



# **Perfil Económico de México**

**Bimestre I de 2021**

**Reporte Macroeconómico Oportuno  
en Apoyo a la Toma de Decisiones**

Febrero de 2021

# Perfil Económico de México al Primer Bimestre de 2021

Al iniciar 2021, la economía de México muestra un proceso lento de recuperación, tras el colapso de la primera parte de 2020. El Covid-19 sigue tan presente como siempre, ya que la vacunación avanza muy lentamente por la falta de vacunas. Los índices de producción y empleo se ubican muy por debajo de sus niveles pre-crisis. Y si bien la economía se encuentra estable y estructuralmente sana, los motores del crecimiento empiezan a activarse con dificultad. Por el lado del gobierno, hay optimismo en que el avance de la vacunación derivará en una recuperación económica automática. Por el lado de empresarios e intelectuales, hay un creciente pesimismo. Una primera razón es que la recuperación de los niveles pre-crisis se visualiza para 2023 o 2024, lo que significa un sexenio perdido en términos de crecimiento. La segunda es que los ataques a la inversión privada y los intentos de estatización están inhibiendo el crecimiento futuro y el desarrollo económico deseable.

**Derrumbe del Crecimiento Económico.**- En 2020, se reporta un declive del PIB de **-8.5%**, la mayor caída desde la Gran Depresión de 1929, debido en gran medida a la pandemia. Las expectativas no son del todo alentadoras: apuntan a un crecimiento de 3.9 y 2.7% para el próximo bienio. Con tales previsiones, la recuperación de los niveles pre-crisis tardaría al menos 3 años. Ante el colapso de la oferta y la demanda agregada, urge un agresivo programa de reactivación económica, que ya ha sido descartado por la administración actual.

**Inflación a la alza.**- Por el confinamiento, la inflación experimentó una burbuja en 2020; esta situación parece retornar en 2021: la inflación pasó de **3.2 a 3.8%** en el primer bimestre de 2021. Se trata en esencia de una inflación vía costos y no vía demanda, que refleja el alza en el tipo de cambio y en el precio de los energéticos, así como las restricciones impuestas por el Covid-19. A medida que la actividad económica se normalice, la tasa de inflación estaría **á** retornando a sus niveles históricos (2-3%) y a la meta institucional (de 3% +/- 1%)

**Se reduce la pérdida de empleos.**- La enorme pérdida de empleos formales, de **1.1 millones** (entre marzo y julio 2020), se fue acortando en los meses siguientes para cerrar el año en **648 mil** y subir ligeramente a **677 mil** en febrero 2021. En paralelo, la tasa de desempleo retrocedió a **3.8%** en diciembre y ahora va de nuevo a la alza (**4.4%** en febrero). En tanto, los salarios siguen ganando poder adquisitivo: los salarios mínimos se incrementaron en 15% a principios de 2021 y eso tuvo impacto positivo en los otros tipos de salarios; aunque no ha sido suficiente para mejorar la masa salarial y reforzar el consumo.

# Perfil Económico de México al Primer Bimestre de 2021

**Fuertes Presiones en las Finanzas del Gobierno.**- En 2020, los ingresos del gobierno sumaron 23.2% del PIB, los gastos 26.1% de PIB, y eso derivó en un saldo negativo de -2.9% de PIB. Para 2021, se perfilan cifras similares: ingreso de **22.3%**, gasto de **25.3%** y déficit de **-2.9%**. Pero a diferencia del año previo, ahora hay menos disponibilidad de ingresos no recurrentes y más presiones de gasto (por las elecciones). Por lo tanto, el desafío será mayúsculo: mantener la disciplina fiscal y la deuda bajo control (**49.6%** del PIB en febrero), sorteando las presiones de menor ingreso y mayor gasto.

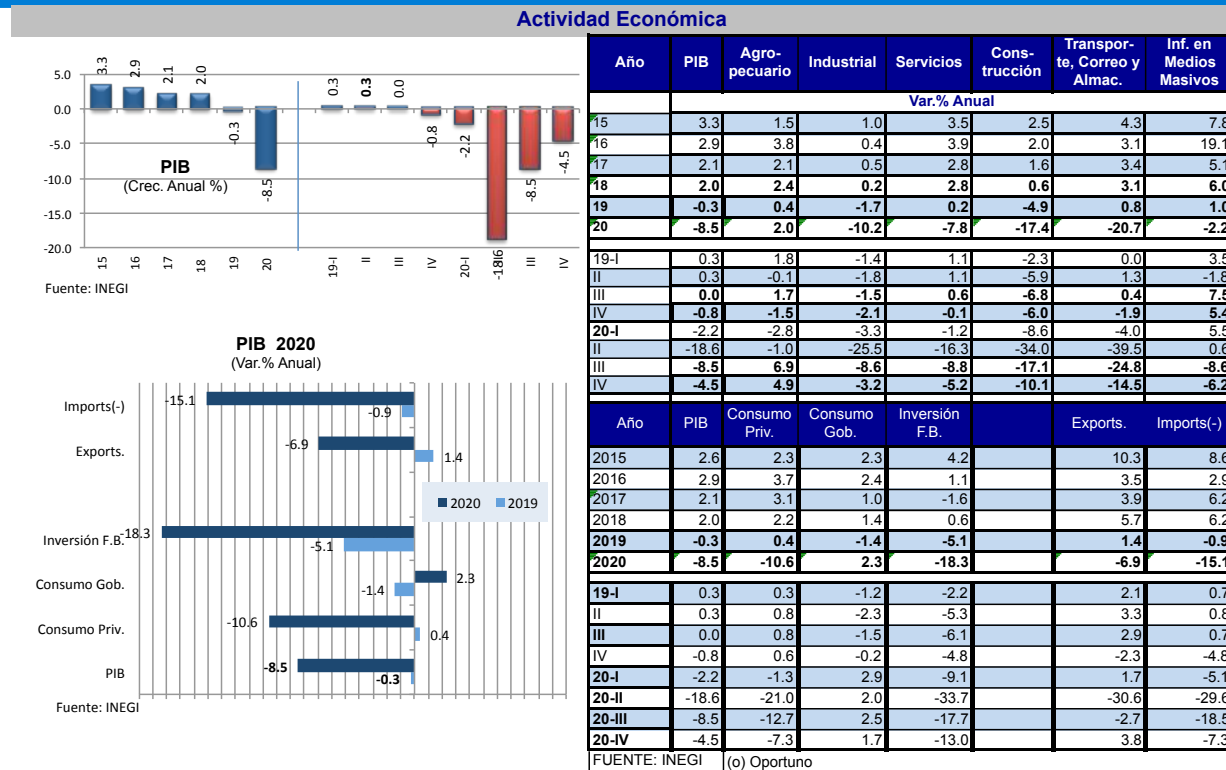
**El Financiamiento al Sector Privado sigue debilitado.**- Tras tres años de bajo dinamismo (2017 a 2019), en 2020 se promovió el financiamiento al sector privado para paliar los efectos de la crisis, sin mucho éxito. De hecho, en 2020-IV reportó un crecimiento anual negativo de **-0.7%**, que se explica por el financiamiento a la vivienda (4.1%), el destinado a las empresas (-0.8%) y el destinado al consumo (-10.1%). Ello tuvo lugar en un contexto de tasas de interés en franco declive: pasaron de niveles de 7% a niveles de 4% a lo largo de 2020 y ahí se han mantenido hasta febrero 2021; en tanto, la Bolsa tuvo una fuerte recuperación al cierre de 2020, sosteniéndose en los primeros meses de 2021.

**EUA asume el liderazgo de la recuperación mundial.**- La economía de EUA también experimentó un colapso en producción y empleo en la primera parte de 2020, pero una fuerte recuperación en la segunda parte del año; como resultado, el PIB decreció sólo -3.5% y el desempleo retrocedió a 6.7% en diciembre y a 6.2% en febrero. Este desempeño se explica en gran medida por agresivas medidas contra-cíclicas que han moderado el efecto de la crisis y están ayudando a una pronta recuperación. Con Biden, es probable que la recuperación se acelere. Una vacunación acelerada y masiva, un agresivo Plan de Rescate y un renovado apoyo a proyectos de infraestructura apuntan en esa dirección.

**Perspectivas Económicas Favorables.**- Las expectativas para 2021 son alentadoras en EUA y México. Se prevé un avance económico cercano a 4% para México y 5-6% para EUA. Eso significa para EUA una recuperación en este año de los niveles pre-crisis, mientras que para México la recuperación tardaría tres años. Con todo, las previsiones cambian continuamente, en función de la pandemia y de la respuesta mundial.

# Actividad Económica

En 2020, el PIB decreció -8.5% (y -4.5% en el último trimestre del año), el mayor colapso de la actividad económica desde la Gran Depresión de 1929.



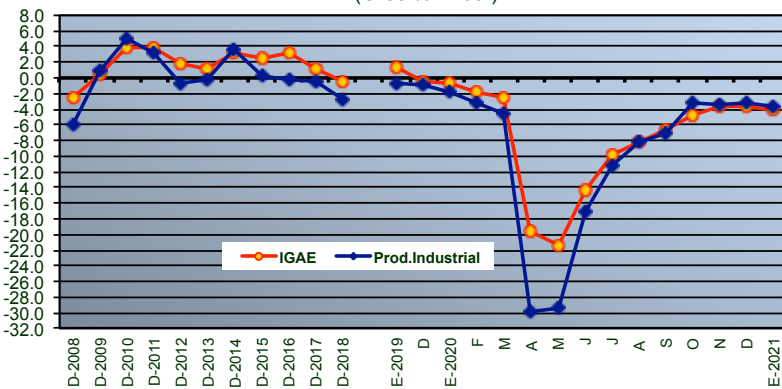
- El colapso del PIB en 2020 (-8.5%) es atribuible en gran parte a la pandemia y también a la nula respuesta de las autoridades ante el declive de las actividades productivas.
- A nivel sectorial, el debilitamiento fue generalizado: el sector industrial declinó -10.2%, los servicios retrocedieron -7.8%; sólo el sector agropecuario mostró crecimiento positivo de 2%.
- Por el lado de la demanda, en 2020 todos los motores de la demanda (con excepción del consumo público) frenaron su marcha e hicieron que colapsaran las actividades productivas.

# Actividad Económica

El IGAE, en enero 2021, sigue observando tasas negativas de crecimiento, reflejando una recuperación lenta y tortuosa.

## Indicadores de Producción

Indicadores de Producción  
(Crec.% Anual)



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI

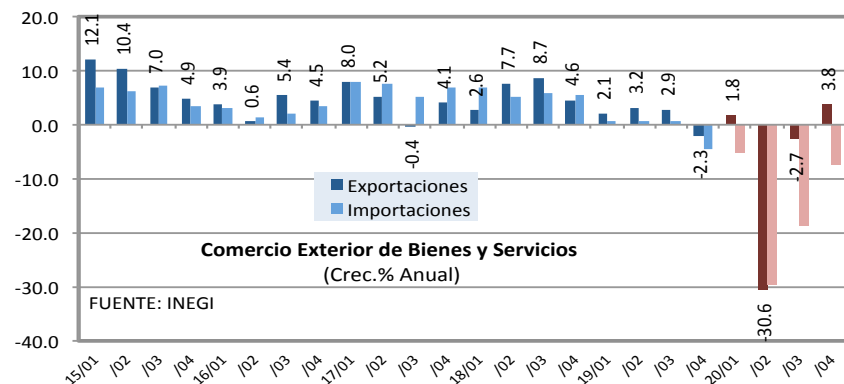
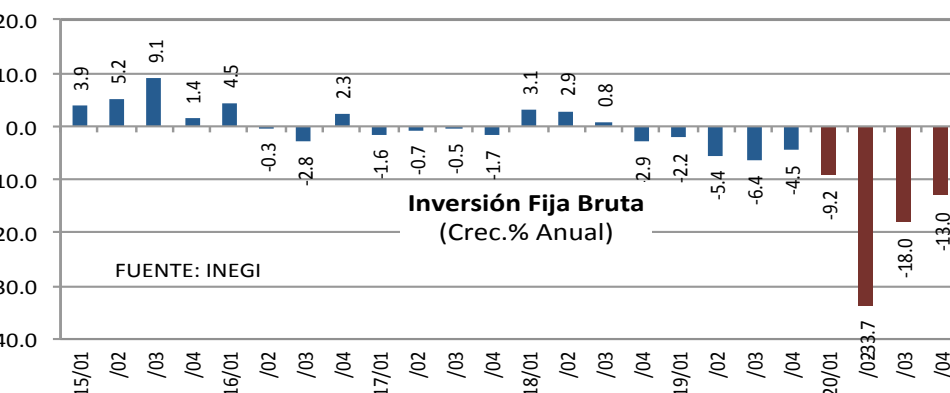
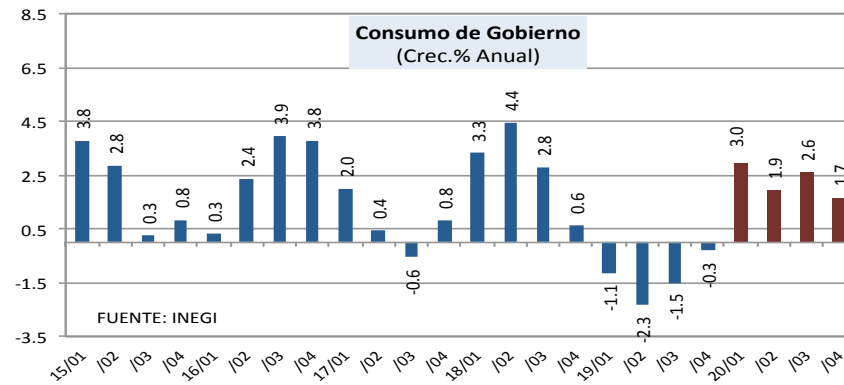
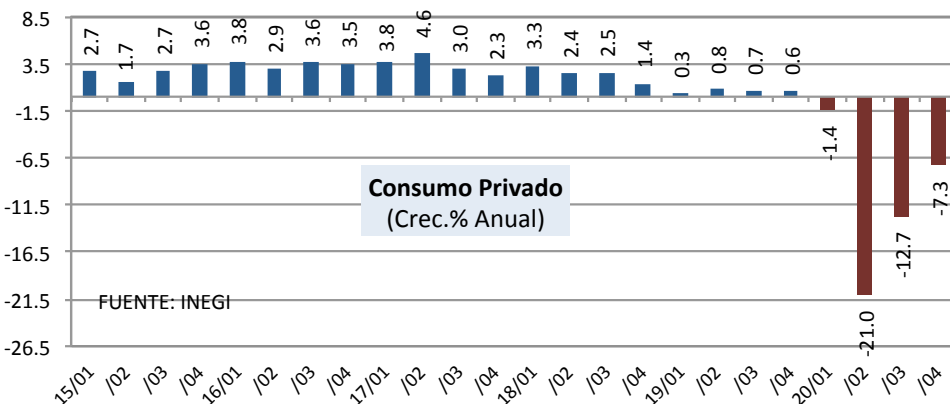
Período	IGAE				Construcción	Comercio Ventas Netas		Servicios No Fin.			Inversión Fija Bruta	Consumo Privado
	TOTAL	Agropecuario	Industrial	Servicios		Mayoreo	Menudeo	Total	Transporte	Medios Masivos		
D-2008	-2.4	15.7	-6.0	-1.9	-4.6	-2.6	-3.3	3.6	2.8	9.3	-0.3	-1.3
D-2009	0.5	-5.9	0.9	0.3	-8.6	-0.8	-1.0	-7.0	-3.8	-5.2	-4.1	2.1
D-2010	3.8	1.8	5.1	3.8	7.6	5.0	0.4	6.4	2.3	1.4	8.9	4.2
D-2011	3.9	5.7	3.2	4.1	3.9	9.2	3.3	5.6	7.4	-2.8	6.9	3.6
D-2012	1.9	9.5	-0.6	2.9	-2.3	-4.6	-2.0	10.4	7.2	0.2	-1.0	1.9
D-2013	1.1	1.2	-0.3	1.9	-2.0	-1.1	5.1	-0.4	1.5	-6.7	0.8	1.6
D-2014	3.1	4.3	3.5	2.8	6.7	5.0	2.4	2.5	6.6	-0.3	6.1	2.8
D-2015	2.5	2.0	0.2	3.8	-1.8	2.2	3.4	6.1	7.6	18.8	-0.3	2.9
D-2016	3.3	3.9	-0.3	5.1	-1.0	14.2	9.0	8.5	14.0	8.7	0.4	5.0
D-2017	1.1	1.4	-0.4	1.8	3.8	-6.4	-2.0	3.3	1.3	3.9	-0.9	0.9
D-2018	-0.5	3.5	-2.8	0.5	-9.0	-2.0	0.0	0.9	2.1	1.2	-7.8	0.6
E-2019	1.3	-0.3	-0.7	2.3	0.2	5.7	-0.2	1.5	4.1	-1.4	1.3	2.1
D	-0.4	-2.5	-0.8	0.1	-4.6	-4.2	1.3	-0.2	-0.9	-2.6	-2.9	-0.2
E-2020	-0.7	-0.5	-1.8	-0.2	-9.4	-3.8	0.7	-3.7	0.0	-7.7	-8.0	-0.1
F	-1.9	-10.4	-3.3	-0.6	-9.6	-6.3	-1.2	-2.9	-4.5	2.9	-10.3	-0.8
M	-2.6	4.2	-4.4	-2.1	-7.0	-3.6	-3.4	-7.8	-11.6	2.7	-10.5	-3.2
A	-19.7	0.7	-29.9	-15.9	-40.0	-18.6	-32.7	-26.5	-40.0	-12.4	-38.0	-22.7
M	-21.4	1.5	-29.4	-18.7	-35.8	-32.0	-33.7	-28.7	-43.4	-10.3	-38.3	-24.1
J	-14.4	-2.4	-17.1	-13.7	-24.6	-13.8	-21.5	-29.4	-39.7	-15.5	-24.4	-19.7
J	-9.8	10.8	-11.1	-10.1	-22.7	-13.7	-6.7	-27.3	-39.3	-21.6	-21.0	-15.3
A	-8.3	7.3	-8.2	-8.9	-13.2	-7.7	-9.8	-21.8	-32.7	-18.1	-16.2	-13.2
S	-6.7	5.1	-7.1	-7.0	-16.6	-6.3	-8.6	-18.1	-26.1	-13.6	-17.6	-11.2
O	-4.8	7.1	-3.2	-6.2	-9.5	-4.2	-3.1	-17.2	-21.8	-15.6	-13.6	-9.5
N	-3.7	8.9	-3.4	-4.8	-8.2	-0.9	-0.2	-14.6	-20.5	-7.5	-11.3	-6.8
D	-3.7	1.6	-3.2	-4.3	-12.1	5.1	-2.5	-10.4	-21.6	4.7	-12.9	-6.5
E-2021	-4.2	3.1	-3.7	-4.6	-10.5	3.2	-3.9	-14.6	-21.3	-10.8		

Fuente: INEGI

- El IGAE (Indicador Global de Actividad Económica), desde la segunda parte de 2020 ha mostrado una gradual recuperación pero a inicios de 2021 sigue mostrando decrecimientos a tasa anual.
- La muy debilitada actividad económica se sustenta fundamentalmente en el sector agropecuario (el sector más volátil), al tiempo que se observa una recuperación lenta de la producción industrial y aún más lenta de los servicios.
- Por el lado de la demanda, el consumo privado, principal motor de la demanda, se recupera con rapidez; no así la inversión privada que sigue muy castigada.

# Actividad Económica

En la segunda parte de 2020, los motores de la demanda -consumo privado e inversión- se están reactivando pero siguen mostrando crecimientos negativos al cierre de 2020.



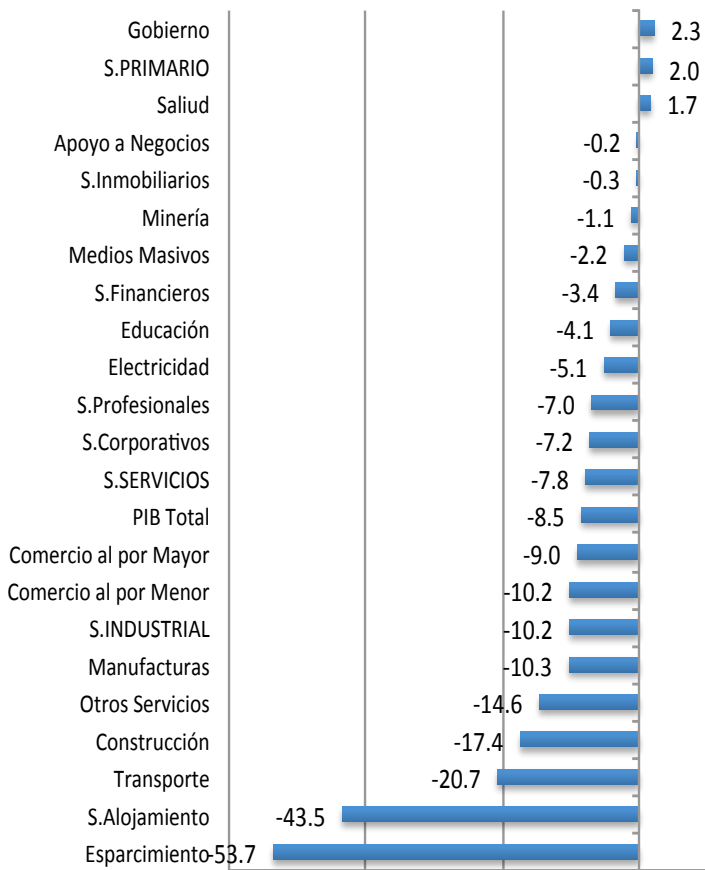
- El consumo privado, con el mayor peso en la demanda (2/3 del PIB), muestra una gradual recuperación al cierre de 2020 y es previsible que logre un crecimiento positivo en 2021.
- En tanto, la caída de la inversión fue considerablemente mayor y, dado el poco impulso de la actual administración a la inversión privada, es probable que su recuperación resulte más lenta y azarosa.
- En contraste, las exportaciones de bienes y servicios se recuperan con rapidez; no así las importaciones que se reactivan con lentitud, en línea con el mercado interno.

# Actividad Económica

En 2020, prácticamente todas las ramas productivas se derrumbaron (salvo algunas excepciones) y eso dificulta el camino de la reconstrucción.



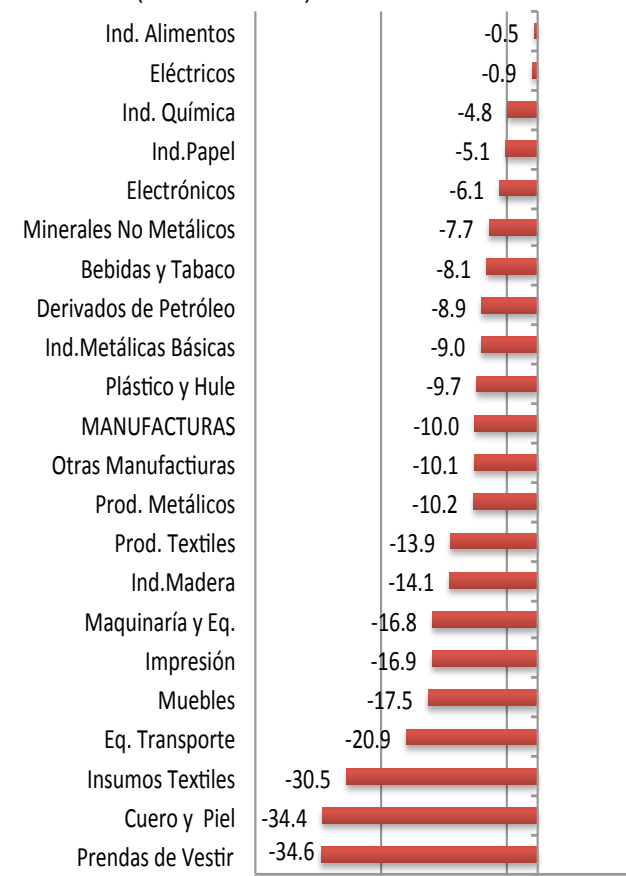
**PIB TOTAL 2020**  
(Crec.% Anual)



Los más dinámicos

Los menos dinámicos

**PIB MANUFACTURAS 2020**  
(Crec.% Anual)



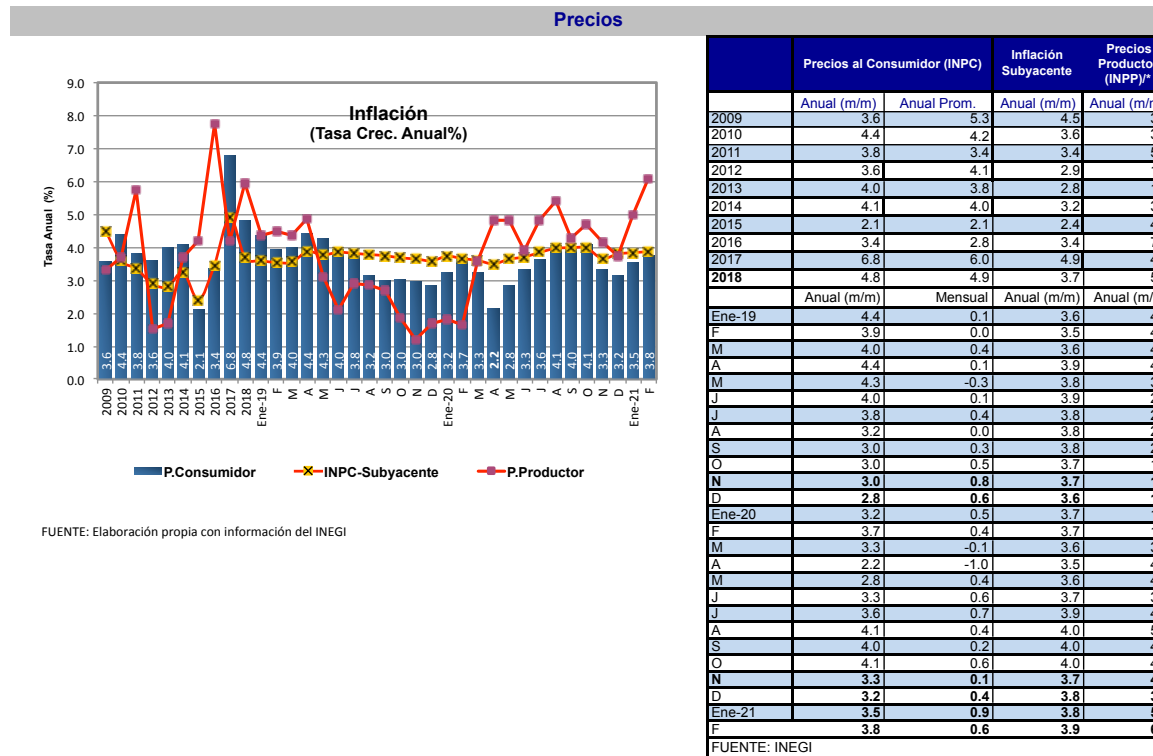
Fuente: INEGI (Series Desestacionalizadas)

Fuente: INEGI (Series Originales)

**Nota:** Se refiere a los promedios del acumulado del año

# Precios

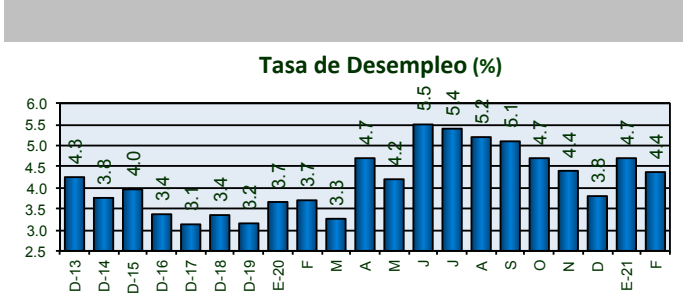
En febrero de 2021 la inflación se ubicó en 3.8% (superior al 3.2% de cierre de año 2020), lo que da cuenta de una nueva burbuja inflacionaria.



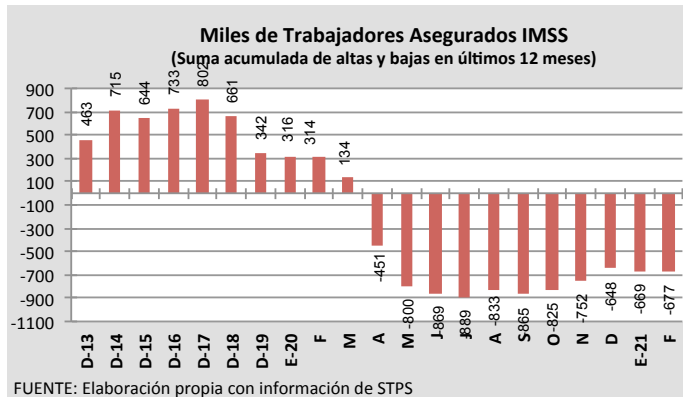
- El primer bimestre de 2021, la inflación dio un salto, al pasar de 3.2% a 3.8%, lo que apunta a una nueva burbuja inflacionaria. Eso significa que al reto de mayor crecimiento se suma el reto de mantener bajo control la inflación.
- Al momento, la inflación se ubica dentro de la meta institucional del Banco de México (3% +/- 1%). Pero la tendencia es a la alza.
- En un contexto de nulo crecimiento, la inflación proviene del lado de los costos y no del lado de la demanda.



En el primer bimestre de 2021, la tasa de desempleo se mantiene elevada (4.4% en febrero) y la creación anual de empleos sigue siendo negativa (-677 mil).



FUENTE: INEGI



FUENTE: Elaboración propia con información de STPS

## Sector Laboral

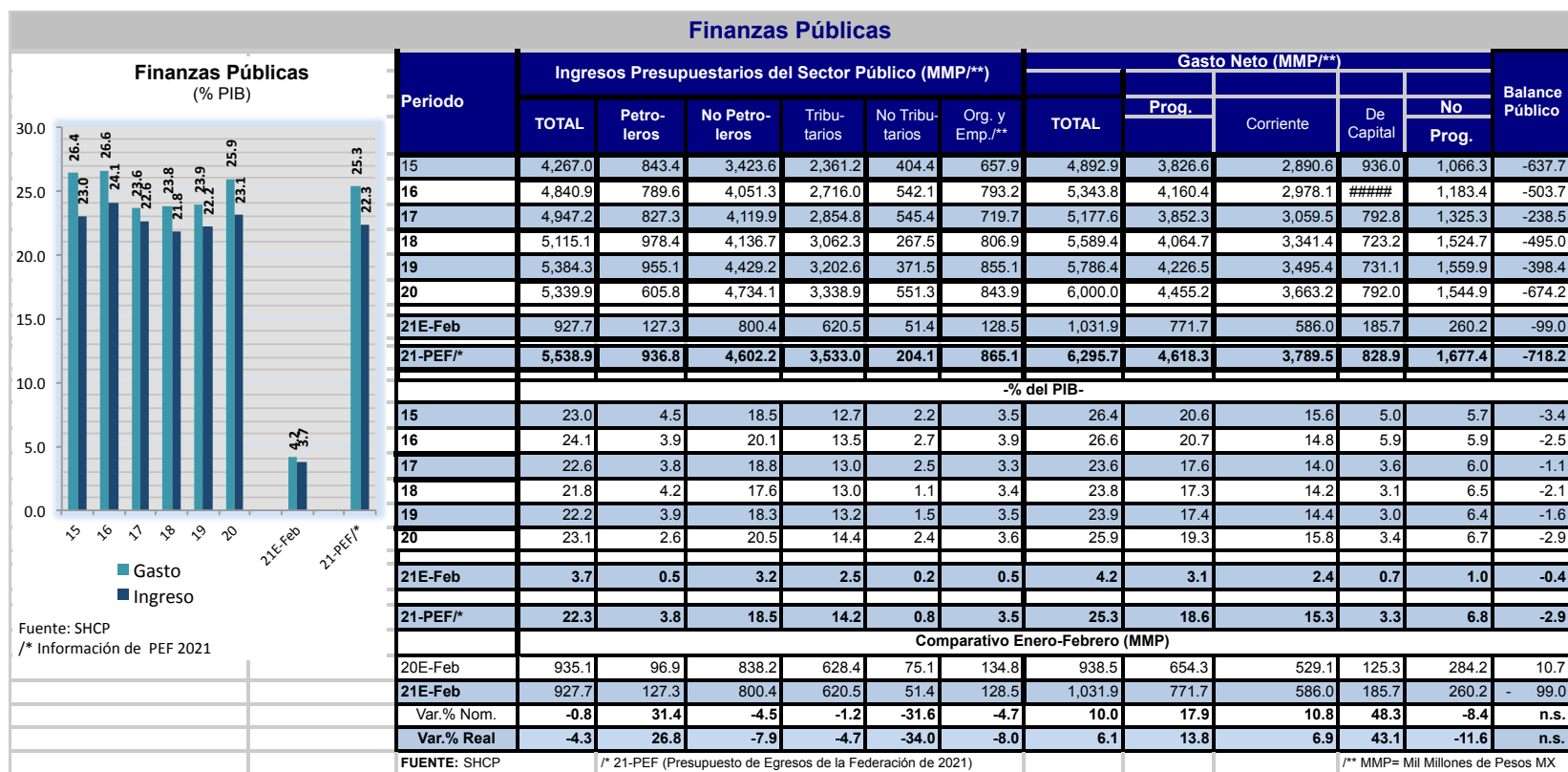
Período	Tasa Desempleo (%)	Trabajadores Asegurados del IMSS (Miles)		Empleo (Var.% Anual)			Indicadores Salariales (Incremento % Anual)		
		Total	Var. Abs. Ult. 12m Ult. Mes	Construcción	Manufacturas	Serv. No Fin.	Mínimo General	Medio IMSS/*	Contractual
D-12	4.5	16 062	712 -232.9	-3.0	2.9	2.8	4.6	4.0	4.5
D-13	4.3	16 525	463 -247.9	-3.3	1.4	-0.4	3.9	4.0	4.4
D-14	3.8	17 240	715 -235.5	1.1	3.4	-0.2	3.9	4.6	4.1
D-15	4.0	17 884	644 -303.7	-1.7	2.6	2.7	4.3	4.1	4.4
D-16	3.4	18 617	733 -319.2	-0.4	3.1	3.3	4.2	3.9	4.6
D-17	3.1	19 418	802 -337.5	-0.6	2.9	2.3	21.0	5.5	5.2
D-18	3.4	20 079	661 -378.6	-5.0	2.7	0.5	10.4	5.4	5.9
D-19	3.2	20 421	342 -382.2	-2.3	-1.4	0.8	16.2	6.7	5.9
E-20	3.7	20 490	316 69.0	-9.1	-1.7	-0.1	20.0	6.4	5.8
F	3.7	20 614	314 123.1	-8.6	-1.9	-0.2	20.0	6.4	5.7
M	3.3	20 483	134 -130.6	-8.3	-2.2	0.6	20.0	7.1	5.8
A	4.7	19 928	-451 -555.2	-16.5	-3.6	-6.4	20.0	8.0	5.6
M	4.2	19 583	-800 -344.5	-18.4	-5.4	-9.9	20.0	8.1	5.1
J	5.5	19 500	-869 -83.3	-17.5	-5.4	-9.4	20.0	8.1	5.0
J	5.4	19 496	-889 -3.9	-16.1	-4.4	-10.9	20.0	6.4	6.4
A	5.2	19 589	-833 92.6	-15.4	-3.8	-8.6	20.0	6.4	4.5
S	5.1	19 702	-865 113.6	-15.2	-3.0	-9.7	20.0	7.6	4.4
O	4.7	19 903	-825 200.7	-14.5	-2.3	-10.2	20.0	7.7	4.3
N	4.4	20 052	-752 148.7	-13.5	-1.9	-10.5	20.0	7.9	5.5
D	3.8	19 774	-648 -277.8	-13.1	-1.0	-10.9	20.0	7.9	6.5
E-21	4.7	19 822	-669 47.9	-11.0	-0.6	-10.3	15.0/**	8.2	3.7/**
F	4.4	19 937	-677 115.3				15.0	8.1	4.3/**

FUENTE: INEGI, STPS. /\* De Trabajadores /\*\* Incluye sólo la Jurisdicción Federal /\*\*\* Sal.Min.=141.70 pesos/día (213.39 pesos/día en Frontera Norte)

- La tasa de desempleo tuvo un nuevo repunte a inicios de 2021 y pasó de 3.8% a 4.4%, en sintonía con una recuperación económica muy endeble.
- Por su parte, la pérdida anual de empleos se incrementó en los dos primeros meses del año: paso de 648 mil en diciembre a 677 mil en febrero, indicando que la recuperación de empleos será extremadamente ardua.
- Ganancia real en los tres principales indicadores de salario: 11.2% en el mínimo, 4.3% en el salario IMSS y 0.5% en el salario contractual. Ello se atribuye en buena parte a los ajustes anuales en el salario mínimo promovidos por la actual administración.

# Finanzas Públicas

En el primer bimestre de 2021, los ingresos del gobierno sumaron 3.7% del PIB y los gastos 4.2% de PIB, lo que arroja un déficit de 0.4% del PIB.

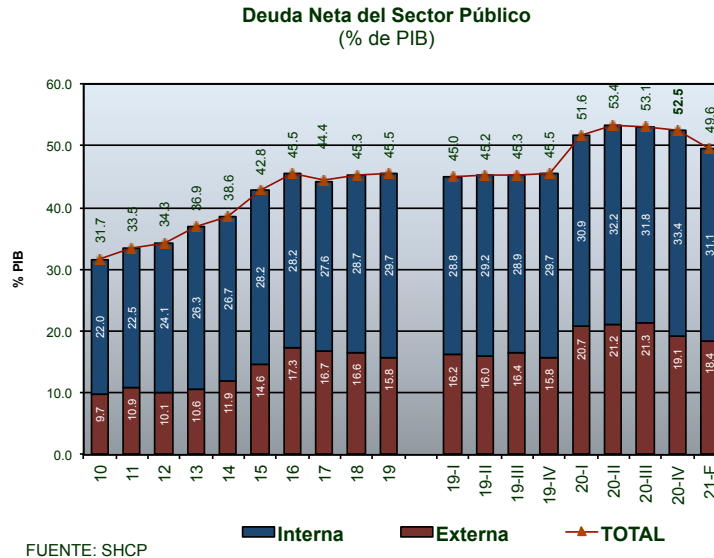


- El PEF 2021 presenta ingresos por 22.3% y gastos por 25.3% de PIB, lo que significa un déficit por 2.9% del PIB. Tanto ingresos como gastos presentan un recorte respecto al año previo.
- En el primer bimestre de 2021, lo destacado es el incremento de 26.6% en los ingresos petroleros y el declive de -7.9 en los ingresos no petroleros, lo que deriva en un descenso de -4.3% en los ingresos totales.
- Por el lado del gasto, lo significativo es el incremento en todos los rubros de gasto programable (13.8%) y en especial en el gasto de inversión (43.1%). Esto en el contexto de un año de elecciones.

# Deuda Pública

En el primer bimestre de 2021, la deuda gubernamental como proporción del PIB se ajustó a la baja: pasó de 52.5% del PIB a 49.6%.

## Finanzas Públicas



Periodo	Deuda Neta del Sector Público/*		
	Interna	Externa	Total
	MMP	MMD	MMP
15	5,379.90	161.6	8,160.6
16	6,009.40	177.7	9,693.2
17	6,283.10	192.3	10,089.0
18	6,867.60	201.3	10,829.9
19	7,188.60	203.7	11,027.5
20-I	7,253.00	207.2	12,125.4
20-II	7,442.52	213.0	12,336.0
20-III	7,346.43	219.8	12,281.4
20-IV	7,711.31	221.5	12,130.4
21-F	7,729.56	223.7	12,309.9
	% del PIB		
10	22.0	9.7	31.7
11	22.5	10.9	33.5
12	24.1	10.1	34.3
13	26.3	10.6	36.9
14	26.7	11.9	38.6
15	28.2	14.6	42.8
16	28.2	17.3	45.5
17	27.6	16.7	44.4
18	28.7	16.6	45.3
19	29.7	15.8	45.5
19-I	28.8	16.2	45.0
19-II	29.2	16.0	45.2
19-III	28.9	16.4	45.3
19-IV	29.7	15.8	45.5
20-I	30.9	20.7	51.6
20-II	32.2	21.2	53.4
20-III	31.8	21.3	53.1
20-IV	33.4	19.1	52.5
21-F	31.1	18.4	49.6

/\* Con Reconocimiento de PIDIREGAS a partir de 2009

FUENTE: SHCP

- En el comparativo mundial, la deuda pública de México es relativamente moderada: superó el 50% del PIB en 2020 y ahora parece ajustarse a la baja para ubicarse en 49.6% al cierre del primer bimestre de 2021.
- La actual administración ha hecho la promesa de no hacer crecer la deuda del gobierno. En 2020 esto no se cumplió pero al inicio del 2021 se han hecho esfuerzos para mantener la deuda bajo control.
- Para lograr esta meta, es fundamental mantener el déficit fiscal bajo control y, en forma adicional, mantener el tipo de cambio dentro de rangos manejables. Son retos mayúsculos, en tanto que las fuentes de recursos gubernamentales tienden a agotarse.

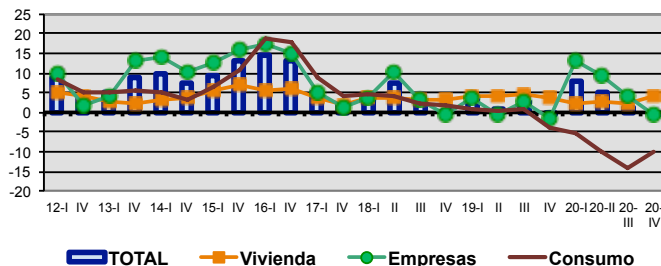
# Sector Financiero

En 2020, el financiamiento al sector privado mostró un franco debilitamiento y cerró el año con tasa negativa de crecimiento (-0.7%), en un entorno de tasas de interés bajas y decrecientes (4% en febrero 2021)



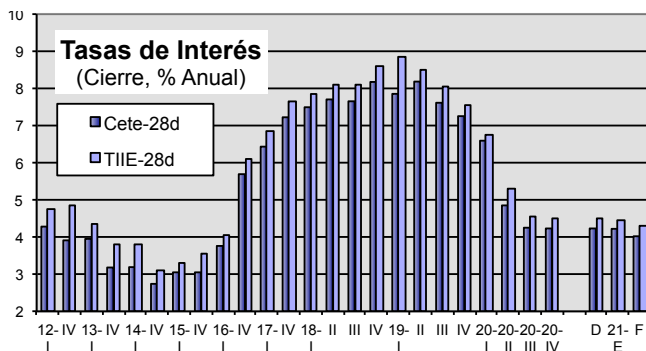
## Indicadores Financieros

**Financiamiento al Sector Privado**  
(Crec.% Real Anual)



FUENTE: Banco de México

**Tasas de Interés**  
(Cierre, % Anual)



FUENTE: Banco de México

Período	Financiamiento a S.Privado (Var.% Anual Real)							Tasas Interés		BMV (cierre)	
	TOTAL	Por Fuentes		Por Destino			CETES-28d	TIIIE-28d	IPC (Mil pts.)	Var.%	
		MMP	V%Anual Real	Externo	Interno	Consumo					Vivienda
12-I	4,663	9.0	11.0	8.5	8.5	5.3	9.9	4.3	4.8	39.5	6.6
IV	5,055	3.9	-0.1	5.1	5.1	4.2	2.0	3.9	4.9	43.7	6.9
13-I	5,071	4.9	4.1	5.1	5.1	2.9	4.2	4.0	4.4	44.1	0.8
IV	5,713	9.0	20.9	5.7	5.7	2.3	13.0	3.2	3.8	42.7	6.3
14-I	5,790	9.6	27.2	5.0	5.0	3.3	14.1	3.2	3.8	40.5	-5.3
IV	6,385	7.3	19.4	3.3	3.3	3.5	10.1	2.7	3.1	43.1	-4.1
15-I	6,537	9.5	18.8	6.6	6.6	5.7	12.7	3.1	3.3	43.7	-1.1
IV	7,375	12.9	14.2	12.5	10.9	6.9	16.1	3.1	3.6	43.0	-2.3
16-I	7,680	14.4	17.8	13.2	18.7	5.6	17.6	3.8	4.1	45.9	6.8
IV	8,607	13.0	15.6	12.0	17.7	6.2	14.9	5.7	6.1	45.6	0.9
17-I	8,489	5.3	0.4	7.1	9.0	3.6	5.2	6.4	6.8	48.5	6.4
IV	9,330	1.7	-4.7	4.2	4.0	2.0	1.1	7.2	7.6	49.4	1.6
18-I	9,269	3.7	-2.4	5.8	4.8	3.6	3.5	7.5	7.9	46.1	-6.5
II	9,653	7.6	7.8	7.5	4.1	3.6	10.1	7.7	8.1	47.7	3.3
III	9,608	3.2	-3.8	5.6	2.5	3.3	3.4	7.7	8.1	49.5	3.9
IV	9,828	0.5	-9.0	3.9	1.6	3.0	-0.7	8.2	8.6	41.6	-15.9
19-I	9,977	3.4	-1.8	5.1	0.7	4.0	3.8	7.9	8.9	43.3	3.9
II	10,133	0.7	-7.5	3.5	0.4	4.4	-0.6	8.2	8.5	43.2	-0.3
III	10,219	3.0	1.6	3.4	0.9	4.8	2.6	7.6	8.0	43.0	-0.3
IV	10,057	-0.6	-2.9	0.1	-4.1	3.6	-1.5	7.3	7.6	43.5	1.2
20-I	11,137	8.0	24.3	3.0	-5.1	2.1	13.3	6.6	6.7	34.6	-20.5
20-II	10,962	5.3	20.1	0.8	-9.8	2.9	9.5	4.9	5.3	37.7	9.0
20-III	10,749	1.2	12.7	-2.2	-14.1	2.1	4.3	4.3	4.5	37.5	-0.7
20-IV	10,335	-0.7	3.5	-2.0	-10.1	4.1	-0.8	4.2	4.5	43.2	15.5
D								4.2	4.5	43.2	3.8
21-E								4.2	4.5	43.0	-0.6
F								4.0	4.3	44.6	3.7

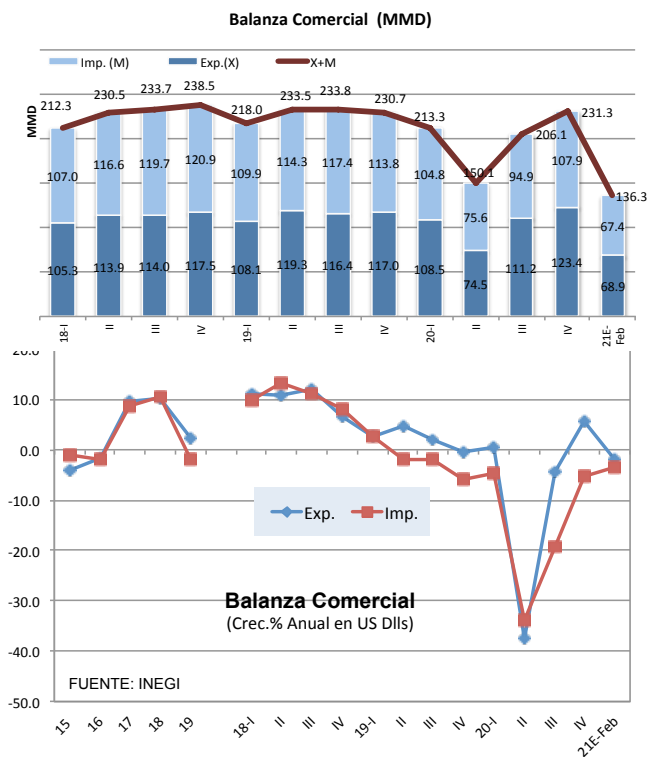
Fuente: Banco de México

- En 2020, igual que en años previos, el financiamiento al sector privado no ha sido muy dinámico: empezó el año con buen impulso pero acabó con un crecimiento negativo (-0.7%) en el cuarto trimestre. Ello pese al recorte agresivo de tasas de interés a lo largo del año: de niveles de 7% a niveles de 4%.
- Al cuarto trimestre, dos destinos del financiamiento muestran crecimientos negativos: el consumo (-10.1%) y las empresas (-0.8%). Solo el financiamiento a la vivienda sigue sólido (4.1%)
- En adición al recorte en tasas de interés, la Bolsa ha evolucionado con altibajos y hacia finales de 2020 recuperó parte del terreno perdido y ahí se ha mantenido en los primeros meses de 2021.

# Comercio Internacional

En el primer bimestre de 2021, tras el colapso del comercio exterior de bienes en 2020, se avizora una rápida recuperación en 2021, sustentada en la reactivación de la economía de EUA.

## Sector Externo



Periodo	Balanza Comercial (MMD)			Var.% Anual (mes/mes)			Saldo B.C. (MMD)	Remesas	
	Exp.(X)	Imp. (M)	X+M	Exp.	Imp.	X+M		MMD	Var.% Anual
15	380.8	395.2	776.0	-4.1	-1.2	-75.1	-14.5	24.6	4.1
16	373.9	387.1	761.0	-1.8	-2.1	-1.9	-13.1	27.0	9.8
17	409.4	420.4	829.8	9.5	8.6	9.0	-11.0	28.8	6.7
18	450.7	464.3	915.0	10.1	10.5	10.3	-13.6	33.2	15.4
19	460.7	455.3	916.0	2.2	-1.9	0.1	5.4	35.9	8.1
19-I	105.3	107.0	212.3	11.2	9.8	10.5	-1.7	7.0	5.9
19-II	113.9	116.6	230.5	10.9	13.3	12.1	-2.7	9.0	22.5
19-III	114.0	119.7	233.7	11.9	11.0	11.4	-5.8	8.4	15.2
19-IV	117.5	120.9	238.5	6.7	7.9	7.3	-3.4	8.8	16.9
19-I	108.1	109.9	218.0	2.7	2.7	2.7	-1.8	7.7	10.0
19-II	119.3	114.3	233.5	4.7	-2.0	1.3	5.0	9.3	3.3
19-III	116.4	117.4	233.8	2.1	-1.9	0.0	-1.0	9.8	16.7
19-IV	117.0	113.8	230.7	-0.5	-5.9	-3.2	3.2	9.1	3.4
20-I	108.5	104.8	213.3	0.4	-4.6	-2.1	3.7	9.3	20.9
20-II	74.5	75.6	150.1	-37.5	-33.8	-35.7	-1.1	9.8	5.1
20-III	111.2	94.9	206.1	-4.5	-19.2	-11.8	16.3	10.7	8.9
20-IV	123.4	107.9	231.3	5.5	-5.1	0.3	15.5	10.6	16.9
21E-Feb	68.9	67.4	136.3	-1.8	-3.4	-2.6	1.4	6.5	22.1
E-20	33.6	36.1	69.7	2.9	-3.2	-0.3	-2.5	2.6	8.3
F	36.6	33.7	70.3	0.4	-3.8	-1.7	2.9	2.7	12.5
M	38.3	35.0	73.3	-1.7	-6.7	-4.2	3.3	4.0	38.2
A	23.4	26.5	49.9	-40.9	-30.5	-35.8	-3.1	2.9	-1.3
M	18.1	21.6	39.7	-56.7	-47.1	-52.0	-3.5	3.4	13.3
J	33.1	27.5	60.6	-12.8	-22.2	-17.3	5.5	3.5	10.5
J	35.7	29.9	65.5	-8.9	-26.1	-17.6	5.8	3.5	7.0
A	37.0	30.9	67.8	-7.7	-22.2	-14.9	6.1	3.6	5.1
S	38.5	34.2	72.7	3.7	-8.5	-2.4	4.4	3.6	15.2
O	41.9	35.7	77.7	2.9	-13.8	-5.5	6.2	3.6	16.1
N	38.3	35.3	73.6	2.3	-3.9	-0.8	3.0	3.4	16.6
D	43.2	36.9	80.1	11.4	3.7	7.7	6.3	3.7	18.1
E-20	32.7	33.9	66.6	-2.6	-5.9	-4.3	-1.2	3.3	26.8
F	36.2	33.5	69.7	-1.1	-0.6	-0.9	2.7	3.2	17.5

FUENTE: INEGI, Banco de México

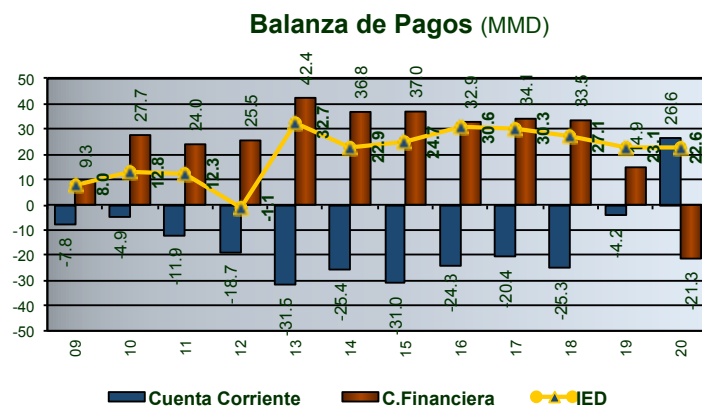
- Desde 2018, el comercio internacional de mercancías se desaceleró y en 2020 experimentó un severo colapso. Sin embargo, en la segunda parte de 2020 inicio una rápida recuperación que se mantiene a inicios de 2021.
- A diferencia de otros episodios similares del pasado, las importaciones muestran un menor dinamismo (derivado de un mercado interno deprimido). Como consecuencia, se reporta un superávit comercial en 2019 y 2020.
- Por su parte, las remesas siguen mostrando crecimientos muy significativos en los últimos meses de 2020 y primeros meses de 2021.

# Sector Externo

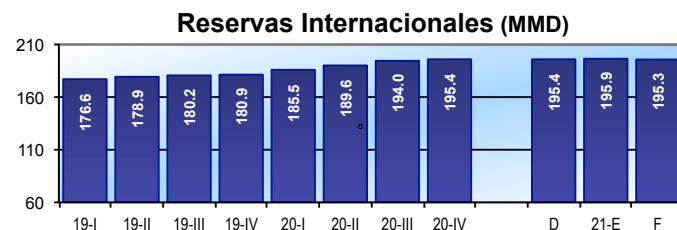
En 2020, la balanza de pagos refleja un superávit en cuenta corriente por 26.6 MMD y un déficit en la cuenta financiera por -21.3 MMD, pese a reportar una Inversión Extranjera Directa por 22.6 MMD.



## Sector Externo



Fuente: Banco de México



Fuente: Banco de México

Año/ Trim.	Balanza Comer- cial (MMD)	Exporta- ciones (MMD)	Importa- ciones (MMD)	Cuenta Corriente		Cuenta Finan- ciera (MMD)	INV. EXT. DIR.	Var.Reser- vas Int. (MMD)	Saldo Reser- vas Int. (MMD)
				(MMD)	(%PIB)				
09	-4.6	229.8	234.4	-7.8	-0.9	9.3	8.0	5.4	90.8
10	-3.1	298.4	301.5	-4.9	-0.5	27.7	12.8	22.8	113.6
11	-1.2	349.7	350.8	-11.9	-1.5	24.0	12.3	28.9	142.5
12	0.1	370.9	370.7	-18.7	-1.6	25.5	-1.1	21.0	163.5
13	-1.0	380.2	381.2	-31.5	-2.5	42.4	32.7	13.0	176.5
14	-2.8	397.1	400.0	-25.4	-1.9	36.8	22.9	16.7	193.2
15	-14.5	380.8	395.2	-31.0	-2.6	37.0	24.7	-16.5	176.7
16	-13.1	373.9	387.1	-24.3	-2.3	32.9	30.6	-0.2	176.5
17	-11.0	409.4	420.4	-20.4	-1.8	34.1	30.3	-3.7	172.8
18	-13.6	450.7	464.3	-25.3	-2.1	33.5	27.1	0.8	173.6
19	5.4	460.7	455.3	-4.2	-0.3	14.9	23.1	7.3	180.9
20	34.5	417.7	383.2	26.6	2.4	-21.3	22.6	14.5	195.4
19-I	-1.8	108.1	109.9	-11.5	-3.7	11.0	11.8	1.8	176.6
19-II	5.0	119.3	114.3	4.4	1.4	2.3	5.2	2.3	178.9
19-III	-1.0	116.4	117.4	-0.4	-0.1	0.5	4.3	1.3	180.2
19-IV	3.2	117.0	113.8	3.2	1.0	1.1	1.8	0.7	180.9
20-I	3.7	108.5	104.8	-7.5	-2.5	9.2	16.1	4.6	185.5
20-II	-1.1	74.5	75.6	-0.4	-0.2	-6.3	2.2	4.1	189.6
20-III	16.3	111.2	94.9	17.1	6.6	-12.7	2.3	4.4	194.0
20-IV	15.5	123.4	107.9	17.4	5.8	-11.6	2.0	1.4	195.4
D								1.2	195.4
21-E								0.5	195.9
F								-0.7	195.3

Fuente: Banco de México

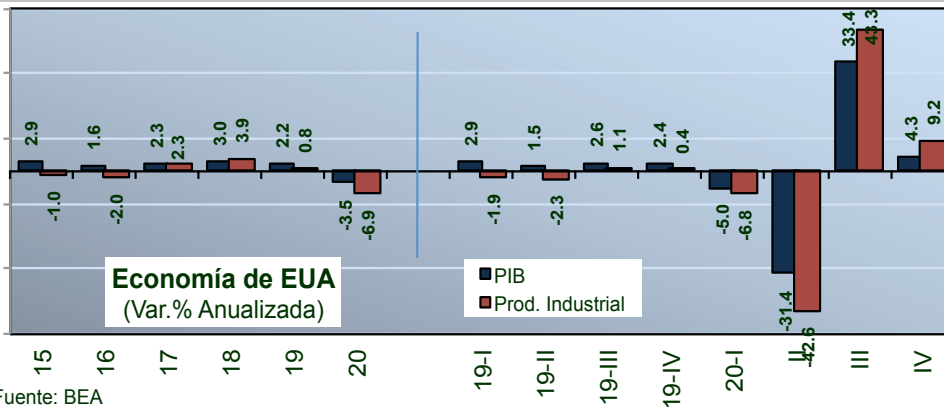
- En 2020, se presentó un superávit en cuenta corriente (26.6 MMD) aparejado con un déficit en la cuenta financiera o salida neta de capitales (por -21.3 MMD), pese a reportar una Inversión Extranjera Directa sustancial (22.6 MMD).
- A lo largo de 2020, las reservas internacionales se incrementaron en 14.5 MMD para cerrar el año en 195.4 MMD y llegar en febrero de 2021 a 195.3 MMD.
- De persistir el deterioro del mercado interno y agravarse la desconfianza de los inversionistas, esta situación de la balanza de pagos podría profundizarse en perjuicio de las actividades productivas.

# Economía Internacional

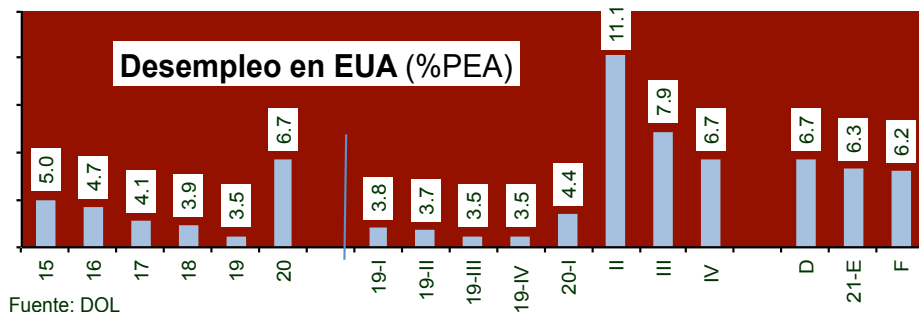
En 2020, la economía de EUA decreció -3.5% (vs -6.9% del sector industrial), reflejando la recuperación económica en la segunda parte del año y el alivio en el desempleo (6.7% en diciembre y 6.2% en febrero)



## Economía de EUA



Periodo	PIB/*	Prod. Industrial	Prod. Manuf.		Tasa de Desem-	Inflación	
	Crec. Trim.%	Crec.% Anual (Mes/Mes)	Crec.% Anualizado	Crec.% Anual (Mes/Mes)	Tasa %	Tasa % Anual	
	Anualizado						
15	2.9	-1.0	-0.5		5.0	0.7	
16	1.6	-2.0	-0.8		4.7	2.1	
17	2.3	2.3	2.0		4.1	2.1	
18	3.0	3.9	2.3		3.9	1.9	
19	2.2	0.8	-0.2		3.5	2.3	
20	-3.5	-6.9	-6.8		6.7	1.4	
19-I	2.9	-1.9	3.7	-1.8	2.2	3.8	1.9
19-II	1.5	-2.3	1.9	-3.3	0.9	3.7	1.6
19-III	2.6	1.1	0.7	0.7	0.0	3.5	1.7
19-IV	2.4	0.4	-0.5	-0.5	-1.0	3.5	2.3
20-I	-5.0	-6.8	-1.9	-5.5	-2.1	4.4	1.5
II	-31.4	-42.6	-14.4	-46.5	-15.9	11.1	0.6
III	33.4	43.3	-6.4	57.5	-6.4	7.9	1.4
IV	4.3	9.2	-4.4	12.3		6.7	1.4
D		12.1	-3.6	9.8	-2.4	6.7	1.4
21-E		15.8	-1.9	15.0	-1.1	6.3	1.4
F		-23.8	-4.2	-30.5	-4.0	6.2	1.7

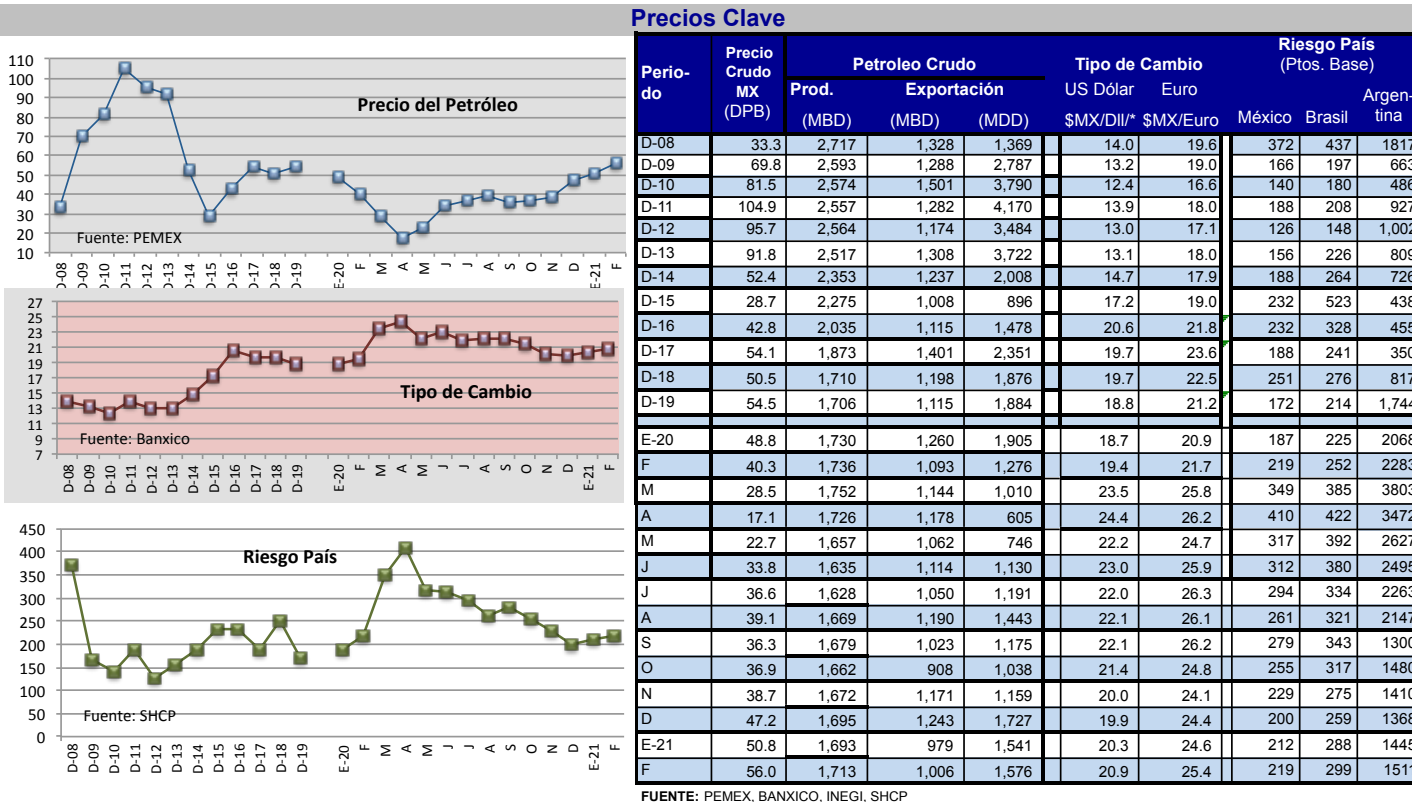


Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA); The Federal Reserve System (FRS); Department of Labor (DOL)

- La economía de EUA reportó un crecimiento vigoroso en la segunda parte de 2020 y cerró el año en **-3.5%**, dejando atrás el colapso económico derivado del Covid-19. El sector industrial tuvo una evolución similar, pero el colapso fue mayor (-6.9). En consecuencia, el desempleo se mantuvo a la baja en la segunda parte de 2020 y cerró el año en 6.7% (6.2% en febrero 2021).
- Para 2021, la expectativa es que se consolide la recuperación y retornen los niveles de actividad económica previos a la crisis del Covid-19. La administración Biden trabaja con intensidad en esa dirección, favoreciendo de paso a la economía mexicana.

# Precios Clave

En el primer bimestre de 2021, el precio del crudo supera los 50 DPB, el tipo de cambio se mantiene relativamente estable (20.9 PPD) y el riesgo país experimenta un moderado ajuste a la alza (219 puntos base)



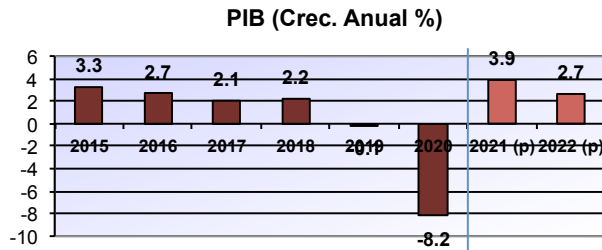
- El precio del crudo, tras un año 2020 de grandes altibajos, tomó impulso en el último trimestre y en los primeros meses de 2021 ya supera los **50 DPB**.
- Pese a la incertidumbre imperante, ha sido sorprendente la evolución del tipo de cambio que tuvo grandes fluctuaciones en 2020 pero a principios de 2021 se ubica en torno a **20-21 PPD**.
- Por su parte, el riesgo país, que llegó a duplicarse en el primer trimestre de 2020, se deslizó gradualmente a la baja y en los primeros meses del 2021 ya se ubica muy cerca de su nivel histórico (**210-220 puntos base**).



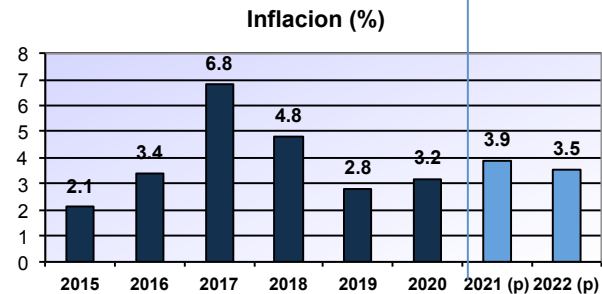
# Marco Macroeconómico de México

Tras un año caótico, las expectativas de crecimiento para 2021-2022 están mejorando: 3.9% y 2.7% para el bienio, con inflación a la baja: 3.9 y 3.5%.

## Marco Macroeconómico



Fuente: INEGI, EEEE-SP



Fuente: INEGI, EEEE-SP

	Histórico						CGPE/*		EEESP/**	
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2021 (p)	2022 (p)
PIB										
Crecimiento% Anual	3.3	2.7	2.1	2.2	-0.1	-8.2	5.3	3.6	3.9	2.7
PIB Nominal (MMP)	18,572	20,129	21,934	23,523	24,443	23,122	25,248	27,020	24,838	26,363
Deflactor del PIB	2.7	5.6	6.7	4.9	4.0	3.0	3.7	3.3	3.4	3.4
Inflación										
Dic/ Dic	2.1	3.4	6.8	4.8	2.8	3.2	3.8	3.0	3.9	3.5
Tipo de Cambio										
Promedio	16	18.7	18.9				20.4	20.3		
Cierre	17.2	20.6	19.7	19.7	18.8	19.9	20.2	20.4	20.3	20.7
Tasa de Interés (Cete 28d)										
Promedio	3	4.3	6.9	7.8			4.0	4.0		
Cierre	3.1	5.7	7.2	8.2	7.3	4.2	3.8	4.3	3.8	4.2
Cuenta Corriente										
Mil Millones de Dls.	-32.4	-33.1	-22.7	-22.2	-2.4	26.6	-5.39	-8.77	5.7	-3.5
% PIB	-2.8	-3.4	-1.6	-1.9	-0.2	1.7	-0.4	-0.7	0.5	-0.3
Balance Público										
% del PIB	-3.4	-2.5	-1.1	-2.1	-1.6	-2.9	-2.9	-2.8	-3.2	-3.0
EUA										
PIB (Crec.% Anual)	2.4	1.6	2.3	2.9	2.3	-3.5	6.1	4.0	5.0	3.4
Petróleo MX										
Precio Promedio (dpm)	43.7	35.4	46.3	61.4	55.5	35.82	55.0	53.1		
Plataforma Exp. (mbd)	1,282	1,195	1,175	1,186	1,105.6	1,120	1,097	996		
Plataforma Prod.(mbd)	2,290	2,154	1,944	1,813	1,678	1,686	1,794	1,867		

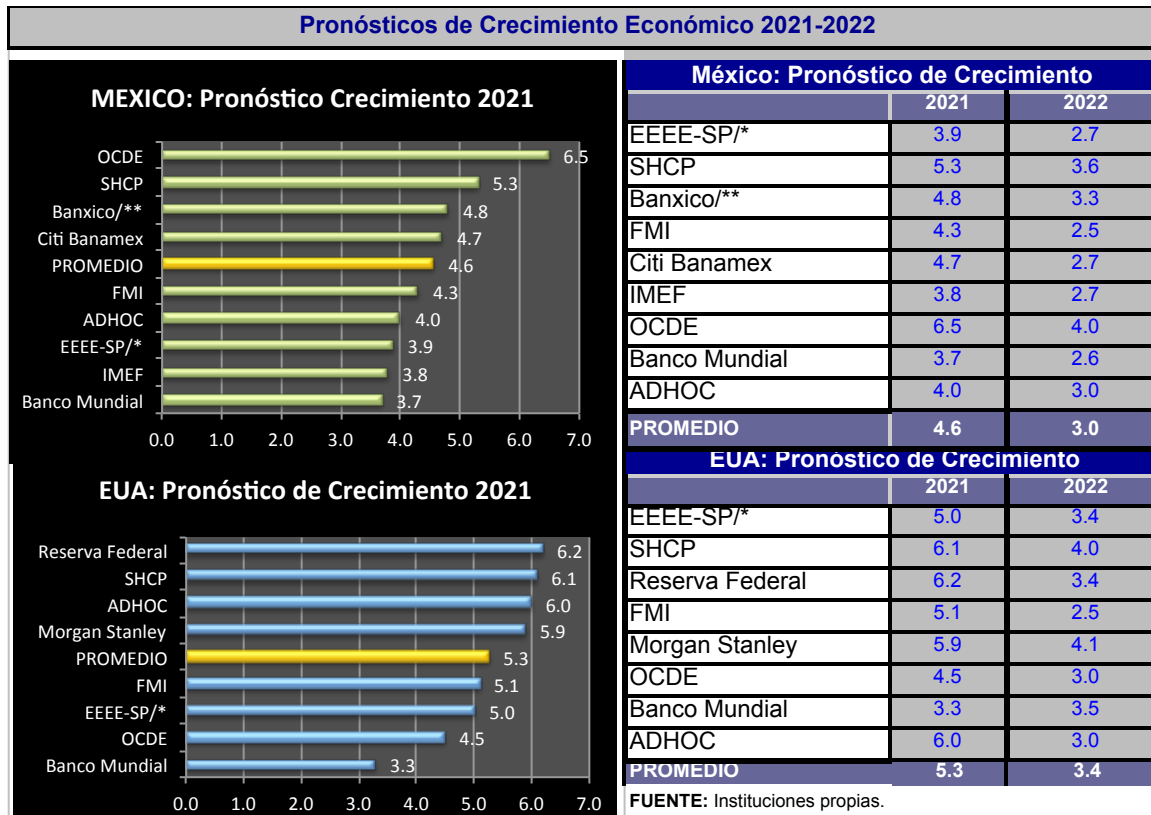
\* CGPE-Criterios Generales de Política Económica 2021 y Precriterios 2022

\*\* Encuesta de Expectativas de Expertos en Economía del Sector Privado-EEEE-SP (Febrero 2021)

- Para 2021-2022 los expertos privados prevén crecimientos económicos positivos aunque moderados: **3.9% y 2.7%**.
- Para esos mismos años, se estima una tasa de inflación dentro de la meta institucional: **3.9 y 3.5%** para el bienio.
- Según las previsiones, los balances fundamentales se mantendrán bajo relativo control: el déficit fiscal en torno a **3% (-3.2 y -3%)** y un balance en cuenta corriente moderado (**+0.5 y -0.3% del PIB**) para ambos años.
- Según sus pronósticos, para la economía de EUA se visualiza un año de franca recuperación en **2021 (5%)** y de retorno a su crecimiento histórico en **2022 (3.4%)**

# Pronósticos de Crecimiento 2021-2022

Según agencias especializadas, el crecimiento esperado para 2021 es 4.6% para México y 5.3% para EUA. Para 2022 el pronóstico es de 3% y 3.4% para México y EUA respectivamente.



/\* Encuesta de Expectativas de Expertos en Economía del Sector Privado (Febrero 2021)

\*\* Escenario central

- Para México, los pronósticos de nueve organizaciones especializadas fluctúan entre 3.7% y 6.5% en 2021, con promedio en **4.6%**. Para 2022, el pronóstico medio es de **3%**.
- Para EUA, los pronósticos de ocho organizaciones especializadas fluctúan entre 3.3 y 6.2% para 2021, con promedio en **5.3%**. Para 2022, el pronóstico medio es de **3.4%**.
- Como puede advertirse, ambas economías avanzan en paralelo, pero la economía de EUA se perfila como más dinámica en el bienio.

Consulta de Base de Datos	Disponible en nuestro Portal Web: <i>www.adhocconsultores.com.mx</i>
Consulta Personalizada	Carlos López Bravo Tels. 55-5202-3687 y 3484 clopez@adhocconsultores.com.mx
Informes	Aurora Mora Tels. 55-5202-3687 y 3484 amora@adhocconsultores.com.mx

## Aviso Legal

*Perfil Económico de México* es una publicación periódica de ADHOC Consultores Asociados, S.C. Queda prohibida su reproducción total o parcial, por cualquier medio, salvo permiso expreso y por escrito de ADHOC Consultores Asociados, S.C. Reservas de derechos al uso exclusivo: 04-2010-022609575200-106. Número ISSN: en trámite. Certificados de Licitud de Título y de Contenido: en trámite.

La información estadística contenida en esta publicación es de libre acceso para todos los usuarios interesados y proviene de fuentes oficiales acreditadas. Sin embargo, ADHOC no se hace responsable de la veracidad, consistencia, contenido u oportunidad de tal información.

La información estadística se presenta actualizada al momento de su publicación con la información preliminar disponible, lo que puede dar lugar a discrepancias con la información definitiva. ADHOC no asume responsabilidad alguna por tales discrepancias.

Adicionalmente, ADHOC no asume responsabilidad legal alguna o de cualquier otra índole por el uso de la información contenida en esta publicación por parte de terceros.

## ADHOC Consultores Asociados S.C.

**ADHOC Consultores Asociados** es un grupo multidisciplinario de especialistas en economía, finanzas, infraestructura, transporte y energía que brindan soluciones a la medida a empresas y gobiernos en la estructuración y ejecución de sus proyectos y programas de inversión y desarrollo.

En ADHOC hacemos nuestros los retos de los clientes y los acompañamos en el difícil proceso de convertir sus ideas en realidades. Juntos trabajamos en equipo para garantizar el éxito de sus proyectos.



## Servicios

- ✧ Planeación, estructuración, promoción y desarrollo de proyectos estratégicos de inversión.
- ✧ Evaluación de proyectos de inversión y estudios de factibilidad.
- ✧ Acompañamiento y coordinación en la ejecución de proyectos de inversión.
- ✧ Asistencia profesional en licitaciones públicas y en proyectos público - privados.
- ✧ Proyectos de comunicaciones y transportes: carreteras, ferrocarriles, puertos, aeropuertos y telecomunicaciones.
- ✧ Proyectos de movilidad urbana y transporte masivo.
- ✧ Proyectos de energía.
- ✧ Soluciones integrales que cubren los aspectos financieros, legales, económicos, sociales, técnicos e institucionales.
- ✧ Desarrollo de programas y proyectos estatales y municipales.
- ✧ Análisis macroeconómico.
- ✧ Asesoría económica y financiera en línea para la toma de decisiones estratégicas.

## Contacto

*En ADHOC, estamos para servirle en la Ciudad de México:*

**ADHOC Consultores Asociados, S.C.  
Av. Paseo de las Palmas No.555-601  
Lomas de Chapultepec  
Alcaldía Miguel Hidalgo  
C.P. 11000, Ciudad de México  
MEXICO**

**Tels. 52-55-5202-3484  
52-55-5202-3687**

**E-Mail:**

[aaron.dychter@adhocconsultores.com.mx](mailto:aaron.dychter@adhocconsultores.com.mx)  
[corzo@adhocconsultores.com.mx](mailto:corzo@adhocconsultores.com.mx)  
[clopez@adhocconsultores.com.mx](mailto:clopez@adhocconsultores.com.mx)

**Portal Web: [www.adhocconsultores.com.mx](http://www.adhocconsultores.com.mx)**

