre el contexto en el que intervino el Infonavit y las características de sus beneficiarios. Así los resultados deben de complementarse con un estudio más detallado que analice las estrategias de pago de las empresas en un contexto de crisis. Si bien la información presentada en este recuadro no constituye una evaluación de impacto del programa, la relevancia del estudio radica en la información que provee respecto de la caracterización de aquellos patrones que lo solicitaron.

IV. SECTORES DE LA CONSTRUCCIÓN Y DE LA VIVIENDA

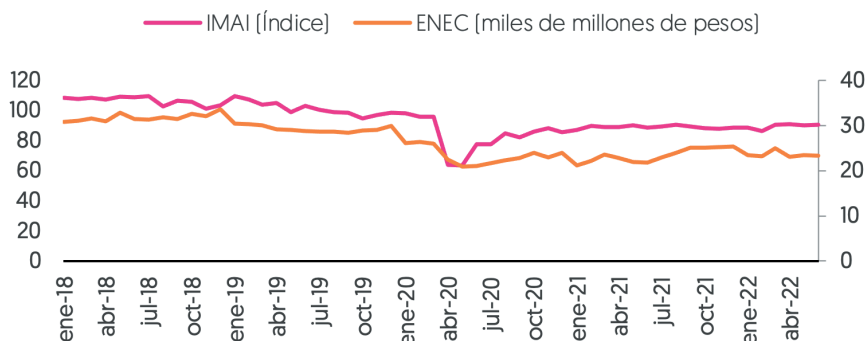
1. Sector de la construcción

El componente de construcción del Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) agrupa información que resume la dinámica de productores formales e informales que participan en el sector de la construcción.

En el segundo trimestre de 2022 el componente de construcción para el IMAI se encontró **10.6 %** por debajo de su valor promedio de 2019

Durante el segundo trimestre de 2022, el indicador reportó un desempeño marginalmente mayor respecto del mismo periodo el año pasado, con un crecimiento de 1.3 %. El valor promedio trimestral del indicador fue de 90.4 y se mantiene en una tendencia estable alrededor de dicho valor desde febrero de 2021. Esta información permite contrastar la recuperación observada por el sector respecto de sus niveles durante la emergencia sanitaria por COVID-19, cuando alcanzó un valor mínimo de 63.5 puntos: aún se encuentra 10.6 puntos por debajo del promedio anual de 2019. De forma similar, la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) —conducida por el INEGI— proporciona un indicador del valor de la producción agregada para estudiar el desempeño del sector dentro de la economía formal. Los datos de la ENEC muestran un decrecimiento de 2.4 % de la producción en construcción con respecto del trimestre anterior, que fue de 23.88 miles de millones de pesos. Si bien el IMAI indica un desempeño estable, el menor dinamismo del indicador de la ENEC señala una situación que, de mantenerse, afectaría a los productores formales del sector.

PRODUCCIÓN DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN



Fuente: Elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

ENEC: Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, eje derecho.

IMAI: Indicador Mensual de la Actividad Industrial, eje izquierdo. Base 2013 = 100.

Tanto la participación pública como la privada en el sector de la construcción muestran un decrecimiento con respecto del trimestre previo, pero mantienen niveles marginalmente superiores respecto a su producción de 2020 y 2021. Durante el segundo trimestre de 2022 la producción de obra privada presentó incrementos mensuales que superan en promedio la producción de los mismos meses en los últimos dos años [11.1 % mayor respecto de 2020 y 4.5 % mayor respecto de 2021]. Sin embargo, la producción privada promedio del segundo trimestre de 2022 se encontró todavía 25.5 % más abajo en comparación con sus niveles en los mismos meses de 2019.

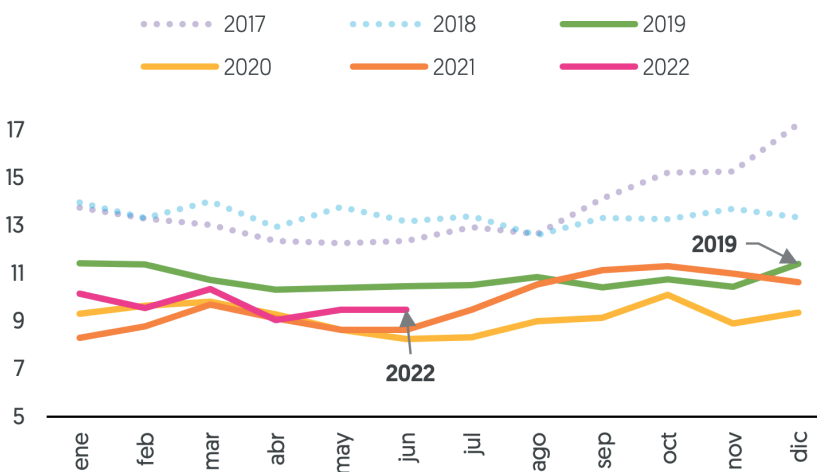
Durante el primer trimestre de 2022 en la obra pública se observó un nivel de actividad 11.8 % mayor respecto del promedio mensual del mismo trimestre de 2021. En el segundo trimestre de 2022 presentó un crecimiento de 5.9 % respecto del mismo periodo del año anterior. Esto implicó un menor dinamismo en el indicador.

La producción anual promedio de la obra privada en 2021 fue **5.13 millones de pesos** menor que en 2019

Los niveles de producción para la obra pública y privada aún están por debajo de los niveles que tuvieron en 2017, 2018 y 2019. Esto es particularmente notable en el caso de la obra privada. La producción anual promedio en 2021 fue 5.13 millones de pesos menor que la producción anual promedio de 2019.

PRODUCCIÓN DE OBRA PÚBLICA

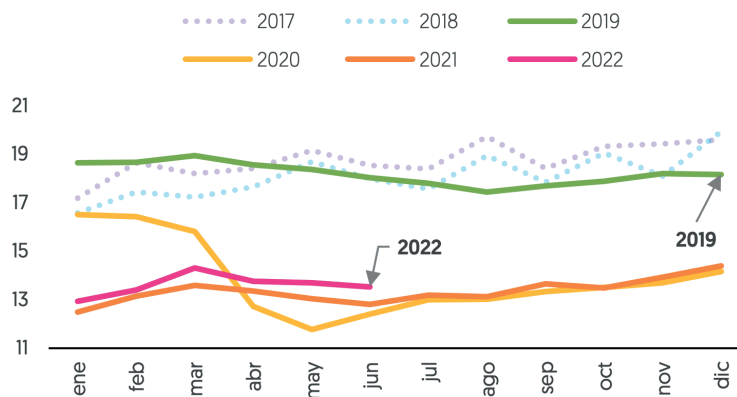
Miles de millones de pesos constantes



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

PRODUCCIÓN DE OBRA PRIVADA

Miles de millones de pesos constantes



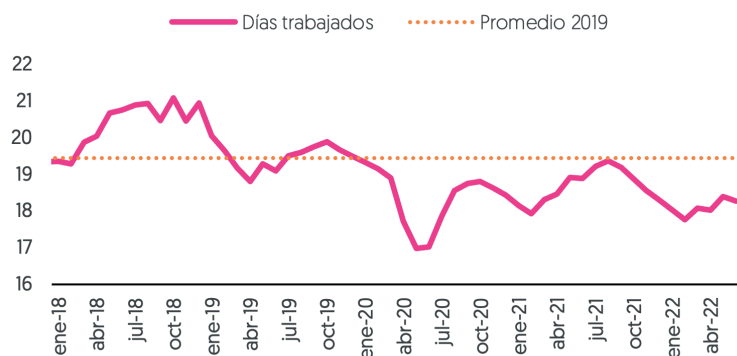
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Durante el segundo trimestre de 2022, el promedio de días trabajados dentro del sector de la construcción mostró una desaceleración. Este decrecimiento surgió desde el último trimestre de 2021 y se prolongó hasta el primer trimestre de 2022; en este periodo el promedio trimestral descendió de 19.4 días [promedio anual de 2019] a 18.0: una reducción de 7.2 %. El descenso coincide con la disminución en la producción de obras [tanto pública como privada].

Finalmente, en el segundo trimestre de 2022, el crecimiento del promedio trimestral de días trabajados en la construcción reflejó un incremento de 1.1 %, es decir, tomó un valor de 18.3. Como se muestra en la gráfica siguiente, la reducción también puede deberse a un efecto estacional que se observa en los periodos del segundo y cuarto trimestre de cada año.

NÚMERO DE DÍAS TRABAJADOS EN EL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

Promedio móvil de tres meses



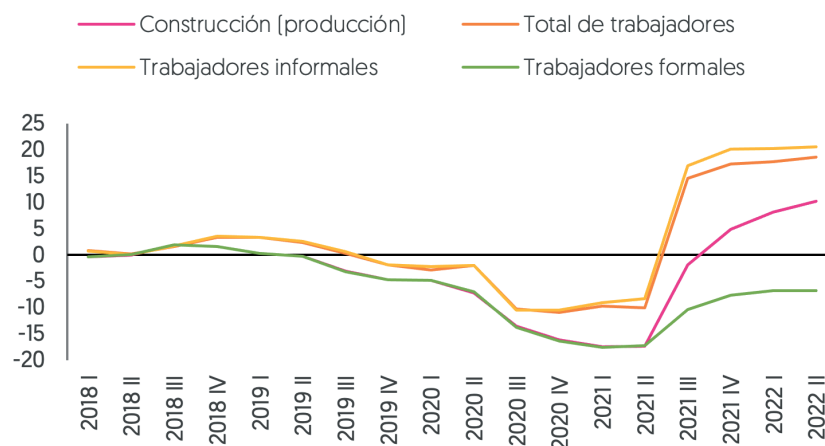
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

En el segundo trimestre de 2022, la **participación anual en el sector de construcción** aumentó **2.2 %**

Con respecto del comportamiento del mercado laboral en el sector de la construcción, la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) del INEGI muestra que, en el segundo trimestre de 2022, 80 % de las y los trabajadores de la industria pertenece al sector informal y 20 % al sector formal. En 2021, 80.2 % de las y los trabajadores del sector de la construcción laboraba desde la informalidad. En el segundo trimestre de 2022 el número de trabajadores formales reporta estar 11.4 puntos porcentuales por arriba de su promedio histórico¹³.

TRABAJADORES EN EL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

Variación porcentual anual*



Fuente: Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) del INEGI.

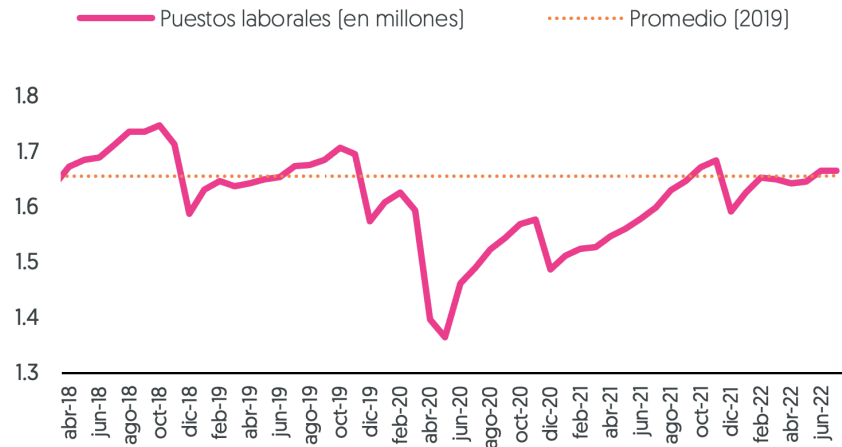
* Para el segundo trimestre de 2020 se usaron los datos bimestrales [de abril y mayo] de la Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo [ETOE]. Las series son promedios móviles de cuatro trimestres. La construcción muestra el valor trimestral de la producción según el Producto Interno Bruto.

Durante el segundo trimestre de 2022, el **total de puestos laborales alcanzó el promedio que tenía en 2019**

Por otro lado, los datos de Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) permiten estudiar con mayor detalle el comportamiento del sector formal privado. Este trimestre presentó crecimiento para la ocupación en el sector, pues en junio de 2022 fue superado el promedio de 2019 por 8,840 puestos de trabajo (un incremento de 1 %). El conjunto de datos referentes al mercado laboral ilustra un crecimiento en los puestos dentro del sector construcción, con una mayor alza en los puestos de trabajadores informales. Esta información coincide con la tendencia de decrecimiento que ha afectado a la economía formal del sector durante este periodo.

¹³ El promedio histórico de la serie considera 823,963 trabajadores formales, mientras que el segundo trimestre de 2022 presentó 917,559 trabajadores formales. Esto en consideración de la disponibilidad de los datos desde 2006.

PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS EN EL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN



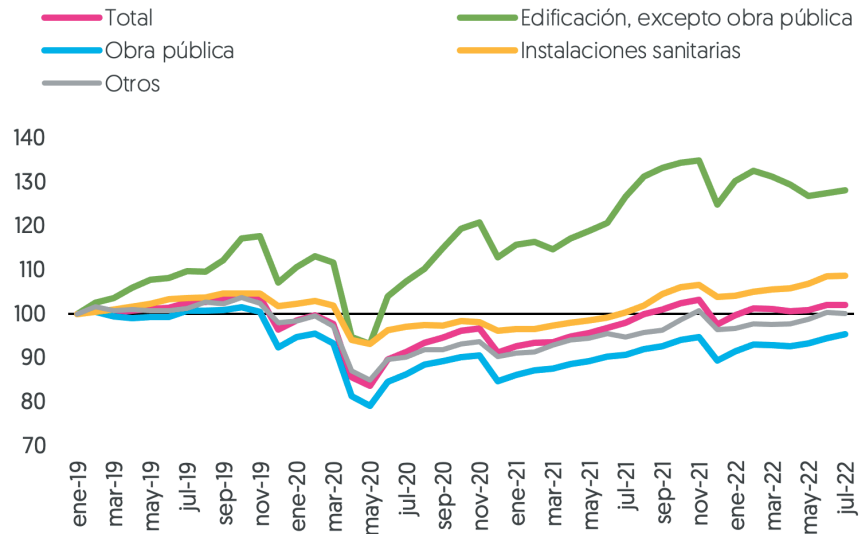
Fuente: Elaboración propia con datos del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).

La **edificación**
alcanzó una participación
de **20.2 %**
dentro del sector
de construcción

El total de puestos formales dentro del sector de la construcción puede desagregarse según el subsector al que pertenece. En su conjunto mantienen un valor similar al que tenían en enero de 2019. Durante el segundo trimestre de este año, los puestos destinados a la edificación y las instalaciones sanitarias superaron los niveles que tenían en el primer mes de 2019 en 27.5 % y 8.6 %, respectivamente. El crecimiento del subsector de edificación (20.2 % del total de trabajadores) es relevante para explicar esta tendencia, sobre todo, al considerar el bajo dinamismo de las obras públicas y, en menor medida, otros subsectores. El subsector de edificación es, además, el segundo que acumula un mayor número de trabajadores (durante el segundo trimestre de 2022 promedió 334 mil trabajadores respecto de un total de 1,651,217 en el sector de la construcción), solamente superado por el de obras públicas, que presentó en el segundo trimestre un promedio de 933,689 trabajadores.

PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS

Índice para subsectores de la construcción*



Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS.

* Índice del total de empleados asegurados con base en el primer mes del 2019. La categoría "Otros" agrupa a los sectores de "Instalación y reparación de ascensores", "Instalación de ventanería y herrería", y "Otros servicios de instalación".

2. Sector vivienda

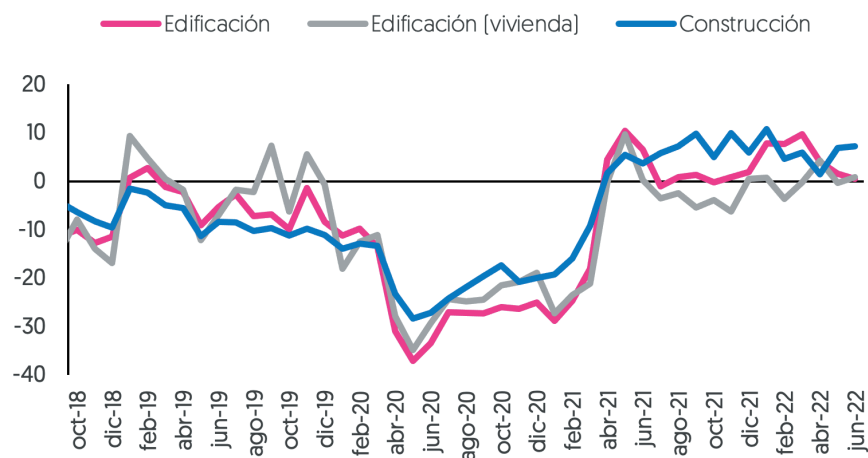
Los datos de la ENEC permiten desagregar el valor de la construcción según su objetivo —que pueden ser la edificación, la construcción de instalaciones industriales, entre otras—. Adicionalmente, al observar la construcción destinada a la edificación de inmuebles es posible realizar una nueva distinción entre aquella destinada a inmuebles residenciales y no residenciales.

En el segundo trimestre de 2022, la **producción de vivienda** creció **1.6 %**

El total de la producción en edificación tuvo un crecimiento respecto del promedio trimestral del año anterior de 8.4 % y 1.6 % durante el primer y segundo trimestre de 2022, respectivamente, lo que refleja un crecimiento en ambos años.

EDIFICACIÓN

Crecimientos anuales según tipo*



Fuente: ENEC, INEGI.

* Crecimiento anual del valor de la producción por tipo de obra. Indicador a precios constantes (2013 = 100).

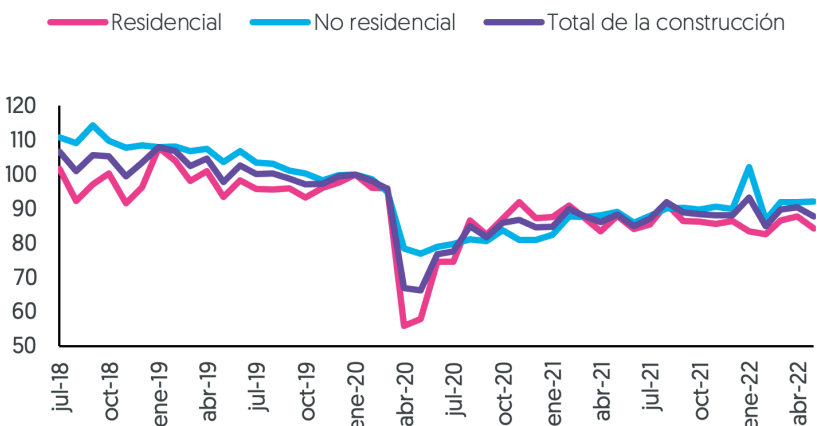
La **construcción de vivienda** presentó un crecimiento anual de **2.7 %** durante el segundo trimestre

En lo que respecta a la construcción de vivienda, esta presentó un crecimiento negativo promedio de 1.1 % anual durante el primer trimestre de 2022 con respecto del mismo periodo de 2021. Esta tendencia fue revertida durante el segundo trimestre, en el que alcanzó un crecimiento promedio de 2.7 %.

Por otra parte, la construcción no residencial ha reducido su crecimiento de forma significativa: alcanzó un crecimiento negativo promedio de 1.5 % en el segundo trimestre. Al desglosar la participación de ambos componentes en el total de la edificación resalta el dominio de la construcción de edificios industriales (con 48.9 % del total), mientras que la construcción de vivienda se coloca en un segundo lugar con una participación de 43.5 % para el segundo trimestre de 2022.

INVERSIÓN FIJA BRUTA EN CONSTRUCCIÓN

Índice por sector



Fuente: Banco de Información Económica, INEGI.

La Inversión Fija Bruta (IFB) muestra un comportamiento de bajo dinamismo en el primer trimestre del año después de un repunte moderado en enero. Hasta el momento, las tres series de datos (la inversión residencial, la no residencial y la total de construcción) no han vuelto a los niveles anteriores al inicio de la emergencia sanitaria.

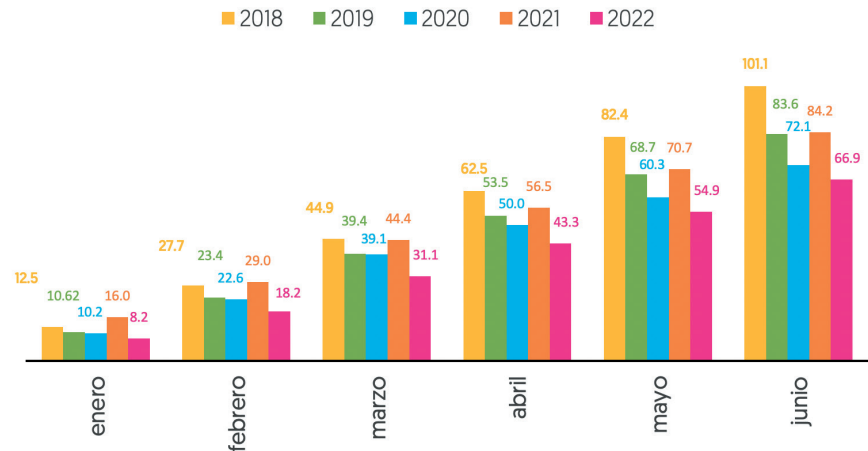
Particularmente, para el promedio observado en abril y mayo de 2022, las series mantienen una diferencia de -12.2 [inversión residencial], -11.4 [no residencial] y -12.0 [total] puntos porcentuales respecto del promedio anual de 2019. La inversión residencial presentó un promedio trimestral 1.0 % más bajo que la media del año previo, mientras que el valor para la no residencial fue 1.0 % más bajo y la inversión total aumentó 1.3 %. En ese sentido, la inversión en vivienda presenta una tendencia ligeramente mayor, lo que podría impulsar el crecimiento del sector durante el siguiente trimestre. Incluso con este posible crecimiento, la inversión mantiene niveles más bajos de los que presentó en 2020.

En el segundo trimestre de 2022, la **producción acumulada de vivienda** registró una variación anual de **-20.6 %**

De acuerdo con la información pública del registro de vivienda, al cierre del segundo trimestre de 2022, la producción acumulada de vivienda reportó una variación de -20.6 % respecto del mismo periodo de 2021, esto es, se produjeron 17 mil viviendas menos que en el mismo periodo del año anterior. Por componentes, la vivienda económica-popular registró una variación anual de -21.7 %; la vivienda tradicional, -21.3 %, y la vivienda media-residencial, -14.7 %.

PRODUCCIÓN ACUMULADA DE VIVIENDA SOCIAL

Miles de viviendas



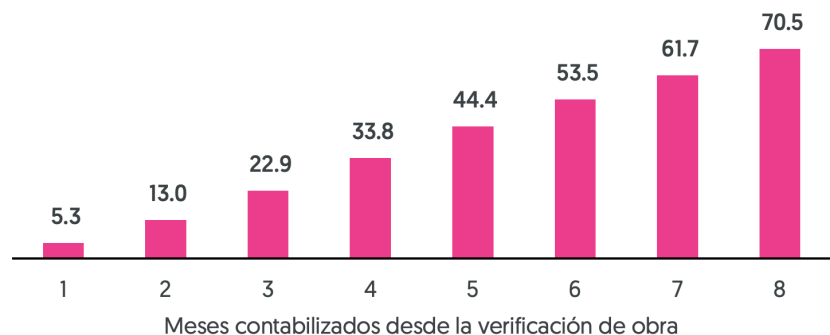
Fuente: Elaboración propia con información pública del registro de vivienda.

En promedio, cada mes la construcción de la vivienda avanza **9.3 puntos porcentuales**

El avance de obra es el porcentaje construido de cada vivienda que reportan las constructoras entre el inicio del proceso de verificación¹⁴ y la finalización de la construcción de las viviendas. Este indicador muestra el ritmo al que las empresas construyen las viviendas. Al estudiar el avance de obra promedio por mes de la obra verificada, se observa que la vivienda inicia el proceso de verificación con un avance medio de 5.3 % y cada mes el porcentaje promedio construido de cada vivienda avanza 9.3 puntos porcentuales. Después de ocho meses, el avance promedio es de 70.5 % respecto del total de la obra, por lo que en promedio, una vivienda se construye en 11.2 meses.

AVANCE PROMEDIO MENSUAL DE LA OBRA VERIFICADA ENTRE NOVIEMBRE DE 2021 Y JUNIO DE 2022

Porcentaje



Fuente: Elaboración propia con información pública del registro de vivienda.

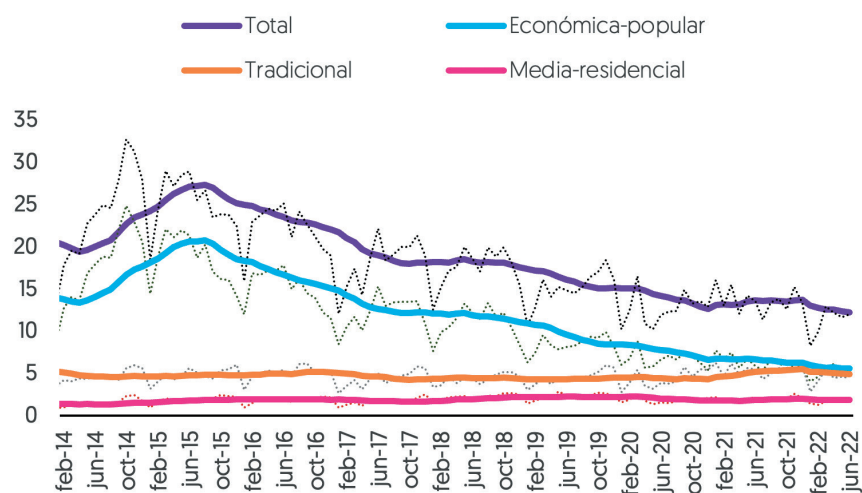
¹⁴ Proceso operativo mediante el cual el verificador de obra realiza las validaciones correspondientes al grupo de viviendas registradas previamente por un desarrollador. Registra avances de obra, otorga habitabilidad, califica ecotecnologías y atributos y finalmente genera el Dictamen Técnico Único.

Al segundo trimestre de 2022, la producción acumulada de vivienda tradicional representó **37.8 %**

Respecto de la distribución de la producción por tipo de vivienda, se han observado variaciones mixtas durante el primer semestre de 2022. En el caso de la producción de vivienda económica-popular, aumentó su participación de 45.7 % primer semestre de 2021, a 47.3 % en el primero de 2022. En contraste, la producción de vivienda tradicional pasó de 40.1 % en el primer semestre de 2021, a 37.8 % en el primero de 2022. Por su parte, la vivienda media-residencial, como en el caso de la económica-popular, aumentó su participación entre el primer semestre de 2021 [14.2 %] y el primero de 2022 [14.8 %].

PRODUCCIÓN DE VIVIENDA

Miles de viviendas



Fuente: Elaboración propia con información pública del registro de vivienda.

Nota: Promedio móvil de 12 meses.

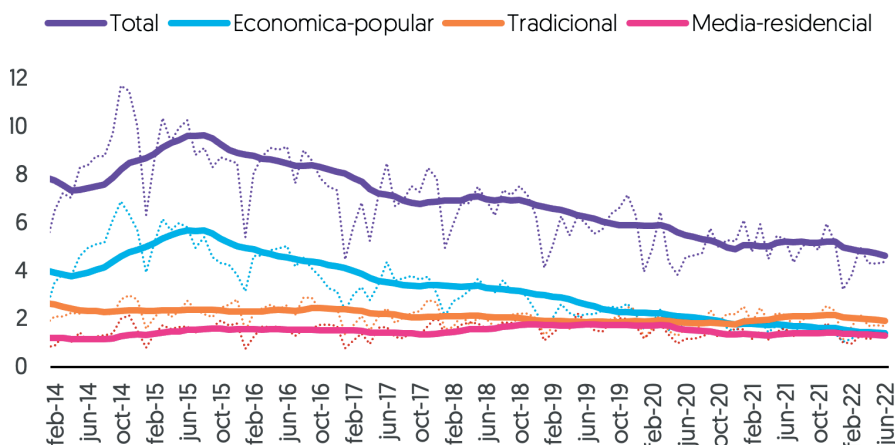
Al segundo trimestre de 2022, el valor acumulado de la vivienda tradicional representó **41.1 %**

Aunque la vivienda económica-popular es la que produce un mayor volumen de vivienda [47.0 % de la producción durante el primer semestre de 2022], la vivienda tradicional es la que genera un mayor valor de producción¹⁵ desde 2020 [41.1 % durante el primer semestre de 2022]. Entre 2020 y 2021, el valor de la producción total de vivienda social registró una variación anual de 6.8 %, mientras que la variación del primer semestre de 2021 y 2022 fue de -21.9 %, es decir, se interrumpió la tendencia creciente observada previamente; se observa el mismo comportamiento por componentes. Al primer semestre de 2022, la vivienda económica-popular disminuyó el valor de su producción en 24.8 %, mientras que la tradicional y media-residencial disminuyeron 22.8 % y 16.8 %, respectivamente. Adicionalmente se observa que, en el primer semestre de 2021, la vivienda popular representaba 32.6 % del valor de la producción, mientras que la tradicional y la media-residencial, 41.1 % y 26.3 %, respectivamente. Durante el primer semestre de 2022, la vivienda económica-popular y la tradicional disminuyeron su participación respecto del mismo periodo del año anterior en 1.2 puntos porcentuales y 0.4 puntos porcentuales, respectivamente, mientras que la media-residencial aumentó su participación en 1.7 puntos porcentuales.

¹⁵ El valor de producción es medido basándose en el precio en que los desarrolladores esperaban vender la vivienda producida.

VALOR DE LA PRODUCCIÓN DE LA VIVIENDA

Miles de millones de pesos de 2013



Fuente: Elaboración propia con información pública del registro de vivienda.

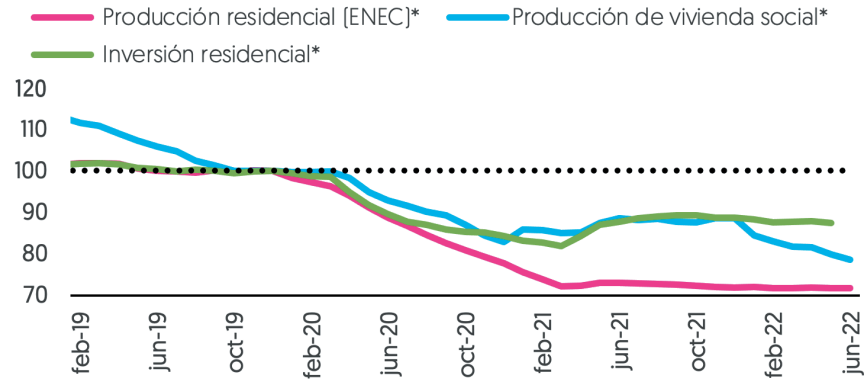
El promedio de 12 meses de la inversión residencial registró un crecimiento de **4.0 %** en el primer semestre de 2022

Al comparar la tendencia de 12 meses de la producción de vivienda de los indicadores del valor de la producción del registro de vivienda, la edificación residencial de la ENEC y el componente de construcción residencial de la IFB, se observa un mejor desempeño en este último indicador. En 2021, el promedio móvil de 12 meses de la producción de vivienda social tuvo una variación anual de -5.7 % en contraste con la de la ENEC, la cual fue de -17.3 %, aunque fue la inversión residencial la que tuvo una menor caída, al reportar una variación anual de -4.4 %, en su tendencia de 12 meses¹⁶. Esto es, en ese periodo, la producción de vivienda social mostró una menor afectación que la producción de otras empresas dedicadas a la construcción, aunque la edificación llevada a cabo por los hogares fue la que evitó una mayor caída de la edificación residencial. Durante los primeros seis meses de 2022, la producción de vivienda social y la producción de vivienda medida por la ENEC muestran un mayor deterioro, ya que la variación del promedio móvil de 12 meses respecto a la del mismo periodo del año anterior es de -5.5 %, mientras que la de la ENEC indica una caída de 2.1 %, entretanto, durante los primeros cinco meses del año, la inversión muestra un crecimiento 4.0 %, por lo que presenta una tendencia de recuperación.

¹⁶ Las comparaciones se efectúan con los datos de la gráfica de los indicadores de la producción de vivienda.

INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN DE VIVIENDA

Índice 2019 = 100



Fuente: Elaboración propia con información pública del registro de vivienda y el INEGI.

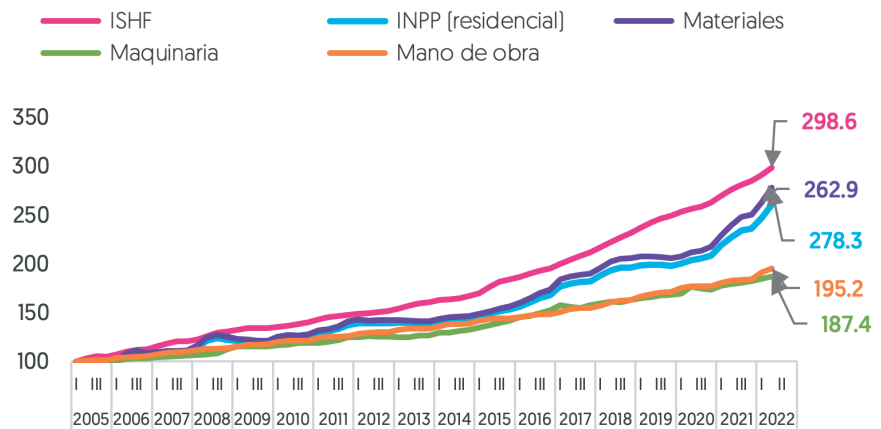
* Promedio móvil de 12 meses.

Durante el segundo trimestre de 2022, los insumos para la producción de la edificación residencial registraron un crecimiento anual de **14.5 %**

El incremento en los precios de los insumos para la producción de la edificación residencial medido por el Índice Nacional de Precios Productor (INPP) del INEGI registra que, entre el segundo bimestre de 2021 y el segundo bimestre de 2022, el incremento anual fue de 14.5 %. El mayor incremento se dio en el componente de los materiales, el cual fue de 16.0 %, mientras que el crecimiento del alquiler de maquinaria y equipo, y el de la mano de obra, fueron de 4.5 % y 6.0 %, respectivamente. De forma adicional, los precios de la vivienda, medidos por el Índice de Precios de Vivienda de la Sociedad Hipotecaria Federal (ISHF), registraron una variación anual de 8.0 % en el mismo periodo.

INCREMENTO DE LOS PRECIOS DE LA VIVIENDA Y DE LOS INSUMOS PARA LA PRODUCCIÓN

Índice, primer trimestre de 2005 = 100



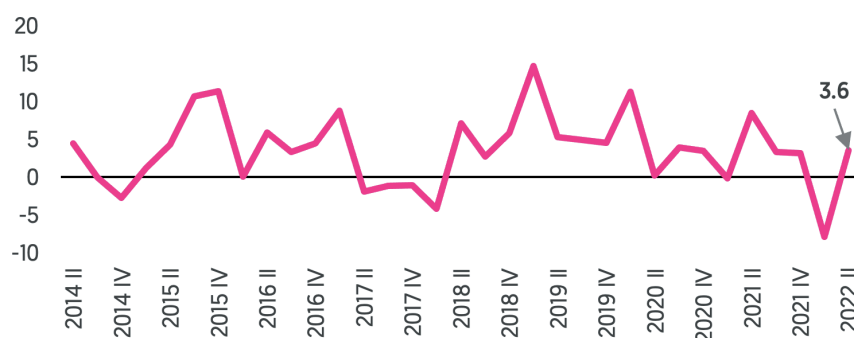
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI y de la Sociedad Hipotecaria Federal (SHF).

Durante el segundo trimestre de 2022, la **variación anual de los precios de la vivienda colocada por el Infonavit** fue de **3.6 %**

Durante el segundo trimestre de 2022, la variación anual de los precios de la vivienda colocada por el Infonavit fue de 3.6 % respecto del mismo periodo del año anterior; esto es, mientras que en 2022, las y los derechohabientes adquirieron viviendas en 717.4 mil pesos en promedio, durante el mismo periodo de 2021 el precio promedio de las viviendas obtenidas fue de 692.8 mil pesos.

PRECIOS DE LA COLOCACIÓN DE VIVIENDA COLOCADA POR EL INFONAVIT

Variación porcentual anual



Fuente: Infonavit.

En cuanto a los aspectos coyunturales que afectarían la evolución futura del mercado de la vivienda en México, se reconocen factores que podrían impulsar o restringir el crecimiento de la actividad en el sector. Por una parte, la reforma a la Ley del Infonavit, publicada en diciembre de 2020, plantea la creación de una serie de nuevos productos que impulsarían la demanda de vivienda en el país, como los créditos para la autoproducción y la adquisición de terrenos. Además, la recuperación en el mercado laboral mexicano observada después de la emergencia sanitaria de 2020 es otro factor que podrá impulsar el deseo de los hogares por adquirir viviendas.

Sin embargo, existen situaciones coyunturales que restringirían la expansión del sector de la vivienda. Por el lado de la oferta, la pérdida de dinamismo en la actividad del sector de la construcción y las revisiones que los agentes de la economía han hecho a la baja en las expectativas de crecimiento en 2022 plantean un escenario potencialmente negativo para el sector. De manera adicional, por el lado de la demanda, la posibilidad de que el mercado presente incrementos en las tasas de interés hipotecarias, favorecidas por la postura más restrictiva que ha mantenido el Banco de México, elevaría el costo del financiamiento para los hogares mexicanos. En el caso particular del Infonavit, no hay expectativas para el incremento de su tasa de interés. Además, el incremento de la inflación ha tenido como consecuencia una disminución en la capacidad adquisitiva de la población mexicana. Con ello, la demanda por créditos hipotecarios podría tener un menor crecimiento respecto de lo anticipado. Con los factores mencionados, el seguimiento de los indicadores de

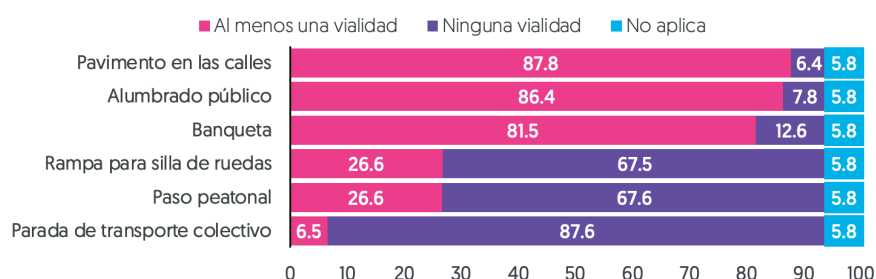
El Inventario Nacional de Vivienda ofrece información sobre el entorno urbano para **1 millón 596 mil 975** manzanas urbanas del país

actividad en el sector es fundamental para entender la evolución que tendrá el mercado de la vivienda en México.

El INEGI publicó en julio de este año el Inventario Nacional de Viviendas [INV], que tiene como propósito presentar información, accesible para la población, de las características de las viviendas dentro de 1 millón 596 mil 975 manzanas urbanas del país¹⁷. En la siguiente gráfica se reportan estos rasgos de la vivienda de 98 millones de personas que habitan en zonas urbanas, es decir, 78 % de la población nacional. Este sector de la población reporta altos niveles de acceso a elementos básicos de infraestructura vial [como calles pavimentadas y banquetas]. No obstante, presenta problemas de accesibilidad en su uso: tan solo 26.6 % tiene acceso a rampas para sillas de ruedas o pasos peatonales dentro de alguna vialidad en su manzana. Del mismo modo, solamente 6.5 % de la población tiene alguna parada de transporte colectivo en las calles aledañas a su vivienda.

ENTORNO URBANO DE LAS VIVIENDAS

Porcentaje de la población urbana con acceso a elementos de entorno urbano en su manzana*



Fuente: Inventario Nacional de Vivienda 2020, INEGI.

* El porcentaje de población en la gráfica está calculado con base en la totalidad de la población urbana.

¹⁷ El Inventario Nacional de Vivienda 2020 puede consultarse en el portal del INEGI: <https://www.inegi.org.mx/app/mapa/espaciodydatos/?app=inv>.

V. EL MERCADO HIPOTECARIO Y EL INFONAVIT

0.6 %
 miento anual real
 del **saldo de la cartera**
hipotecaria al primer
 trimestre de 2022

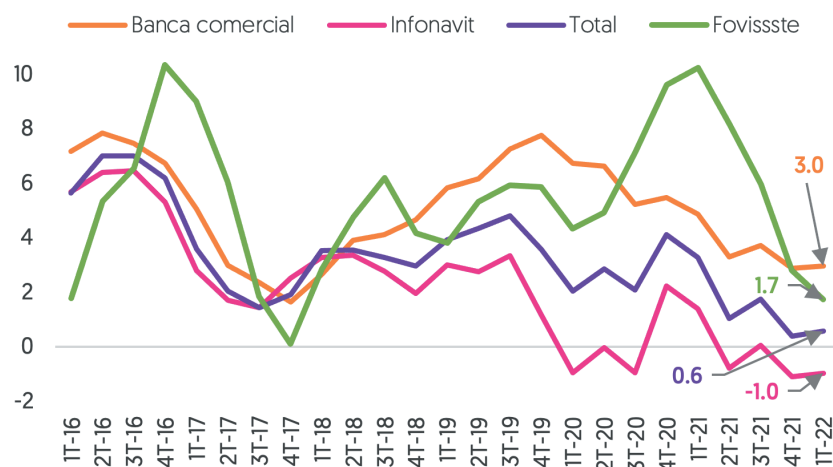
1. Mercado hipotecario

Durante el primer semestre de 2022, el mercado hipotecario tuvo una pérdida de dinamismo. La baja colocación crediticia y los niveles de inflación mantienen al saldo de la cartera hipotecaria con crecimientos reales menores en comparación a 2021. Al primer trimestre de 2022, el saldo total de la cartera hipotecaria creció 0.6 % real anual, menor que el promedio observado durante 2021 (1.6 % real anual).

Por participantes del mercado, los saldos de la cartera hipotecaria de la banca comercial, del Fovissste y del Infonavit tuvieron variaciones anuales de 3.0 %, 0.6 % y -1.0 % real anual, respectivamente. De la misma forma, los incrementos del saldo de la cartera hipotecaria de estos participantes del mercado fueron menores a la variación anual promedio de 2021 y al aumento presentado en el primer trimestre de 2021.

SALDO EN LA CARTERA HIPOTECARIA

Variación real porcentual anual



Fuente: Banco de México [Banxico].

Nota: La línea del Fovissste es su media móvil de tres meses por la volatilidad de la serie.

38.5 %
disminución anual
en el número de **créditos**
hipotecarios y para
la vivienda colocados
durante el primer
semestre de 2022

Durante la primera mitad de 2022, hubo una disminución en la colocación crediticia tanto en monto como en número de créditos. Según cifras del Sistema Nacional de Información e Indicadores de Vivienda (SNIIV) y del Sistema de Información Infonavit (SII), el número de créditos colocados entre enero y junio de 2022 bajó 38.5 % de forma anual, con una colocación de 319.4 mil créditos. Esto puede ser, en parte, por el ambiente de incertidumbre económica global, por los niveles de inflación que reducen el ingreso disponible de las familias, por la baja en la confianza para adquirir una vivienda y por la reducción en la producción de vivienda.

En cuanto a los principales participantes del mercado, en el acumulado del número de créditos hipotecarios y para la vivienda colocados de enero a junio, el mayor descenso corresponde a la banca comercial, que bajó 33.3 % anual, con 98.8 mil créditos colocados (30.9 % del total del mercado). Por su parte, la colocación del Fovissste fue de 25.6 mil créditos en el mismo periodo, tuvo un decremento de 15.7 % anual y acumuló una participación de mercado de 8.0 %. Esto proviene de la formalización de las solicitudes liberadas en el sorteo de abril de 2022, que se seguirán procesando en los próximos meses.

El Infonavit registró una disminución de 32.4 % anual en el número de créditos formalizados de enero a junio de 2022, al otorgar 169.1 mil créditos hipotecarios y para la vivienda, lo que implica que su participación en este periodo fue de 52.9 %. Al considerar únicamente créditos de adquisición de vivienda nueva o existente, entre enero y junio de 2022, el número de créditos colocados fue 17.3 % menor con respecto del periodo de enero a junio de 2021 (en montos, la reducción fue de 12.3 % en el mismo periodo). Este desempeño puede explicarse por la baja en la producción de vivienda reportada en el registro de vivienda, que es donde se inscriben las casas que tienen intención de ser colocadas mediante créditos de este Instituto.

A junio de 2021,
el número de **créditos**
colocados decreció
para todos los **intervalos**
de ingresos

El resto de los participantes del mercado —el Banco Nacional del Ejército, Fuerza Aérea y Armada (Banjercito), la Comisión Nacional de Vivienda (Conavi), el Instituto de Vivienda de la Ciudad de México (Invi), Habitat México— acumuló una participación conjunta de 8.1 %, al pasar de 91.2 mil créditos, entre enero y junio de 2021, a 25.9 mil acciones de crédito para vivienda en el mismo periodo de 2022, principalmente por parte de la Conavi, que tuvo un lento inicio de colocación, pero ha ido recuperándose conforme pasa el año. Este participante ofrece créditos en cofinanciamiento para la adquisición de vivienda, y para mejoramientos, reconstrucción y ampliación.

Por nivel de ingreso¹⁸, durante los primeros seis meses de 2022, el número de créditos colocados en el intervalo más bajo tuvo una variación de -44.1 % anual, mientras que los niveles medio y alto colocaron, de manera anual, 17.6 % y 7.7 % menos créditos, respectivamente.

En el nivel más bajo de ingreso, todos los participantes presentaron variaciones anuales negativas, lo que podría ser causado por un efecto cruzado entre dos factores. Primero, hay uno estadístico por el aumento del salario mínimo, que hizo que los intervalos de ingreso medidos en la UMA se desplazaran hacia niveles más bajos. Por ejemplo, 4 UMA en 2021 equivalían a 2.9 salarios mínimos, y en 2022, a 2.7 salarios mínimos. Segundo, las personas más afectadas

¹⁸ Ingresos bajos se refiere al intervalo que va de 0 hasta 4 Unidades de Medida y Actualización (UMA), ingresos medios de 4 hasta 9 UMA, mientras que en los ingresos altos se considera a las y los trabajadores que ganan más de 9 UMA.

7.5 %
decremento real anual
del monto de colocación
hipotecaria en los primeros
seis meses de 2022

por los niveles de inflación suelen ser aquellas con menores ingresos, lo que las llevaría a aplazar su decisión de adquirir una vivienda.

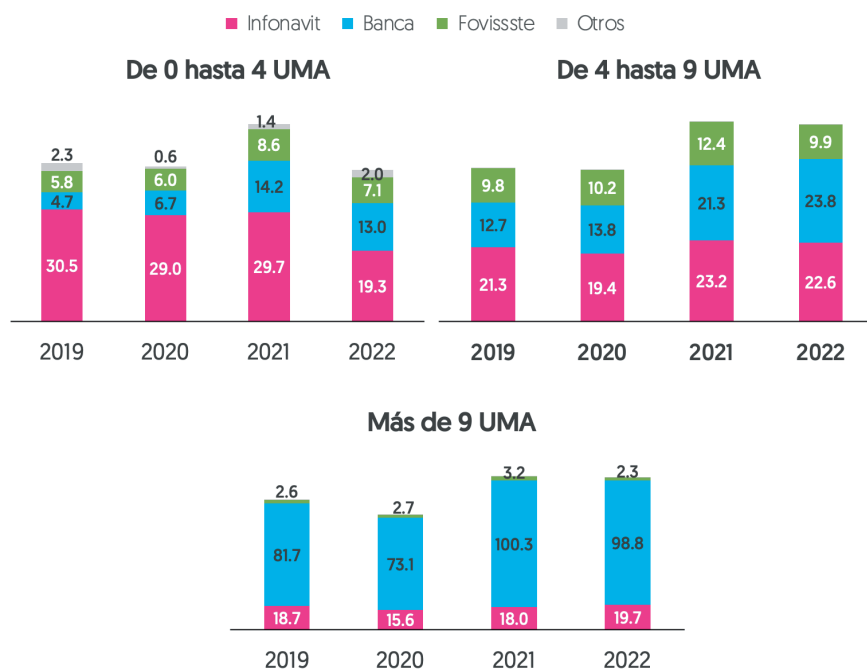
El monto real acumulado de créditos hipotecarios otorgados entre enero y junio de 2022 fue de 219.3 miles de millones de pesos, con un decrecimiento de 7.5 % real anual. Destaca el del Fovissste, con una variación de -20.7 % real anual, ya que otorgó crédito por 19.2 miles de millones de pesos; además, bajó su participación a 8.8 %, desde un nivel de 10.2 % que tuvo en el mismo periodo de 2021. El Infonavit tuvo una disminución de 13.2 % real anual en el monto real otorgado. Finalmente, la banca tuvo el menor descenso, con un decremento de 0.2 %, lo cual indica que, si bien el número de créditos que coloca ha bajado, el monto otorgado por estos ha subido.

Todos los intervalos salariales presentaron descensos anuales en el monto colocado. Los de ingresos bajos, medios y altos fueron de 23.4 % real, 1.4 % real y 0.6 % real, respectivamente. No obstante, la banca comercial, al contrario que en el número de créditos, mostró un incremento en el monto colocado para el nivel medio.

En cuanto al Infonavit, destaca un aumento de 9.5 % real anual en los montos reales colocados por intervalo de mayores ingresos, mientras que los intervalos bajo y medio disminuyeron 35.0 % real anual y 3.0 % real anual, respectivamente. Por último, el Fovissste presentó variaciones reales negativas para todos los intervalos de salario.

MONTO DE CRÉDITO OTORGADO POR INSTITUCIÓN POR NIVEL DE INGRESO

Enero a junio de cada año, miles de millones de pesos
a precios de junio de 2022



Fuente: Sistema Nacional de Información e Indicadores de Vivienda (SNIIV) y Sistema de Información Infonavit (SII).

UMA: Unidad de Medida y Actualización.

9.34 %
tasa hipotecaria
promedio ponderada
a junio de 2022

La tendencia a la baja presentada en 2021 parece revertirse para las tasas de interés asociadas al mercado hipotecario. La tasa promedio ponderada de la banca a junio de 2022 fue de 9.34 %, 4 puntos base mayor que la del mes anterior, y 27 puntos base mayor que la de junio de 2021. Por su parte, la tasa bancaria hipotecaria promedio simple a junio de 2022 fue de 10.72 %, con un incremento mensual de 28 puntos base y anual de 20 puntos base.

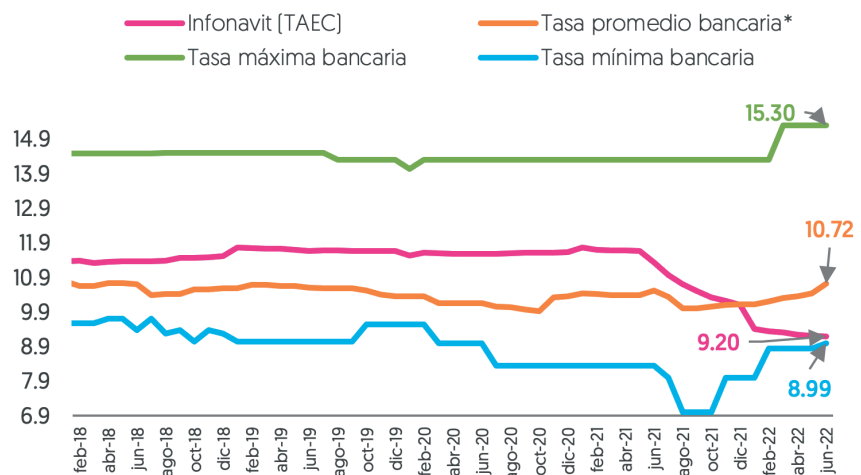
A junio de 2022, el Costo Anual Total (CAT) promedio de la tasa hipotecaria bancaria subió a 13.04 % desde 12.76 % en mayo, y fue 15 puntos base mayor a lo observado un año antes. Las tasas de interés asociadas al CAT mínimo y al máximo se colocaron en 8.99 % y 15.30 %, respectivamente, con variaciones anuales de 64 y 100 puntos base. En junio de 2022 el p75¹⁹ de las tasas bancarias fue de 12.36 %, 243 puntos base por encima del mismo indicador, pero de junio de 2021; además, el p25²⁰ a junio de 2022 se colocó en 9.13 %, es decir, 48 puntos base mayor que el del mismo mes de 2021.

9.20 %
Tasa Anual Equivalente
de Colocación
del Infonavit
a junio de 2022

La Tasa Anual Equivalente de Colocación (TAEC) del Infonavit continúa con una tendencia decreciente. En junio de 2022, su valor fue de 9.20 %, con una caída mensual de 1 punto base y anual de 213 puntos base. Esto ha sido impulsado por la colocación del Nuevo Producto de Crédito en Pesos (NECP), que tiene una tasa promedio ponderada de 8.28 % en la colocación de enero a junio de 2022.

TASAS HIPOTECARIAS DEL INFONAVIT Y DE LA BANCA COMERCIAL

Porcentaje



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

TAEC: Tasa Anual Equivalente de Colocación.

* Tasa promedio simple.

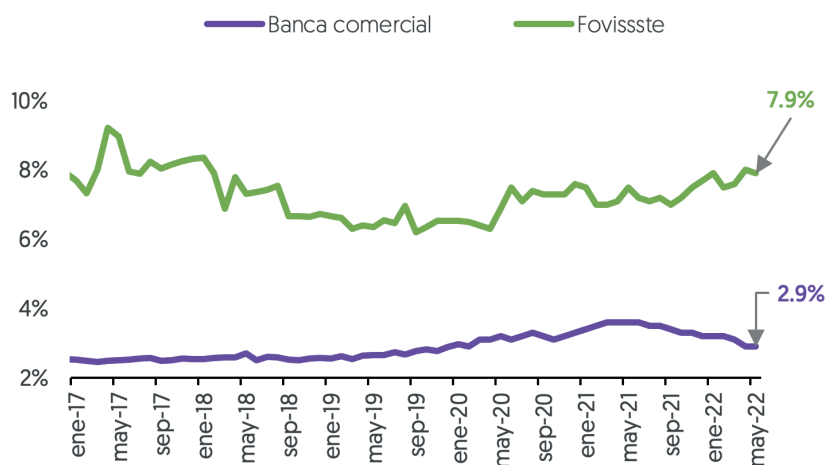
¹⁹ Indicador que representa que 75 % de los datos se encuentra por debajo de este valor.

²⁰ Indicador que representa que 25 % de los datos se encuentra por debajo de este valor.

El Índice de Cartera Vencida [ICV] de la banca comercial tiene una ligera tendencia decreciente y se registró en 2.9 % en mayo de 2022, con un descenso anual de 70 puntos base. En contraste, el Fovissste presentó un aumento anual de 40 puntos base y se colocó en 7.9 % en mayo de 2022. En tanto, el Infonavit tuvo un incremento anual de 63 puntos base en junio de 2022, al tener un índice de 18.2 %. Estas últimas variaciones pueden deberse a los cambios en el ingreso disponible de los hogares, que recientemente está bajo presión por los niveles de inflación.

ÍNDICE DE CARTERA VENCIDA

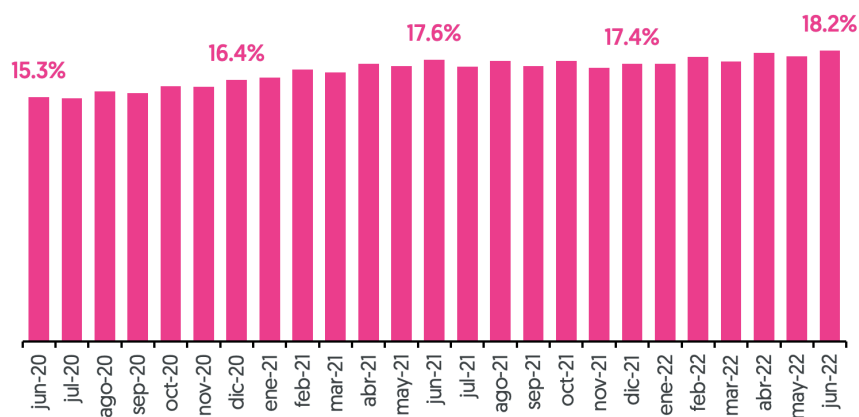
Porcentaje de saldo vencido respecto del saldo total



Fuentes: CNBV, Infonavit e Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales [INAI].

ÍNDICE DE CARTERA VENCIDA DEL INFONAVIT

Porcentaje de saldo vencido respecto del saldo total



Fuente: Infonavit.

Los altos niveles de inflación plantean el mayor riesgo sobre la posición financiera de los participantes del mercado hipotecario, pues el incremento en los niveles de precios afecta la situación económica de las familias. En particular, la inflación persistente genera que los hogares destinen una mayor parte de sus ingresos a satisfacer sus necesidades básicas, por lo que pueden aplazar su decisión de adquirir un crédito hipotecario o, en su caso, la amortización de deudas hipotecarias previamente adquiridas.

Por otro lado, las tasas de interés hipotecarias podrían aumentar ante los incrementos de la tasa de interés objetivo por parte del Banco de México [Banxico], a pesar de que el nivel actual de la tasa hipotecaria del Infonavit genera una presión sobre los actores del mercado para no aumentar las suyas. Asimismo, todos los actores del mercado han lanzado nuevos productos de crédito para ampliar la oferta y atraer el interés de futuras y futuros acreditados con tal de no reducir su colocación crediticia.

**1.6 billones
de pesos**
saldo de la Subcuenta
de Vivienda a junio
de 2022

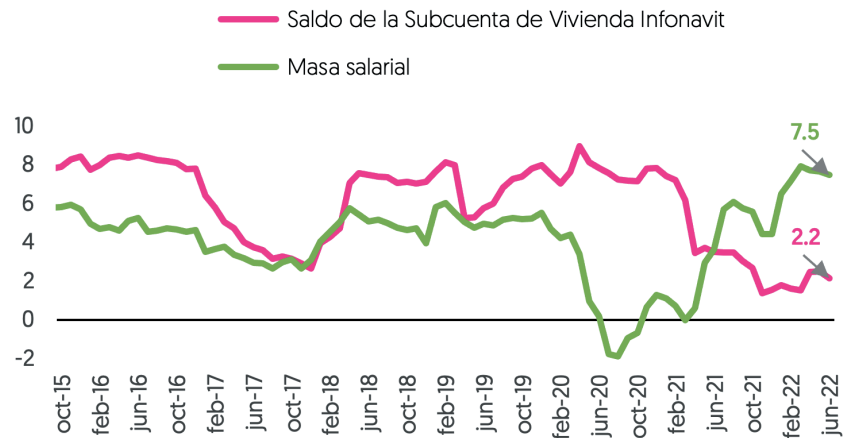
2. El Infonavit

De acuerdo con cifras del SII a junio de 2022, el crecimiento en el saldo de la Subcuenta de Vivienda se desaceleró, pues el saldo total registrado fue de 1.6 billones de pesos [bdp] —es decir, millones de millones—, con un aumento anual de 2.2 %, por debajo del promedio de los últimos 12 meses [2.3 %]. Esto podría ser efecto de la pérdida de dinamismo del mercado laboral. Por otro lado, el Infonavit administró 73.6 millones de cuentas en el mismo periodo, lo que equivale a un crecimiento de 3.2 % anual, menor que el promedio de los últimos 12 meses [3.6 %].

Antes de la pandemia por COVID-19 se observaba que el número de cuentas Infonavit estaba correlacionado con el número de trabajadoras y trabajadores del Instituto Mexicano del Seguro Social [IMSS]; de la misma forma, el saldo de la SCV estaba correlacionado con la masa salarial del IMSS. Esta relación no se observó durante la emergencia sanitaria, probablemente, por el cambio en la dinámica del mercado laboral; sin embargo, en 2022, los crecimientos del número de trabajadoras y trabajadores del IMSS y del número de cuentas Infonavit parecen alinearse de nuevo.

SALDO DE LA SUBCUENTA DE VIVIENDA INFONAVIT Y MASA SALARIAL

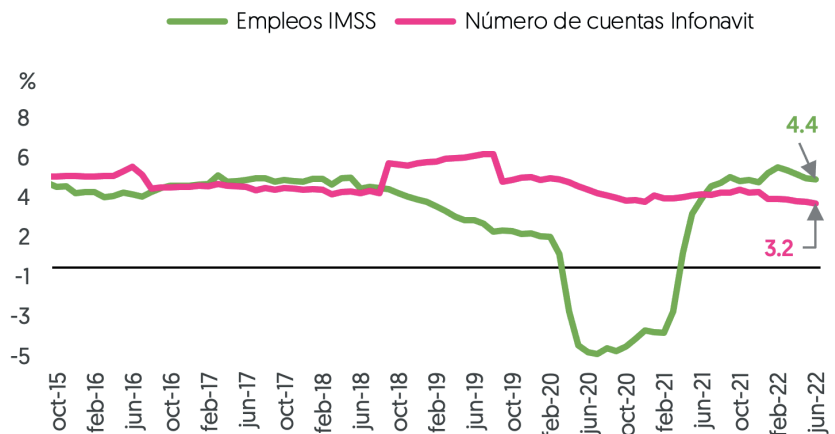
Crecimiento porcentual anual real



Fuente: Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y SII.

EMPLEOS IMSS Y NÚMERO DE CUENTAS INFONAVIT

Crecimiento porcentual anual



Fuente: IMSS y SII.

Durante 2021 y 2022, la cartera vencida del Infonavit ha presentado descensos mensuales. La cartera hipotecaria del Infonavit, a junio de 2022, ascendió a 1.6 miles de millones de pesos y el Índice de Cartera Vencida [ICV] fue de 18.2 %. Las variaciones anuales del ICV se han desacelerado: con datos de junio de 2022 tuvo un aumento anual 0.6 puntos porcentuales, menor al aumento promedio de 2022 [0.7 puntos porcentuales]. Esto implicó un ascenso

mensual de 0.4 puntos porcentuales en el ICV. Parte de este efecto pudo deberse a los distintos programas y productos de la nueva política de Cobranza Social, lanzada en febrero de 2021. Esta política abarca prórrogas otorgadas por pérdida de relación laboral, el Fondo de Protección de Pagos, reestructuras —en las que se incluyen los programas Responsabilidad Compartida, Solución a tu Medida, Dictamen de Capacidad de Pago, estudio socioeconómico y Borrón y Cuenta Nueva—, convenios de mediación y beneficios por pago anticipado.

Dentro de los productos de reciente lanzamiento y en el marco del 50 aniversario del Infonavit, el 6 de abril de 2022 el Instituto lanzó Crediterreno Infonavit, un crédito en pesos para la compra de terrenos con uso de suelo habitacional, o mixto que incluya uso habitacional. Más de la mitad de las y los derechohabientes del Instituto han manifestado su interés en adquirir un crédito con el Infonavit para comprar un terreno y construir su propia casa de acuerdo con sus gustos y necesidades. Con esto se espera que la colocación del Infonavit aumente.

RESUMEN DE INDICADORES

Subcuenta de Vivienda Infonavit			
	Periodo	Última cifra	Cifra anterior ¹
Rendimiento			
Rendimiento anual objetivo [%]	jun-22	7.5 %	8.0 % ²
Rendimiento [mdp]	ene-jun 2022	57,908	103,232 ²
Saldo Subcuenta de Vivienda (mmdp)			
Saldo Subcuenta de Vivienda	jun-22	1,591.7	1,571.0
De 0 a 4 UMA ³	jun-22	365.3	363.9
De 4 a 9 UMA	jun-22	279.7	275.6
De 9 a 12 UMA	jun-22	81.6	80.2
Más de 12 UMA	jun-22	263.7	254.6
Sin relación laboral	jun-22	601.4	596.8
Recaudación y fiscalización (mdp)			
Captación	ene-jun 2022	147,160	131,240
Aportaciones	ene-jun 2022	81,409	70,530
Sin crédito	ene-jun 2022	62,353	53,264
Con crédito	ene-jun 2022	19,056	17,266
Amortizaciones	ene-jun 2022	65,130	59,964
Accesorios	ene-jun 2022	620	746
Cobranza por fiscalización	ene-jun 2022	5,642	6,548
Mercado de vivienda			
(Número de viviendas) ⁴	Periodo	Última cifra	Cifra anterior ¹
Vivienda con inicio de obra	ene-jul 2022	83,346	133,894
Vivienda terminada	ene-jul 2022	78,177	95,602
Económica	ene-jul 2022	1,011	505
Popular	ene-jul 2022	35,315	44,966
Tradicional	ene-jul 2022	30,525	37,084
Media-residencial	ene-jul 2022	11,326	13,047
Inventario de vivienda	jul-22	78,701	61,009
Económica	jul-22	1,154	1,279
Popular	jul-22	37,371	15,024
Tradicional	jul-22	21,020	26,572
Media-residencial	jul-22	19,156	18,134
Precios			
(Variación % anual)	Periodo	Última cifra	Cifra anterior
Inflación anual INPC	15-ago-22	8.6	8.2
Índice de rentas	jul-22	2.9	2.9
Vivienda SHF	Trim 2-2022	8.0	7.7
Vivienda SHF-Infonavit	Trim 1-2022	7.1	7.8

Fuentes: Infonavit, 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] e información pública del registro de vivienda.

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 refiere 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 El rendimiento global en porcentaje es una tasa anualizada. El rendimiento en mdp es el rendimiento acumulado a la fecha de corte. La última cifra es el rendimiento observado de junio de 2022 y la cifra anterior, el rendimiento observado a diciembre de 2021.

³ UMA: Unidad de Medida y Actualización.

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

Mercado hipotecario

	Periodo	Última cifra	Cifra anterior ¹
Número de financiamientos			
Infonavit ⁵	ene-jun 2022	169,117	250,139
Fovissste	ene-jun 2022	25,551	30,299
Banca comercial	ene-jun 2022	98,809	148,080
SHF hipotecario - fondeo	ene-jun 2022	0	76,056
Otros organismos	ene-jun 2022	12,560	15,113
Monto de crédito otorgado (mdp)			
Infonavit ⁶	ene-jun 2022	60,721	65,074
Fovissste	ene-jun 2022	18,987	22,246
Banca comercial	ene-jun 2022	133,662	124,543
SHF hipotecario - fondeo	ene-jun 2022	1,903	4,401
Otros organismos	ene-jun 2022	960	1,037
Monto total de crédito otorgado	ene-jun 2022	216,234	217,300
Saldo cartera hipotecaria (mmdp)			
Infonavit	Trim 1-2022	1,592.0	1,591.8
Fovissste	Trim 1-2022	287.3	268.6
Banca comercial	Trim 1-2022	1,142.1	1,118.7
Otros organismos	Trim 1-2022	-28.1	14.0
Cartera hipotecaria Infonavit (miles de cuentas)⁷			
Total	jun-22	5,515	5,496
Extensión	jun-22	184	211
ROA vigente	jun-22	3,677	3,646
ROA vencido	jun-22	141	126
REA vigente	jun-22	880	880
REA vencido	jun-22	633	633
Índice de morosidad (% de la cartera)			
Infonavit	jun-22	18.20	17.80
Fovissste	jun-22	8.00	7.90
Banca comercial	jun-22	2.90	2.90
Tasas de interés (%)			
Bancaria hipotecaria ⁸	jun-22	10.72	10.44
Bancaria hipotecaria ponderada ⁹	jun-22	9.34	9.30
Bancaria hipotecaria CAT ¹⁰	jun-22	13.04	12.76
Promedio Infonavit ¹¹	jun-22	9.20	9.21
Crédito puente (mmdp)			
Saldo total crédito puente SHF	dic-21	30.9	30.9
Saldo crédito puente BC ¹²	dic-21	101.1	101.4

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 ponderada.

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 2-2022	1.9	1.9
IGAE ^{2,3} [Variación % anual]	jun-22	1.8	1.3
Consumo privado ² [Variación % anual]	may-22	6.3	8.0
Consumo privado bienes duraderos [Variación % anual]	may-22	1.2	-9.4
Inversión Fija Bruta ² [Variación % anual]	may-22	5.5	8.4
Inversión en construcción residencial ² [Variación % anual]	may-22	-5.1	5.0
Balanza comercial ² (mmd)	ene-jun 2022	-6.4	-1.0
Balance público ⁴ (% del PIB)	ene-jun 2022	-0.7	-0.9
Producción industrial ² [Variación % anual]	jun-22	3.8	3.3
Producción industrial construcción ² [Variación % anual]	jun-22	2.2	-0.1
Confianza del consumidor (Diferencia anual)	jul-22	-3.0	-1.2
Confianza del consumidor vivienda (diferencia anual)	jul-22	-0.4	0.0
Confianza empresarial construcción ² [Variación % anual]	jul-22	-2.3	0.8
Remesas (mdd)	jun-22	5,153	5,172
Desempleo ^{2,5} (% de la PEA)	jun-22	3.3	3.4
Informalidad ^{2,5} (% de la población ocupada)	jun-22	56.0	55.7
Empleados IMSS [Variación anual en miles de trabajadores]	jul-22	788	893
Empleados IMSS construcción [Variación anual en miles de trabajadores]	jul-22	78	86
Salario promedio IMSS [Variación % anual]	jul-22	12.5	11.5
Tasa objetivo Banxico (%)	ago-22	8.50	7.75
Tasa de Cetes ⁶ (%)	ago-22	8.2	7.8
Tasa bono 10 años ⁶ (%)	ago-22	8.6	9.0

Fuentes: INEGI, Banxico, Bloomberg, Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), Reserva Federal de Estados Unidos, Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos, Oficina de Análisis Económico de Estados Unidos.

Notas:

mmd: 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 de 2022 fue calculado con respecto al Producto Interno Bruto (PIB) del primer trimestre del mismo año, y el de 2021 con el segundo trimestre de dicho año.

⁵ Fuente: Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE).

⁶ Dato promedio mensual, datos de tasas y petróleo al 23 de agosto de 2022.

Información internacional			
	Periodo	Última cifra	Cifra anterior
Crecimiento PIB⁷ (%)			
Mundo	Trim 2-2022	0.5	1.9
Estados Unidos	Trim 2-2022	1.6	3.5
China	Trim 2-2022	0.4	4.8
Zona del euro	Trim 2-2022	3.9	5.4
PMI manufacturas⁸ (índice)			
Mundo	jul-22	51.1	52.2
Estados Unidos	jul-22	52.2	52.7
China	jul-22	50.4	51.7
Unión Europea	jul-22	49.3	51.6
Estados Unidos			
Producción industrial (Índice)	jul-22	104.8	104.2
Desempleo (%)	jul-22	3.5	3.6
Inflación anual (CPI) (%)	jul-22	8.5	9.1
Tasa objetivo FED (%)	ago-22	2.50	1.75
Consumo personal (Variación real % anual)	jun-22	1.6	2.1
Balanza comercial (mmdd)	jun-22	-79.6	-84.9
Balance federal ⁹ (mmdd)	jun-22	-211.1	-88.8
Confianza del consumidor ¹⁰ (Variación % anual)	jul-22	-36.6	-41.5
Petróleo⁶ (dls / b)			
Brent	ago-22	98.0	108.9
WTI	ago-22	90.9	99.8

⁶ Dato promedio mensual, datos de tasas y petróleo al 23 de agosto de 2022.

⁷ Fuente: Bloomberg.

⁸ Fuente: Markit.

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

¹⁰ Fuente: Universidad de Michigan.



<https://sii.infonavit.org.mx>

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, promocióne 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 haga 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 de 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 ni 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 quienes 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 este, 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 misma.

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

Luis Gerardo Zapata Barrientos
lzapatab@infonavit.org.mx

Mitzi Yael Camba Almonaci
mcamba@infonavit.org.mx

Miguel Ángel Monroy Cruz
mmonroyc@infonavit.org.mx

Francisco Felipe Villegas Rojas
fvillegas@infonavit.org.mx

Isaac Medina Martínez
imedina@infonavit.org.mx

Sebastián Ocampo Palacios
socampo@infonavit.org.mx



REPORTE ECONÓMICO TRIMESTRAL

ABRIL - JUNIO 2022

NÚMERO 13