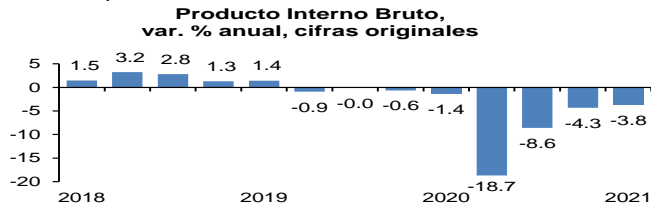


México

**El PIB cayó 3.8% en el 1er trimestre (cifras originales)**

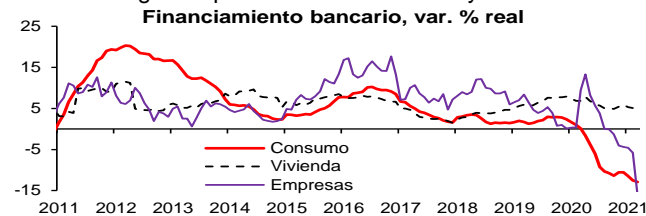
Conforme a cifras oportunas y ajustadas por estacionalidad, el producto interno bruto registró un crecimiento de 0.4 por ciento en el primer trimestre de 2021, respecto al trimestre previo. El cambio anual con esta métrica fue negativo en 2.9 por ciento. Con cifras originales, sin ajuste estacional, el PIB registró una caída de 3.8 por ciento, respecto al mismo periodo de 2020, después de haber caído 4.3 por ciento el trimestre previo.



La caída del primer trimestre coincidió con nuestro estimado. Para 2021, el crecimiento promedio que estimamos es 4.9 por ciento, debido sobre todo que esperamos un mayor dinamismo a partir del segundo trimestre, sobre todo del sector externo, y a que existe una base de comparación muy favorable dado el bajo nivel de producto en 2020. Para 2022, estimamos 2.9 por ciento.

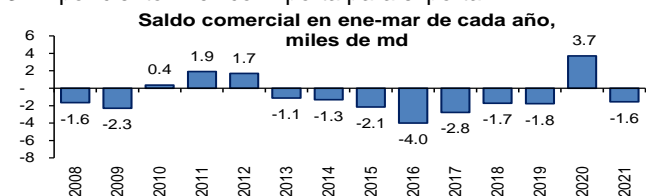
**El crédito se debilita aún más**

El crédito directo de la banca comercial cayó 12.3 por ciento en marzo respecto al mismo mes de 2020, para hilar ocho, siendo la última la más abrupta. El financiamiento al consumo decreció 12.9 por ciento y a las empresas bajó 16.1 por ciento, mientras que el crédito a la vivienda creció 4.2 por ciento. La regla simple es: sin crédito no hay crecimiento



**Resurge el déficit comercial**

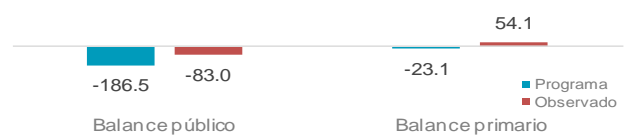
En los primeros tres meses de 2021, se registró un déficit en la balanza comercial de 1,559 millones de dólares, una vez que en marzo la balanza comercial fue deficitaria en 3,336 millones, superando el superávit registrado en el primer bimestre. El resurgimiento del déficit se asocia con la recuperación económica, sobre todo en los Estados Unidos; como reflejo, en marzo las exportaciones totales crecieron 12.2 por ciento, mientras que las importaciones lo hicieron en 31.4 por ciento. México importa para exportar.



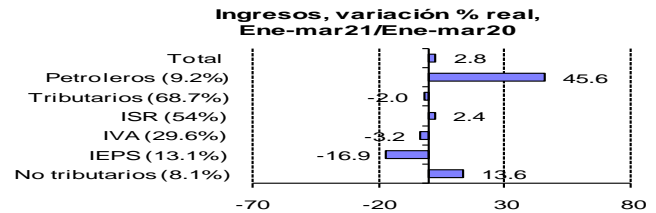
**Buenos números en finanzas públicas**

En el primer trimestre de 2021, los principales balances en finanzas públicas resultaron mejor a lo programado, con un déficit público de 83.0 mil millones de pesos y un superávit primario de 54.1 mil mdp.

Balances finanzas públicas, ene-mar 2021, miles de mdp

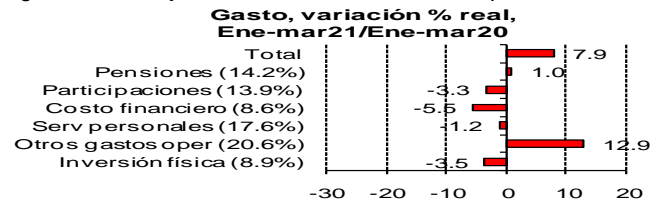


Los ingresos totales aumentaron 2.8 por ciento en términos reales, sobre todo por el fuerte repunte en los ingresos petroleros por mayores precios del petróleo y aportaciones patrimoniales del gobierno a Pemex, aunque los tributarios descendieron 2 por ciento, resaltando la caída en el IEPS con -16.9 por ciento. Los ingresos no tributarios reportaron alza de 13.6 por ciento principalmente por la recuperación de activos en fideicomisos.



\*Los números entre paréntesis reflejan el porcentaje dentro del total.

El gasto público aumentó 7.9 por ciento real, debido al mayor gasto relacionado con la pandemia y subsidios, así como el impacto en los costos de combustibles para generar electricidad por el desabasto de gas natural. Pese a ello se registró un subejercicio de 5.6 mil millones de pesos.



\*Los números entre paréntesis reflejan el porcentaje dentro del total.

Para este año, la meta oficial es un déficit público de 2.8 por ciento del PIB y equilibrio en la balanza primaria.

**Estados Unidos**

**El FOMC reafirma postura monetaria muy laxa**

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (FED) reafirmó una postura monetaria muy acomodaticia: la tasa de fondos federales se mantendrá en un rango de entre cero y 0.25 por ciento y continuará con su programa de compra de activos a un ritmo de al menos 120 mil millones de dólares por mes. Esta postura se mantendrá hasta que se cumpla el doble mandato de la FED: máximo empleo e inflación superando moderadamente 2 por ciento por algún tiempo. La decisión fue unánime.

En su comunicado, el Comité mostró un panorama para la actividad económica más positivo, gracias a los avances en la vacunación y a los estímulos, y reconoció alza en la inflación, pero debido a factores transitorios. Asimismo, enfatizó que la crisis sanitaria sigue pesando sobre la trayectoria económica.

Las proyecciones económicas de la FED anticipan que el rango actual de la tasa de fondos federales se mantendrá al menos hasta 2023, lo cual es muy probable, aunque consideramos que debido al éxito en la vacunación en los Estados Unidos y, por ende, a una reapertura económica más pronto de lo previsto, es posible que disminuya el ritmo en el programa de compra de activos en los próximos meses, tal vez en la segunda mitad de este año.

