

Newsletter semanal

del 17 al 23 de abril de 2021



Para empezar, esta semana encontrarás:

- Los [datos más recientes del mercado laboral de México](#) y la pérdida de trabajos que persiste.
- El resumen de lo que pasó con la inflación en la primera quincena de abril: ¡fue la [más alta en más de 3 años!](#)
- La razón por la cual [no hubo remanente](#) de operación de Banxico este año.
- [Nuestra última pregunta quincenal](#) sobre las posibilidades de recuperación económica en México.

DESCÁRGALO EN PDF

ESCUCHA ESTE NEWSLETTER



Tasa de interés
de referencia

4.00%

Último cambio: 11/02/2021

Tipo de
cambio

\$19.87

PESOS POR DÓLAR
Promedio 19 – 23 abril 2021

Inflación

6.05%

TASA ANUAL
(1Q abril 2021)

Precio de
la gasolina

\$20.21 magna
\$21.92 premium

Promedio 23 de abril 2021



Semáforos económicos

● Crecimiento económico

-4.5%

Tasa anual, 4T 2020

Meta MCV: 4.5%

● Empleo formal

251,977

Generados a marzo 2021

Meta MCV: 300,000

● Inflación

6.05%

Tasa anual, 1Q abril 2021

Meta MCV: 3% (+/-1%)

● Inversión

18.6%

% del PIB, 4T 2020

Meta MCV: 24%

● Productividad laboral

-1.1%

Tasa anualizada de crecimiento, 4T 2020

Meta MCV: 4.8%

● Competitividad

Posición 53 de 63

Índice Mundial de Competitividad

Meta MCV: top 20%

● Desempeño de las exportaciones

14.3%

Participación en importaciones de EEUU, 4T 2020

Meta MCV: 13%

● Valor agregado

46.1%

% de la producción manufacturera añadida por México, 2019

Meta MCV: 50%

● Pobreza laboral

40.7%

% de la población, 4T 2020

Meta MCV: 20.5%

● Estado de derecho

9%

% expertos que considera a la seguridad un obstáculo, marzo 2021

Meta MCV: <5%

● Acceso al crédito

● Deuda pública

48.5%

Crédito como % del PIB, 4T 2020

Meta MCV: 100%

10.0%

Tasa anual de crecimiento, 4T 2020

Meta MCV: <Tasa PIB nominal

VE MÁS SEMÁFOROS



Esta semana México, ¿cómo vamos? actualizará **dos** **#SemáforosEconómicos** fundamentales para comprender la recuperación económica en el país: el **crecimiento económico nacional** en el primer trimestre de 2021 (estimación oportuna) y el **crecimiento económico estatal** para el último periodo de 2020. Además, presentaremos una publicación con los pormenores sobre qué sectores y estados se recuperan... y cuáles no.

Por otra parte, el INEGI presentará cifras de la **actividad económica en febrero**, así como datos de la **balanza comercial** en el tercer mes del año. En Estados Unidos, la **Reserva Federal** anunciará su siguiente decisión de política monetaria, y se publicará también información sobre el crecimiento económico en el 1T2021.

Para estar al tanto de los temas económicos más importantes, síguenos en redes sociales (@MexicoComoVamos) o consulta [nuestra página web](#).



#TomaNota

Semana 26-30 de abril de 2021

ELABORADO POR MÉXICO ¿CÓMO VAMOS?



LUNES 26

 Encuesta nacional de empresas constructoras, febrero 2021
Indicador global de la actividad económica (IGAE), febrero de 2021

MARTES 27

 Balanza comercial de mercancías, marzo 2021

MIÉRCOLES 28

 Decisión de política monetaria de la Fed

JUEVES 29

 #SemáforoEconómico de crecimiento estatal (ITAE), 4T2020
Índices globales de personal y remuneraciones de los sectores económicos, febrero 2021

 Solicitudes de subsidio por desempleo
Producto Interno Bruto, 1T2021 (primera estimación)

VIERNES 30

 Estimación oportuna del PIB (#SemáforoEconómico de crecimiento económico), 1T2021



Determinantes de la recuperación económica en Estados Unidos y México

[LEER MÁS](#)



Tres grandes desigualdades durante el COVID-19

[LEER MÁS](#)



EXPANSION

#EIDatoDeLaSemana: La “recuperación” ha profundizado la precarización del mercado laboral
Karla Ruiz

[LEER MÁS](#)



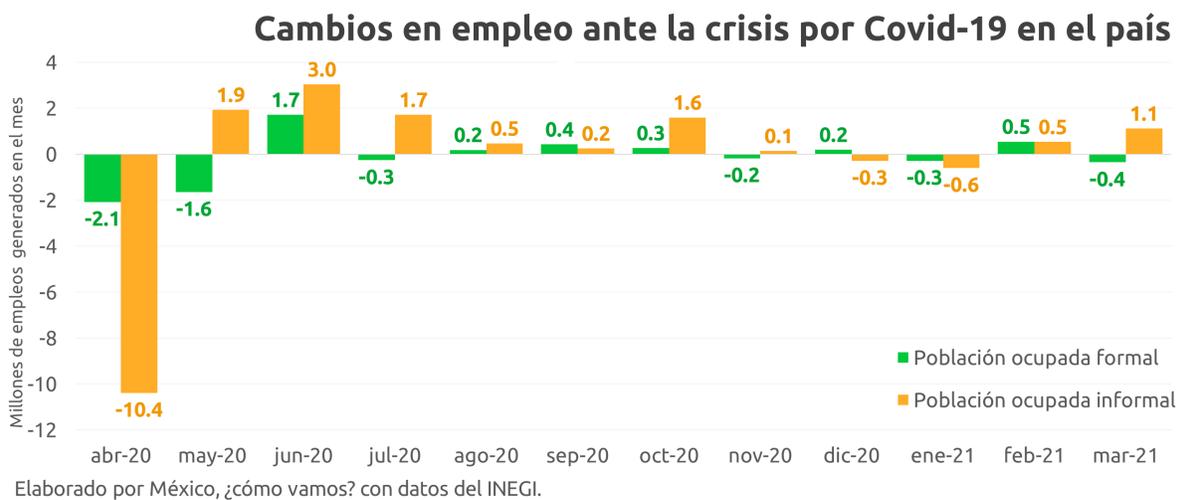
#SemáforoEconómico: por cada 3 mujeres con un empleo formal registrado ante el IMSS en el país hay cerca de 5 hombres

[LEER MÁS](#)



A marzo 2021, la recuperación del mercado laboral se ha debido a empleos informales.

El INEGI publicó la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo Nueva Edición (ENOEN) de marzo 2021. En el mes, se agregaron **761 mil trabajadores** a la población ocupada del país, con lo que se acumularon dos meses seguidos de incremento en el número de trabajadores de México. Sin embargo, al comparar con el tamaño de la población ocupada en marzo 2020 (previo al impacto completo de la crisis) persiste una pérdida de alrededor de **2 millones** de trabajadores. El impacto ha sido más grave para el trabajo femenino: **76%** de la caída en empleos entre marzo 2020 y 2021 se ha debido a una disminución en la cantidad de mujeres empleadas. Además, la recuperación del empleo ha sido predominantemente informal: de los más de **10 millones** de empleos que se han recuperado desde mayo 2020 -después de la caída histórica en la población ocupada en abril, de **12.5 millones de trabajadores**-, el **94%** se debe a la generación de empleos informales. Así, mientras que la población ocupada informal ha sumado **9.9 millones de trabajadores** entre mayo 2020 y marzo 2021, los ocupados formales han apenas sumado **608 mil trabajadores** a sus filas, de acuerdo con la ENOEN.



Otras cifras presentadas en la ENOEN de marzo 2021 muestran pendientes adicionales: la tasa de participación en el mercado laboral, que muestra la proporción de la población de 15 años o más que busca o tiene trabajo, fue más de **2 puntos porcentuales** menor a la observada en marzo 2020; y la caída fue

más marcada entre las mujeres, ya que sólo **41.8%** de ellas participó en el mercado laboral durante el mes (una caída de **3.3 puntos** respecto al mismo mes del año pasado).

Por otra parte, la tasa de subocupación también muestra un incremento de **4 puntos porcentuales** respecto a marzo 2020: **13%** de los trabajadores del país trabajó menos horas de las que podía y necesitaba.

Otro dato relevante durante en tercer mes del año fue la tasa de condiciones críticas de ocupación. En marzo, más de un quinto de los trabajadores mexicanos (**27.1%**) tuvo alguna de las siguientes características: **1)** trabajó menos de **35** horas a la semana; **2)** trabajó más de **35** horas a la semana, pero con un ingreso menor a un salario mínimo o **3)** trabajó más de **48** horas a la semana con un ingreso menor a dos salarios mínimos. Para más detalle sobre la precarización del empleo en esta recuperación asimétrica se puede consultar [#EIDatoDeLaSemana](#), nuestra publicación semanal en Expansión.

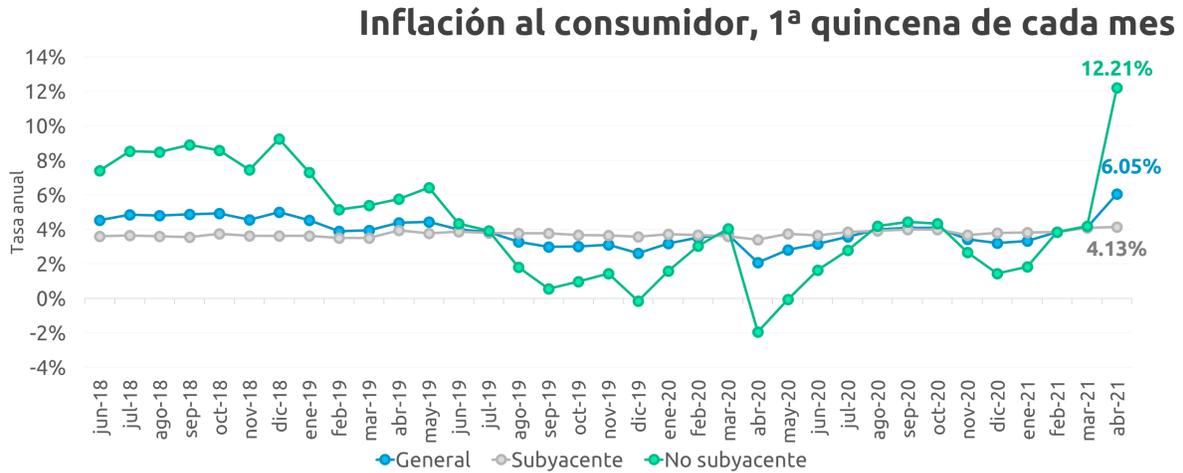
Nuestro más reciente análisis sobre el desempeño del empleo registrado ante el IMSS -que en el periodo enero-marzo 2021 ha sumado apenas **250 mil empleos**- se puede consultar [aquí](#) o en el [boletín de la semana pasada](#).



La inflación en la primera quincena de abril se ubica en su nivel más alto desde 2017.

En la primera quincena del mes, la inflación al consumidor alcanzó su nivel más alto en más de 3 años: los precios aumentaron **6.05%** anual en la 1Q abril 2021, la tasa más alta desde diciembre 2017. En el periodo, la inflación reflejó un fuerte incremento en el componente **no subyacente**, que contempla los bienes con precios más volátiles. La inflación no subyacente fue de **12.21%** anual, debido principalmente al aumento en los precios de energéticos como la gasolina Magna y la Premium, que subieron **35%** y **34%** anual, respectivamente. Una consideración importante es la caída observada en los precios internacionales de petróleo en marzo y abril de 2020 -debido a un shock negativo en la demanda y una *guerra* de precios a nivel internacional-, así como su subsecuente recuperación. Al comparar con los bajos precios de petróleo y gasolina observados en abril 2020 a raíz de esa situación, los precios en la primera quincena de abril 2021 significaron una inflación anual más marcada que en la primera quincena de marzo. En contraste, la inflación en las frutas y verduras -también consideradas dentro del componente no subyacente- fue de **(-)0.64%** anual. Sin embargo, el componente **subyacente** de la

inflación, que comprende productos menos volátiles como los abarrotes, la educación y la vivienda, también mostró un incremento anual más elevado al de meses anteriores: la inflación de **4.13%** anual fue la más alta desde marzo de 2018, contribuyendo así al alza generalizada de precios en la economía.



Elaborado por México, ¿cómo vamos? con datos del INEGI.

El IOAE anticipa que la recuperación dispareja entre las actividades secundarias y terciarias continuará en marzo 2021.

El Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) publicado por el INEGI esta semana, anticipa una disminución anual del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) de **(-)2.1%** en marzo de 2021. Dicha disminución sería menor que la anticipada para el mes de febrero, de **(-)3.9%** anual, y también menos pronunciada que la caída anual observada en el IGAE durante enero 2020, de **(-)4.1%**. Así, aunque la actividad económica mostraría recuperaciones graduales en los primeros 3 meses del año, sus niveles permanecerán debajo de los observados antes de la llegada de la pandemia. A su interior, el IOAE anticipa una recuperación dispareja para las actividades secundarias y terciarias. Para las actividades secundarias (industria) estima una disminución de **(-)0.9%** anual en marzo, mientras que para las actividades terciarias (comercio y servicios) la caída sería más profunda, de **(-)3.1%**. Además de registrar una caída anual menos pronunciada, las actividades secundarias habrían tenido una recuperación más marcada, ya que en febrero su contracción anual fue de **(-)3.1%**. Por su parte, las actividades terciarias se habrían reducido **(-)4.3%** en el segundo mes del año.



Los especialistas consultados en la Encuesta Citibanamex pronostican un crecimiento económico de 4.7% para 2021.

En la Encuesta Citibanamex de Expectativas publicada en la semana, el consenso los consultados pronosticó que la inflación general anual para todo el mes de abril será de **5.72%**, nivel mayor al esperado en marzo, de **4.67%**. Asimismo, las expectativas de inflación anual para 2021 y 2022 siguieron aumentando: la inflación general esperada para el cierre de 2021 y 2022 se situó en **4.20%** y **3.57%**, respectivamente. Además de los pronósticos sobre la inflación, la mayoría de los participantes (**24 de 30**) en la Encuesta Citibanamex de Expectativas proyecta que la tasa de política monetaria permanecerá en su nivel actual de **4.00%** al cierre de 2021. Por su parte, las expectativas de crecimiento del PIB en 2021 se ubicaron en **4.7%**, mediana ligeramente mayor al **4.6%** de la encuesta previa. Para 2022, la estimación de crecimiento es de un **2.7%** anual.

Encuesta Citibanamex de Expectativas

Estimaciones	Inflación general (cierre de 2021)	Tasa de interés De referencia (cierre 2021)	Crecimiento económico (cierre 2021)
Mediana anterior	4.10%	4.0%	4.6%
Mediana actual	4.20%	4.0%	4.7%

Elaborado por México, ¿cómo vamos? con datos de Citibanamex.

Los ingresos de empresas comerciales y de servicios continúan su recuperación en febrero 2021.

Los resultados de las Encuestas Mensuales de Servicios y de Empresas Comerciales publicadas por el INEGI para febrero 2021 mostraron una continuada recuperación de los ingresos del sector: respecto a enero 2021, los ingresos totales de los establecimientos dedicados a servicios privados no financieros (como los de información en medios masivos, los servicios educativos y los de alojamiento y preparación de alimentos y bebidas) aumentaron **2.6%**. El incremento mensual en ingresos se dio después de que, en enero 2021, éstos cayeran **(-)6.4%** respecto a los de diciembre 2020. Sin embargo, entre junio y noviembre 2020 se observaron recuperaciones mensuales continuas. Por su parte, los ingresos en las empresas comerciales al por mayor y al por menor también aumentaron en el mes, en **1.3%** y **1.6%** mensual, respectivamente. A pesar de las recuperaciones, los ingresos del sector de servicios privados no financieros mostraron una caída de **(-)11.9%** anual en febrero 2021; en los ingresos del comercio al por menor la caída fue de **(-)3.8%** anual, mientras que los ingresos de las empresas de comercio

al por mayor mostraron un incremento de **0.3%** respecto a febrero 2020, la primera tasa anual positiva desde noviembre 2018.



El Banco de México publica estados financieros dictaminados: no resultan en remanente de operación.

En la semana, la Junta de Gobierno del Banco de México aprobó y publicó sus estados financieros dictaminados correspondientes al ejercicio fiscal 2020. En el año, las actividades de Banxico resultaron en una ganancia de **165 mil 17 millones de pesos**. Al ser una organización sin fines de lucro, el Banco Central está obligado por la Ley del Banco de México a destinarlas de la siguiente manera: **1)** primero, a amortizar las pérdidas acumuladas en años previos; **2)** a preservar el valor real de su capital y sus reservas, e incrementarlo de acuerdo con el crecimiento del PIB; **3)** a constituir reservas adicionales; **4)** asignar y entregar un remanente de operaciones a la SHCP, del cual **70%** se debe destinar a amortización de la deuda pública federal o a la reducción de sus necesidades de financiamiento. De las ganancias de 2020 -las cuales se vieron afectadas por fluctuaciones en el tipo de cambio durante el año-, Banxico destinó **74%** a amortización de pérdidas anteriores y el **26%** restante a incrementar sus reservas de capital. Por ende, no fue posible asignar recursos ni a la reserva de revaluación de activos ni a un remanente de operación durante el año; de haberse generado, el remanente habría sido el primero desde el ejercicio fiscal 2016.

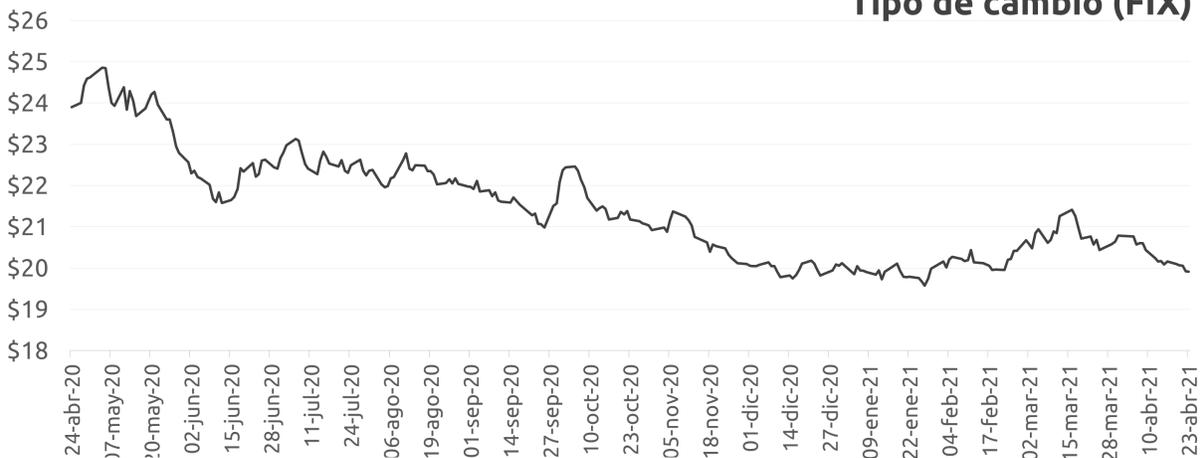


Tipo de cambio

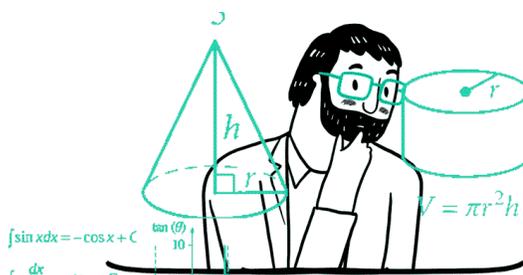
	Semana 12 – 16 de abril 2021	Semana 19 – 23 de abril 2021
Promedio (pesos por dólar)	\$20.01	\$19.87
Máximo (de la semana)	\$20.10 Lunes 12	\$19.89 Jueves 22
Mínimo (de la semana)	\$19.92 Viernes 16	\$19.81 Lunes 19

Entre el **19 y el 23 de abril**, el tipo de cambio promedio fue de **\$19.87** pesos por dólar. Representa una apreciación de **0.7%** respecto al promedio anterior.

Tipo de cambio (FIX)



Elaborado por México, ¿cómo vamos? con datos de Banxico.



Pregunta de la quincena

La SHCP en su documento de **Pre-Criterios 2022** entregado al Congreso de la Unión el pasado 31 de marzo, estima que la economía mexicana regresará a **niveles pre-pandemia** al final de 2021, ¿consideras esto factible?

NOS EXPLICA:



MIRIAM ACUÑA

La recuperación de la economía mexicana será **desigual, lenta y frágil**. Si bien, el crecimiento económico de México este año estará **impulsado por el sector externo**, gracias a que una recuperación más rápida en Estados Unidos y un ambicioso paquete de estímulos en el país vecino apoyará el crecimiento de las exportaciones y remesas mexicanas, **la demanda interna seguirá deprimida**.

LEE A LOS DEMÁS EXPERTOS



¿TE REENVIARON ESTE BOLETÍN?
SUSCRÍBETE AQUÍ

