



**FEDERACIÓN  
DE COLEGIOS  
DE ECONOMISTAS  
DE LA REPÚBLICA MEXICANA, A.C.  
2020-2021**

# Monitor Económico y Financiero

**Producto Interno Bruto (PIB) Real**

**31 de mayo al 6 de junio de 2021**



[www.federacioneconomistas.org](http://www.federacioneconomistas.org)



@economistas



@fed\_economistas



Federación Economistas

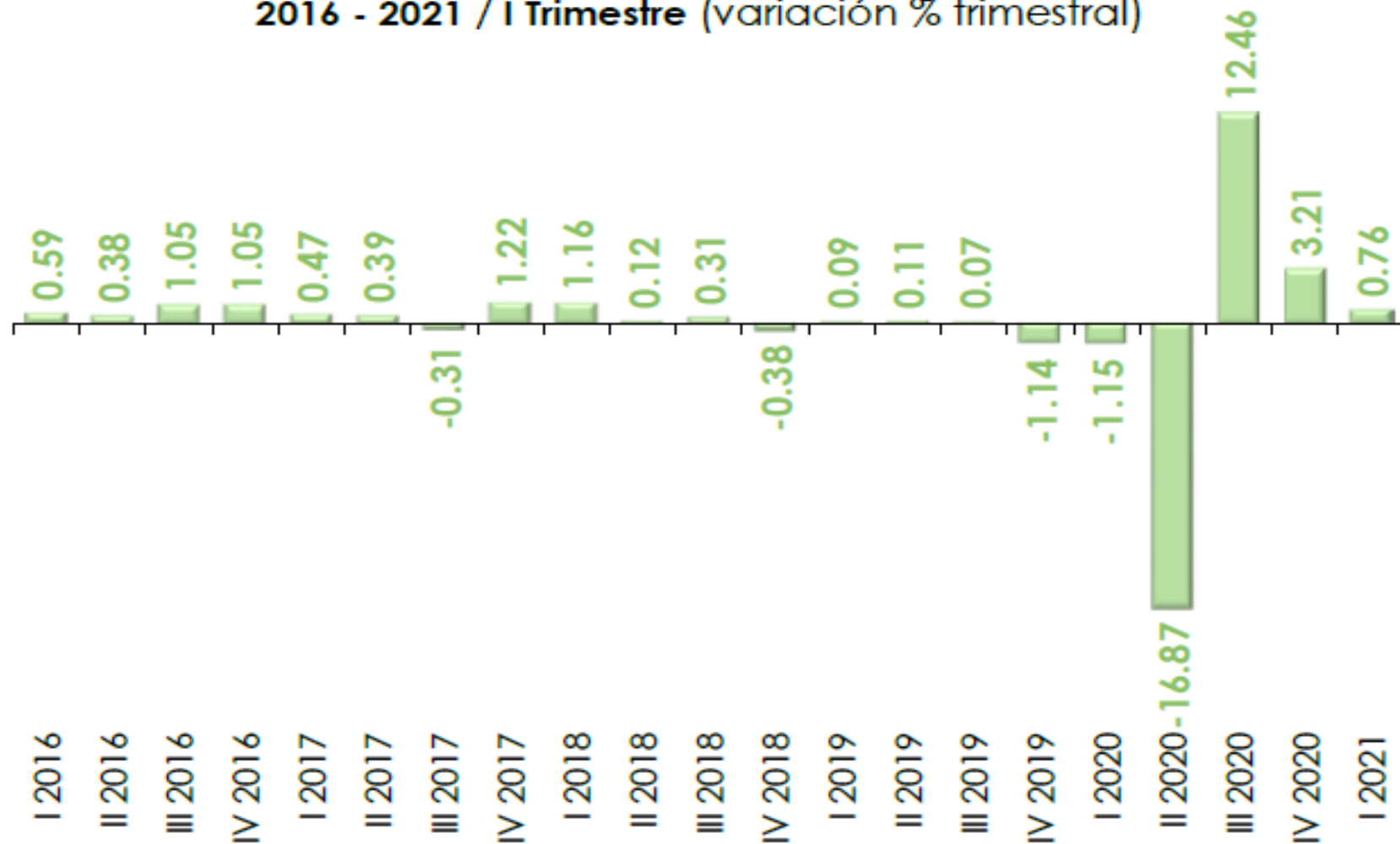
## ÍNDICE

- ❖ **Evolución y Perspectivas del Producto Interno Bruto**
- ❖ **Inversión Fija Bruta**
- ❖ **Crédito al Consumo**
- ❖ **Recuperación del mercado de trabajo lenta e incompleta**
- ❖ **Indicador de Confianza Empresarial**
- ❖ **Indicador de Confianza del Consumidor**
- ❖ **Indicadores Agregados de Tendencia y Expectativas Empresariales**
- ❖ **Sistema de Indicadores Cíclicos**
- ❖ **Tipo de Cambio**
- ❖ **Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo**

## Evolución y Perspectivas del Producto Interno Bruto

### Producto Interno Bruto, Serie Desestacionalizada<sup>1</sup>

2016 - 2021 / I Trimestre (variación % trimestral)



En el primer trimestre de 2021, el PIB, sin factores de estacionalidad, tuvo un crecimiento trimestral de 0.76%, su tercer incremento consecutivo.

En el cuarto trimestre de 2020 había tenido un ascenso trimestral de 3.21%.

1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2013 = 100.

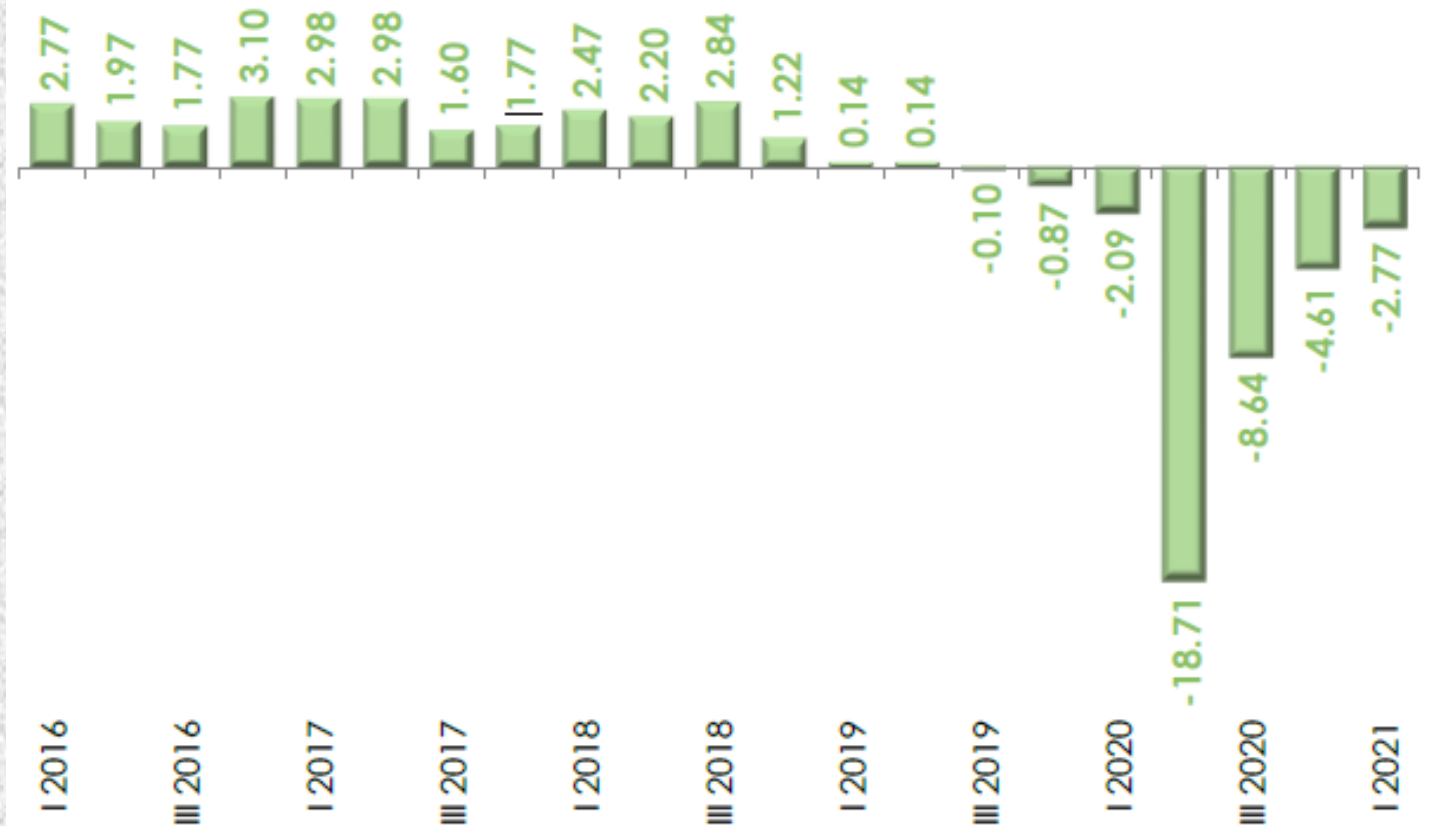
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

## Evolución y Perspectivas del Producto Interno Bruto

Con cifras originales, el PIB pasó de un decremento de 1.29% en el primer trimestre de 2020 a una contracción de 3.62% en el primer cuarto de 2021; dicha disminución fue superior a la estimación preliminar del INEGI (-3.81%).

En el primer trimestre de 2021, las actividades primarias sumaron 0.09% a la tasa de variación del PIB del primer trimestre de 2021 (-3.62%); un año atrás habían descontado 0.08 pp al cambio del PIB -1.29%. Las actividades secundarias redujeron 0.77% al PIB (-0.67%, en 2020). En lo que respecta a las terciarias, éstas sustrajeron 2.56% (-0.39% en el primer trimestre de 2020).

**Producto Interno Bruto, 2016 - 2021 / I Trimestre**  
(serie desestacionalizada,<sup>1</sup> variación porcentual anual)



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2008 =100.

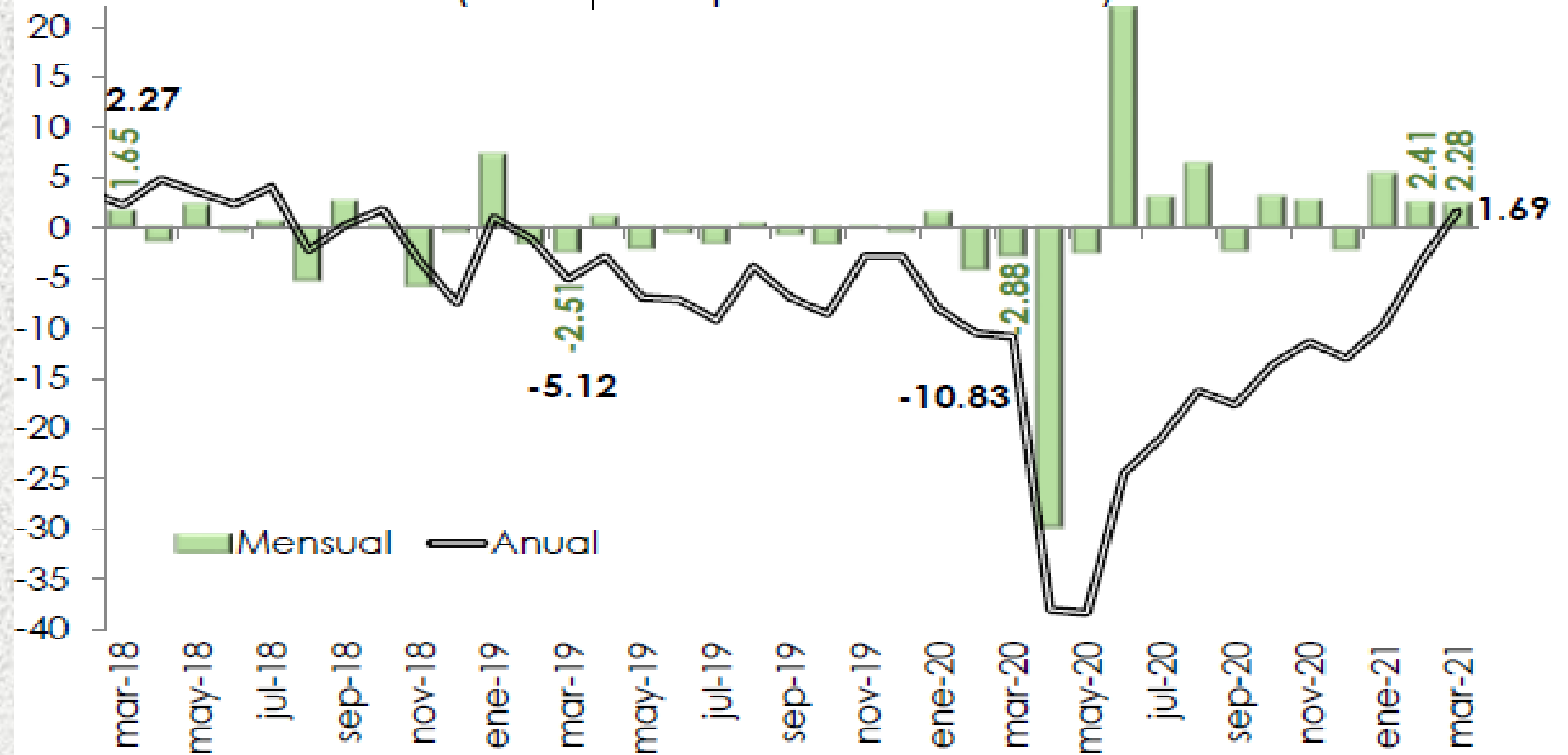
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

## Inversión Fija Bruta - INEGI

Con cifras desestacionalizadas, la inversión fija bruta total tuvo un incremento real de 2.28% durante marzo de 2021 respecto abril, lo que implicó una pérdida de dinamismo, después de que en febrero había aumentado 2.41%.

### Inversión Fija Bruta, 2018 - 2021 / Marzo

(variación porcentual real<sup>1</sup>)



1/ Cifras desestacionalizadas; debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

## Inversión Fija Bruta - INEGI

En su comparativo mensual, tuvo un comportamiento mixto; el gasto en construcción presentó una reducción mensual de 0.32% en marzo 2021 (2.83% un mes atrás); y, la inversión en maquinaria y equipo se elevó 3.04% (1.76% en febrero de 2021).

En términos anuales, en marzo 2021, la inversión fija bruta total tuvo un aumento real de 1.69% con relación a marzo de 2020, cuando bajó 10.83%.

Por componentes; el gasto en construcción cayó 6.15% (-6.61% un año atrás); y, la inversión en maquinaria y equipo se elevó 12.13% (-17.56% doce meses atrás).

Semáforo	
Verde	Crece más que el mismo periodo del año pasado.
Verde	Crece menos que el mismo periodo del año pasado.
Rojo	Cae menos que el mismo periodo del año pasado.
Rojo	Cae más que el mismo periodo del año pasado.

Concepto	(variación porcentual anual) <sup>1</sup>	
	Marzo 2020	Marzo 2021
<b>Inversión fija bruta total</b>	<b>-10.83</b>	<b>1.69</b>
<b>Construcción</b>	<b>-6.61</b>	<b>-6.15</b>
Residencial	<b>-3.00</b>	<b>-6.36</b>
No residencial	<b>-10.39</b>	<b>-6.09</b>
<b>Maquinaria y Equipo</b>	<b>-17.56</b>	<b>12.13</b>
Nacional	<b>-14.13</b>	<b>4.91</b>
Equipo de transporte	<b>-19.81</b>	<b>1.25</b>
Maquinaria, equipo y otros bienes	<b>-4.63</b>	<b>10.16</b>
Importado	<b>-19.64</b>	<b>16.69</b>
Equipo de transporte	<b>-21.95</b>	<b>-0.80</b>
Maquinaria, equipo y otros bienes	<b>-18.81</b>	<b>19.50</b>

1/ Cifras desestacionalizadas; debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2013=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

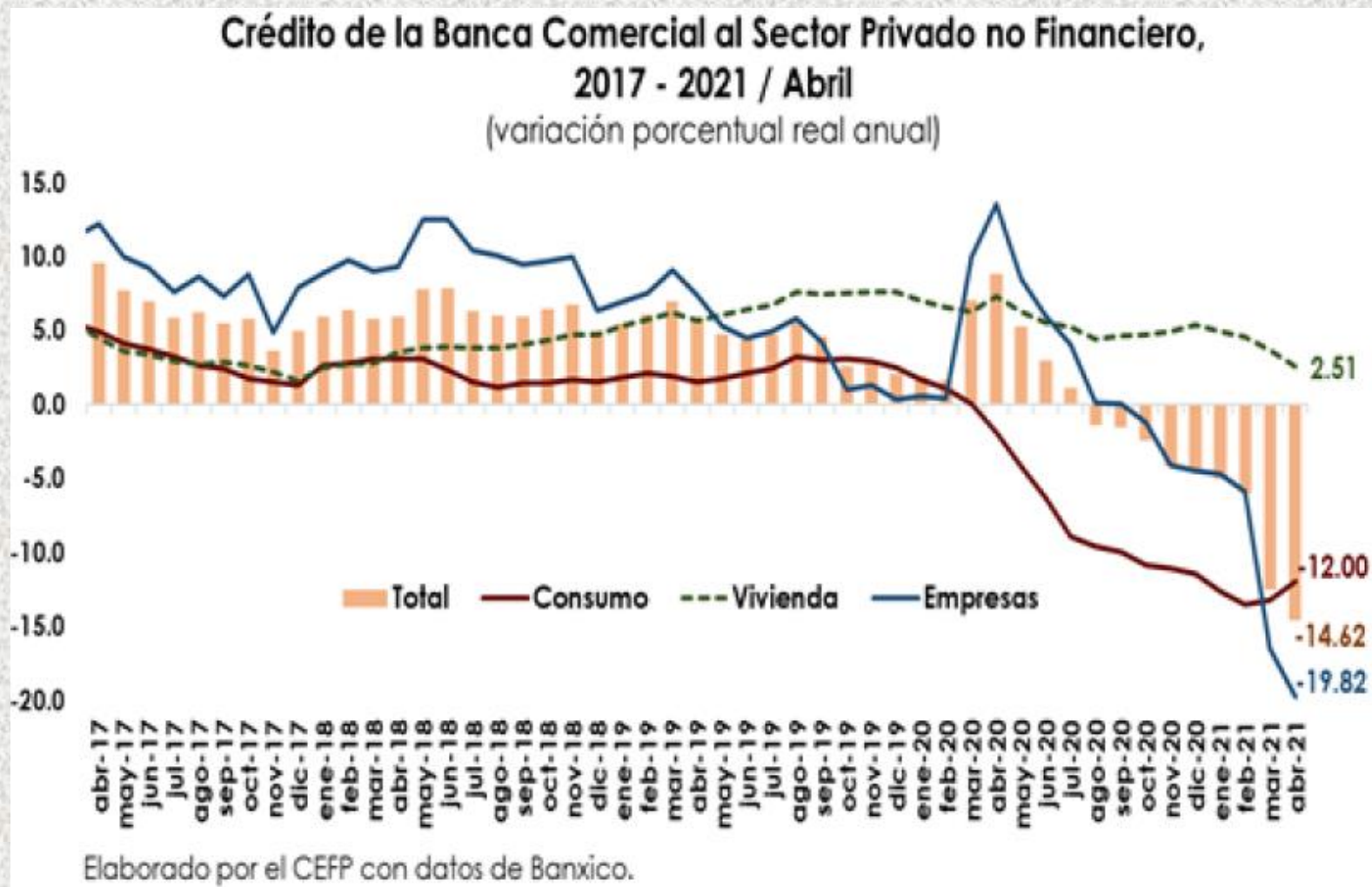
## Crédito al Consumo

**Crédito Total:** En abril de 2021, el crédito vigente de la banca comercial al sector privado registró un saldo real de 4 billones 093.5 mil millones de pesos (Mmp), lo que significó un decremento en términos reales de 14.62% anual, Dicho resultado contrasta con el dato observado en abril de 2020, cuando aumentó 8.82% real anual.

**Crédito a Empresas:** En abril 2021, otorgaron 2 billones 295.6 mmp en términos reales, cifra menor en 19.82% a abril 2020 cuando aumentó 13.54%.

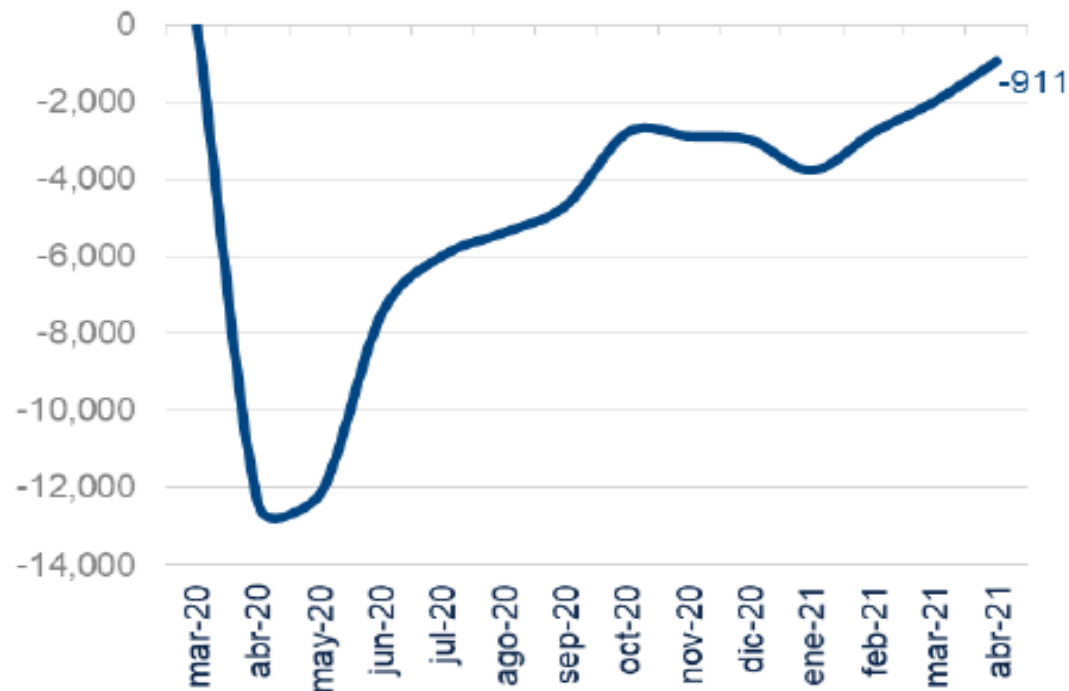
**Crédito al Consumo:** Se contrajo 12.0% real anual (-1.92% en abril de 2020), al sumar 850.9 Mmp en términos reales. Los créditos disminuyeron 4.39% anual (3.80% un año atrás);

**Crédito a la Vivienda:** Ascendió a 894.1 Mmp en términos reales, lo que significó un incremento de 2.51% real respecto a abril 2020 (7.30% doce meses atrás).



## Recuperación del mercado de trabajo lenta e incompleta

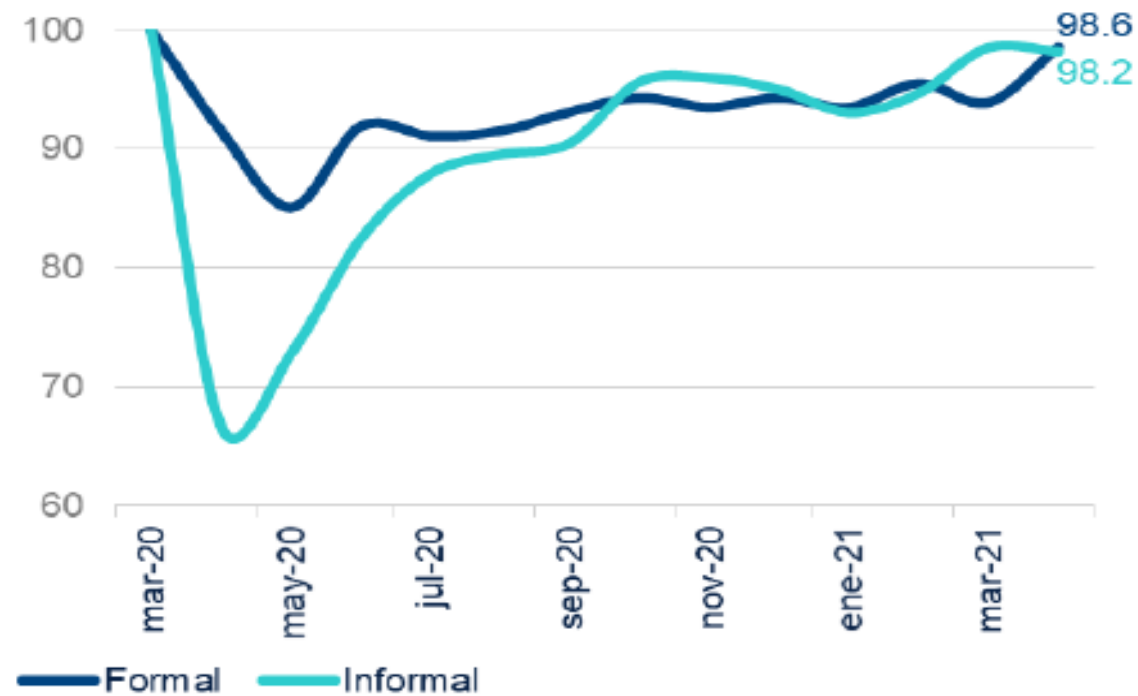
Gráfico 1. **POBLACIÓN OCUPADA**  
(MILES, VARIACIÓN ACUMULADA MENSUAL\*)



\*Variación acumulada a partir del mes de marzo de 2020.

Fuente: BBVA Research / INEGI (ENOE)

Gráfico 2. **POBLACIÓN OCUPADA POR CONDICIÓN DE INFORMALIDAD**  
(ÍNDICE, MARZO-2020=100)



Fuente: BBVA Research / INEGI (ENOE)

Con cifras a abril 2021 de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo persiste una brecha de 911 mil empleos menos respecto a marzo de 2020. La pérdida masiva de empleos informales (10.3 millones en el mes de marzo de 2020) implicó también una recuperación acelerada de este tipo de empleo y al mes de abril se ubicó (-) 1.4pp respecto a su nivel de marzo de 2020. En cuanto al empleo formal, la pérdida fue mucho menor, sin embargo, la recuperación ha sido más lenta, ubicándose en este caso en un nivel todavía (-)1.8pp menor.

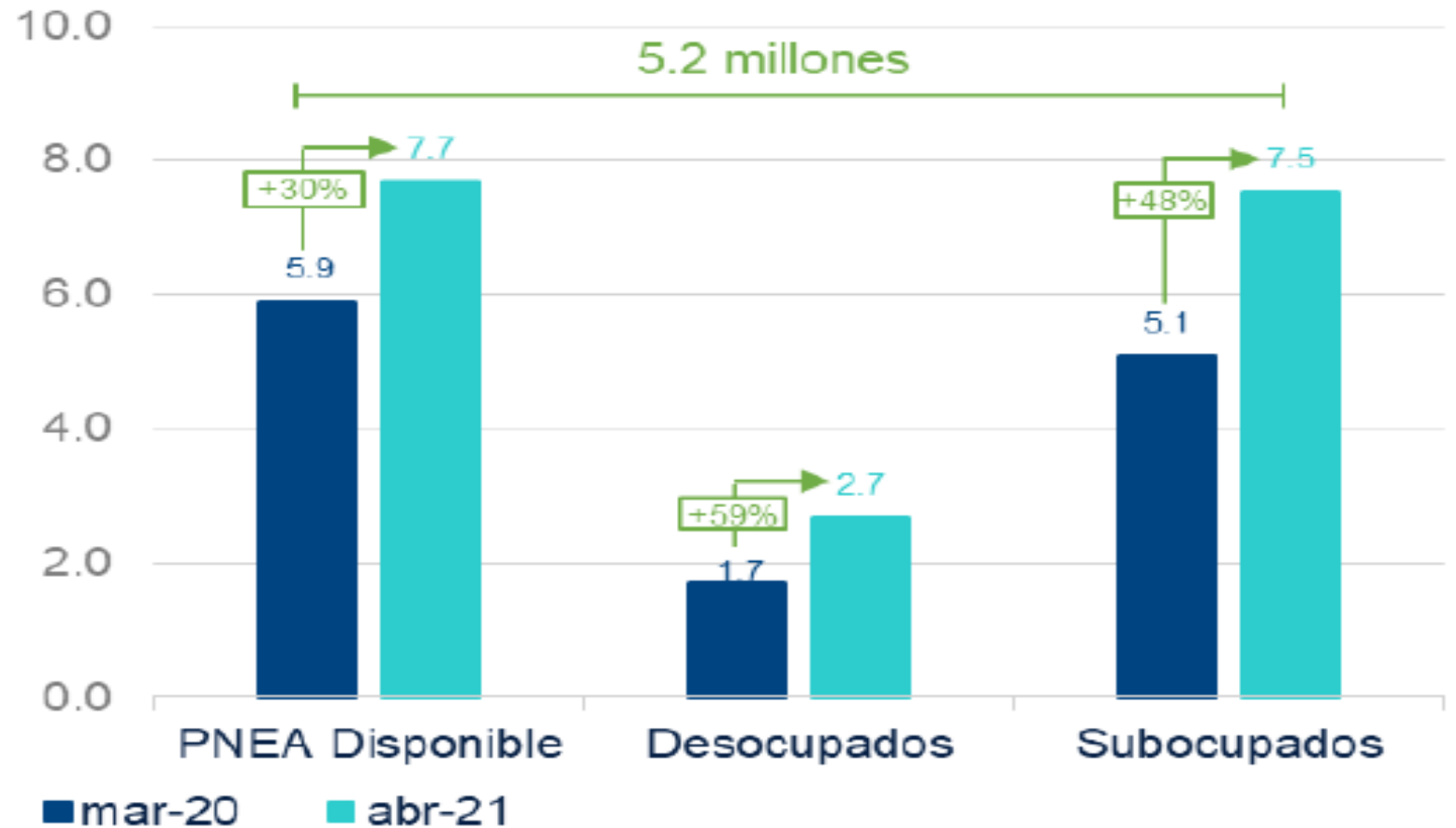


## Recuperación del mercado de trabajo lenta e incompleta

Con cifras de abril 2021 el nivel de personas disponibles se ubica 30% por arriba del nivel prepandemia, equivalente a 1.8 millones de personas más.

La tasa de desempleo muestra una historia similar, de manera comparada supera en 1 millón de personas al nivel previo, es decir, 59% más respecto a marzo de 2020.

Gráfico 3. **POBLACIÓN MAYOR DE 15 AÑOS**  
(MILLONES, VARIACIÓN)

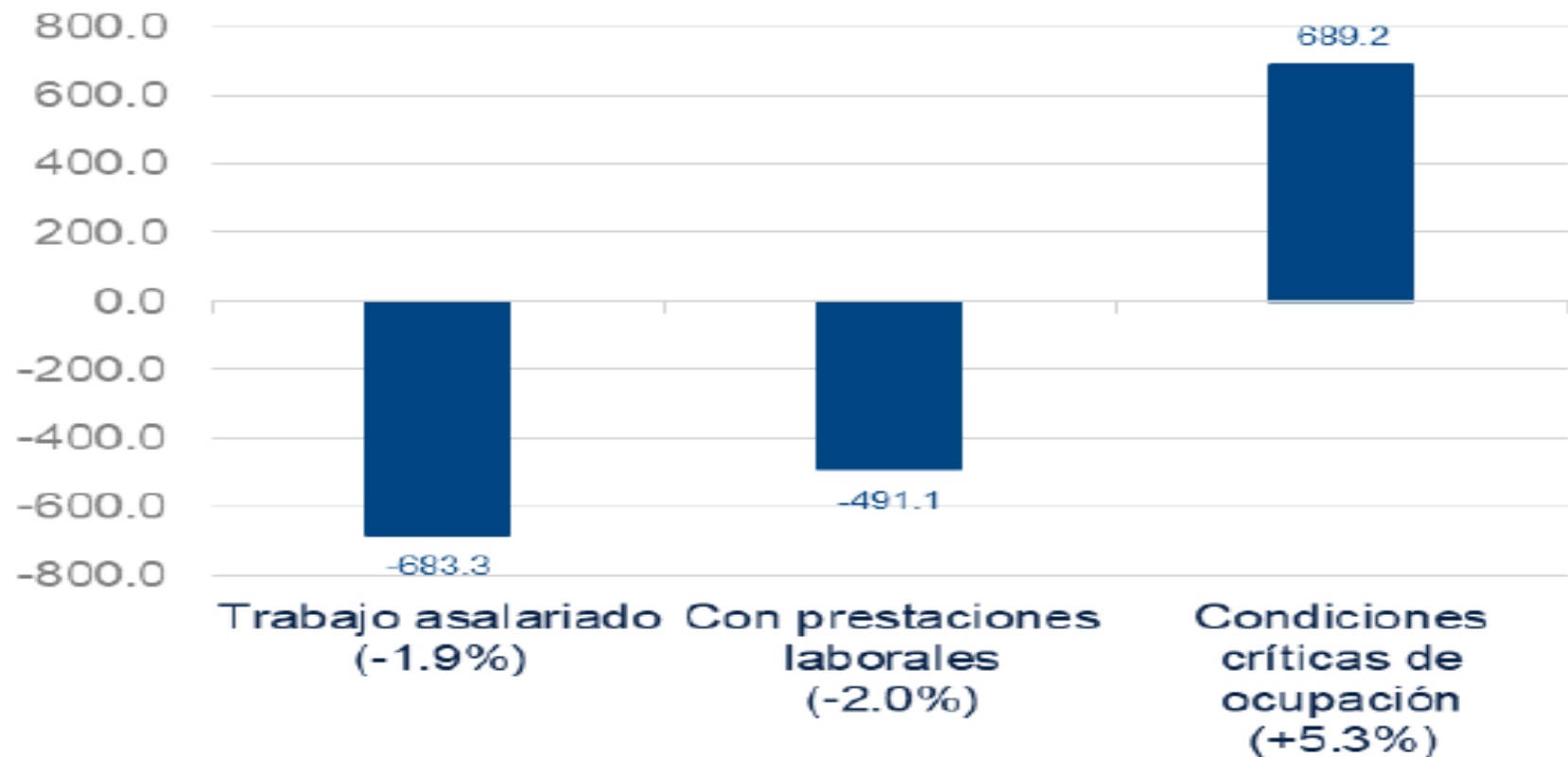


Fuente: BBVA Research / INEGI (ENOE)

## Recuperación del mercado de trabajo lenta e incompleta

Los niveles de subocupación llegaron a presentar tasas de hasta 29.9% (mayo 2020) y han descendido de manera gradual hasta llegar a una tasa de 13.2% en el mes de abril, la cual es 4.1pp superior al nivel de marzo del año pasado; esto implica que en términos absolutos hay 2.4 millones de personas más en situación de subocupación, es decir, 48% más.

Gráfico 4. **POBLACIÓN OCUPADA**  
(MILES, VARIACIÓN)



Fuente: BBVA Research / INEGI (ENOE)

<sup>1</sup> Los efectos negativos de la pandemia medidos a partir de la ENOE comenzaron a ser más visibles a partir del mes de abril.

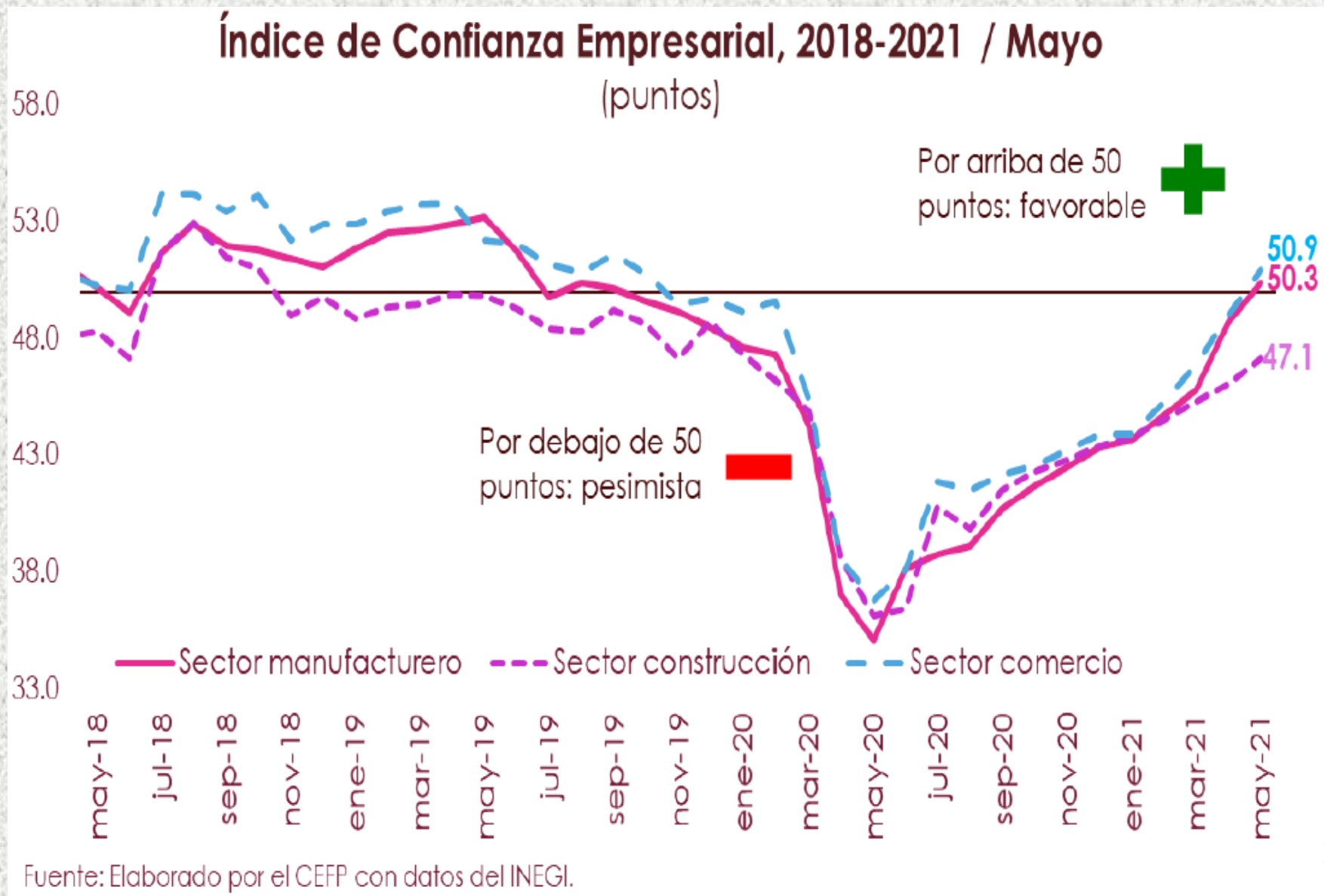
<sup>2</sup> Población No Económicamente Activa que no trabajan, ni buscaron trabajo en la semana de referencia porque piensan que no tienen ninguna oportunidad. Es probable que buscaron activamente incorporarse a alguna actividad económica en algún momento del último mes transcurrido.

## Indicador de Confianza Empresarial (ICE)

**Manufacturas:** El ICE aumentó 1.7% en mayo, colocándose en 50.3%, rompiendo así una racha de 19 meses consecutivos de permanecer por debajo de los 50 pts (zona pesimista).

**Comercio:** El ICE subió 1.9% y se colocó en 50.9%, pasando a la zona optimista.

**Construcción:** el ICE de este sector aumentó 1.1% y se dispuso en 47.1%, permaneciendo en zona pesimista.



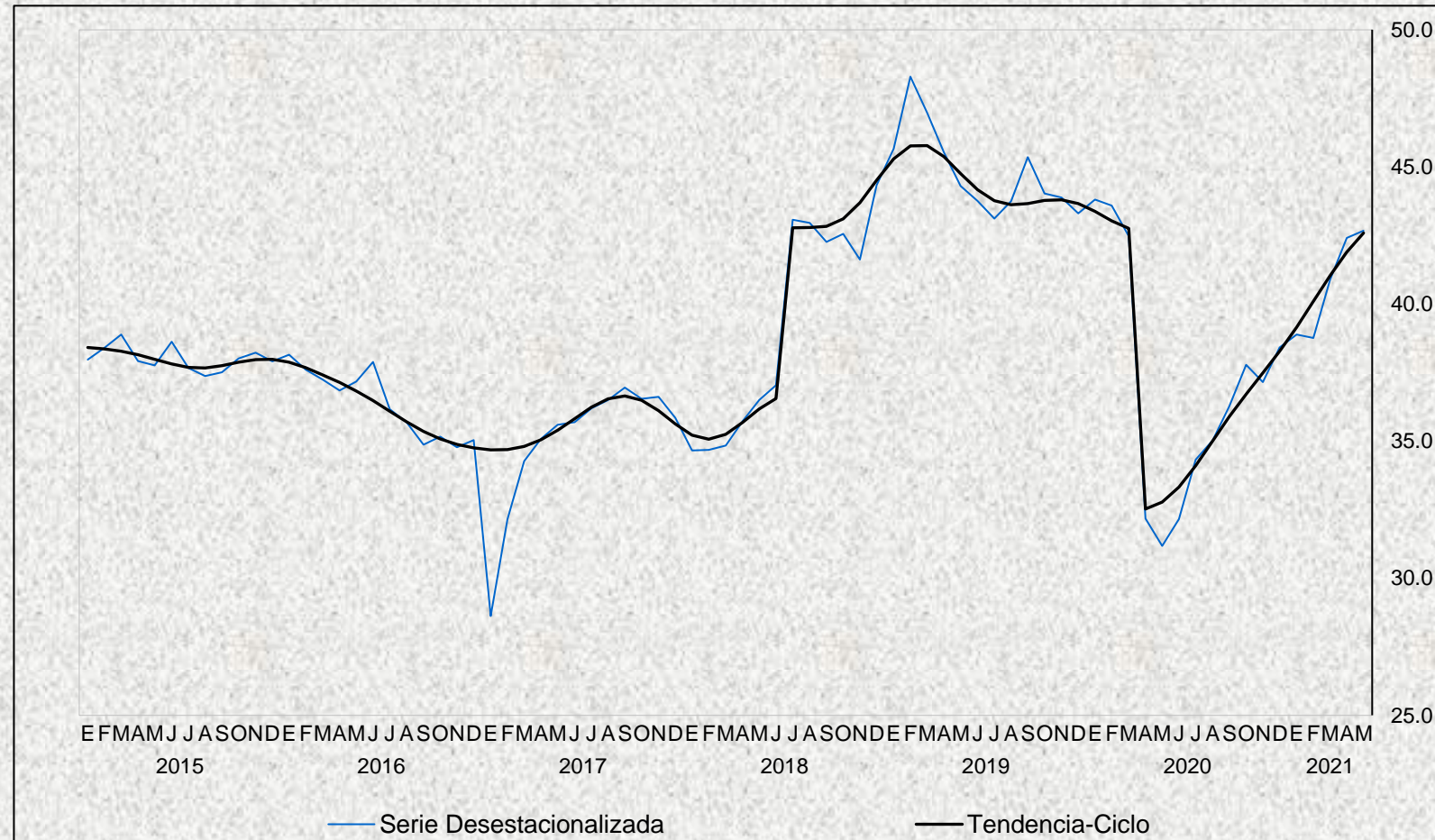
## Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)

Con cifras ajustadas por estacionalidad el ICC pasó de un aumento mensual de 1.53% en abril 2021 a un incremento de 0.26% en mayo, ubicándose en 42.67% (42.41 puntos en abril).

Sus componentes mostraron cambios mixtos, aumentaron : la situación económica actual del país comparado con la que tenía hace 12 meses (1.41%); la perspectiva de la situación económica de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la existente (1.12%); y, la percepción sobre la condición económica del país dentro de un año respecto a la actual (0.75%). Disminuyeron: la percepción sobre la situación económica de los miembros del hogar, comparada con la de 2020 (-0.34%); y, la opinión sobre las posibilidades presentes de los integrantes del hogar de adquirir bienes duraderos (-1.66).

### INDICADOR DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR A MAYO DE 2021

SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO



Nota: La información de abril a julio de 2020 corresponde a los resultados obtenidos a partir de la Encuesta Telefónica sobre Confianza del Consumidor (ETCO).

Fuente: INEGI y Banco de México.

## Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)

En mayo se registraron avances mensuales con datos ajustados por estacionalidad en el componente que evalúa la situación económica esperada del hogar y en los que captan la situación económica presente y futura del país. Por su parte, los rubros sobre la percepción de la situación económica actual de los miembros del hogar y la posibilidad en el momento actual de los miembros del hogar para realizar compras de bienes durables mostraron descensos mensuales.

### INDICADOR DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR Y SUS COMPONENTES DURANTE MAYO DE 2021 CIFRAS DESESTACIONALIZADAS

Concepto	Nivel del Indicador	Diferencia en puntos respecto al mes previo	Diferencia en puntos respecto a igual mes de 2020
<b>Indicador de Confianza del Consumidor</b>	<b>42.7</b>	<b>0.3</b>	<b>11.5</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Situación económica en el momento actual de los miembros del hogar comparada con la que tenían hace 12 meses.</li> </ul>	45.3	(-) 0.3	10.6
<ul style="list-style-type: none"> <li>Situación económica esperada de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual.</li> </ul>	57.7	1.1	12.8
<ul style="list-style-type: none"> <li>Situación económica del país hoy en día, comparada con la de hace 12 meses.</li> </ul>	36.9	1.4	9.4
<ul style="list-style-type: none"> <li>Situación económica del país esperada dentro de 12 meses, respecto a la actual.</li> </ul>	51.5	0.7	12.4
<ul style="list-style-type: none"> <li>Posibilidades en el momento actual de los integrantes del hogar, comparadas con las de hace un año, para realizar compras de muebles, televisor, lavadora, otros aparatos electrodomésticos, etc.</li> </ul>	22.4	(-) 1.7	12.3

Nota: La serie desestacionalizada del ICC se calcula de manera independiente a la de sus componentes.  
Fuente: INEGI y Banco de México.

## Indicadores Agregados de Tendencia y Expectativas Empresariales

En su comparación mensual y con datos ajustados por estacionalidad, el Indicador Agregado de Tendencia del sector Manufacturero se ubicó en 50.8% en mayo del año en curso, lo que implicó un aumento de 0.7% frente al mes precedente.

En la Construcción, el IAT con datos desestacionalizados se estableció en 53%, nivel inferior en 0.2% con relación al observado un mes antes.

En su comparación mensual y con datos ajustados por estacionalidad, el Indicador Agregado de Tendencia del sector Manufacturero se ubicó en 50.8% en mayo del año en curso, lo que implicó un aumento de 0.7% frente al mes precedente.

### IAT Y EXPECTATIVAS EMPRESARIALES DEL SECTOR MANUFACTURERO CIFRAS DESESTACIONALIZADAS

Indicador	Mayo de 2021	Diferencias <sup>1/</sup> en puntos respecto al:		Número de meses consecutivos por arriba o por debajo del umbral de 50 puntos
		Mes previo	Mismo mes del año anterior	
<b>Indicador Agregado de Tendencia del Sector Manufacturero</b>	<b>50.8</b>	<b>0.7</b>	<b>6.4</b>	<b>4 Por arriba</b>
a) Producción	50.1	1.0	7.9	1 Por arriba
b) Capacidad de planta utilizada	50.9	1.6	9.6	1 Por arriba
c) Demanda nacional de sus productos	50.6	0.8	4.4	1 Por arriba
d) Exportaciones	51.3	2.2	4.4	1 Por arriba
e) Personal ocupado total	51.5	0.9	6.7	4 Por arriba

Nota: Los indicadores se generan con los datos referidos al mes anterior del mes de la entrevista con excepción del último dato de la serie, el cual está referido al mes en que ocurre dicha entrevista.

<sup>1/</sup> Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.

Fuente: INEGI.

### IAT Y EXPECTATIVAS EMPRESARIALES DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN CIFRAS DESESTACIONALIZADAS

Indicador	Mayo de 2021	Diferencias <sup>1/</sup> en puntos respecto al:		Número de meses consecutivos por arriba o por debajo del umbral de 50 puntos
		Mes previo	Mismo mes del año anterior	
<b>Indicador Agregado de Tendencia del Sector Construcción</b>	<b>53.0</b>	<b>(-) 0.2</b>	<b>14.7</b>	<b>7 Por arriba</b>
a) Valor de las obras ejecutadas como contratista principal	54.7	0.3	19.0	11 Por arriba
b) Valor de las obras ejecutadas como subcontratista	54.9	0.3	22.5	7 Por arriba
c) Total de contratos y subcontratos	53.5	(-) 0.2	7.8	9 Por arriba
d) Personal ocupado total	51.2	0.4	10.5	6 Por arriba

Nota: Los indicadores se generan con los datos referidos al mes anterior del mes de la entrevista con excepción del último dato de la serie, el cual está referido al mes en que ocurre dicha entrevista.

<sup>1/</sup> Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.

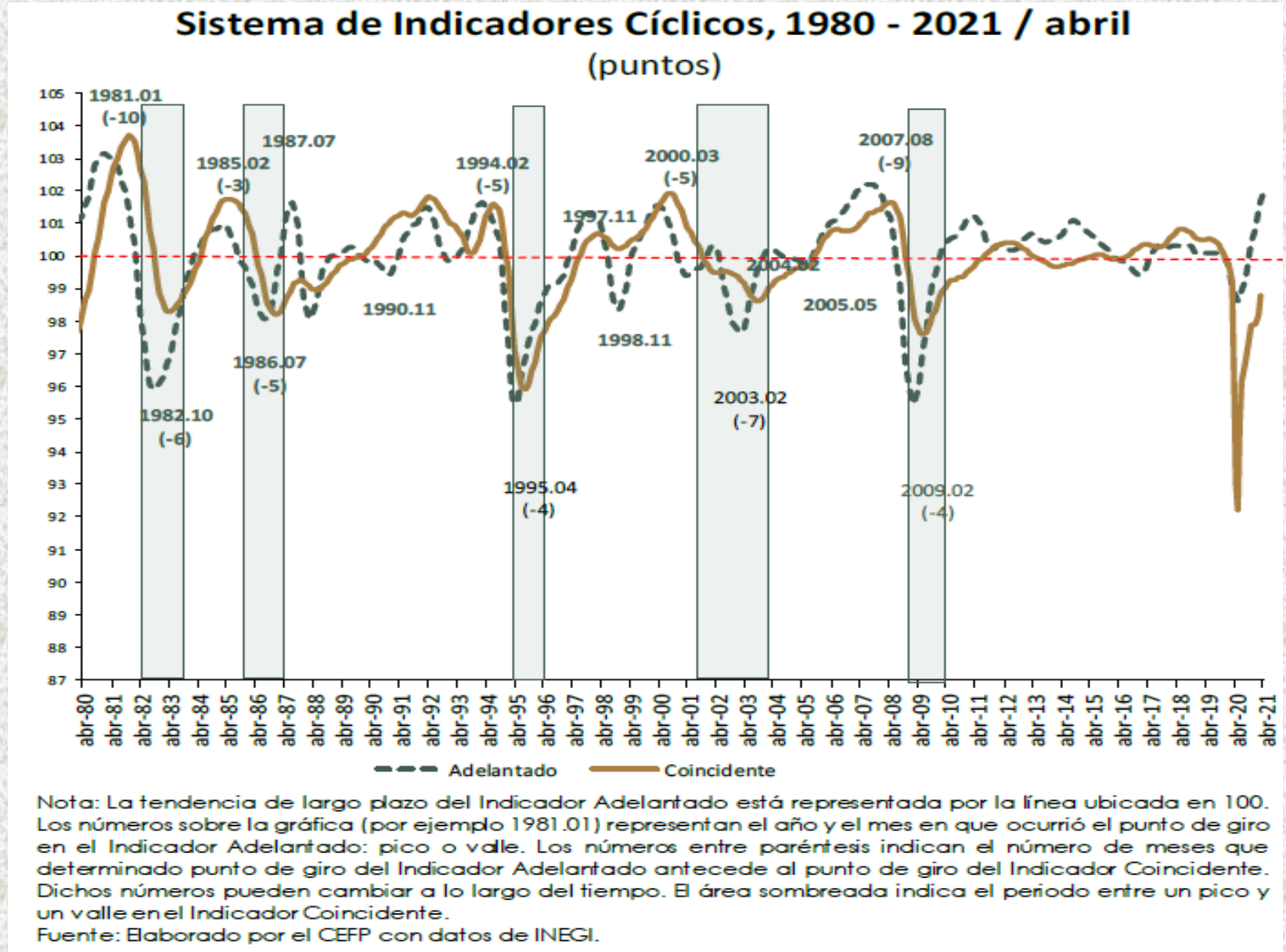
Fuente: INEGI.

## Sistema de Indicadores Cíclicos

**Indicador Coincidente.** En marzo 2021, el indicador coincidente mejoró al aumentar 0.57% y registrar un valor de 98.79%; manteniéndose desde diciembre de 2019, consecutivamente, por debajo de su tendencia de largo plazo.

**Indicador Adelantado.** En abril de 2021, el indicador adelantado aumentó 0.29%, registrando un valor de 102%; ubicándose por encima de su tendencia de largo plazo por séptima ocasión, después de haber registrado 10 meses sucesivos por debajo de ésta.

**Perspectivas.** en la encuesta de mayo, estiman que el crecimiento económico nacional de cierre para 2021 será de 5.16%, cifra mayor a la esperada en abril (4.76%).



## Tipo de Cambio

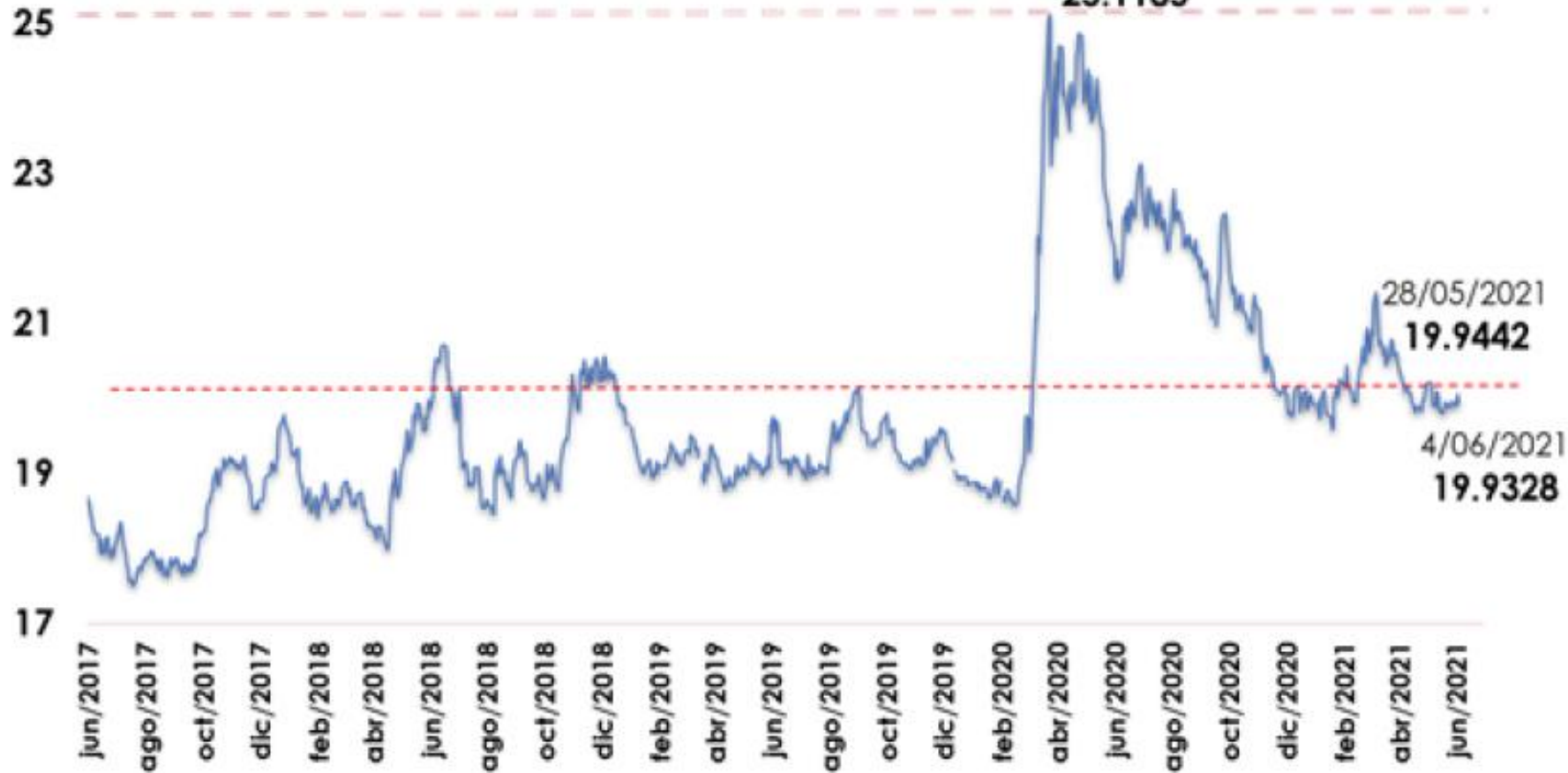
### Tipo de Cambio FIX, 2017-2021 / Junio

(pesos por dólar)

Máximo histórico:

24/03/2020

25.1185



Nota: Con datos al 4 de junio de 2021.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

Del 28 de mayo al 4 de junio de 2021, el tipo de cambio FIX pasó de 19.9442 a 19.9328 pesos por dólar (ppd), lo que representó una apreciación marginal de 0.06% (1 centavo) para el peso; acumulando así, dos semanas de ganancias (0.09%) y manteniendo una cotización por debajo de los 20 ppd. Cabe señalar que, durante mayo, la moneda local registró un avance de 1.29% (26 centavos), respecto al cierre de abril.



## Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo

El 28 de mayo, el precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se situó en 63.66 dólares por barril (dpb), ganando 3.14 dpb (5.19%), respecto a la cotización del 21 de mayo.

En el mismo periodo, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 69.63 dólares, lo que significó un ascenso de 3.19 dpb (4.80%). En tanto, el WTI se situó en 66.32 dpb, registrando un incremento de 2.74 dpb (4.31%).

