



**Sintec**  
CONSULTING

Outperform  
the Future

# MÉXICO HOY Y MAÑANA: Escenario económico 2021

ABRIL 2021

## RESUMEN EJECUTIVO

La economía mexicana cerró el 2020 con una caída de -8.2%, dentro del escenario base planteado por Sintec al inicio de la pandemia. Pese a que se espera que la pandemia no sea erradicada durante 2021, en este reporte se menciona cómo la economía mexicana crecerá 5.01% durante el año 2021, ante el avance de la vacunación que provoca el paulatino levantamiento de las restricciones, así como la acelerada recuperación económica de Estados Unidos, el principal socio comercial del país.

Sin embargo, el país recuperará sus niveles prepandemia hasta 2023, lo cual será sucedido por un lento crecimiento de 1% en los años posteriores hacia 2025. Esto se ve explicado, de acuerdo con especialistas, por la debilidad del mercado interno, la incertidumbre política e incertidumbre en el Estado de derecho que protege las inversiones, tal como en el sector energético<sup>1</sup>.

Además de las predicciones para el Producto Interno Bruto en general, en el siguiente reporte se detalla el pronóstico de la actividad en la industria del comercio minorista, de la manufactura y de la construcción. El sector del comercio minorista y de la manufactura crecerán de manera similar al PIB, con un rebote en 2021 y recuperando sus niveles prepandemia entre 2022 y 2023, pero el de la construcción recuperará su tendencia a la baja que presentaba previamente al año 2020.

## METODOLOGÍA

Los resultados del pronóstico del desempeño futuro de la economía mexicana bajo una **metodología de ecuaciones puente (Bridge Equations)**, la cual permite hacer pronósticos nowcasting de variables trimestrales a partir de información y datos publicados mensualmente. Esto permite hacer estimaciones de comportamientos futuros en el corto plazo con errores de pronóstico menores al 1.5% (este margen de error aumenta a medida que se incrementa el horizonte de pronóstico).

### NOTA:

los resultados presentados a continuación podrían cambiar si la logística de vacunación se atrasa, si el empleo y el salario real de los trabajadores comienza a caer aún más, y si la actividad industrial y comercial se deteriorara por cuestiones ajenas al COVID, como políticas públicas. De darse lo anterior, podríamos observar una disminución en la expectativa del crecimiento de México durante 2021 y los años posteriores.



## CONTENIDO

### INTRODUCCIÓN

<b>Prógnostico para el Producto Interno Bruto Nacional</b>	<b>4</b>
<b>Prógnostico por Industria</b>	<b>5</b>
<b>Comercio minorista</b>	<b>5</b>
<b>Construcción</b>	<b>9</b>
<b>Manufactura</b>	<b>12</b>
<b>Conclusión</b>	<b>16</b>
<b>Referencias</b>	<b>17</b>

## PRÓNOSTICO PARA EL PRODUCTO INTERNO BRUTO NACIONAL

**Se aceleró la recuperación de la actividad económica en México.** Se espera que, para finales del 2021, el PIB mexicano haya crecido 5.46% con respecto al 2020 (gráfico 1). Una recuperación importante impulsada por la recuperación en “v” de industrias esenciales como el consumo y la manufactura, que a diciembre del 2020 se encontraban en un promedio de -1% debajo de sus niveles prepandemia.

**México recuperará sus niveles prepandemia hasta el 2023.** La recuperación de la actividad en industrias será en “v” y recuperará sus niveles previos a la pandemia en el 2023, pero tras el rebote se espera un crecimiento desacelerado de la economía cercano al 1% hacia el 2025.

**Gráfico 1.**  
Pronóstico del producto interno bruto de México al 2025

Fuente: Análisis Sintec

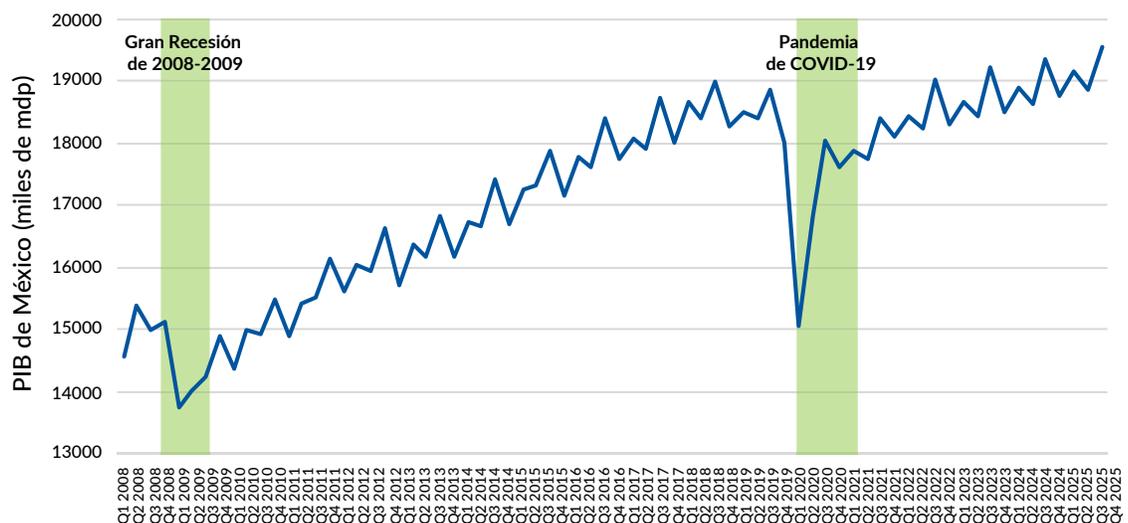


Tabla 1-Proyección del crecimiento del PIB trimestral en 2021

	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
Variación anual del PIB con respecto a mismo trimestre de 2020	-2.26%	18.97%	5.46%	1.9%
Variación trimestral del PIB	-2.44% <sup>1</sup>	.59%	-0.87%	-3.72%

Tabla 2-Proyección del crecimiento del PIB anual al 2025

	2020	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
Variación anual del PIB	-8.2%	5.46%	3.06%	-1.1%-	1.02%	1.25%
PIB mayor a niveles prepandemia	No	No	No	Sí	Sí	Sí

Se espera una mayor actividad en México ante la expectativa de una reapertura total y vuelta a la normalidad en USA. El presidente de Estados Unidos, Joe Biden, ha afirmado que todos los adultos mayores a 18 años tendrán la vacuna disponible a inicios de mayo de 2021, por lo que el 4 de julio comenzaría su nueva normalidad<sup>2</sup>. Asimismo, se estima que el T-MEC y la pandemia impulsen el fenómeno de nearsourcing en México para que las empresas ubiquen sus cadenas productivas más cerca de Estados Unidos.

En México, la vacunación avanza a un ritmo menor. Según el reporte del 13 de abril de 2021, se han aplicado 12 millones de dosis de la vacuna contra COVID-19<sup>3</sup>. El gobierno afirma que, para finales de abril, se habrá vacunado a todos los adultos mayores de 60 años (12% de la población total)<sup>4</sup>. El gobierno anunció que la vacunación concluirá hasta marzo de 2022.

## PRÓNOSTICO POR INDUSTRIA



### Comercio Minorista

La industria del comercio minorista se recuperó rápidamente hacia el cierre de diciembre del 2020, llegando a estar tan solo a un -2.27% debajo con respecto a sus niveles del año pasado, impulsada por la reapertura gradual de actividades y por el crecimiento acelerado del comercio electrónico.

Tras el incremento en la tasa de desempleo del 3.8% al 4.7% y el aumento en la subocupación con jornadas

reducidas con menores ingresos por consecuencia de la pandemia<sup>5</sup>, se espera que la actividad posterior al rebote siga creciendo a un ritmo menor y desacelerado. Se estima que a finales del 2021 la actividad en la industria sea 3.39% mayor que sus niveles del 2020, seguido de un crecimiento cercano al 1% en los años posteriores (gráfico 2).

**Gráfico 2.**  
Pronóstico del indicador global de la actividad del comercio minorista

Fuente: Análisis Sintec

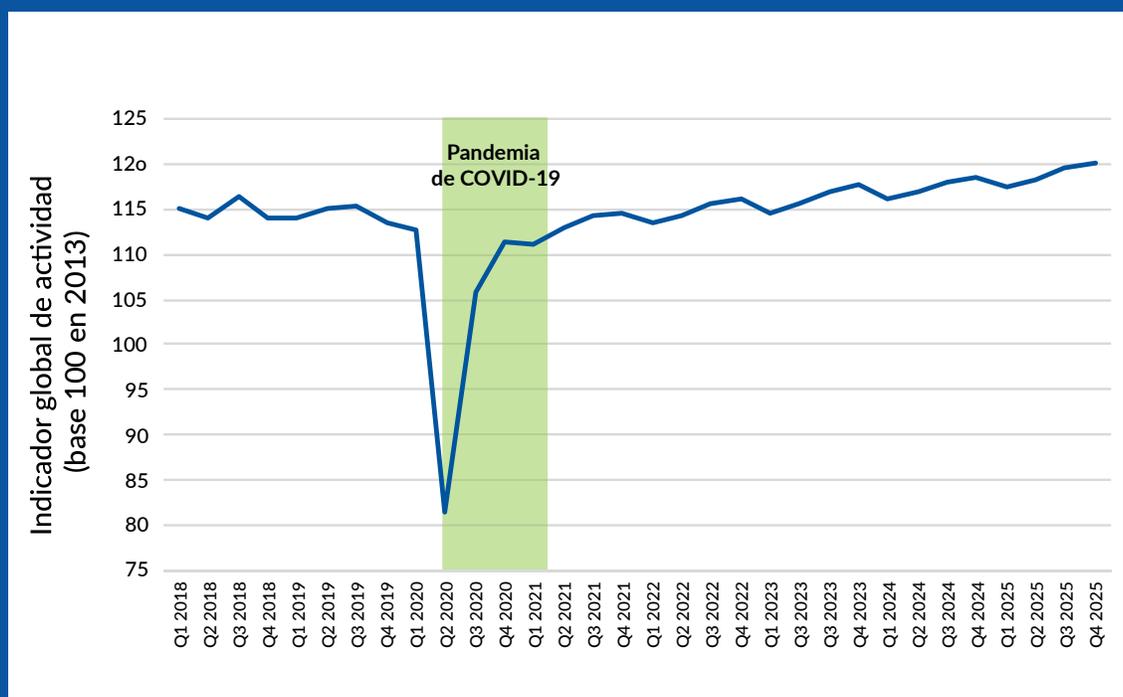


Tabla 3-Proyección del crecimiento de ingresos de la industria del comercio minorista

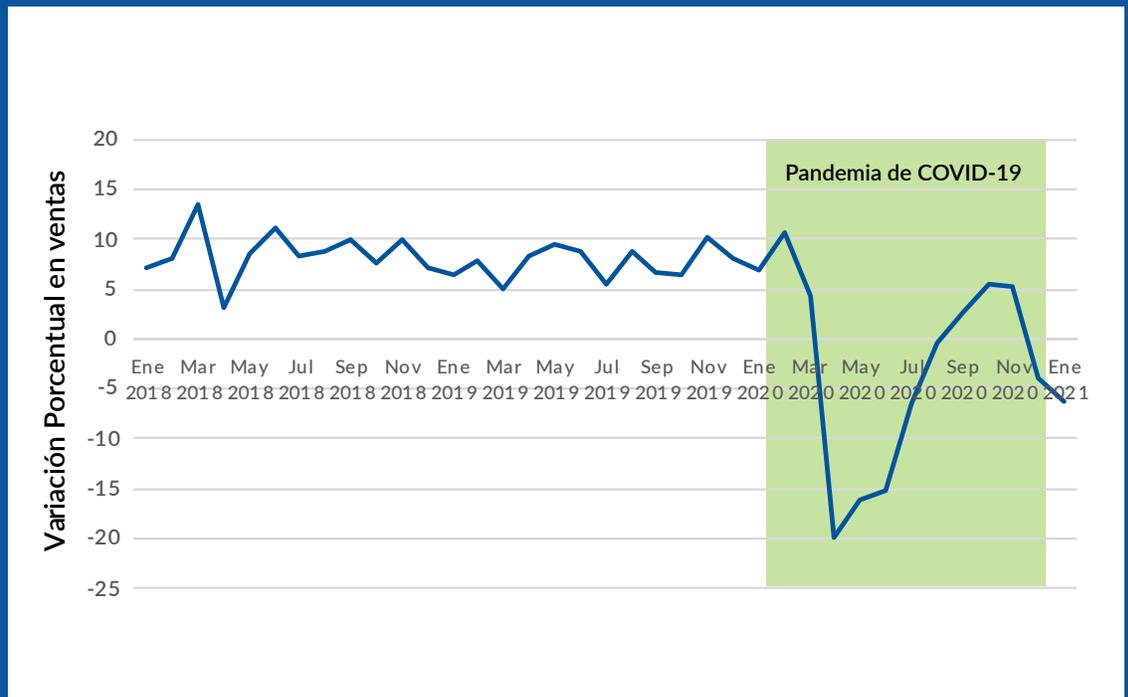
	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
Variación anual con respecto a diciembre del año anterior	4.53%	2.63%	1.72%	-0.77%	1.71%

Las ventas de la ANTAD (Asociación Nacional De Tiendas De Autoservicio Y Departamentales) retrocedieron 6.1% en enero del 2021 (gráfico 3), impulsadas por el cierre de tiendas tras un año caótico en 2020.

La actividad se encuentra en un proceso de normalización, y se espera que durante el segundo semestre del 2021 se pueda comenzar a observar a la industria crecer otra vez dentro de sus rangos habituales de crecimiento de entre 5% y 10%.

**Gráfico 3.**  
Crecimiento porcentual en ventas de la ANTAD

Fuente: ANTAD



Los ingresos en el comercio minorista (gráfico 4) tuvieron comportamientos diferentes durante el 2020, siendo los productos textiles y artículos de papelería los de peor desempeño, con caídas de hasta 70% durante el aislamiento.

Los productos cuyos ingresos permanecieron más estables y que crecieron durante el aislamiento fueron:



**Artículos para el cuidado de la salud**  
(+8.3 %)



**Tiendas de autoservicio y departamentales**  
(-2.2 %)



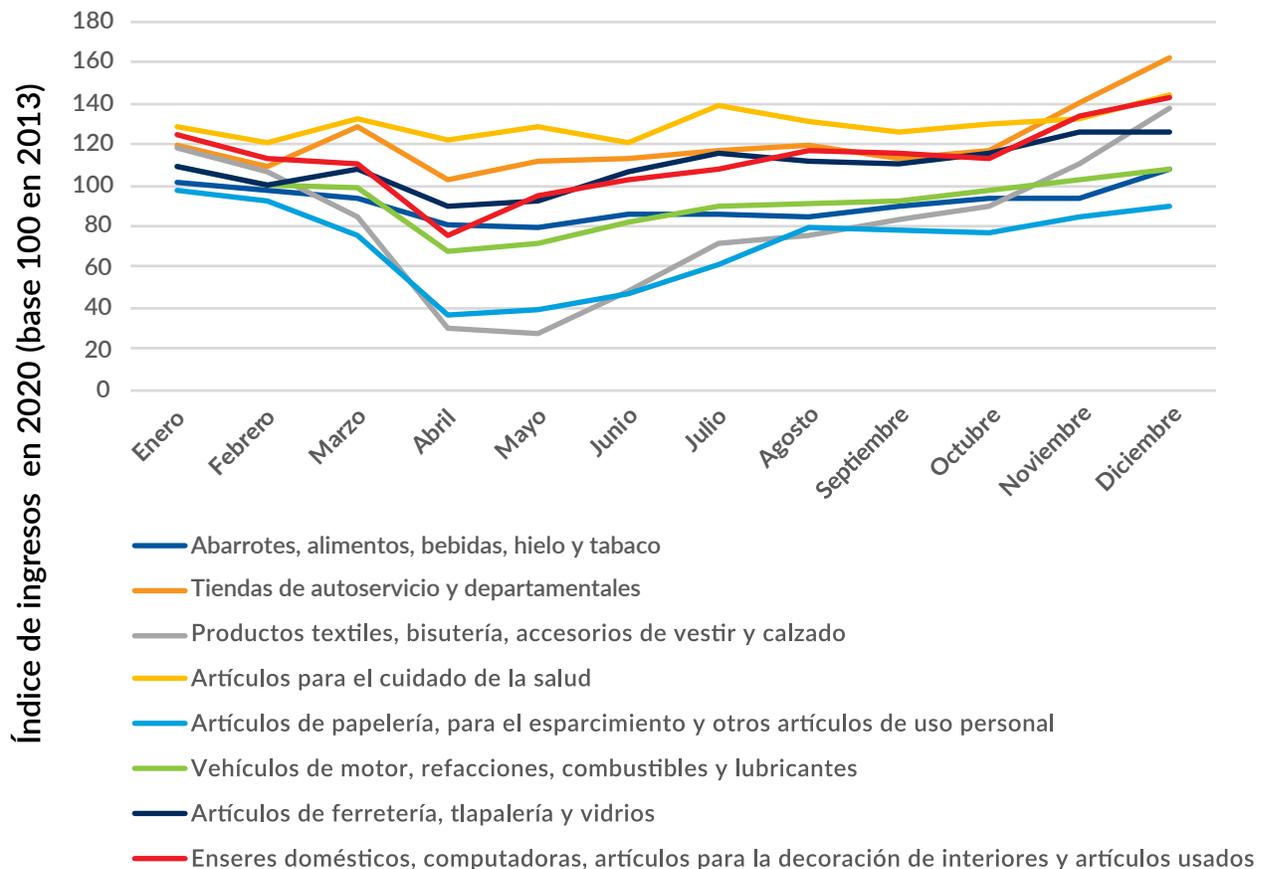
**Artículos de ferretería y tlapalería**  
(+9.8 %)

El resto tuvo caída en sus ingresos al cierre del 2020 de entre -6.9% y -28.7%.

Al cierre de 2020, la dinámica estuvo cambiando y los cuatro principales grupos de productos previamente a la pandemia (tiendas de autoservicios y departamentales, artículos para el cuidado de la salud, enseres domésticos, computadoras y artículos para interiores y artículos de ferretería, tlapalería y vidrios) prevalecen como líderes.

**Gráfico 4.**  
Índice de ingresos por subsector del comercio minorista en 2020

Fuente: INEGI



### Desempeño por estado

A nivel estado, los 32 estados de la república se han recuperado de sus niveles prepandemia de febrero 2020. Sin embargo, solo ocho estados lograron crecer más allá de sus niveles de cierre del 2020 (gráfico 5), con una caída promedio de -6% al cierre del 2020, donde la caída más baja es la de Quintana Roo, con -16%.

Los estados que lograron superar en diciembre de 2020 sus niveles de actividad de 2019 fueron:

- Colima (+11.4%)
- Tlaxcala (+9.8%)
- Baja California (+6.8%)
- Sinaloa (+5%)
- Oaxaca (+3%)
- Sonora (+2%)
- Zacatecas (+2%)
- Chiapas (+0.5%)



Los que recibieron un mayor impacto en la actividad minorista son Quintana Roo, Ciudad de México y Querétaro, que aún prevalecen en un 16 a 11% debajo de sus niveles del año pasado.

El resto de los estados están muy cerca de recuperarse, con niveles entre el 1 y 6% debajo de sus niveles del año anterior, que se espera que puedan sobrepasar durante la mitad del 2021.

Crecimiento anual 2019-2020



**Gráfico 5.**  
Recuperación en actividad minorista por estado

Fuente: INEGI

Powered by Bing  
© GeoNames, Microsoft

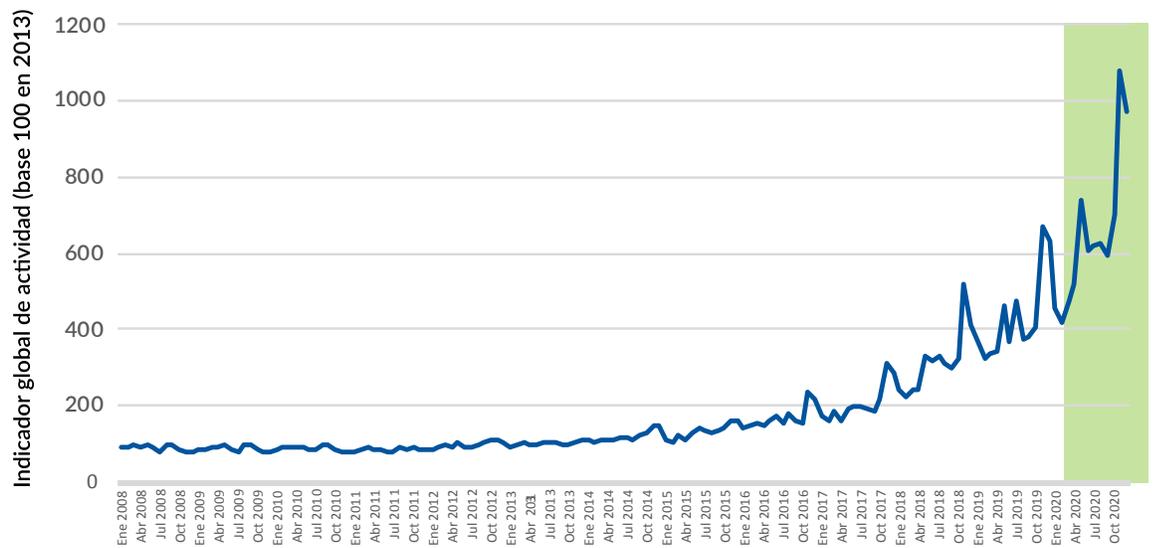


## Desempeño del comercio electrónico

Del 2013 a la fecha, las ventas por internet en México se han multiplicado 10 veces. Con respecto a enero del 2020, los ingresos del comercio al por menor por internet se incrementaron más del 139% durante tan solo en 2020, debido en gran parte al distanciamiento social (gráfico 6).

**Gráfico 6.**  
Comercio al por menor por internet (Índice base 2013=100)

Fuente: INEGI



## Construcción

La industria de la construcción presenta una fuerte recuperación. Se espera que **para diciembre del 2021, la actividad de la industria se encuentre un 12.2% arriba en comparación al mismo periodo del 2020** (gráfico 7). Se espera que a partir de 2022 recupere la tendencia negativa que venía presentando desde tiempos previos a la pandemia, pero de forma menos acelerada.

**Gráfica 7.**  
Pronóstico del índice global de la actividad económica en la industria de construcción (Índice base 2013=100)

Fuente: Análisis Sintec

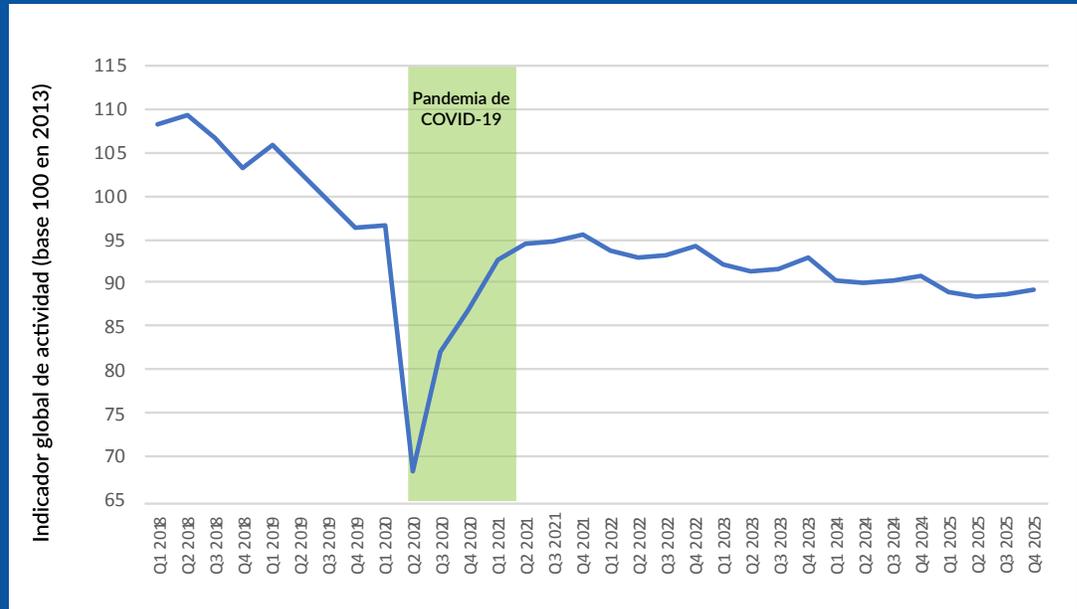


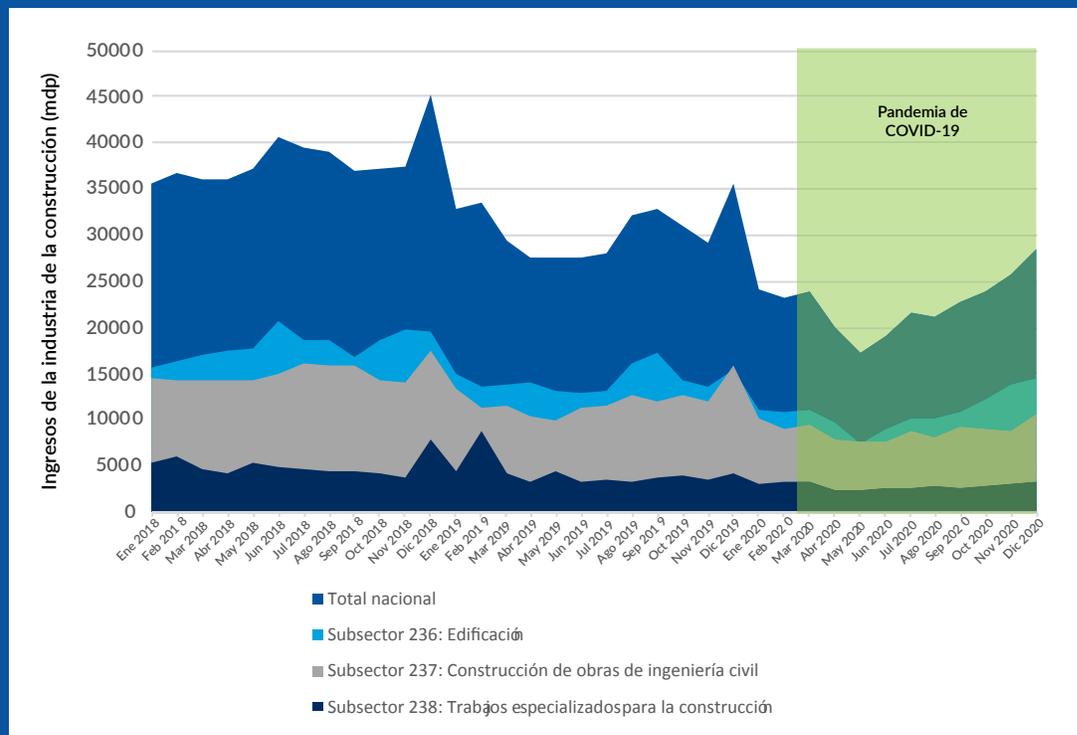
Tabla 4-Proyección del crecimiento de ingresos de la industria de la construcción

	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
Variación anual con respecto a diciembre del año anterior	12.2%	-1.22%	-1.25%	-2.84%	-1.28%

Los ingresos en la industria de la construcción (gráfico 8) se recuperaron de forma importante en el último semestre del 2020 debido a un incremento en la actividad en el subsector de la edificación, mientras que las obras de ingeniería civil y trabajos especializados para la construcción se recuperan lentamente.

**Gráfica 8.**  
Ingresos por suministros de bienes y servicios en la industria de la construcción (mdp)

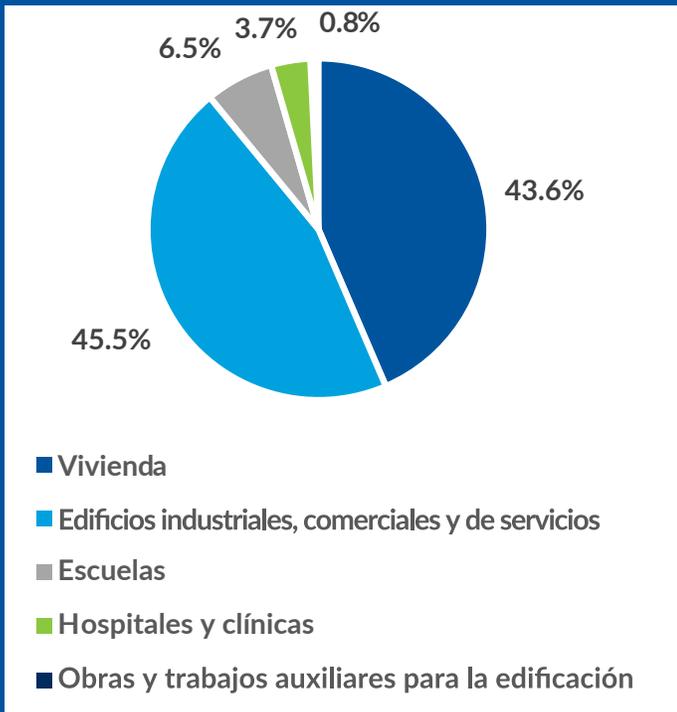
Fuente: INEGI



La actividad de la industria de la construcción ya marcaba una tendencia hacia la baja desde antes de la llegada del COVID. Tras la recuperación del COVID, se asume un retorno a una tendencia negativa de crecimiento para los próximos años.

### Gráfica 9. Valor absoluto de la producción por tipo de obra

Fuente: INEGI



La vivienda y los edificios industriales y comerciales representan el 89.1% de la producción de la industria de la construcción en México (gráfico 9), de los cuales el 93% provienen de la iniciativa privada y el 7% de la iniciativa pública.

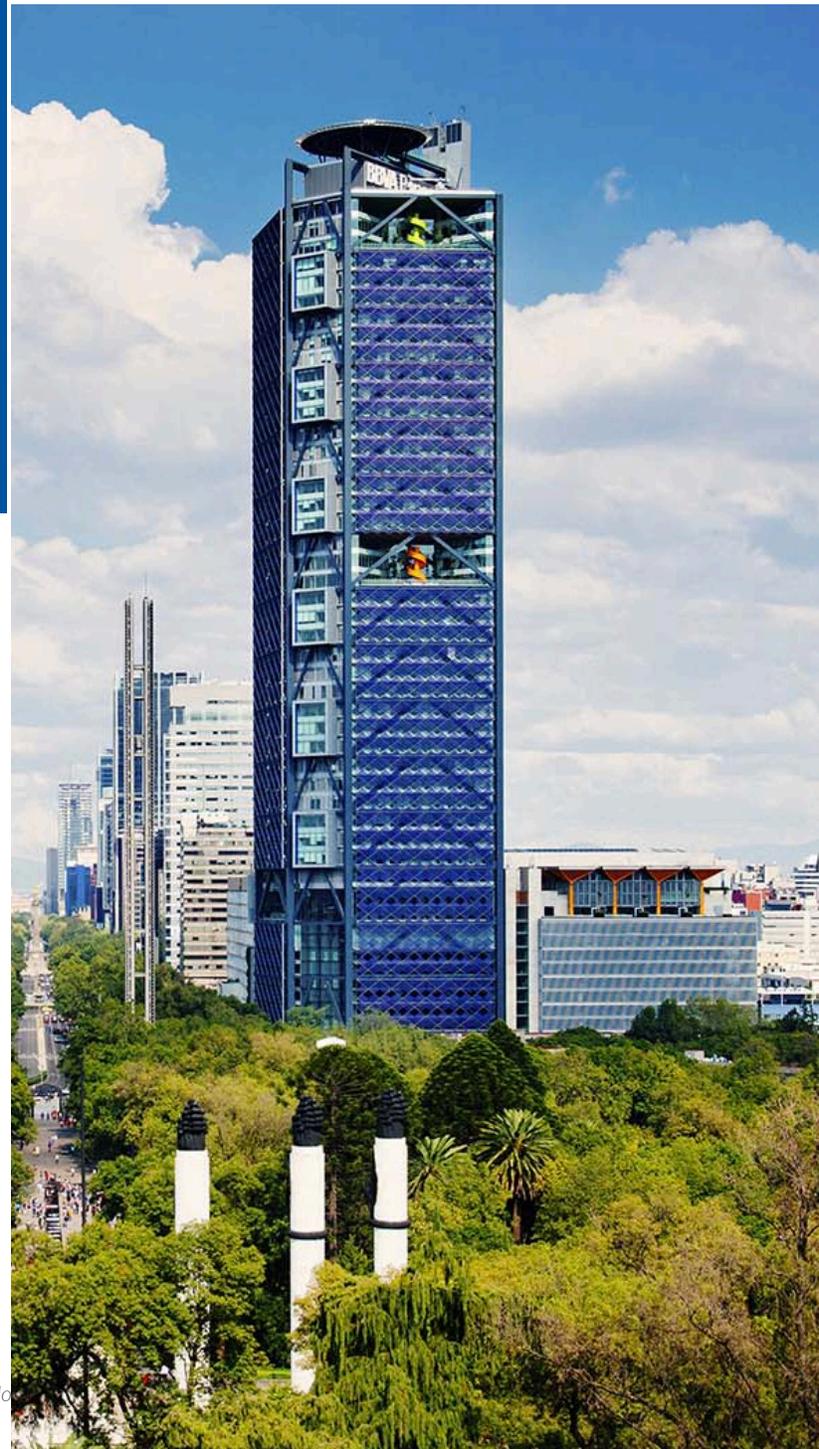
### Desempeño por estado

Los estados con mayor participación de la actividad de la construcción (gráfico 10) fueron Nuevo León, Guanajuato, CDMX, Estado de México y Jalisco. Juntos representan el 40% de la actividad total. A diciembre del 2020, los estados que más crecieron en el año al cierre del 2020 fueron:

- Oaxaca (+328 %)
- Sinaloa (+64 %)
- Tabasco (+61 %)
- Guerrero (+55 %)
- Guanajuato (+27 %).

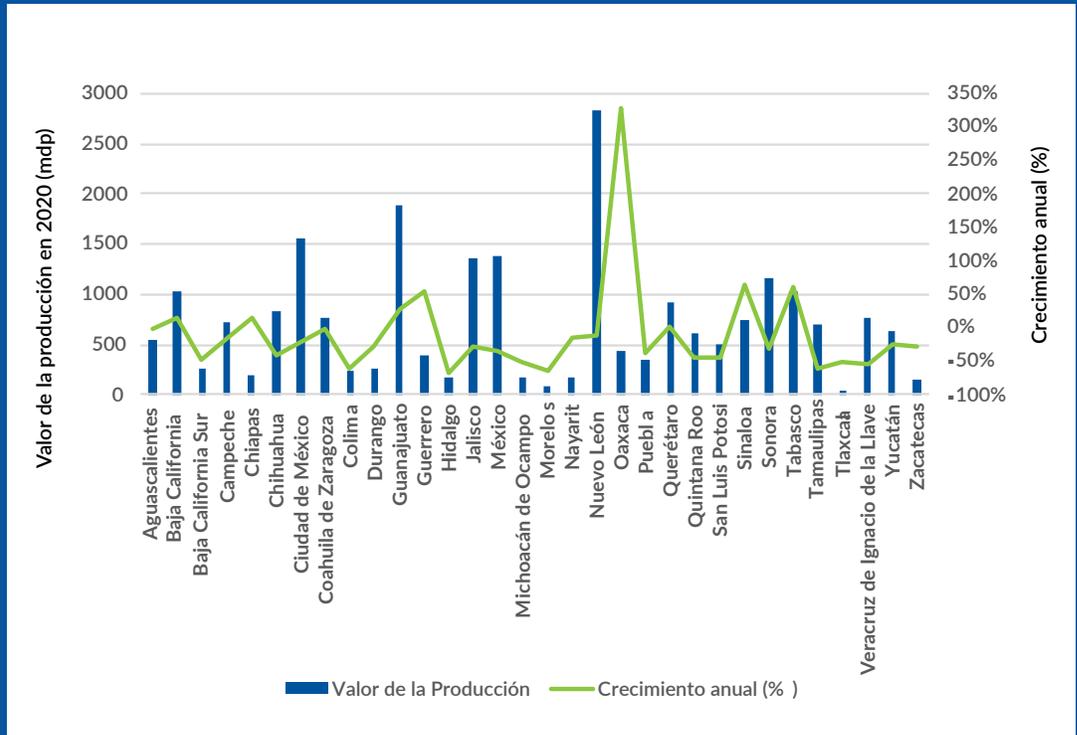
Los que más cayeron en la industria fueron:

- Hidalgo (-67%)
- Morelos (-64%)
- Colima (-62%)
- Tamaulipas (-62 %)
- Veracruz (-54 %)



**Gráfica 10.**  
Valor total de la producción de la industria de la construcción por estado (mdp)

Fuente: INEGI



### Sector de la manufactura

La industria manufacturera tendrá un crecimiento de 2.68% para diciembre del 2021.

Para el Q4 de 2020, la actividad en la industria manufacturera (gráfico 11) ya se había recuperado por encima de sus niveles pre-pandemia. Se espera un panorama favorable para esta industria ante la anunciada vuelta a la normalidad en Estados Unidos para final del primer semestre de 2021.

**Gráfica 11.**  
Pronóstico del indicador global de la actividad de la industria manufacturera (Índice base 2013=100)

Fuente: Análisis Sintec

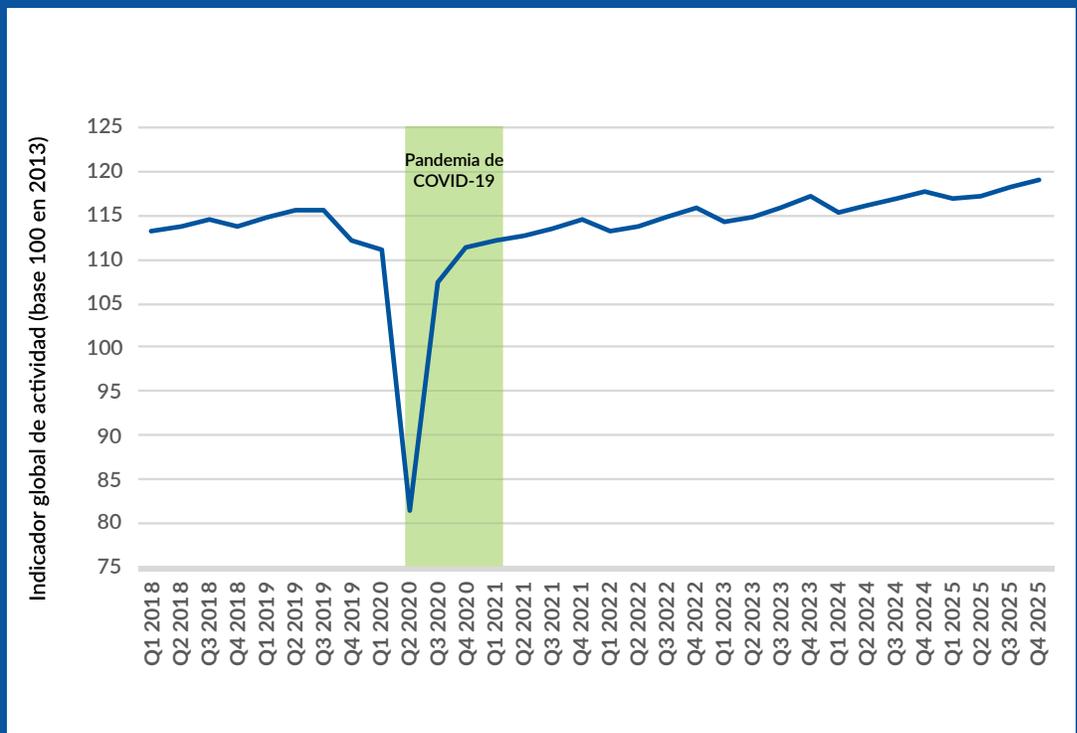


Tabla 5-Proyección del crecimiento de ingresos de la industria de la manufactura

	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
Variación anual con respecto a diciembre del año anterior	1.99%	1.15%	1.13%	0.61%	1.13%

Las diez industrias con mayor actividad, las cuales juntas representan el 86% de la actividad manufacturera en México, ya se han recuperado de sus respectivas caídas durante la pandemia alcanzando crecimiento positivo para el último trimestre del 2020, a excepción de la industria química y la industria alimentaria (gráfico 12).

**Gráfico 12.**

PIB de industrias manufactureras, tamaño y crecimiento

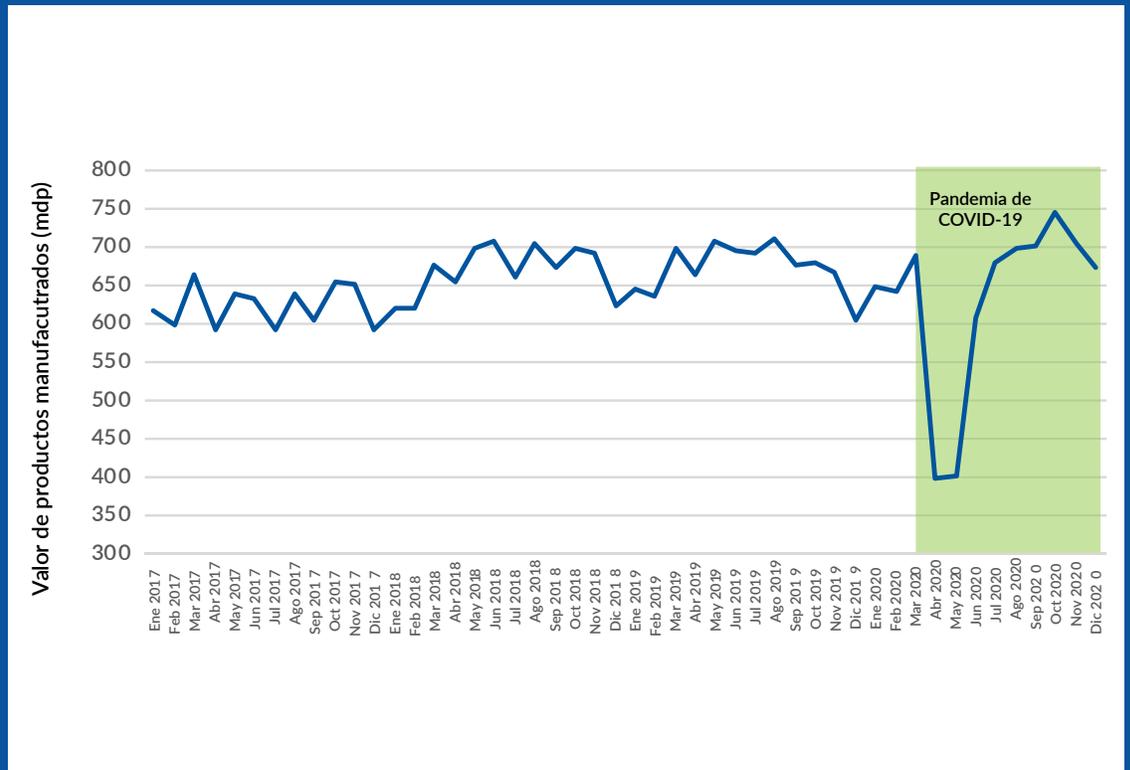
Fuente: INEGI



El valor de productos manufacturados no solo se recuperó de su caída en pandemia, sino que ha crecido más allá de sus niveles del año pasado (gráfico 13).

**Gráfico 13.**  
Valor total de la producción de productos manufacturados

Fuente: INEGI

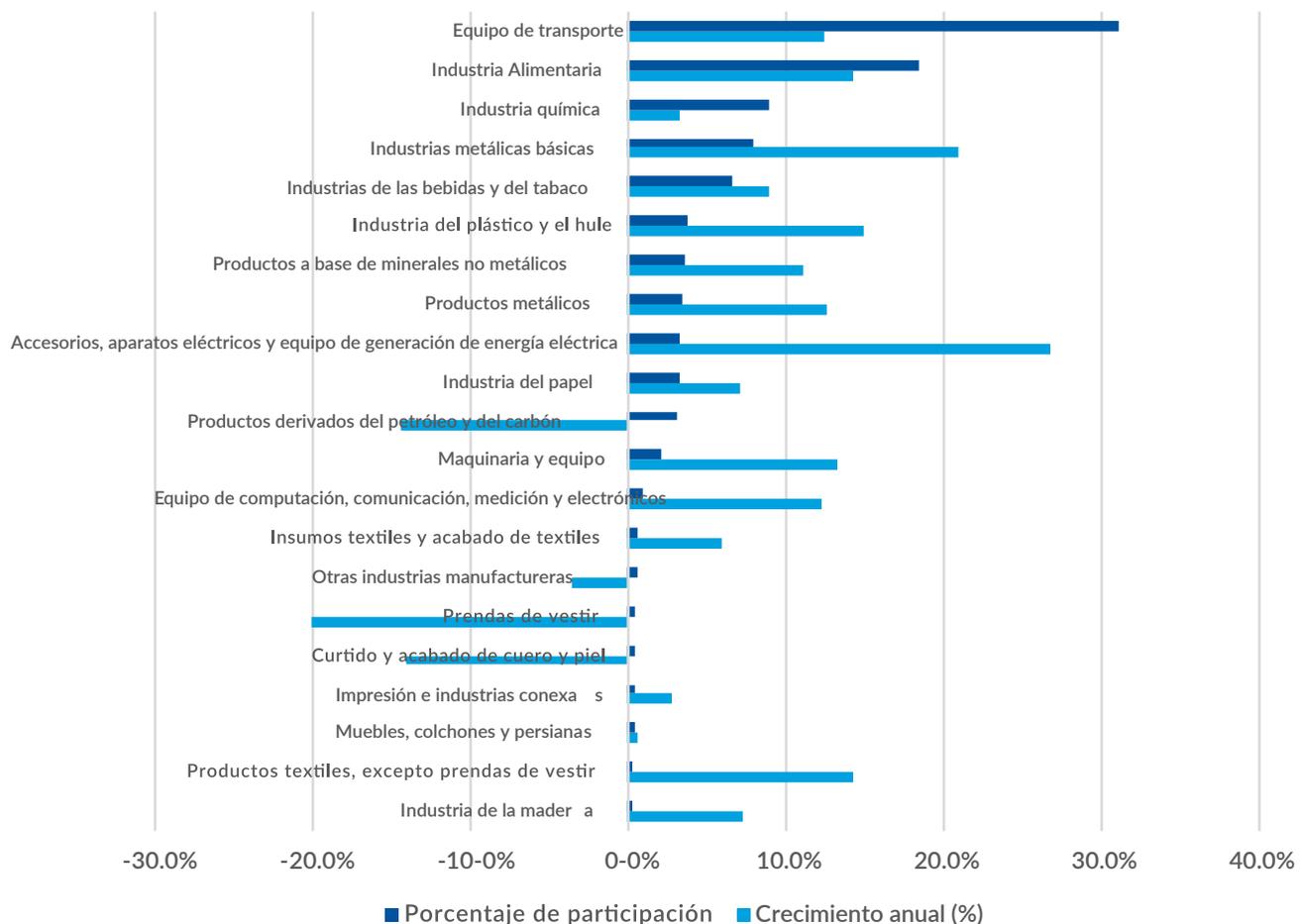


En términos de valor de producto, el **equipo de transporte y la industria alimentaria** son las dos industrias que más aportan al valor de la industria manufacturera (gráfico 14).

**Gráfico 14.**

Valor de la venta y el crecimiento de productos por industria

Fuente: INEGI



Los que más crecieron en producción por valor fueron:

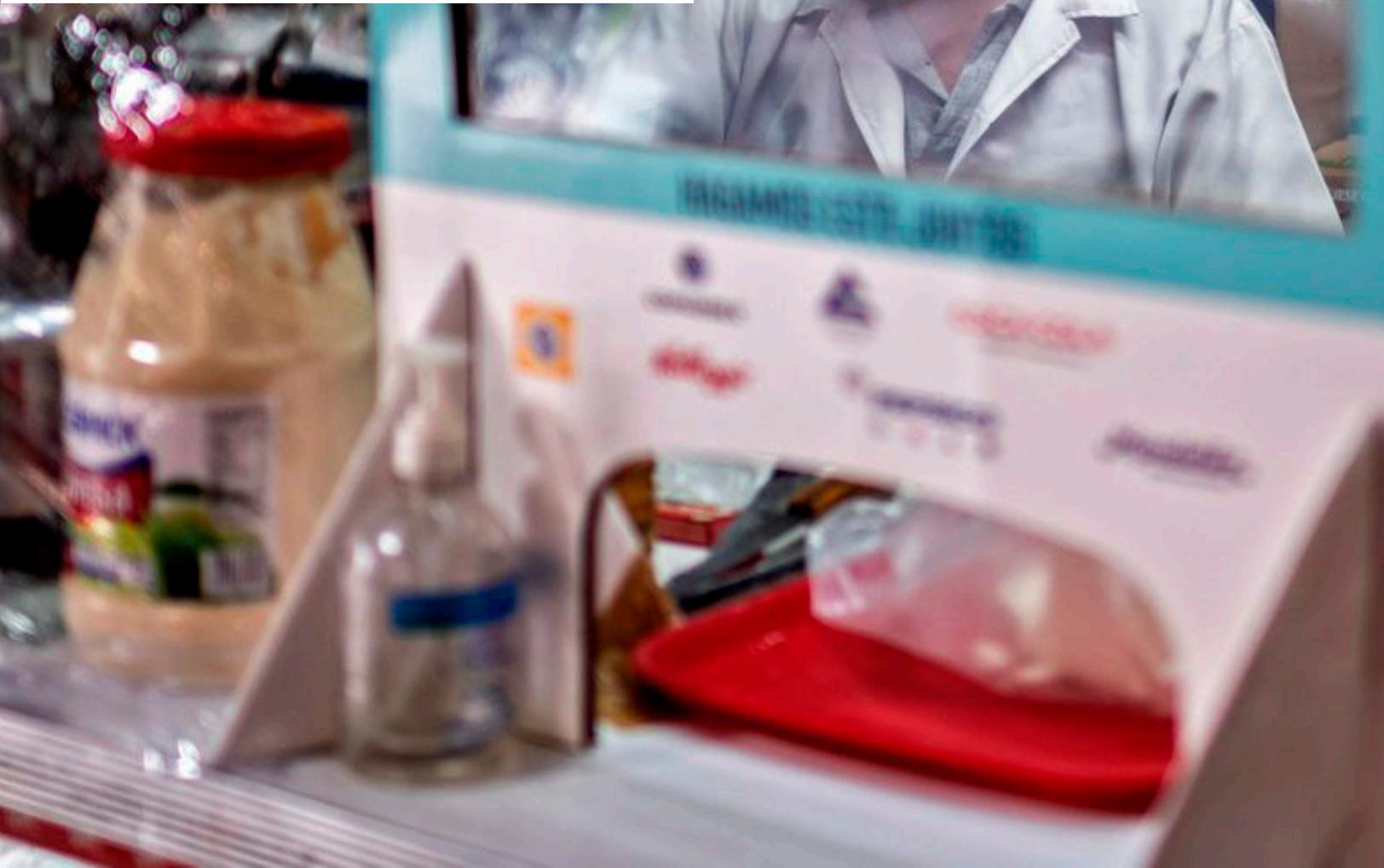
- Accesorios y aparatos eléctricos para la generación de energía eléctrica
- Industrias metálicas básicas
- Industrias de plástico y hule

La industria manufacturera seguirá siendo un fuerte pilar para la economía de México, donde se espera que siga creciendo impulsada por la reactivación de actividades sin COVID en Estados Unidos y el nuevo tratado de Estados Unidos que impulsara de forma importante el comercio y la actividad manufacturera en México.

## CONCLUSIÓN

El panorama de la economía mexicana en su recuperación prevalece favorable con un crecimiento del 5.01% en 2021, impulsada por la recuperación en “v” de industria esenciales como el consumo y la manufactura, el gradual levantamiento de las restricciones, y la pronta vuelta a la normalidad en Estados Unidos con el 100% de actividades económicas abiertas para el 4 de julio del 2021.

El fin de la pandemia está cerca, y la recuperación hacia la normalidad está en curso. Los resultados aquí mencionados podrían cambiar si la logística de vacunación se atrasa, el empleo y el salario real de los trabajadores comienza a caer aún más, y la actividad industrial y comercial se deteriora por cuestiones ajenas al COVID, como políticas públicas. Entonces, estos números pueden transformarse hacia una disminución en la expectativa del crecimiento de México durante el 2021 y los años posteriores.



## REFERENCIAS

1. n/a. (2021) Encuestas sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. abril 5, 2021, de <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/encuestas-expectativas-del-se.html>
2. Cordero, A. (2021). Biden mandó acelerar la vacunación y marcó el 4 de julio para “iniciar la normalidad”. marzo 16, 2021, de France24 Sitio web: <https://www.france24.com/es/ee-uu-y-canad%C3%A1/20210312-biden-discurso-vacunas-pandemia-covid19-coronavirus>
3. n/a. (2021). Vacuna Covid-19 en México 13 de abril: Vacunas aplicadas, casos de coronavirus, muertes y resumen de las últimas noticias. abril 13, 2021, de Marca Claro Sitio web: <https://www.marca.com/claro-mx/trending/coronavirus/2021/04/13/6075a400ca4741ac788b465c.html>
4. Morales, A. (2021). La realidad modifica las metas de vacunación en México. marzo 15, 2021, de El Universal Sitio web: <https://www.eluniversal.com.mx/nacion/la-realidad-modifica-las-metas-de-vacunacion-en-mexico>
5. Hernández, G. (2021). Necesidad de empleo se mantiene en niveles históricos. marzo 15, 2021, de El Economista Sitio web: <https://www.eleconomista.com.mx/empresas/Necesidad-de-empleo-se-mantiene-en-niveles-historicos-20210315-0125.html>
6. INEGI (2012), Banco de información económica, consultado en 2021, Sitio web: <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/>

ABRIL 2021



**Sintec**<sup>®</sup>  
CONSULTING

*Outperform  
the Future*

MONTERREY  
CIUDAD DE MÉXICO  
BOGOTÁ  
SANTIAGO DE CHILE  
SÃO PAULO

[www.sintec.com](http://www.sintec.com)  
[informes@sintec.com](mailto:informes@sintec.com)

 @Sintec  @Sintec\_  @SintecConsultoria  /SintecConsultoria