INFONAVIT®

REPORTE ECONÓMICO TRIMESTRAL

ABRIL - JUNIO 2021

NÚMERO 9

COORDINACIÓN
GENERAL DE INVESTIGACIÓN
Y FINANZAS

INFONAVIT®

REPORTE ECONÓMICO TRIMESTRAL

ABRIL - JUNIO 2021

NÚMERO 9

COORDINACIÓN
GENERAL DE INVESTIGACIÓN
Y FINANZAS

RESUMEN

Carlos Martínez Velázquez
Director General
cmartinezv@infonavit.org.mx

Óscar Ernesto Vela Treviño
Subdirector General
de Planeación Financiera
y Fiscalización
ovela@infonavit.org.mx

Hugo Alejandro Garduño Arredondo
Coordinador General
de Investigación y Finanzas
hgarduno@infonavit.org.mx

Gabriel Darío Ramírez Sierra
Gerente de Estudios Económicos
gramirez@infonavit.org.mx

Juan Mateo Lartigue Mendoza
Gerente de Estudios
Financieros y Actuariales
jlartigue@infonavit.org.mx

Alayn Alejandro González Martínez
Gerente de Análisis de Coyuntura
aagonzalez@infonavit.org.mx

- En su último informe de Perspectivas de la economía mundial, el Fondo Monetario Internacional (FMI) señaló que espera un crecimiento de 6.3 % para las economías emergentes en 2021, mientras que las economías avanzadas, 5.6 %. Por su parte, el Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos creció 1.6 % en el segundo trimestre de 2021 (6.6 % anualizado), lo que devuelve la producción a su nivel prepandémico.

- El Producto Interno Bruto de México al segundo trimestre de 2021 registró una variación trimestral de 1.5 % y anual de 19.5 %. El crecimiento anual refleja la comparación con el trimestre más afectado por la emergencia sanitaria en 2020.

- De acuerdo con datos del Infonavit, al 10 de agosto de 2021, el número de relaciones laborales fue de 20.2 millones, lo que representa una tasa de variación de -0.6 % frente a la registrada el 30 de marzo de 2020, fecha en la que se decretó el inicio de la emergencia sanitaria, es decir, aún faltan 114.2 mil relaciones laborales para alcanzar el nivel de empleo previo a la pandemia por COVID-19.

- En cuanto al índice de precios publicado por la Sociedad Hipotecaria Federal (SHF), durante el segundo trimestre de 2021, los precios de la vivienda en México mostraron un crecimiento de 7.8 % en términos anuales.

- De enero a junio de 2021, la colocación de crédito hipotecario creció 43.8 % anual respecto del número de créditos y 26.7 % anual real en cuanto al monto otorgado. Asimismo, el Infonavit mostró un incremento anual de 10.0 % real en monto y de 26.8 % en número.

- El 21 de mayo de 2021, el Infonavit inició operaciones sobre un nuevo esquema de crédito en pesos con una tasa de interés fija que va de 1.91 % a 10.45 %, de acuerdo con el nivel salarial de la o el derechohabiente. Adicionalmente, los pagos mensuales son fijos durante toda la vida del crédito y las aportaciones patronales se abonarán directamente a la deuda, lo que ocasionará que las personas que mantengan una relación laboral liquiden su crédito en menor tiempo.

ÍNDICE

I. INTRODUCCIÓN 5

II. ENTORNO INTERNACIONAL 8

III. ENTORNO NACIONAL 14

RECUADRO 1. TRANSICIONES DE PATRONES EN 2020 23

IV. SECTORES DE LA CONSTRUCCIÓN Y DE LA VIVIENDA 39

RECUADRO 2. TRAYECTORIAS DE LA DENSIDAD DE COTIZACIÓN DEL MERCADO LABORAL EN MÉXICO 52

V. EL MERCADO HIPOTECARIO Y EL INFONAVIT 66

RESUMEN DE INDICADORES 74

I. INTRODUCCIÓN

El Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores (Infonavit) presenta el Reporte Económico Trimestral correspondiente al periodo comprendido entre abril y junio de 2021. Esta publicación incluye información y análisis de las economías internacional y nacional, la perspectiva económica para este año, la evolución de los sectores de la construcción, de la vivienda y el hipotecario, así como dos recuadros que abordan temas relacionados con el mercado laboral mexicano.

El crecimiento de la economía mundial ha mantenido un buen desempeño, aunque con divergencias entre países. Mientras que en los países avanzados el crecimiento ha sido positivo, gracias al aumento en la aplicación de la vacuna contra el COVID-19; en países emergentes y en desarrollo, su dinámica ha dependido, primordialmente, de los apoyos fiscales y de la eficacia en la contención de los nuevos contagios, ya que el proceso de vacunación en estas naciones aún permanece en niveles muy por debajo de alcanzar la inmunidad colectiva. De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), la perspectiva de crecimiento de la economía global para 2021 se mantuvo sin cambio (6.0 %). Sin embargo, para las economías emergentes y en desarrollo se redujeron en 0.4 puntos porcentuales a 6.3 %, mientras que para las economías avanzadas se revisaron al alza en 0.5 puntos porcentuales a 5.6 %.

Por su parte, durante el segundo trimestre de 2021 se observó un repunte importante en la inflación global, por el aumento en los precios de las materias primas. Parte de este aumento se debe a efectos transitorios por presiones en la demanda agregada, así como por problemas del lado de la oferta, como el corte de suministro de insumos y cuellos de botella en la producción en distintos bienes. En Estados Unidos, el índice de precios al consumidor registró una inflación de 5.4 % anual en junio y julio, el ritmo más rápido en 13 años, y por arriba de su objetivo (2.0 %). Se prevé que estos efectos en la inflación sean transitorios y que la inflación global regrese a sus niveles previos a la emergencia sanitaria por COVID-19 hacia el primer semestre de 2022.

Respecto de los riesgos, continuarán predominando a la baja en torno al desempeño global. Un cambio en las perspectivas de la política monetaria en las economías avanzadas podría ocasionar el endurecimiento de las condiciones financieras con consecuencias negativas para la recuperación. Aunque las presiones inflacionarias observadas de manera reciente reflejan desajustes transitorios ocasionados por la emergencia sanitaria, existe el riesgo de que las presiones transitorias sobre los precios se vuelvan más persistentes y los bancos centrales deban tomar medidas preventivas.

En México, el crecimiento reportado al segundo trimestre de este año da señales del efecto positivo de la reapertura de la economía durante el periodo en cuestión, junto con un efecto base muy positivo por las caídas registradas en abril y mayo de 2020. A saber, el Producto Interno Bruto de México al segundo trimestre de 2021 registró una variación trimestral de 1.5 % y anual de 19.5 %. Sin embargo, el entorno de incertidumbre aún permanece elevado. La tercera ola de contagios por COVID-19, las nuevas restricciones a la movilidad y los problemas alrededor de la inoculación de la población con la vacuna contra el virus SARS-CoV-2 podrían conducir a un menor crecimiento de la actividad económica nacional en la segunda mitad del año.

En cuanto al mercado laboral mexicano, al segundo trimestre de 2021, éste continuó mejorando. La tasa de desocupación fue de 4.2 %, con una tendencia a la baja desde el segundo semestre de 2020, ya que en junio pasado se colocó en 5.32 % y fue la más alta desde marzo de 2014 (5.33 %). En cuanto al empleo formal, según datos del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), en julio de 2021 se registraron 20.3 millones de puestos de trabajo, lo que mostró un incremento mensual de 0.6 % y anual de 4.1 %, con una tendencia al alza desde el segundo semestre de 2020, y se sumaron cinco periodos con puestos de trabajo por arriba de los 20 millones. Por su parte, la masa salarial de los puestos de trabajo registrados ante el IMSS a julio de 2021 fue de 7.7 miles de millones de pesos, con lo que representó un incremento de 1.4 % respecto del monto reportado en febrero de 2020, mes previo a la declaración del inicio de la emergencia sanitaria.

La inflación de México, al igual que la global, ha mantenido un desempeño por arriba del límite superior del objetivo del Banco de México (4.0 %) desde marzo de 2021. Mientras tanto, en abril alcanzó su punto máximo (6.08 %) y ha estado disminuyendo de manera lenta hasta alcanzar una inflación de 5.81 % en julio. Derivado de los riesgos al alza –como las presiones inflacionarias externas, la persistencia de la inflación subyacente, la presión en los precios agropecuarios por la sequía, entre otros– el Banco de México decidió subir la tasa de referencia 25 puntos base, para colocarla en 4.50 %.

Con respecto del sector de la construcción, el Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) del sector de la construcción reportó que, durante el segundo trimestre de 2021, la recuperación continuó con menor fuerza en comparación con el primer trimestre del año, ya que registró un crecimiento trimestral de 0.6 %, en contraste con el aumento de 3.3 % observado en el periodo previo. Este desempeño contrasta con el indicador de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el cual mide la producción del sector formal de la economía, ya que durante el segundo trimestre creció 0.1 %, en comparación con 1.7 % registrado en el periodo anterior. Su comportamiento anual también refleja debilidad, dado que durante el segundo trimestre su aumento fue de tan sólo 3.4 %, en relación con la caída del año anterior, la cual fue de 26.4 %.

Referente al mercado hipotecario, el saldo de la cartera hipotecaria bajó su ritmo de crecimiento anual al inicio de este año tanto en el total como en cada una de las distintas instituciones que participan en este mercado. Por el contrario, la colocación de crédito en el mercado hipotecario mejoró su desempeño después de la caída provocada por la pandemia, pues durante el primer semestre del año tuvo incrementos anuales de

dos cifras en número de créditos (43.8 %) y monto (26.7 % real). En relación con las tasas de interés hipotecarias, las tasas de la banca (promedio simple y ponderada) mostraron variaciones mensuales de 14 puntos base y -3 puntos base, respectivamente; mientras que, a partir del 21 mayo de 2021, la tasa de interés del Infonavit disminuyó de 12 % a un intervalo de 1.91 % a 10.45 %, como resultado de la reforma a su Ley y de la instrumentación del nuevo producto de crédito en pesos.

Por último, en esta edición del Reporte Económico Trimestral se incluyen dos recuadros. El primero analiza la reacción de las y los patrones registrados ante el Infonavit entre el primer y sexto bimestre de 2020, ante la caída en la actividad económica como consecuencia de la emergencia sanitaria ocasionada por el COVID-19. Entre las transiciones que experimentaron los patrones se encuentran el ajuste de la plantilla laboral, mediante la reducción de horas laborales; el ajuste de salarios o el despido, y la suspensión temporal o cese de actividades. El segundo recuadro analiza las trayectorias de las densidades de cotización de las y los trabajadores que cotizan a la seguridad social a partir de julio de 1997, utiliza datos administrativos de 15.4 millones de cuentas individuales con al menos 15 años de antigüedad, desde el momento de su creación, para calcular la densidad de cotización promedio a la cual convergen las trayectorias, así como la velocidad de convergencia.

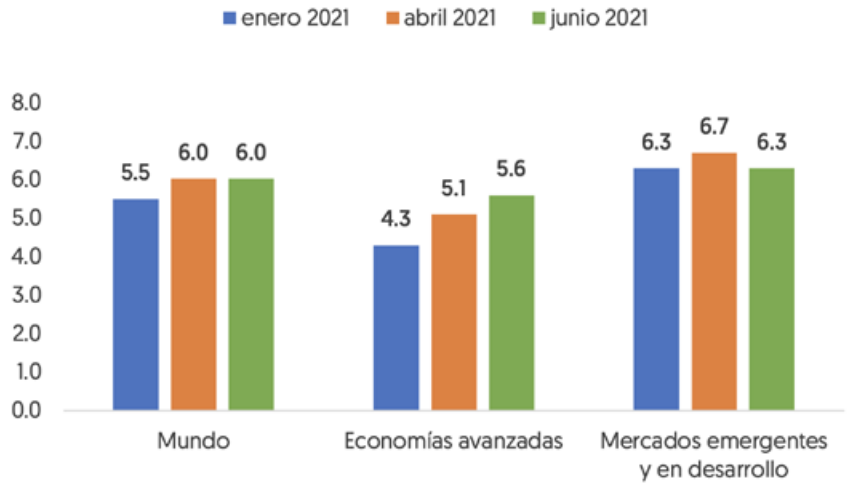
II. ENTORNO INTERNACIONAL

6.0 %
crecimiento esperado de la **economía mundial** en 2021

Los indicadores más recientes de la economía global sugieren que continúa la recuperación de la crisis producida por la emergencia sanitaria derivada del COVID-19. El Producto Interno Bruto (PIB) mundial se mantendrá en expansión a medida que se reviertan los impactos de la pandemia y las actividades económicas reanuden sus operaciones a niveles anteriores a ésta. Sin embargo, los riesgos a la baja continúan siendo elevados, pues el surgimiento de nuevas variantes más contagiosas del virus podría significar nuevos cierres.

Por otro lado, el incremento en la demanda de bienes y servicios ha venido acompañado de presiones inflacionarias y, aunque se espera que el efecto sea transitorio, de persistir podría llevar a las autoridades a modificar su política monetaria. Además, la recuperación variará entre países. Es probable que las economías de aquellos con más éxito en sus programas de vacunación se recuperen en menor tiempo. En su último informe de las Perspectivas de la economía mundial, el Fondo Monetario Internacional (FMI) mantuvo su pronóstico de crecimiento global para 2021 en 6.0 % y advirtió que la brecha entre países ricos y pobres se está ampliando en medio de la pandemia. Las perspectivas en 2021 para las economías de mercados emergentes y en desarrollo se redujeron en 0.4 puntos porcentuales, a 6.3 %, mientras que para las economías avanzadas se revisaron al alza en 0.5 puntos porcentuales, a 5.6 %.

EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA EN 2021
Variación porcentual anual

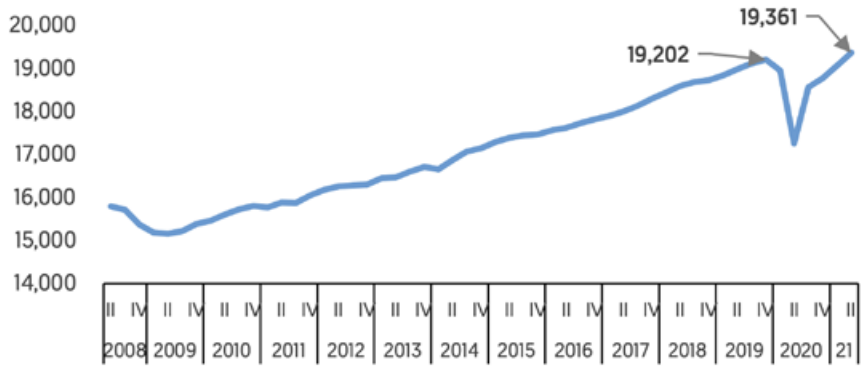


Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI).

1.6 %
crecimiento trimestral del **PIB de Estados Unidos** en el segundo trimestre de 2021

El desempeño de la economía estadounidense ha sido positivo. Su PIB creció 1.6 % en el segundo trimestre de 2021 (6.6 % anualizado), lo que devolvió la producción a su nivel anterior a la emergencia sanitaria, un año después de la peor contracción trimestral registrada. El gasto del consumidor en Estados Unidos aumentó 2.8 % en el segundo trimestre de 2021 y el componente de gasto en servicios fue sólido gracias al regreso a las actividades presenciales, lo que ayudó a compensar las caídas en otras partes de la economía. La inversión empresarial también fue relativamente fuerte, con un aumento de 2.2 %.

PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL DE ESTADOS UNIDOS
Miles de millones de dólares a precios de 2012



Fuente: Elaboración propia con información de la Reserva Federal de Estados Unidos.

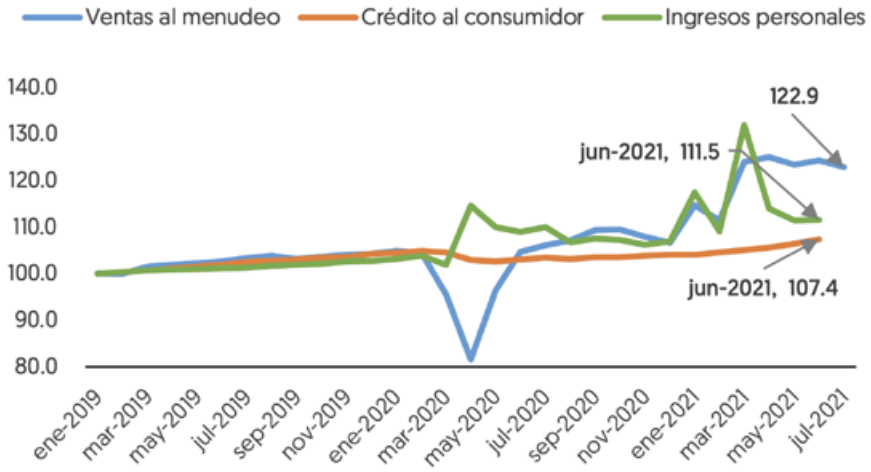
7.4 %
crecimiento esperado del **PIB de Estados Unidos** en 2021

La Oficina de Presupuesto del Congreso prevé que el PIB aumente 7.4 % en 2021. La flexibilización de las restricciones en conjunto con la ayuda fiscal recibida por los hogares y la política monetaria acomodaticia han creado las condiciones para que las y los consumidores estadounidenses sean un motor importante de la recuperación económica. Las ventas minoristas subieron 0.6 % mensual en junio (18.0 % anual). El salto se produjo por alzas en el gasto de restaurantes, ropa, aparatos electrónicos y precios de la gasolina.

Por otro lado, el incremento de 37.7 mil millones de dólares del crédito al consumo en junio de este año fue la mayor ganancia en un mes, desde que comenzó su registro en 1943, y marca el quinto mes consecutivo de fuerte ascenso en el endeudamiento de los consumidores. Cabe señalar que, de acuerdo con el Comité de Ciclo de Negocios de la Oficina Nacional de Investigación Económica de Estados Unidos, ese país salió oficialmente de la recesión en abril de 2020, sólo dos meses después de que inició la pandemia que la ocasionó, lo que la convierte en la crisis más corta registrada por ese organismo. Además, esta recesión puso fin a la expansión económica con más larga duración del país, la cual comenzó en junio de 2009 y duró 128 meses.

INDICADORES RELACIONADOS AL CONSUMO DE ESTADOS UNIDOS

Indicadores económicos (enero 2019 = 100)



Fuente: Oficina del Censo de Estados Unidos, Banco de la Reserva Federal y Oficina de Análisis Económico.

943 mil puestos de trabajo agregados en **Estados Unidos** en julio

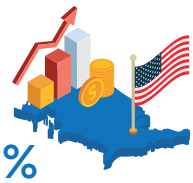
La evolución del mercado laboral estadounidense ha sido positiva, ya que, con cifras ajustadas por estacionalidad, se crearon 943 mil empleos en julio, un aumento desde la ganancia de 938 mil en junio, aunque su recuperación ha perdido dinamismo en meses recientes. Además, la tasa de desempleo fue de 5.4 % en julio, desde 5.9 % en junio, y el número de desempleados disminuyó a 8.7 millones en julio, desde 9.5 millones en junio, pero aún está muy por encima de sus niveles previos a la emergencia sanitaria. El apoyo adicional por desempleo, aprobado en marzo, está programado para expirar el 6 de septiembre, lo que, en conjunto con la reanudación de actividades presenciales en las escuelas, podría aumentar la oferta laboral.

0.9 % expansión mensual de la **producción industrial estadounidense** en julio

La producción industrial subió 0.9 % mensual en julio, luego de un incremento de 0.2 % en junio, por arriba de la estimación del consenso de un aumento de 0.5 %. En su comparativo anual, la producción industrial incrementó 6.6 % en julio.

5.4 % **inflación** de Estados Unidos en julio

El crecimiento de la demanda de bienes de consumo está presionando los precios de Estados Unidos. El Índice de Precios al Consumidor registró una inflación de 5.4 % anual en junio y julio, el ritmo más rápido en 13 años. El índice de precios subyacente incrementó 4.3 % anual en julio. El ascenso en el índice general de precios está impulsado, en gran medida, por aumentos sensibles en algunas categorías. Uno de los componentes con mayor crecimiento fue el de nuevo automóviles que registró un crecimiento mensual de 1.7 %. Con la flexibilización de las restricciones, la demanda de automóviles se ha recuperado más rápido de lo esperado. Más viajeros y turistas desean viajar en automóvil por temor a infectarse en el transporte público y algunos conductores cuentan incluso con ahorros disponibles para gastar gracias a los estímulos del gobierno, además, las tasas de interés bajas posibilitan que los préstamos para automóviles sean más accesibles. Sin embargo, los fabricantes no han podido expandir la producción tan rápido como para atender el incremento

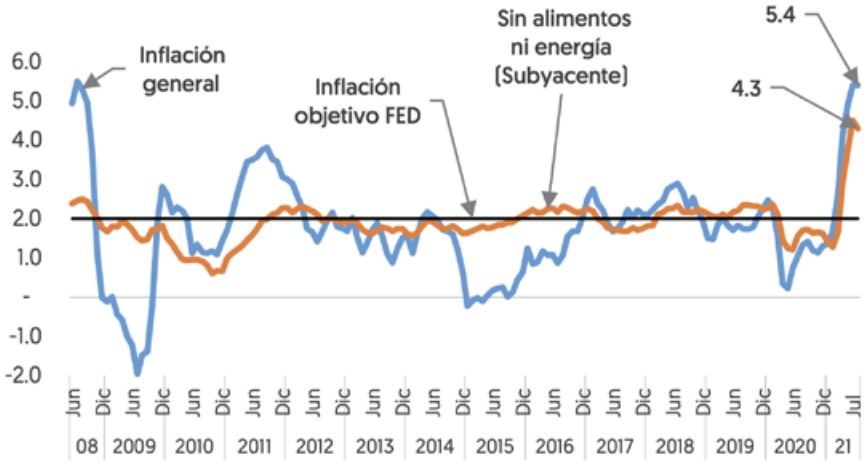


2.5 %
inflación implícita a cinco años de Estados Unidos en junio

en la demanda, debido a una escasez mundial de semiconductores. Otras categorías aumentaron de forma significativa debido a la recuperación en la demanda: el índice de precios de gasolina incrementó 2.4 % mensual durante julio y lo coloca 41.8 % por encima de lo observado un año antes.

Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, declaró ante el Congreso de Estados Unidos que la subida de la inflación es transitoria. Además, las expectativas de inflación del mercado de bonos han aumentado y la inflación implícita durante los próximos cinco años promedió 2.5 % en julio, 0.04 puntos porcentuales mayor que lo esperado en junio.

INFLACIÓN ESTADOS UNIDOS
Variación porcentual anual



Fuente: Elaboración propia con información del Departamento de Trabajo de Estados Unidos.
* Reserva Federal de Estados Unidos (FED, por sus siglas en inglés).

Cabe señalar que, de acuerdo con las minutas de julio de la reunión de política monetaria de la Reserva Federal, algunos funcionarios consideran que la economía se está recuperando más fuerte que lo esperado y que podrían retirar su programa de compra de valores antes de lo planeado. El Comité Federal de Mercado Abierto dejó las tasas de interés cercanas a cero y mantuvo sin cambios su política de compra de bonos, luego de la reunión del miércoles 28 de julio. Aunque se anunció que ya se está discutiendo cuándo comenzarán a recortarse las compras mensuales de 120 mil millones de dólares en valores y qué tan rápido se reducirán o disminuirán, Jerome Powell dejó claro que anunciará con suficiente antelación cuándo y cómo se frenará el programa de compra de bonos.

10.3 millones
vacunas aplicadas en Estados Unidos en julio

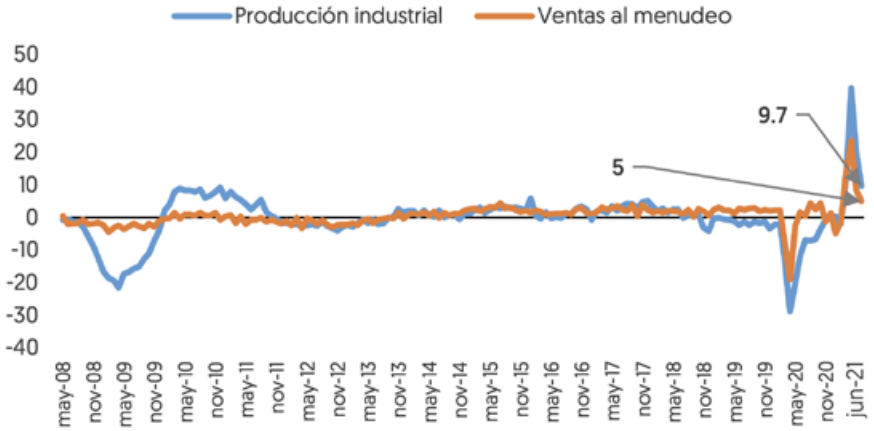
Los riesgos a la baja predominan para la actividad en ese país. Al cierre de julio, poco más de la mitad de la población (50.1 %) había sido vacunada por completo, pero por debajo de 70 %, que era lo esperado para alcanzar la inmunidad de grupo. Además, el ritmo de vacunación disminuyó durante julio, ya que se aplicaron 10.3 millones de dosis, por debajo de las 31.6 millones que se pusieron en junio.

4.8 %
crecimiento esperado del **PIB de la Unión Europea** en 2021

En cuanto al desempeño de la economía europea, los avances en la vacunación han permitido la flexibilización de algunas medidas y la perspectiva para el corto plazo es más alentadora que la del trimestre pasado. La Comisión Europea espera que el PIB de la zona se expanda 4.8 % en este año.

El consumo y el mercado europeo laboral han mostrado un desempeño positivo en meses recientes. En junio, el volumen del comercio minorista aumentó 1.5 % mensual en la Eurozona, mientras que en su comparativo anual subió 5.0 %. La tasa de desempleo se ubicó en 7.7 % en junio, 0.2 puntos porcentuales menor a lo observado en abril, pero aún por arriba del nivel anterior a la pandemia, de 6.4 %. Por su parte, la producción industrial cayó 1.1 % y 0.3 % mensual en mayo y junio, respectivamente, luego de un aumento de 0.7 % en abril. En su comparativo anual aumentó 9.7 % en junio.

ACTIVIDAD ECONÓMICA EN LA EUROZONA
Variación porcentual anual



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Un factor positivo para el desempeño del bloque es la recuperación de la demanda externa. La exportación de bienes al resto del mundo creció 23.8 % anual en junio, las importaciones se situaron 28.2 % por encima de lo observado un año antes y, al interior, la balanza comercial alcanzó el nivel de 18.1 mil millones de euros.

2.2 %
inflación de la Eurozona en julio

Han aumentado los precios de la energía y de las materias primas que, en conjunto con las limitaciones en la capacidad de producción, han contribuido a ejercer presiones al alza sobre los precios al consumidor. La inflación anual a julio se ubicó en 2.2 %, 0.3 puntos porcentuales mayor a la registrada un mes antes (1.9 %). Sin embargo, el crecimiento en precios estuvo liderado por sectores como el energético, que se expandió a un ritmo 14.3 % anual en julio, luego de subir 12.6 % anual el mes anterior.

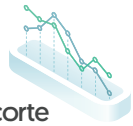
Es probable que la recuperación se vea impulsada por los fondos de la Unión Europea que están a punto de empezar a fluir hacia los países del bloque. Los planes actuales de gasto ascenderán aproximadamente a 1 % del PIB y se espera que impulsen el crecimiento 0.1 % este año y 0.6 % en el próximo.

Cabe señalar que el Banco Central Europeo hizo el primer anuncio de orientación prospectiva desde que difundió los resultados de su revisión de estrategia. Las tasas de interés permanecerán en sus niveles actuales hasta que la inflación alcance 2 % por delante del horizonte de proyección de tres años. También el Banco Central mantendrá las tasas de interés bajas hasta que haya evidencia de que la inflación se estabilice 2 % en el mediano plazo, lo que implica que puede haber un periodo transitorio en el que ésta se encuentre moderadamente por encima de la meta.

7.9 %
crecimiento del **PIB de China** en el segundo trimestre de 2021

Por su parte, la economía de China continúa su recuperación impulsada por las manufacturas, las ventas minoristas y la inversión. El indicador adelantado del PIB de China señala un aumento de 7.9 % anual en el segundo trimestre de 2021. Por su parte, con un incremento de 8.5 % anual en julio, las ventas minoristas de ese país señalan que el mercado interno se está recuperando.

Además, la producción industrial indica que la economía se ha restablecido de forma significativa desde hace un año. Desde marzo de 2020 se mantiene en aumento y al cierre de julio se encontraba 6.4 % por arriba de lo registrado un año antes. Con alza anual de 19.3 % en julio, las exportaciones chinas también se han visto beneficiadas por la recuperación de la demanda mundial, en tanto que las importaciones se encuentran 28.1 % por arriba de lo registrado un año antes. Por último, en julio, el Banco Popular de China redujo la tasa de reserva requerida en 0.5 puntos porcentuales, medida que se espera ayude a estimular la subida en el segundo semestre.



0.5 recorte en puntos porcentuales de la tasa de reservas de la banca china

Por último, el FMI recortó las expectativas positivas para las economías en desarrollo y los mercados emergentes en 0.4 puntos porcentuales desde el informe de abril. Gran parte de este recorte se debe a cambios en las expectativas de crecimiento para las economías emergentes de Asia. El pronóstico de desempeño de China para 2021 se revisó a la baja en 0.3 puntos porcentuales debido a la reducción de la inversión pública y al apoyo fiscal. El FMI espera que la economía de China crezca 8.1 % en 2021.

8.1 % crecimiento esperado para China en 2021

El organismo internacional también recortó su expectativa de crecimiento de la economía de la India en 3.0 puntos porcentuales, luego de que se enfrentara a una nueva ola de contagios; se espera que su economía crezca 9.5 % en 2021.

Las previsiones de desarrollo para otras regiones están al alza, impulsadas por una mejor expectativa para Brasil y México. El FMI espera que Latinoamérica y el Caribe se expandan 5.8 % en 2021, 1.2 puntos porcentuales más que lo esperado en abril de este año.

5.8 %
crecimiento esperado para **Latinoamérica y el Caribe** en 2021

Continúan los riesgos a la baja en torno al desempeño global. Un cambio en las perspectivas de la política monetaria de las economías avanzadas podría ocasionar el endurecimiento de las condiciones financieras con consecuencias negativas para la recuperación. Aunque las presiones inflacionarias recientes reflejan desajustes transitorios ocasionados por la emergencia sanitaria, existe el riesgo de que las presiones transitorias sobre los precios se vuelvan más persistentes y los bancos centrales tomen medidas preventivas.

III. ENTORNO NACIONAL

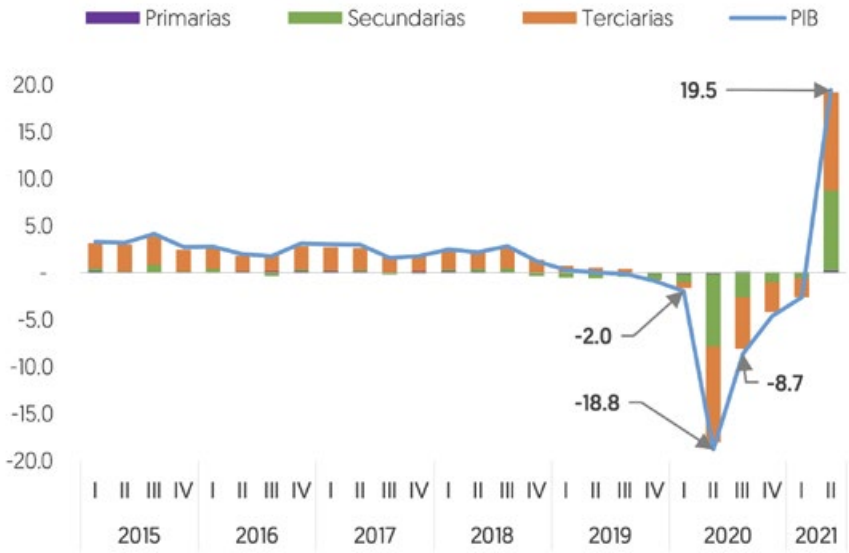
Crecimiento anual de México de **19.5 %** durante el segundo trimestre de 2021

Recuperación en las actividades más afectadas, como los **servicios de alojamiento**

A partir del segundo semestre de 2020 y en la primera mitad de 2021, la economía mexicana ha mostrado recuperación. El Producto Interno Bruto (PIB) registró una variación trimestral de 1.5 % y anual de 19.5 %; este último se debió a que, en el mismo trimestre del año previo, el impacto económico generado por la emergencia sanitaria fue el de mayor magnitud que se tiene registrado, así también fue producto de las actividades secundarias y terciarias, las cuales presentaron una tasa de variación de 27.9 % y 16.9 %, respectivamente. En mayo y junio, la variación mensual de la actividad económica mensual de México, medida a través del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), fue de 0.5 % y -0.9 %. Es importante resaltar que actividades afectadas con fuerza por la pandemia, como los servicios de alojamiento, la preparación de bebidas (1.9 %) y el comercio al por menor (-4.2 %), han mostrado una importante recuperación en junio, no obstante, su nivel está por debajo de lo registrado antes de ella.

PRODUCTO INTERNO BRUTO

Variación porcentual anual, aportación por actividad como porcentaje de la variación porcentual anual



Fuente: INEGI.

Nota: Cifras desestacionalizadas.

Crecimiento anual en el **consumo privado** de **29.0 %** en junio de 2021

En abril y mayo de 2021, el aumento anual del consumo privado fue de 25.3 % y 29.0 %, respectivamente, y mensual de 1.2 % y 0.9 %. Este último fue impulsado por el consumo de bienes y servicios de origen nacional, que en esos dos meses promedió 1.1 % y podría mantener buen dinamismo, como lo sugieren las ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), pues en junio y julio reportaron un aumento real anual de 17.1 % y 11.4 %, respectivamente.

En el mismo periodo, el consumo de bienes duraderos aumentó en un promedio mensual de 0.9 % y anual de 91.0 %; ambos muestran una tendencia al alza desde junio de 2020.

Recuperación en la **venta de vehículos** de **12.7 %** unidades anuales

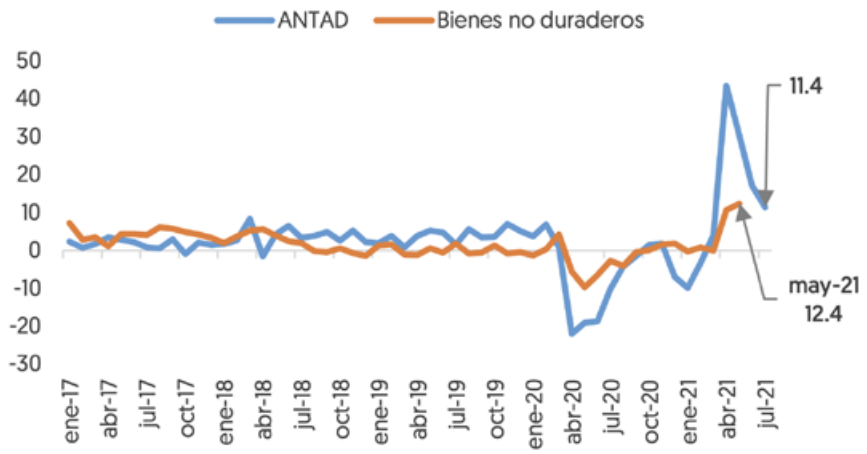
Es importante mencionar que, durante abril y mayo de 2020, la emergencia sanitaria tuvo el mayor impacto económico, por lo que el incremento anual es por un efecto nivel. No obstante, se espera que en junio y julio de 2021 se mantengan tasas de crecimiento positivas, como lo anticipa la venta de autos nacionales, debido a que en el acumulado de lo que va del año, entre enero y julio, tuvo un aumento anual de 18.3 %.

Por otra parte, la confianza del consumidor se ha recuperado desde junio del año pasado. En julio de este año se tuvo un incremento anual de 9.9 puntos y se ubicó un 44.2, aún por debajo del umbral de los 50 puntos. La situación futura del hogar y del país son los componentes con mejor desempeño, ya que ambas se encuentran por arriba de los 50 puntos desde abril de 2021.

Entre enero y junio, las remesas han tenido un flujo acumulado de 23.6 millones de dólares, representan un alza de 22.4 % en relación con el mismo periodo de 2020 y han sido uno de los componentes de la economía con mejor desempeño durante esta pandemia.

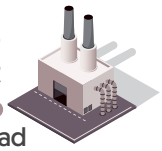
VENTA DE BIENES NO DURADEROS Y DE LA ANTAD

Variación porcentual anual



Fuente: INEGI y ANTAD.

Crecimiento trimestral de **-0.3 %** en la **actividad industrial**



La actividad industrial también ha sido uno de los indicadores con mejor dinamismo durante la emergencia sanitaria. No obstante, en el segundo trimestre de 2021 registró una variación promedio trimestral de -0.3 %, mientras que en su comparación anual promedio fue de 28.6 % en el mismo periodo.

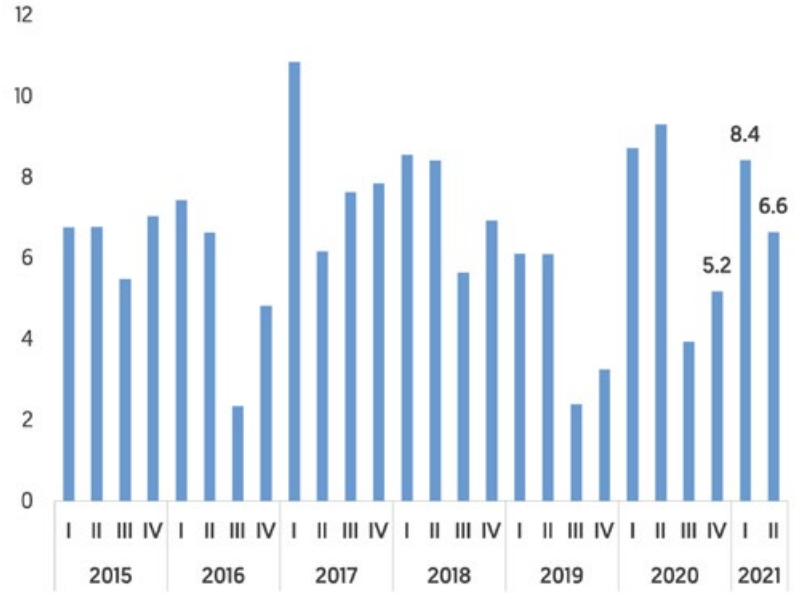
Por grandes componentes, en su comparación anual las manufacturas y la construcción son las que mejor desempeño han tenido con un incremento promedio en el segundo trimestre de 38.3 % y 35.1 %, respectivamente. Dentro de la construcción, la edificación es el componente que mayor impulso ha tenido, con un crecimiento de 43.1 % anual en el trimestre de referencia. Por su parte, el componente manufacturero podría registrar una desaceleración en julio como lo prevé la producción de vehículos, que en ese mes tuvo una variación de -26.5 %.

Flujo de la IED de **15.1** miles de millones de dólares

La Inversión Extranjera Directa (IED) acumuló en el primer semestre del año un flujo de 15.1 miles de millones de dólares, lo que representó un decremento anual de 15.1 %. Esta caída se debe a que en el primer semestre de 2020, el impacto de la emergencia sanitaria en este indicador no se había reflejado.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN MÉXICO

Miles de millones de dólares



Fuente: Banco de México (Banxico).

Entre los grandes sectores, las manufacturas y los servicios financieros han registrado el mayor ingreso con 7.5 y 2.1 miles de millones de dólares, respectivamente. Los países con mayor aportación son Estados Unidos y España, ya que entre ambos suman 59.9 % del total de la inversión en el primer semestre del año.

Entre abril y mayo de 2021, el crecimiento anual de la Inversión Fija fue de 44.6 % y el mensual de -0.1 %, con una ligera desaceleración en abril del mismo

La **edificación** incrementó **14.0 %** anual en junio de 2021

año. No obstante, se ha registrado una tendencia al alza desde junio de 2020. En el mismo periodo, la maquinaria total creció 52.4 % en promedio anual, mientras que la construcción tuvo una tasa de variación de 60.3.

La balanza comercial del segundo trimestre de 2021 se ubicó en -848 millones de dólares y fue, por primera vez, negativa desde el mismo trimestre de 2020, debido a una recuperación en las importaciones, particularmente, en las de uso intermedio. Por su parte, las exportaciones sumaron un monto de 241.6 miles de millones de dólares entre enero y junio de 2021, lo que representó un incremento anual de 29.2 %. Esto fue impulsado, sobre todo, por las exportaciones no petroleras, las cuales representaron 94.6 % del total en ese periodo. Se espera que las exportaciones disminuyan su dinamismo, como lo sugieren las de vehículos, que en julio decrecieron 23.6 %.

Durante el primer semestre del año, el acumulado de las importaciones fue de 241.2 miles de millones de dólares, derivado de la subida en las importaciones no petroleras (28.0 %) en el mismo periodo. En particular, por la importación de productos de uso intermedio (31.9 %). Sin embargo, en julio la caída en la producción de vehículos ligeros sugiere que las importaciones puedan perder dinamismo.

Los **ingresos tributarios** en el primer semestre de 2021 incrementaron **7.3 %** anual

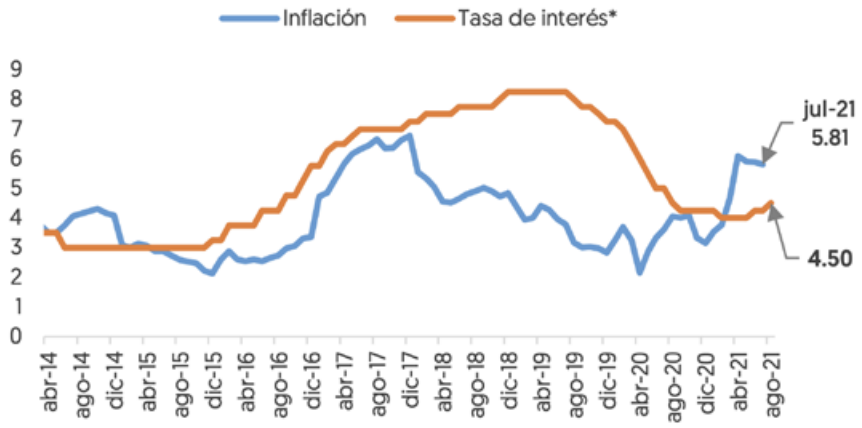
Respecto de las finanzas públicas, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) reportó al cierre de junio un ingreso de 2,931 miles de millones de pesos, lo que representó una subida anual de 7.3 % en términos reales y de 3.5 % en relación con lo presupuestado. Esto se debió, sobre todo, a los ingresos petroleros, los cuales registraron un ascenso anual de 62.9 %. Cabe resaltar que los ingresos petroleros de Pemex tuvieron el mejor desempeño, con un crecimiento real anual de 88.0 %.

El gasto público total tuvo un aumento real anual de 4.1 %, sobre todo en el rubro de gastos programables (7.7 %). A junio de 2021, el balance público primario creció 70.9%, para colocarse en 104.2 mil millones de pesos. Sin embargo, en lo que va de 2021, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) representó 47.9 % del PIB, lo que va acorde con la reducción que se tiene planeada, de 52.4 % en 2020 a 50.8 % en 2021.

La inflación ha mantenido un desempeño por arriba del límite superior establecido por el Banco de México (4.0 %) desde marzo de 2021. Alcanzó su punto máximo en abril (6.08 %) y disminuyó de manera lenta hasta registrar 5.81 % en julio. Esto se debe al componente no subyacente, sobre todo por el subcomponente de energéticos. Además, la parte subyacente ha mostrado una tendencia positiva desde el inicio de 2021 y que en julio fue de 4.66 %.

En junio y agosto, derivado de los riesgos al alza –como las presiones inflacionarias externas, la persistencia de la inflación subyacente, la presión en los precios agropecuarios por la sequía y las mayores medidas de distanciamiento social–, el Banco de México decidió subir la tasa de referencia 25 puntos base en cada junta, para colocarse en 4.50 % después de un ciclo de bajas desde el inicio de la emergencia sanitaria.

TASA DE INTERÉS E INFLACIÓN
Porcentaje



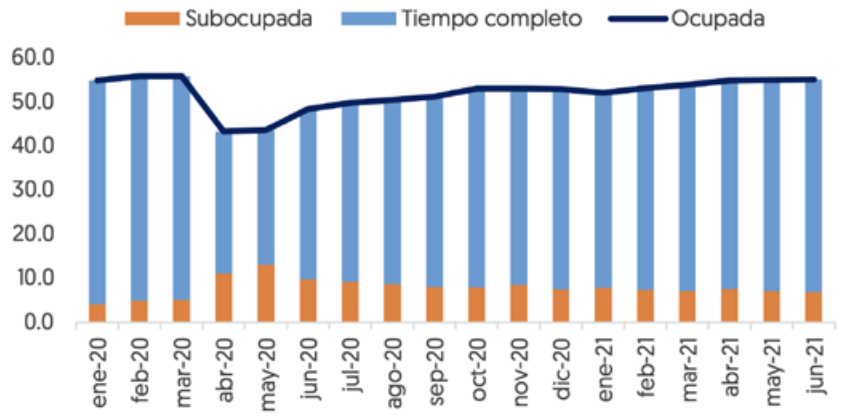
Fuente: INEGI y Banxico.
*Última tasa reportada en el mes.

Cabe destacar que el aumento en el número de casos y hospitalizaciones por el COVID-19 desde la tercera semana de junio de 2021 es uno de los elementos que podrían afectar la recuperación económica en los siguientes meses, y provocar que los gobiernos estatales comiencen a restringir las actividades económicas para frenar la cadena de contagios. Además, la reciente baja en la puntuación por parte de Moody's a la calificación crediticia de Petróleos Mexicanos (Pemex), aunada a una posible baja a la calificación soberana, también podría impactar de forma negativa al dinamismo de la economía mexicana.

MERCADO LABORAL

En junio de 2021, la Población Económicamente Activa (PEA) estaba constituida por 57.4 millones de personas, lo que representa un incremento de 6.5 millones respecto del mismo mes de 2020. En la población ocupada se tuvo el mismo efecto, pues pasó de 48.1 a 55.1 millones, lo que significó una recuperación de 14.6 %. Es importante mencionar que la población subocupada ha disminuido desde junio de 2020, al pasar de representar 20.1 % en ese mes a 12.4 % del total de la población ocupada en junio de 2021. No obstante, aún mantiene tasas por arriba de lo reportado en periodos previos a la pandemia. Por su parte, la tasa de desocupación fue de 4.0 %, con una tendencia a la baja desde el segundo semestre de 2020, ya que en junio de 2020 se colocó en 5.32 % y fue la más alta desde marzo de 2014 (5.33 %).

POBLACIÓN OCUPADA
Millones de personas



Fuente: INEGI.

20.3 millones
de **puestos de trabajo**
en julio de 2021

De acuerdo con la información publicada por el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), en julio de 2021 se registraron 20.3 millones de puestos de trabajo, lo que muestra un incremento mensual de 0.6 %, con una tendencia positiva desde el segundo semestre del año anterior, con excepción de lo registrado en diciembre y debido a una caída estacional. En los puestos de trabajo eventuales, la recuperación ha sido mayor en comparación absoluta anual, debido a que en julio de 2021 su recuperación fue de 269.8 mil puestos de trabajo, comparados con los 295.4 mil perdidos en mayo de 2020, punto más crítico de la emergencia sanitaria para este tipo de contratación. La recuperación de los empleos permanentes ha sido de 526.8 mil puestos, lo que significa 77.6 % del total de puestos de trabajo perdidos en junio de 2020.

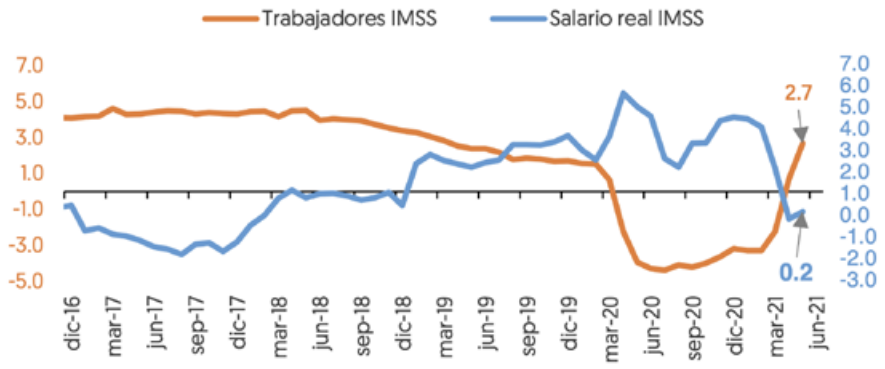
Incremento real anual en julio de **1.6 %** en el **salario promedio** reportado por el IMSS

El salario diario integrado reportado por el IMSS ha disminuido el dinamismo mostrado desde inicios de 2019. Es decir, mientras que entre enero y julio de 2019 y de 2020 el incremento promedio fue de 2.6 % y 3.9 %, respectivamente y en términos reales, en lo que va de 2021 ha promediado 1.8 %, con una baja importante en febrero y un ligero repunte a partir de mayo. No obstante, se ha observado que durante esta pandemia el salario diario mantuvo tasas de crecimiento positivas, a diferencia del número de puestos de trabajo reportados por esa institución.

Por otra parte, la masa salarial tuvo una caída a partir de marzo de 2020 y alcanzó su mínimo en agosto del mismo año, pero se ha recuperado, ya que en julio de 2021 se ubicó en 7.7 miles de millones de pesos, lo que representó un incremento de 1.4 % en el monto reportado en febrero de 2020, mes previo a que se declarara la emergencia sanitaria.

EMPLEO Y SALARIO REAL DE LAS Y LOS TRABAJADORES AFILIADOS AL IMSS

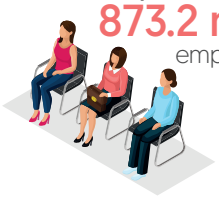
Variación porcentual anual



Fuente: IMSS.

20.2 millones
de **relaciones laborales**
al 10 agosto de 2021

Recuperación de
873.2 mil
empleos



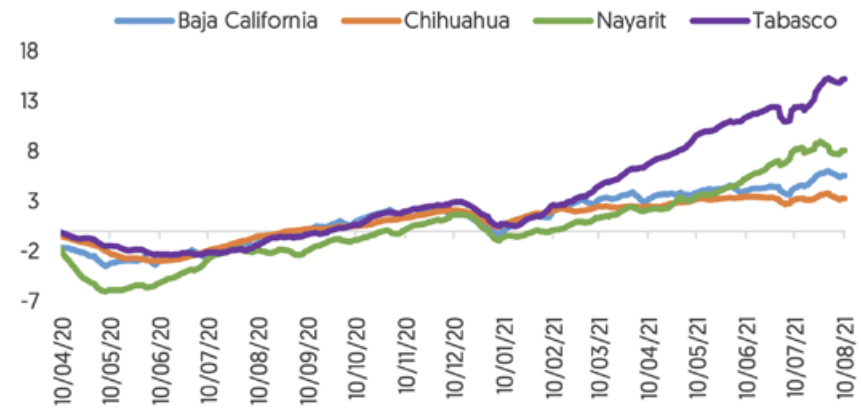
Crecimiento de
6.0 % y **3.3 %**
en **Baja California**
y **Chihuahua**
respecto del
30 de marzo de 2021

De acuerdo con datos del Infonavit, al 10 de agosto de 2021, el número de relaciones laborales fue de 20.2 millones, lo que representa una tasa de variación de -0.6 % frente a la registrada el 30 de marzo de 2020, cuando se decretó el inicio de la emergencia sanitaria. Cabe destacar que, a partir de la tercera semana de enero de 2021, el número de relaciones laborales ha tenido una tendencia al alza, pues en lo que va del año se han recuperado 873.2 mil empleos.

En las entidades colindantes con Estados Unidos, el restablecimiento del número de relaciones laborales ha sido mayor. En particular, Baja California y Chihuahua registran una tasa de crecimiento positiva de 6.0 % y 3.3 %, respectivamente, si se compara con el día en el que fue declarada la pandemia. No obstante, la recuperación ha sido más lenta en los estados en el centro del país, es decir, Ciudad de México y el Estado de México son las entidades que aún mantienen niveles negativos al comparar el 10 de agosto de 2021 respecto del 30 de marzo de 2021, y entre las dos suman una pérdida de 225.7 mil relaciones laborales.

ENTIDADES CON MAYOR CRECIMIENTO

Variación porcentual entre el 31 de diciembre de 2019 y el 6 de junio de 2021

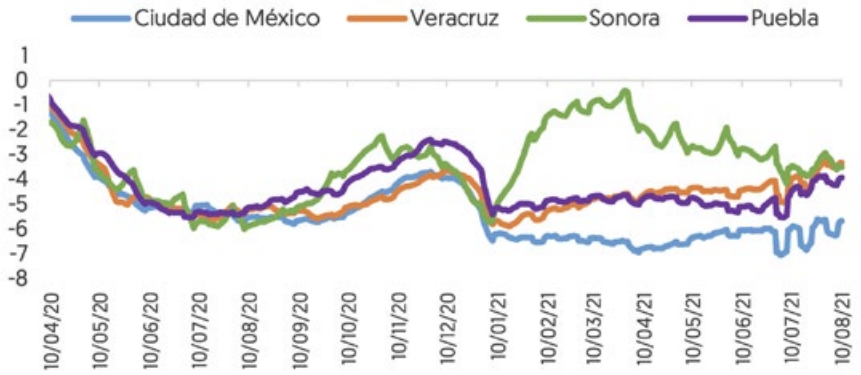


Fuente: Infonavit.

Nota: Se consideró el promedio móvil de siete días.

ENTIDADES CON MENOR CRECIMIENTO

Variación porcentual entre el 30 de marzo de 2020 y el 10 de agosto de 2021



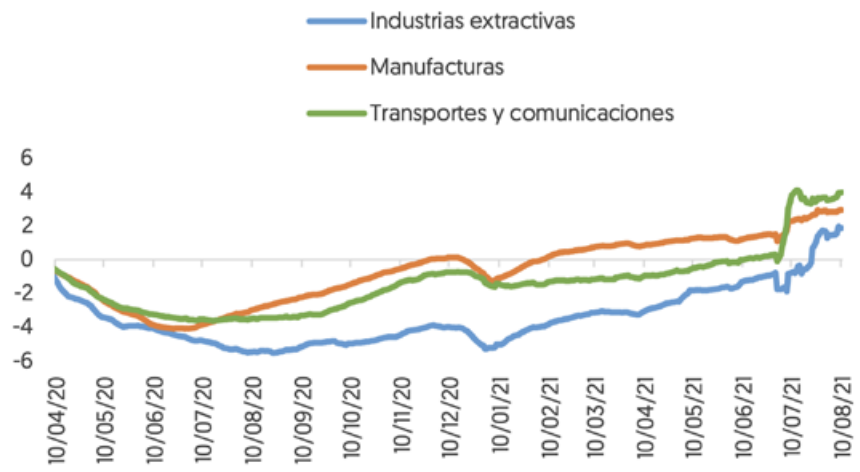
Fuente: Infonavit.

Nota: Se consideró el promedio móvil de siete días.

Al 10 de agosto de 2021, los transportes y comunicaciones (4.3 %), las industrias de la transformación (3.0 %) y las industrias extractivas (2.2 %) muestran tasas de crecimiento positivas frente a las reportadas el 30 de marzo de 2020. Por otra parte, los servicios para empresas, personas y hogar (7.2 %), así como la del sector primario (5.3 %) y los servicios sociales y comunales (1.9 %) han tenido un menor dinamismo al mantener tasas de crecimiento negativas.

DIVISIONES CON MAYOR CRECIMIENTO

Variación porcentual entre el 30 de marzo de 2020 y el 10 de agosto de 2021

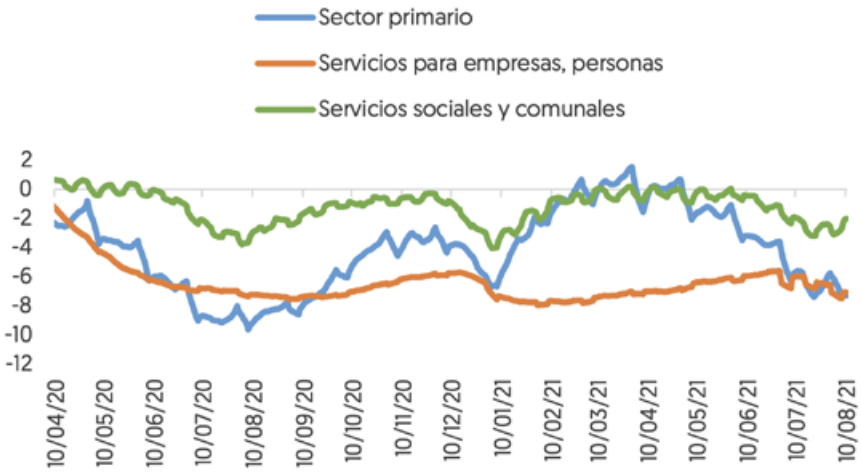


Fuente: Infonavit.

Nota: Se consideró el promedio móvil de siete días.

DIVISIONES CON MENOR CRECIMIENTO

Variación porcentual entre el 30 de marzo de 2020 y el 10 de agosto de 2021



Fuente: Infonavit.

Nota: Se consideró el promedio móvil de siete días.

RECUADRO 1. TRANSICIONES DE PATRONES EN 2020

Derivado de la emergencia sanitaria ocasionada por el COVID-19, el Consejo Nacional de Salud en México decretó la suspensión de actividades no esenciales en marzo de 2020. Ante la caída en la actividad, las y los patrones reaccionaron con distintas medidas, entre las que se encuentran el ajuste de su plantilla laboral mediante la reducción de horas laborales, el ajuste de salarios o el despido, y la suspensión temporal o cese de actividades. El objetivo de este recuadro es analizar las transiciones que experimentaron las y los patrones registrados ante el Infonavit, a partir de factores relevantes como la ubicación geográfica, el tamaño y la actividad económica, entre otros. Esta información se considera relevante para conocer los impactos de la pandemia en el mediano plazo en las y los patrones, así como en el mercado laboral. El recuadro utiliza datos administrativos de los patrones aportantes al Infonavit y se enfoca en las transiciones de los registros patronales entre el primer bimestre de 2020, previo al inicio de la pandemia, y el sexto bimestre del mismo año.

El Infonavit lleva un registro bimestral de las y los patrones que realizaron el pago en favor de las y los trabajadores y del número de relaciones laborales por las que pagó cada patrón durante el bimestre. Para los efectos de este recuadro, un patrón es considerado como *activo* a partir de las aportaciones a la Subcuenta de Vivienda que realizó durante el periodo analizado. Es decir, si un patrón realizó aportaciones a favor de sus trabajadoras y trabajadores en el primer bimestre de un determinado año, pero no en el sexto bimestre, entonces se considera como *inactivo*. De forma similar, si un patrón no realizó aportaciones en el primer bimestre, pero sí en el sexto bimestre, se define como *alta*.

Es importante destacar que una empresa no es equivalente a un patrón. De acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, un patrón es definido como la persona física o moral que utiliza los servicios de uno o varios trabajadores[1]. La misma Ley señala que, para efectos de las normas de trabajo, una empresa es una unidad económica de producción o distribución de bienes o servicios[2]. De forma que el número de patrones se refiere al número de personas físicas o morales particulares que han inscrito a sus trabajadoras y trabajadores ante la seguridad social, y es identificado a través de un Número de Registro Patronal (NRP)[3] único, mientras que una empresa puede conformarse de distintas formas, es decir, puede estar controlada directa o indirectamente por una empresa matriz y puede tener uno o varios patrones asociados. Esto es, una misma empresa puede estar conformada por más de un patrón distinto, el cual es identificable por el NRP.

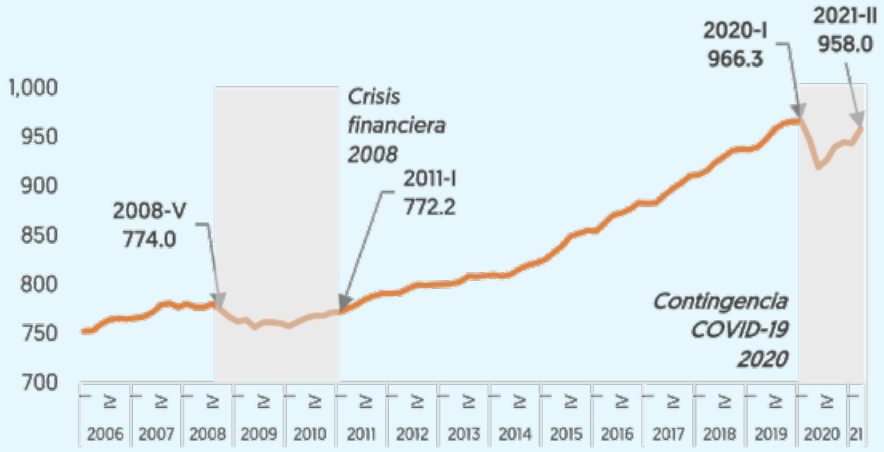
[1] Artículo 10 de la Ley Federal del Trabajo.
[2] Artículo 16 de la Ley Federal del Trabajo.
[3] De acuerdo con el artículo 15 de la Ley del Seguro Social, las y los patrones están obligados a registrarse e inscribir a sus trabajadoras y trabajadores en el Instituto Mexicano del Seguro Social, así como de comunicar sus altas y bajas. El Número de Registro Patronal es la clave empleada por dicho Instituto para identificar a las y los patrones.

Evolución de los registros patronales 2006-2021

Antes del inicio de la pandemia por COVID-19, el número de registros patronales activos mantenía una tendencia creciente. A partir del segundo bimestre de 2020, el número de patrones comenzó a descender desde su punto máximo de 966.3 mil patrones en el primer bimestre de 2020 hasta alcanzar un mínimo pandémico de 919.6 mil patrones en el tercer bimestre del mismo año. A partir del tercer bimestre de 2020, el número de patrones ha mantenido una clara senda de recuperación. En el sexto bimestre de 2020 se contabilizaban 944.7 mil registros patronales, es decir, 21.6 mil menos que en el primer bimestre de 2020, y en el segundo bimestre de 2021 estaban registrados 958 mil patrones, esto es, tan sólo 18.3 mil menos que en el primer bimestre de 2020.

NÚMERO DE REGISTROS PATRONALES

Miles, bimestres



Fuente: Sistema de Información Infonavit (SII).

Nota: El número de registros patronales es contabilizado con base en si el patrón hizo al menos una aportación al Infonavit a favor de las y los derechohabientes del Instituto durante el periodo señalado.

El comportamiento en el número de registros patronales es claramente distinto al observado durante la crisis financiera de 2008. Aunque la caída en el número de registros patronales fue más profunda en la emergencia sanitaria por COVID-19, la recuperación se ha dado en un periodo mucho menor. Luego de la crisis financiera de 2008, el número de patrones comenzó a caer a partir del quinto bimestre de ese año y recuperó los niveles previos a la crisis hasta el cuarto bimestre de 2011, tres años después de haber comenzado. Mientras que en el caso de la crisis ocasionada por el COVID-19, al cierre del segundo bimestre de 2021, el número de registros patronales se encuentra menos de 2 % por debajo del nivel anterior a la pandemia.

Transición de registros patronales durante 2020

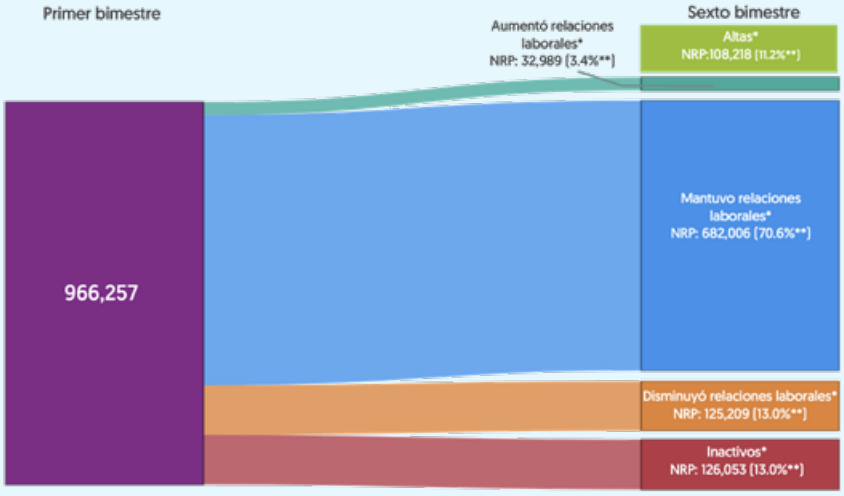
En esta sección se muestran las transiciones que experimentaron los registros patronales entre el primer y sexto bimestre de 2020. En particular, se consideran todos los registros patronales que en el primer bimestre de 2020 contaban con relaciones laborales activas (es decir, los que hacían aportaciones a la Subcuenta de Vivienda) y se calcula cuántos de ellos transitaron a cuatro posibles estados con respecto de la tendencia observada durante 2019: i) incremento del número de relaciones laborales activas, ii) sin cambio en el número de relaciones laborales activas, iii) disminución en el número de relaciones laborales activas, y iv) no cuentan con relaciones laborales activas o son inactivos. Lo anterior está asociado en cierta medida a los posibles cambios en la planta laboral de los patrones durante el año de la pandemia, esto es, si incrementaron o disminuyeron su tamaño, medido con las relaciones laborales de las cuales hacen aportaciones de vivienda.

Es importante señalar que para definir los parámetros en los que los registros patronales aumentaron, disminuyeron o mantuvieron sus relacionales laborales se toma en cuenta el crecimiento o decrecimiento promedio que experimentaron los patrones de acuerdo con su tamaño, entre el primer y el sexto bimestre de 2019. Esto es, los registros patronales que aumentaron el número de relaciones laborales son aquellos que experimentaron un crecimiento entre el primer y el sexto bimestre de 2020 mayor a 20.3 % para los patrones grandes, 28.3 % para los medianos, 41.3 % para los pequeños y 147.1 % para los micro. Por su parte, los registros patronales que disminuyeron sus relaciones laborales son aquellos que experimentaron un descenso de más de 26.4 % para patrones grandes, 27.7 % para los medianos, 26.6 % para los pequeños y 37.4 % para los micro. Los registros patronales que estuvieron dentro de estos intervalos fueron clasificados como “mantuvieron relaciones laborales".

La siguiente gráfica muestra los resultados agregados de estas transiciones. En primer lugar, 70.6 % de los registros patronales existentes en el primer bimestre de 2020 mantuvo el número de relaciones laborales activas en el sexto bimestre, lo que indica que este porcentaje de los patrones no modificó su tamaño más allá del crecimiento o decrecimiento promedio experimentado un año previo. Los registros patronales que ajustaron a la baja el número de relaciones laborales fueron el tercer evento más común, 13.0 % (125 mil patrones) disminuyó el número de relaciones laborales a las que aportaron, mientras que 3.4 % (cerca de 33 mil patrones) las aumentó.

TRANSICIÓN DE REGISTROS PATRONALES ENTRE EL PRIMER Y SEXTO BIMESTRE DE 2020

Número de registros patronales (NRP)



Fuente: Elaboración propia con datos del Infonavit.

* Para definir si un registro patronal aumentó, disminuyó, mantuvo las relacionales laborales, se dio de alta o se inactivó entre el primer y sexto bimestre de 2020, se toma en cuenta el número de relaciones laborales a las que aportaron los registros patronales al Infonavit. Además, para definir los parámetros en los que los registros patronales aumentaron, disminuyeron o mantuvieron sus relacionales laborales se toma en cuenta el crecimiento o decrecimiento promedio que experimentaron las y los patrones de acuerdo con su tamaño, entre el primer y sexto bimestre de 2019. Los registros patronales con la clasificación de "aumentó relaciones laborales" son aquellos que incrementaron más de 20.3 % para los patrones grandes, 28.3 % para los medianos, 41.3 % para los pequeños y 147.1% para los micro. Los registros patronales con la clasificación de "disminuyó relaciones laborales" son aquellos que experimentaron un descenso de más de 26.4 % para patrones grandes, 27.7 % para los medianos, 26.6 % para los pequeños y 37.4 % para los micro. Los registros patronales con la clasificación de "mantuvo sus relaciones laborales" son aquellos cuya variación no fue tan alta ni tan baja para haberlos clasificado en los dos grupos anteriores. Por su parte, un registro patronal inactivo es aquel que registró aportaciones al menos a una relación laboral en el primer bimestre, pero ninguna en el sexto bimestre de 2020. Un registro patronal es considerado alta, si no registró aportaciones al menos a una relación laboral en el primer bimestre, pero sí lo hizo en el sexto bimestre de 2020.

** Porcentajes con respecto del total de registros patronales en el primer bimestre de 2020.

En cuanto a las entradas y salidas de la actividad, 126 mil registros patronales o 13.0 % transitaron a la inactividad en el sexto bimestre de 2020, un número ligeramente superior a los registros patronales reportados como altas entre el primero y sexto bimestre, 108 mil o un incremento de 11.2 % con respecto del total de registros patronales del primer bimestre de 2020. Cabe señalar que un número pequeño de registros patronales considerados como altas no son de reciente creación, en algunos casos existían en el primer bimestre de 2020, pero no realizaron sus aportaciones en dicho periodo. Además, es posible que un porcentaje de las y los patrones considerados inactivos en el sexto bimestre de 2020 regrese a ser activo al realizar nuevamente aportaciones en favor de las y los trabajadores. El fenómeno de intermitencia de pago de los patrones es considerado marginal, ya que alrededor de 1 % de los registros patronales experimentan este fenómeno.

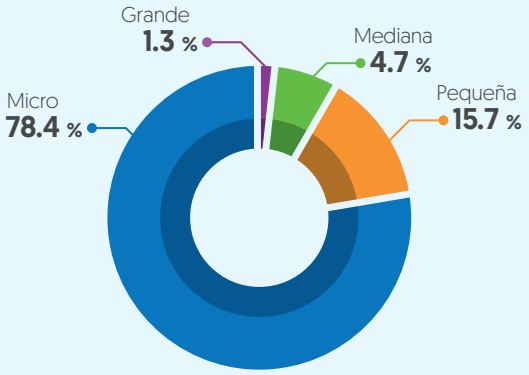
Transición de registros patronales controlando por tamaño

En la literatura económica, una de las características que tiene poder predictivo para explicar el comportamiento de las empresas es su tamaño, en ocasiones medido por el número de trabajadoras y trabajadores. Por tal motivo, en este apartado se llevan a cabo los cálculos de las transiciones que experimentaron durante 2020 las y los patrones en términos de relaciones laborales activas con las que contaron, es decir, una *variable proxy* del tamaño de empresa.

La siguiente gráfica muestra la distribución del número de registros patronales clasificados por su tamaño: micro, pequeño, mediano y grande. En este caso, el tamaño del patrón está definido por el número de relaciones laborales a las que realizaron aportaciones al Infonavit; es micro si tiene hasta 10 relaciones laborales; pequeño, entre 10 y 50; mediano, entre 51 y 250, y grande, más de 250 relaciones laborales. Asimismo, se muestra la distribución del número de trabajadoras y trabajadores (relaciones laborales) que tienen las y los patrones clasificados por las mismas categorías de tamaño. La gráfica muestra que la mayoría de las y los patrones cuenta con 10 o menos relaciones laborales, lo que representa 78.4 % del total de registros patronales. A pesar de que se trata de una cantidad sustancial de patrones, sólo tienen 12.0 % de las relaciones laborales del total. Por el contrario, el grupo de patrones grandes (con 250 relaciones laborales o más) es el más reducido, ya que sólo 1.3 % pertenece a este grupo; sin embargo, 47.8 % de las relaciones laborales están asociada a este tipo de patrón. Esto quiere decir que casi la mitad de las relaciones laborales contabilizadas por el Infonavit están asociadas a menos de 2 % de las y los patrones.

DISTRIBUCIÓN DE REGISTROS PATRONALES POR TAMAÑO*

Porcentaje promedio entre 2019 y 2020

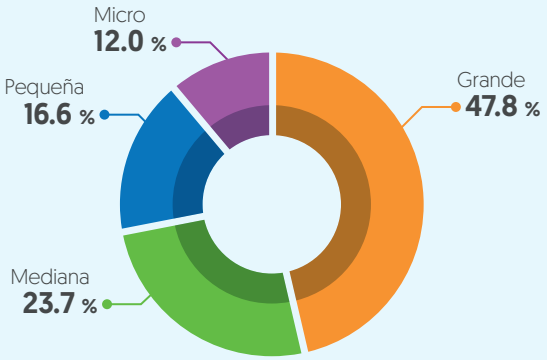


Fuente: Elaboración propia con datos del Infonavit.

* Se consideró que un registro patronal es micro si tiene hasta 10 relaciones laborales, las pequeñas si tiene entre 10 y 50, las medianas entre 51 y 250, y las grandes si tienen más de 250 relaciones laborales a las que hacen aportaciones al Infonavit.

NÚMERO DE RELACIONES LABORALES* POR REGISTRO PATRONAL

Porcentaje promedio entre 2019 y 2020



Fuente: Elaboración propia con datos del Infonavit.

* Relacionales laborales a los que realizaron aportaciones los registros patronales al Infonavit.

Dadas estas diferencias, se calculan las transiciones de patrones, al desagregar para cada una las categorías de tamaño. El grupo de registros patronales micro es el que experimentó una mayor transición a la inactividad en el periodo señalado. Esto es, 15.1 % de los registros patronales con menos de 10 trabajadores activos en el primer bimestre no realizó aportaciones en el sexto bimestre de 2020. Este porcentaje es menor para las otras categorías de tamaño. En el caso de los registros patronales grandes (que contaban con más de 250 relaciones laborales al primer bimestre de 2020), sólo 3.0 % dejó de realizar aportaciones durante el sexto bimestre de 2020.

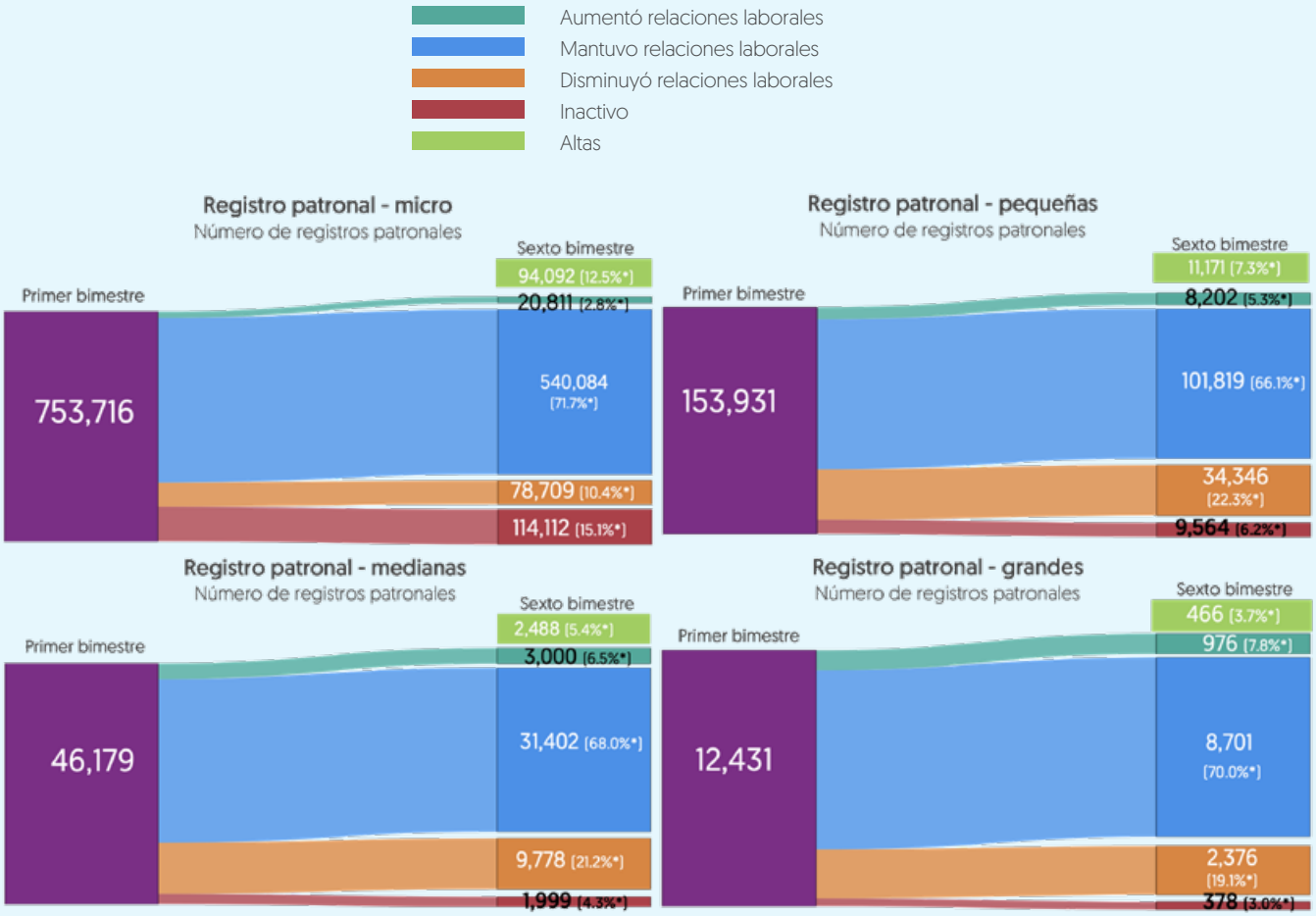
Sin embargo, cuando analizamos las *altas*, es decir, las y los patrones que no habían hecho aportaciones en el primer bimestre de 2020 y que sí las hicieron en el sexto bimestre, se observa la relación inversa: mientras menor es la categoría de tamaño, más patrones contaron con relaciones laborales activas. Las y los patrones micro experimentaron 94,092 altas, seguidos de los pequeños (11,171), medianos (2,488) y grandes (466). Sin embargo, para los registros patronales pequeños, medianos y grandes el número de altas identificadas en el periodo supera el número de bajas, lo que sugiere que estos tipos de patrones incrementaron en el neto en el periodo señalado, mientras que las y los patrones de menos de 10 trabajadores disminuyeron.

Las y los patrones clasificados como micro[4] aumentaron o mantuvieron el número de relaciones laborales activas en una proporción mayor que los patrones con más de 10 relaciones laborales. El 74.4 % de los patrones micro mantuvo o aumentó su tamaño en el periodo analizado. Por otro lado, de los patrones con más de 10 relaciones laborales, 21.9 % disminuyó el número de relaciones laborales activas en el periodo. Al ser los patrones clasificados como pequeños[5] los que redujeron el número de relaciones laborales con las que cuentan en mayor proporción, 22.3 % de ellos disminuyó el número de relaciones laborales en el periodo analizado.

[4] Patrones clasificados como micro: aquellos con 10 relaciones laborales o menos.
[5] Patrones clasificados como medianos: aquellos con entre 11 y 50 relaciones laborales activas.

TRANSICIÓN DE REGISTROS PATRONALES ENTRE EL PRIMER Y SEXTO BIMESTRE DE 2020 DE ACUERDO CON SU TAMAÑO

Número de registros patronales (NRP)



Fuente: Elaboración propia con datos del Infonavit.

Nota 1: Se consideró que un registro patronal es micro si tiene hasta 10 relaciones laborales, pequeño si tiene entre 10 y 50, mediano entre 51 y 250, y grande si tiene más de 250 relaciones laborales a las que hacen aportaciones al Infonavit.

Nota 2: Para definir si un registro patronal aumentó, disminuyó, mantuvo las relacionales laborales, se dio de alta o se inactivó entre el primer y sexto bimestre de 2020, se toma en cuenta el número de relaciones laborales a las que aportaron los registros patronales al Infonavit. Además, para definir los parámetros en los que los registros patronales aumentaron, disminuyeron o mantuvieron sus relacionales laborales se toma en cuenta el crecimiento o decrecimiento promedio que experimentaron las y los patrones de acuerdo con su tamaño, entre el primer y sexto bimestre de 2019. Los registros patronales con la clasificación de "aumentó relaciones laborales" son aquellos que incrementaron más de 20.3 % para los patrones grandes, 28.3 % para los medianos, 41.3 % para los pequeños y 147.1% para los micro. Los registros patronales con la clasificación de "disminuyó relaciones laborales" son aquellos que experimentaron un descenso de más de 26.4 % para patrones grandes, 27.7 % para los medianos, 26.6 % para los pequeños y 37.4 % para los micro. Los registros patronales con la clasificación de "mantuvo sus relaciones laborales" son aquellos cuya variación no fue tan alta ni tan baja para haberlos clasificado en los dos grupos anteriores. Por su parte, un registro patronal inactivo es aquel que registró aportaciones al menos a una relación laboral en el primer bimestre, pero ninguna en el sexto bimestre de 2020. Un registro patronal es considerado alta, si no registró aportaciones al menos a una relación laboral en el primer bimestre, pero sí lo hizo en el sexto bimestre de 2020.

* Porcentajes con respecto del total de registros patronales en el primer bimestre de 2020.

La siguiente tabla muestra una matriz de transición de patrones por categoría de tamaño; en particular, mide la proporción de los registros patronales que al sexto bimestre de 2020 permanecieron en la misma categoría de tamaño en la que estaban clasificados al inicio del año, así como la proporción que cambió de categoría. En ella se señala que la mayoría de las y los patrones se mantuvo dentro de la misma clasificación de tamaño entre el primer y sexto bimestre de 2020. De las y los patrones clasificados como grandes que estaban activos en el primer bimestre de 2020, 82.7 % permaneció en esta clasificación. De forma similar, 97.2 % de las y los patrones clasificados como micro se mantuvo en esta clasificación. Sin embargo, un grupo importante de patrones que disminuyó su tamaño en el periodo analizado pasó a formar parte de una clasificación de tamaño menor, 19.5 % de las y los patrones pequeños pasó a ser micro, mientras que 13.9 % de patrones grandes cambió a mediano. En casos singulares, la disminución en el número de relaciones laborales fue mucho más sustancial, por ejemplo, 3.3 % de los patrones activos con más de 250 relaciones laborales en el primer bimestre tenía un máximo de 50 relaciones laborales al sexto bimestre. Los cambios de clasificación por aumento en el número de relaciones laborales fueron mucho menos comunes. De las y los patrones con menos de 250 relaciones laborales activas en el primer bimestre de 2020, menos de 3.0 % aumentó el número de relaciones laborales lo suficiente como para saltar de clasificación en el periodo señalado.

TRANSICIONES DE NRP POR TAMAÑO DEL REGISTRO PATRONAL ENTRE EL PRIMER Y SEXTO BIMESTRE DE 2020

Porcentaje con respecto del total de NRP entre el primer bimestre por tamaño (fila) que se encontraban activos al sexto bimestre

		Sexto bimestre de 2020			
	Tamaño	**Grande**	**Mediana**	**Pequeña**	**Micro**
Primer bimestre de 2020	**Grande**	**82.7**	13.9	1.4	1.9
	Mediana	2.1	**77.7**	17.0	3.2
	Pequeña	0.1	2.7	**77.7**	19.5
	Micro	0.0	0.1	2.7	**97.2**

Fuente: Elaboración propia con datos del Infonavit.

Nota 1: No se consideraron los registros inactivos ni las altas que hubo entre el primer y sexto bimestre de 2020.

Nota 2: La suma de las filas es 100%.

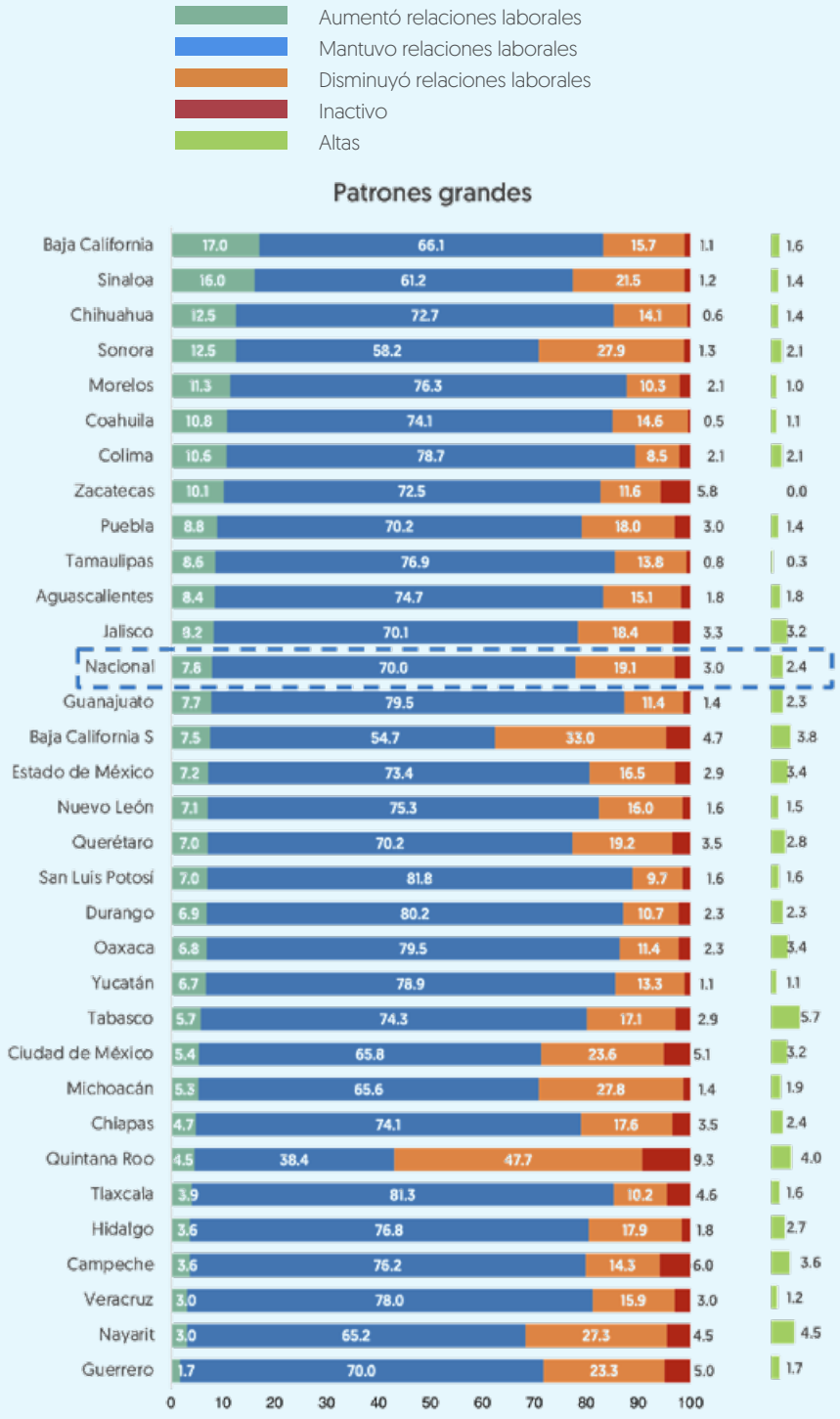
Transición de los registros patronales por entidad federativa

El análisis de la transición del número de registros patronales por entidad revela comportamientos distintos entre estados. En Quintana Roo se observa la mayor proporción de patrones clasificados como grandes que presentaron una reducción en el número de relaciones laborales. El 47.7 % de los patrones clasificados como grandes de la entidad disminuyó el número de relaciones laborales en el periodo analizado. Destacan también Baja California Sur y Sonora debido a que cerca de 30 % de las y los patrones clasificados como grandes redujo el número de registros laborales. Cabe señalar que, en 19 entidades del país, más de 80 % de los patrones registrados como grandes mantiene y ha aumentado el número de relaciones laborales entre el primer y sexto bimestre de 2020.

En cuanto a las y los patrones clasificados de tamaño mediano, pequeño o micro, entre 74 % y 59 % mantuvo sin cambios el número de registros patronales. Para este tipo de patrones, Tabasco, Campeche y Nuevo León fueron las entidades que presentaron la proporción más alta de patrones que aumentaron el número de relaciones laborales. Independientemente de si se trata de patrones con más o menos de 250 trabajadores, Quintana Roo fue el estado en donde una proporción mayor de trabajadoras y trabajadores dejaron de estar activos entre el primer y sexto bimestre de 2020.

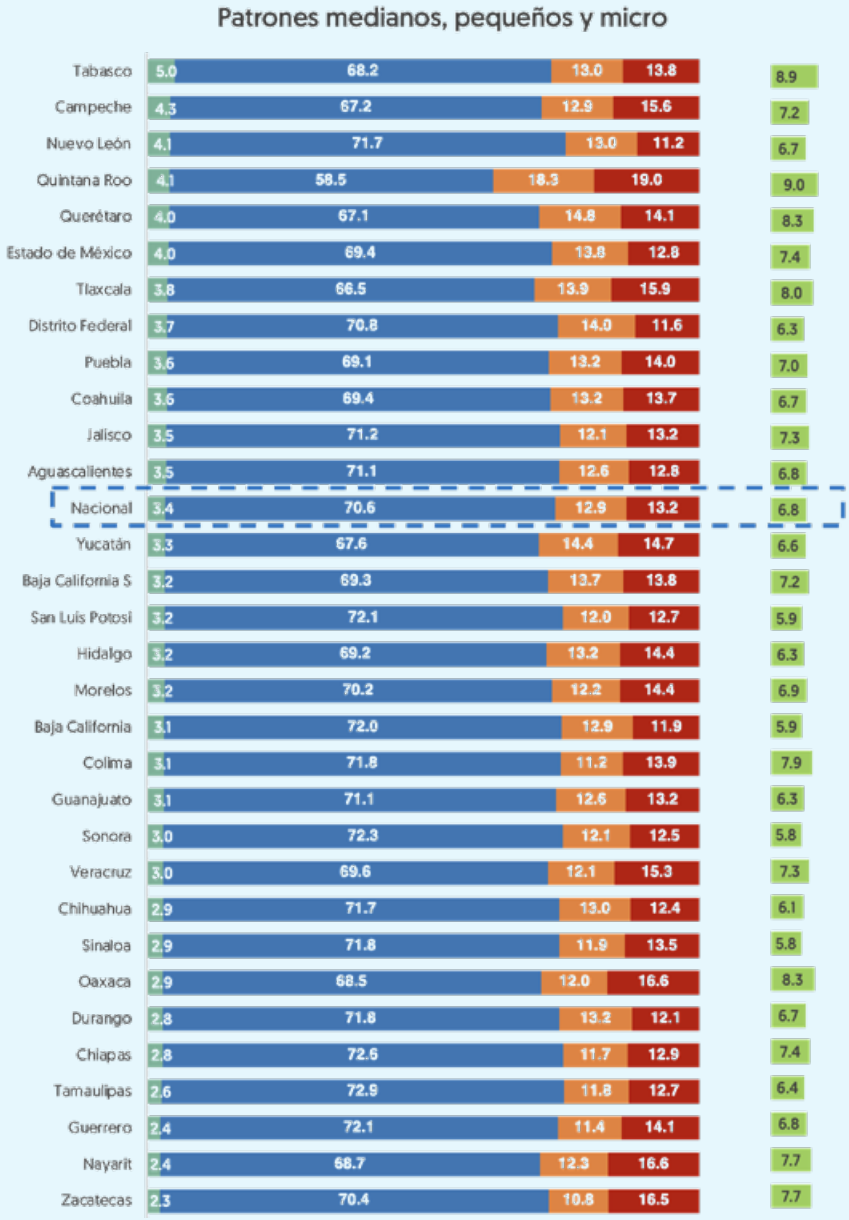
TRANSICIÓN DE PATRONES ENTRE EN EL PRIMER Y SEXTO BIMESTRE DE 2020 POR ENTIDAD FEDERATIVA Y TAMAÑO

Porcentaje



TRANSICIÓN DE PATRONES ENTRE EN PRIMER Y SEXTO BIMESTRE DE 2020 POR ENTIDAD FEDERATIVA Y TAMAÑO (CONTINUACIÓN)

Porcentaje



Fuente: Elaboración propia con datos del Infonavit.

Nota 1: Se consideró que un registro patronal es micro si tiene hasta 10 relaciones laborales, pequeño si tiene entre 10 y 50, mediano entre 51 y 250, y grande si tiene más de 250 relaciones laborales a las que hacen aportaciones al Infonavit.

Nota 2: Para definir si un registro patronal aumentó, disminuyó, mantuvo las relacionales laborales, se dio de alta o se inactivó entre el primer y sexto bimestre de 2020, se toma en cuenta el número de relaciones laborales a las que aportaron los registros patronales al Infonavit. Además, para definir los parámetros en los que los registros patronales aumentaron, disminuyeron o mantuvieron sus relacionales laborales se toma en cuenta el crecimiento o decrecimiento promedio que experimentaron las y los patrones de acuerdo con su tamaño, entre el primer y sexto bimestre de 2019. Los registros patronales con la clasificación de "aumentó relaciones laborales" son aquellos que incrementaron más de 20.3 % para los patrones grandes, 28.3 % para los medianos, 41.3 % para los pequeños y 147.1% para los micro. Los registros patronales con la clasificación de "disminuyó relaciones laborales" son aquellos que experimentaron un descenso de más de 26.4 % para patrones grandes, 27.7 % para los medianos, 26.6 % para los pequeños y 37.4 % para los micro. Los registros patronales con la clasificación de "mantuvo sus relaciones laborales" son aquellos cuya variación no fue tan alta ni tan baja para haberlos clasificado en los dos grupos anteriores. Por su parte, un registro patronal inactivo es aquel que registró aportaciones al menos a una relación laboral en el primer bimestre, pero ninguna en el sexto bimestre de 2020. Un registro patronal es considerado alta, si no registró aportaciones al menos a una relación laboral en el primer bimestre, pero sí lo hizo en el sexto bimestre de 2020.

Nota 3: Los porcentajes son con respecto del total de registros patronales en el primer bimestre de 2020.

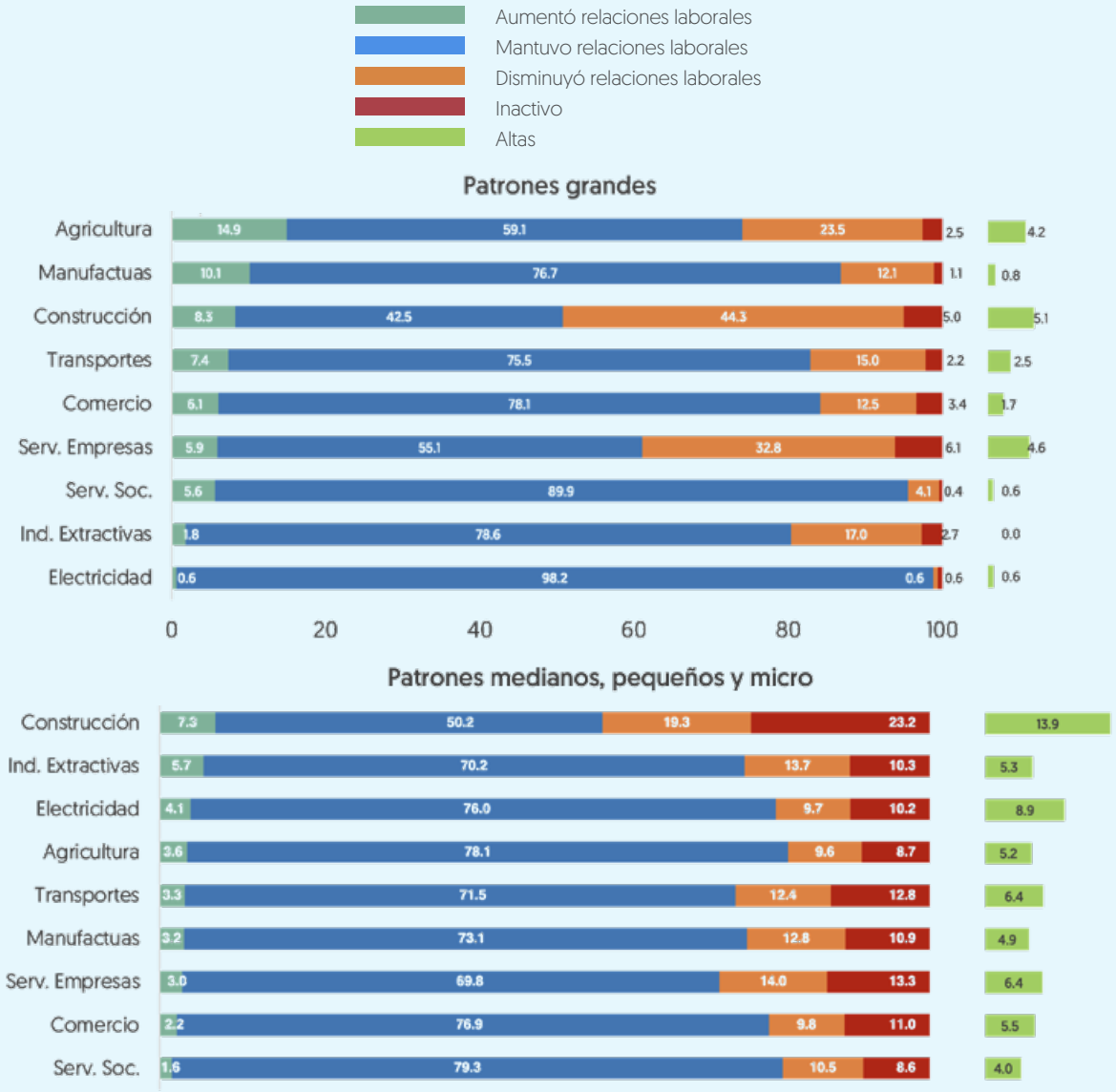
Transición de los registros patronales por división económica

De los registros patronales clasificados como grandes, aquellos que pertenecen a las divisiones económicas de construcción y servicios para empresas presentaron una disminución del número de relaciones laborales en mayor proporción, en donde 44.3 % de ellos dedicados a la construcción disminuyó el número de relaciones laborales, mientras que 32.8 % de las y los patrones que proporcionan servicios para empresas presentaron una disminución del número de relaciones laborales en el periodo señalado. Por el contrario, casi la mitad de los que pertenecen a la división económica de agricultura registró un mayor aumento de las relaciones laborales (14.9 %). Es importante indicar que para las y los clasificados como grandes se observa que han mantenido el número de relaciones laborales por encima de 42 % independientemente de la división económica a la que pertenecen.

El comportamiento para las y los patrones clasificados entre micro y medianos fue distinto. Para éstos, el mayor aumento en el número de relaciones laborales se dio en el sector de construcción (7.3 %), seguido de las industrias extractivas (5.7 %). Es preciso indicar que las industrias extractivas fueron la división económica en donde una mayor proporción de patrones con 250 empleados o menos redujo su número de relaciones laborales activas durante el periodo. Destaca la industria de la construcción porque presenta un número elevado tanto de altas como de bajas en el periodo señalado, en donde 23.2 % de las y los patrones activos en el primer bimestre de 2020 ya no se encontró activo en el sexto bimestre de 2020 y 13.9 % de las y los patrones activos en el sexto bimestre de 2020 no estaba activo en el primer bimestre de 2020.

TRANSICIÓN DE PATRONES ENTRE EL PRIMER Y SEXTO BIMESTRE DE 2020 POR DIVISIÓN ECONÓMICA Y TAMAÑO

Porcentaje



Fuente: Elaboración propia con datos del Infonavit

Nota 1: Se consideró que un registro patronal es micro si tiene hasta 10 relaciones laborales, pequeño si tiene entre 10 y 50, mediano entre 51 y 250, y grande si tiene más de 250 relaciones laborales a las que hacen aportaciones al Infonavit.

Nota 2: Para definir si un registro patronal aumentó, disminuyó, mantuvo las relacionales laborales, se dio de alta o se inactivó entre el primer y sexto bimestre de 2020, se toma en cuenta el número de relaciones laborales a las que aportaron los registros patronales al Infonavit. Además, para definir los parámetros en los que los registros patronales aumentaron, disminuyeron o mantuvieron sus relacionales laborales se toma en cuenta el crecimiento o decrecimiento promedio que experimentaron las y los patrones de acuerdo con su tamaño, entre el primer y sexto bimestre de 2019. Los registros patronales con la clasificación de "aumentó relaciones laborales" son aquellos que incrementaron más de 20.3 % para los patrones grandes, 28.3 % para los medianos, 41.3 % para los pequeños y 147.1% para los micro. Los registros patronales con la clasificación de "disminuyó relaciones laborales" son aquellos que experimentaron un descenso de más de 26.4 % para patrones grandes, 27.7 % para los medianos, 26.6 % para los pequeños y 37.4 % para los micro. Los registros patronales con la clasificación de "mantuvo sus relaciones laborales" son aquellos cuya variación no fue tan alta ni tan baja para haberlos clasificado en los dos grupos anteriores. Por su parte, un registro patronal inactivo es aquel que registró aportaciones al menos a una relación laboral en el primer bimestre, pero ninguna en el sexto bimestre de 2020. Un registro patronal es considerado alta, si no registró aportaciones al menos a una relación laboral en el primer bimestre, pero sí lo hizo en el sexto bimestre de 2020.

Nota 3: Los porcentajes son con respecto al total de registros patronales en el primer bimestre de 2020.

Nota 4: Las divisiones económicas están con base en la definición del IMSS.

Transición de registros patronales por antigüedad

Para medir la antigüedad promedio de los registros patronales se empleó la fecha en que las y los patrones comenzaron a realizar aportaciones al Infonavit; sin embargo, dado que la base de datos con la que se trabajó sólo cuenta con las aportaciones de los registros patronales desde 2013, únicamente se tomó la muestra de patrones que comenzaron a realizar aportaciones a partir de ese año. Por lo tanto, debido a que la información que se empleó está acotada a este periodo, no es posible identificar la antigüedad de aquellos patrones que ya se encontraban activos antes del año referido, es decir, aquellos con más de siete años de antigüedad. Por ello, en este análisis sólo se consideran 577,931 NRP, lo que corresponde a 56.55 % de los NRP activos en el primer bimestre de 2020. Cabe señalar que, debido a que se excluye de esta sección a aquellos patrones con más de siete años de antigüedad, los años promedio de antigüedad están sesgados a la baja.

Al medir la antigüedad promedio por tipo de transición de las y los patrones clasificados como grandes, entre el primer y sexto bimestre de 2020, aquellos que pasaron al estado de inactividad fueron los más jóvenes, con dos años en promedio. Por el contrario, las y los patrones clasificados como grandes y que aumentaron el número de relaciones laborales en el periodo registraron una antigüedad promedio de 2.89 año; mientras que los clasificados como grandes que mantuvieron o disminuyeron el número de relaciones laborales contaban con una antigüedad promedio de 3.29 años.

Las y los patrones clasificados como micro, pequeños y medianos tienen en general una antigüedad menor que la de los grandes. Sin embargo, en este caso también fueron los de menor antigüedad (1.86 años en promedio) quienes transitaron a la inactividad entre el primer y sexto bimestre de 2020. En el caso de las y los patrones de tamaño mediano o menor, destaca que, a diferencia de los grandes, la antigüedad promedio de los patrones que incrementaron el número de relaciones laborales fue menor a la de aquellos que mantuvieron o disminuyeron el número de relaciones laborales.

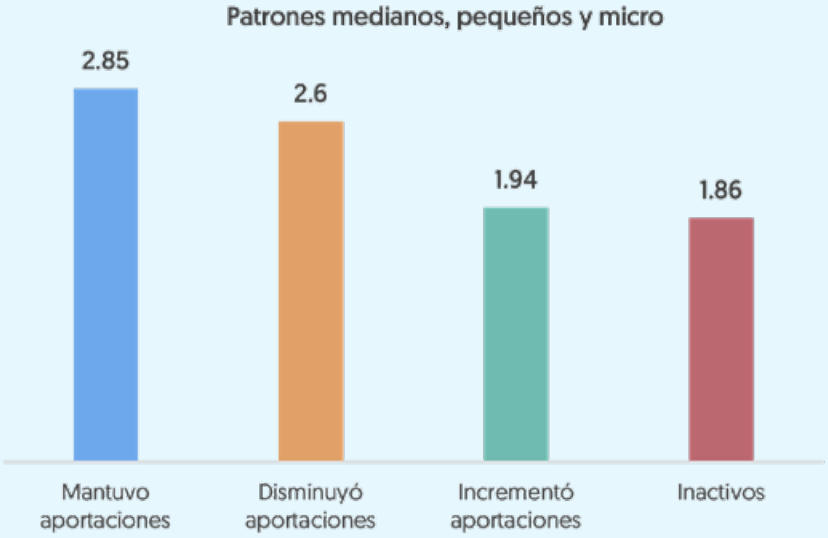
TRANSICIÓN DE PATRONES ENTRE EL PRIMER Y SEXTO BIMESTRE DE 2020 POR ANTIGÜEDAD DEL REGISTRO PATRONAL

Años promedio, primer bimestre 2020

Fuente: Elaboración propia con datos del Infonavit.

Nota 1: Se consideró que un registro patronal es grande si tiene más de 250 relaciones laborales a las que hacen aportaciones al Infonavit.

Nota 2: No se toman en cuenta a las empresas que iniciaron sus aportaciones patronales antes de 2013, es decir, sólo se consideran 5,062 empresas, lo cual corresponde a 40.7 % de las empresas existentes en el primer bimestre de 2020.



Fuente: Elaboración propia con datos del Infonavit.

Nota 1: Se consideró que un registro patronal es micro si tiene hasta 10, pequeño si tiene entre 10 y 50, y mediano entre 51 y 250 relaciones laborales a las que hacen aportaciones al Infonavit.

Nota 2: No se toman en cuenta a las empresas que iniciaron sus aportaciones patronales antes de 2013, es decir, sólo se consideran 541,344 empresas, lo cual corresponde a 56.8 % de las empresas existentes en el primer bimestre de 2020.

Las gráficas analizadas en este recuadro muestran diferentes estadísticas de las transiciones de los patrones registrados ante el Infonavit durante 2020 como consecuencia de la emergencia sanitaria. En general, el número de patrones posterior al inicio de la pandemia por COVID-19 tuvo una reducción de 2.2 %; sin embargo, a partir del tercer bimestre de 2020, el número de patrones mantuvo una clara recuperación. Por su parte, un poco menos de una tercera parte de las y los patrones que transitaron entre el primer y sexto bimestre de 2020 tuvieron ajustes a la baja en el número de relaciones laborales activas ante el Infonavit, lo que indica que optaron por hacer ajustes en el número de relaciones laborales registradas, antes de entrar en un estado de inactividad. Es preciso destacar que patrones con más de 50 relaciones laborales registradas optaron en mayor proporción por hacer este tipo de ajustes, en contraste con aquellos con menos de 10 relaciones laborales, quienes en su mayoría mantuvieron el mismo tamaño y más de 15 % quedaron inactivos al sexto bimestre.

Uno de los temas relevantes para el análisis de la trayectoria de las y los patrones será identificar los posibles impactos de largo plazo en la evolución, creación e inactivación de patrones. Aunque los datos analizados parecen no mostrar un fuerte impacto en la desactivación de patrones registrados ante el Infonavit, será importante continuar dando seguimiento a la evolución de estas cifras para identificar posibles problemas que podrían trasladarse al mercado laboral mexicano.

IV. SECTORES DE LA CONSTRUCCIÓN Y DE LA VIVIENDA

1. Sector de la construcción

El Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI), que comprende tanto la producción de las unidades económicas formales como las informales, reportó que, durante el segundo trimestre de 2021, la recuperación del sector de la construcción continuó con menor fuerza respecto del primer trimestre del año, ya que registró un crecimiento trimestral de 0.6 %, en contraste con el aumento de 3.3 % observado en el periodo previo. El comparativo anual refleja el efecto de nivel causado por el cierre de las actividades a partir del 30 de marzo de 2020[6], ya que provocó una caída anual de 33.7 % en 2020 y un crecimiento anual de la misma magnitud en 2021. No obstante, el IMAI aún no logra retornar a los niveles previos a la pandemia. Este desempeño contrasta con el indicador de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el cual mide la producción del sector formal de la economía, ya que, durante el segundo trimestre creció 0.1 % respecto del trimestre anterior, en comparación con el crecimiento trimestral de 1.8 %, registrado durante el primer trimestre. Su comportamiento anual también refleja debilidad en el sector, pues durante el segundo trimestre su aumento fue de 3.4 % en relación con la caída del año anterior, que fue de 26.4 %.

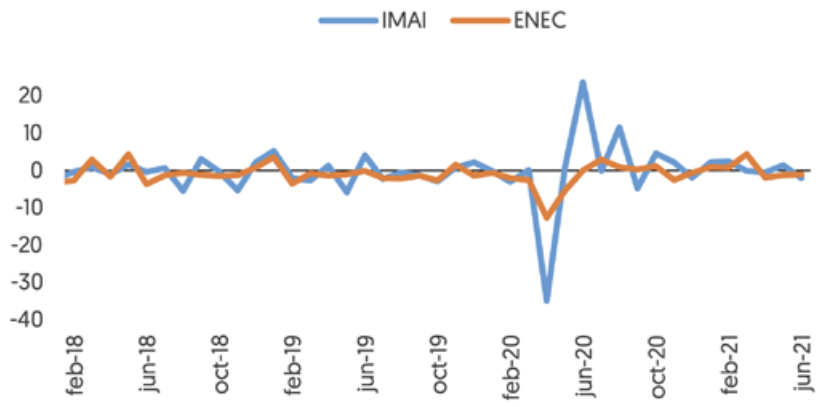
3.4 %

crecimiento anual del **sector de la construcción** en el segundo trimestre según la ENEC

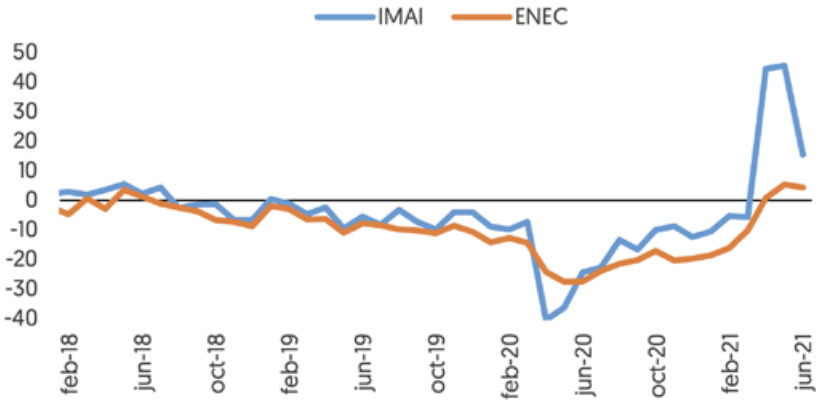
[6] "Acuerdo por el que se establecen acciones extraordinarias para atender la emergencia sanitaria generada por el virus SARS-CoV2", publicado en el *Diario Oficial de la Federación* el 31 de marzo de 2020.

PRODUCCIÓN EN EL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

Variación porcentual mensual



Variación porcentual anual



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

ENEC: Encuesta Nacional de Empresas Constructoras.

IMAI: Indicador Mensual de Actividad Industrial.

Durante el segundo trimestre del año, la **obra pública** reportó una tasa de variación anual de

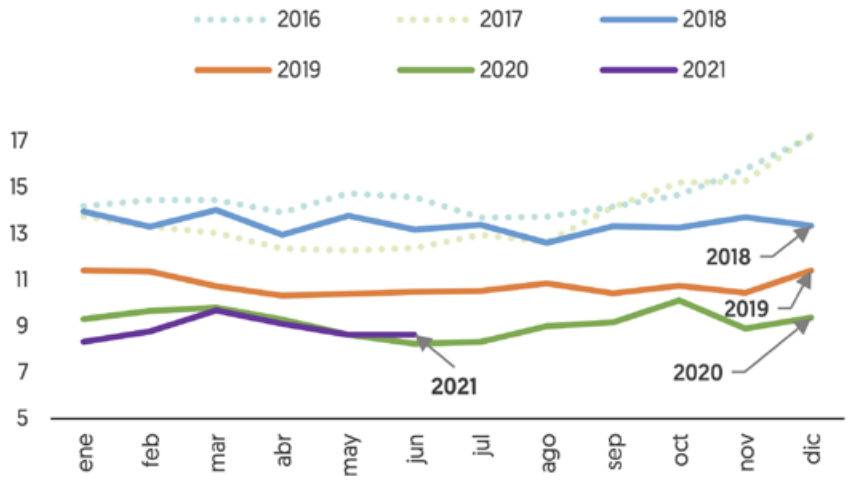
0.8 %

Al desagregar el desempeño del sector formal de la construcción en obra pública y obra privada, se observa que el primer componente inició en 2020 en el menor nivel desde que se tienen datos[7], por lo que su debilidad fue anterior a la crisis causada por el COVID-19. Esta situación podría explicar por qué no se observa el efecto nivel en las variaciones anuales que sí se presenta en la obra privada. Durante el segundo trimestre de 2021, la obra pública, que en 2019 representó 37.8 % del total de la producción, creció anualmente 0.8 %, en comparación con la caída de -15.7 % observada en el mismo periodo del año anterior. Por otro lado, la obra privada, que en 2019 representó 62.2 % del total de la producción, mostró mayor dinamismo. Para el segundo trimestre se registró una variación anual de 6.3 %, en contraste con la caída de 32.9 % durante el mismo periodo del año anterior.

[7] La serie inicia en 2006.

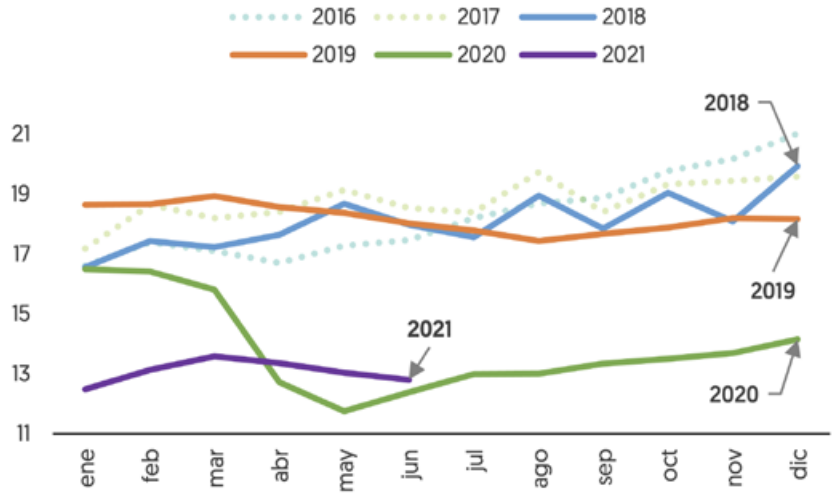
PRODUCCIÓN DE OBRA PÚBLICA

Miles de millones de pesos constantes



PRODUCCIÓN DE OBRA PRIVADA

Miles de millones de pesos constantes



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Se estima que la inversión en el **sector de la construcción** crezca anualmente

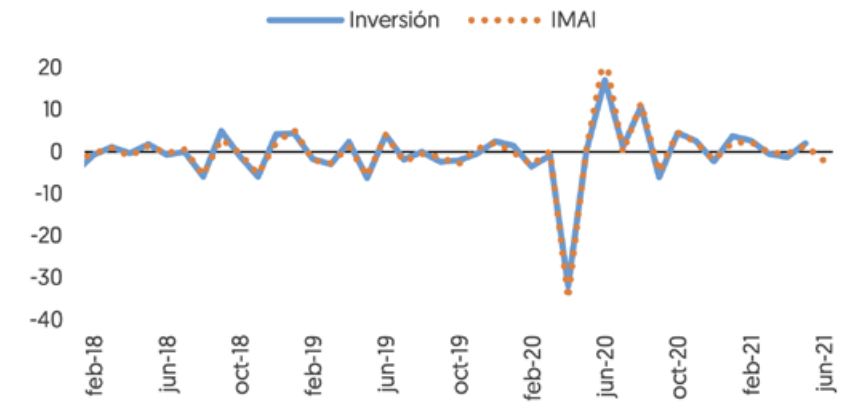
30.1 %

durante el segundo trimestre de 2021

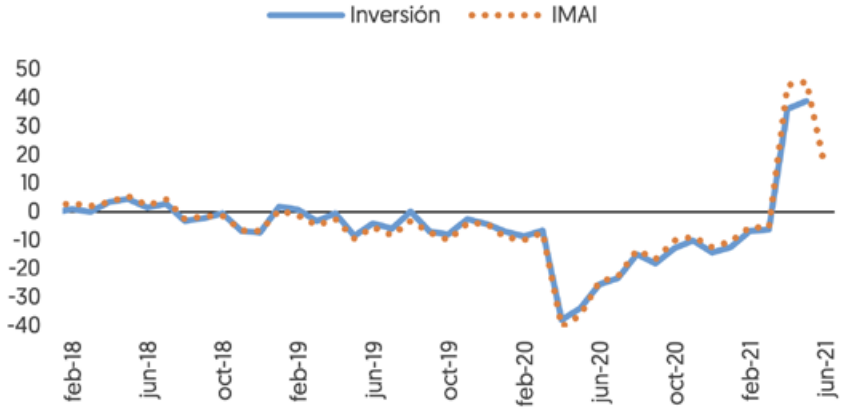
La inversión en el sector de la construcción muestra un comportamiento similar al del indicador de la producción total (IMAI); esto es, durante el segundo trimestre de 2021, el efecto de nivel causado por la pandemia se refleja en una tasa de crecimiento anual estimada de 30.1 %, en comparación con la caída de 32.5 % en el mismo periodo del año anterior. En su tendencia a la recuperación se observa una mejoría lenta pero sostenida, por lo que se espera que durante el segundo trimestre de 2021 crezca 0.5 %, respecto del periodo inmediato previo, en donde el crecimiento trimestral fue de 4.9 %.

FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

Variación porcentual mensual



Variación porcentual anual



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

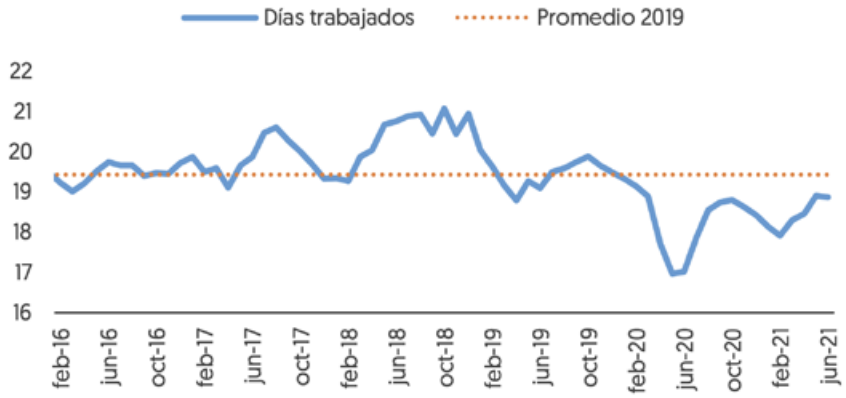
IMAI: Indicador Mensual de Actividad Industrial.

En **abril, mayo y junio** se trabajaron **2 días más** en comparación con los mismos meses de 2020

La leve recuperación de la producción formal puede explicarse, en parte, por el número de los días trabajados. Los datos de la ENEC muestran que, durante abril, mayo y junio, se laboraron 19 días. Es decir, hubo una diferencia promedio de dos días frente a los mismos meses del año anterior. Como se ha mencionado, esta situación se explica por el inicio de las medidas de contención derivadas de la emergencia sanitaria. Además, en promedio, los días trabajados en esos meses fueron 0.6 días inferiores en comparación con los días promedio trabajados en 2019.

NÚMERO DE DÍAS TRABAJADOS EN EL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

Promedio móvil de tres meses



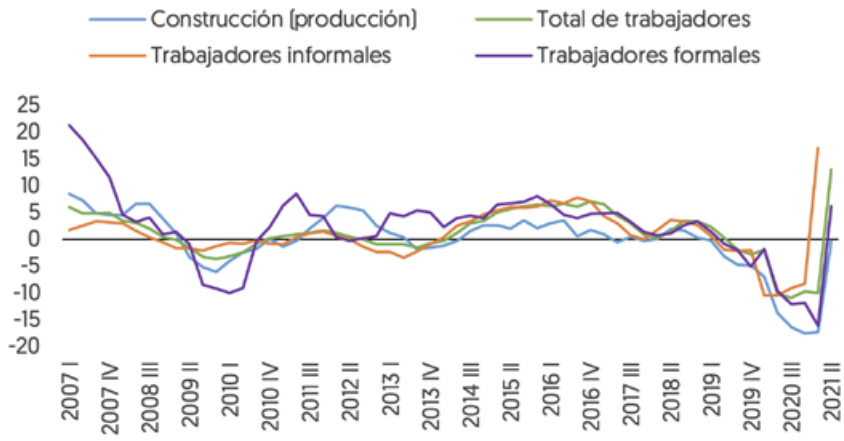
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Existen dos fuentes de información sobre el comportamiento del mercado laboral en el sector de la construcción: la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) del INEGI y los datos del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). La primera ofrece un panorama general del comportamiento del sector al brindar información sobre la dinámica de las economías formal e informal que componen el sector, mientras que los datos del IMSS, al ser administrativos, brindan un panorama más detallado del sector de la construcción formal.

En 2019, la economía informal ocupó a 78.0 % de las y los trabajadores del sector, mientras que la economía formal a 22.0 %. En 2020 hubo un ligero incremento de la informalidad, ya que las y los trabajadores informales representaron 78.5 % y los formales 21.5 %. Además, se observa que el número de trabajadores informales sufrió una mayor caída a causa de la emergencia sanitaria, en abril se perdieron 40 % de los empleos informales registrados en el segundo trimestre del año anterior, y 27.7 % de los empleos formales registrados en el segundo trimestre del año anterior. No obstante, la recuperación de las y los trabajadores informales ha sido más rápida. Durante el segundo trimestre de 2021, el incremento anual en el número de trabajadores informales fue de 65.1 %, y en el de los formales, 52.4 %.

MERCADO LABORAL EN EL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

Variación porcentual anual



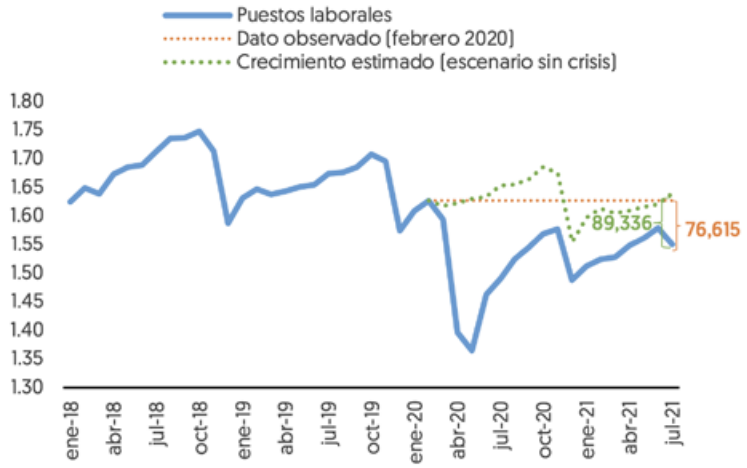
Fuente: ENOE.

Nota: Para el segundo trimestre de 2020 se usaron los datos bimestrales (de abril y mayo) de la Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo (ETOE). Las series son promedios móviles de cuatro trimestres.

De acuerdo con la información de los puestos laborales afiliados al IMSS, la recuperación en el segundo trimestre de 2021 fue más fuerte comparada con el trimestre anterior, al registrarse una variación mensual promedio de 1.1 %, en tanto que para el primer trimestre la variación mensual promedio fue de 0.9 %. Esto es, mientras que en el segundo trimestre se recuperaron 198.1 mil puestos laborales, en el trimestre anterior se recobraron 156.8 mil puestos laborales, respecto de mayo de 2020. A pesar de que este sector es líder en la economía, aún no alcanza los niveles anteriores a la pandemia, pues para eso sería necesario generar más de 76 mil puestos de trabajo y más de 89 mil para alcanzar el nivel estimado si no hubiera ocurrido la emergencia sanitaria.

PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS EN EL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

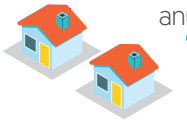
Puestos laborales (millones)



Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS.

2. Sector vivienda

De acuerdo con la ENEC, durante el **segundo trimestre,** la **producción de vivienda** creció anualmente

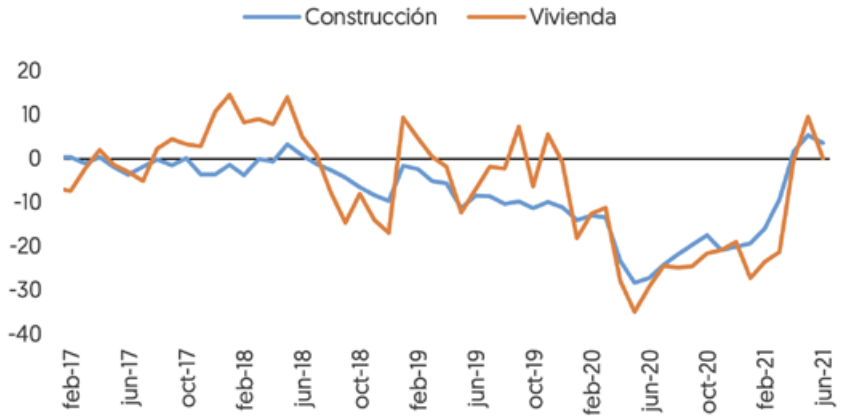


7.1 %

Entre abril y junio de 2021, la ENEC, que mide la producción de vivienda por parte de las empresas formales, mostró un decrecimiento mensual promedio de -1.1 %, en contraste con el trimestre anterior, que fue de -1.5 %, lo que indica que el sector no ha revertido la tendencia negativa iniciada a principios de año. Como en otros indicadores, el efecto nivel también se observó durante el segundo trimestre del año, aunque con menor intensidad. Mientras que en el segundo trimestre de 2020 la producción de vivienda cayó -30.3 %, para el mismo periodo de 2021 el crecimiento fue de 7.1 %.

PRODUCCIÓN FORMAL DE CONSTRUCCIÓN Y VIVIENDA

Variación porcentual anual



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

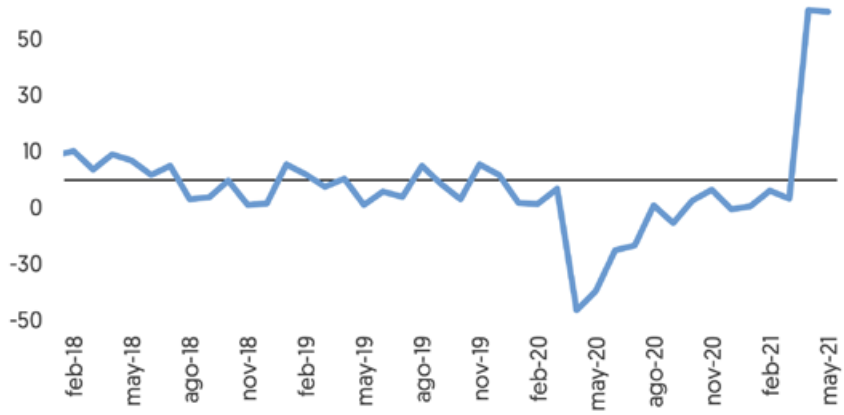
Durante abril y mayo de 2021, el **crecimiento promedio anual de la inversión** fue de

60.3 %

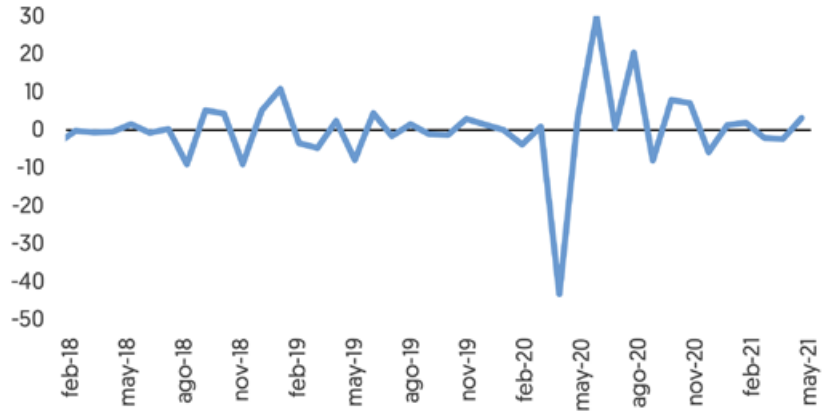
Los datos referentes a la inversión en la construcción de la vivienda muestran mejor desempeño que el sector total de la construcción y que la producción de vivienda reportada por la ENEC. Esta discrepancia se debe a que el indicador de la inversión contempla las empresas dedicadas a la construcción –como lo hace la ENEC– pero, además, agrega la inversión en actividades de construcción que los hogares y otras unidades económicas hacen por cuenta propia. Durante abril y mayo de 2021, el indicador citado tuvo una variación anual promedio de 60.3 %, en comparación con la caída promedio de 42.9 % en los mismos meses del año anterior. Esta variación fue superior a la registrada por el sector de la construcción, la cual fue, en promedio, de 37.5 %, para abril y mayo. Para el segundo trimestre se estima una caída trimestral de -1.5 % y un crecimiento anual de 44.9 %.

FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL EN EDIFICACIÓN RESIDENCIAL

Variación porcentual anual



Variación porcentual mensual



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

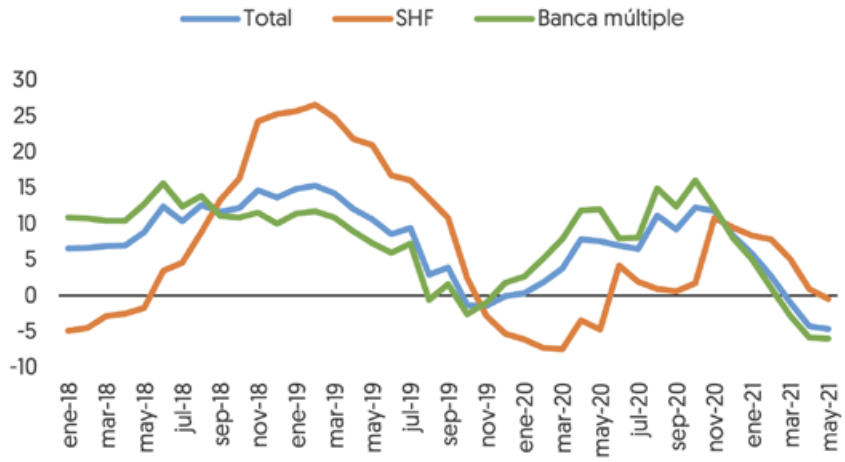
En mayo, el **saldo de crédito puente** otorgado por la SHF para la **producción de vivienda** reportó una caída anual de

4.7 %

El crédito puente mide el financiamiento de mediano plazo que las instituciones otorgan a las y los desarrolladores para la edificación y el mejoramiento de la vivienda, así como para el equipamiento comercial; es un indicador pertinente en el análisis porque muestra el apalancamiento del sector. En mayo, el saldo del crédito puente para la producción de vivienda reportó una caída anual de 4.7 %, con una tendencia a la baja. En particular, entre enero y abril de 2021, el saldo del crédito puente de la banca comercial tuvo una variación anual promedio de -0.6 %, mientras que en mayo de este año cayó -6.0 %. Este mismo tipo de crédito, pero otorgado por Sociedad Hipotecaria Federal (SHF), continuó con la tendencia negativa iniciada en noviembre de 2020, y en mayo decreció anualmente -1.5 %.

SALDO DE CRÉDITO PUENTE PARA LA CONSTRUCCIÓN DE VIVIENDA

Organismos otorgantes, variación porcentual anual



Fuente: Elaboración propia con datos de la Asociación de Bancos de México (ABM).

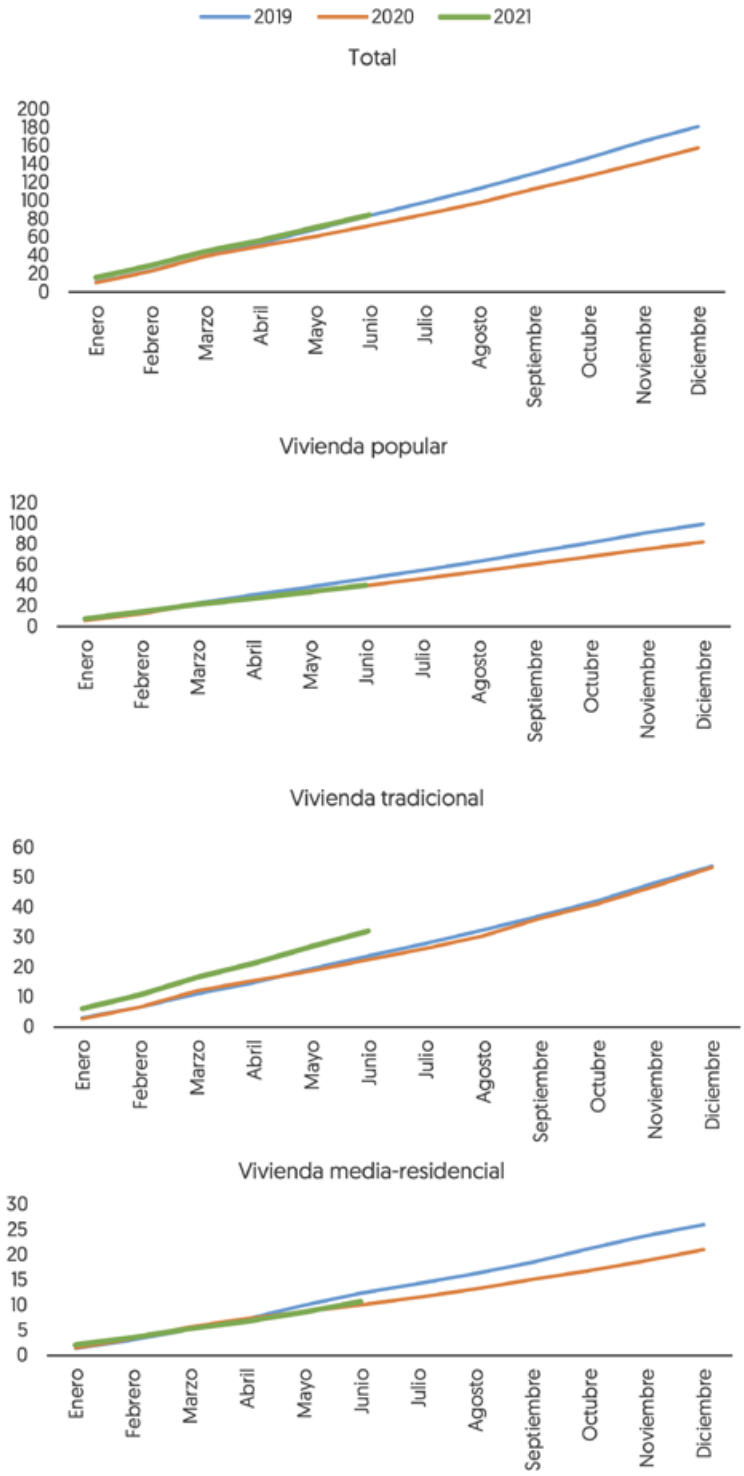
Durante el segundo trimestre de 2021, el RUV reportó que la **producción de obra** mostró un crecimiento anual de

18.9 %

De acuerdo con el Registro Único de Vivienda (RUV), durante el segundo trimestre de 2021, la vivienda adquirida con crédito potencial del Infonavit o del Fovissste mostró un crecimiento anual de 18.9 %, lo que significa la construcción de 6.3 mil viviendas más que en el mismo periodo del año anterior. El incremento de la producción es liderado por la vivienda tradicional, seguido de la vivienda media-residencial, es decir, la vivienda popular, que representó 46.0 % de la producción total, registró una variación anual de 1.1 %; la vivienda tradicional, que constituye 39.0 % de la producción total, aumentó 49.9 %, mientras que la producción de vivienda media-residencial, que representó 13.7 % de la producción total, mostró una variación anual de 29.1 %.

PRODUCCIÓN ACUMULADA DE VIVIENDA REGISTRADA EN EL RUV

Miles de viviendas



Fuente: RUV.

Nota: No se consideró la producción de la vivienda económica, ya que sólo representó 0.8 % de la producción acumulada en 2019.

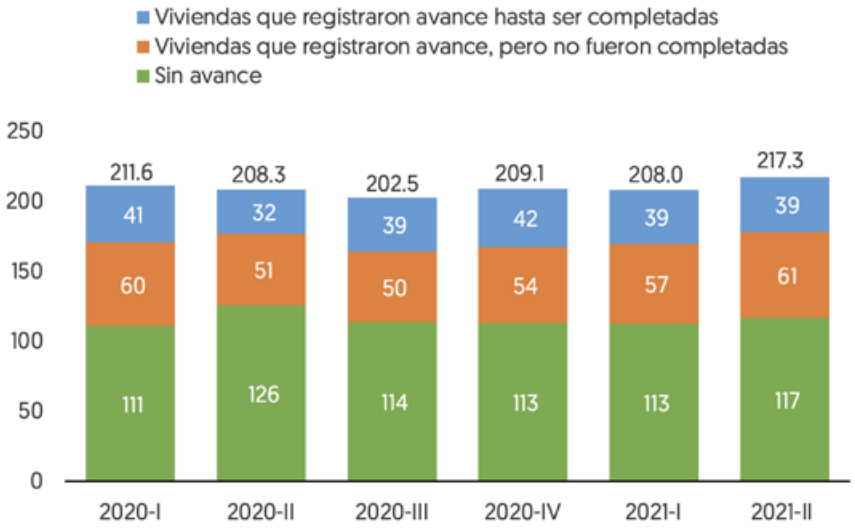
Durante el segundo trimestre de 2021, el RUV reportó un **avance de obra** de

43.6 %

Con el fin de conocer el impacto de la emergencia sanitaria en el proceso de construcción de las viviendas, en el RUV se trató de identificar algún porcentaje en el avance de obra entre el inicio y el cierre del segundo trimestre de 2021. Durante este último, los datos muestran que 217.4 mil viviendas sí reportaron avance de obra respecto del cierre del primer trimestre del mismo año, lo que se traduce en 46.3 % de los registros. De manera desagregada, 61.2 mil tienen avance, pero no se terminaron –cifra 19.9 % mayor a la reportada en el mismo periodo del año anterior–, mientras que 39.4 mil unidades avanzaron hasta completarse, lo que constituye 24.7 % más viviendas de las reportadas el año previo. Por otro lado, 116.8 mil no presentaron avance, lo que indica un decremento de 8.9 mil unidades comparadas con las registradas en el mismo trimestre de 2020. En la gráfica se observa cómo el avance de obra ha regresado a los niveles previos a la pandemia.

AVANCE DE OBRA DE VIVIENDAS QUE REPORTABAN ESTATUS DE "EN PROCESO DE CONSTRUCCIÓN"* AL INICIO DEL TRIMESTRE

Miles de viviendas en proceso de construcción



Fuente: RUV.

* En esta gráfica se reporta el tipo de avance de las viviendas con estatus "en proceso de construcción" al inicio del trimestre con respecto del cierre del trimestre de análisis. "Viviendas que registraron avance hasta ser completadas" significa que son las que iniciaron el trimestre con un porcentaje de avance menor a 100% y al cierre del mes tenían un avance de 100 %. "Viviendas que registraron avance, pero no fueron completadas" son las que iniciaron el trimestre con un porcentaje de avance menor a 100 % y al cierre del trimestre tenían un avance menor a 100 %, pero mayor que el reportado al inicio del trimestre. Por último, las viviendas con estatus "Sin avance" son las que iniciaron el trimestre con un porcentaje de avance menor a 100 % y al cierre del trimestre tenían el mismo porcentaje de avance.

Durante el segundo trimestre, la SHF reportó un crecimiento anual de

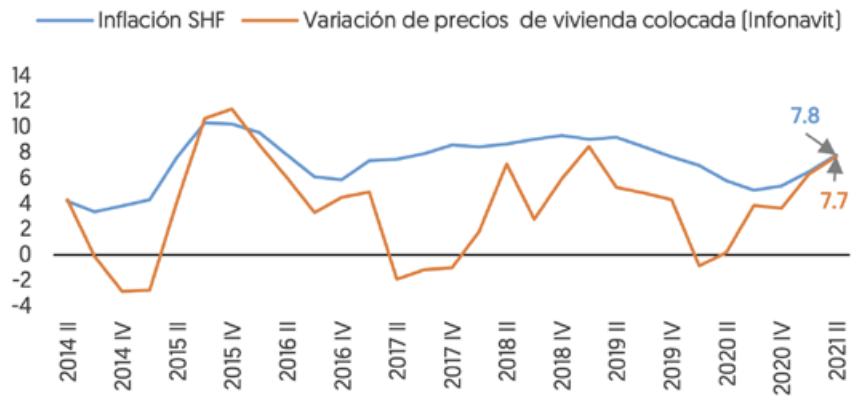
7.8 % en los **precios de las viviendas**

De acuerdo con el índice publicado por la SHF, durante el segundo trimestre de 2021, los precios de la vivienda ascendieron 7.8 % en términos anuales. Esto muestra tasas de crecimiento por arriba de la inflación reportada en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) y en el Índice de Precios de los Insumos para la Construcción Residencial, los cuales han aumentado, en promedio y en los últimos 12 meses, 4.2 % y 7.3 % en términos anuales, respectivamente. Esto se debe, sobre todo, al aumento de los precios de los materiales, los cuales registraron una variación de 13.3 % en el segundo trimestre de 2021, en contraste con el incremento de 1.6 % del alquiler de maquinaria y de 3.4 %

de la mano de obra. Esta situación se ha reflejado en el precio de las viviendas, ya que, en los últimos tres trimestres, la inflación del índice de precios de la SHF ha mostrado una tendencia al alza. Durante el segundo trimestre de 2021, la variación en los precios de la vivienda financiada con créditos del Infonavit fue de 7.7 %, en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Esto es, mientras en 2020 las y los derechohabientes adquirieron viviendas con un costo promedio de 639.1 mil pesos, en el mismo periodo de 2021, este precio promedio fue de 688.3 mil pesos.

PRECIOS DE LA VIVIENDA Y PRECIOS DE COLOCACIÓN CON CRÉDITO DEL INFONAVIT

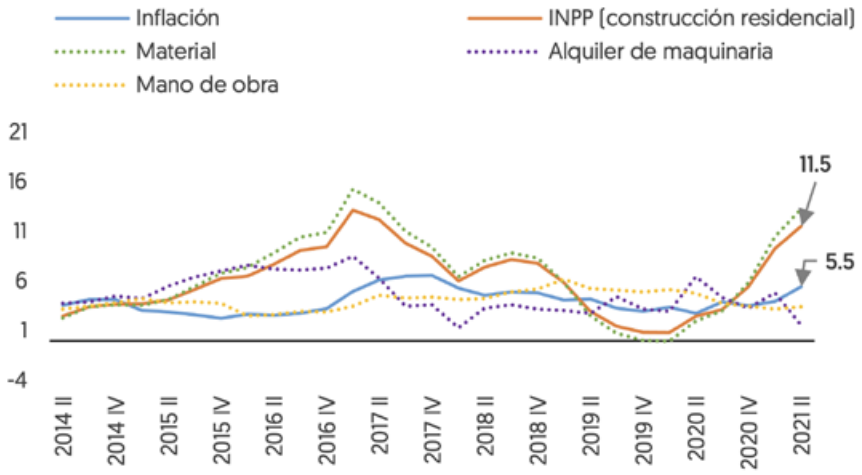
Variación porcentual anual



Fuente: SHF e Infonavit.

INFLACIÓN GENERAL E INFLACIÓN EN CONSTRUCCIÓN RESIDENCIAL

Variación porcentual anual



Fuente: INEGI.

INPP: Índice Nacional de Precios al Productor.

Se espera que la **autoconstrucción** continúe como **actividad líder en el sector de la construcción** y de la vivienda durante el tercer trimestre de 2021

En resumen, durante el segundo trimestre de 2020 se observó que la recuperación en el sector de la construcción continuó, aunque con diferente ritmo para el sector total (IMAI) y para el sector formal (ENEC). El efecto de nivel causado por la emergencia sanitaria fue más pronunciado en el primer indicador, lo que muestra que la construcción realizada por los hogares ha tenido un mayor dinamismo, al compararse con la llevada a cabo por empresas formales. Durante el segundo trimestre, el IMAI reportó una variación anual de 33.7 %, mientras que en la ENEC fue de 3.4 %. Se estima que, a finales del año, el IMAI regrese a los niveles previos a la pandemia, no obstante, el sector formal tardará más tiempo en hacerlo, debido a su propia debilidad y, en particular, a la de la obra pública.

En el caso de los indicadores de la vivienda residencial, se espera que la producción formal también prolongue su tiempo de recuperación, en contraste con la Inversión Fija Bruta, que muestra un mayor dinamismo debido al impulso de los hogares.

RECUADRO 2. TRAYECTORIAS DE LA DENSIDAD DE COTIZACIÓN DEL MERCADO LABORAL EN MÉXICO

Este recuadro analiza las trayectorias de las densidades de cotización de las y los trabajadores mexicanos que iniciaron su cotización a la seguridad social a partir de julio de 1997, conocidos también como la generación Afore[8]. Se utilizan datos administrativos de 15.4 millones de cuentas individuales con al menos 15 años de antigüedad, desde el momento de su creación, con el objetivo de calcular la densidad de cotización promedio a la cual coinciden las trayectorias, así como la velocidad de convergencia. Adicionalmente, se documentan las diferencias que se observan en las trayectorias de las densidades de cotización para distintos géneros y grupos de edad, así como el ingreso al momento de su primera cotización.

La dinámica observada de las densidades de cotización se encuentra estrechamente relacionada con el grado de intermitencia que muestran las y los trabajadores entre el mercado formal e informal. Conocer el comportamiento de estas trayectorias es de utilidad, pues la densidad de cotización está asociada a la capacidad de contratación de un crédito hipotecario por parte de las y los trabajadores, así como a la manera efectiva de ahorrar para su retiro.

1. La informalidad en el mercado laboral

Cada persona trabajadora presenta un grado distinto de formalidad, entendido como la proporción de su carrera laboral que participa en el mercado de trabajo formal, trabajando para una empresa que lo inscribe en la seguridad social contributiva y que realiza aportaciones a su cuenta individual de ahorro para el retiro y de vivienda. En México, de acuerdo con la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo Nueva Edición (ENOEN) del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) del primer trimestre de 2021, las y los trabajadores formales representan sólo 38.8 % de la población ocupada[9]. La evidencia muestra que la informalidad se presenta preponderantemente entre las y los trabajadores de menores ingresos y entre las empresas de menor tamaño.

La relación entre ingresos e informalidad se observa claramente en los resultados de la ENOEN. En la primera gráfica se muestra que, de los 13.4 millones

[8] La reforma al esquema de seguridad social de las y los trabajadores afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) que entró en vigor en julio de 1997 migró el antiguo esquema de pensiones de beneficio definido, financiado bajo un esquema de reparto, a uno de contribución definida, basado en la capitalización de cuentas individuales, denominado Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR). Las y los trabajadores que iniciaron sus carreras laborales en el sector formal en fecha posterior a la implementación de la reforma (generación Afore) sólo tienen derecho a los beneficios de este nuevo esquema, en cambio, las y los trabajadores que ya habían cotizado antes de esta fecha (cerca de 20 millones), a los que se les llama generación de transición, mantienen el derecho a escoger, al momento de pensionarse, entre los beneficios que otorga la Ley de 1997 y la de 1973.

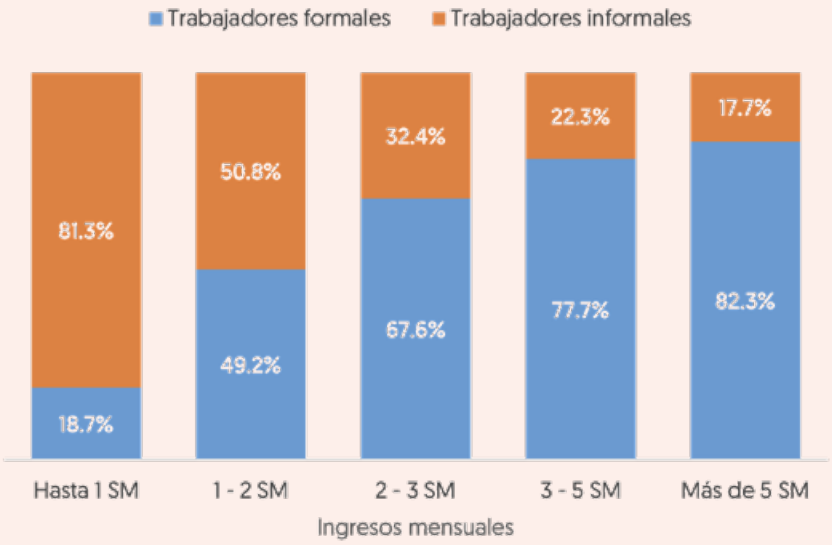
[9] De acuerdo con el artículo 12, fracción I, de la Ley del Seguro Social, sólo las y los trabajadores subordinados y remunerados (36.4 millones) son sujetos de la seguridad social contributiva. Las y los empleadores (2.6 millones), trabajadores independientes (12.0 millones) y no remunerados (2.1 millones) se encuentran excluidos de participar en ella.

de personas ocupadas que reportaron un ingreso de hasta un salario mínimo durante el primer trimestre de 2021, sólo 18.7 % (2.5 millones) se consideraban formales; esta proporción se incrementa a 82.3 % en el rango de cinco salarios mínimos o más.

Los empleos informales se concentran principalmente en las microempresas (hasta 10 trabajadores). Como se observa en la segunda gráfica, estas empresas emplean a 48.4 % de las y los trabajadores subordinados y remunerados, sin embargo, 82.4 % de estos empleos son informales. En cambio, las grandes empresas (más de 250 trabajadores) emplean a sólo 18.5 % de las y los trabajadores subordinados y remunerados, de los cuales 93.9 % son formales.

La misma gráfica muestra que la probabilidad de contar con un empleo formal disminuye conforme la persona trabajadora presenta menores niveles de escolaridad. El 65.2 % de las y los trabajadores subordinados y remunerados que cuenta con educación primaria se emplea de manera informal en una microempresa, mientras que 89.3 % de las y los trabajadores subordinados y remunerados que cuenta con un posgrado tiene un empleo formal, contratados en su mayor parte por pequeñas y medianas empresas (pymes) (11–250 trabajadores) o grandes empresas.

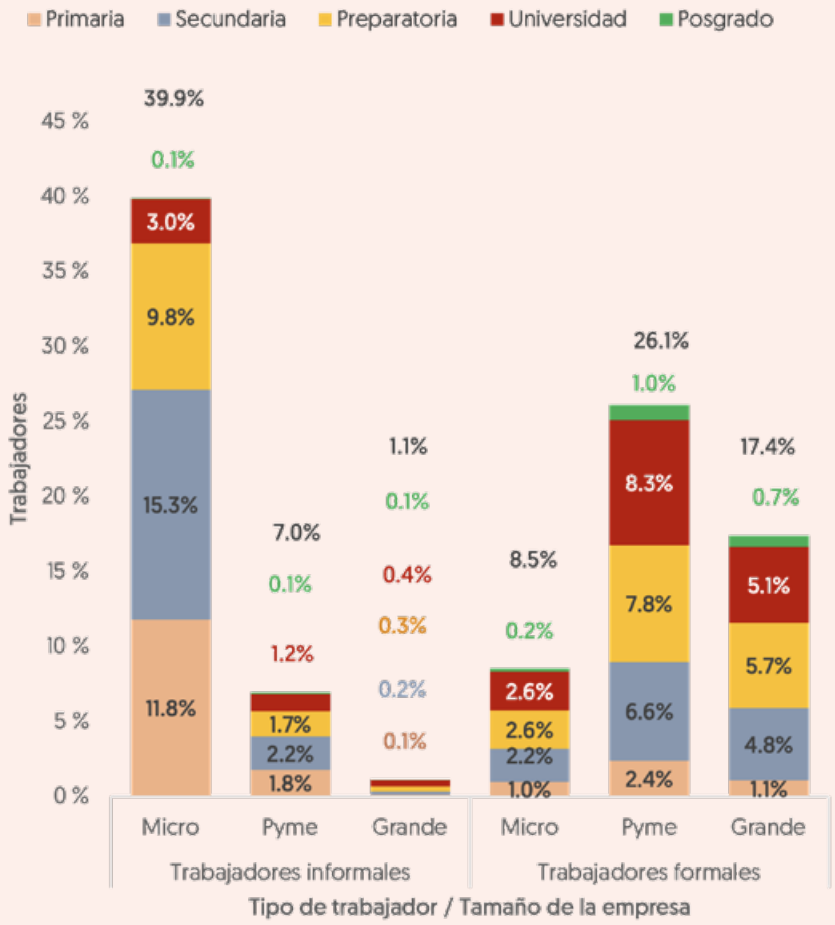
INFORMALIDAD POR NIVEL DE INGRESO



Fuente: Infonavit con datos de la ENOEN.

SM: Salarios Mínimos.

EDUCACIÓN Y EMPLEO



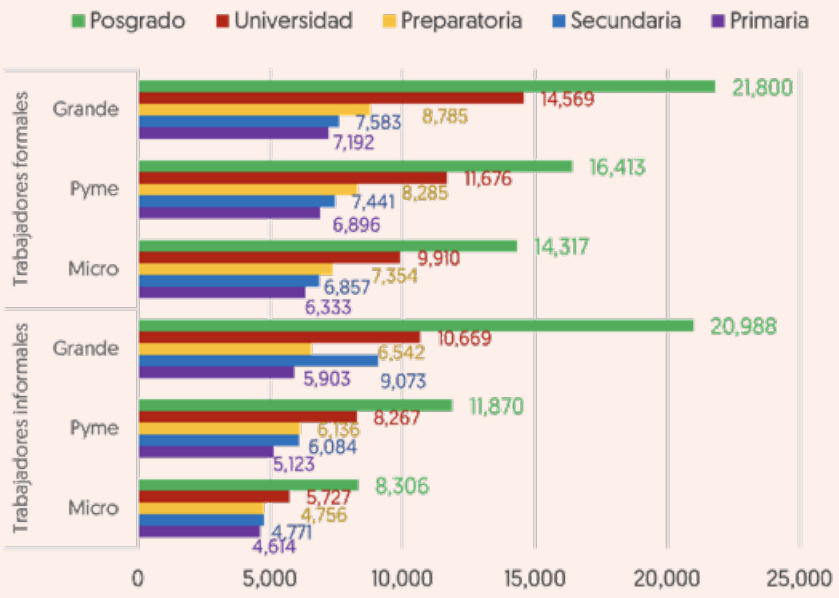
Fuente: Infonavit con datos de la ENOE-N.

En el mercado laboral formal, los ingresos de la y el trabajador están relacionados de forma positiva con su nivel de escolaridad y al tamaño de la empresa donde labora. Como se muestra en la tercera gráfica, un trabajador con estudios universitarios empleado en una pyme gana, en promedio, 69.3 % más (11,676 pesos mensuales) que un trabajador con primaria empleado en una empresa similar (6,896 pesos mensuales). Una persona con estudios universitarios empleada en una empresa grande gana, en promedio, 47.0 % más (14,569 pesos mensuales) que una con la misma escolaridad empleada en una microempresa (9,910 pesos mensuales). Los ingresos en los empleos informales son, en promedio, más bajos que en los empleos formales; un trabajador formal con estudios universitarios empleado en una pyme gana, en promedio, 41.2 % más (11,676 pesos mensuales) que uno informal con la misma escolaridad empleado en una pyme (8,267 pesos mensuales).

Por último, la evidencia muestra que la participación de las empresas en el sistema de seguridad social formal contributivo se incrementa con el número

de trabajadoras y trabajadores que emplea. En 2019, de acuerdo con el Censo Económico del INEGI, existían 6.37 millones de establecimientos, de los cuales 5.99 millones eran microempresas, 367,487 eran pymes y 13,854 eran grandes empresas[10]. Por su parte, en el mismo año, de acuerdo con información del Infonavit, 783,368 microempresas, 208,053 pymes y 13,178 grandes empresas realizaron contribuciones al Instituto[11]. Si bien la información entre ambas fuentes no es estrictamente comparable dadas las diferencias en la definición de empresa, la magnitud de los distintos grupos permite dimensionar la recurrencia de la informalidad; como se muestra en la cuarta gráfica, el Infonavit registra un número de microempresas aportantes equivalente a 13 % del total que reporta el Censo Económico, mientras que el número de grandes empresas resulta similar (95 %) entre ambas fuentes.

EDUCACIÓN E INGRESO

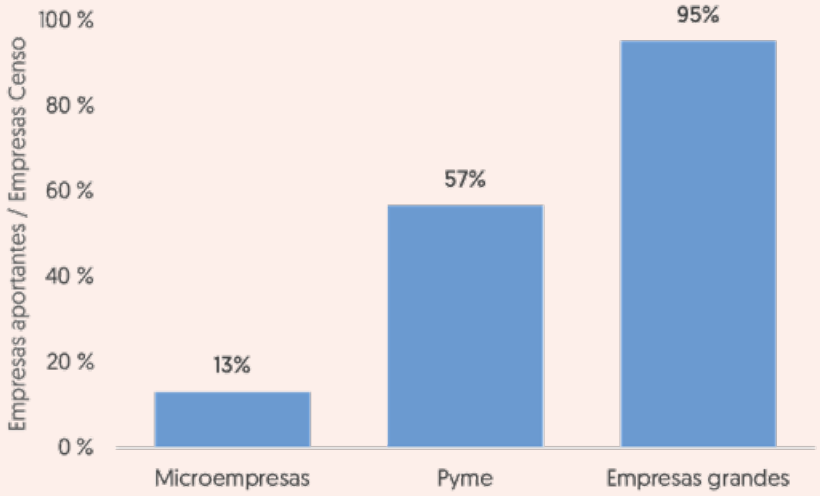


Fuente: Infonavit con datos de la ENOEN.

[10] La unidad de observación principal del Censo Económico es el establecimiento, definido como la unidad económica que, en una sola ubicación física, asentada en un lugar de manera permanente y delimitada, combina acciones y recursos bajo el control de una sola entidad propietaria, para realizar actividades de producción o prestación de servicios, con fines de lucro o no. En algunos sectores (construcción, transportes, suministro eléctrico y gas, etcétera), el Censo utiliza como unidad de observación a la empresa (misma entidad jurídica y razón social), agrupando la información de establecimientos (matriz y sucursales) dispersos por el territorio nacional.

[11] Se contabiliza como empresa a cada Número de Registro Patronal (NRP) aportante al Infonavit en el tercer bimestre de 2019. La gran mayoría de empresas posee un solo Registro Federal de Contribuyentes (RFC) y un solo NRP, no obstante, menos de 4 % de las empresas posee un RFC y varios NRP.

INFORMALIDAD DE LAS EMPRESAS



Fuente: Infonavit con datos del Censo Económico 2019, INEGI.

Estos hechos estilizados son consistentes con la visión de una informalidad altamente asociada con la baja productividad de las empresas y de las y los trabajadores. En general, las empresas más pequeñas hacen un uso limitado de la tecnología y del conocimiento, por lo que se concentran en actividades manuales y de bajo valor agregado, que requieren una mínima especialización o capacitación; es así que contratan una alta proporción de trabajadoras y trabajadores de baja escolaridad que no les interesa retener con mejores salarios o prestaciones, dada la inexistencia de curvas de aprendizaje en la empresa (ya que son fácilmente remplazables). Los bajos ingresos e informalidad en la que operan (por ejemplo, no llevan registros contables) les impide acceder a créditos para invertir en bienes de capital o interactuar eficientemente con nuevos proveedores y clientes (por ejemplo, establecer contratos, resolver disputas mercantiles o comerciar con el exterior). Además, dados los costos de la seguridad social contributiva, las empresas podrían tener incentivos a mantenerse pequeñas, al evadir de esta forma la fiscalización de las autoridades[12].

2. Metodología y datos

Para analizar la trayectoria de las densidades de cotización de las y los trabajadores, así como el nivel promedio de convergencia de dichas densidades en el mediano plazo, se utiliza el historial de cotizaciones de las personas de la generación Afore, de quienes se observa sus carreras laborales formales completas, desde la creación de su cuenta individual (fecha en que ingresaron al mercado laboral formal) hasta el tercer bimestre de 2020, periodo del corte de

[12] Un análisis amplio de las causas y consecuencias de la informalidad se encuentra en (i) Perry, G. *et al.* (2007), "Informality: Exit and Exclusion", The World Bank; (ii) Brandt, N. (2011), "Informality in Mexico", OECD; (iii) Levy, S. (2018), "Esfuerzos mal recompensados: la elusiva búsqueda de la prosperidad en México", Banco Interamericano de Desarrollo.

la base de datos. Con el objeto de analizar un horizonte amplio de tiempo, se selecciona una muestra de la base que contiene las cuentas individuales con al menos 15 años de antigüedad desde su primera cotización, esto da como resultado una muestra de 15.4 millones de cuentas.

La metodología consiste en calcular las distribuciones de las densidades de cotización de las y los trabajadores para cada uno de los bimestres cotizados en un horizonte de 90 bimestres. Es decir, para cada cuenta individual se calcula la trayectoria de su densidad de cotización desde la creación de la cuenta hasta un horizonte de mediano plazo definido en 15 años (90 bimestres); posteriormente, para cada grupo de trabajadoras y trabajadores con ciertas características se calcula la distribución (media, mediana y percentiles 25 y 75) de las densidades de cotización de cada uno de sus primeros 90 bimestres y se produce la trayectoria asociada. El nivel de convergencia de mediano plazo de la densidad de cotización se define como la mediana de la distribución de las densidades de cotización en el nonagésimo bimestre.

t: bimestre de cotización que puede tomar valores 1, 2, 3, ..., 90

d_{it}: densidad de cotización de la cuenta individual i en el bimestre t

x_{ij}: variable indicadora que toma el valor de 1 si la cuenta individual i recibió una aportación en el bimestre j

En este caso:

$$d_{it} = \frac{1}{t}\sum_{j=1}^{t} x_{ij}$$

Las trayectorias promedio de las densidades de cotización se construyen con la media (o mediana) de d_{it} para cada bimestre t=1,2,3,...,90:

$$\bar{d}_t = \frac{1}{I}\sum_{i=1}^{I} d_{it} \qquad \text{o} \qquad \bar{d}_t = Med(d_{it})$$

donde I representa el número de cuentas individuales pertenecientes al grupo analizado.

Para calcular las trayectorias promedio de densidades de cotización se utiliza información de la Base de Datos Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR)[13], la cual contiene el historial de cotizaciones de todas las y los trabajadores formales en los últimos 23 años; en específico, el salario diario integrado promedio que registró cada una de las 65 millones de cuentas individuales, durante los 138 bimestres transcurridos entre el cuarto bimestre de 1997 y el tercer bimestre de 2020. Para el análisis realizado en esta nota se excluyeron 3,613,125 de cuentas individuales (5.6 % del total) con salario igual a cero en todos los periodos de cotización, cuyo saldo agregado en la Subcuenta de Vivienda es de 3,918 millones de pesos (0.3 % del total), así como a 361,551 registros inconsistentes con la edad mínima para trabajar (edad actual o al momento del

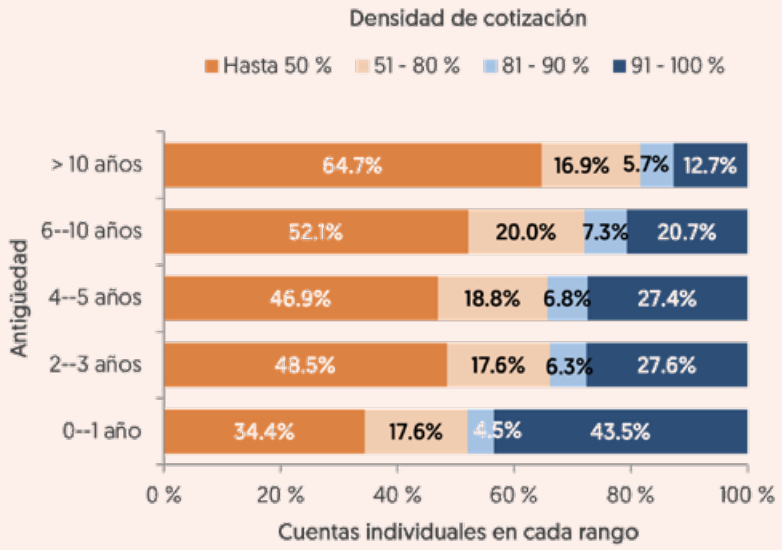
[13] La Base de Datos Nacional del SAR contiene toda la información relativa a las cuentas individuales administradas por el Sistema de Ahorro para el Retiro. La base, propiedad del gobierno federal, es operada por un concesionario privado (PROCESAR), quien concentra y distribuye la información proveniente de los institutos de seguridad social (IMSS, Infonavit, ISSSTE) y los participantes del sistema (en particular, las Afore), bajo supervisión de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar). La base contiene, entre muchas otras variables, los datos de la y el trabajador, sus aportaciones realizadas bimestralmente, el saldo acumulado en cada subcuenta (retiro, vivienda, ahorro voluntario), el historial de traspasos entre Afore, los retiros realizados, etcétera.

inicio de la carrera laboral menor a 15 años). Se cuenta con 61,039,545 millones de registros con información completa, sobre los cuales se realiza el análisis expuesto en esta nota.

La base de datos registra el nivel de formalidad de cada trabajadora y trabajador, capturándolo en la densidad histórica de cotización de su cuenta individual. La densidad se define como la razón que existe entre el número de bimestres cotizados y el número de bimestres transcurridos desde la creación de la cuenta individual. Al momento en que se crea una cuenta individual, con su primera cotización, la densidad es igual a 100 % (un bimestre cotizado entre un bimestre de antigüedad), pero conforme transcurren los bimestres, la densidad de la cuenta va incorporando la continuidad o intermitencia con la que la y el trabajador se emplea en el sector formal. Por construcción, la densidad de cotización presenta un sesgo de temporalidad, como se muestra en la siguiente gráfica, donde se observa la distribución de la densidad de cotización al interior de diferentes rangos de antigüedad de las cuentas individuales; 43.5 % de las cuentas creadas en el último año (del cuarto bimestre de 2019 al tercer bimestre de 2020) presenta una densidad mayor a 90 %; conforme las cuentas individuales maduran, su densidad de cotización va decayendo, en la medida en que las y los trabajadores incorporan periodos de informalidad a sus trayectorias laborales; sólo 12.7 % de las cuentas con más de 10 años de antigüedad (creadas antes del cuarto bimestre de 2010) presenta una densidad mayor a 90 %.

DENSIDAD DE COTIZACIÓN POR ANTIGÜEDAD

Base completa, 61.0 millones de cuentas



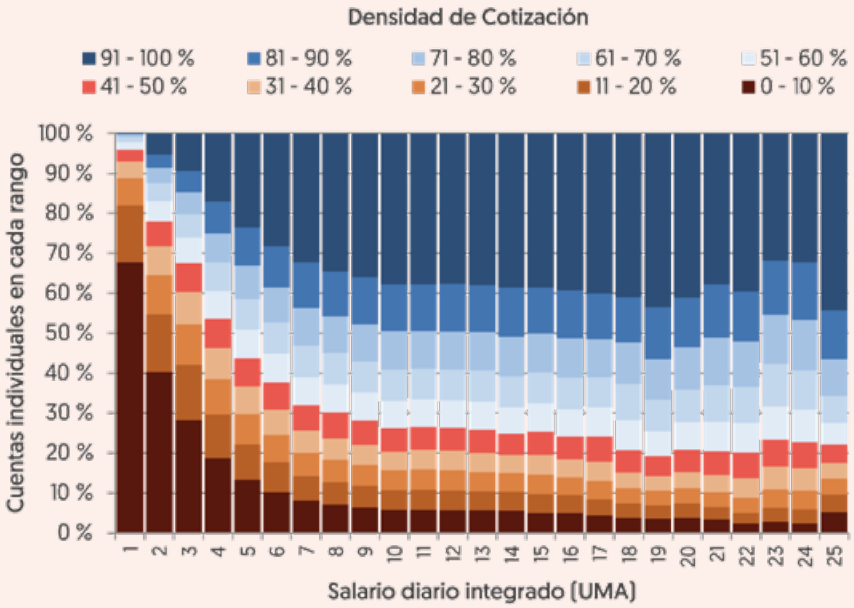
Fuente: Infonavit.

En este ejercicio se analiza la dinámica de la densidad de cotización de las cuentas individuales que presentan una antigüedad de al menos 15 años (desde el momento de su creación) con la intención de observar el proceso de convergencia que experimentan hacia su nivel de mediano plazo. La siguiente

gráfica muestra la densidad de cotización al cierre de junio de 2020 de las 34 millones de cuentas individuales con al menos 15 años de antigüedad creadas entre 1997 y 2005, pertenecientes tanto a la generación Afore como a la de transición[14]. En ella se observa que las y los trabajadores de menores ingresos presentan densidades de cotización reducidas, dada su elevada intermitencia entre el mercado formal e informal; 7 de cada 10 trabajadores con salarios de hasta dos Unidades de Medida y Actualización (UMA) tienen una densidad menor a 30 %. Gradualmente, conforme se transita hacia los mayores ingresos, la densidad histórica de las cuentas se incrementa, lo que refleja su mayor nivel de formalidad; 6 de cada 10 trabajadores con salarios de 10 o más UMA tienen una densidad superior a 70 %.

DENSIDAD DE COTIZACIÓN HISTÓRICA POR RANGO SALARIAL

34 millones de cuentas con antigüedad de al menos 15 años



Fuente: Infonavit.

3. Trayectoria de las densidades

Resultados generales

En las siguientes gráficas se analizan las trayectorias de la densidad de cotización de las cuentas individuales pertenecientes solamente a las y los trabajadores de la generación Afore, cuyas carreras laborales formales son totalmente visibles en la base de datos[15]. En la siguiente gráfica se muestra la dinámica de los primeros 15 años (90 bimestres) de la densidad de cotización

[14] La gráfica muestra el último salario diario integrado reportado de todas las cuentas individuales expresado en UMA. En el caso de cuentas inactivas a la fecha de corte, el salario fue actualizado por inflación. De acuerdo con las estadísticas de la página de internet de la Consar, en junio de 2005 existían 34.2 millones de cuentas de trabajadores IMSS (registrados y asignados).

[15] La base de datos no contiene la información anterior al cuarto bimestre de 1997, fecha en que se creó el SAR.

de trabajadores hombres que ingresaron al mercado laboral formal con un salario equivalente a entre dos y cinco UMA. Las trayectorias reflejan la mediana de cada grupo de trabajadores, conformado de acuerdo con el nivel (rango) de densidad que presentan al término de sus primeros 15 años.

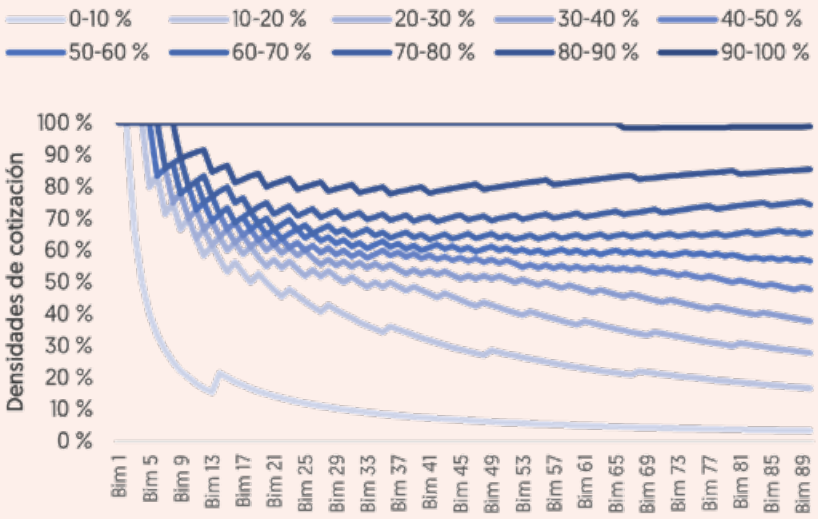
Como se observa, la convergencia al rango de densidad de cotización de mediano plazo (observado en el bimestre 90) sucede a distintas velocidades. Las y los trabajadores que alcanzan densidades cercanas a cero parecen haber pasado sólo accidentalmente por un empleo formal, del cual se separaron casi inmediatamente para nunca más volver a cotizar, lo que ocasionó una caída vertical de su densidad, que se ubica por debajo de 30 % en el primer año, en 17 % en el tercer año y en 10 % en el quinto año. Su densidad siguió reduciéndose hasta converger lentamente a 3 % después de 15 años, lo que denota que una parte importante de este grupo se incorporó de forma casi definitiva a la informalidad.

Por su parte, trabajadoras y trabajadores que presentan densidades de mediano plazo relativamente bajas (10–50 %) experimentan una caída gradual, producto de su intermitencia constante entre el mercado formal e informal. Por ejemplo, las y los trabajadores que después de 15 años muestran una densidad mediana histórica de 28 % presentaban un nivel de 83 % en el primer año, de 61 % en el tercero y de 50 % en el quinto. Su densidad continúa cayendo gradualmente, sin que parezca haberse estabilizado a los 15 años, lo que denota la experimentación continua de periodos de informalidad, lo que resta constantemente su densidad histórica.

Por último, trabajadoras y trabajadores que presentan densidades de mediano plazo relativamente altas (60–100 %) experimentan una caída todavía menos brusca, con un periodo formal inicial más amplio (que mantiene su densidad en 100 %), lo que señala una permanencia mayor en sus empleos. Por ejemplo, aquellos que después de 15 años muestran una densidad mediana histórica de 74 % manifestaban un nivel de 100 % en el primer año, de 72 % en el tercero y de 70 % en el quinto, lo que implica que su densidad incluso se incrementó en los años siguientes, producto de encontrar empleos de larga duración. En el extremo, las y los trabajadores de densidades cercanas a 100 % muestran una permanencia continua en la formalidad, posiblemente desde su primer empleo.

TRAYECTORIAS DE LA DENSIDAD DE COTIZACIÓN

Hombres con salario inicial de 2–5 UMA; densidad mediana[16]



Fuente: Infonavit.

4. Resultados por características: género, ingresos, edad

Al comparar las dinámicas que presentan distintos grupos es posible distinguir factores que pueden estar asociados a sus velocidades de convergencia, es decir, al grado de intermitencia que experimentan entre el sector formal e informal.

Al calcular las trayectorias por género se observa en los trabajadores hombres con salarios iniciales bajos (hasta dos UMA) una reducción acelerada de su densidad de cotización, alcanzando su nivel de mediano plazo (cercano a 40 %) en un periodo relativamente corto; su densidad mediana se ubica en 66 % en el primer año, en 50 % en el tercer año y en 47 % en el quinto año. La trayectoria de las mujeres con salarios iniciales similares (muy bajos) cae de forma más lenta (mediana de 83 % en el primer año y 50 % en el tercer año), aunque por un periodo más prolongado, lo que en el mediano plazo lleva a su densidad a un nivel inferior al de los hombres (mediana de 40 % en el quinto año y 28 % en el decimoquinto año). Este comportamiento es consistente con la brecha de participación laboral que presentan las mujeres, ampliamente documentada en la literatura del mercado laboral[17]. Si bien las mujeres mantienen una mayor formalidad que los hombres durante los primeros bimestres, con el tiempo sus periodos de informalidad resultan más amplios o recurrentes que

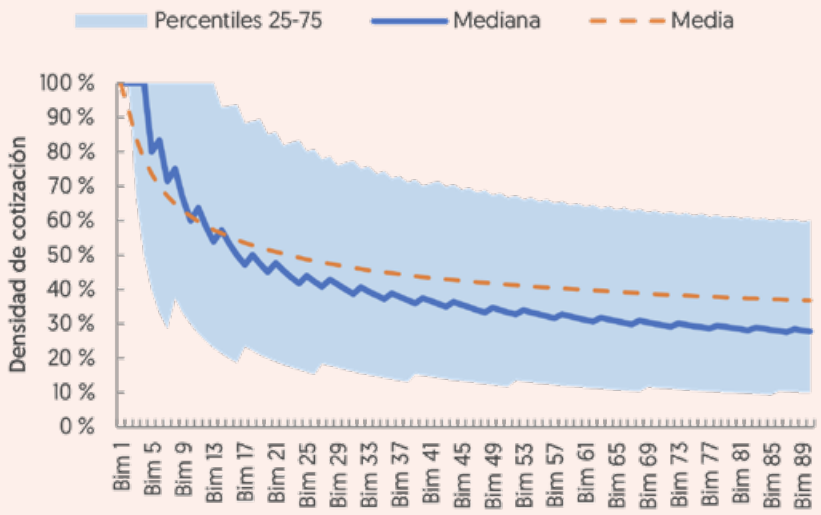
[16] En todos los casos se trata de grupos de trabajadores hombres, cuyo salario inicial se ubicó entre dos y cinco UMA (en total, 1.2 millones de cuentas). Al interior de los grupos existen cuentas de 15 a 23 años de antigüedad; sin embargo, la gráfica sólo refleja su comportamiento durante sus primeros 15 años de historia.

[17] Un evento que posiblemente acentuó dicha brecha fue la pandemia por COVID-19, ya que "han sido las mujeres quienes asumieron gran parte del trabajo adicional que surgió en los hogares a partir de esta emergencia sanitaria, por ejemplo, en relación con el cuidado de niñas y niños que dejaron de asistir a los establecimientos educativos y de adultos mayores como uno de los principales grupos de riesgo, así como con el mayor trabajo doméstico", de acuerdo con Welles, J. *et al.* (2020), *El impacto de la crisis sanitaria del COVID-19 en los mercados laborales latinoamericanos*, CEPAL.

los de los hombres, lo que merma su densidad continuamente, e impide que se estabilice en un periodo de mediano plazo. La distribución de las mujeres presenta una mayor asimetría hacia la derecha (media mayor a la mediana), lo que denota que una parte importante del grupo presenta densidades muy bajas (menores al 30 %).

TRAYECTORIAS DE LA DENSIDAD DE COTIZACIÓN

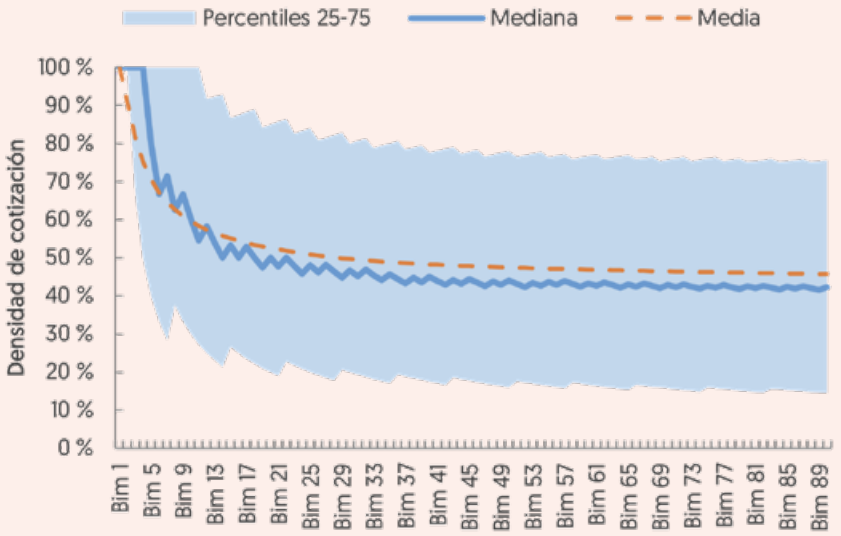
Mujeres con salario inicial de hasta 2 UMA; densidad mediana



Fuente: Infonavit.

TRAYECTORIAS DE LA DENSIDAD DE COTIZACIÓN

Hombres con salario inicial de hasta 2 UMA; densidad mediana



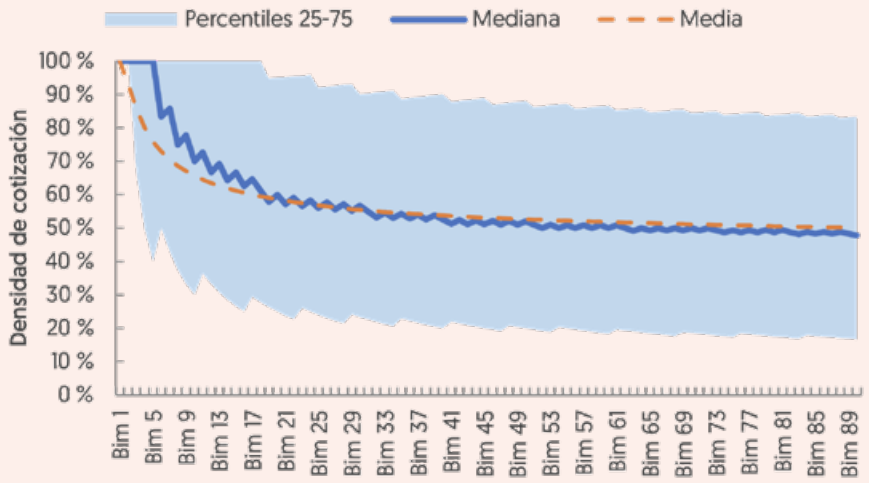
Fuente: Infonavit.

A continuación, se muestran los resultados de las trayectorias que forman grupos de acuerdo con el salario inicial denominado en UMA de las y los trabajadores. Aquellos con salarios iniciales medios (2–5 UMA) y altos (5–10 UMA) ven caer a menor velocidad la mediana de su densidad de cotización[18]. Las y los trabajadores con salarios iniciales medios alcanzan una densidad mediana de 83 % en el primer año, en 61 % en el tercer año y en 57 % en el quinto año, estabilizándose alrededor de 50 % en el año 15. En tanto, las y los trabajadores con salarios iniciales altos presentan una trayectoria decreciente mucho más ligera, al mostrar una densidad mediana de 100 % en el primer año, de 94 % en el tercer año y de 87 % en el quinto año, sin que se observe un nivel estacionario en los primeros 15 años, momento en el que alcanzan una mediana de 70 %. En el primer caso, las distribuciones resultan relativamente simétricas, mientras que en el segundo, las distribuciones presentan una asimetría hacia la izquierda (mediana mayor a la media), lo que denota que una parte importante del grupo presenta densidades altas (mayores a 80 %).

Los resultados mostrados hasta aquí son consistentes con la evidencia empírica señalada al inicio del recuadro. Dado que, en teoría, el salario refleja el nivel de productividad de la y el trabajador, un mayor salario inicial podría estar vinculado a niveles más elevados de escolaridad o a empleos en sectores de mayor productividad que utilicen de manera más intensiva el capital (tecnología) o que aprovechen economías de escala (empresas de mayor tamaño), lo que impacta en una mayor probabilidad de obtener un empleo formal.

TRAYECTORIAS DE LA DENSIDAD DE COTIZACIÓN

Hombres con salario inicial de hasta 2-5 UMA; densidad mediana

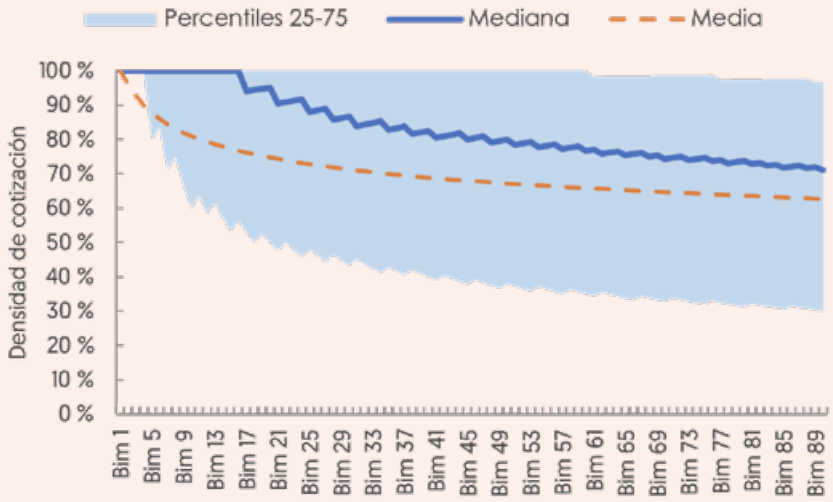


Fuente: Infonavit.

[18] Para estos grupos salariales no se observan diferencias significativas por género, por lo que se presentan sólo los gráficos correspondientes a grupos de hombres, dado que resultan más numerosos que los de las mujeres.

TRAYECTORIAS DE LA DENSIDAD DE COTIZACIÓN

Hombres con salario inicial de 5-10 UMA; densidad mediana



Fuente: Infonavit.

En este sentido, la edad de entrada al mercado laboral formal es una tercera variable (que puede extraerse de la base de datos), la cual está relacionada con la formación o adquisición de capital humano. Es probable que la posibilidad de cursar estudios medio-superiores o superiores disminuya cuando la persona ingrese al mercado laboral en edades tempranas, dado que el abandono escolar por motivos económicos se encuentra bien documentado[19].

Como se mostró al inicio de este recuadro, las y los trabajadores con un mayor nivel educativo tendrían una mayor oportunidad de acceder a empleos formales, por lo que una entrada a edad temprana al mercado laboral estaría relacionada con un menor nivel de formalidad. Los datos así lo corroboran: en la siguiente gráfica se muestra el recorrido de la densidad de cotización (medianas) de distintos grupos de trabajadoras y trabajadores, creados a partir de su edad de entrada al mercado laboral. Aquellos que entraron a trabajar a edades tempranas (menor a 18 años)[20] presentan caídas aceleradas de su densidad de cotización, lo que refleja una salida rápida y casi permanente de la formalidad por parte de una proporción considerable del grupo. Por ejemplo, las y los trabajadores que entraron a trabajar a los 16 años alcanzan una densidad mediana de 67 % en el primer año y 50 % en el tercer año, nivel en el que se estabilizan. Por su parte, las personas que comenzaron a laborar a edades intermedias (18–20 años) o superiores (21–23 años) muestran un periodo de caída más amplio, lo que denota una permanencia mayor en sus empleos. Por ejemplo, las y los trabajadores que comenzaron su carrera laboral a los 23 años

[19] Por ejemplo, un análisis de las condiciones socioeconómicas y orígenes de las y los jóvenes que acceden a las instituciones públicas de educación media superior a través del examen único de ubicación en Ciudad de México (COMIPEMS) se encuentra en Solís, P. *et al.* (2013), "Orígenes sociales, instituciones, y decisiones educativas en la transición a la educación media superior, el caso del Distrito Federal", *Revista Mexicana de Investigación Educativa.*

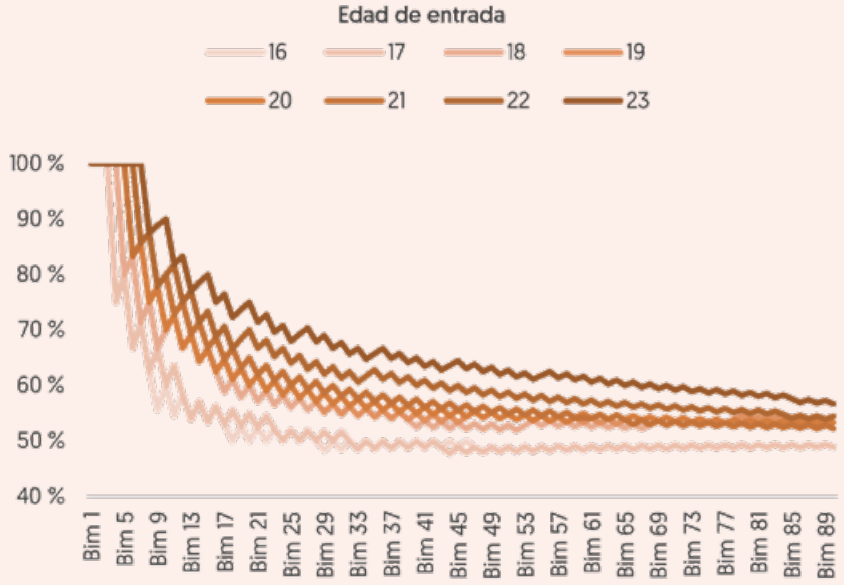
[20] El 28 % de las y los trabajadores de la generación Afore inició su carrera laboral a los 18 años o antes, mientras que 40 % la inició entre los 19 y 23 años.

alcanzan una densidad mediana de 100 % en el primer año, 72 % en el tercer año, 67 % en el quinto año, hasta alcanzar un nivel de 57 % en el año 15.

TRAYECTORIAS DE LA DENSIDAD DE COTIZACIÓN

Hombres con salario inicial de 2-5 UMA; densidad mediana

Fuente: Infonavit.



En resumen, el capital humano que logra acumular la persona trabajadora antes y durante el desarrollo de su carrera laboral afecta la probabilidad de mantenerse en la formalidad. Los empleos formales son relativamente más escasos en las pequeñas empresas y entre las y los trabajadores de menor educación e ingreso. El análisis de las trayectorias de las densidades de cotización permite observar diferencias significativas entre distintos géneros y grupos de edad e ingreso al momento del primer empleo formal. Las y los trabajadores que entran con menores salarios y a edades más tempranas al mercado laboral formal, y las mujeres en cierta medida, experimentan periodos de informalidad más frecuentes o de mayor duración, lo que genera una reducción veloz de su densidad histórica. No es hasta después de los primeros 5 a 10 años de cotización que se revela una tendencia clara en las trayectorias de densidad, esto permite prever con mayor precisión la capacidad de contratar y solventar un crédito hipotecario, así como de ahorrar de manera efectiva para el retiro.

V. EL MERCADO HIPOTECARIO Y EL INFONAVIT

El saldo de la cartera hipotecaria bajó su ritmo de crecimiento al inicio de 2021, tanto en el total como en cada una de las distintas instituciones que lo componen. Por el contrario, la colocación de crédito en el mercado hipotecario mejoró su desempeño después de la caída provocada por la pandemia, y durante el primer semestre del año tuvo incrementos anuales de dos cifras en número de créditos (43.8 %) y monto (26.7 % real).

El monto de crédito otorgado por la banca comercial creció en todos los intervalos de ingreso, pero decreció en cuanto al número de créditos otorgados en el nivel salarial más alto. Para el Infonavit y el Fondo de la Vivienda del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (Fovissste), en todos los intervalos salariales, las variaciones anuales resultaron positivas en monto y en número de créditos, debido a las medidas de cada institución para impulsar la colocación. Mientras tanto, el monto colocado en la modalidad de cofinanciamientos entre la banca y el Infonavit o el Fovissste también presentó una subida anual de dos cifras (23.8 % real). Por su parte, a junio de 2021, la tasa de interés hipotecaria promedio simple muestra un alza mensual, no obstante, la promedio ponderada decreció con respecto del mes anterior y las tasas asociadas al Costo Anual Total (CAT) mínimo y máximo no presentaron variaciones en su comparación mensual. Es importante destacar que, a partir del 21 mayo de 2021, el Infonavit disminuyó su tasa de interés de 12 % a un intervalo de 1.91 % a 10.45 %, como resultado de la reforma a su Ley y de la instrumentación del nuevo producto de crédito en pesos.

3.3 %
crecimiento anual real del **saldo de la cartera hipotecaria** al primer trimestre de 2021

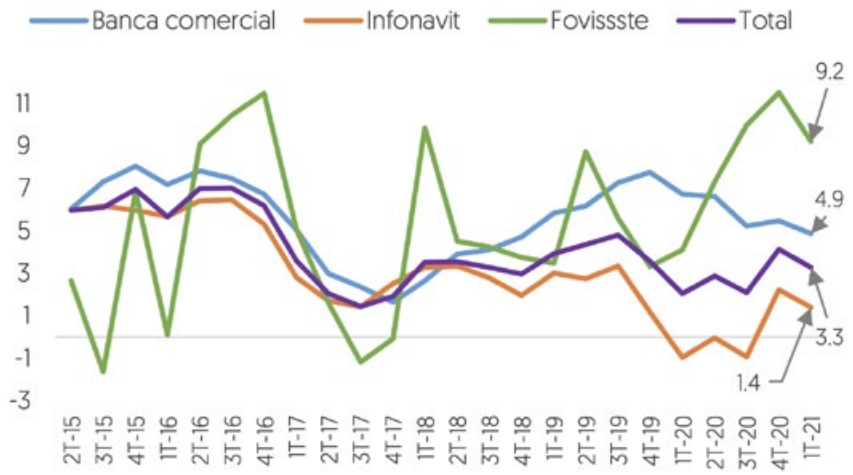
1. Mercado hipotecario

El saldo de la cartera hipotecaria durante el inicio de 2021 creció 3.3 % real anual, en contraste con la variación de 4.1 % observada al cierre del año previo. No obstante, el crecimiento del primer trimestre de este año es mayor que el promedio observado durante 2020 (2.8 % real anual). Más que una desaceleración, el incremento durante el primer trimestre de 2021 puede percibirse como menor debido a que el aumento en el último trimestre de 2020 fue de una cifra no vista desde 2019, lo que aparenta un cambio de tendencia.

Asimismo, la banca comercial, el Fovisste y el Infonavit presentaron una desaceleración al crecer 4.9 %, 9.2 % y 1.2 % real anual, respectivamente. Sin embargo, los dos últimos mostraron una mejoría respecto de la variación anual promedio de 2020, de 8.2 % y 0.1 % real anual, respectivamente. Por su parte, el crecimiento observado en el saldo de la banca comercial es menor que el promedio anual presentado durante 2020 (6.0 %) y es el más bajo de los últimos nueve trimestres.

SALDO EN LA CARTERA HIPOTECARIA

Variación porcentual anual



Fuente: Banco de México (Banxico).

43.8 %
crecimiento anual en el número de **créditos hipotecarios** durante el primer semestre de 2021

El mercado hipotecario mostró gran dinamismo en la primera mitad de 2021. Según cifras de la Comisión Nacional de Vivienda (Conavi) y del Sistema de Información Infonavit (SII), el aumento anual del acumulado de créditos colocados entre enero y junio de 2021 fue de 43.8 %, lo que significa 544.0 mil créditos. Al tomar en consideración la media móvil de seis meses se observa una recuperación después del choque provocado por la emergencia sanitaria en abril de 2020.

Sin embargo, el incremento en la colocación se compone de un efecto aritmético, al comparar con las bajas cifras de 2020. Este mismo comportamiento es replicado entre los principales participantes del mercado. El mayor crecimiento corresponde a la banca comercial, con 42.1 % anual y 147.7 mil créditos, lo que representa 27.2 % del total colocado. Le sigue el Fovissste con 30.3 mil créditos otorgados, un alza de 33.8 % anual y una participación de 5.6 %, que provienen de la formalización de las solicitudes liberadas en febrero de 2021, esto implica una mejora del ritmo en el año anterior e incluso muestra la colocación de más créditos que el promedio de 2018 a 2020 (22.6 mil).

26.8 %
crecimiento anual en el **número de créditos hipotecarios** colocados por el **Infonavit** entre enero y junio de 2021

El Infonavit registró un aumento de 26.8 % anual en el acumulado a junio de 2021, al otorgar 248.5 mil créditos hipotecarios, lo que coloca su participación en 45.7 % en este periodo. Este buen desempeño puede explicarse por los beneficios del aplazamiento de pagos que ofreció a sus nuevas y nuevos acreditados, aún vigente al principio del año[21], y por el inicio del nuevo esquema de crédito en pesos[22].

El resto de los participantes del mercado acumuló una intervención conjunta de 21.6 %, al duplicar sus acciones de vivienda a 117.4 mil, y motivado, sobre

[21] En el caso de los créditos colocados hasta el 23 de febrero de 2021 fue posible aplazar el inicio del pago de mensualidades hasta por cuatro meses.
[22] Este esquema comenzó a operar el 21 de mayo de 2021 y modifica las condiciones de todos los créditos del Instituto para la adquisición de vivienda nueva o existente.

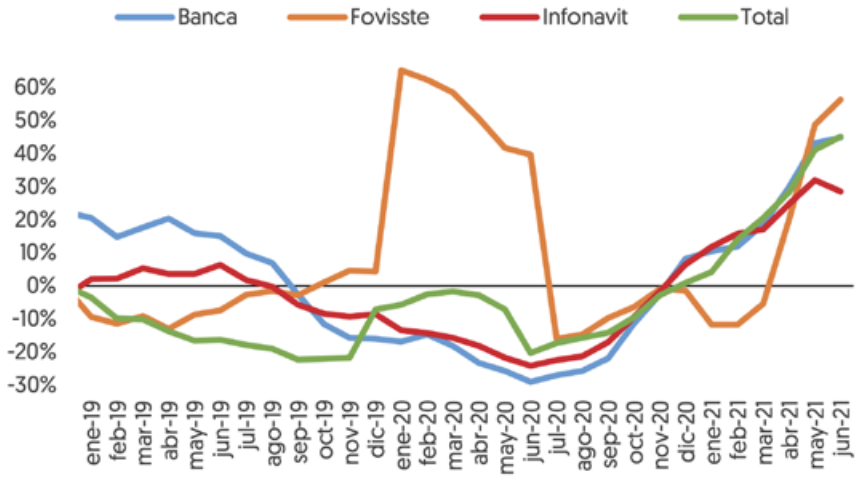
A junio de 2021, el **número de créditos colocados** creció para los intervalos de ingresos medio y bajo

todo, por el cofinanciamiento[23] y los subsidios de la Conavi, las nuevas reglas para el Programa de Vivienda Social y el Programa de Mejoramiento Urbano de la Secretaría de Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano (Sedatu), además de los convenios firmados con los gobiernos locales en el marco del Programa Nacional de Reconstrucción.

Por nivel de ingreso[24], durante los primeros seis meses de 2021, el intervalo de mayores ingresos sufrió una caída de 8.0 % anual, mientras que los niveles de ingreso bajo y medio crecieron 35.5 % y 46.4 %, respectivamente. El decremento del nivel más alto proviene, principalmente, de la banca comercial y la Sociedad Hipotecaria Federal (SHF), ya que el Infonavit y el Fovissste presentaron incrementos en ese intervalo. En los salarios medios y bajos todas las instituciones aumentaron su colocación con variaciones de dos cifras, lo que podría ser un efecto cruzando entre: i) el aumento del salario mínimo hizo que los intervalos de ingreso se movieran; por ejemplo: cuatro UMA en 2020 equivalían a 2.8 salarios mínimos y en 2021 a 2.6 salarios mínimos; ii) las reducciones salariales contribuyen, como el punto anterior, a desplazar el rango de ingreso, y iii) las personas afectadas por la emergencia sanitaria aplazaron la adquisición de vivienda y, al recuperar su empleo o su fuente de ingreso, reanudaron su solicitud de crédito.

NÚMERO DE CRÉDITOS HIPOTECARIOS

Variación porcentual anual, media móvil de seis meses



Fuente: Conavi y SII.

Nota: Se calcularon las variaciones anuales de cada mes y luego se obtuvo su promedio móvil de seis meses.

26.7 % incremento real anual del **monto de colocación hipotecaria** en los primeros seis meses de 2021

El crecimiento de 26.7 % anual real para el acumulado de enero a junio de 2021, con un total de 219.0 miles de millones de pesos, fue producto de la recuperación del mercado hipotecario posterior a la emergencia sanitaria. Este comportamiento provino de la mejora anual en la colocación de todas las instituciones. Destaca el incremento de la banca comercial, con 44.5 % real

[23] El esquema de cofinanciamiento se basa en la combinación de aportaciones de distintas fuentes de recursos, por ejemplo, subsidios de la Conavi, crédito de la entidad ejecutora, ahorro previo de la persona beneficiaria, subsidio local, aportación del organismo estatal o municipal de vivienda y aportaciones económicas, sociales o en especie de cualquier ente público, social y privado.

[24] Ingresos bajos se refiere al intervalo que va de cero hasta cuatro Unidades de Medida y Actualización (UMA), ingresos medios de cuatro hasta nueve UMA, mientras que en los ingresos altos se considera a las y los trabajadores que ganan más de nueve UMA.

anual, ya que otorgó crédito por 125.2 miles de millones de pesos y subió su participación a 57.2 % desde 50.1 % durante el mismo periodo de 2020. El Infonavit también tuvo buen desempeño, con un alza de 10.0 % real anual que rompió el periodo de decrementos en este mismo periodo de 2019 y 2020.

El Fovissste ascendió su colocación hipotecaria a 22.5 miles de millones de pesos desde 17.5 en el mismo periodo de 2020. Por el contrario, los demás participantes del mercado cayeron a 6.2 miles de millones de pesos desde los 9.5 del año anterior, contrario al número de créditos.

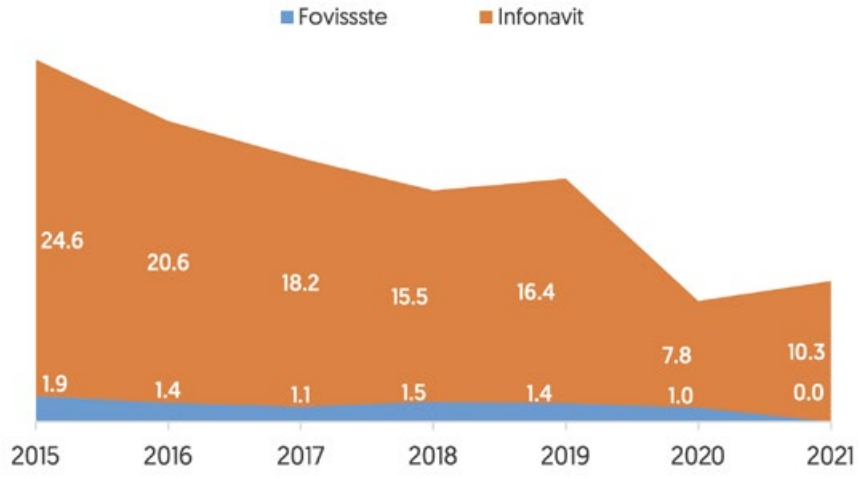
Todos los intervalos salariales presentaron subidas anuales y fueron, de menor a mayor ingreso, de 27.6 % real, 30.8 % real y 32.3 % real. Asimismo, todas las instituciones registraron variaciones anuales positivas. La banca comercial, al contrario que en el número de créditos, mostró incrementos en el monto colocado para todos los niveles de ingreso, lo cual indica que, si bien el número de créditos para ingresos altos ha bajado, se están otorgando mayores montos, debido tal vez a las tasas bajas.

En cuanto al Infonavit, destaca el aumento de 19.0 % real anual para el intervalo medio, mientras que los intervalos bajo y alto crecieron 1.6 % real anual y 14.4 % real anual, respectivamente. Por último, en el Fovissste destaca el ascenso anual de 43.2 % real para los ingresos más bajos, mientras que los ingresos medios subieron 21.7 % real anual y los altos 22.1 %.

En el acumulado de enero a junio de 2021, el monto cofinanciado con la banca comercial por el Fovissste y el Infonavit ascendió a 10.3 miles de millones de pesos, con un crecimiento de 16.6 % real anual. De éstos, 4.3 millones de pesos corresponden al Fovissste, institución que por ahora se ha visto rezagada en la colocación. Esto resulta de la caída en 2020 por la emergencia sanitaria y de que aún no se recuperan los niveles anteriores a ésta.

MONTO DE CRÉDITO HIPOTECARIO COFINANCIADO CON LA BANCA COMERCIAL POR INSTITUCIÓN

De enero a junio de cada año, miles de millones de pesos a precios de junio de 2021



Fuente: Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

9.07 %
tasa hipotecaria
promedio ponderada
a junio de 2021

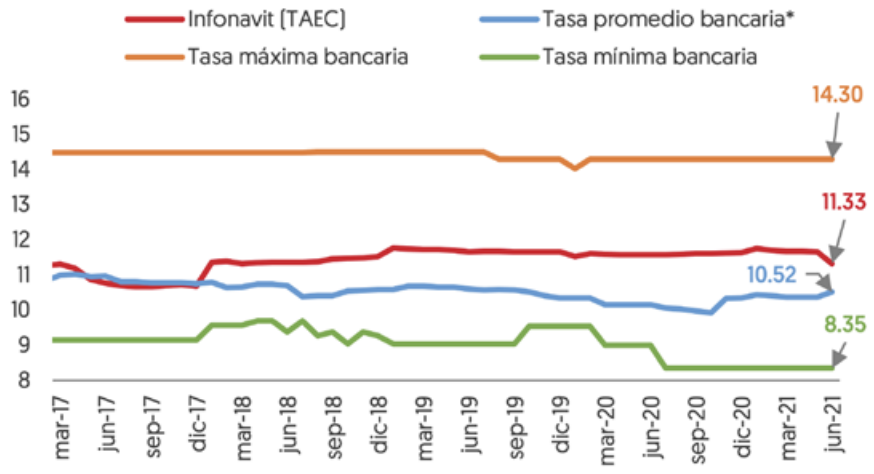
Durante 2020 las tasas del mercado hipotecario presentaron decrecimientos anuales. Esta tendencia a la baja continuó hasta mayo de 2021, pero la tasa promedio simple tuvo un repunte en junio de 2021, contrario a la tasa promedio ponderada que se mantiene con variaciones anuales negativas; además, las tasas asociadas al CAT mínimo y máximo se mantienen sin cambios. La tasa hipotecaria de la banca promedio ponderada a junio de 2021 fue de 9.07 %, tres puntos base menor que la del mes anterior, y 97 puntos base menor que la de junio de 2020. Por su parte, la tasa hipotecaria promedio simple a junio de 2021 fue de 10.52 %, con un incremento mensual de 14 puntos base y anual de 36 puntos base. La diferencia indica que, a pesar de que las tasas de algunos bancos sean bajas, otros tienen una tasa más alta con menor colocación crediticia, por lo que al promediar sin ponderaciones[25] se pierden las tasas menores.

A junio de 2021, el CAT promedio de la tasa hipotecaria bancaria subió a 12.89 % desde 12.81 % en mayo y fue 11 puntos base mayor a lo observado un año antes. Las tasas de interés asociadas al CAT mínimo y máximo no presentaron cambios mensuales, y continúan en 8.35 % y 14.30 %, respectivamente, con variaciones anuales de -65 y cero puntos base.

11.33 %
Tasa Anual Equivalente de Colocación
del Infonavit
a junio de 2021

La Tasa Anual Equivalente de Colocación (TAEC) del Infonavit mostró una tendencia ligeramente decreciente. En junio de 2021, su valor fue de 11.33 %, con una caída mensual de 34 puntos base y un descenso anual de 25 puntos base.

TASAS HIPOTECARIAS DEL INFONAVIT Y DE LA BANCA COMERCIAL
Porcentaje



Fuente: Infonavit, CNBV y Banxico.

TAEC: Tasa Anual Equivalente de Colocación.

* Tasa promedio simple.

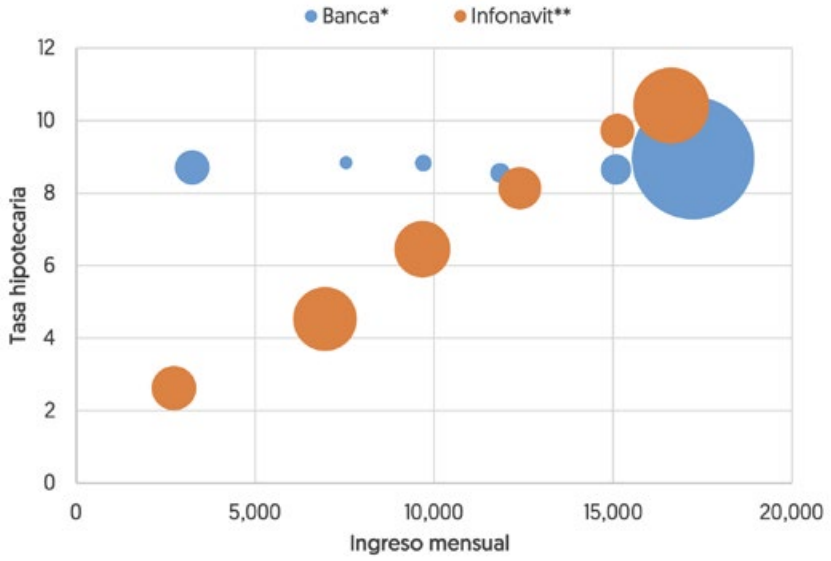
[25] Un promedio ponderado de la tasa de interés es el resultado de multiplicar el monto colocado de cada banco por su respectiva tasa de interés, la suma de estos productos se divide entre la suma de todos los montos de crédito. Así, a cada banco se le da el peso de su monto de colocación en ese periodo, por lo que, las tasas de los bancos que más coloquen cuentan más. En cambio, en la tasa promedio simple todas las tasas se promedian equitativamente.

El 21 de mayo de 2021, inició operaciones en el Infonavit un nuevo esquema de crédito en pesos con una tasa de interés fija de 1.91 % a 10.45 %[26], que se definirá de acuerdo con el nivel salarial de cada derechohabiente. De esta manera, las diferencias de la nueva tasa del Infonavit y la tasa promedio ponderada de la banca comercial a junio de 2021 dependen del rango de ingreso. En el segmento donde el Infonavit concentra su colocación –acreditados de menores ingresos–, la tasa de interés se encuentra muy por debajo de la ofrecida por la banca comercial.

En junio de 2021, el Instituto otorgó más de 60 % de créditos a sus derechohabientes con salarios menores a 13,622.25 pesos, mientras que la banca comercial sólo colocó 10.3 % de sus créditos en ese rango. Ésta otorgó 84.3 % de sus créditos hipotecarios a las personas con mayores salarios. En este rango, sus tasas y las del Infonavit son similares.

COMPARATIVO DE TASAS DE INTERÉS ENTRE LOS CRÉDITOS DEL INFONAVIT Y DE LA BANCA COMERCIAL

Datos a junio de 2021



Fuente: Infonavit y CNBV.

Nota: Sólo se consideraron créditos para vivienda nueva y usada. Se calcularon los puntos medios de los intervalos de ingreso para ubicar el centro de los círculos. El tamaño de éstos representa la participación de ese ingreso en el total de créditos otorgados.

* Tasa bancaria promedio ponderada.

** Tasa Infonavit del nuevo esquema de crédito en pesos.

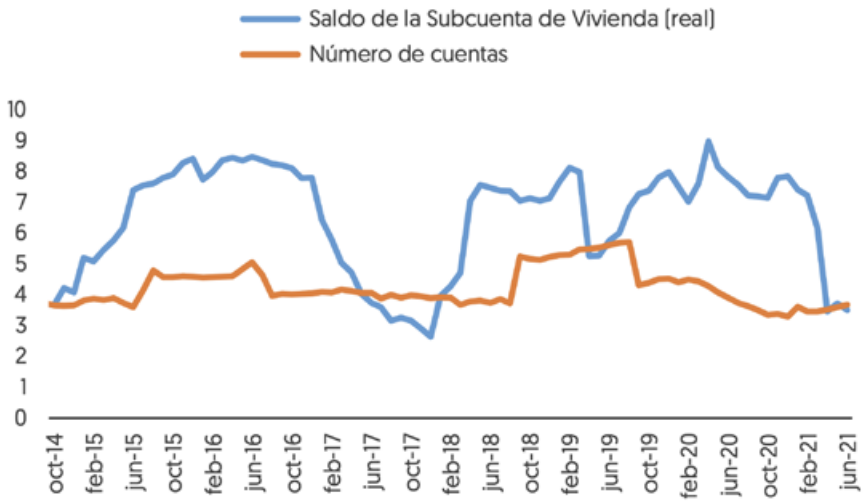
[26] Las y los derechohabientes con salario de $4,086.68 a $5,448.90 tendrán una tasa de 1.91 % a 3.33 %; quienes ganen de $5,721.35 a $8,173.35 se les asignará la tasa de 3.55 % a 5.51 %; en ingresos de $8,445.80 a $10,897.80, será de 5.70 % a 7.21 %; a los salarios de $11,170.25 a $13,622.250 les corresponderá la tasa de 7.41 % a 8.86 %; a los ingresos de $13,894.70 a $16,346.70 se les asignará la tasa de 9.03 % a 10.42 %, y para las y los trabajadores que perciban $16,619.15 o más, la tasa será de 10.45 %. Adicionalmente, los pagos mensuales serán fijos en pesos durante toda la vida del crédito y no dependerán de la situación de empleo de la o el trabajador, ya que las aportaciones patronales se abonarán directamente a la deuda, en consecuencia, las personas que mantengan una relación laboral liquidarán su crédito en menor tiempo. Además, el monto máximo de crédito para la adquisición de vivienda nueva o existente se incrementó, lo que permite obtener una casa de mayor valor y mejor ubicación.

1.4 bdp
saldo de la Subcuenta de Vivienda a junio de 2021

2. El Infonavit

El saldo de la Subcuenta de Vivienda presenta desaceleración, ya que, con cifras del SII a junio de 2021, la suma total registrada fue de 1.4 billones de pesos (bdp), con un aumento anual de 3.5 % y muy por debajo del promedio de los últimos 12 meses (6.4 %). Esto podría ser efecto tanto de la reducción del empleo durante la emergencia sanitaria como de los apoyos a las empresas[27], por los que se aplazaron o disminuyeron las aportaciones. Por otro lado, el Infonavit administró 71.3 millones de cuentas en el mismo periodo, lo que equivale a un crecimiento de 3.7 % anual, mayor que el promedio de los últimos 12 meses (3.5 %).

ACTIVOS ADMINISTRADOS POR EL INFONAVIT
Crecimiento anual



Fuente: SII.

El índice de cartera vencida del Infonavit bajó de forma mensual en marzo y mayo de 2021

La cartera hipotecaria del Infonavit, a junio de 2021, ascendió a 1.5 miles de millones de pesos. El índice de cartera vencida fue de 17.6 % y registró un aumento anual de 2.3 puntos porcentuales, menor que el promedio de 2021 (2.9 puntos porcentuales), y un ascenso mensual de 0.4 puntos porcentuales; durante 2021 ha habido dos decrementos mensuales (en marzo y mayo). Parte de este efecto pudo deberse al programa Apoyo Solidario Infonavit[28], el cual contempla beneficios de disminución de pago[29] con el fin de apoyar a la recuperación de

[27] Se otorgaron facilidades para el pago diferido de las aportaciones a la Subcuenta de Vivienda hasta por tres bimestres y se celebraron convenios para cubrir en parcialidades los pagos postergados. Además, se hicieron condonaciones de las aportaciones patronales a empresas que contraten trabajadoras y trabajadores con crédito vigente.

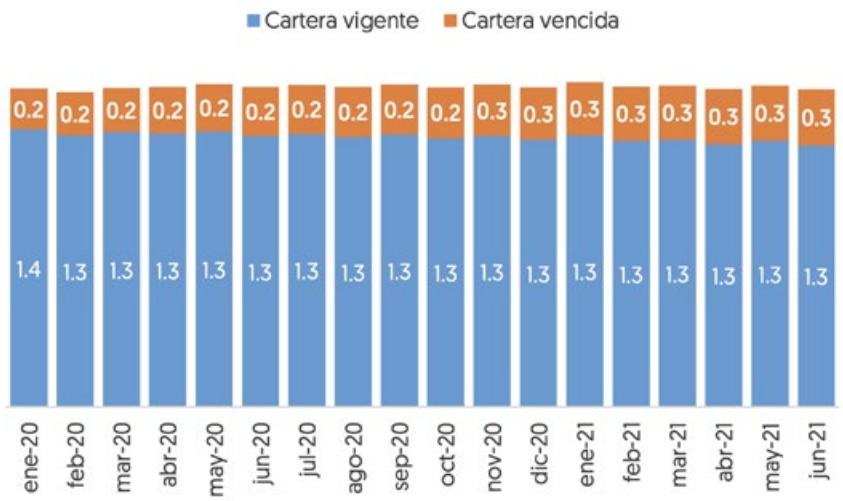
[28] Está dirigido, en una primera etapa, a las y los acreditados cuyo crédito esté valuado en Veces Salario Mínimo (VSM), que hayan sufrido una reducción en su ingreso y destinen más de 30 % de éste al pago de su crédito, o aquellos sin relación laboral que muestren voluntad de pago.

[29] 1) Descuento fijo a la mensualidad: en función de sus condiciones económicas, las y los acreditados pueden obtener 75 %, 50 % o 25 % de descuento al inicio del programa. Los descuentos que comiencen en 75 % o 50 % se reducirán en 25 % cada semestre, hasta llegar a 25 % al término del programa. 2) Condonación de los intereses complementarios: se descontarán los intereses generados por el estatus vencido del crédito. 3) Descuento para amortización en el plazo remanente: se aplicará un apoyo sobre el saldo actual de la deuda, de forma que las mensualidades posteriores disminuyan y se logre pagar el financiamiento en el plazo convenido. Estos apoyos tienen una duración de hasta 18 meses y tienen la opción a renovarse por seis meses más.

la economía familiar y de corregir comportamientos morosos, al regularizar la situación de los créditos. Adicionalmente, el Infonavit amplió el plazo para que las empresas se inscriban al programa de medidas para promover la recuperación de empleo, que estimula la contratación de derechohabientes con crédito vigente que perdieron su relación laboral a causa del choque económico provocado por la emergencia sanitaria, a través de la condonación del pago durante seis bimestres de las aportaciones patronales correspondientes a esos puestos de trabajo[30].

CARTERA HIPOTECARIA DEL INFONAVIT

Miles de millones de pesos a precios de junio de 2021



Fuente: Banxico.

El riesgo de más peso, tanto para la economía como para el mercado hipotecario, es la tercera ola de contagios por COVID-19. Sin embargo, el buen desarrollo de la estrategia nacional de vacunación y las medidas sanitarias podrían contener un nuevo cierre parcial o total de la actividad económica.

Se estima que el mercado hipotecario se mantenga y muestre variaciones positivas a lo largo de 2021 ya que: i) aunque las tasas hipotecarias de la banca comercial muestran un repunte, con el reciente descenso de la tasa hipotecaria del Infonavit podrían presentar nuevos decrementos que incentivarían la colocación crediticia; ii) los actores del mercado están lanzando nuevos productos de crédito para ampliar la oferta y atraer el interés de futuras personas acreditadas, y iii) el Infonavit presentó nuevos programas de apoyo para hacer frente al deterioro de la cartera y apoyar la economía familiar.

[30] Para recibir este apoyo, las empresas deben estar al corriente en el pago de sus aportaciones y amortizaciones correspondientes a los bimestres del año pasado, y emplear acreditadas y acreditados que perdieron su empleo entre el 1 de marzo y el 30 de noviembre de 2020. Además, deben mantener la relación laboral de las y los acreditados contratados entre el 1 de septiembre de 2020 y el 31 de agosto de 2021 durante seis bimestres continuos de manera ininterrumpida.

RESUMEN DE INDICADORES

Subcuenta de Vivienda Infonavit

	Periodo	Última cifra	Cifra anterior[1]
Rendimiento			
Rendimiento anual objetivo (%)	2021	**5.1%**	6.0%[2]
Rendimiento (mdp)	ene-jun 2021	**37,850**	77,598[2]
Saldo Subcuenta de Vivienda (mmdp)			
Saldo Subcuenta de Vivienda	jun-21	**1,424.5**	1,404.8
De 0 a 4 UMA[3]	jun-21	**316.6**	315.7
De 4 a 9 UMA	jun-21	**236.2**	231.7
De 9 a 12 UMA	jun-21	**69.9**	68.7
Más de 12 UMA	jun-21	**235.5**	226.1
Sin relación laboral	jun-21	**566.2**	562.6
Recaudación y fiscalización (mdp)			
Captación	ene-jun 2021	**131,210**	123,348
Aportaciones	ene-jun 2021	**70,524**	64,906
Sin crédito	ene-jun 2021	**53,259**	48,217
Con crédito	ene-jun 2021	**17,265**	16,688
Amortizaciones	ene-jun 2021	**53,259**	48,217
Accesorios	ene-jun 2021	**7,427**	10,225
Cobranza por fiscalización	ene-jun 2021	**6,532**	5,093

Mercado de vivienda

(Número de viviendas)[4]	Periodo	Última cifra	Cifra anterior[1]
Vivienda con inicio de obra	ene-jul 2021	**114,823**	86,141
Vivienda terminada	ene-jul 2021	**95,613**	85,287
Económica	ene-jul 2021	**1,704**	1,643
Popular	ene-jul 2021	**45,583**	47,022
Tradicional	ene-jul 2021	**36,030**	25,640
Media-residencial	ene-jul 2021	**12,296**	10,982
Inventario de vivienda	jul-21	**61,009**	61,112
Económica	jul-21	**1,279**	1,325
Popular	jul-21	**15,024**	16,854
Tradicional	jul-21	**26,572**	24,690
Media-residencial	jul-21	**18,134**	18,243

Precios

(Variación % anual)	Periodo	Última cifra	Cifra anterior
Inflación anual INPC	15-ago-21	**5.6**	5.8
Índice de rentas	jul-21	**2.0**	1.9
Vivienda SHF	Trim 2-2021	**7.7**	6.5
Vivienda SHF-Infonavit	Trim 1-2021	**7.1**	6.3

Fuentes: Infonavit, Registro Único de Vivienda (RUV), Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), Sociedad Hipotecaria Federal (SHF), Comisión Nacional de Vivienda (Conavi), Banco de México (Banxico), Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y Asociación de Bancos de México (ABM).

Notas:

mdp: Millones de pesos.

mmdp: Miles de millones de pesos.

[1] La cifra se refiere al periodo inmediato anterior. Para recaudación y fiscalización, vivienda con inicio de obra, vivienda terminada, inventario, financiamientos y montos se refiere al acumulado del mismo periodo pero del año anterior. En el saldo de la Subcuenta de Vivienda se compara con respecto al bimestre inmediato anterior.

[2] Rendimiento observado en 2020.

[3] UMA: Unidad de Medida y Actualización.

[4] La vivienda terminada significa que la vivienda cuenta con el Dictamen Técnico Único emitido y se considera vivienda económica a aquélla con valor menor a 118 UMA, vivienda popular con valor entre 118.1 y 200 UMA, vivienda tradicional con valor de 200.1 a 350 UMA y vivienda media-residencial con valor mayor a 350 UMA.

Mercado hipotecario

	Periodo	Última cifra	Cifra anterior[1]
Número de financiamientos			
Infonavit[5]	ene-jun 2021	**248,524**	195,937
Fovissste	ene-jun 2021	**30,328**	22,660
Banca comercial	ene-jun 2021	**147,745**	103,998
SHF hipotecario - fondeo	ene-jun 2021	**36,246**	43,261
Otros organismos	ene-jun 2021	**81,161**	12,385
Monto de crédito otorgado (mdp)			
Infonavit[6]	ene-jun 2021	**64,525**	55,845
Fovissste	ene-jun 2021	**22,268**	16,471
Banca comercial	ene-jun 2021	**123,953**	81,646
SHF hipotecario - fondeo	ene-jun 2021	**786**	7,225
Otros organismos	ene-jun 2021	**5,313**	1,732
Monto total de crédito otorgado	**ene-jun 2021**	**216,844**	**162,920**
Saldo cartera hipotecaria (mmdp)			
Infonavit	Trim 1-2021	**1,549.6**	1,504.4
Fovissste	Trim 1-2021	**266.3**	251.7
Banca comercial	Trim 1-2021	**1,034.1**	1,016.3
Otros organismos	Trim 1-2021	**14.3**	14.5
Cartera hipotecaria Infonavit (miles de cuentas)[7]			
Total	jun-21	**5,425**	5,419
Extensión	jun-21	**210**	273
ROA vigente	jun-21	**3,603**	3,553
ROA vencido	jun-21	**134**	118
REA vigente	jun-21	**890**	884
REA vencido	jun-21	**588**	591
Índice de morosidad (% de la cartera)			
Infonavit	jun-21	**17.62**	17.21
Fovissste	may-21	**7.50**	7.10
Banca comercial	may-21	**3.60**	3.60
Tasas de interés (%)			
Bancaria hipotecaria[8]	jun-21	**10.52**	10.38
Bancaria hipotecaria ponderada[9]	jun-21	**9.07**	9.10
Bancaria hipotecaria CAT[10]	jun-21	**12.89**	12.81
Promedio Infonavit[11]	jun-21	**11.33**	11.67
Crédito puente (mmdp)			
Saldo total crédito puente SHF	may-21	**31.4**	31.8
Saldo crédito puente BC[12]	may-21	**96.0**	95.3

[5] Incluye Mejoravit, Apoyo Infonavit, Crédito Tradicional, Segundo Crédito, Cofinavit e Infonavit Total.
[6] Incluye únicamente el crédito que financia el Infonavit sin incluir Subcuenta de Vivienda ni ahorro voluntario.
[7] ROA: Régimen Ordinario de Amortización; es aplicable a los acreditados que tienen una relación laboral. REA: Régimen Especial de Amortización; es aplicable a los acreditados que perdieron su relación laboral.
[8] Promedio simple.
[9] Promedio ponderada
[10] CAT: Costo Anual Total.
[11] TAEC: Tasa Anual Equivalente de Colocación.
[12] BC: Banca comercial.

Información nacional

	Periodo	Última cifra	Cifra anterior[1]
PIB real[2] (Variación % anual)	Trim 2-2021	**19.5**	-2.7
IGAE[2, 3] (Variación % anual)	jun-21	**13.4**	25.2
Consumo privado[2] (Variación % anual)	may-21	**29.0**	25.3
Consumo privado bienes duraderos (Variación % anual)	may-21	**88.9**	93.2
Inversión Fija Bruta[2] (Variación % anual)	may-21	**47.2**	42.0
Inversión en construcción residencial[2] (Variación % anual)	may-21	**60.0**	60.6
Balanza comercial[2] (mmdd)	ene-jun 2021	**0.4**	2.0
Balance público[4] (% del PIB)	ene-jun 2021	**-0.9**	-1.5
Producción industrial[2] (Variación % anual)	jun-21	**13.6**	36.5
Producción industrial construcción[2] (Variación % anual)	jun-21	**15.5**	45.6
Confianza del consumidor (Diferencia anual)	jul-21	**9.9**	12.4
Confianza del consumidor vivienda (diferencia anual)	jul-21	**6.7**	6.9
Confianza empresarial construcción[2] (Variación % anual)	jul-21	**23.6**	35.1
Remesas (mdd)	jun-21	**4,440**	4,515
Desempleo[2, 5] (% de la PEA)	jun-21	**4.0**	4.1
Informalidad[2, 5] (% de la población ocupada)	jun-21	**55.6**	55.7
Empleados IMSS (Variación anual en miles de trabajadores)	jul-21	**796**	676
Empleados IMSS construcción (Variación anual en miles de trabajadores)	jul-21	**109**	117
Salario promedio IMSS (Variación % anual)	jul-21	**7.5**	6.1
Tasa objetivo Banxico (%)	ago-21	**4.50**	4.25
Tasa de Cetes[6] (%)	ago-21	**4.5**	4.3
Tasa bono 10 años[6] (%)	ago-21	**7.0**	6.9

Fuentes: INEGI, Banxico, Bloomberg, Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), Reserva Federal de Estados Unidos (FED, por sus siglas en inglés), Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos, Oficina de Análisis Económico de Estados Unidos.

Notas:
mmdd: Miles de millones de dólares.
mdd: Miles de dólares.
[1] La cifra se refiere a la del periodo inmediato anterior. Para balance público y balanza comercial se refiere al acumulado del mismo periodo pero del año anterior.
[2] Series desestacionalizadas.
[3] IGAE: Indicador Global de la Actividad Económica.
[4] El dato fue calculado con respecto del PIB del segundo trimestre del año correspondiente.
[5] Fuente: ENOE.
[6] Dato promedio mensual, datos de tasas y petróleo al 24 de agosto de 2021.

Información internacional

	Periodo	Última cifra	Cifra anterior
Crecimiento PIB[7] (%)			
Mundo	Trim 2-2021	**5.6**	5.8
Estados Unidos	Trim 2-2021	**12.2**	0.5
China	Trim 2-2021	**7.9**	18.3
Eurozona	Trim 2-2021	**13.6**	-1.3
PMI manufacturas[8] (índice)			
Mundo	jul-21	**55.4**	55.5
Estados Unidos	jul-21	**63.4**	62.1
China	jul-21	**50.3**	51.3
Unión Europea	jul-21	**62.5**	63.1
Estados Unidos			
Producción industrial (Índice)	jul-21	**101.1**	100.2
Desempleo (%)	jul-21	**5.4**	5.9
Inflación anual (CPI) (%)	jul-21	**5.4**	5.4
Tasa objetivo FED (%)	jul-21	**0.25**	0.25
Consumo personal (Variación real % anual)	jun-21	**9.2**	15.0
Balanza comercial (mmdd)	jun-21	**-75.7**	-71.0
Balance federal[9] (mmdd)	jul-21	**-302.1**	-174.2
Confianza del consumidor[10] (Variación % anual)	jul-21	**12.0**	9.5
Petróleo[6] (dls / b)			
Brent	ago-21	**69.8**	74.4
WTI	ago-21	**67.6**	72.6

[6] Dato promedio mensual, datos de tasas y petróleo al 24 de agosto de 2021.
[7] Fuente: Bloomberg.
[8] Fuente: Markit.
[9] Saldo presupuestario, diferencia entre ingresos y gastos del Estado.
[10] Fuente: Universidad de Míchigan.

SII SISTEMA DE INFORMACIÓN INFONAVIT

https://sii.infonavit.org.mx

AVISO LEGAL

Es indispensable que la o el usuario lea el presente Aviso previamente y lo evalúe de forma cuidadosa, de tal manera que esté consciente de que se sujeta a él en el momento que accede a la información, por lo que si la o el usuario no estuviera de acuerdo total o parcialmente con el presente documento, deberá abstenerse de utilizar la información en cualquiera de sus partes o secciones.

Términos y condiciones

Los términos y condiciones que a continuación se presentan constituyen el acuerdo entre el Infonavit y cualquier usuario que consulte, utilice, publique, promocione o realice cualquier acto que se derive del uso o manejo de la presente información, entendiéndose por usuario a cualquier persona que acceda a la misma y ello implica su adhesión plena e incondicional a estos términos y condiciones que forman parte del presente Aviso Legal.

La o el usuario reconoce que cualquier uso que realice de la información no le implica ningún derecho de propiedad sobre la misma, sea cualquiera de sus elementos o contenidos.

El Infonavit se reserva el derecho a modificar, en cualquier momento y sin aviso previo, la presentación, configuración, información, contenidos y, en general, cualquier parte o aspecto relacionado directa o indirectamente con la información.

El Infonavit no controla y no garantiza la ausencia de virus en la información, ni de otros elementos que puedan producir alteraciones en el sistema informático del usuario (*software* y/o *hardware*) o en los documentos electrónicos y ficheros almacenados en su sistema informático.

Al ser una institución de servicio social, sin fines de lucro, independiente y ajena a partidarismos religiosos, el Infonavit no permite la publicación de contenidos que contravengan a este carácter y se reserva el derecho de publicar o sugerir sitios, subsitios o material ajenos a la presente información y al Infonavit, que considere de interés para las y los usuarios. En caso de hacerlo, el Infonavit no es responsable en forma alguna de dichos sitios y materiales, así como del acceso o uso por parte de la o el usuario de los mismos.

El Infonavit se reserva el derecho a negar o retirar el acceso a la información en cualquier momento y sin previo aviso, por iniciativa propia o a petición de cualquier persona, a cualquier usuario por cualquier motivo, incluyendo sin limitación a aquellas o aquellos que den un uso indebido a la información, a

cualquiera de sus partes o secciones, o que incumplan total o parcialmente lo previsto en el presente Aviso.

La o el usuario es responsable de cualquier daño y/o perjuicio de cualquier naturaleza que ocasionara por incumplir el presente Aviso o cualquier normatividad aplicable, por lo que deslinda al Infonavit de toda responsabilidad civil, penal, administrativa o de cualquier otra índole.

Cualquier derecho que no se haya conferido expresamente en este documento se entiende reservado al Infonavit.

Acceso y utilización de la información

La o el usuario se compromete a utilizar la información conforme a las leyes aplicables, a lo dispuesto en este Aviso y con respeto al orden público. La o el usuario se obliga a utilizar la información o cualquier aspecto relacionado con él, de una manera en que no lesione derechos o intereses del Infonavit, de personas vinculadas a éste, directa o indirectamente, o de terceros. La o el usuario utilizará la información de una manera en la que no los dañe, inutilice, deteriore o menoscabe total o parcialmente.

El Infonavit no será responsable por la interpretación y aplicación que la o el usuario haga de los resultados obtenidos a través del uso de la información, por lo que la o el usuario reconoce y acepta que cualquier decisión basada en su interpretación es bajo su exclusiva y estricta responsabilidad, excluyendo al Infonavit de compromiso alguno. El Infonavit no se responsabiliza por el uso incorrecto de la información descrita o contenida en este documento y no asume ninguna responsabilidad por el uso que alguien haga de la información.

La información, estimaciones y pronósticos de este documento representan la opinión de la Coordinación General de Investigación y Finanzas, y no debe ser considerada como la posición oficial del Infonavit.

Este material no debe ser modificado, reproducido o distribuido sin el previo consentimiento del Infonavit. Los datos no deben ser utilizados para fines oficiales, legales, comerciales o de ningún otro tipo sin previo consentimiento del Infonavit. De ahí que la o el usuario deberá abstenerse de obtener o intentar obtener información, mensajes, gráficos, dibujos, archivos de imagen, software y, en general, cualquier clase de material accesible al público.

ESTE REPORTE FUE ELABORADO POR

Hugo Alejandro Garduño Arredondo
Coordinador General de Investigación y Finanzas
hgarduno@infonavit.org.mx

Gabriel Darío Ramírez Sierra
gramirez@infonavit.org.mx

Juan Mateo Lartigue Mendoza
jlartigue@infonavit.org.mx

Alayn Alejandro González Martínez
aagonzalez@infonavit.org.mx

Mitzi Yael Camba Almonaci
mcamba@infonavit.org.mx

Miguel Ángel Monroy Cruz
mmonroyc@infonavit.org.mx

Francisco Felipe Villegas Rojas
fvillegas@externo.infonavit.org.mx

Daniel Armando Ibáñez Manzano
dibanez@infonavit.org.mx

Omar Ruiz Gutiérrez
oruiz@infonavit.org.mx

Brenda Cristina Aldaz Pérez
baldaz@infonavit.org.mx

INFONAVIT®

REPORTE ECONÓMICO TRIMESTRAL

ABRIL - JUNIO 2021

NÚMERO 9

COORDINACIÓN
GENERAL DE INVESTIGACIÓN
Y FINANZAS