



**CÁMARA DE  
DIPUTADOS**  
LXIV LEGISLATURA

**CEFP**  
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

## Análisis Institucional

17 de mayo de 2021

### **Análisis sobre la Situación Económica al Primer Trimestre de 2021**

**Centro de Estudios de las Finanzas Públicas**

**CEFP / 016 / 2021**



# Índice

<b>Resumen Ejecutivo</b> .....	4
<b>Presentación</b> .....	7
<b>1. Evolución de la actividad económica</b> .....	8
1.1 Panorama externo.....	8
1.1.1 Crecimiento económico mundial .....	8
1.1.2 Actividad económica de los Estados Unidos (EEUU).....	9
1.2 Economía Mexicana .....	10
1.2.1 Crecimiento económico .....	10
1.2.2 Actividad industrial .....	11
1.2.3 Demanda Interna .....	12
1.2.3.1 Consumo interior.....	12
1.2.3.2 Evolución de la Inversión .....	13
1.2.3.3 Crédito al Sector privado.....	14
1.2.4 Mercado Laboral .....	15
1.2.5 Sector Externo .....	18
1.2.5.1 Balanza comercial .....	18
1.2.5.2 Cuenta Corriente.....	20
1.2.5.3 Precio del petróleo.....	21
1.2.5.3.1 Plataforma de producción .....	22
<b>2. Política monetaria</b> .....	22
2.1 Inflación.....	22
2.2 Volatilidad en los mercados financieros .....	23
2.3 Tipo de cambio.....	24
2.4 Tasa de interés .....	25
<b>3. Riesgos para el crecimiento en 2021</b> .....	26
<b>4. Consideraciones finales</b> .....	27
<b>Fuentes de Información</b> .....	28



## Resumen Ejecutivo

En el primer trimestre de 2021, la economía nacional continuó avanzando, aunque con menor dinamismo, tras verse afectada por factores internos y externos contrapuestos. En lo externo, la economía mundial continuó recuperándose a un ritmo heterogéneo entre países, regiones y sectores, lo que se explicó, en parte, al relajamiento de las medidas de confinamiento, al proceso de vacunación y a los estímulos fiscales y monetarios implementados en diversos países, lo que permitió un repunte de las exportaciones mexicanas y de las remesas familiares. En lo interno, destacó el restablecimiento de las restricciones de movilidad en algunas entidades federativas, la interrupción temporal en el suministro de algunos insumos industriales y los cortes en el suministro de gas natural y energía eléctrica en el país. Así, los principales indicadores económicos mostraron los siguientes resultados:

### **Actividad Económica**

**Crecimiento económico.** Durante el primer trimestre de 2021, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) estimó, en cifras desestacionalizadas, un incremento real de 0.44 por ciento; un trimestre atrás había subido 3.26 por ciento.

**Actividad industrial.** En el primer trimestre de 2021, la actividad industrial, en cifras desestacionalizadas, registró un decremento de 1.9 por ciento, cifra que muestra una relativa mejora con relación a la caída de 2.9 por ciento observada en el mismo periodo del año anterior (nivel prepandemia).

**Consumo interno.** Entre enero y febrero del presente año, con datos ajustados por estacionalidad, el consumo exhibió un crecimiento bimestral de 0.25 por ciento, cifra inferior al incremento bimestral que registró entre noviembre y diciembre de 2020 (3.02%).

**Evolución de la inversión.** Con datos sin estacionalidad, en el periodo enero-febrero, la inversión tuvo un aumento real bimestral de 4.45 por ciento, mientras que en el bimestre inmediato anterior había subido 3.52 por ciento.

**Comportamiento del crédito.** En marzo de 2021, la cartera de crédito vigente al sector privado de la banca comercial decreció 12.55 por ciento en términos reales; en tanto que el crédito al consumo se contrajo 13.29 por ciento.

**Variación de Trabajadores Asegurados al IMSS.** Al cierre del primer trimestre, el número de trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ascendió a 20 millones 025 mil 709 cotizantes, cifra menor en 457 mil 234 plazas respecto al mismo mes de 2020, equivalente a un decrecimiento anual de 2.23 por ciento.

**Tasa de Desocupación Nacional.** Al primer trimestre de 2021, la tasa de desocupación nacional se ubicó en 4.33 por ciento en promedio; 0.90 puntos porcentuales más respecto al mismo trimestre de 2020.

**Salarios.** El salario base promedio de cotización al IMSS, al primer trimestre de 2021, registró un crecimiento nominal anual de 7.8 por ciento que representó un crecimiento real anual de 3.7 por ciento.

**Exportaciones.** En el primer trimestre de 2021, las exportaciones crecieron 3.0 por ciento, en cifras originales, respecto del mismo periodo de 2020. A su interior, las exportaciones no petroleras aumentaron 2.8 por ciento y las petroleras subieron 6.6 por ciento, su primera alza después de nueve trimestres consecutivos en contracción.

**Precios del petróleo.** En el primer trimestre de 2021, la Mezcla Mexicana de Exportación promedió 56.3 dólares por barril (dpb), cifra mayor en 14.2 dpb (33.73%) con respecto a lo aprobado en los CGPE-21 (42.1 dpb).

**Plataforma de producción petrolera.** En el periodo enero-marzo de 2021, se reportó una producción promedio de 1 millón 672 mil barriles diarios (mbd), situándose por debajo de lo aprobado en los CGPE-21 de 1 millón 857 mbd.

## **Política monetaria**

**Mercados financieros.** Durante el primer trimestre de 2021, los mercados financieros internacionales continuaron estabilizándose, resultado de la reactivación económica global; la prolongación de los estímulos monetarios y fiscales de los gobiernos y bancos centrales; así como, por la disminución de los contagios de COVID-19 y las campañas de vacunación alrededor del mundo.

**Inflación.** En el tercer mes de 2021, la inflación general anual fue de 4.67 por ciento, cifra por arriba de la que se registró hace tres meses (3.15%). Así, la inflación se situó por encima del objetivo inflacionario (3.0%) y del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%).

**Tipo de cambio.** En el primer trimestre de 2021, el peso cerró en 20.42 pesos por dólar (ppd), lo que significó una depreciación frente al dólar de 2.36 por ciento respecto al cierre del trimestre anterior (19.95 ppd).

**Tasa de interés.** Al cierre de marzo de 2021, la tasa de interés, medida por los Cetes a 28 días, fue de 4.08 por ciento. Además, en el primer trimestre de 2021, la tasa promedió 4.12 por ciento, menor en 2.86 puntos porcentuales a la observada en el mismo periodo del año pasado (6.98%).

## Marco Macroeconómico, 2021

Indicador	CGPE <sup>e</sup>	Sector Privado <sup>e</sup>	Observado*
<b>Producto Interno Bruto (var. % real anual)</b>	<b>3.6 - 5.6</b>	<b>4.53</b>	<b>0.44<sup>1</sup></b>
Precios al Consumidor (var. % anual, cierre de periodo)	3.0	4.17	4.67
Empleo Formal, IMSS (miles de personas, cierre de periodo)	n.d.	394	-595
Tasa de Desocupación (% de la PEA, cierre de periodo)	n.d.	4.14	4.33
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	21.9	20.66	20.42
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	22.1	nd.	20.34
CETES 28 días (% nominal fin de periodo)	4.0	3.99	4.08
CETES 28 días (% nominal promedio)	4.0	nd.	4.12
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-22,842	7,239	26,570.6 <sup>2</sup>
Saldo de la Balanza Comercial (millones de dólares)	n.d.	12,358	-1,558.8
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	42.1	n.d.	56.30
Plataforma de Exportación Promedio (miles de barriles diarios, mbd)	870	n.d.	969
Plataforma de Producción Promedio (mbd)	1,857	nd.	1,672
<b>Variables de apoyo:</b>			
<i>PIB de EE.UU. (crecimiento % real)</i>	3.8	6.04	1.6
<i>Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)</i>	3.4	n.d.	0.6
<i>Inflación de EE.UU. (promedio)</i>	1.4	n.d.	1.9
e/ Estimado.			
*/ I-Trimestre de 2021.			
1/ Estimación, variación trimestral, cifras desestacionalizadas, 30 de abril de 2021, INEGI.			
2/ Al IV-Trimestre de 2020.			
nd. No disponible.			
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico (Encuesta, marzo de 2021).			

## Presentación

En cumplimiento del Artículo 107, Fracción I de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH), el Ejecutivo Federal, a través de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), envió a la H. Cámara de Diputados, los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al primer trimestre de 2021.

En apego a sus funciones, el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP), como órgano de apoyo técnico de la H. Cámara de Diputados, pone a disposición el presente documento: "Análisis sobre la Situación Económica al Primer Trimestre de 2021", en el cual se examina la evolución de los principales indicadores económicos, bajo un enfoque de evaluación preliminar; resaltando aquellos aspectos que sobresalen con relación al cumplimiento de las estimaciones contenidas en el marco macroeconómico que aprobó el H. Congreso de la Unión como parte del Paquete Económico 2021.

Asimismo, la información se complementa con datos y expectativas de analistas e instituciones especializadas, particularmente, de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado a marzo de 2021, publicada por el Banco de México para conocer las tendencias esperadas en el desempeño de los indicadores en estudio.

El documento se encuentra estructurado en cuatro apartados: el primero describe la evolución de la actividad económica al primer trimestre; el siguiente sobre la política monetaria; el tercero resume los riesgos para el crecimiento en 2021 y en el último se exponen las consideraciones finales.

Con este trabajo, el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas aporta elementos de apoyo que faciliten el desarrollo de las tareas legislativas de comisiones, grupos parlamentarios, diputados y senadores en materia de Economía y Finanzas Públicas.

# 1. Evolución de la actividad económica

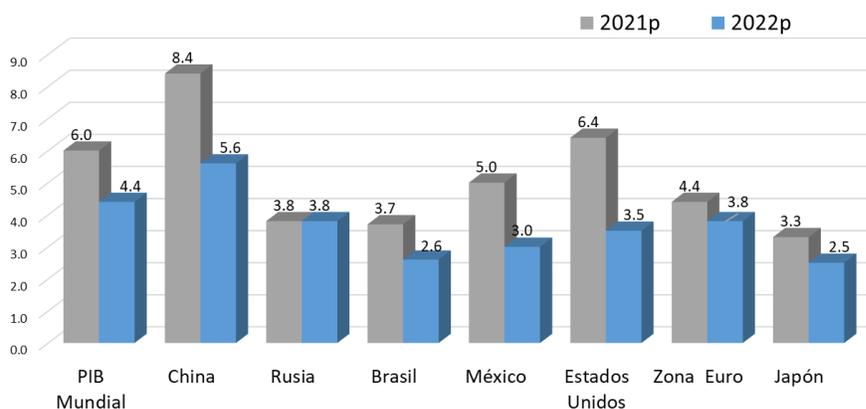
## 1.1 Panorama externo

### 1.1.1 Crecimiento económico mundial

En el primer trimestre de 2021, la recuperación de la economía global se sustentó en el avance de la vacunación a nivel mundial que permitió la reapertura de diversas actividades económicas adaptándose a una movilidad moderada y al apoyo fiscal adicional que han realizado varias economías avanzadas; elementos que confluyeron a mejorar las expectativas de crecimiento a nivel mundial.

Así, en su documento "Perspectivas de la Economía Mundial: Manejar recuperaciones divergentes (abril, 2021), el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima un crecimiento de 6.0 por ciento para la economía mundial en 2021 (5.5% en la proyección de enero) y de 4.4 por ciento para 2022 (4.2% en la estimación previa). Sin embargo, considera que la recuperación será disímil, tanto en sectores como en regiones y países. El organismo precisó que el crecimiento en las regiones emergentes dependerá de su estructura económica, de su conexión con las cadenas globales de valor, así como de su exposición a los servicios internacionales, específicamente al turismo.

**Perspectivas de crecimiento global y países seleccionados\*, 2021 - 2022/p**  
(variación porcentual anual)



p/Cifras proyectadas.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del FMI, Perspectivas de la Economía Mundial, abril 2021.

De ese modo, estima que, en 2021, las economías avanzadas crezcan 5.1 por ciento, las emergentes y en desarrollo 6.7 por ciento, la Unión Europea 4.4 por ciento, los países emergentes y en desarrollo de Asia 8.6 por ciento y América Latina y el Caribe 4.6 por ciento. En particular, para Estados Unidos prevé un crecimiento de 6.4 por ciento como resultado del plan de estímulo fiscal; mientras que para China estima 8.6 por ciento. Para el caso de México, el organismo internacional pronosticó un crecimiento de 5.0 por ciento en 2021 (0.7 puntos porcentuales más

que en enero) y de 3.0 por ciento para 2022 (0.5 puntos porcentuales más que en la estimación previa).

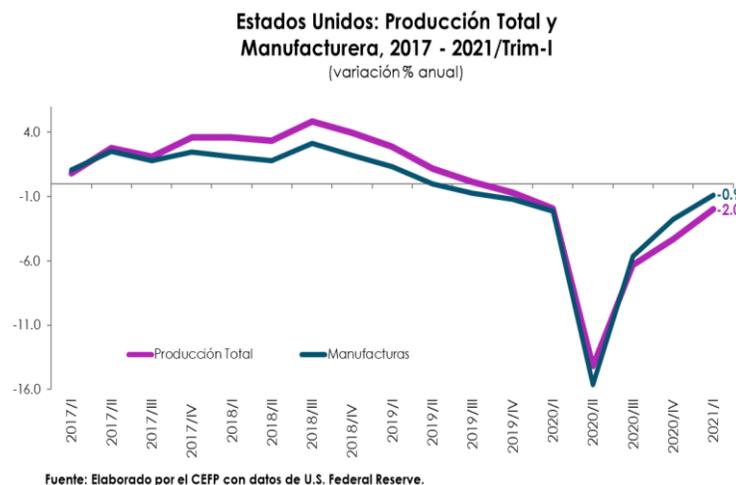
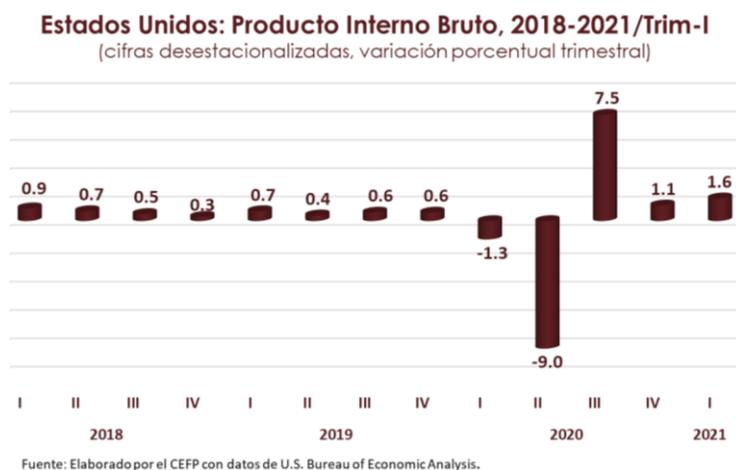
No obstante, las perspectivas de crecimiento aún se encuentran rodeadas de gran incertidumbre, relacionadas con la trayectoria de la pandemia ante las nuevas cepas existentes, la eficacia de los apoyos políticos que permitan redirigirse hacia la normalización, impulsada por las vacunas y a la evolución de las condiciones financieras.

### 1.1.2 Actividad económica de los Estados Unidos (EEUU)

Al primer trimestre de 2021, el Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos registró un mayor dinamismo con respecto al trimestre inmediato anterior, al pasar de un incremento de 1.1 a 1.6 por ciento.

El ritmo de crecimiento del PIB marcó el segundo ascenso más rápido, a tasa trimestral, desde el segundo cuarto de 2003 y sólo fue superado por el “rebote” del tercer trimestre de 2020 (7.5%). Lo anterior, es resultado de la reapertura de los establecimientos y de la respuesta del gobierno contra la pandemia de COVID-19, a través de una serie de estímulos económicos y financieros en apoyo a las familias y las empresas. Cabe resaltar que el gasto de los consumidores representa 68.2 por ciento del total de la economía, estos aceleraron su gasto en consumo en 10.7 por ciento para el primer trimestre de 2021 (resultado de la entrega de cheques por mil 400 dólares, según los criterios de elegibilidad), frente a un aumento del 2.3 por ciento en el trimestre inmediato anterior. En contraste, las exportaciones pasaron de 22.3 por ciento en el cuarto trimestre de 2020 a -1.1 por ciento en el primer trimestre de 2021.

Con relación a la producción industrial, para el primer trimestre de 2021, esta cayó en



2.0 por ciento en comparación anual, acumulando seis trimestres consecutivos en contracción, debido a la pandemia de COVID-19, cabe mencionar que la lenta recuperación del sector fabril se explica por el débil y heterogéneo recobro de la economía mundial. Por su parte, las manufacturas continúan en terreno negativo, al registrar una contracción de 0.9 por ciento en el primer trimestre de 2021 respecto a igual periodo de 2020. En comparación trimestral, tanto la producción industrial y las manufacturas incrementaron en 0.61 y 0.46 por ciento, respectivamente, con respecto al último trimestre de 2020.

## 1.2 Economía Mexicana

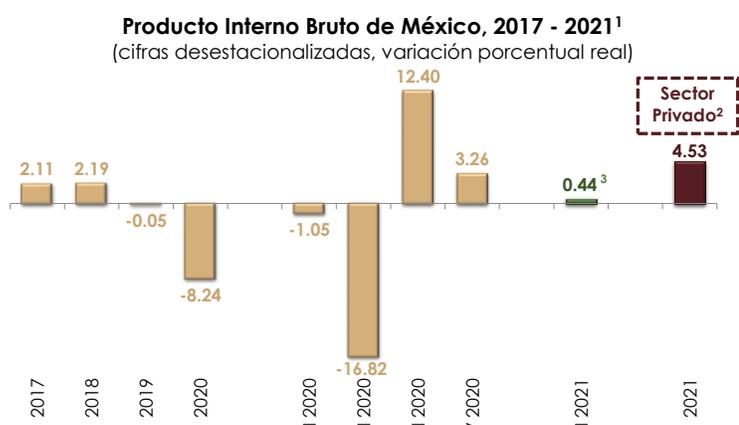
### 1.2.1 Crecimiento económico

El INEGI estimó, con cifras ajustadas por factores de estacionalidad, que el desempeño económico nacional se desaceleró, al pasar de 3.26 por ciento en el cuarto trimestre de 2020 a un crecimiento de 0.44 por ciento en el primer trimestre de 2021.

Dicha situación se explicó, en parte, por el restablecimiento de las medidas de distanciamiento social impuestas en el país ante el repunte de contagios de coronavirus a inicios del trimestre, lo que implicó la suspensión temporal de actividades económicas consideradas como no esenciales, las cuales comenzaron a relajarse, de manera gradual, a mediados

de febrero. A lo que se le agregó los cortes de energía eléctrica y el desabasto en el suministro de gas natural registrados a mediados de febrero; y, por la escasez de ciertos insumos. No obstante, el crecimiento se vio, parcialmente favorecido por el moderado crecimiento de las exportaciones.

Por actividad económica, con cifras desestacionalizadas, las terciarias aumentaron 0.72 por ciento en el primer trimestre de 2021 (3.20% en el cuarto trimestre de 2020); sin embargo, persiste la heterogeneidad entre los sectores que las integran debido al impacto diferenciado del confinamiento y el nivel de contacto personal necesario para llevar a cabo sus labores. Las actividades secundarias presentaron una nula variación (3.86% un trimestre atrás), afectadas por la disminución en la



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

2/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, marzo de 2021.

3/ Estimación, INEGI.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI y Banxico.

generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas, principalmente. En tanto que las primarias cayeron 1.27 por ciento (-2.39% en el periodo previo).

Bajo este contexto, en la encuesta de marzo, el sector privado pronosticó un crecimiento para la economía de 4.53 por ciento en 2021, lo que contrasta con la caída de 8.24 por ciento observada en 2020.

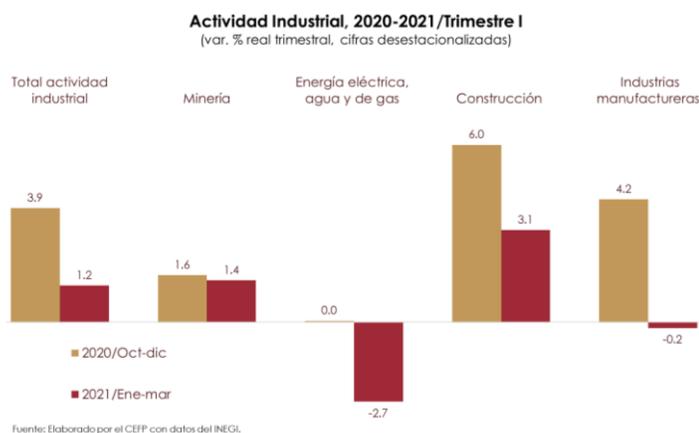
Por otra parte, en la reciente minuta de política monetaria del Banco de México (Banxico), entre las opiniones de los integrantes de la Junta de Gobierno se destaca que la recuperación económica se mantiene en una situación crítica. Por el lado de la demanda, ha estado impulsada, principalmente, por el sector externo y se prevé que este siga contribuyendo significativamente a la recuperación económica nacional. En tanto que, la inversión y el consumo siguen mostrando atonía; toda vez que, ambos componentes se han desacelerado en función de las medidas adicionales de distanciamiento, siendo que la inversión presenta afectaciones considerables.

Bajo un contexto externo e interno complicado, la SHCP consideró, para efectos de estimaciones de finanzas públicas, un incremento real puntual del PIB de 4.6 por ciento en 2021.

### 1.2.2 Actividad industrial

En el primer trimestre de 2021, la actividad industrial creció, aunque con un menor dinamismo, al registrar un incremento de 1.2 por ciento con respecto al último trimestre de 2020 (3.9%).

A su interior, la minería aminoró su crecimiento al pasar de 1.6 en el último trimestre de 2020 a 1.4 por ciento en el primero de 2021; los suministros de energía eléctrica, gas y agua profundizaron su descenso, transitar de 0.0 a -2.7 por ciento en el mismo lapso; mientras que, la construcción tuvo un menor dinamismo, pasando de un crecimiento de 6.0 a uno de 3.1 por ciento; en tanto que, la industria manufacturera se contrajo respecto al último trimestre de 2020, al pasar de 4.2 a -0.2 por ciento en enero-marzo de 2021.



En comparación con el primer trimestre de 2020, la actividad industrial, en cifras desestacionalizadas, registró un decremento de 1.9 por ciento, cifra que muestra una relativa mejora con relación a la caída de 2.9 por ciento observada en el mismo periodo del año anterior (nivel prepandemia). Por sector de actividad, la minería sufrió un menoscabo, al pasar de un incremento de 3.9 por ciento en el primer cuarto de 2020 a un descenso de 1.7 por ciento en igual periodo de 2021; en los iguales periodos de comparación, los suministros de energía eléctrica, gas y agua se deterioraron, al pasar de un avance de 0.3 por ciento a una contracción de 5.9 por ciento; mientras que la construcción aminoró su caída, de -8.7 por ciento a -7.2 por ciento; en tanto que, la industria manufacturera fue el sector con la mayor recuperación, al pasar del primer trimestre de 2020 a igual lapso de 2021 de -2.8 a 0.4 por ciento, impulsado por la manufactura vinculada a la demanda externa, resultado de una mayor demanda de bienes por parte de los Estados Unidos.

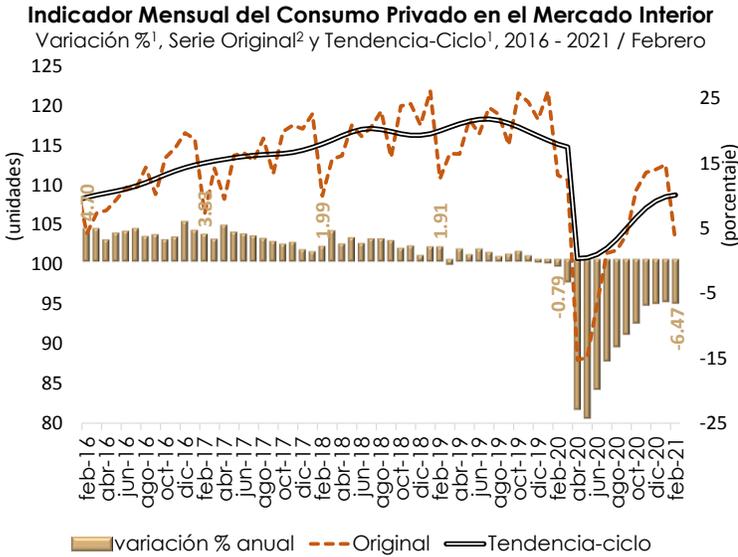
**1.2.3 Demanda Interna**

**1.2.3.1 Consumo interior**

El Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior comenzó a mostrar una tendencia ascendente. Con cifras ajustadas por estacionalidad, en el periodo enero-febrero de 2021, el consumo privado registró un crecimiento bimestral de 0.25 por ciento, mientras que un periodo atrás había subido 3.02 por ciento.

En el periodo comentado, el consumo privado se vió apoyado, en parte, por la mejora de la confianza del consumidor, la recuperación del empleo y la llegada de remesas familiares.

En su comparación anual y con datos desestacionalizados, el indicador se deterioró debido a que pasó de una reducción anual de 0.54 por ciento en enero-febrero de 2020 a una caída de 6.34 por ciento en el mismo periodo de 2021.



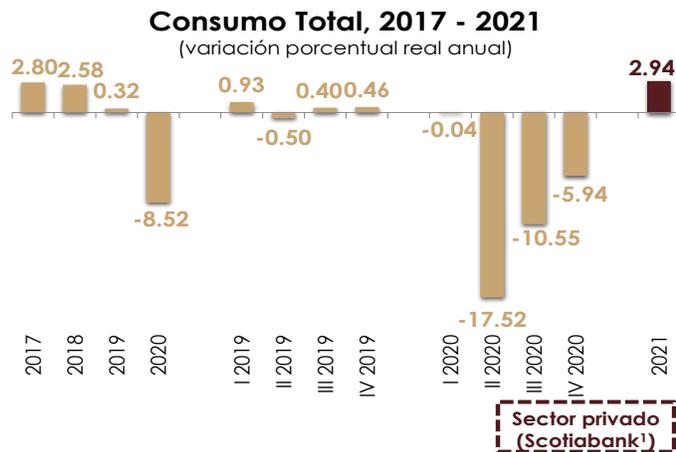
1/ Cifras desestacionalizadas, debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar  
 2/ Cifras originales; preliminares a partir de enero de 2018. Año base 2013=100.  
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Bajo este panorama, el sector privado (Scotiabank) prevé que el consumo total aumente 2.94 por ciento en 2021, cifra que contrasta con el decremento observado en 2020 (-8.52%).

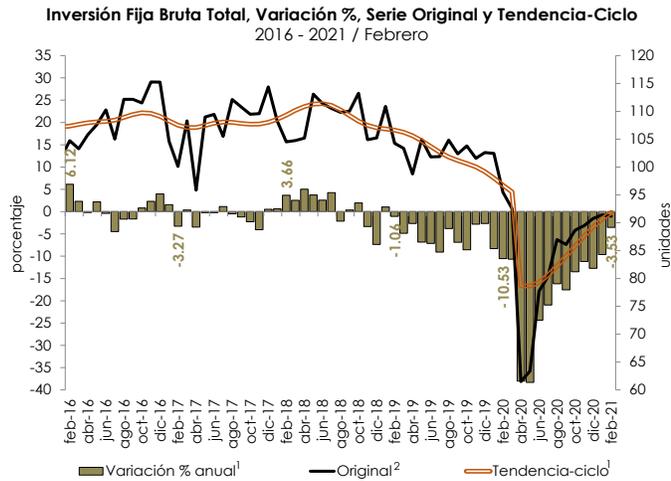
### 1.2.3.2 Evolución de la Inversión

Con cifras sin estacionalidad, entre enero y febrero de 2021, la inversión fija bruta tuvo un alza bimestral de 4.45 por ciento, un periodo atrás había tenido un incremento de 3.52 por ciento; así, mantiene una tendencia al alza que inició desde mayo del año pasado. A su interior, sus principales componentes asumieron un comportamiento positivo: el gasto en construcción tuvo una ampliación bimestral de 3.84 por ciento en el periodo enero-febrero de 2021 (3.97% entre noviembre y diciembre de 2020); y, la inversión en maquinaria y equipo se elevó 4.21 por ciento (2.88% en el último bimestre de 2020).

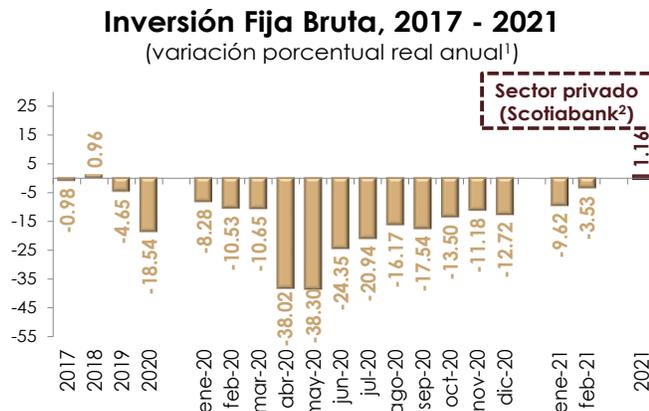
No obstante, en su comparación anual y con datos desestacionalizados, la inversión se mantuvo en terreno negativo al pasar de un decrecimiento bimestral de 9.40 por ciento entre enero y febrero de 2020 a una caída de 6.64 por ciento en el mismo lapso de 2021. Sus elementos fundamentales tuvieron un



1/ Scotiabank, Marco Macroeconómico 2017-2022, Perspectivas Económicas, 13 de enero de 2021.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI y Scotiabank.



1/ Cifras desestacionalizadas; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la tendencia-ciclo se puede modificar.  
2/ Cifras originales, revisadas a partir de ene-20, preliminares a partir de ene-18. Año base 2013=100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.



1/ Cifras desestacionalizadas. Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2013=100.  
2/ Scotiabank, Marco Macroeconómico 2017-2022, Perspectivas Económicas, 13 de enero de 2021.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI y Scotiabank.

comportamiento negativo; el gasto en construcción tuvo un descenso anual de 9.26 por ciento en el primer bimestre de 2021 (-7.76% un año atrás); y la inversión en maquinaria y equipo decreció 1.73 por ciento (-12.25% en enero-febrero de 2020).

De acuerdo con la reciente Minuta de Política Monetaria, la mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno manifestaron que la inversión sigue mostrando atonía; uno señaló que la inversión se ha desacelerado en función de las medidas adicionales de distanciamiento presentando afectaciones considerables.

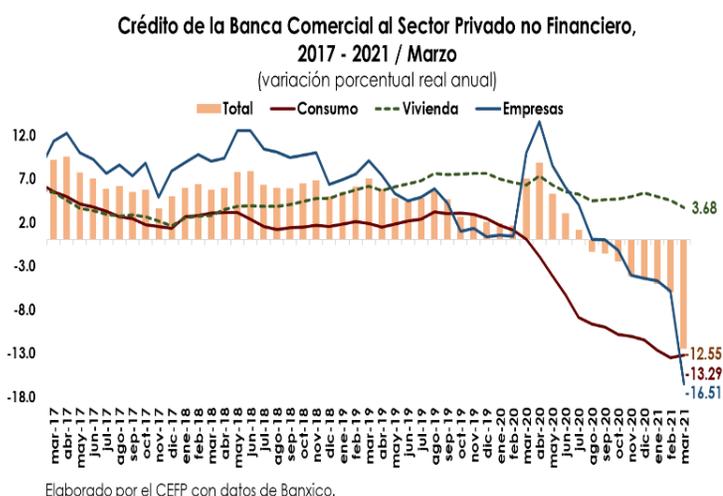
Bajo este escenario, el sector privado (Scotiabank) prevé que la inversión total tenga un 1.16 por ciento en 2021, cifra que contrasta con la caída que se observó un año atrás (-18.54%).

### 1.2.3.3 Crédito al Sector privado

La desaceleración de la actividad económica y sus efectos en el mercado laboral a consecuencia de la pandemia por COVID-19, han tenido un impacto adverso en la demanda de crédito por parte de los agentes económicos.

Durante el primer trimestre de 2021, el crédito bancario total al sector privado no financiero continuó mostrando un comportamiento negativo. Después de que, en agosto del año anterior, registró una caída en términos reales de 1.41 por ciento anual (la primera contracción desde julio de 2010), aceleró su descenso en los meses subsecuentes, alcanzando su nivel más bajo en marzo de 2021, con una reducción de 12.55 por ciento real anual. Al interior de este indicador, destaca que, los créditos al consumo y los otorgados a las empresas, registraron mayores disminuciones durante los primeros tres meses del año, en comparación con el cuarto trimestre de 2020. Por su parte, el crédito a la vivienda, si bien, continuó creciendo, tuvo una pérdida de dinamismo.

Así, al cierre de marzo de 2021, la cartera de crédito vigente al sector privado de la banca comercial se ubicó en 4 billones 101.5 mil millones de pesos (Mmp), cifra que representó un decremento anual de 12.55 por ciento en términos reales. Dentro de éste, el crédito a la vivienda aumentó 3.68 por ciento a tasa real anual; el otorgado a las empresas tuvo un

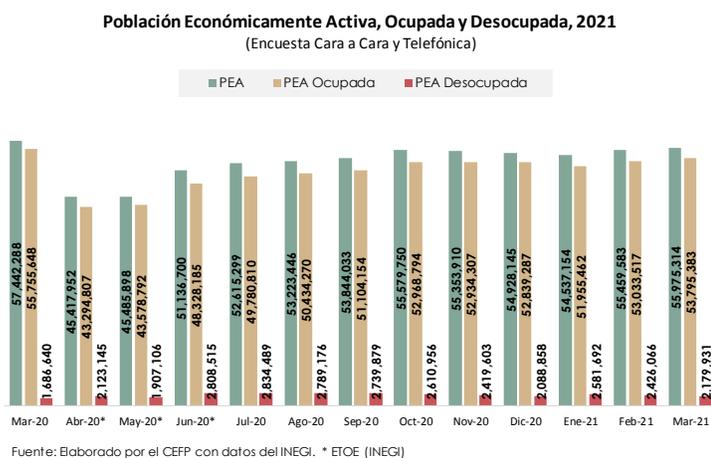


descenso de 16.51 por ciento real anual; mientras que, el crédito al consumo, se contrajo 13.29 por ciento.

De acuerdo con pronósticos de Citibanamex, durante 2021 se espera que el crédito de la banca comercial al sector privado tendrá una expansión de 3.1 por ciento después de que en 2020 había decrecido 4.6 por ciento. En tanto que para 2022 se prevé un aumento de 2.5 por ciento.

### 1.2.4 Mercado Laboral

Como resultado de la campaña de vacunación contra COVID-19 y la apertura parcial de algunas actividades económicas en México, con base en la ENOE-Nueva Edición,<sup>1</sup> se observa que, del cuarto trimestre de 2020 al primer trimestre de 2021, el mercado laboral tuvo una recuperación marginal, ya que, en promedio, se registró el regreso de 13 mil 991 personas como Población Económicamente Activa (PEA) ocupada. A pesar de la recuperación parcial del mercado laboral en México en este segmento de la población en el primer trimestre de este año (52.93 millones en promedio), aún faltan por recuperar 2.83 millones de empleos en promedio, los cuales se han perdido desde que inició la contingencia sanitaria por COVID-19 (en marzo de 2020 se llegaron a registrar 55.76 millones de PEA ocupada).



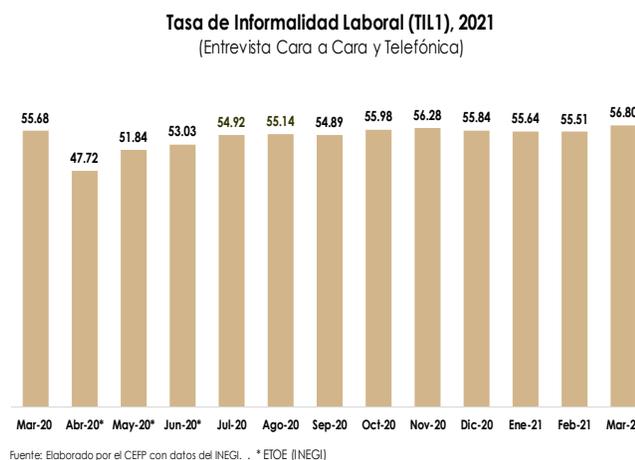
<sup>1</sup> A raíz de la contingencia sanitaria por COVID-19, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) diseñó la Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo (ETOE) 2020, cuyo objetivo es ofrecer información sobre la situación de la ocupación y el empleo en México. Derivado de la reanudación de todos los censos y encuestas en el país (D.O.F. 17 de Julio de 2020), el INEGI reinició las entrevistas presenciales, dando origen a la ENOE-Nueva Edición. Posteriormente, el 28 de septiembre de 2020, el INEGI reemplazó los archivos de indicadores estratégicos y precisiones estadísticas de la ENOE-Nueva Edición, de julio de 2020, debido a que incorporó el tabulado 1.3 (ciudades y áreas más y menos urbanizadas), que permitirá hacerlos comparables con los resultados del mes de agosto de 2020.

En lo que respecta a la tasa de desocupación registrada al primer trimestre de 2021, de acuerdo con la ENOE-Nueva Edición, ésta promedió 4.33 por ciento de la población económicamente activa, nivel mayor en 0.90 puntos porcentuales respecto de la tasa registrada en el primer trimestre de 2020, la cual se ubicó en 3.43 por ciento.



Derivado de las acciones para mitigar los estragos de la contingencia sanitaria por COVID-19, entre enero y marzo de 2021, la tasa de desocupación registró una marcada tendencia a la baja, sin embargo, aún se encuentra en niveles por encima de lo alcanzado en marzo del año previo, cuando registró un valor de 2.94 por ciento.

Aunado a lo anterior, la tasa promedio de informalidad laboral (TIL1) disminuyó, ya que en el primer trimestre de 2021, fue de 55.98 por ciento de la población ocupada; mientras que, en el trimestre inmediato anterior, fue de 56.03 por ciento. Al respecto, es indispensable enfatizar en los siguientes puntos, ya que dicha reducción no conduce a los resultados deseables:



a) De diciembre de 2020 a enero de 2021, la tasa se redujo de 55.84 a 55.64 por ciento, lo que significó una disminución de 597 mil 453 trabajadores informales.

b) El terreno ganado de diciembre a enero (inciso a) se diluyó de enero a febrero, ya que, si bien, la tasa disminuyó de 55.64 a 55.51 por ciento, representó un aumento de 531 mil 442 trabajadores informales.

c) De febrero a marzo, la tasa aumentó de 55.51 a 56.80 por ciento, lo que se tradujo en un aumento de 1 millón 116 mil 377 trabajadores informales.

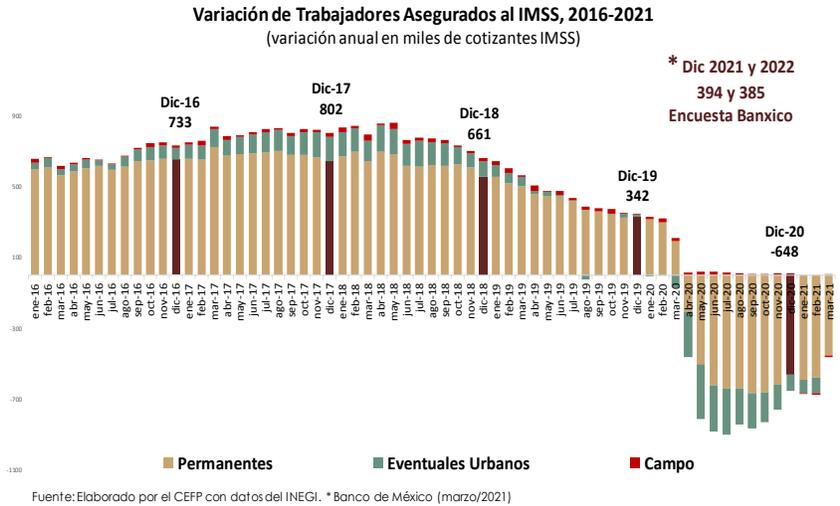
En resumen, los efectos negativos derivados de la contingencia sanitaria por COVID-19 siguen teniendo como principal consecuencia un elevado número de

trabajadores en el sector informal, entre el último trimestre de 2020 (29 millones 649 mil 707 personas) y el primer trimestre de 2021 (29 millones 633 mil 088 personas) se mantiene prácticamente el mismo número de personas en la informalidad.

Adicionalmente, se observó que, del cuarto trimestre de 2020 al primero de 2021, en promedio hubo un aumento de 405 mil personas en la categoría de ausentes temporales con vínculo laboral; el regreso a jornadas de tiempo completo (de 35 a 48 horas) tuvo una disminución de 54 mil 989 ocupados; así como, el incremento de 800 mil 200 ocupados con ingresos entre uno y dos salarios mínimos.

Con la finalidad de explorar el mercado laboral formal en México, a partir de los registros obtenidos del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), se tiene que, al cierre de marzo de 2021, el número total de trabajadores asegurados ascendió a 20 millones 025 mil 709 cotizantes, cifra menor en 457 mil 234 plazas respecto al mismo mes de 2020 (equivalente a un decrecimiento anual de 2.23%). Con base en lo anterior, se deduce que, al primer trimestre de 2021, la contingencia sanitaria por COVID-19 sigue impactando de forma negativa la generación de empleos formales; sin embargo, se espera mitigar dicha tendencia en el corto plazo, con acciones como la campaña de vacunación contra COVID-19 y la apertura gradual de más negocios. En ese sentido, el sector privado mantuvo en terrenos positivos el pronóstico de generación de empleos formales, ya que, en la Encuesta sobre las

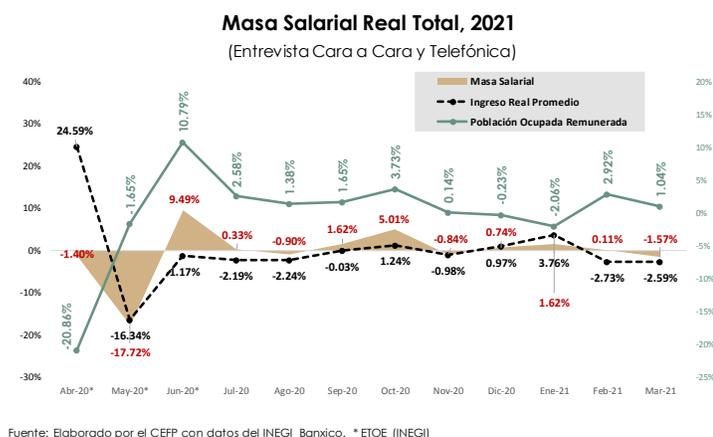
Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de marzo, para el cierre de 2021 anticiparon la generación de 394 mil plazas, mientras que para el cierre de 2022 estimaron una recuperación menor equivalente a 385 mil nuevas plazas en total.



En lo que respecta a los salarios reales contractuales, de cotización en el IMSS y a las remuneraciones reales por persona ocupada en los sectores manufactureros y de comercio, estos exhibieron incrementos anuales en términos reales. En particular, en el primer trimestre de 2021, se observaron los siguientes resultados:

- Los salarios contractuales de Jurisdicción Federal registraron un incremento nominal anual promedio de 4.6 por ciento, lo que resultó en un crecimiento real anual promedio de 0.5 por ciento.
- El salario base promedio de cotización al IMSS registró un alza nominal anual de 7.8 por ciento que, en términos reales representó un aumento anual de 3.7 por ciento.
- El personal ocupado en la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) creció en promedio 0.88 por ciento anual; mientras que las remuneraciones aumentaron a una tasa real anual promedio de 3.20 por ciento.

Considerando la información disponible en la ENOE-Nueva Edición, se observa que, derivado de la contingencia sanitaria por COVID-19 y la apertura gradual de negocios en México, en el primer trimestre de 2021, la masa salarial creció en promedio 0.05 por ciento en términos reales; siendo enero y febrero, los únicos meses en el trimestre que registraron tasas de crecimiento positivas, equivalentes al 1.62 y 0.11 por ciento, respectivamente.



Cabe destacar que, las tasas de crecimiento mensual de la población ocupada remunerada, en el trimestre de referencia, observaron una ligera tendencia al alza, siendo el mes de enero el único que tuvo una tasa negativa equivalente a 2.06 por ciento. Por otra parte, el ingreso real promedio asociado a la población ocupada decreció en promedio 0.52 por ciento a lo largo del primer trimestre, siendo el mes de enero el único que asumió una tasa de crecimiento positiva equivalente al 3.76%. Se espera que esta situación mejore significativamente en el segundo trimestre de 2021; siempre y cuando la reactivación de la actividad económica en México y los Estados Unidos (EE.UU.) regrese a su nueva normalidad de forma gradual y escalonada.

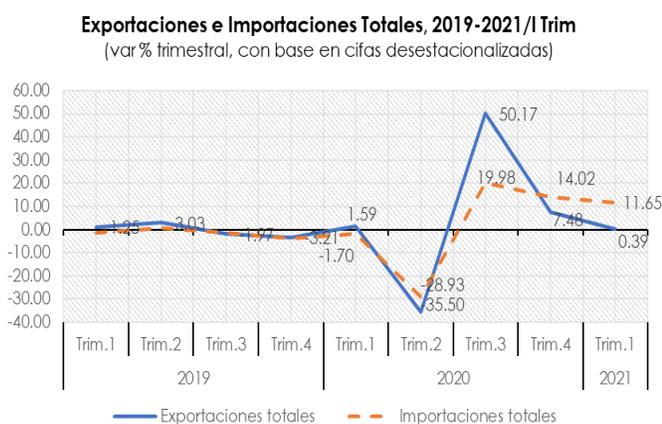
## 1.2.5 Sector Externo

### 1.2.5.1 Balanza comercial

En el primer trimestre de 2021, la actividad comercial internacional continuó recuperando su dinamismo, ante el restablecimiento de las cadenas globales de

valor, en particular con los principales socios comerciales de México. Cabe destacar que, de acuerdo con lo expuesto por la Secretaría de Hacienda, esta recuperación se vio favorecida por las políticas más acomodaticias y por la implementación de diversos paquetes de apoyo fiscal a nivel internacional. Con ello, la reactivación de la demanda externa favoreció el desempeño de las exportaciones mexicanas en el primer cuarto de 2021.

En cifras desestacionalizadas, las exportaciones desaceleraron su ritmo de recuperación al crecer 0.39 por ciento respecto al cuarto trimestre de 2020, resultado en el que influyó una caída de 6.5 por ciento en las exportaciones automotrices. Las importaciones, por su lado, tuvieron un incremento de 11.65 por ciento, lo que reflejó un mejor dinamismo del consumo interno.



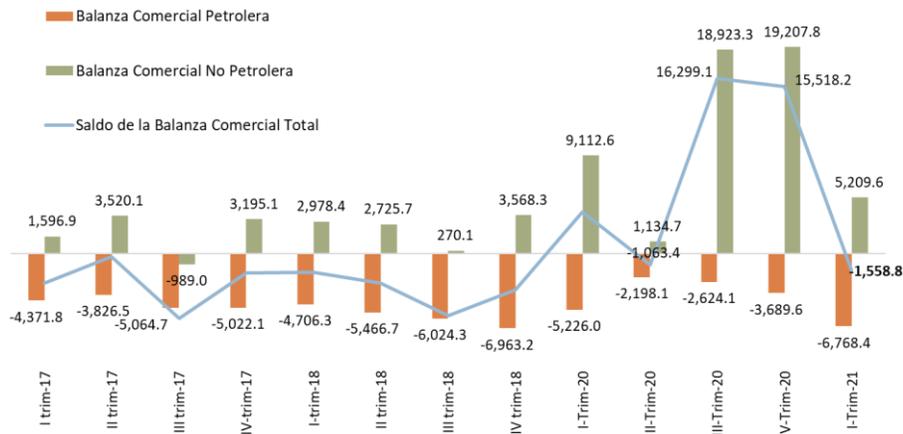
En cifras originales, el valor de las exportaciones totales registró un monto de 111 mil 896.9 millones de dólares (mdd), lo que equivalió a un incremento de 3.0 por ciento anual respecto a igual periodo de 2020; superando los niveles observados antes de la pandemia. Las exportaciones no petroleras crecieron a una tasa de 2.8 por ciento, a su interior, las manufactureras tuvieron un avance de 2.2 por ciento, después de que en el trimestre previo avanzaron 7.0 por ciento; en tanto que, las agropecuarias aumentaron 1.3 por ciento y las extractivas repuntaron en 41.1 por ciento anual.

Por su parte, las exportaciones petroleras se incrementaron 6.6 por ciento anual, su primer crecimiento después de nueve trimestres consecutivos en cifras negativas; lo que responde, entre otros factores, a la recuperación de la demanda externa ante la reactivación de la economía global y de la mejora en el precio internacional del crudo mexicano.

Por su parte, las importaciones registraron un valor de 113 mil 455.7 mdd, un incremento de 8.3 por ciento con relación al primer trimestre de 2020, después de siete trimestres en contracción. Por tipo de bien, las importaciones de bienes de consumo decrecieron 6.1 por ciento anual; en tanto que, las de bienes de uso intermedio repuntaron 10.8 por ciento y las de bienes de capital 7.1 por ciento, mostrando una mejora en la producción e inversión internas.

La suma neta de las exportaciones e importaciones en el primer trimestre de 2021, dio como resultado que la balanza comercial de mercancías registrara un saldo negativo de 1 mil 558.8 mdd, resultado del déficit de la balanza comercial petrolera por 6 mil 768.4 mdd, que fue compensado parcialmente por el superávit de 5 mil 209.6 mdd de la balanza no petrolera.

**Balanza Comercial Total, Petrolera y No Petrolera, 2017 - 2021/ I Trimestre**  
(millones de dólares)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

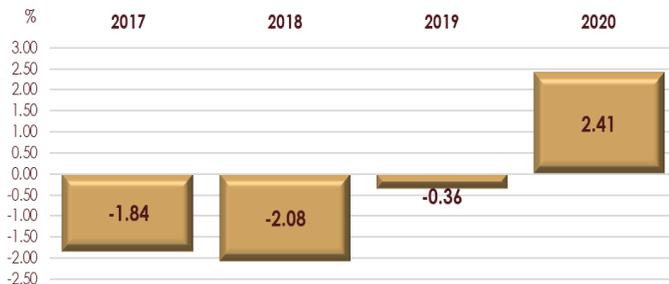
### 1.2.5.2 Cuenta Corriente

Al cierre de 2020, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit por 26 mil 571 millones de dólares (mdd), equivalente a 2.4% del PIB, el mayor desde 1983 y que contrasta con el observado en 2019 de -0.36% del PIB.

Lo anterior como resultado del superávit en la balanza de bienes y servicios por 24 mil 274 mdd; de un déficit en la balanza de ingreso primario (operaciones de renta y servicios financieros) por 37 mil 769 mdd; y, del superávit de 40 mil 066 mdd en la balanza de ingreso secundario, derivado de una entrada de remesas por 40 mil 607 mdd.

La cuenta de capital tuvo un

**Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos como porción del PIB, 2017-2020**  
(porcentajes)



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

déficit de 31 mdd al cierre de 2020, lo que significó una reducción del déficit de 25 mdd respecto a 2019; en tanto que, la cuenta financiera reportó un préstamo neto, que implicó la salida de recursos por 21 mil 343 mdd.

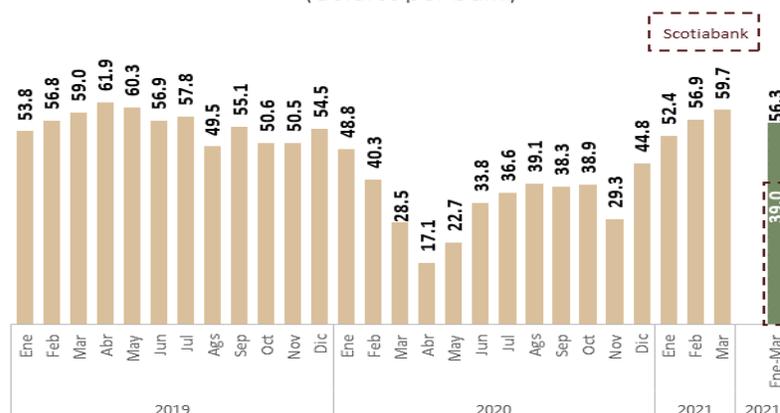
Por su parte, en la encuesta de Banxico de marzo, se prevé que al cierre de 2021, la cuenta corriente presente un superávit acumulado de 7 mil 239 mdd.

### 1.2.5.3 Precio del petróleo

En línea con la reactivación económica y por las expectativas positivas generadas por las campañas de vacunación, durante el primer trimestre de 2021, los precios del petróleo se recuperaron de forma acelerada y alcanzaron niveles pre-pandemia desde el mes de febrero. Por el lado de la oferta, los precios se incrementaron por el acuerdo en la producción de los Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+). En enero de 2021, la OPEP+ aumentó su producción en 0.5 millones de barriles diarios (Mbd), en lugar de los casi 2 Mbd originalmente previstos. Entre febrero y abril se aprobaron incrementos moderados en la producción, no mayores a 0.15 Mbd, pero Arabia Saudita se comprometió de forma voluntaria a reducir en 1 Mbd su oferta durante estos meses. No obstante, en la reunión más reciente de la OPEP+, realizada el 1 de abril, se aprobaron incrementos para mayo, junio y julio de 0.35, 0.35 y 0.44 Mbd, respectivamente. Por su parte, Arabia Saudita señaló que eliminará gradualmente su recorte voluntario adicional, por lo que añadirá a su producción 0.25 Mbd en mayo, 0.35 Mbd en junio y 0.4 Mbd en julio. Por el lado de la demanda, la recuperación de las economías de China y Estados Unidos generan expectativas de una mayor demanda de combustibles fósiles hacia el primer semestre de 2021.

En línea con estos acontecimientos, los precios del WTI y el Brent, para el primer trimestre de 2021, promediaron 58.14 y 61.40 dólares por barril (dpb), respectivamente; mayores en 15.58 y 16.32 por ciento con respecto al cuarto trimestre, cuando promediaron 42.56 y 45.07 dpb en igual orden. De la misma manera, el precio de la mezcla mexicana de exportación promedió 56.3 dpb para el periodo enero-marzo, lo que representó un

**Evolución del precio promedio de la mezcla mexicana de exportación 2019-2021/Marzo**  
(dólares por barril)

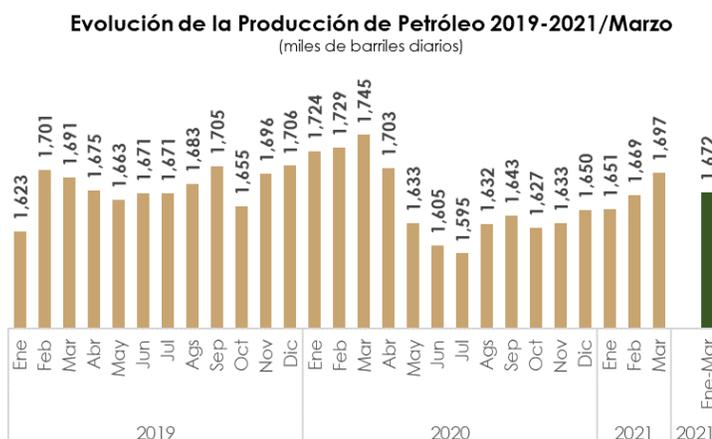


SHCP: Informe sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, primer trimestre de 2021.  
Scotiabank: Perspectivas Económicas. Marco Macroeconómico 2016-2021 del 13 de enero de 2021.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Pemex.

umento de 49.30 por ciento respecto al último trimestre de 2020 (37.68 dpb). Cabe destacar que el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación fue mayor a los 42.1 dpb aprobados para la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) 2021.

### 1.2.5.3.1 Plataforma de producción

Para el primer trimestre de 2021, se reportó una producción promedio de 1 millón 672 mil barriles diarios (mbd), lo que representó 2.16 por ciento más a lo conseguido en el trimestre inmediato anterior (1,637 mbd). Finalmente, la SHCP prevé que para 2021, la plataforma de producción de petróleo sea de 1 millón 857 mbd previstos para las estimaciones de la LIF 2021.



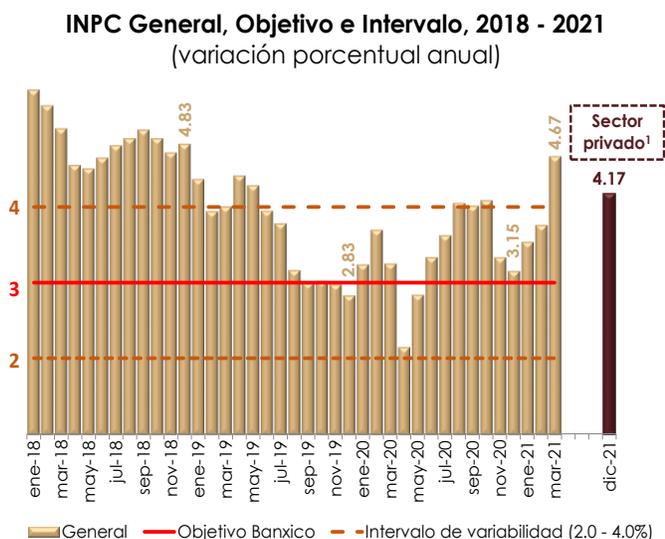
SHCP: Informe sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, primer trimestre de 2021.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Pemex.

## 2. Política monetaria

### 2.1 Inflación

La inflación general anual se elevó, pasó de 3.15 a 4.67 por ciento de diciembre de 2020 a marzo de 2021 a consecuencia del mayor incremento de los energéticos, de los productos pecuarios, de los alimentos procesados y de las mercancías no alimenticias.

Por componentes del INPC, el índice subyacente elevó su crecimiento al ir de 3.80 a 4.12 por ciento de diciembre de 2020 a marzo de 2021, resultado de los mayores incrementos en el costo de las mercancías no alimenticias y otros servicios; por el contrario, los precios de los alimentos procesados, la vivienda y la educación aumentaron en menor medida.



1/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, marzo de 2021.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI, Banxico y SHCP.

La parte no subyacente pasó de un incremento de 1.18 por ciento en diciembre de 2020 a uno de 6.31 por ciento en el tercer mes de 2021. Lo que resultó de la mayor alza del costo de los energéticos y de los productos pecuarios; ello pese a que las tarifas autorizadas por el gobierno aumentaron menos y de que el valor de frutas y verduras cayó.

Así, el nivel de la inflación se encuentra por arriba de lo estimado por los CGPE-21 para el cierre de año (3.0%); además, se situó por encima del objetivo de inflación por décimo mes consecutivo y, superó el intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por Banxico, después de estar cuatro veces sucesivas dentro de éste.

## 2.2 Volatilidad en los mercados financieros

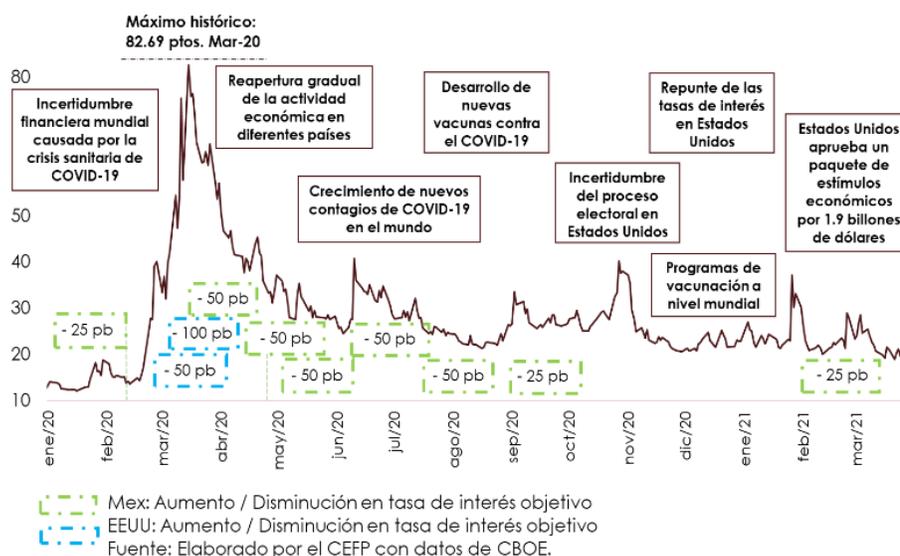
Durante el primer trimestre de 2021, los mercados financieros internacionales, continuaron estabilizándose como resultado de la reactivación económica global; la prolongación de los estímulos monetarios y fiscales de los gobiernos y bancos centrales; así como, por la disminución de los contagios de COVID-19 y las campañas de vacunación alrededor del mundo. Sin embargo, el marco financiero internacional experimentó episodios de elevada volatilidad; particularmente, en los últimos días de enero, los mercados financieros reaccionaron con una mayor aversión al riesgo, ante la detección de nuevas cepas de COVID-19 y la implementación

de nuevas restricciones a la movilidad y la actividad económica en algunos países, lo que afectó el ritmo de la recuperación económica mundial durante el primer trimestre.

Así, en el primer trimestre del año,

el índice de volatilidad promedió 23.20 puntos, nivel por debajo de los registrados en los cuatro trimestres anteriores (31.22, 34.49, 25.81 y 25.62 puntos) y, específicamente, al de marzo de 2020 (57.74 puntos), mes en el que el índice VIX, alcanzó su nivel máximo histórico de 82.69 puntos (16 de marzo), como resultado de

Índice VIX de Volatilidad Internacional, 2020 - 2021 / Marzo  
(puntos base)



la incertidumbre en los mercados financieros a causa de la pandemia de COVID-19, que se extendía rápidamente por el mundo, afectando la actividad económica y sesgando el balance de riesgos a la baja, en el corto y mediano plazos.

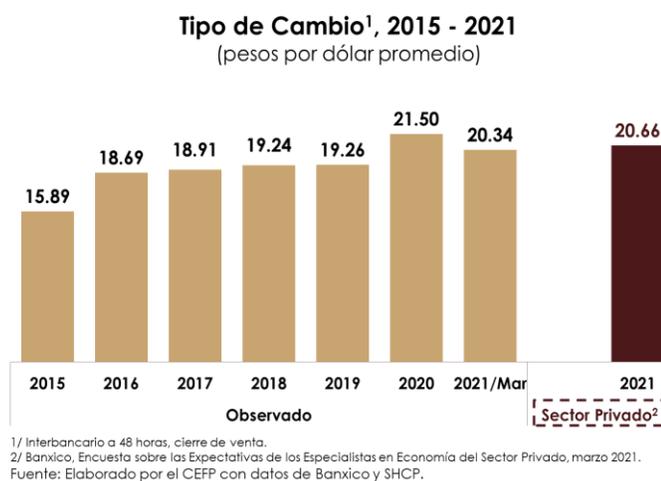
Si bien en el primer trimestre del año, el marco financiero internacional continuó mostrando mejoría, la evolución de la economía dependerá del curso que tome el virus SARS-Cov-2; así como, del progreso en los programas de vacunación en el mundo. Cabe señalar que, aunado a los riesgos inherentes a la pandemia de COVID-19 y sus consecuencias económicas y financieras en el mundo, la aparición de nuevos eventos o el escalamiento de los conflictos comerciales y geopolíticos ya existentes, podrían generar episodios de mayor volatilidad, así como un aumento en la percepción de riesgo en los mercados financieros, lo que dificultaría la recuperación económica mundial.

### 2.3 Tipo de cambio

Con respecto al trimestre anterior, el peso mexicano siguió mostrando una recuperación, sustentada en un mayor optimismo en los mercados financieros, ante la prolongación de posturas fiscales y monetarias expansivas por parte de los gobiernos y principales bancos centrales del mundo; el inicio de los programas de vacunación contra el COVID-19 alrededor del mundo; y, por la expectativa de una mayor recuperación económica internacional. Estos factores contribuyeron a la reducción de la aversión al riesgo en los mercados e incrementaron la demanda de activos de riesgo durante las primeras semanas del año.

No obstante lo anterior, durante la segunda mitad del trimestre, el mercado cambiario experimentó eventos que propiciaron una mayor volatilidad, relacionados con el incremento en los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos, lo que generó presiones para la moneda nacional.

En este sentido, el peso cerró el primer trimestre de 2021, en 20.42 pesos por dólar (ppd), con una depreciación frente al dólar de 2.36 por ciento respecto al cierre del trimestre anterior (19.95 ppd); lo que significó un promedio al primer trimestre de 2021 de 20.34 ppd, 32 centavos mayor a la cotización alcanzada en el mismo periodo del año anterior (20.02 ppd).



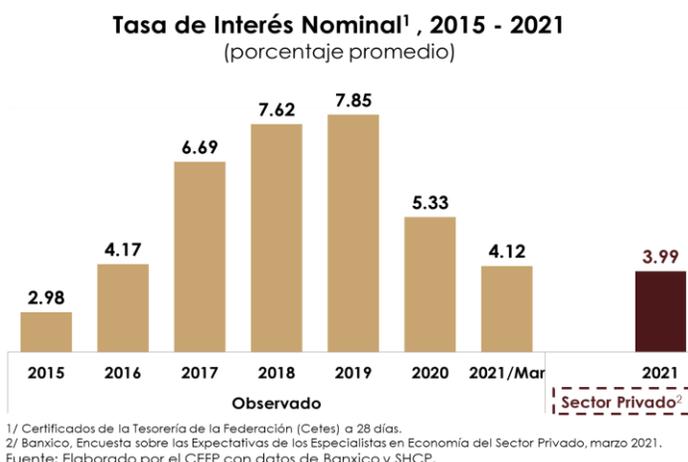
Por su parte, en la encuesta de Banxico de marzo de 2021, el sector privado estimó un nivel de tipo de cambio de 20.66 ppp para el cierre de 2021.

Cabe señalar que, las perspectivas del tipo de cambio dependen principalmente de factores externos relacionados con la efectiva contención de la pandemia de COVID-19 en el mundo; así como, por el ritmo de recuperación de la actividad económica global.

## 2.4 Tasa de interés

Ante las expectativas inflacionarias en el corto, mediano y largo plazos, y con el objetivo de consolidar una trayectoria descendente de la inflación general y subyacente hacia la meta de 3.0 por ciento, en el primer trimestre de 2021, la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) se reunió en dos ocasiones: 11 de febrero y 25 de marzo. En su primera reunión, redujo 25 puntos base (pb) la tasa de interés de referencia; mientras que, en la segunda, mantuvo la tasa sin cambio en un nivel de 4.00 por ciento; pausando así, el ciclo de relajamiento monetario.

Adicionalmente, el 25 de febrero, Banxico extendió la vigencia (hasta el 30 de septiembre de 2021), de las medidas extraordinarias que adoptó desde el 21 de abril de 2020, con el fin de promover un comportamiento ordenado de los mercados financieros, mejorar los canales de crédito y la provisión de liquidez en la economía. Cabe señalar que de los 800 mil millones de pesos que comprenden las medidas extraordinarias anunciadas por el Banco de México, al cierre del mes de marzo de 2021, se ha asignado un monto total de 497.43 mil millones de pesos, en el otorgamiento de financiamiento y recursos a las instituciones de banca múltiple y de desarrollo; así como aquellos orientados a las MIPYMEs y personas físicas a través de Depósitos de Regulación Monetaria (DRM) o reportos; los programas de coberturas cambiarias, dirigidos a las instituciones financieras; la permuta de valores gubernamentales; y el financiamiento en dólares mediante el uso de la línea swap con la Reserva Federal de Estados Unidos.



En este contexto, la tasa asociada a los Cetes a 28 días cerró la última semana del primer trimestre de 2021 en 4.08 por ciento, 0.16 puntos porcentuales (pp) menos que el observado la última semana del trimestre anterior (4.24%). Además, de enero

a marzo de 2021, la tasa promedió 4.12 por ciento, 2.86 pp menor que la tasa observada en el mismo periodo del año pasado (6.98%).

Por su parte, el sector privado, en la encuesta correspondiente a marzo, estimó una tasa de interés para el cierre de 2021 en 3.99 por ciento, quedando por debajo de la tasa observada de 4.12 por ciento a finales de marzo de 2021.

### **3. Riesgos para el crecimiento en 2021**

Ante el panorama actual, los factores capaces de impulsar la actividad económica nacional son los siguientes:

- El cumplimiento del programa de vacunación.
- Una mayor recuperación de la actividad económica, el turismo y las cadenas globales de valor, producto de la vacunación eficaz en los países para contener la pandemia de COVID-19.
- El mayor fortalecimiento del mercado interno a través del consumo, derivado de las transferencias de los programas sociales, los ingresos por remesas; así como la mayor inclusión financiera y el acceso al crédito.
- Una prolongada política monetaria acomodaticia interna sin comprometer la estabilidad de precios.
- Innovaciones médicas y terapéuticas, que permitan controlar el desarrollo de la pandemia de COVID-19 en el mundo.
- La resolución favorable de las tensiones comerciales a nivel global.

Por el contrario, los riesgos que se mantienen y que podrían afectar el desempeño económico son:

- Incertidumbre sobre la evolución de las variantes del virus; así como, un rebrote de la pandemia y retrasos en los programas de vacunación en los países, que impliquen regresar a los confinamientos prolongados.
- Mayor afectación a la inversión, la capacidad productiva y el mercado laboral, que impidan una recuperación acelerada.
- Un sobrecalentamiento de la economía de Estados Unidos, que condicione la política monetaria flexible de la Reserva Federal y la torne más restrictiva, antes de lo anticipado.
- El escalamiento de los conflictos geopolíticos y comerciales a nivel mundial, que a su vez podrían afectar los flujos de capitales, la productividad y el crecimiento global.

## 4. Consideraciones finales

Durante el primer trimestre de 2021, la actividad económica mundial continuó recuperándose a un ritmo heterogéneo entre países, regiones y sectores, lo que se explicó, en parte, al relajamiento de las medidas de confinamiento, al proceso de vacunación y a los estímulos fiscales y monetarios de diversos países a sus economías; con lo que se prevé un mayor crecimiento económico mundial para 2021.

En cuanto a la actividad económica nacional, ésta continuó avanzando en el primer trimestre de 2021 aunque se desaceleró debido al recrudecimiento de la pandemia, a las restricciones de movilidad implementadas en algunas entidades, a la interrupción temporal en el suministro de algunos insumos industriales y a los cortes en el suministro de gas natural y energía eléctrica en el país, derivados de los eventos climatológicos en el sur de Estados Unidos.

El progreso de la actividad económica mexicana ha estado impulsado, principalmente, por el sector externo, ante el incremento de las exportaciones; en tanto que el mercado interno continuó mostrando cierta debilidad, asociada a las medidas de confinamiento y cierres parciales de las diferentes actividades económicas que han afectado a la inversión y al consumo. Lo anterior, se refleja en una escasa recuperación del nivel de empleo y la prevalencia de un elevado número de trabajadores en el sector informal, que en el primer trimestre de 2021 reporta 29 millones 633.1 mil personas.

Por otro lado, si bien, los mercados financieros internacionales continuaron estabilizándose como resultado de la reactivación económica global; la prolongación de los estímulos monetarios y fiscales de los gobiernos y bancos centrales de diversos países; así como, por la disminución de los contagios de COVID-19 y las campañas de vacunación alrededor del mundo; todavía se mantiene la incertidumbre sobre el ritmo de recuperación de la actividad económica mundial.

De ese modo y ante la coyuntura actual, se estima que diversos bancos centrales continuarán prolongando sus posturas monetarias acomodaticias con la finalidad de impulsar la actividad económica.

Las perspectivas de corto y mediano plazo dependerán de la efectiva mitigación de los riesgos relacionados con la pandemia del COVID-19, la efectividad de los planes de vacunación y de las medidas de política económica (fiscales y monetarias) que se apliquen para incentivar la demanda agregada, así como, para contener los efectos colaterales negativos del coronavirus en los mercados y coadyuven al rápido restablecimiento de la actividad económica mundial.

## Fuentes de Información

Banco de México (Banxico), <http://www.banxico.org.mx/index.html>.

-----, *Anuncio de Política Monetaria*, Comunicado de Prensa, 25 de marzo de 2021, México, Banco de México. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B3A065470-7398-7002-B40F-7DD4F7ED3B45%7D.pdf>.

-----, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado*: marzo de 2021, México, Banco de México. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BA9302B4A-04AD-4551-9877-028346F57E96%7D.pdf>.

-----, *Minuta número 83, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 25 de marzo de 2021*. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B22CCE220-F109-B27C-B79F-9E51E62F95C7%7D.pdf>.

-----, *Índice Nacional de Precios al Consumidor*. Disponible en <https://www.banxico.org.mx/SielInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&idCuadro=CP154&locale=es>.

-----, *Información Oportuna de Comercio Exterior*, diciembre de 2020. (28 de enero de 2021). Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informacion-oportuna-de-comercio-exterior/%7B9C95709C-A3F1-692E-616D-E3395B0EDB4E%7D.pdf>.

-----, *Uso de las medidas para promover un comportamiento ordenado de los mercados financieros, fortalecer los canales de otorgamiento de crédito y proveer liquidez para el sano desarrollo del sistema financiero (Informe al 31 de marzo de 2021)*. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/portales-de-usuarios/d/%7BCE53596B-6407-4087-441F-A3DA9F78C337%7D.pdf>.

Bureau of Economic Analysis (BEA). <https://www.bea.gov/>.

Citibanamex. *Perspectiva Semanal* (22 de marzo de 2021). Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo837190321.pdf>.

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), <http://www.inegi.org.mx>.

-----, *Indicador Mensual de la Actividad Industrial*. Disponible en internet: <https://www.inegi.org.mx/temas/imai/>

-----, *Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) 2021*. Disponible en Internet: <https://www.inegi.org.mx/programas/enoe/15ymas/#Tabulados>.

-----, Indicador Mensual de la Actividad Industrial. Disponible en internet:  
<https://www.inegi.org.mx/app/saladeprensa/noticia.html?id=6347>

-----, Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto en México durante el primer trimestre de 2021 (Cifras desestacionalizadas). Disponible en Internet:  
[https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/pib\\_eo/pib\\_eo2021\\_04.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/pib_eo/pib_eo2021_04.pdf).

Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). Disponible en Internet: <http://www.imss.gob.mx/conoce-al-imss/cubos>.

Fondo Monetario Internacional (FMI), "Perspectivas de la economía mundial: Manejar recuperaciones divergentes" abril 2021. Disponible en:  
<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2021/03/23/world-economic-outlook-april-2021#:~:text=Global%20growth%20is%20projected%20at,to%204.4%20percent%20in%202022.&text=The%20upward%20revision%20reflects%20additional,economic%20activity%20to%20subdued%20mobility>.

Petróleos Mexicanos (PEMEX), <https://www.pemex.com/Paginas/default.aspx>.

Scotiabank, Perspectivas Económicas, Marco Macroeconómico: 2017-2022. Disponible en internet:  
<https://scotiabankfiles.azureedge.net/scotia-bank-mexico/spanish/pdf/acerca-de/economia-y-finanzas/analisis-economico-y-politico/pronosticos/mm.pdf?t=1620254287005>.

Scotiabank, Perspectivas Económicas, Proyecciones de Oferta y Demanda Agregada 2017-2022,  
<https://scotiabankfiles.azureedge.net/scotia-bank-mexico/spanish/pdf/acerca-de/economia-y-finanzas/analisis-economico-y-politico/pronosticos/poda.pdf?t=1620254287005>.

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondiente al Ejercicio Fiscal de 2021 (CGPE-21). Disponible en Internet:  
[https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas\\_Publicas/docs/paquete\\_economico/cgpe/cgpe\\_2021.pdf](https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/cgpe/cgpe_2021.pdf).

-----, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Primer Trimestre de 2021, Comunicado No. 028. Disponible en Internet:  
[https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/633926/Comunicado\\_No\\_028.pdf](https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/633926/Comunicado_No_028.pdf).

-----, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, Primer Trimestre de 2021. Disponible en Internet:  
[https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas\\_Publicas/docs/congreso/infotrim/2021/it/01inf/itindc\\_202101.pdf](https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/congreso/infotrim/2021/it/01inf/itindc_202101.pdf).

Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS), Salario Diario Asociado a Cotizantes al IMSS. Disponible en [http://www.stps.gob.mx/gobmx/estadisticas/302\\_0057.htm?verinfo=2](http://www.stps.gob.mx/gobmx/estadisticas/302_0057.htm?verinfo=2).



**CÁMARA DE  
DIPUTADOS**  
LXIV LEGISLATURA

**CEFP**  
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)



@CEFP\_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas