



Boletín de economía

Marzo 2021



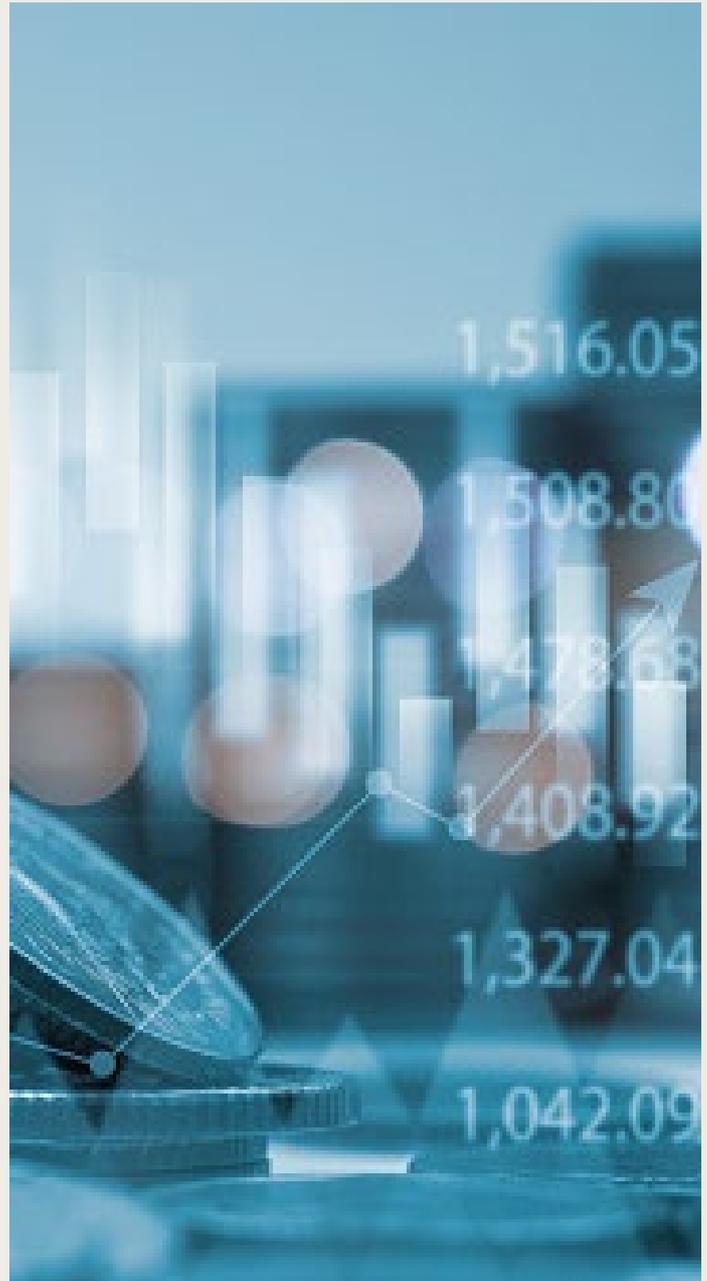
Perspectiva de la Inversión Extranjera Directa en México

Introducción ¹

De acuerdo con la Secretaría de Economía, la Inversión Extranjera Directa (IED) es el tipo de inversión que tiene como propósito crear un vínculo duradero con fines económicos empresariales de largo plazo, por parte de un inversionista extranjero con el país receptor. Se considera como IED:

- La participación de inversionistas extranjeros, en cualquier proporción, en el capital social de empresas mexicanas;
- La realizada por sociedades mexicanas con mayoría de capital extranjero; y
- La participación de inversionistas extranjeros en las actividades y actos contemplados por la Ley de Inversión Extranjera.

La IED permite aumentar la generación de empleo, incrementar el desarrollo y la captación de divisas, estimular la competencia, incentivar la transferencia de nuevas tecnologías e impulsar las exportaciones, de ahí su importancia económica.



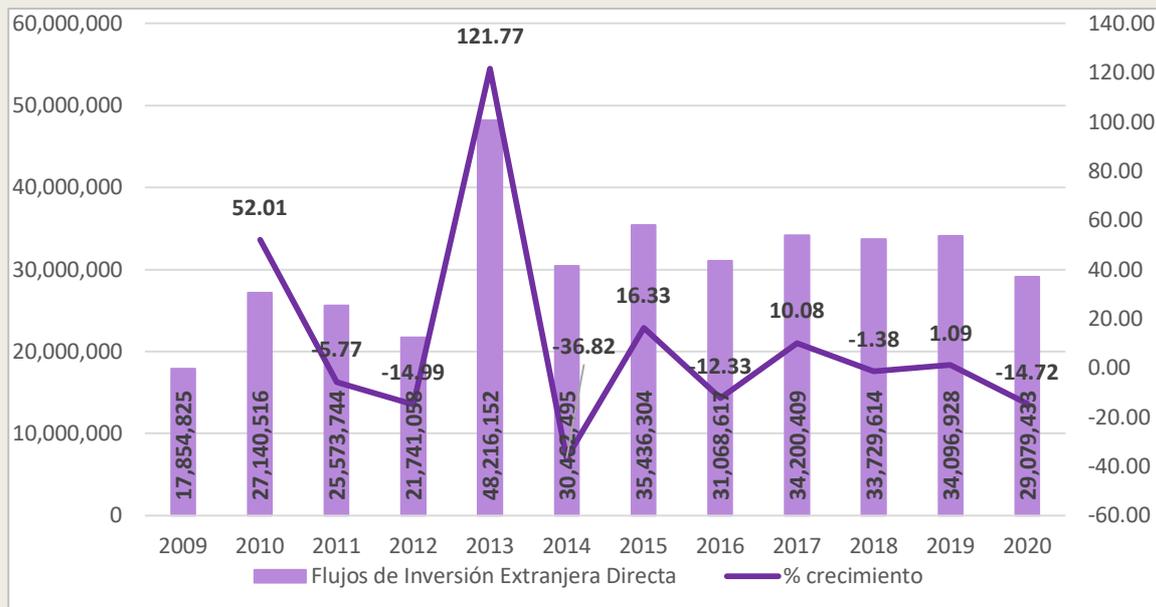
1. Secretaría de Economía. "¿Qué es la inversión Extranjera Directa?". Disponible en la página de Internet: <https://www.gob.mx/se/articulos/que-es-la-inversion-extranjera-directa>

Perspectiva de la Inversión Extranjera Directa en México

Información histórica de IED en México

Durante el periodo de 2010 a 2020, la IED en México presentó un crecimiento del 7.14%, pasando de \$27,140,516 miles de dólares en 2010 a \$29,079,433 miles de dólares en 2020, asimismo, su variación media anual en el periodo fue de 0.69%. La siguiente gráfica muestra el comportamiento de la IED durante este periodo:

Flujos de IED hacia México. Periodo 2009 a 2020



Fuente: Elaboración con base en datos del Banco de México (Banxico), 2020.

Como se muestra en la gráfica anterior, el crecimiento del flujo más alto se registró en 2013. De acuerdo con la Secretaría de Economía, dicho comportamiento se debió principalmente a la adquisición de Grupo Modelo por parte de la firma belga Anheuser-Busch InBev, en el segundo trimestre de 2013.

Por su parte, para el 2020, se registró un IED equivalente a \$29,079,433 miles de dólares, lo que representó un decrecimiento del 14.72%, respecto al año anterior. Esta contracción está asociada a la pandemia de COVID-19. De hecho, la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) estimó que en 2020 los flujos globales de IED disminuyeron 42%, con respecto a 2019, según el “World Investment Report” publicado en enero de 2021, lo que evidencia que, en comparación con el resto del mundo, México tuvo un mejor desempeño en la atracción de IED.

Perspectiva de la Inversión Extranjera Directa en México

De acuerdo con el “Informe Estadístico sobre el comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-diciembre de 2020)” de la Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras², los \$29,079,433 miles de dólares fueron reportados por 3,334 sociedades con participación de capital extranjero, 2,725 contratos de fideicomiso y 24 personas morales extranjeras.

Considerando que la IED se compone de tres elementos (los cuales se mencionan a continuación)³, es importante señalar la participación de cada uno de ellos en el total nacional.

1. Nuevas inversiones: Se refiere a los movimientos de IED asociados a:
 - Inversiones iniciales realizadas por personas físicas o morales extranjeras al establecerse en México.
 - Aportación al capital social de sociedades mexicanas (inicial o aumentos) por parte de los inversionistas extranjeros.
 - Transmisión de acciones por parte de inversionistas mexicanos a inversionistas extranjeros.
 - Monto inicial de la contraprestación en los fideicomisos que otorguen derechos sobre la IED.
2. Reinversión de utilidades: Es la parte de las utilidades que no se distribuye como dividendos y que se considera IED por representar un aumento de los recursos de capital propiedad del inversionista extranjero.
3. Cuentas entre compañías: Son las transacciones originadas por deudas entre sociedades mexicanas con IED en su capital social y otras empresas relacionadas residentes en el exterior. De acuerdo con el BD⁴ (Benchmark Definition of Foreign Direct Investment -Definición de referencia de la inversión extranjera directa), las empresas relacionadas son aquellas que pertenecen a un mismo grupo corporativo.

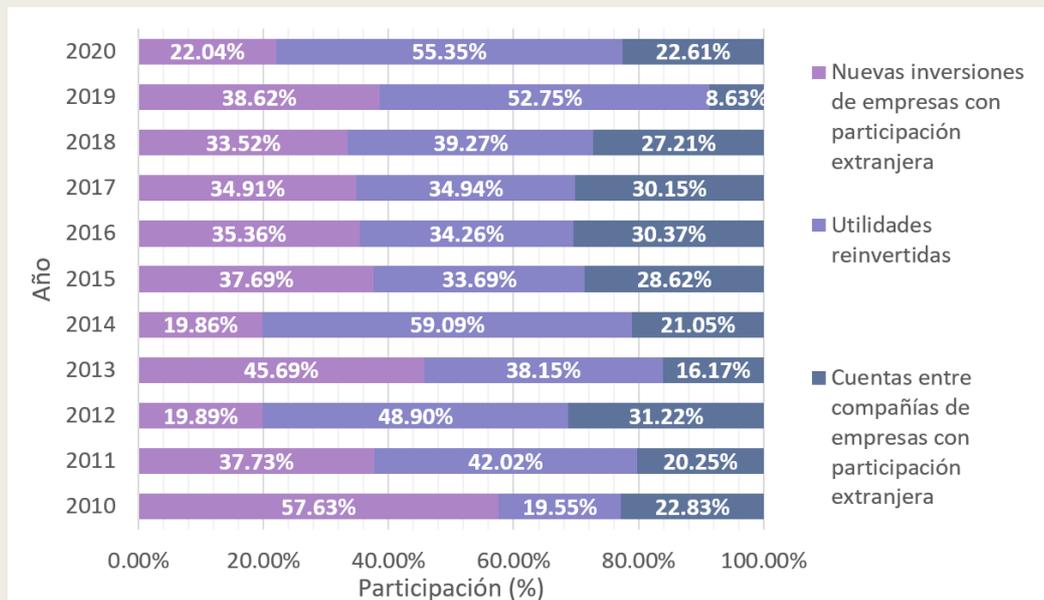
². Disponible en la página de Internet: https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/619545/Informe_Congreso-2020-4T.pdf

³. Con base en el documento elaborado por la Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras, “Informe Estadístico sobre el comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-diciembre de 2020)”.

Perspectiva de la Inversión Extranjera Directa en México

En este sentido, a continuación, se presenta el comportamiento de la participación de cada elemento en el total de la IED durante el periodo 2010-2020:

Fuente de IED en México. Periodo 2010 a 2020



Fuente: Elaboración con base en datos del Banxico, 2020.

La gráfica anterior muestra que, a partir de 2017, el principal elemento de IED ha sido la reinversión de utilidades, tendencia significativamente diferente a lo ocurrido en 2010. En este sentido, la atracción de nuevas inversiones ha mostrado una tendencia decreciente, pasando de \$15,640,342 miles de dólares en 2010 a \$6,408,505 miles de dólares en 2020, lo que representó un decrecimiento del 59.03% de flujo de nuevas inversiones. Lo anterior, ha sido resultado de la disminución en las expectativas del crecimiento económico, la incertidumbre que provocan los cambios de gobierno, así como un contexto internacional de reducción de flujos de IED. En términos generales, esta tendencia a la baja de nuevas inversiones puede frenar el crecimiento de la capacidad productiva y, consecuentemente, la generación de empleo y crecimiento económico.

El principal país del cual México ha recibido flujos de IED es Estados Unidos, seguido por España en el acumulado del periodo de 2010 a 2020; sin embargo, considerando únicamente el año 2020, Canadá se posicionó como el segundo país del cual se recibe IED. A continuación, se muestran los diez principales países de los cuales México recibe flujos de IED:

Perspectiva de la Inversión Extranjera Directa en México

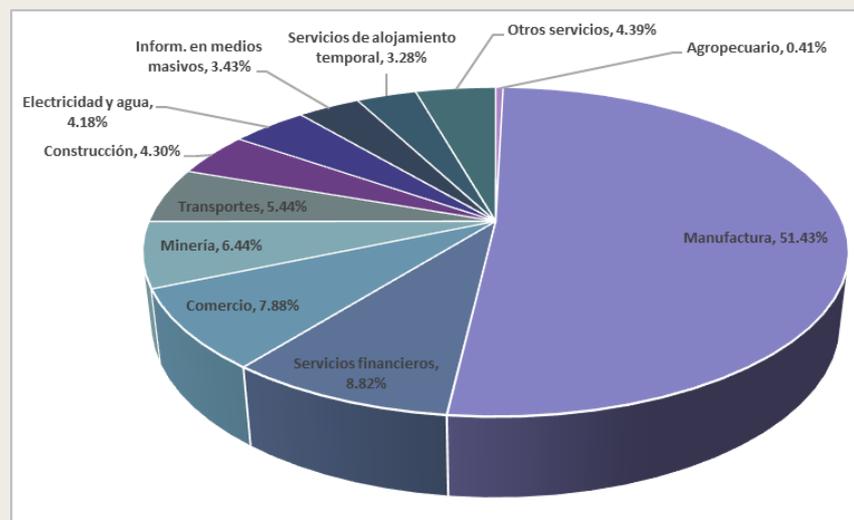
IED en México por país. Periodo 2010 a 2020

Acumulado 2010-2020		2020	
País	Participación (%)	País	Participación (%)
Estados Unidos	40.81%	Estados Unidos	39.05%
España	10.02%	Canadá	14.53%
Canadá	8.86%	España	13.75%
Alemania	5.94%	Japón	4.19%
Japón	5.76%	Alemania	3.52%
Bélgica	5.62%	Reino Unido e Irlanda del Norte	3.23%
Países Bajos	3.23%	Países Bajos	2.81%
Italia	2.22%	Italia	2.34%
Francia	2.21%	Corea, República de	2.05%
Reino Unido e Irlanda del Norte	1.80%	Suiza	1.84%

Fuente: Elaboración con base en datos del Informe Estadístico sobre el comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-diciembre de 2020).

El principal destino de los flujos de IED es el sector industrial, siendo el principal subsector de destino el manufacturero. En segundo lugar, se encuentra el sector servicios, cuyo principal subsector de destino es el de servicios financieros. Finalmente, el sector agropecuario es el que recibe la menor proporción de los flujos de IED. A continuación, se muestran la distribución en cada destino:

Principales subsectores de destino de IED (con cifras acumuladas del periodo 2010 a 2020)



Nota: Otros servicios incluye i) servicios inmobiliarios y de alquiler (1.95%); ii) servicios profesionales (1.28%); iii) servicios de apoyo a los negocios (0.66%); iv) servicios de esparcimiento (0.22%); v) otros servicios (0.16%); vi) servicios de salud (0.05%), y vii) servicios educativos (0.04%).

Fuente: Elaboración con base en datos del Informe Estadístico sobre el comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-diciembre de 2020).

Perspectiva de la Inversión Extranjera Directa en México

Contexto económico y perspectivas de la IED⁴

La pandemia de COVID-19 ha provocado una crisis económica mundial profunda. En este contexto, las cadenas globales de valor sufrieron en gran medida un impacto negativo. En un periodo de tiempo muy breve, se interrumpieron las redes de suministro de numerosas cadenas productivas, y su capacidad productiva resultó afectada.

En un primer momento, América Latina comenzó a sufrir estos efectos con el desabasto de productos médicos que procedían de China y, posteriormente, los efectos se extendieron a la gran mayoría de las cadenas globales de valor, que tenían en China algunos de sus eslabones clave. Por ejemplo, en el sector automotriz, las medidas sanitarias y la interrupción de las cadenas de suministro significaron la paralización de la producción de algunas de las principales empresas de la industria.

Con el avance de la pandemia, al primer episodio de presión en la oferta, debido a la restricción de movimiento de trabajadores e insumos, se añadió la contracción de la demanda, que golpeó de forma generalizada a la gran mayoría de los sectores productivos del mundo y que, sucesivamente se extendió a las inversiones transfronterizas, que podrían registrar una reducción de entre el 30% y el 40% del 2020 al 2021.

De acuerdo con el documento publicado por la CEPAL, entre las transformaciones que sufrirán las cadenas globales de valor en la próxima década, se puede considerar la retirada, en diversos grados, de la producción internacional. En este escenario, se pueden establecer cuatro posibles trayectorias para las cadenas globales de valor, de las cuales, las tres primeras suponen alguna forma de retroceso de las cadenas globales de valor:

- Relocalización nacional (reshoring), que consiste en relocalizar en el país de origen de actividades productivas que se habían deslocalizado.
- Regionalización, que consiste en la conformación de cadenas productivas que se concentran en un área geográficamente acotada. La deslocalización cercana (nearshoring) replica los efectos de la reestructuración del reshoring.
- Replicación o clonación de establecimientos productivos estandarizados y de características similares (de propiedad de la empresa líder o de proveedores especializados) en proximidad de mercados relevantes. La empresa líder centraliza las capacidades de gestión de la red, innovación y diseño.
- Diversificación, que consiste en la duplicación de los proveedores, especialmente los de importancia estratégica, diferenciando su origen geográfico.

⁴. Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). "La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe". 2020.

⁵. UNCTAD (Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo), "Impact of the COVID-19 Pandemic on global FDI and GVCs", Global Investment Trends Monitor, No 35, Ginebra, marzo.

Perspectiva de la Inversión Extranjera Directa en México

La relocalización nacional podría llegar a ser relevante para las industrias de alta tecnología, como maquinaria y equipos, electrónica y automotriz. Específicamente, en el sector automotriz, el alto grado de automatización del sector reduce la importancia del costo relativo de la mano de obra, lo que podría impulsar un retorno a los países de origen de las principales marcas de vehículos que tienen operaciones en América Latina, principalmente en México; sin embargo, el alto monto de las inversiones ya realizadas en los principales países latinoamericanos productores de vehículos (Argentina, Brasil y México) y el grado de preparación técnica alcanzado por su mano de obra generan un alto nivel de arraigo territorial que hace poco probable el retorno de estas industrias a sus países de origen. De hecho, México tiene algunas de las plantas más modernas y eficientes de América del Norte en la industria automotriz. No obstante, no se puede descartar que una sostenida y agresiva política industrial de los Estados Unidos para estimular la opción de la relocalización nacional, pueda alterar este equilibrio y

generar la relocalización deseada por las últimas administraciones estadounidenses. Hasta la fecha, estas iniciativas gubernamentales han generado efectos poco significativos entre los principales fabricantes de vehículos, limitándose esencialmente a la postergación de inversiones.

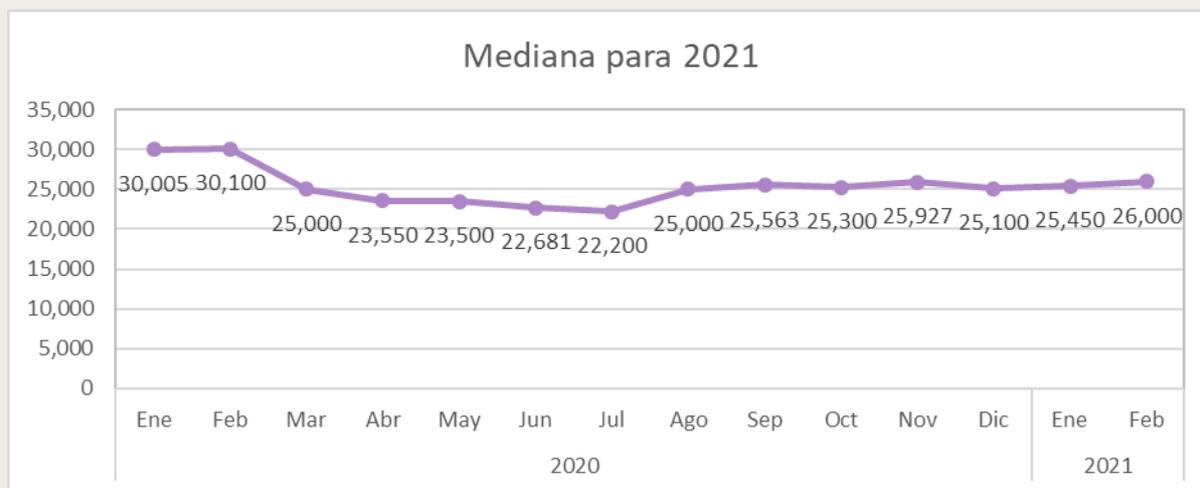


Perspectiva de la Inversión Extranjera Directa en México

Por su parte, se esperaba que la puesta en marcha del Tratado entre los Estados Unidos Mexicanos, los Estados Unidos de América, y Canadá (T-MEC) tuviera efectos positivos en la evolución de las inversiones estadounidenses en México; sin embargo, las medidas que los tres gobiernos adoptaron para contener la pandemia detuvieron la producción en varias áreas, incluidas las operaciones del sector automotriz, por lo que, según algunos análisis, se necesitará más tiempo para que este sector pueda adaptarse a las nuevas normas de origen que se contemplan en el T-MEC, el cual entró en vigor el 1 de julio del 2020.

Bajo el contexto económico explicado anteriormente, las expectativas sobre los flujos de IED hacia México para 2021, tuvieron una tendencia decreciente en el primer semestre del 2020 y, en los meses siguientes, se presentó una recuperación, posicionándose en febrero de 2021 en una mediana de \$26,000 millones de dólares como expectativa al término del 2021.

Encuestas sobre las expectativas de los especialistas en economía del Sector Privado. Inversión Extranjera Directa (millones de dólares)



Fuente: Elaboración con base en datos del Banxico, 2020.

Con relación a las expectativas al término del 2022, en febrero de 2021, se esperaban \$28,000 millones de dólares de flujos de IED hacia México, 2.94% más de los esperado en enero de este mismo año.

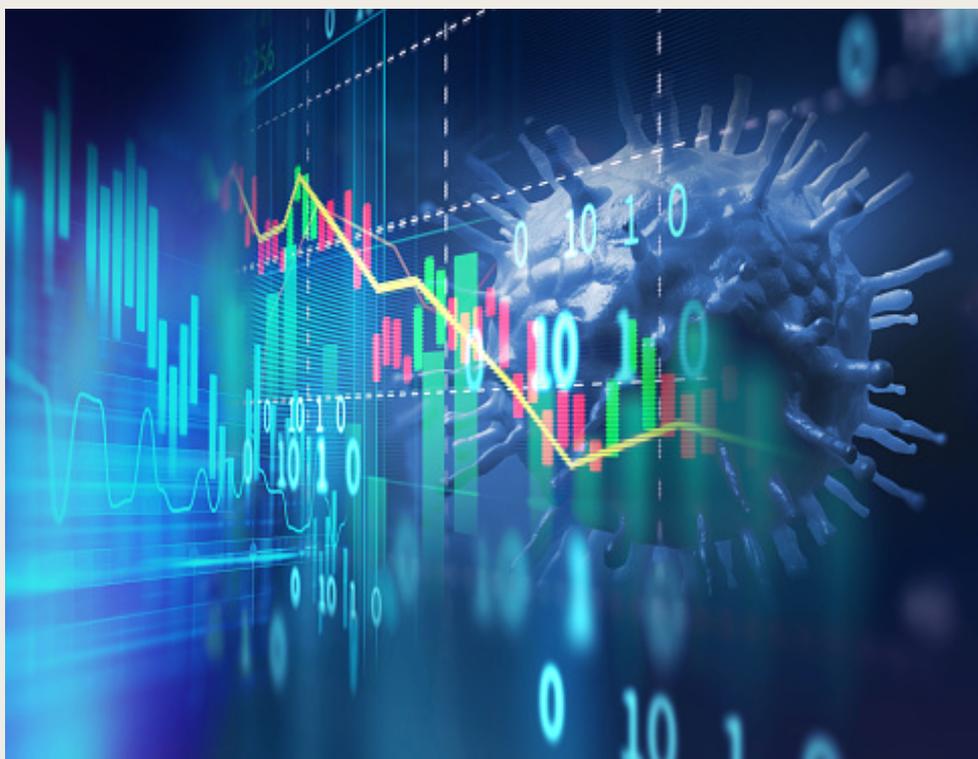
Perspectiva de la Inversión Extranjera Directa en México

Consideraciones finales

La empresa AT Kearney elabora un índice de confianza de IED, el cual se basa en una encuesta a los ejecutivos globales de las 500 empresas más grandes del mundo sobre los diversos destinos de la IED y sus intenciones para realizar inversión en el extranjero. Para la elaboración de dicho índice, se evalúa a los 25 países que más atraen y retienen capitales foráneos. La clasificación del 2020 estuvo encabezada por Estados Unidos, Canadá, Alemania, Japón y Francia, mientras que México (que se encontraba en la posición 25 un año anterior) quedó fuera, atribuyéndolo a la priorización de inversiones de bajo impacto económico y social, cambios en el sector energético y freno o cancelaciones de proyectos.⁶

En este sentido, la recuperación de la economía global tras la crisis originada por el COVID-19 es fundamental para la atracción de flujos de IED a México; sin embargo, las condiciones económicas internas serán también relevantes para generar mejores expectativas y mayor confianza para la inversión en el país.

De acuerdo con la CEPAL, los mayores beneficios de la IED se obtendrán cuando las políticas de atracción de IED estén integradas y coordinadas con las políticas de desarrollo de un país. Si bien la IED por sí sola no resuelve los problemas relacionados con el desarrollo y crecimiento económico, esta puede asumir un importante rol en la medida que esté alineada con los objetivos estratégicos de estos.



6. Con base en información obtenida de la página de Internet: <https://www.economista.com.mx/empresas/Mexico-sale-de-las-25-economias-mas-atractivas-para-la-IED-AT-Kearney-20200616-0049.html>

7. CEPAL. Nicolo Gliigo. "Políticas activas para atraer inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe". 2007.

Perspectiva de la Inversión Extranjera Directa en México

La estrategia nacional de desarrollo económico actual contempla el fortalecimiento del consumo por el efecto de los programas sociales y una mayor inclusión financiera, el impulso a la inversión privada en infraestructura y sectores estratégicos, una mayor inversión pública y el incremento de las exportaciones como resultado de la reconfiguración de las cadenas de valor globales. Cabe señalar que, respecto a la IED, la estrategia de atracción de ésta se ha basado más en la creación de un marco regulatorio que ofrezca condiciones de certidumbre y transparencia para el inversionista, que en construir políticas a partir de incentivos para promoverla.

Finalmente, los nuevos escenarios internacionales hacen necesario que también la IED y las políticas para promoverla sean parte de un proyecto más amplio que permita lograr la inclusión social, la igualdad y una creciente sostenibilidad ambiental. Para ello se requiere no sólo ofrecer las condiciones para que lleguen capitales extranjeros, sino que es necesario crear las condiciones para que los capitales se vuelvan fuentes generadoras de mayor productividad, innovación y tecnología, y para que se orienten hacia un crecimiento económico sostenido, inclusivo y sostenible. Bajo este contexto, la política industrial deberá estar dirigida a las cadenas productivas que adquirirán mayor dinamismo (por ejemplo, biomateriales, energías renovables, servicios y productos de salud, entre otros); además, debe considerar que, en los países de América Latina, es necesario incrementar la densidad de empresas más productivas; y finalmente, debe tomar en cuenta que la evolución de la tecnología y el surgimiento de nuevos productos implican una escala de producción e infraestructura tecnológica grande, que un país de América Latina difícilmente podrá desarrollar por sí solo, por lo que las empresas transnacionales tienen un papel relevante para promover acuerdos de cooperación productiva

8. Información obtenida de la página de Internet: <https://www.proyectosmexico.gob.mx/>
9. CEPAL "La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe". 2020.

Boletín de economía

Marzo 2021 Año 18 Número 3

Los principales indicadores de la economía mexicana en resumen.

En este número
Entorno económico
Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)
Indicador de confianza empresarial
Indicador de confianza del consumidor
Inflación
Tasas de interés y Tipo de Cambio
Mercado financiero
Reservas internacionales y Balanza comercial
Precios de Petróleo

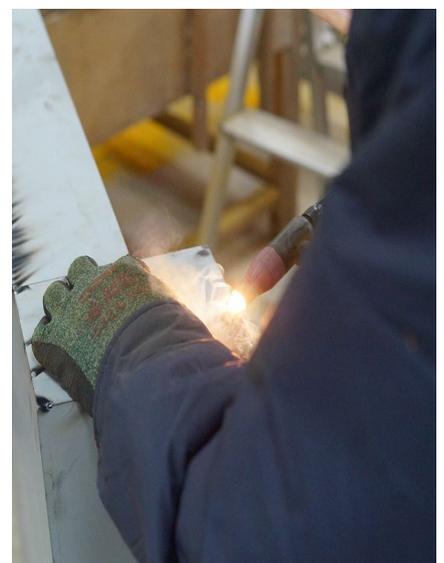
Índices	2021 Enero	2020 Diciembre	2020 Enero
IGAE	107.5	107.4	112.2
	2021 Febrero	2021 Enero	2020 Febrero
Indicadores de Confianza			
Sector Construcción	44.42	43.75	46.23
Sector Comercio	45.29	43.89	49.60
Sector Manufacturero	43.90	43.21	46.64
Confianza del Consumidor	38.39	38.42	43.25
Inflación			
Variación INPC (%)	0.63%	0.86%	0.42%
General Anual (%)	3.76%	3.54%	3.70%
Subyacente (%)	3.87%	3.84%	3.66%
No Subyacente (%)	3.43%	2.63%	3.81%
Tasa de interés			
CETES 28 días (%)	4.28	4.45	7.30
TIIE (%)	4.02	4.22	6.91
Tipo de Cambio			
Dólar (\$)	20.30	19.92	18.84
Euro (\$)	25.35	24.53	21.74
Bolsa Mexicana de Valores			
IPyC (unidades)	44,593	42,986	41,324
Reservas Internacionales (mdd)	195,270	195,946	184,250
Precio del Petróleo			
Mezcla WTI (West Texas Intermediate) (USD por barril)	\$61.55	\$52.16	\$44.83
Mezcla Mexicana (usd por barril)	\$60.89	\$51.18	\$39.76

Balanza comercial: es la balanza de transacciones de mercancías, en ella se incluyen todas las transacciones de bienes reales (importaciones y exportaciones)

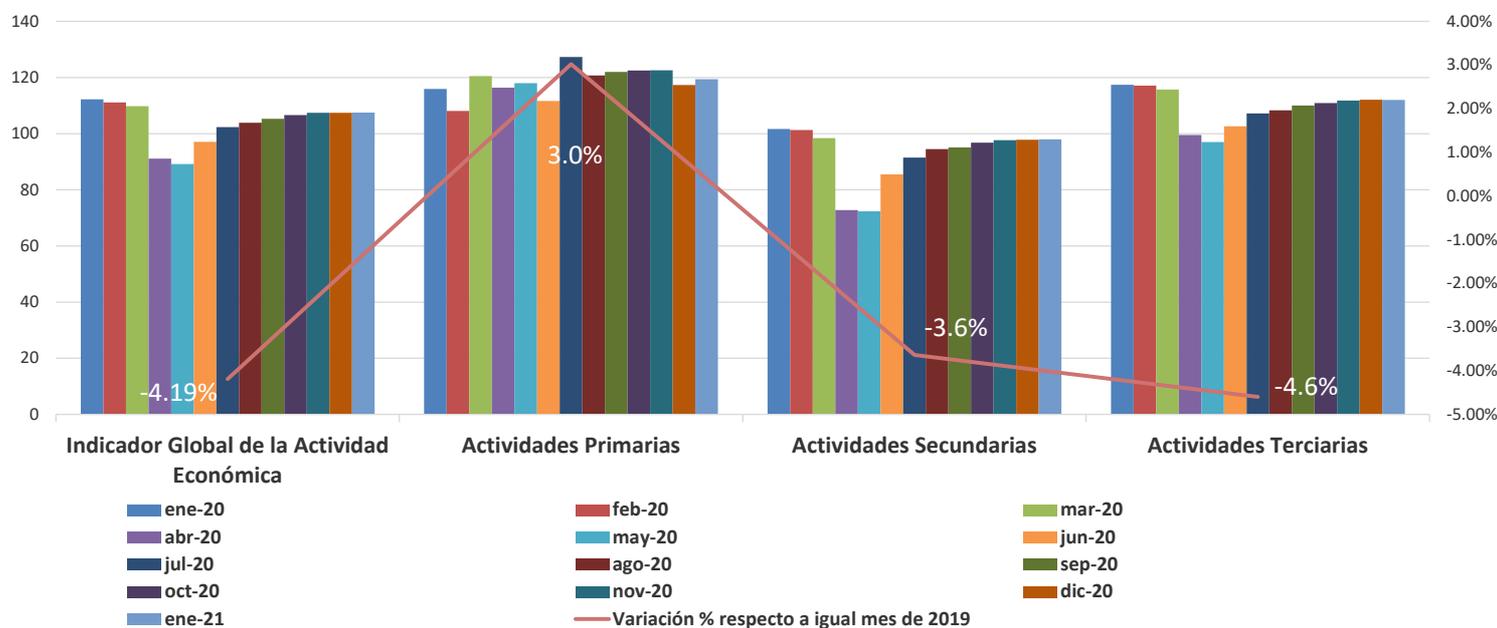
Índices	2021 Acumulado Enero	2021 Enero	2020 Diciembre	2020 Enero
Balanza comercial				
Saldo del mes (\$)	1,444,740	2,681,118	-1,236,378	2,867,994
Exportaciones (\$mmd)	68,893,920	36,189,684	32,704,236	36,591,757
Importaciones (\$mmd)	67,449,180	33,508,566	33,940,614	33,723,763

Entorno económico

- **Cae la venta de autos en México durante febrero. Con información de** la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), difundidas por INEGI, en febrero se comercializaron 82 mil 323 vehículos ligeros nuevos, lo que representó una caída de 21.1% respecto a febrero de 2020, situación que, de acuerdo con el reporte de INEGI, se explicó por los efectos de la pandemia por COVID-19 que interrumpió la cadena de suministro de componentes (chips y semiconductores producidos en Asia del este), así como la crisis energética en el país. Asimismo, en febrero, el comportamiento negativo observado en el sector no se revirtió, pues en México se ensamblaron 238 mil 868 unidades, monto que significó un retroceso de 28.85% con respecto al mismo periodo de 2020. En el acumulado del año, la producción de vehículos tampoco mostró mejoría, pues en el primer bimestre de 2021 se han armado 517 mil 579 vehículos ligeros, cifra que muestra un retroceso de 22.03% con respecto al mismo periodo del año pasado.
- **Ventas de la ANTAD se recuperan ligeramente en febrero. De acuerdo con datos de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)**, las ventas comparables (tiendas con más de un año de operación) aligeraron su caída al disminuir 1.5% en febrero de 2021 con respecto al mismo periodo del año pasado. La disminución en los ingresos de las tiendas minoristas es mejor respecto de enero pasado, cuando la caída fue de 8.2% anual. Por su parte, las ventas a tiendas totales (que incluyen las aperturas de los últimos 12 meses) de las cadenas de la ANTAD, reportaron un ligero aumento de 0.4% a tasa anual; por su parte, las variaciones mensuales fueron de 7.2% y 4.3%, respectivamente. La nueva racha negativa en las ventas de la ANTAD, que comenzó en diciembre de 2020 coincide con el regreso a semáforo rojo en varias entidades del país y que ocasionó nuevamente el cierre de tiendas departamentales, las cuales reabrieron el pasado 8 de febrero en la Ciudad de México. La caída de febrero en las ventas de la ANTAD es la más fuerte desde que hay registros, siendo incluso un poco superior a la de 1.4% registrado en el mismo mes de 2009, año de la crisis financiera global.
- El Fondo Monetario Internacional (FMI) elevará sus previsiones sobre el crecimiento de la economía mundial para el 2021 y el 2022, luego de la contracción de 3.5% del año pasado; sin embargo, las condiciones financieras siguen siendo muy inciertas, de acuerdo con la directora gerente de la entidad, Kristalina Georgieva, ante el Consejo de Relaciones Exteriores, antes de que el FMI divulgue su informe Perspectivas de la Economía Mundial a inicios de abril. Georgieva comentó que el FMI elevará sus previsiones de crecimiento económico mundial, publicadas en enero de 5.5% en el 2021 y 4.2% en el 2022, gracias a los amplios gastos fiscales de Estados Unidos y las perspectivas de un repunte de la actividad en economías avanzadas por sus campañas de vacunación. La jefa del FMI afirmó que la economía global está en una senda más firme luego de que los gobiernos gastaron 16 billones de dólares en medidas fiscales para contener la pandemia por COVID-19 y mitigar el impacto económico.
- El Banco Mundial ajustó al alza su expectativa de crecimiento para la economía mexicana y la dejó en 4.5% este año. La previsión revisada está rodeada de “gran incertidumbre” por el manejo de la pandemia y la situación fiscal, matizó Martín Rama, economista para América Latina y el Caribe del organismo. La tasa esperada del PIB se encuentra arriba del pronóstico que tenía el organismo en enero, cuando previó un avance de 3.7%; queda en línea con la proyección revisada de la OCDE, también en 4.5% y está ligeramente debajo del escenario medio revisado por Banco de México, de 4.8%. Al interior de su reporte semestral para América Latina, los expertos del BM consignaron que esta recuperación estará impulsada en el primer semestre del año por “la rápida reactivación de la economía estadounidense”, su efecto en la demanda de manufacturas y el despliegue de las vacunas de COVID-19. Pero hicieron dos matices relativos al clima para las inversiones y a la velocidad de la vacunación, que tendrán impacto en el desempeño económico.



Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)



Con cifras desestacionalizadas del INEGI, en enero de 2021, el IGAE tuvo un aumento de 0.1% en su comparación mensual, pero una disminución de 4.2% en términos anualizados.

- **Actividades primarias:** Agricultura, explotación forestal, ganadería, minería y pesca. Registraron aumentos de 1.8% y 3.0% a tasas mensual y anual, respectivamente.
- **Actividades secundarias:** Construcción, industria manufacturera. Presentaron un aumento de 0.2% en términos mensuales, pero una disminución de 3.6% en términos anuales.
- **Actividades terciarias:** Comercio, servicios, transportes. Presentaron disminuciones de 0.1% y 4.6% a tasas mensual y anual, respectivamente.

El IGAE es un indicador de la tendencia de la economía mexicana en el corto plazo. La economía mexicana registró un arranque débil en 2021 ya que el IGAE hiló su octava alza mensual consecutiva, pero con un ritmo de crecimiento cada vez menor e inclusive, a tasas menores a 1% desde noviembre de 2020. El 0.1% logrado en enero representa el peor arranque de año desde 2018 cuando la economía se contrajo 1.0% mensual en el mismo mes.

En su comparación anual, el IGAE registró una contracción de 4.2%, su peor inicio de año desde enero del 2009 cuando, por los efectos de la crisis financiera, la economía cayó 5.9%. Con ello, hiló 19 meses de contracciones, las cuales empezaron antes del comienzo de la pandemia por COVID-19.

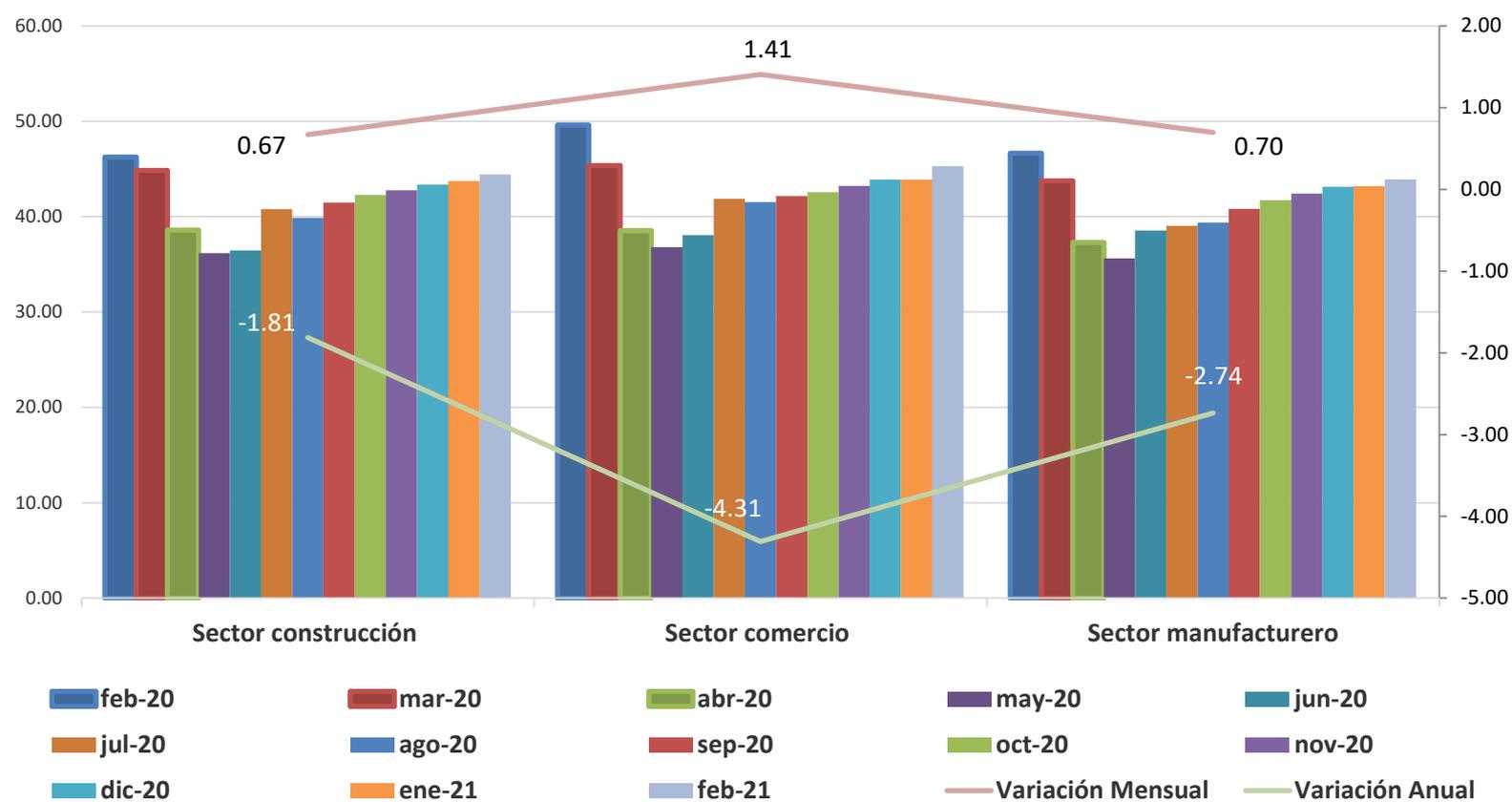
Indicador de confianza empresarial y sus componentes

	Valor del Índice y sus Componentes		Variaciones	
	feb-21	ene-21	Mensual	Anual
Indicador de confianza empresarial del sector construcción	44.42	43.75	0.67	-1.81
Momento adecuado para invertir	21.85	21.07		
Situación económica presente del país	31.44	31.08		
Situación económica futura del país	59.15	58.84		
Situación económica presente de la empresa	43.84	43.36		
Situación económica futura de la empresa	64.57	63.91		
Indicador de confianza empresarial del sector comercio	45.29	43.89	1.41	-4.31
Momento adecuado para invertir	20.40	18.46		
Situación económica presente del país	34.02	31.54		
Situación económica futura del país	62.33	61.24		
Situación económica presente de la empresa	44.41	43.80		
Situación económica futura de la empresa	65.31	64.40		
Indicador de confianza empresarial del sector manufacturero	43.90	43.21	0.70	-2.74
Momento adecuado para invertir	26.64	25.95		
Situación económica presente del país	35.76	34.93		
Situación económica futura del país	53.84	52.84		
Situación económica presente de la empresa	45.72	45.28		
Situación económica futura de la empresa	59.03	58.67		



Los Indicadores de Confianza Empresarial (ICE) se elaboran con los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) y permiten conocer, casi inmediatamente después de terminado el mes en cuestión, la opinión de los directivos empresariales del sector manufacturero, de la construcción y del comercio sobre la situación económica del país y de sus empresas.

Indicador de Confianza empresarial por Sector de Actividad Económica



- El ICE del sector de Construcción se ubicó en 44.42 puntos en febrero de 2021, que representa un aumento de 0.67 puntos en términos mensuales pero una disminución de 1.81 puntos en términos anuales.
- En el sector del Comercio, el ICE se ubicó en 45.29 puntos en febrero, 1.41 puntos mayor comparado con el mes anterior, pero 4.31 menos que en enero de 2020.
- Por su parte, el ICE del sector Manufacturero aumentó 0.70 puntos con respecto al mes de enero de 2020, pero disminuyó 2.74 puntos en términos anualizados, al ubicarse en 43.90 puntos.



Índice de Confianza del Consumidor

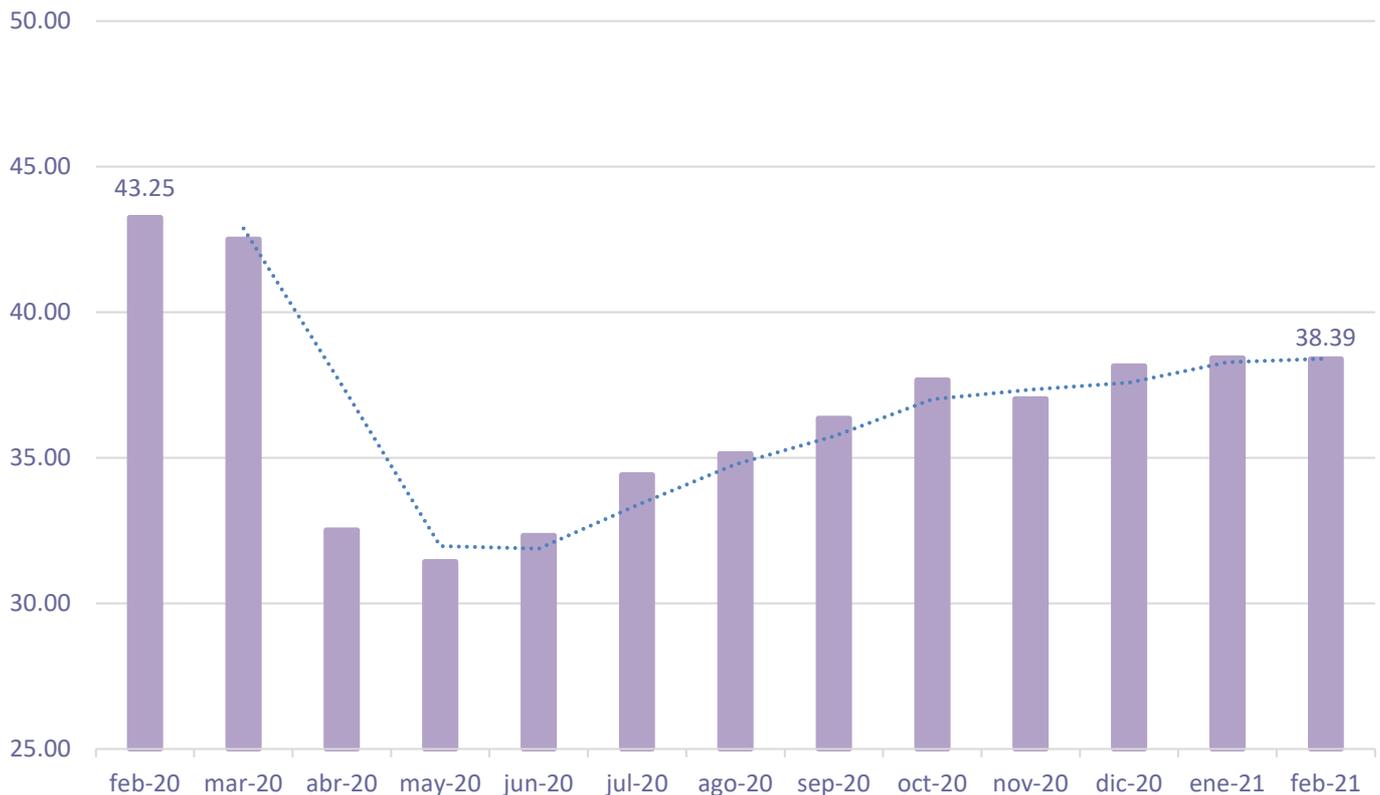
Valor del Índice y sus Componentes

	feb-21	ene-21	Variación Mensual	Variación Anual
Índice de confianza del consumidor	38.39	38.42	-0.08%	-11.24%
Comparada con la situación económica que los miembros de este hogar tenían hace 12 meses ¿cómo cree que es su situación en este momento?	41.18	42.41	-2.90%	-14.90%
¿Cómo considera usted que será la situación económica de los miembros de este hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual?	53.40	53.30	0.20%	-3.36%
¿Cómo considera usted la situación económica del país hoy en día comparada con la de hace 12 meses?	31.24	31.57	-1.04%	-21.49%
¿Cómo considera usted que será la condición económica del país dentro de 12 meses respecto a la actual situación?	45.16	45.58	-0.93%	-2.25%
Comparando la situación económica actual con la de hace un año ¿Cómo considera en el momento actual las posibilidades de que usted o alguno de los integrantes de este hogar realice compras tales como muebles, televisor, lavadora, otros aparatos electrodomésticos, etc.?	19.56	19.46	0.48%	-22.88%

El Índice de Confianza del Consumidor mexicano se conforma de cinco indicadores parciales que recogen las percepciones sobre: la situación económica actual del hogar respecto de la de hace un año; la situación económica esperada del hogar dentro de 12 meses; la situación económica presente del país, respecto a la de hace un año; la situación económica del país dentro de doce meses; y qué tan propicio es el momento actual para adquirir bienes de consumo duradero.

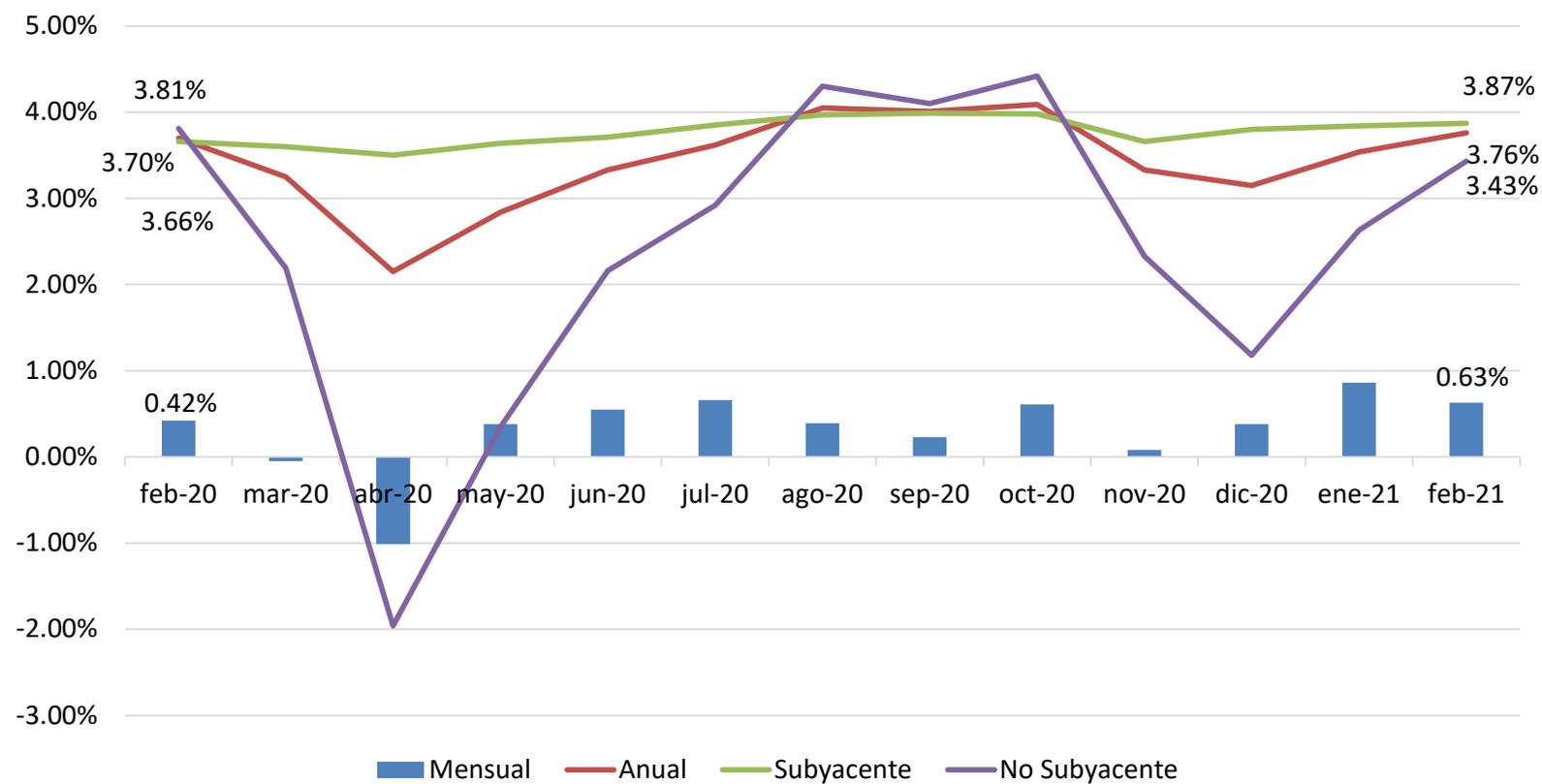


Índice de confianza del consumidor



- En febrero de 2021 y con cifras desestacionalizadas, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) decreció 0.08% con respecto al mes de enero de 2021, rompiendo la racha de dos meses consecutivos de incrementos mensuales. Cabe mencionar que desde el mes enero ya se notaba una tendencia a la baja. Por otro lado, el ICC se encuentra 4.86 puntos por debajo del nivel mostrado en febrero de 2020, que equivale a una caída de 11.24% a tasa anual.
- Al interior del índice, tres de sus cinco componentes presentaron disminuciones mensuales, siendo el más destacable la del componente que, comparando la situación económica que los miembros del hogar tenían hace 12 meses, mide la percepción sobre la situación económica actual, cuya disminución mensual fue de 2.90%.
- Por su parte, los cinco componentes del índice presentaron disminuciones anuales, siendo la más alta la del componente que, comparando la situación económica actual con la de hace un año, mide la posibilidad de adquirir bienes tales como muebles, televisor, lavadora, entre otros aparatos electrodomésticos, cuya caída anual ascendió a 22.88%.

Inflación



De acuerdo con INEGI, en febrero de 2021, la inflación se ubicó en 0.63% a tasa mensual y en 3.76% anual, lo que representa su mayor nivel desde el mes de octubre cuando cerró en 4.09%. Sin embargo, la inflación permanece dentro del rango fijado como objetivo por Banco de México (3% +/- 1%). Cabe destacar que solo en febrero, la inflación mensual alcanzó su nivel más alto desde el año 2000, cuando la inflación mensual avanzó 0.42 por ciento.

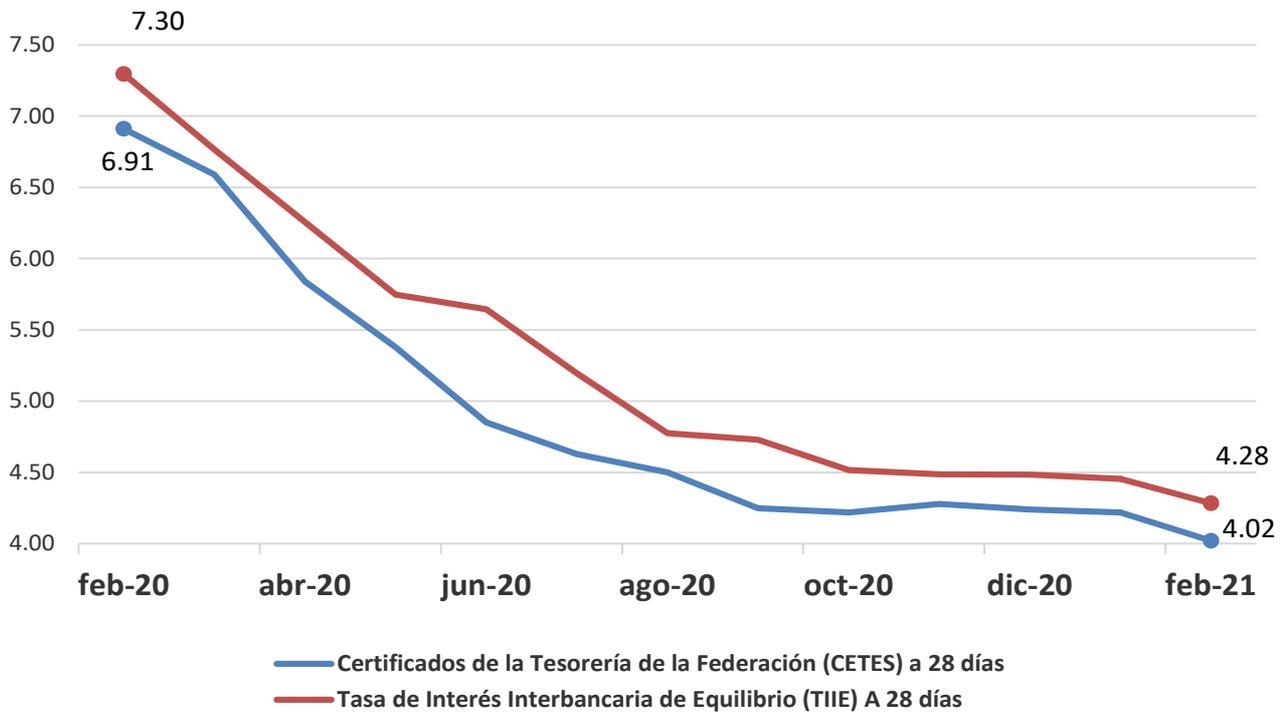
Cabe mencionar que en el último mes, el precio internacional del petróleo ha visto aumentos significativos tras su caída en el 2020 a causa del impacto de la pandemia por COVID-19. Ante ello, los precios de las gasolinas y el gas LP han visto incrementos.

De acuerdo con los datos del INEGI, los productos y servicios que tuvieron el mayor incremento en precios durante el mes de febrero fueron la gasolina de bajo octanaje, el gas doméstico LP, papa y otros tubérculos y el pollo. Por su parte, los productos y servicios que tuvieron los mayores decrementos fueron el jitomate, la cebolla, nopales y el aguacate.

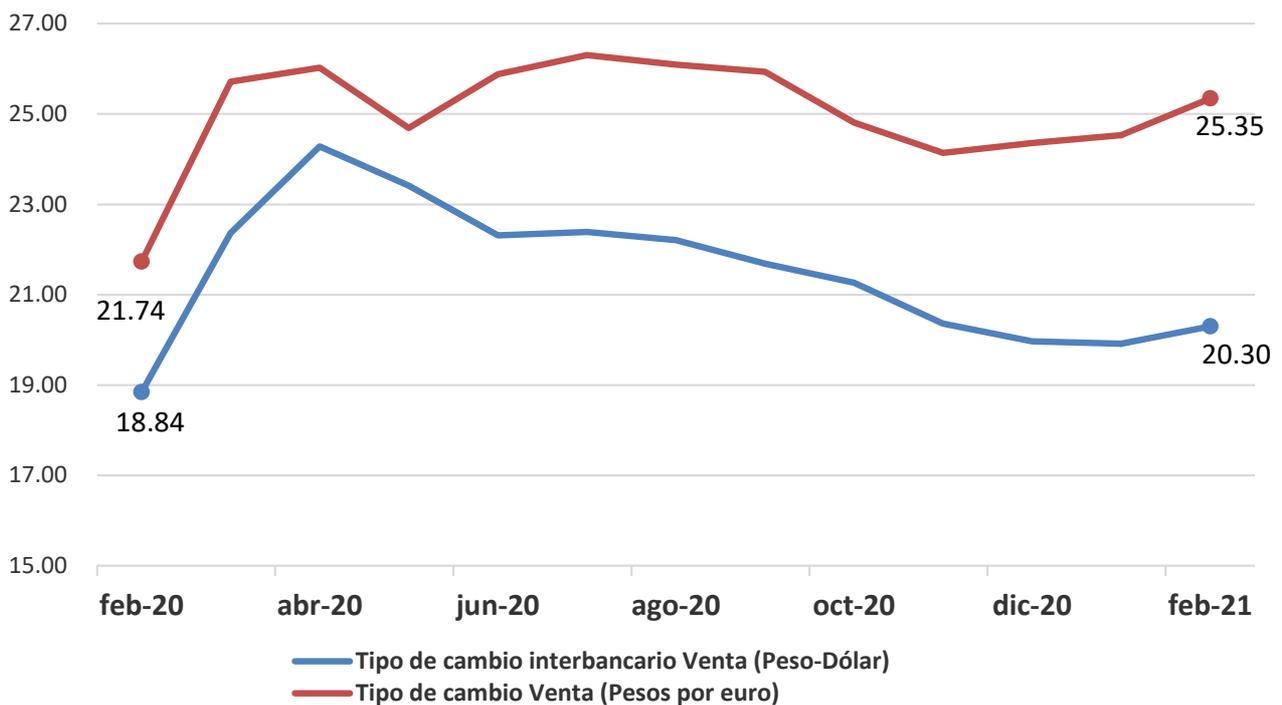
El índice de precios subyacente (que excluye bienes y servicios más volátiles, como agropecuarios y energéticos) registró variaciones de 0.39% y 3.87% a tasas mensual y anual, respectivamente; mientras que las variaciones del índice de precios no subyacente fueron de 1.36% y 3.43% a tasas mensual y anual, respectivamente.

Tasas de interés y Tipo de cambio

Tasas de Interés



Tipos de Cambio

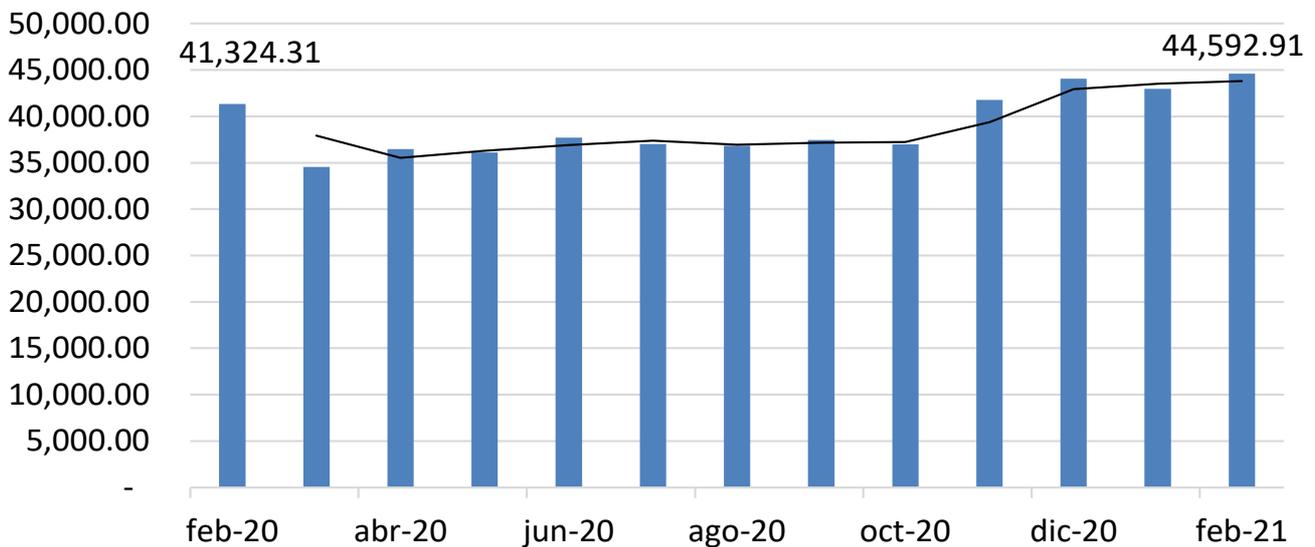


Tasas de interés y Tipo de cambio

- En febrero de 2021, la tasa de rendimiento de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días tuvo un comportamiento volátil con una tendencia a la baja. En la primera subasta del mes, el rendimiento de los Cetes aumentó 0.02% con respecto al último dato de enero y se ubicó en 4.24%. En la segunda subasta del mes, los Cetes a 28 días disminuyeron en 0.05% para ubicarse en 4.19%. El decremento más importante se dio en la tercera subasta, equivalente a 0.18%. Finalmente, en la cuarta subasta de febrero, el rendimiento de los Cetes bajó nuevamente, ésta vez en un 0.01% para cerrar en 4.02%.
- Los resultados se dieron en un contexto de incertidumbre sobre la evolución de la pandemia por COVID-19, en un momento en el que ya existen diversas vacunas que podrían limitar el número de contagios, pero persisten dudas en cuanto a la recuperación económica mundial. El 18 de febrero, los Cetes se ubicaron en 4.01%, su nivel más bajo en 56 meses, desde el 6 de junio de 2016. Este resultado fue consecuencia de la incorporación por parte de los inversionistas del recorte a la tasa objetivo del Banco de México de la semana anterior cuando los miembros de la Junta de Gobierno decidieron por unanimidad recortar la tasa de interés de referencia en 25 puntos base pese a que las presiones inflacionarias se acentuaron, lo que, de acuerdo con algunos analistas, redujo el espacio para un nuevo recorte.
- Con respecto a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE), ésta mostró una tendencia negativa, iniciando el mes en 4.45%, y finalizando en 4.28%.
- Por su parte, el tipo de cambio peso-dólar cerró el mes de febrero en 20.30 pesos por dólar en su valor referencial a 48 horas. Durante febrero, continuó la percepción de riesgo por la lenta distribución de las vacunas en México y el efecto negativo de la pandemia por COVID-19 sobre la actividad económica del primer trimestre de 2021.
- Asimismo, el peso retrocedió ante el dólar como consecuencia del fortalecimiento global del dólar y por la expectativa en torno a las negociaciones de un paquete de estímulo en Estados Unidos, acompañada de un mayor nivel de confianza en el panorama económico de dicho país y las expectativas sobre mejorías en el reporte de empleo del mes de marzo. Durante febrero, el dólar logró recuperarse de pérdidas causadas por débiles datos del mercado laboral de Estados Unidos.
- Hacia el cierre de febrero, el peso se depreció con fuerza frente al dólar, en medio del avance en los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos debido a apuestas de un próximo repunte de la inflación en la economía de aquel país. De manera local, continuó el nerviosismo por los impactos en la inversión en México que resulten de la reforma al sector eléctrico aprobada por la Cámara de Diputados, así como por el lento avance de la campaña de vacunación contra el virus del COVID-19, lo cual podría mermar la recuperación.

Mercado financiero

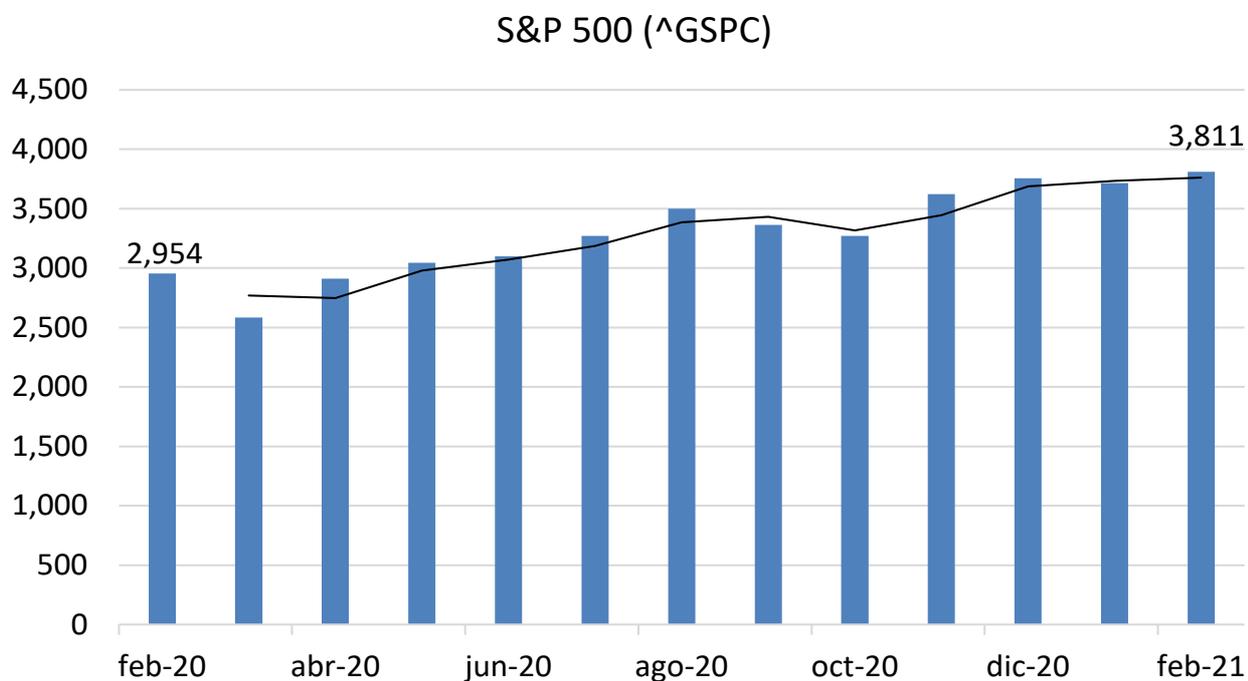
Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC)



- El IPyC es el indicador de la evolución del mercado accionario en su conjunto. Se calcula a partir de las variaciones de precios de una selección de acciones, llamada muestra, balanceada, ponderada y representativa de todas las acciones cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores.
- En febrero de 2021, el IPyC cerró en 44,593 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 42,986. Así, el IPyC tuvo un incremento de 3.74% y 7.91%, a tasas mensual y anual, respectivamente.



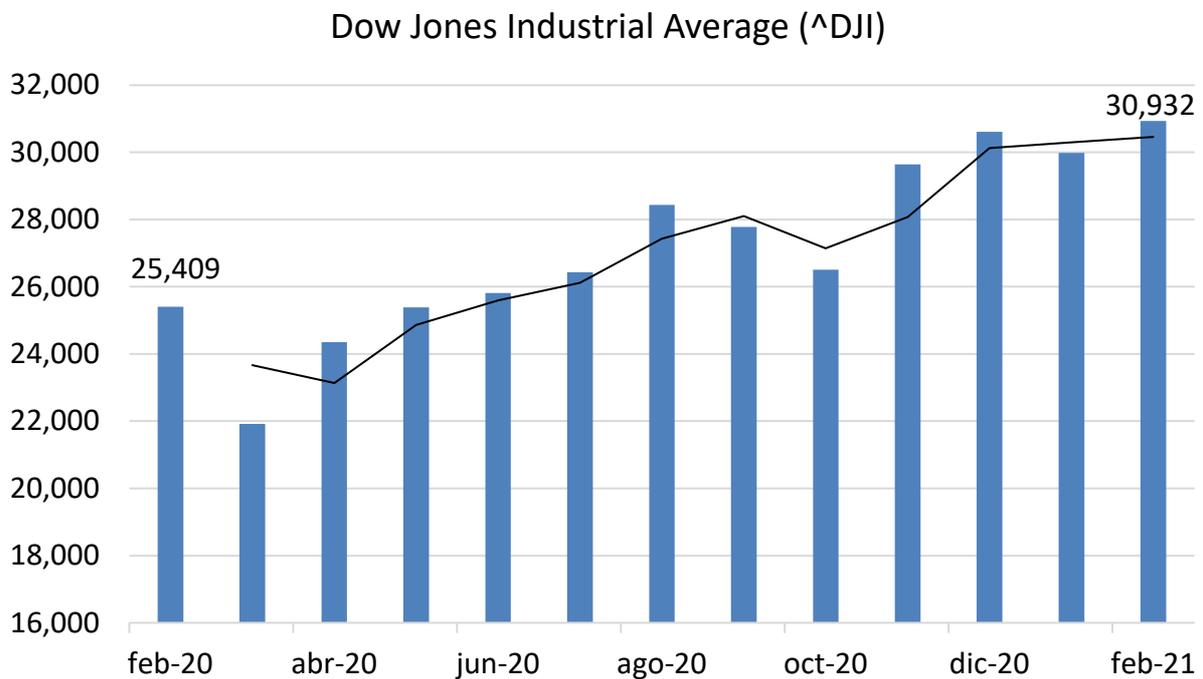
Mercado financiero



- El S&P 500 es ampliamente considerado como el mejor indicador único de acciones large cap de Estados Unidos, el cual incluye las 500 compañías líderes y captura una cobertura aproximadamente del 80% de la capitalización de mercado disponible. Durante febrero de 2021, el S&P 500 cerró en 3,811 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 3,714.



Mercado financiero

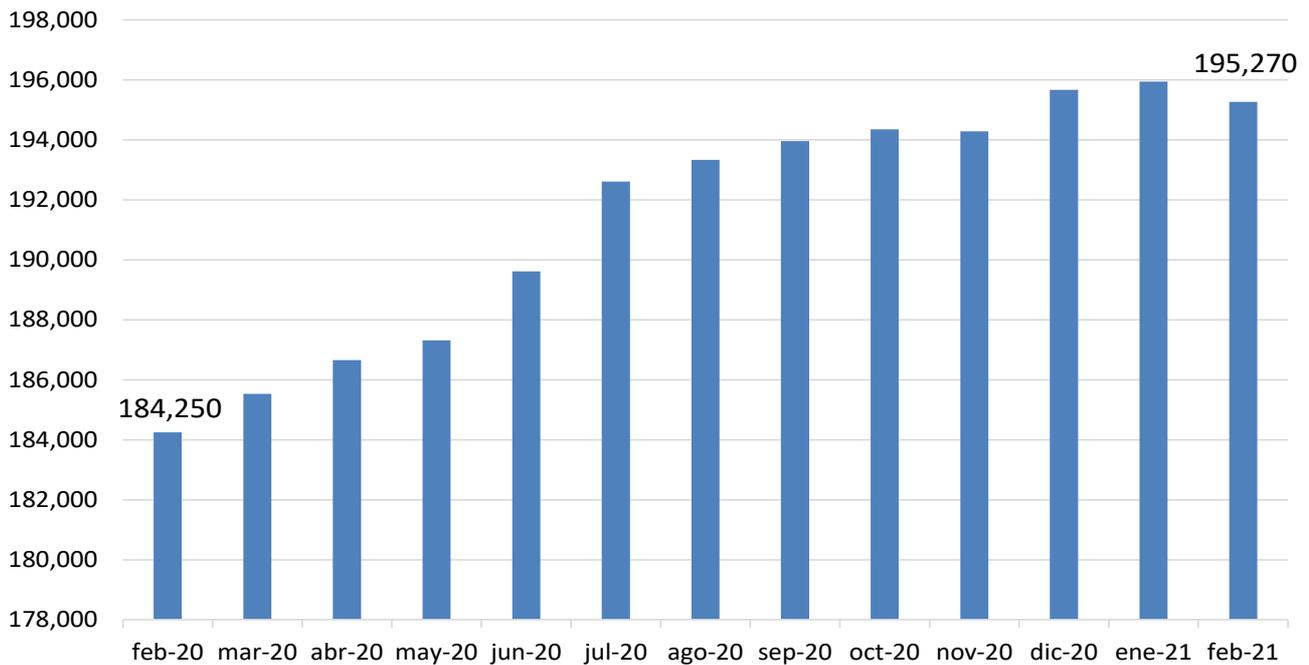


- El Dow Jones Industrial Average es el índice bursátil de referencia de la bolsa de valores de Nueva York. Este índice refleja la evolución de las 30 empresas industriales con mayor capitalización bursátil que cotizan en este mercado. Este índice bursátil fue el primer indicador creado en el mundo para conocer la evolución de un mercado de valores. En febrero de 2021, el índice Dow Jones cerró en 30,932 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 29,893.

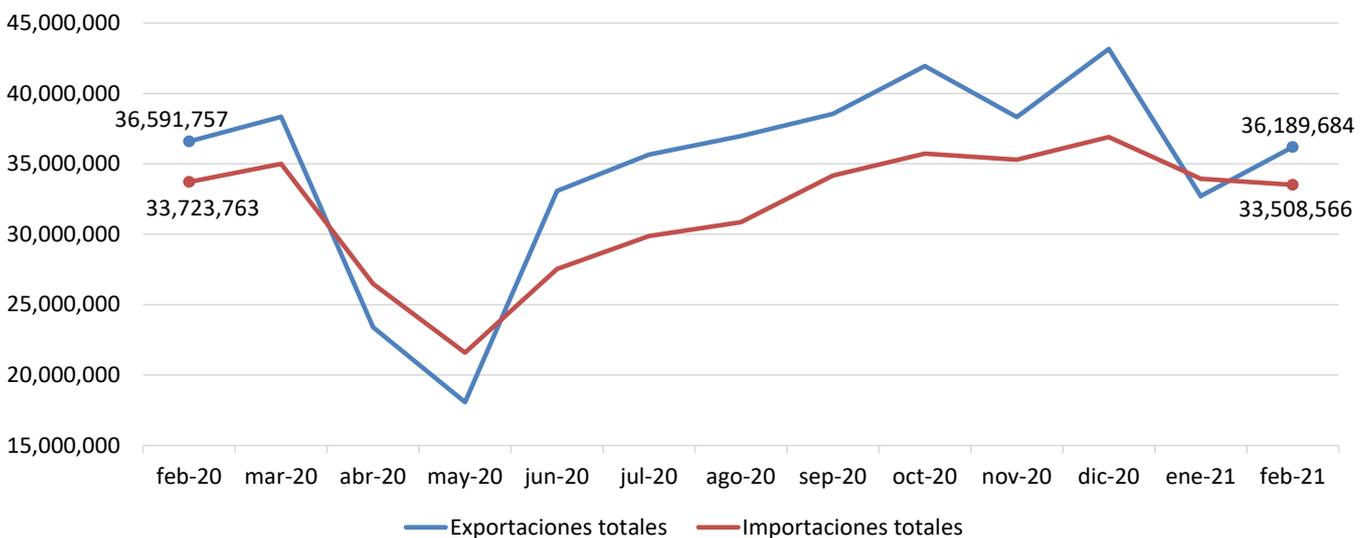


Reservas internacionales y Balanza comercial

Reservas internacionales (Millones de dólares)



Balanza Comercial

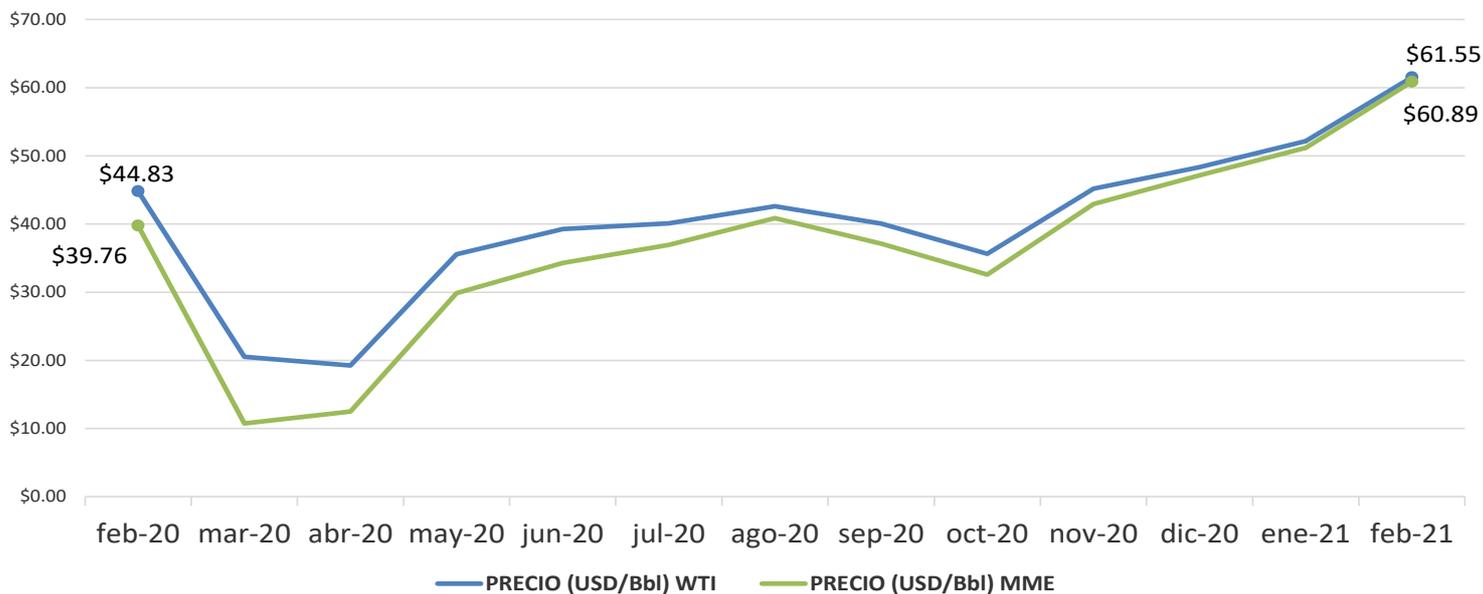


Reservas internacionales y Balanza comercial

- Las reservas internacionales están constituidas por las divisas y el oro propiedad de Banco de México, que se hallen libres de todo gravamen y cuya disponibilidad no esté sujeta a restricción alguna.
- Las reservas internacionales registraron un saldo de 195,270 millones de dólares (mdd) en la última semana de febrero. Con este resultado, el saldo de la reserva internacional neta ha acumulado un descenso de 398 mdd en lo que va de 2021. Banxico informó que las variaciones importantes fueron resultado de cambios en la valuación de los activos internacionales (oro y divisas).
- De acuerdo con INEGI, en febrero de 2021, la balanza comercial registró un superávit de 2,681,118 mdd, mientras que en febrero de 2020, se registró un superávit de 2,867,994 mdd.
- En febrero, el valor de las exportaciones totales de mercancías fue de 36,189,684 mdd, que representa un aumento de 10.66% en su comparación mensual, pero una disminución de 1.10% en términos anuales.
- Por su parte, el valor de las importaciones de mercancías fue de 33,508,566 mdd, que equivalen a disminuciones de 1.27% en términos mensuales y de 0.64% en su comparación anual.



Precios del petróleo



En febrero de 2021, la mezcla mexicana de petróleo cerró en \$60.89 dólares por barril (dpb), con lo que acumuló cuatro meses consecutivos con incrementos y que representa un aumento de 18.97% con respecto al mes de enero. La mezcla mexicana no rebasaba los \$60 dólares por barril desde el 26 de septiembre del 2019, cuando cotizó en 60.59 dpb. Por su parte, el West Texas Intermediate (WTI) cerró en \$61.55 dólares por barril, con un incremento de 18.0% con respecto al mes anterior.

Las principales mezclas de petróleo iniciaron el mes con ganancias, las cuales fueron impulsadas por el debilitamiento del dólar estadounidense, que aumenta la demanda por commodities, pues los hace más accesibles para inversionistas que tienen otras divisas. Asimismo, analistas indican que el debilitamiento del dólar se debió a la posibilidad de que se apruebe en el corto plazo un nuevo paquete de estímulos fiscales en Estados Unidos, diseñados para incentivar la actividad económica del país y que por ende, aumenta el optimismo en torno a la demanda por hidrocarburos.

Asimismo, existen mayores expectativas en torno a la demanda de petróleo a nivel internacional como consecuencia del proceso de vacunación a nivel global y la posibilidad de que esto pueda aumentar la movilidad de las personas.

Los precios del petróleo se vieron presionados a la alza debido a la expectativa de una mayor inflación ante un crecimiento económico más rápido, lo que aumenta la demanda por commodities como activos para salvaguardar valor, puesto que la inflación reduce el valor del dinero.

Los precios internacionales de petróleo finalizaron la última semana de febrero con un comportamiento en general alcista, debido al descenso en la producción de crudo en Estados Unidos, debido a los cierres de producción en Texas por la tormenta invernal de la semana anterior.

Contáctenos

Este documento es una publicación de Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. elaborada el equipo de “Boletín de Economía”. Este boletín no fue elaborado para contestar preguntas específicas o sugerir acciones en casos particulares.

Para información adicional de este u otros ejemplares, comentarios o preguntas, sírvase dirigirlos a la siguiente dirección: sallessainz@mx.gt.com

Consulta nuestro Aviso de Privacidad en:
<http://www.granthornton.mx/privacidad/>

Oficina Central

México CDMX
Periférico Sur 4348
Jardines del Pedregal
04500, México, CDMX
T +52 55 5424 6500
F +52 55 5424 6501
E sallessainz@mx.gt.com

Aguascalientes
Ciudad Juárez
Guadalajara
León
Monterrey
Puebla
Puerto Vallarta
Querétaro
Tijuana



Salles, Sainz – Grant Thornton S.C. es una firma miembro de Grant Thornton International Ltd (Grant Thornton International). Las referencias a Grant Thornton son a Grant Thornton International o a sus firmas miembro. Grant Thornton International y las firmas miembro no forman una sociedad internacional. Los servicios son prestados por las firmas miembro de manera independiente.

www.granthornton.mx

Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. Miembro de Grant Thornton International © Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. Todos los derechos reservados