

Abril 2020

ISSN 2594-0791

Indicadores del Entorno Económico



ANIVERSARIO

CENTRO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS
FACULTAD DE ECONOMÍA | UANL

Responsables

Dra. Joana C. Chapa Cantú- Editora

Ana Luisa Cordero Ramos- Coordinadora



Consejo Editorial:

M.A. Everardo Elizondo Almaguer (EGADE Business School del Tecnológico de Monterrey)

Dr. Alejandro Dávila Flores (CISE, Universidad Autónoma de Coahuila)

Dr. Horacio Sobarzo Fimbres (Colmex)

Dr. Leonardo E. Torre Cepeda (Banco de México)

Dr. Edgardo Ayala Gaytán (Tecnológico de Monterrey)

Lic. Enrique González González (Economista Consultor)

Indicadores del Entorno Económico, abril, 2020 es una publicación mensual editada por la Universidad Autónoma de Nuevo León, a través de la Facultad de Economía con la colaboración del Centro de Investigaciones Económicas, Av. Lázaro Cárdenas 4600 Ote., Fracc. Residencial Las Torres, Monterrey, N.L. C.P. 64930. Tel. +52 (81) 8329 4150 Ext. 2463 Fax, +52 (81) 8342 2897, publicaciones.cie@uanl.mx, <http://www.economia.uanl.mx/centro-de-investigaciones-economicas/boletin-mensual.html>. Editor Responsable: Oscar Alejandro Méndez Medina, Reserva de Derechos al Uso Exclusivo No. 04-2017-040314004400-203, ISSN 2594-0791, ambos otorgados por el Instituto Nacional del Derecho de Autor. Responsable de la última actualización de este Número, Facultad de Economía UANL, Ing. Dora María Vega Facio, Av. Lázaro Cárdenas 4600 Ote., Fracc. Residencial Las Torres, Monterrey, N.L. C.P. 64930. Tel. +52 (81) 8329 4150 Ext. 4143. Fecha última de actualización: 1 de abril de 2020.

Contenido

I. Resumen	4
II. Comentario	5
III. Evolución de la Economía Mexicana.....	10
III.1. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)	10
III.2. Actividad Industrial.....	12
III.3. Inversión Fija Bruta	13
III.4. Consumo Privado Doméstico y Actividad Comercial	14
III.5. Mercado Laboral Nacional	16
III.5.1. Indicadores de Desocupación, Ocupación e Informalidad Laboral.....	16
III.5.2. Trabajadores Asegurados en el IMSS e IGPOSE	18
IV. Indicador de Confianza del Consumidor (ICC).....	19
V. Indicador de Confianza Empresarial	20
VI. Balanza Comercial de Mercancías de México	23
VII. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)	25
VIII. Actividad Económica de Nuevo León	26
VIII.1. Actividad Comercial Estatal	26
VIII.2. Empleo Formal Estatal	27
IX. Índice de Precios al Consumidor de Monterrey, N.L.....	28
X. Pronósticos Económicos.....	29



I. Resumen

La actividad económica nacional se mantuvo en una situación de relativo estancamiento al inicio del presente año persistiendo, en términos generales, las tendencias económicas reseñadas en boletines previos como, por ejemplo: i) débil desempeño del consumo privado en el mercado interno; ii) significativa contracción del indicador de inversión fija bruta total; iii) notable retroceso de la actividad industrial nacional; iv) elevación de las tasas de desocupación y de subocupación nacional y urbanas, junto con una acentuada desaceleración de la tasa de ocupación formal; y, v) menor ritmo de expansión de las exportaciones manufactureras totales; entre otras. Sin embargo, en virtud del rezago acostumbrado en la publicación de datos estadísticos oficiales, los resultados anteriores aún no reflejan plenamente el efecto económico negativo derivado de la crisis sanitaria por la propagación de la pandemia de COVID-19.

Quizá, la excepción serían algunas variables de coyuntura económica más actualizadas, con cifras publicadas al mes de marzo de 2020, que presentaron un franco deterioro en su evolución reciente. Destaca, por ejemplo, el Indicador de Confianza Empresarial (ICE) con un desplome de todos sus componentes (ICE en manufacturas, construcción, comercio, y servicios privados no financieros), y su probable impacto negativo sobre la tasa de inversión privada total. También, la venta total al público de unidades de vehículos ligeros se contrajo 25.5 por ciento a tasa anual en marzo pasado (la mayor caída anual desde agosto de 2009). Además, el Indicador de Pedidos Manufactureros (indicador adelantado) se situó en 48.5 puntos en marzo pasado; es decir, 4.1 puntos por debajo de su nivel observado en igual mes de 2019 y que significó su mayor retroceso anual desde abril de 2009. Así, los pocos indicadores económicos de los que se dispone de información estadística más oportuna muestran ya un evidente deterioro en su comportamiento reciente. Es muy probable, además, que estas afectaciones económicas se generalicen y profundicen en el segundo trimestre del año en curso y se prolonguen por un periodo indefinido.

El brote y propagación de la pandemia de COVID-19 a nivel global, y la creciente incertidumbre en cuanto a la duración y profundidad de este choque, así como a la magnitud de su impacto negativo sobre la actividad económica mundial, intensificarán, indudablemente, las tensiones en los mercados financieros internacionales. En este contexto, ante la rápida transición de una etapa de notable debilidad de la actividad económica a otra de fuerte contracción económica del país, adquiere especial relevancia la implementación de políticas públicas contracíclicas encaminadas a evitar la materialización del peor escenario económico proyectado.

II. Comentario

El súbito freno de la economía a causa del Covid-19: Un ejercicio sobre su posible impacto inmediato

Edgardo Ayala Gaytán(Tecnológico de Monterrey) y Joana CeciliaChapa Cantú(UANL)¹

Introducción

El brote de coronavirus inició en diciembre de 2019 en Wuhan, capital de la provincia de Hubei, China, que es considerada el centro político, económico, financiero, comercial, cultural y educativo de China Central.

En el último mes, el número de casos confirmados se ha multiplicado casi por 10, pasando de 250,000 a 2.4 millones, es decir, un crecimiento exponencial de 7.6% diario. Los países con más contagios y muertes son Estados Unidos, España e Italia. En México, existen 8,261 casos y 686 muertes, mientras que, en el estado de Nuevo León, se tienen 271 casos confirmados y 7 defunciones.

El propósito de esta nota es dimensionar el severo ajuste económico, medido mediante el Valor Agregado Bruto (VAB) y el Producto Interno Bruto (PIB), que probablemente se dé como daño colateral de la estrategia de supresión mediante el distanciamiento social en México, debido al paro de las actividades no esenciales por la emergencia sanitaria para el mes de abril, decretada el 30 de marzo del presente año, y que la Secretaría de Salud Pública recientemente alargó al 30 de mayo.

Para este fin, se diseña un ejercicio de simulación detallado y riguroso para evaluar el impacto de lo que denominamos el súbito freno a la economía mexicana. La naturaleza

del ejercicio consiste en introducir un escenario razonable de supresión de las actividades económicas no esenciales en abril, y un escenario de recuperación en el resto del año. Los principales resultados sugieren que el PIB Nacional puede contraerse 23.0%, afectando hasta el 28.2% del empleo, en el primer mes de suspensión de actividades no esenciales. En el estado de Nuevo León, el impacto sería mayor, 26.5% del PIB y 33.3% del empleo, dado su fuerte vínculo productivo y comercial con Estados Unidos. Aun con escenarios de recuperación tipo V, es decir, de una contracción transitoria y un repunte, se proyecta que el crecimiento del PIB en México durante 2020 probablemente se ubique entre -6.2% y -8.5%, y el de Nuevo León entre 6.2% y -8.9%.

Metodología

Se analizan las 822 ramas de actividad económica que conforman la Matriz Insumo Producto (MIP) Nacional Doméstica 2013 de INEGI, de manera en que se separan las actividades esenciales y no esenciales, de acuerdo con los lineamientos que estipuló el Gobierno Federal el pasado 30 de marzo. También, se utiliza información oportuna de diferentes sectores como el automotriz, líneas áreas, ventas de restaurantes, ventas de gasolinas, gas LP y otros para diferenciar los

*Las opiniones expresadas en esta sección son responsabilidad del autor y no reflejan la postura del CIE ni de la UANL.

¹Edgardo Ayala Gaytán es profesor investigador de la Escuela de Negocios del ITESM.

Joana Cecilia Chapa Cantú es Directora del Centro de Investigaciones Económicas y Profesora de tiempo completo en la Facultad de Economía, UANL.



diferentes grados de supresión de la actividad en cada sector.

El escenario involucra los siguientes supuestos con respecto a la actividad de los sectores:

- Se asume que los sectores que proveen bienes o servicios esenciales no presentan reducción alguna en su demanda. A este grupo se agregaron los servicios educativos porque este tipo de servicios suelen contratarse por adelantado.
- En los casos del subsector 336 (automotriz), alojamiento temporal y preparación de alimentos (sector 72), transporte aéreo y turístico, elaboración de cerveza, fabricación de cemento y hogares con trabajo doméstico, se asumió una reducción del 100%. En el caso de los restaurantes de comida para llevar, se asume una reducción del 50%.
- Al resto de los sectores, que de bienes o servicios no esenciales se les puso una reducción del 50%. En este grupo se incluyó el transporte público y los refinados de petróleo, porque, aunque sean esenciales, seguramente con la cuarentena, debe haber caído la demanda.

Se considera que la reducción del 50% en la demanda de las actividades no esenciales sobre las que no se tiene información es razonable dado el alto grado de atomización e informalidad en muchas de las actividades en

México. Por ejemplo, en sectores como el de la Construcción, que, en nivel nacional, el 78% del personal ocupado trabaja en el sector informal, de forma que es inconcebible que estos agentes económicos puedan parar sin consecuencias catastróficas. También, es difícil que las autoridades tengan la capacidad y voluntad de sancionar a todos los agentes económicos que hagan caso omiso de las disposiciones de la emergencia sanitaria.

En síntesis, la simulación consiste en asignar una reducción de la demanda de las actividades no esenciales compatible con la evidencia oportuna y en caso de no tener evidencia con la cual precisar la caída de la demanda, se asignó una caída, no del 100% sino del 50%, durante el mes de abril.

Una vez identificadas las actividades, se especifica un modelo económico, el cual establece que un cambio en la demanda (consumo de los hogares, gasto de gobierno, inversión, exportaciones) genera un efecto multiplicador sobre el valor agregado y empleo del país, porque toma en cuenta las relaciones intersectoriales vía la proveeduría de insumos². El modelo se formula con base en la MIP, su aplicación es crítica, porque sintetiza todas las interacciones entre los diferentes sectores económicos, las 822 ramas consideradas, así como las cadenas de valor que se conforman en una economía compleja.

En el ejercicio para la economía nuevoleonense, debido a que la Matriz Insumo-Producto tiene un desglose de 31 sectores productivos³, se

²Es conocido como el Modelo de Demanda de Leontief, con base en él se calculan los multiplicadores simples del valor agregado y empleo (Ver Miller y Blar, 2009). El valor agregado por sector, para México y Nuevo León es el dato oficial publicado por INEGI, y el empleo proviene de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo del Segundo Trimestre de 2013 de INEGI.

³ Esta matriz se derivó con base en la Matriz Insumo-Producto Nacional, aplicando el método de Flegg y Webber (1997), que ha mostrado tener el mejor desempeño entre los métodos de regionalización no basados en encuestas (Ver Flegg y Tohmo, 2013). Se trabajó a 31 sectores económicos porque es el nivel de desagregación al que llegan los datos oficiales del PIB estatal por sector publicados por INEGI.

calculó un choque inicial en la Demanda Final promedio ponderado a ese nivel de desagregación sectorial.⁴

Resultados

Impacto inmediato

El resultado de la simulación es el de una caída de 23.0% del VAB Nacional durante el mes de abril. EL VAB es la diferencia entre el valor de la producción menos el consumo intermedio de materiales, salvo algunos ajustes contables es prácticamente igual al PIB. Si las empresas cortaran a los trabajadores, así como hacen con las compras de insumos, ante la contracción de la demanda del 23%, esto implicaría una caída en el empleo del orden del 28.2%. Pero obviamente, el impacto sobre el empleo debe de ser mucho menor en el corto plazo, léase abril, ya que no es conveniente para las empresas deshacerse de personal experimentado y capacitado por un freno de uno o pocos meses.

Del 100% del impacto de la emergencia sanitaria en el VAB, tan solo en cuatro sectores se concentra poco más del 40%, éstos son: Construcción (17.1%), la Fabricación de maquinaria y equipo, aparatos electrónicos y eléctricos, y equipo de transporte (16.1%), Comercio (10.7%) y Servicios de alojamiento temporal y preparación de alimentos (7.9%).

En el caso del empleo, poco más del 70% del ajuste se da en los sectores: Servicios de mantenimiento, reparación e instalación, incluyendo empleados domésticos (23%), Construcción (18%), Servicios de alojamiento temporal y preparación de alimentos (14%), y la Fabricación de maquinaria y equipo,

aparatos electrónicos y eléctricos, y equipo de transporte (9%). Los trabajadores que laboran en las tres actividades que concentran el impacto son informales; de hecho, en estos sectores, la proporción de trabajadores informales es mayor al 60% que es el dato nacional, además se caracterizan por la alta presencia de micro y pequeñas empresas (entre 66 y 98% de sus unidades económicas). En términos absolutos, 16.5 millones de empleos están comprometidos, de los cuales alrededor del 62.5% son informales.

Para el estado de Nuevo León, el impacto total de la reducción en la demanda de las actividades económicas afectadas por la pandemia asciende a 26.5% del PIB y el 33.3% del empleo se vería comprometido durante el mes de abril. Al verse reducida la demanda por sus productos, entre 50% y 100%, se ven afectados, de manera indirecta, otros sectores económicos, los cuales los proveen de bienes intermedios. En especial, de manera indirecta, el sector comercio se ve afectado. De hecho, todos los sectores de la economía se contraen.

Los sectores productivos que concentran el impacto en VAB son: la Fabricación de maquinaria y equipo, aparatos electrónicos y eléctricos, y equipo de transporte (23%), Construcción (19%), Transporte (10%), Industrias Metálicas Básicas y Fabricación de Productos Metálicos (9%) y Servicios de Apoyo a los Negocios (9%).

Mientras que, los sectores que concentran el impacto en el empleo son: Servicios de mantenimiento, reparación e instalación, incluyendo empleados domésticos (18%), Servicios de alojamiento temporal y preparación de alimentos (15%), la Fabricación de maquinaria y equipo, aparatos

actividad i en la demanda final del sector económico z, usando datos nacionales.

⁴ La ponderación se realizó con base a la participación de la demanda final de la clase de



electrónicos y eléctricos, y equipo de transporte (14%), la Construcción (13%) e Industrias metálicas básicas y Fabricación de productos metálicos (7%).

La mayoría de los trabajadores que laboran en tres de las cinco actividades que concentran el impacto sobre el empleo, son informales. De hecho, en estos sectores, la proporción de trabajadores informales es mayor que en el agregado estatal, que es del 39%.

Algo interesante a notar es que el sector de Fabricación de maquinaria y equipo, aparatos electrónicos y eléctricos, y equipo de transporte, el 98% de sus empleados son formales, lo que nos indica que el empleo formal también se ve comprometido.

El impacto en el empleo estimado con la metodología insumo producto se aplicó al dato observado en el 4to trimestre de 2019⁵, y se obtuvo una cifra aproximada de 851,808 empleos comprometidos con el paro de actividades, de los cuales aproximadamente el 42% son informales.

Cierre 2020

¿Cómo puede afectar al desempeño de las economías mexicana y nuevoleonense durante el 2020? Depende de la recuperación, para los fines del ejercicio se construyen dos escenarios: el de Repunte-Recuperación Rápida y Recuperación Lenta. El de Repunte-Recuperación Rápida implica que en mayo se levanta la supresión de las actividades no esenciales parcialmente, de forma que la actividad económica se recupera al 40% antes del shock, en junio a 60%, en el tercer trimestre se recupera al 75% de antes de la contracción y en el último trimestre se recupera la economía totalmente del shock. El escenario de Repunte-Recuperación Rápida,

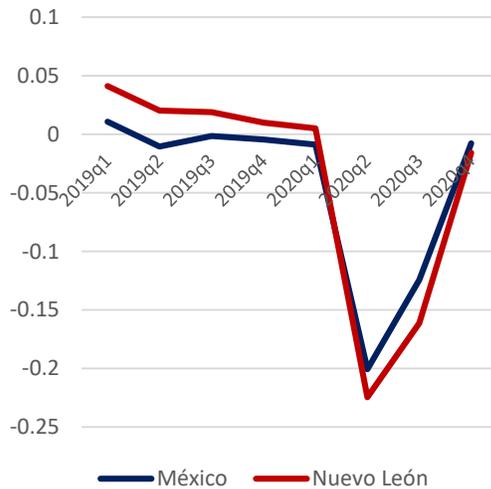
asume que la recuperación del shock es más lenta, recuperación al 25% en junio, de 50% en el tercer trimestre y recuperación del shock para fin de año. En este escenario, el shock no dura un mes, sino prácticamente todo el segundo trimestre, y debido a que la supresión de actividades durará hasta el 30 de mayo, consideramos que es el más probable.

Bajo el escenario de Repunte-Recuperación Rápida, tanto la economía mexicana como la nuevoleonense caen 6.2%, mientras que en el escenario donde el ajuste se alarga durante todo el segundo trimestre, la contracción en México puede ser del orden de 8.5% y en Nuevo León de 8.9%.

Como se puede observar en la gráfica 1, se da una trayectoria tipo V, es decir, una súbita caída y una recuperación rápida. En el escenario de Recuperación Lenta la tasa de crecimiento anual del PIB nacional en el segundo trimestre es de -20.1%, de -12.4% en el tercero y de -0.8% en el cuarto. En dicho escenario, el PIB de Nuevo León del segundo trimestre muestra una tasa de crecimiento de -22.5%, de -16.1% en el tercero y, -1.6% en el cuarto.

⁵ Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo 4to Trimestre, INEGI.

Gráfica 1. Tasa de crecimiento anual de México y Nuevo León bajo el escenario de Recuperación Lenta



Fuente: Elaborado por los autores con los resultados de la simulación.

Conclusiones

Los resultados dejan manifiesto que la pandemia del COVID-19 tendrá repercusiones económicas severas en el mundo. La magnitud del impacto y los sectores afectados dependen de la duración de la supresión de actividades y la vocación productiva de las regiones y países.

En Nuevo León, por su perfil industrial y de negocios, en términos del impacto en el VAB, destacan los sectores manufactureros (maquinaria y equipo, aparatos eléctricos y electrónicos, equipo de transporte, etc.) vinculados a la industria pesada (metálica básica), los Servicios de transporte, Construcción y Servicios de apoyo a los negocios. En contraste, en nivel nacional, además del sector Construcción y de la Fabricación de maquinaria y equipo, aparatos electrónicos y eléctricos, y equipo de transporte, toman relevancia el Comercio y los Servicios de alojamiento temporal y preparación de alimentos.

En términos de empleo, los sectores afectados en nivel nacional y en Nuevo León son los mismos, la diferencia estriba en el grado de informalidad. Aproximadamente el 62.5% de los empleos comprometidos en nivel nacional es informal, mientras que, en Nuevo León, es el 41.7%. Los más afectados son los siguientes: Servicios de mantenimiento, reparación e instalación, incluyendo empleados domésticos, Servicios de alojamiento temporal y preparación de alimentos, la Fabricación de maquinaria y equipo, aparatos electrónicos y eléctricos, y equipo de transporte y la Construcción.

Debido a que la supresión de actividades se alargó hasta el 30 de mayo, consideramos que el escenario más probable es de una Recuperación Lenta, el cual implica una caída del 8.5% del PIB Nacional y de 8.9% del PIB de Nuevo León en 2020.

Bibliografía

- Flegg, A. and T. Tohmo (2013). "Regional Input-Output Tables and the FLQ Formula: A Case Study of Finland". *Regional Studies*, 47, 703-721.
- Flegg, A. and C. Webber (1997). "On the Appropriate Use of Location Quotients in Generating Input-Output Tables: Reply". *Regional Studies*, 31, 795-805.
- INEGI (2018). Matriz Insumo Producto Nacional Doméstica, producto por producto, 2013.
- Miller, R. and P. Blair (2009). "Input-Output Analysis 2nd Edition Hardback: Foundations and Extensions", Cambridge University Press.

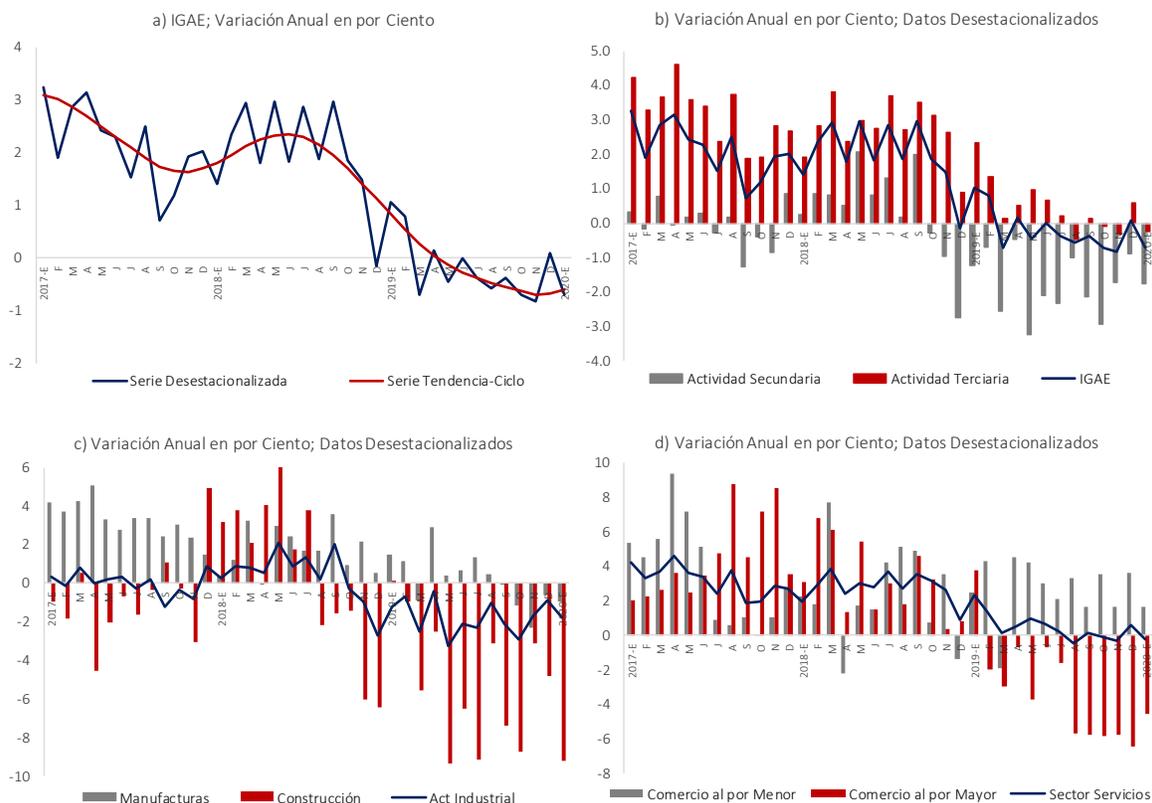


III. Evolución de la Economía Mexicana

III.1. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) ⁶

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) decreció 0.7 por ciento a tasa anual desestacionalizada durante el pasado mes de enero; cifra inferior a la tasa promedio anual de -0.2 por ciento durante el año 2019 (Gráfica 1a). Tal evolución obedeció, principalmente, a los retrocesos anuales observados en las actividades productivas secundarias y terciarias (-1.7 y -0.2 por ciento, respectivamente, en enero de 2020); Gráfica 1b.

Gráfica 1. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

La contracción del volumen físico de producción de las actividades secundarias en enero pasado se explica, básicamente, por el drástico descenso anual de la actividad constructora y por una disminución moderada del volumen de producción de la industria manufacturera (-9.2 y -1.0 por ciento, respectivamente, con series ajustadas por estacionalidad). Como se puede observar en las gráficas 1b y 1c, persiste el deterioro de la actividad industrial propiciado, en buena medida, por el desplome productivo del sector de la construcción. Cabe destacar el mejor desempeño de la actividad productiva minera en enero de 2020, reflejado en una tasa de crecimiento anual de 5.8 por ciento con cifras desestacionalizadas, tras sufrir una prolongada fase contraccionista.

⁶ El IGAE brinda una visión sobre la evolución de corto plazo del sector real de la economía mexicana. Las cifras del indicador en cuestión se obtienen utilizando el mismo marco conceptual y metodológico empleado en el cálculo del Producto Interno Bruto Trimestral y del Indicador Mensual de la Actividad Industrial.

Además, el sector terciario continúa inmerso en una fase de relativo estancamiento productivo. Ello como resultado de los decrementos anuales observados durante el pasado mes de enero en los subsectores de comercio al por Mayor (-4.6 por ciento); servicios financieros e inmobiliarios (-0.4 por ciento); y, servicios educativos y de salud (-1.5 por ciento), compensados parcialmente por los aumentos anuales registrados en comercio al por Menor (1.7 por ciento); servicios profesionales, corporativos y de apoyo a los negocios (2.5 por ciento); y, servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (2.9 por ciento); tasas calculadas con base en cifras desestacionalizadas.

Después de una contracción marginal de la actividad económica general en todo el año 2019 y durante el mes de enero de 2020, se estima un fuerte deterioro adicional en la evolución del IGAE en el curso de los próximos meses, en virtud del efecto económico desfavorable de la pandemia de COVID-19.



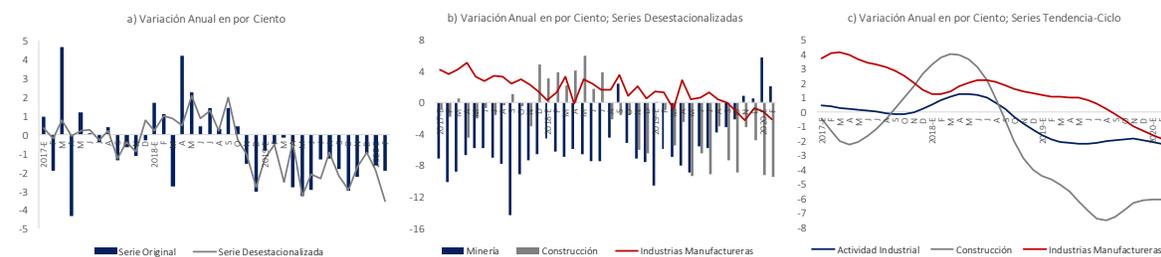
III.2. Actividad Industrial

En febrero de 2020, el volumen de producción industrial nacional decreció 3.5 por ciento a tasa anual desestacionalizada (-0.5 por ciento anual en el mismo mes de 2019); cifra que representó la diecisieteava caída anual consecutiva del indicador en cuestión (Gráfica 2a). Tal evolución obedeció, fundamentalmente, a la fuerte contracción anual de 9.5 por ciento en la actividad productiva del sector de la construcción (treceavo retroceso anual consecutivo en serie ajustada por efecto estacional). Asimismo, la producción en las Industrias Manufactureras disminuyó a una tasa anual desestacionalizada de 2.2 por ciento en febrero pasado (una variación anual positiva de 1.3 por ciento en igual mes de 2019); Gráfica 2b.⁷ La evolución de las series de tendencia-ciclo de los indicadores aludidos respaldan la idea de un desempeño negativo de la actividad industrial total, debido, en buena medida, al desplome productivo del sector de la construcción (Gráfica 2c).

Por su parte, sin descontar un posible efecto estadístico, la actividad productiva minera mostró un avance anual de 2.1 por ciento en el segundo mes del año en curso (tasas anuales de 5.7 por ciento en el mes previo y de -5.9 por ciento en el mismo mes de 2019), tras una prolongada fase contraccionista (Gráfica 2b). Sin embargo, con los acontecimientos recientes en el mercado petrolero mundial, parece muy improbable que se mantenga el incipiente proceso de recuperación de la actividad minera en los próximos meses.

Finalmente, en un horizonte de planeación de corto plazo, cabe advertir un deterioro adicional de la actividad industrial total propiciado por el agravamiento de la contingencia sanitaria por el COVID-19. En efecto, algunas proyecciones privadas estiman para 2020 una contracción anual de la producción industrial nacional cercana al doble dígito.

Gráfica 2. Volumen Físico Total de la Actividad Industrial

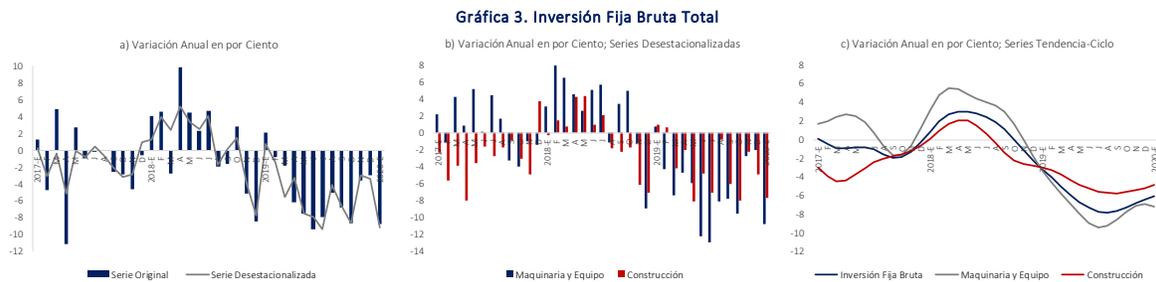


⁷ Cabe esperar retrocesos significativos de la actividad manufacturera en los próximos meses. Tal expectativa se basa en el descenso anual de 4.1 puntos del Indicador de Pedidos Manufactureros (indicador adelantado) en marzo pasado, lo que significó su mayor retroceso desde abril de 2009, cuando registró una diferencia anual de -5.5 puntos, ubicándose por abajo del umbral de 50 puntos por segundo mes consecutivo (zona de contracción productiva).

III.3. Inversión Fija Bruta

La inversión fija bruta total sufrió una contracción anual de 9.2 por ciento en enero de 2020, lo que significó su doceavo retroceso anual consecutivo (Gráfica 3a). Tal resultado obedeció al pésimo desempeño de sus componentes de Construcción, y de Maquinaria y Equipo. Así, los gastos de inversión realizados en Construcción disminuyeron 7.6 por ciento a tasa anual desestacionalizada en enero pasado (onceava caída anual consecutiva), producto de los descensos anuales registrados tanto en la Construcción Residencial (-9.9 por ciento), como en la No Residencial (-5.3 por ciento). A su vez, los gastos efectuados en Maquinaria y Equipo total se contrajeron a una tasa anual desestacionalizada de 10.7 por ciento en el mismo mes (doceavo descenso anual consecutivo); Gráfica 3b.

Cabe agregar que las series de tendencia-ciclo de los indicadores antes señalados, reafirmaron la fase contraccionista en la que se encuentra inmerso el proceso de formación bruta de capital fijo del país (Gráfica 3c).



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

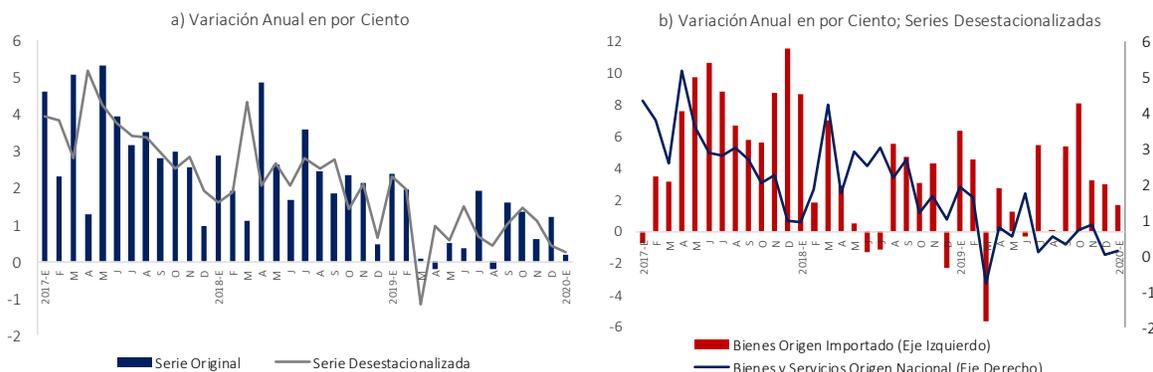


III.4. Consumo Privado Doméstico y Actividad Comercial

Durante enero de 2020, el indicador del consumo privado en el mercado doméstico mostró un aumento marginal de 0.3 por ciento con respecto al mismo mes de 2019 (cuando registró una tasa de crecimiento anual de 2.3 ciento), con base en series ajustadas por estacionalidad (Gráfica 4a). Tal evolución del consumo privado interno se puede atribuir, fundamentalmente, al lento crecimiento del consumo en bienes y servicios de origen nacional (tasa anual de 0.1 por ciento en enero pasado), derivado de una disminución anual de 0.5 por ciento en el gasto efectuado en servicios, pese al aumento anual de 1.0 por ciento en el gasto realizado en bienes. Cabe mencionar que el consumo en bienes de origen importado registró un ligero avance anual de 1.7 por ciento en el primer mes del año en curso (Gráfica 4b).

Conviene advertir que la creciente incertidumbre en torno al desenvolvimiento futuro de la contingencia sanitaria, y su efecto pernicioso sobre la actividad económica nacional, ha erosionado la confianza de los hogares, lo que se traducirá en un deterioro adicional del consumo privado interno en el curso de los próximos meses.

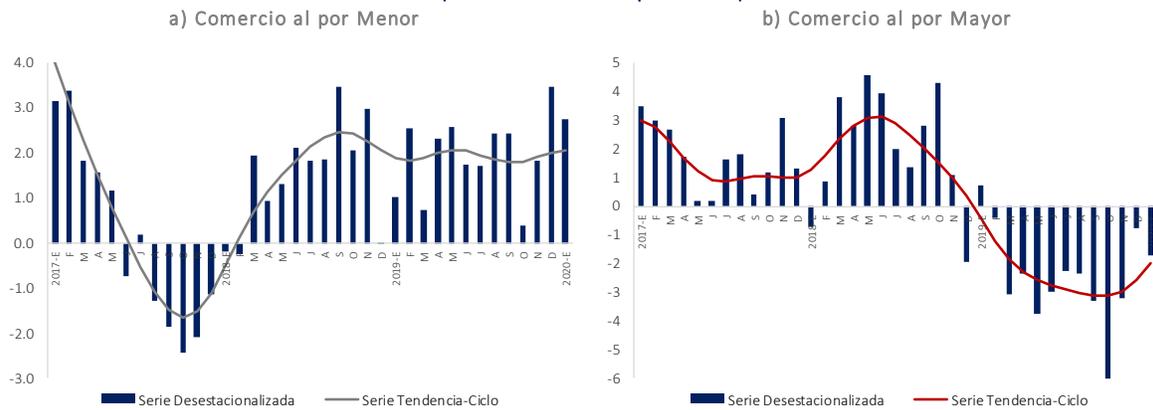
Gráfica 4. Consumo Privado en el Mercado Interno



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Con base en los resultados de la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC) de INEGI, los ingresos reales por suministro de bienes y servicios en los establecimientos al por Menor aumentaron a una tasa anual desestacionalizada de 2.7 por ciento en enero de 2020; cifra superior a la registrada en el mismo mes del año anterior de 1.0 por ciento (Gráfica 5a). Además, el índice del personal ocupado total mostró cierta recuperación al crecer a una tasa anual de 2.3 por ciento en enero pasado (-0.6 por ciento anual en todo el año 2019), mientras que las remuneraciones medias reales registraron un menor ritmo de expansión anual en el mismo mes (tasa positiva de 2.7 por ciento comparada con una de 4.0 por ciento durante 2019).

**Gráfica 5. Ingresos Reales por Suministro de Bienes y Servicios
(Variación Anual en por Ciento)**



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

En cuanto al sector del Comercio al por Mayor, los ingresos reales por suministro de bienes y servicios decrecieron a una tasa anual desestacionalizada de 1.7 por ciento en enero de 2020; cifra que significó la doceava caída anual ininterrumpida del indicador en cuestión (Gráfica 5b). Además, el índice del personal ocupado total creció 1.5 por ciento a tasa anual (3.1 por ciento en enero de 2019) y las remuneraciones medias reales declinaron 3.0 por ciento a tasa anual desestacionalizada, extendiéndose a once meses consecutivos la racha de resultados negativos en este indicador.



III.5. Mercado Laboral Nacional

III.5.1. Indicadores de Desocupación, Ocupación e Informalidad Laboral

Según los resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) de INEGI, la Tasa de Desocupación nacional alcanzó un nivel de 3.7 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA) en febrero de 2020; cifra ligeramente más alta a la observada en el mes precedente (3.6 por ciento) y a la registrada durante todo 2019 (3.5 por ciento), con base en datos estadísticos ajustados por estacionalidad (Gráfica 6a).⁸ Ahora bien, considerando únicamente el agregado urbano de 32 ciudades del país, con una mejor organización del mercado de trabajo, la Tasa de Desocupación Urbana mostró un nivel de 4.6 por ciento de la PEA en febrero pasado; cifra por arriba de la registrada en el mismo mes de 2019 de 4.0 por ciento, y de la obtenida como promedio anual en 2019 (4.2 por ciento); Gráfica 6b.

En cuanto a la evolución reciente de los indicadores alternativos de ocupación, la Tasa de Subocupación nacional registró un nivel de 9.3 por ciento en el mes de febrero de 2020; cifra muy superior a la observada en el mismo mes de 2019 de 6.8 por ciento, con datos desestacionalizados (Gráfica 6c). Asimismo, tomando como referencia el agregado urbano de 32 ciudades, la Tasa de Subocupación Urbana se ubicó en 8.0 por ciento en febrero pasado; nivel superior al registrado en el mismo mes de 2019 (6.0 por ciento); Gráfica 6d.⁹

En lo que se refiere al segmento del trabajo informal, la Tasa de Informalidad Laboral a nivel nacional se ubicó en 56.3 por ciento en febrero de 2020; cifra muy similar a la observada en promedio durante el año 2019 (56.5 por ciento); Gráfica 6e.¹⁰ A su vez, la Tasa de Ocupación en el Sector Informal a nivel nacional se situó en un nivel de 27.4 por ciento en febrero pasado; dato desestacionalizado marginalmente inferior al observado, en promedio, en todo 2019 (27.6 por ciento); Gráfica 6f.¹¹

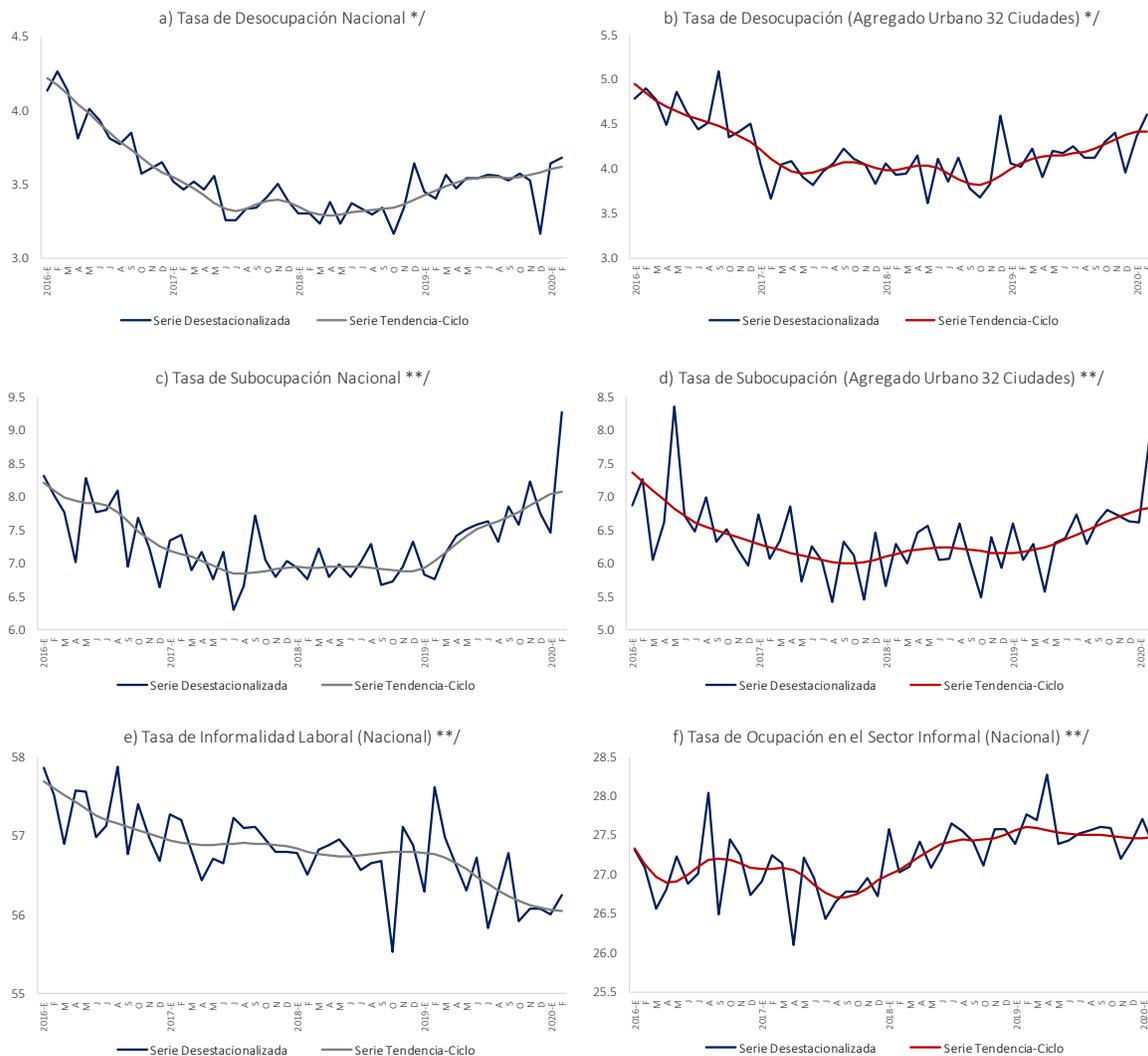
⁸ La Tasa de Desocupación se refiere al porcentaje de la PEA que no trabajó una sola hora durante la semana de referencia de la encuesta, pero expresó su disposición para hacerlo y realizó alguna actividad para conseguir empleo.

⁹ La Tasa de Subocupación se define como el porcentaje de la población ocupada que tiene la necesidad y disponibilidad de trabajar más horas laborales que las permitidas en su ocupación actual.

¹⁰ El indicador de la Tasa de Informalidad Laboral aglutina a los trabajadores que son laboralmente vulnerables por la naturaleza de la unidad económica donde se desempeñan, y a aquellos cuyo vínculo o dependencia laboral no es reconocido por su fuente de trabajo. Así, la tasa en cuestión incluye, además de quienes laboran en micronegocios no registrados o sector informal, a los ocupados por cuenta propia en la agricultura de subsistencia, así como a quienes trabajan sin la protección de la seguridad social y cuyos servicios son utilizados por unidades económicas registradas. Además, dicho indicador se calcula como porcentaje de la población ocupada.

¹¹ El indicador de la Tasa de Ocupación en el Sector Informal incluye a todas las personas que trabajan para unidades económicas no agropecuarias operadas sin registros contables, y que funcionan mediante los recursos del hogar o de la persona que encabeza la actividad, sin que se constituya como empresa, de manera que la actividad en cuestión no tiene una posición identificable e independiente de ese hogar o de la persona que la administra. Dicho indicador se expresa como porcentaje de la población ocupada.

Gráfica 6. Indicadores de Desocupación y Ocupación en México



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
 */ Porcentaje de la Población Económicamente Activa.
 **/ Porcentaje de la Población Ocupada.

Finalmente, conviene comentar algunos aspectos relevantes a partir de los resultados anteriores: i) la Tasa de Desocupación nacional (desestacionalizada) experimentó un repunte marginal en febrero pasado (3.7 por ciento comparada con un nivel de 3.6 por ciento en el mes previo), tras mostrar una tendencia relativamente estable en el transcurso de 2019, previéndose, sin embargo, nuevos ajustes al alza en dicho indicador; ii) la Tasa de Subocupación nacional (desestacionalizada) registrada en febrero pasado, de 9.3 por ciento, representó su nivel mensual más alto desde noviembre de 2015 cuando se ubicó en 9.5 por ciento; iii) la Tasa de Informalidad Laboral total (desestacionalizada) de 56.3 por ciento en febrero de 2020, fue ligeramente inferior a su nivel promedio de 56.5 por ciento durante 2019, confirmando su tendencia suavemente decreciente a lo largo de 2019 (Gráfica 6e); y, iv) la cifra desestacionalizada de la Tasa de Ocupación en el Sector Informal de 27.4 por ciento en febrero pasado (un nivel promedio de 27.6 por ciento durante 2019), avaló la tendencia relativamente estable de este indicador de informalidad laboral (Gráfica 6f).



III.5.2. Trabajadores Asegurados en el IMSS e IGPOSE

Con datos oficiales de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS), el número de trabajadores registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ascendió a 20,482,943 plazas en marzo de 2020; cifra que significó un incremento anual de 0.7 por ciento respecto a la observada en el mismo mes de 2019 (cuando aumentó 2.8 por ciento a tasa anual); Gráfica 7b.



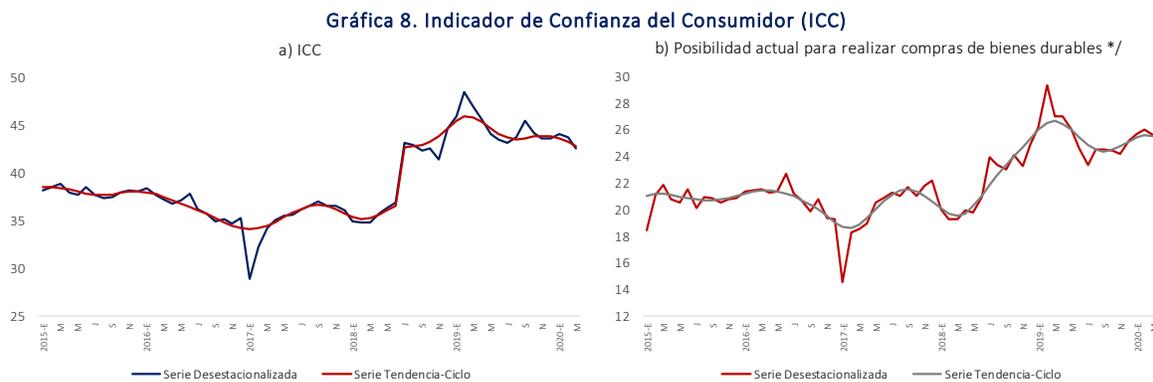
Cabe destacar que el ritmo de crecimiento anual del empleo formal en marzo pasado (medido por el número de puestos de trabajo registrados en el IMSS), fue el más bajo desde enero de 2010, cuando su tasa anual se mantuvo sin cambio.

Por otra parte, el Índice Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE) decreció 0.3 por ciento a tasa anual desestacionalizada en enero de 2020 (tasa anual positiva de 0.8 por ciento en el mismo mes de 2019). Como se puede advertir en la Gráfica 7c, el ritmo de expansión anual del indicador laboral en cuestión se ha venido desacelerando notoriamente desde la segunda mitad de 2018, registrando ligeras tasas negativas en diciembre de 2019 y enero de 2020.¹²

¹² El IGPOSE es un índice que engloba las cifras de personal ocupado reportadas en las encuestas económicas aplicadas a los sectores Construcción, Industrias Manufactureras, Comercio (mayoreo y menudeo), y Servicios Privados No Financieros. El cálculo de la variable económica en cuestión tiene como referencia conceptual al indicador denominado “Nonfarm Payroll Employment”, elaborado por el Departamento de Estadísticas del Trabajo de Estados Unidos (U.S. Bureau of Labor Statistics). Aunque menos oportuno que el dato de trabajadores afiliados al IMSS, el IGPOSE es útil como indicador alternativo de ocupación formal.

IV. Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)

Los resultados de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO) elaborada conjuntamente por Banco de México e INEGI, señalan que el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 42.6 puntos en marzo de 2020, lo que significó una disminución mensual de 1.2 puntos, con cifras desestacionalizadas. Asimismo, ese indicador se redujo 4.4 puntos en marzo pasado respecto de su nivel observado en el mismo mes de 2019. En este contexto, el ICC reinició una suave tendencia descendente desde noviembre del año anterior, alejándose del umbral de 50 puntos (Gráfica 8a).



Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de México e INEGI.

*/ Componente del ICC que evalúa las posibilidades actuales de los integrantes del hogar para realizar compras de bienes durables, comparadas con las de hace un año.

En su comparación anual con series desestacionalizadas, el ICC y todos sus componentes específicos presentaron un desempeño negativo en marzo de 2020. Así, destacaron en ese sentido, los componentes parciales que capturan las opiniones y percepciones sobre: “*Situación económica del país esperada dentro de 12 meses, respecto a la actual*”; “*Situación económica esperada de los integrantes del hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual*”; y, “*Situación económica del país hoy en día, comparada con la de hace 12 meses*”, con variaciones anuales del orden de (-)11.1, (-)4.5 y (-)4.2 puntos, respectivamente.

Finalmente, el indicador relativo a la opinión sobre las “*Posibilidades en el momento actual de los integrantes del hogar, comparadas con las de hace un año, para realizar compras de bienes de consumo duradero*”, declinó 1.5 puntos en marzo de 2020 con relación a su nivel observado en el mismo mes de 2019, distanciándose aún más del umbral de 50 puntos (Gráfica 8b).¹³

¹³ También, el componente que evalúa la “*Situación económica en el momento actual de los integrantes del hogar, respecto a la que tenían hace 12 meses*”, mostró una ligera disminución anual de 0.9 puntos en marzo de 2020.



V. Indicador de Confianza Empresarial

Según los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) de INEGI, el Indicador de Confianza Empresarial (ICE) en el sector manufacturero se ubicó en un nivel de 44.4 puntos en marzo de 2020, lo que significó una declinación de 2.7 puntos con relación al mes previo (-8.4 puntos respecto al mismo mes de 2019), con cifras ajustadas por estacionalidad. Así, dicho indicador se mantuvo por sexto mes consecutivo por debajo del umbral de los 50 puntos (Gráfica 9a).¹⁴ A su vez, el ICE del sector de la construcción presentó una disminución mensual de 1.4 puntos en marzo pasado (-4.6 puntos en el comparativo anual), ubicándose por abajo del umbral de los 50 puntos por diecisieteavo mes consecutivo (Gráfica 9b). Además, el ICE del sector comercial sufrió el mayor deterioro en marzo de 2020, al registrar retrocesos mensual y anual del orden de (-)4.3 y (-)8.5 puntos, respectivamente, situándose por quinto mes consecutivo por debajo del umbral de 50 puntos (Gráfica 9c).¹⁵

Durante el pasado mes de marzo, el componente específico del ICE que capta la percepción y opinión de los directivos empresariales en lo relativo al “Momento adecuado para invertir”, registró variaciones negativas mensuales y anuales en los sectores de Manufacturas (-5.2 y -15.3 puntos, respectivamente); Construcción (-0.8 y -5.1 puntos, respectivamente); y, Comercio (-8.9 y -14.8 puntos, respectivamente) en series desestacionalizadas, excepto Comercio (cifra original). Así, el nivel de ese componente específico del ICE continuó ubicándose por debajo del umbral de los 50 puntos en todos los sectores: a) por 80 meses consecutivos tanto en el sector manufacturero, como en el de la Construcción; y, b) por 78 meses consecutivos en el Comercio. Además, las gráficas 9d, 9e y 9f reflejan, de manera fehaciente, la tendencia descendente del componente descrito del ICE en todos los sectores durante los últimos meses, particularmente más acentuada en Manufacturas y Comercio.

¹⁴ Cabe recordar que el ICE está diseñado para que su valor fluctúe entre 0 y 100 centrado en 50 puntos. Así, a medida que el optimismo se generaliza entre los directivos empresariales entrevistados, el valor de ese indicador aumentará. En contraste, al elevarse el porcentaje de directivos con opiniones pesimistas, el valor del ICE disminuye. Entonces, se utiliza el valor de 50 puntos como el umbral para delimitar el sentimiento optimista del pesimista del directivo empresarial.

¹⁵ De acuerdo con INEGI, el ICE de la Construcción y el del Comercio no muestran un patrón estacional definido, utilizándose, por ende, las series originales de estos indicadores de coyuntura económica.

Gráfica 9. Indicador de Confianza Empresarial (ICE)
(Indicadores de Difusión con referencia a 50 puntos)



(Comparando la situación actual del país y de su empresa con la de un año antes: ¿Es el momento adecuado para invertir?)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

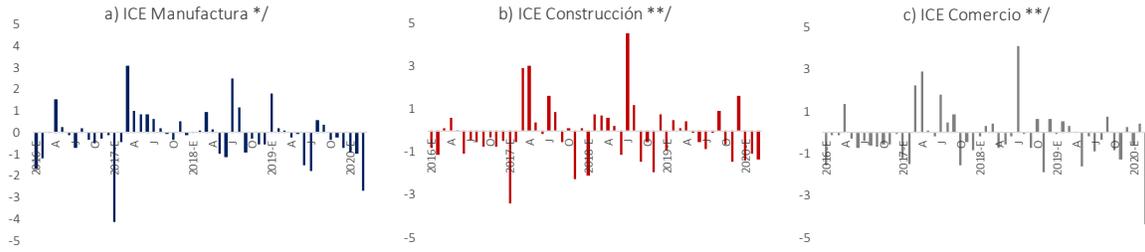
Finalmente, desde julio de 2019, el ICE ha venido registrando variaciones anuales negativas de manera consecutiva en todos los sectores considerados en la EMOE. En las Manufacturas, por ejemplo, la diferencia anual del indicador en cuestión pasó de -2.5 puntos en julio de 2019 a -8.4 puntos en marzo de 2020 (cifra negativa no observada desde junio de 2009). Asimismo, las variaciones anuales respectivas en el sector de la construcción fueron del orden de -3.3 y -4.6 puntos, y en el sector comercio de -3.0 y -8.5 puntos (cifra negativa sin precedente); gráficas 10d, 10e y 10f. Así, las reducciones anuales del ICE fueron más drásticas en los sectores manufacturero y comercial, como lo reflejan nuevamente sus tendencias descendentes más acentuadas en los últimos meses (gráficas 7d y 7f).¹⁶

¹⁶ Cabe agregar que el ICE de los Servicios Privados No Financieros registró diferencias mensual y anual del orden de -4.8 y -9.0 puntos en marzo de 2020, su peor desempeño desde enero de 2017, cuando inició su corta serie de datos estadísticos.

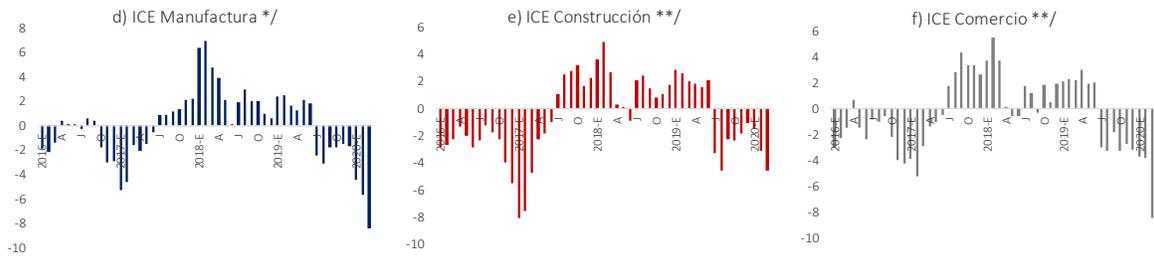


Gráfica 10. Indicador de Confianza Empresarial (ICE)

(Diferencia en Puntos respecto al Mes Anterior)



(Diferencia en Puntos respecto al mismo Mes del Año Anterior)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

*/ Calculada con base en la serie desestacionalizada.

**/ Calculada con base en la serie original.

VI. Balanza Comercial de Mercancías de México

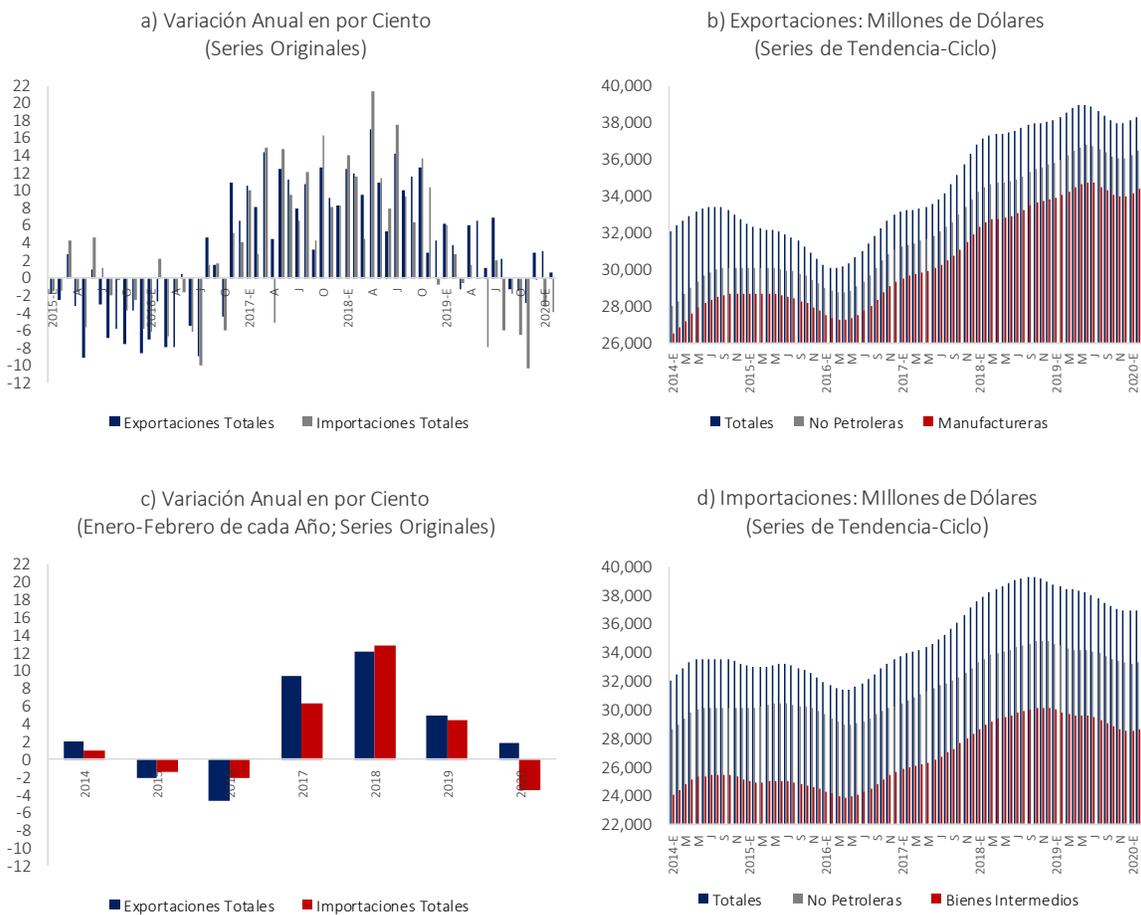
De acuerdo con la información oportuna de comercio exterior del país, durante el pasado mes de febrero se registró un superávit comercial de, aproximadamente, 2,911 millones de dólares. Con cifras originales, el valor de las exportaciones de mercancías totales ascendió a 36,634 millones de dólares (un crecimiento anual de 0.6 por ciento) en el mes referido, mientras que las importaciones totales alcanzaron un monto de 33,724 millones de dólares (una disminución anual de 3.9 por ciento); Gráfica 11a. Las cifras respectivas para el primer bimestre de 2020 fueron del orden de 70,287 millones de dólares (un incremento anual de 1.8 por ciento) y 69,793 millones de dólares (un descenso anual de 3.5 por ciento), para un superávit comercial cercano a 495 millones de dólares (Gráfica 11c).

Por tipo de mercancía, las exportaciones petroleras sufrieron una drástica reducción anual de 32.0 por ciento en febrero de 2020 (-11.7 por ciento anual en el primer bimestre del año), mientras que las no petroleras mostraron un avance anual de 3.1 por ciento en el mismo mes (un crecimiento anual de 2.8 por ciento durante enero-febrero de 2020). A su vez, el valor de las exportaciones manufactureras aumentó a una tasa anual de 3.2 por ciento en febrero pasado (una variación anual positiva de 2.6 por ciento en el primer bimestre del año). Específicamente, las exportaciones automotrices crecieron a tasas anuales del orden de 3.4 por ciento en febrero y de 6.1 por ciento durante enero-febrero del presente año.

En cuanto a las importaciones por tipo de bien, las de bienes de consumo crecieron a tasas anuales de 0.4 por ciento en febrero y de 3.8 por ciento en el primer bimestre de 2020. Destacan, sin embargo, las contracciones registradas en las importaciones de bienes intermedios y de capital. Las primeras con caídas anuales de 3.7 por ciento en febrero y de 3.6 por ciento durante enero-febrero del año en curso, mientras que las segundas con tasas anuales respectivas de -11.1 y -12.5 por ciento. Dichos resultados acordes con un retroceso de la actividad económica general y con una fuerte contracción del indicador de formación bruta de capital fijo.



Gráfica 11. Balanza Comercial de Mercancías de México



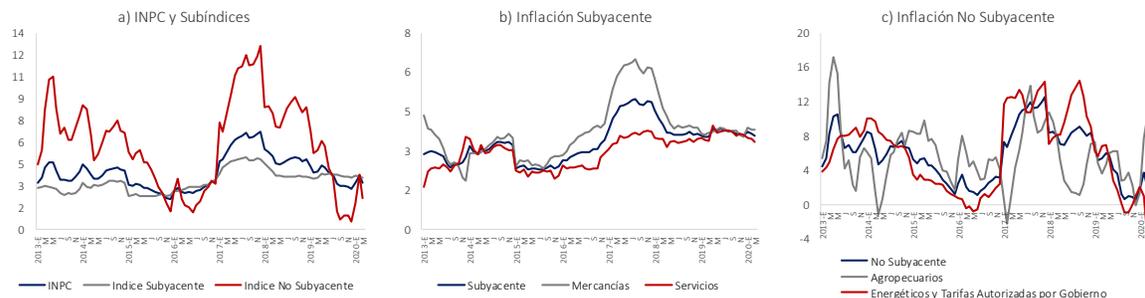
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

VII. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró un aumento anual de 3.25 por ciento en marzo de 2020; tasa inferior a las observadas tanto en el mes previo (3.70 por ciento), como en el mismo mes del año anterior (4.00 por ciento); Gráfica 12a. Ello como resultado de un menor ritmo de crecimiento anual del índice de precios no subyacente (inflaciones anuales del orden de 5.47 por ciento en marzo de 2019, y 3.81 y 2.19 por ciento en febrero y marzo de 2020, respectivamente), en virtud de la deflación anual de 3.13 por ciento registrada en el concepto de Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno, específicamente en el rubro de Energéticos (deflación anual de 6.36 por ciento en marzo pasado); comportamiento asociado a la reducción de los precios de las gasolinas (Gráfica 12c).

Por su parte, el índice de precios subyacente mostró un alza anual de 3.60 por ciento en marzo de 2020 (3.66 por ciento en el mes precedente y 3.55 por ciento en el mismo mes de 2019) determinada, principalmente, por el incremento anual de los precios en los conceptos de Alimentos, Bebidas y Tabaco (5.05 por ciento) y Otros Servicios (3.47 por ciento).¹⁷

Gráfica 12. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)
(Variación Anual en por Ciento)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

¹⁷ En el cálculo de la inflación subyacente, no se consideran aquellos bienes y servicios cuyos precios son más volátiles o su proceso de determinación no responde a las condiciones de mercado. Por ello, se excluyen los productos agropecuarios; y, energéticos y tarifas autorizadas por distintos niveles de gobierno.

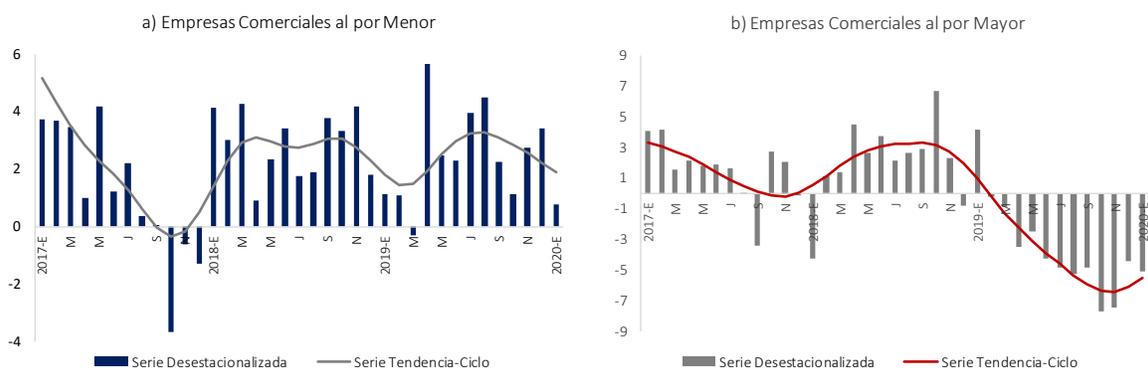


VIII. Actividad Económica de Nuevo León

VIII.1. Actividad Comercial Estatal

Con base en los resultados de la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC) de INEGI, el índice desestacionalizado de los ingresos reales por suministro de bienes y servicios del comercio al menudeo creció a una tasa anual de tan sólo 0.8 por ciento en enero de 2020, lo que significó el menor avance anual desde marzo de 2019, cuando dicho indicador declinó 0.3 por ciento. Por su parte, los ingresos reales de los establecimientos comerciales mayoristas descendieron 5.1 por ciento a tasa anual desestacionalizada en enero pasado, constituyéndose dicha cifra como la doceava caída anual consecutiva; Gráficas 13a y 13b.

Gráfica 13. Ingresos Reales por Suministro de Bienes y Servicios en el Comercio de Nuevo León
(Variación Anual en por Ciento)



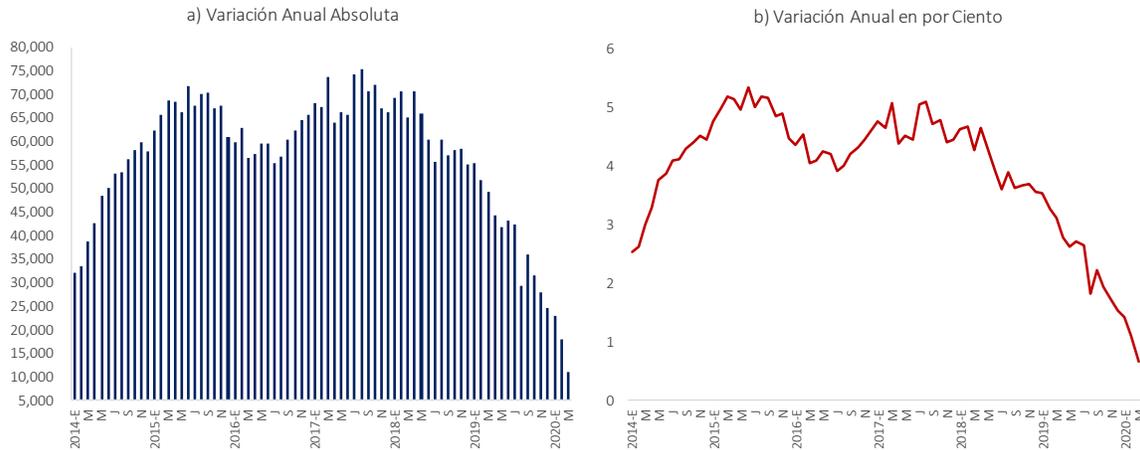
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Con cifras originales, el índice de mercancías adquiridas para su reventa en el comercio al por Mayor mostró una fuerte contracción anual de 25.5 por ciento en enero de 2020 (-11.4 por ciento en el mes previo y una tasa anual positiva de 7.2 por ciento en el mismo mes de 2019), anticipándose con estos resultados un deterioro adicional de las ventas futuras de los establecimientos comerciales en la entidad.

VIII.2. Empleo Formal Estatal

En marzo de 2020, el número de trabajadores afiliados al IMSS en Nuevo León ascendió a 1,650,239 puestos; cifra que representó un aumento absoluto de 10,907 plazas y un incremento de 0.7 por ciento con respecto a la observada en el mismo mes de 2019, cuando los datos anuales respectivos fueron del orden de 49,367 puestos y 3.1 por ciento. Así, ese indicador de empleo formal estatal continuó mostrando una fuerte desaceleración en su comportamiento de los últimos meses (Gráfica 14a y 14b).

Gráfica 14. Número de Trabajadores Afiliados al IMSS en Nuevo León
(Puestos de Trabajo Permanentes, Eventuales Urbanos y Eventuales del Campo)



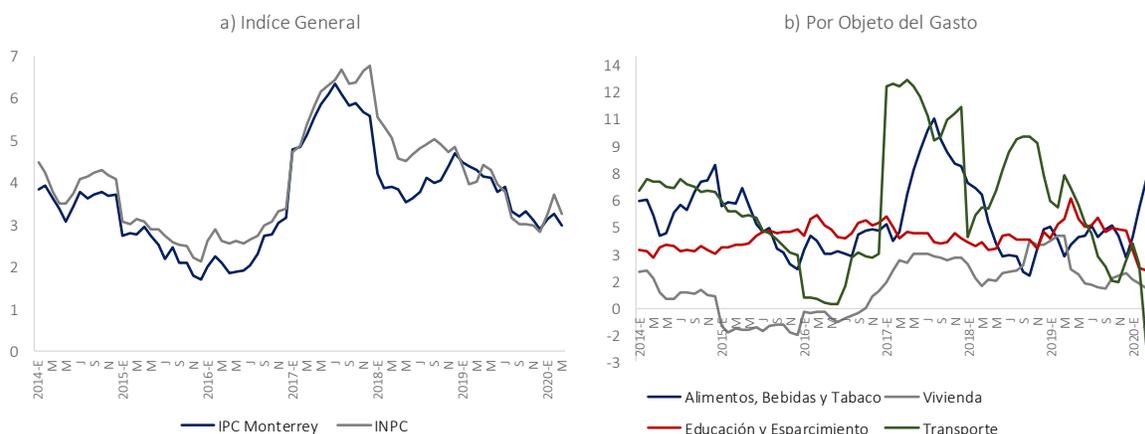
Fuente: Elaboración propia con datos de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS).



IX. Índice de Precios al Consumidor de Monterrey, N.L.¹⁸

El índice general de precios al consumidor en la ciudad de Monterrey, Nuevo León, creció a una tasa anual de 2.98 por ciento en marzo de 2020; cifra inferior a las observadas en el mes previo y durante el mismo mes de 2019 (3.26 y 4.28 por ciento, respectivamente); Gráfica 15a. Este menor ritmo inflacionario se pudo atribuir, principalmente, a los bajos niveles de inflación anual en los rubros de gasto en Vivienda (1.11 por ciento) y, en Educación y Esparcimiento (2.08 por ciento); y, a la deflación anual registrada en el concepto de Transporte (-2.36 por ciento), que contrarrestaron las altas tasas de inflación anual en Alimentos, Bebidas y Tabaco (7.24 por ciento) y en Otros Servicios (6.87 por ciento); Gráfica 15b. Cabe agregar que los cinco conceptos del gasto antes señalados, cuentan con una importante participación relativa dentro de la estructura de ponderación utilizada en la estimación del INPC.

Gráfica 15. Índice de Precios al Consumidor en Monterrey, Nuevo León
(Variación Anual en por Ciento)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

¹⁸ Se describe la evolución reciente del índice de precios al consumidor de la ciudad de Monterrey, Nuevo León, utilizando la información oficial generada por INEGI.

X. Pronósticos Económicos

El brote y rápida propagación de la pandemia de COVID-19 alteró radicalmente el escenario económico internacional y deterioró significativamente las perspectivas de crecimiento a nivel mundial. Así, la crisis sanitaria ha provocado disrupciones en las cadenas de suministro globales, así como inmovilidad social, confinamiento y cierre de actividades económicas catalogadas como no esenciales. En este contexto, como resultado de los choques de oferta y demanda propiciados por la contingencia sanitaria, se han elaborado nuevas proyecciones económicas caracterizadas por un fuerte ajuste recesivo del producto real mundial durante el presente año. Tal expectativa negativa se observa tanto en las economías desarrolladas, como en las emergentes y en desarrollo.

Por las consideraciones anteriores, para el caso de México, las estimaciones propias apuntan hacia una notable contracción del Producto Interno Bruto (PIB) real de 8.5 por ciento en 2020, influida por el drástico descenso anual de la actividad productiva en el segundo trimestre, aunque situándose posteriormente en una posición de relativo estancamiento en el último trimestre del presente año (Cuadro 2).

Cuadro 1. Pronósticos de Indicadores Económicos de Coyuntura para México en 2020

	Trimestres				2020
	I	II	III	IV	
<u>Sector Real (a)</u>					
Producto Interno Bruto (PIB) real	-0.90	-20.10	-12.40	-0.80	-8.50
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	-0.90	-20.08	-12.42	-0.84	-8.53
Actividad Industrial	-2.95	-26.51	-16.86	-2.64	-12.27
Consumo Privado	1.23	-13.30	-8.04	-0.06	-5.02
Inversión Fija Bruta	-6.61	-45.85	-28.59	-3.41	-21.00
Indicador Trimestral de Actividad Económica de Nuevo León	-0.90	-20.08	-12.42	-0.84	-9.93
Número de Asegurados del IMSS	1.26	-3.10	-5.40	-6.28	-3.40
<u>Precios, Tasas de Interés y Tipo de Cambio</u>					
Inflación General (a)	3.10	3.03	3.23	3.26	3.20
Tasa de Interés Objetivo (%) (b)	6.50	6.00	5.25	5.00	5.00
Tipo de Cambio (pesos por US dólar) (b)	23.00	23.00	23.00	22.00	22.00

Notas: (a) Tasa de crecimiento anual.

(b) Al cierre del período.

Asimismo, suponemos desplomes de la actividad industrial nacional y de la inversión fija bruta total del orden de (-)12.3 y (-)21.0 por ciento, respectivamente, en 2020. Ambos indicadores con caídas profundas en el segundo trimestre del presente año. También, como consecuencia de las medidas preventivas de aislamiento social y suspensión de actividades económicas no esenciales, el consumo privado disminuirá 5.0 por ciento y el empleo formal se reducirá 3.4 por ciento durante el año en curso.

Finalmente, es posible que la inflación anual se ubique durante el presente año en un nivel cercano a la meta del Banco de México. Además, considerando los riesgos que representa para la actividad económica en general y para los mercados financieros la pandemia del COVID-19, prevemos un nivel de 5.00 por ciento en la tasa de interés interbancaria a un día al cierre de 2020. En cuanto al tipo de cambio peso por dólar estadounidense, éste alcanzará una cotización de 22.00 al término del presente año.



ANIVERSARIO

CENTRO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

FACULTAD DE ECONOMÍA | UANL

<http://www.economia.uanl.mx/centro-de-investigaciones-economicas/boletin-mensual.html>