

ISSN 2594-0791

**Abril 2021**

# **Indicadores del Entorno Económico**

Responsables

Dra. Joana C. Chapa Cantú- Editora

Lic. 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, 2021 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: Joana Cecilia Chapa Cantú, 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 2021.



## Contenido

I.	Resumen.....	4
II.	Comentario.....	5
	Patrimonio de la población mexicana inmigrante en Estados Unidos: propiedad de vivienda.....	5
III.	Evolución de la Economía Mexicana.....	10
	III.1. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) .....	10
	III.2. Componentes de la Demanda Interna: Inversión y Consumo.....	14
	III.2.1. Inversión Fija Bruta Total .....	14
	III.2.2. Consumo Privado Interno .....	16
	III.3. Confianza Empresarial y del Consumidor.....	18
	III.3.1. Indicador de Confianza Empresarial (ICE) .....	18
	III.3.2. Indicador de Confianza del Consumidor (ICC).....	20
	III.4. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) .....	22
IV.	Indicadores Económicos de Nuevo León .....	23
	IV.1. Actividad Industrial Estatal .....	23
	IV.2. Precios al Consumidor en Monterrey, N.L. ....	24
V.	Pronósticos Económicos.....	25



## I. Resumen

De acuerdo con la información reciente del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la actividad económica general sufrió nuevamente una desaceleración al inicio del presente año. Tal evolución estuvo determinada, principalmente, por el débil desempeño de las actividades industrial y de servicios. Diversas circunstancias influyeron de manera determinante en ese resultado, destacando la intensificación de la crisis sanitaria y la adopción de medidas preventivas adicionales para contenerla; los efectos económicos negativos causados por las interrupciones en el suministro de energía eléctrica y de gas natural; y, el desabasto de semiconductores utilizados por el sector automotriz con efectos adversos sobre el volumen de la producción manufacturera. En este contexto, las predicciones económicas apuntan a una tasa negativa trimestral (desestacionalizada) del producto real total en el primer trimestre de 2021.

Respecto a la demanda interna, tanto el indicador del volumen de la inversión fija bruta, como el del consumo privado interno continúan inmersos en un proceso de recuperación gradual y paulatino, con niveles de actividad aún por debajo de los observados antes del inicio de la actual crisis sanitaria. Además, según los resultados de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO) y de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE), los actuales niveles de los indicadores de confianza empresarial y del consumidor permanecieron por debajo del umbral de 50 puntos (percepción pesimista) en marzo pasado, siendo este comportamiento más evidente en sus componentes relativos a la opinión del directivo empresarial en torno a la idoneidad de invertir en la actual coyuntura, y a la opinión del consumidor acerca de la posibilidad actual de adquisición de bienes de consumo durables. Ante estas percepciones pesimistas de dichos agentes económicos, se estima que la demanda interna seguirá avanzado a paso lento dentro de un horizonte de planeación de corto plazo.

Finalmente, la inflación general anual alcanzó en marzo pasado su nivel más alto desde diciembre de 2018 (4.67 y 4.83 por ciento, respectivamente), ubicándose por encima del intervalo de variabilidad de Más o Menos un Punto Porcentual en torno al objetivo de 3.0 por ciento del Banco de México. Destacaron el gas doméstico LP y la gasolina de bajo octanaje entre los productos genéricos cuyas variaciones de precios al alza tuvieron una mayor incidencia sobre la inflación general.



## II. Comentario

### Patrimonio de la población mexicana inmigrante en Estados Unidos: propiedad de vivienda

Jesús A. Cervantes González<sup>1</sup>

#### Introducción

Un aspecto prácticamente desconocido de la economía de la emigración y las remesas, es identificar si los emigrantes poseen activos en el exterior y, en particular, si son propietarios de la vivienda que habitan. El tema de este artículo es documentar que en el caso de la emigración mexicana hacia Estados Unidos las oportunidades de empleo y de ingresos que han obtenido tales migrantes en dicha economía les han posibilitado a acumular patrimonio mediante la adquisición de bienes inmuebles en ese país. Las cifras que se presentan en esta Nota de remesas se derivan de extracciones de datos de la American Community Survey (ACS) que es una encuesta que lleva a cabo la Oficina de Censos de Estados Unidos y que se recaba cada año en aproximadamente 3 millones de hogares.

Los principales resultados sobre la propiedad de vivienda en Estados Unidos de las familias/hogares con población mexicana inmigrante son los siguientes: i) En 2019, en ese país la población mexicana inmigrante habitaba 4,478,966 viviendas y de ese número 2,241,991 viviendas eran propias; ii) en el conjunto de las viviendas propias había 1,308,539 que pagaban hipoteca; iii) lo anterior implicó que la mitad de los hogares con población mexicana inmigrante eran dueños de su vivienda y el 58% de tales viviendas cubrían una hipoteca, de manera que contaban con un financiamiento hipotecario; iv) en 2019, la población mexicana inmigrante en Estados Unidos resultó en promedio de 10,931,939 personas, luego de que en 2007, había alcanzado un pico/máximo de 11,738,537 personas, lo que representó una caída de 806,598 personas. De hecho, en 2019, se registró el quinto descenso anual consecutivo del tamaño de dicho grupo migratorio; v) el porcentaje de hogares de mexicanos inmigrantes con vivienda propia pasó de 44.6% en 2013 a 50.1% en 2019, lo que reflejó una mejoría significativa de la situación financiera del grupo migratorio mexicano y en su ingreso total; vi) el ingreso total en ese país del grupo migratorio mexicano ascendió de 192,285 millones de dólares en 2010 a 287,412 millones en 2019, al alcanzar 9 años consecutivos con aumento, mientras que el porcentaje de población mexicana inmigrante en pobreza se redujo a 16.5% en 2019; vii) hay diferencias significativas en el grupo migratorio mexicano en el porcentaje de viviendas propias en los distintos estados de ese país. Así, ese porcentaje resultó de 68.9%, 63.2% y 62.2% en Nuevo México, Michigan y Texas, respectivamente, mientras que en los estados de Nueva York y de Nueva Jersey, donde las viviendas son muy caras, los porcentajes fueron de 14% y 18.8%; viii) en 2019, en el grupo migratorio mexicano la mediana de los gastos mensuales de la vivienda propia con hipoteca sumó 1,435 dólares y el de aquellos con vivienda propia sin hipoteca de 438 dólares mensuales, lo que implica que el pago de la hipoteca era de aproximadamente mil dólares mensuales; ix) la mediana del valor de la vivienda propia en el grupo migratorio mexicano fue en 2019 de 177,800 dólares, de

---

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

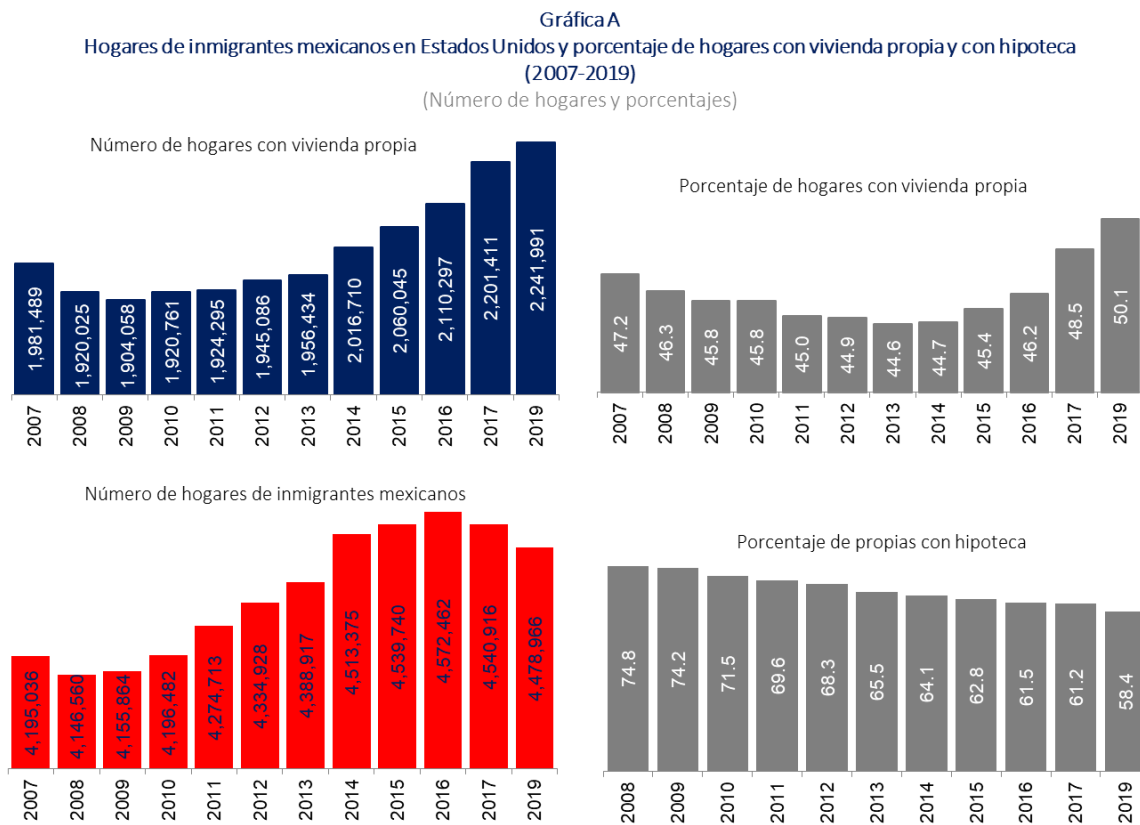
<sup>1</sup> Esta nota fue elaborada por Jesús A. Cervantes González, Gerente de Estadísticas Económicas y coordinador del Foro de Remesas de América Latina y el Caribe del CEMLA. El apoyo de Denisse Jiménez Torres y Cindy Sánchez Ricardo fue indispensable para la elaboración de esta nota. Se agradecen las sugerencias de Salvador Bonilla Leal. Los comentarios expresados en este documento son responsabilidad exclusiva del autor y no reflejan necesariamente los puntos de vista del CEMLA.



manera que si se usa dicho monto como un indicador del precio medio de tales viviendas resulta que el valor total de las viviendas propias de los hogares de inmigrantes mexicanos alcanzó aproximadamente 398,626 millones de dólares, cifra equivalente ese año a 32 puntos porcentuales del PIB de México.

### Propiedad de vivienda de los hogares con población mexicana inmigrante

De 2007 a 2013, en Estados Unidos el porcentaje de hogares de población mexicana inmigrante con vivienda propia se redujo como consecuencia de la crisis financiera e hipotecaria que registró la economía norteamericana y la recesión que se presentó en los primeros años de ese periodo (Gráfica A).

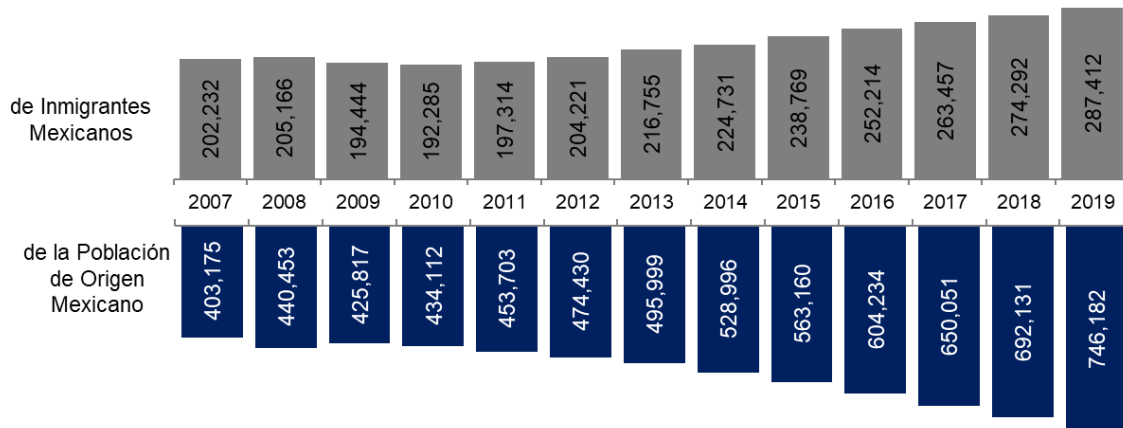


Fuente: Elaboración propia con información de la *American Community Survey* de la Oficina de Censos de Estados Unidos.

De 2013 a 2019, en Estados Unidos la situación económica de la población mexicana inmigrante mejoró de manera significativa, al incrementarse su nivel de empleo y sus remuneraciones medias, lo que aumentó su ingreso total. En ese periodo la población mexicana inmigrante en condiciones de pobreza se redujo. De hecho, dicho porcentaje alcanzó un “pico” en 2011 con 28.9% y gradualmente se redujo a 16.5% en 2019. Por su parte, el ingreso total de la población inmigrante mexicana registró un “valle” en 2010, con 192 mil millones de dólares e inició una recuperación, de manera que en 2019 resultó de 287 mil millones de dólares (Gráfica B).



Gráfica B  
Estados Unidos: ingreso total de la población de origen mexicano y de los inmigrantes mexicanos  
(Millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia con información de la *American Community Survey* de la Oficina de Censos de Estados Unidos.

La mejoría de la situación económica de la población mexicana inmigrante contribuyó a que aumentara el porcentaje de hogares que era propietario de su vivienda. En 2013, el porcentaje de hogares de población mexicana inmigrante que eran propietarios de su vivienda resultó de 44.6%, pero comenzó a incrementarse para alcanzar 50.1% en 2019 (Gráfica A).

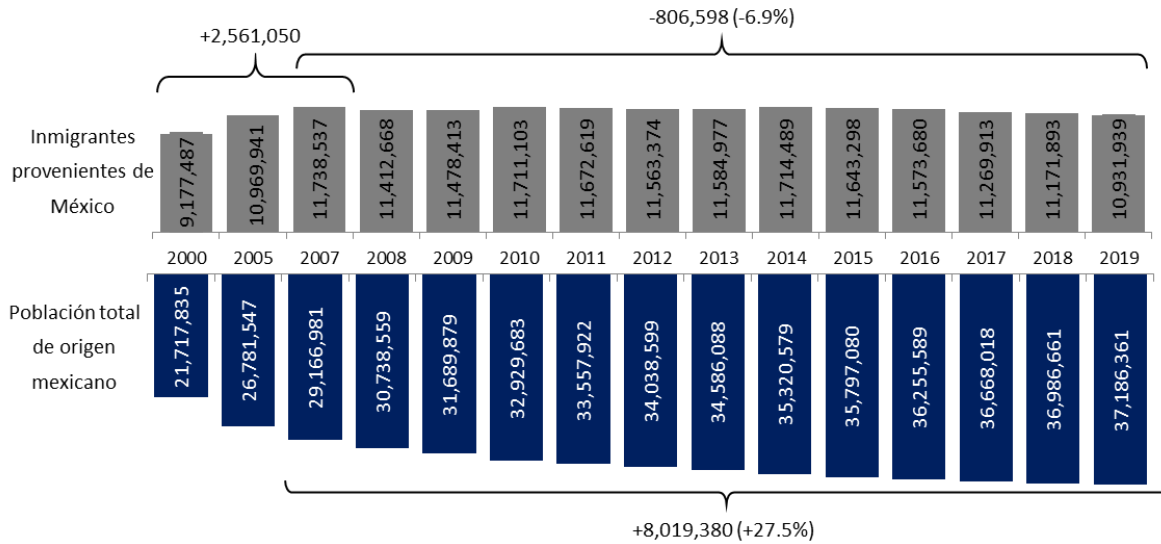
En 2019, en Estados Unidos había 4,478,966 hogares de mexicanos inmigrantes y el número de aquellos que era dueños de su vivienda resultó de 2,241,991 hogares, 50.1% del número total de viviendas (Gráfica A). Ese año, el número de viviendas propias con hipoteca fue de 1,308,539 unidades, es decir, el 58.4% de las viviendas propias; de hecho, la vivienda con hipoteca es una característica frecuente en la economía norteamericana.

### Disminución de la población mexicana inmigrante en estados unidos

El aumento en los años recientes en Estados Unidos del porcentaje de hogares de población mexicana inmigrante con vivienda propia ha ido aparejado de una disminución del tamaño de ese grupo migratorio. De hecho, como muestra la Gráfica C, de 2007 a 2019, la población mexicana inmigrante en ese país se redujo en 807 mil personas. En ese mismo periodo la población total de origen mexicano (nativos más inmigrantes) se incrementó en 8.02 millones de personas o en 27.5%.



**Gráfica C**  
**Evolución en Estados Unidos de la población de origen mexicano (nativos e inmigrantes)**  
 (Número de personas)



Fuente: Elaboración propia con información de la *American Community Survey* de la Oficina de Censos de Estados Unidos.

La disminución del tamaño de la población mexicana inmigrante en Estados Unidos ha reflejado, por un lado, el retorno voluntario y compulsivo de migrantes y, por otro, el efecto de la mortalidad en ese grupo poblacional en un contexto de ausencia de migración neta positiva.

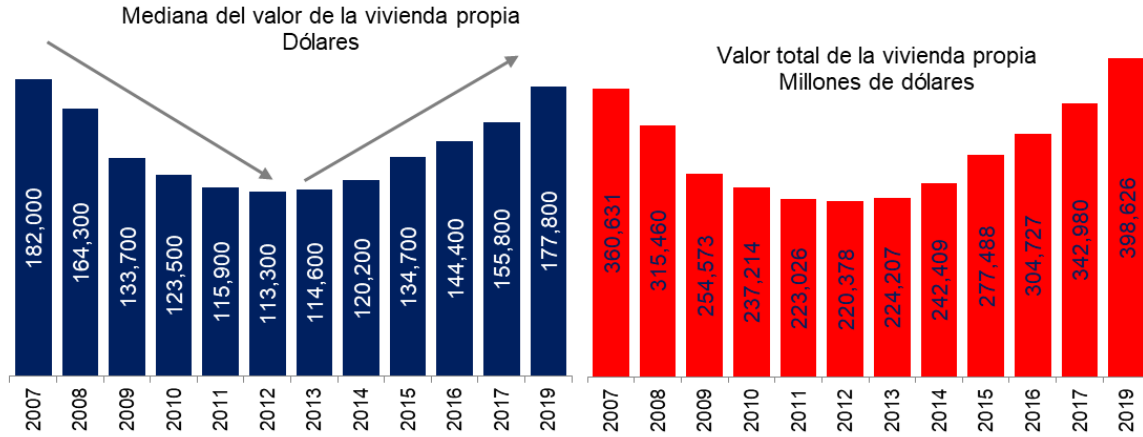
### Precio de las viviendas propias de la población mexicana inmigrante

La crisis hipotecaria que afectó a Estados Unidos en 2008-2009, generó una disminución por varios años de los precios de los bienes inmuebles. A partir de 2013, el valor de las referidas viviendas inició una recuperación y en 2019 dicha mediana se situó en 177,800 dólares (Gráfica D). Si se considera a dicha mediana como un indicador del precio medio de las viviendas resulta que ese año el valor total de las viviendas propias de los hogares de inmigrantes mexicanos alcanzó 398,626 millones de dólares, cifra equivalente ese año a 32 puntos porcentuales del PIB de México.





**Gráfica D**  
**Mediana del valor de la vivienda propia de los inmigrantes mexicanos en Estados Unidos y valor total de las viviendas propias, 2007-2019**  
(Dólares y millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia con información de la *American Community Survey* de la Oficina de Censos de Estados Unidos.

### Comentario final

En este artículo se destacó que la emigración mexicana hacia Estados Unidos y las oportunidades de empleo e ingresos que han tenido en ese país dichos migrantes han posibilitado que la mitad de los hogares de ese grupo poblacional sean propietarios de la vivienda que habitan.



### III. Evolución de la Economía Mexicana

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

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) mostró un aumento marginal de 0.1 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en enero de 2021 (1.3, 0.7 y 0.0 por ciento en los meses previos de octubre, noviembre y diciembre, respectivamente). Tal evolución reflejó un menor dinamismo de la actividad industrial y un ligero descenso del sector terciario. Sobresalió, sin embargo, el avance mensual de la actividad primaria de 1.8 por ciento en el mes de referencia, si bien después de una contracción mensual de 4.3 por ciento en diciembre pasado.

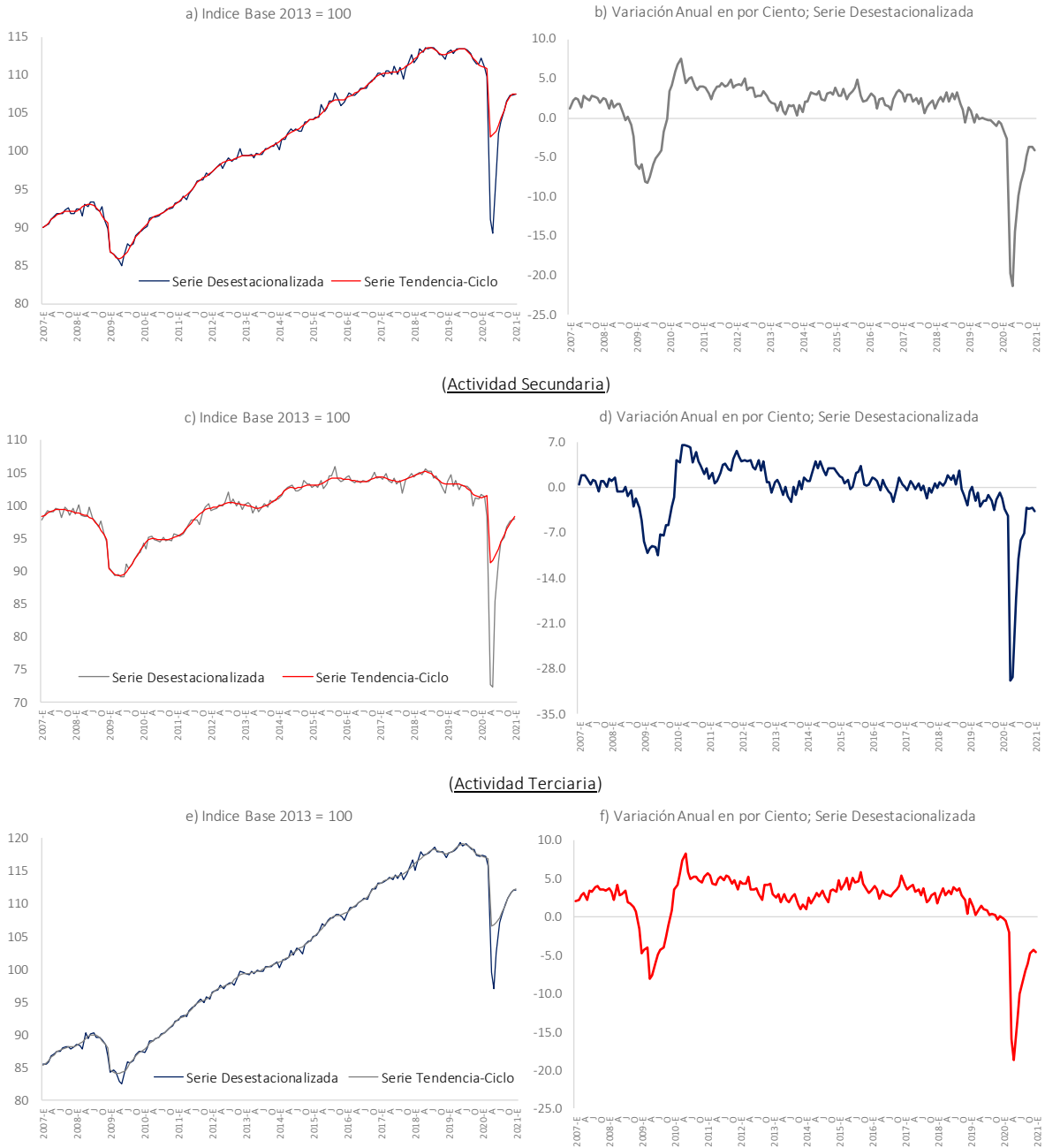
Además, el IGAE decreció a una tasa anual de 4.2 por ciento en enero de 2021 (-4.8, -3.7 y -3.7 por ciento en los meses previos de octubre, noviembre y diciembre, respectivamente), según cifras desestacionalizadas. A nivel sectorial, la mayor caída anual se observó en el sector servicios (-4.6 por ciento), mientras que la actividad industrial decreció 3.7 por ciento anual (Gráfica 1). En contraste, la actividad primaria registró un avance anual de 3.1 por ciento en enero pasado (séptima tasa positiva anual consecutiva).

De manera específica, el retroceso de la actividad industrial obedeció, primordialmente, a la disminución marginal de la producción real manufacturera en enero de 2021 (-0.5 y -1.0 por ciento a tasas mensual y anual desestacionalizadas, respectivamente), y al debilitamiento de la actividad constructora (1.5 y -10.5 por ciento en tasas de variación mensual y anual ajustadas por estacionalidad, respectivamente).

Respecto al sector servicios, su relativo estancamiento en enero de 2021 (-0.1 por ciento a tasa mensual desestacionalizada) se puede atribuir, fundamentalmente, a las disminuciones de las ventas comerciales al menudeo y al mayoreo (variaciones mensuales con ajuste estacional del orden de -1.3 y -0.4 por ciento, respectivamente); a una mayor caída mensual de 5.2 por ciento de los servicios relacionados con Transportes, correos y almacenamiento, e Información en medios masivos; y, a la atonía de los Servicios financieros y de seguros, y Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles (tasa mensual positiva de 0.2 por ciento). Al respecto, las trayectorias recientes de las series desestacionalizadas y de tendencia-ciclo de los indicadores en cuestión reflejan los resultados antes descritos (gráficas 2c, 2d, 2e y 2f).



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

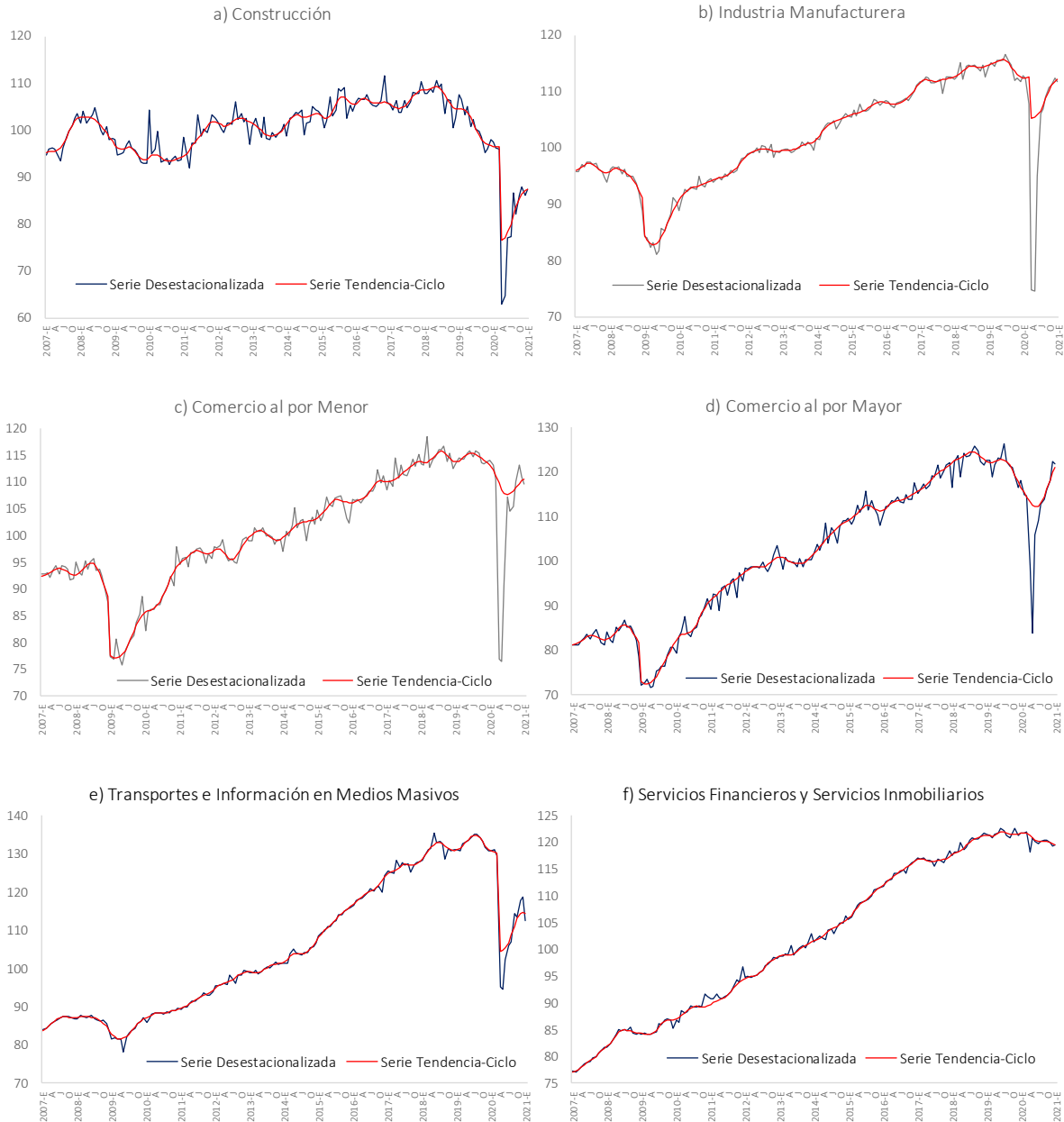


Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero de 2007 a Enero de 2021.



**Gráfica 2. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE): Subsectores Seleccionados**  
(Indice Base 2013 = 100)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observaciones: a) La aportación conjunta al PIB nominal total a valores básicos de los sectores Construcción; Manufacturas; Comercio al por Menor y al por Mayor; Transportes, correos y almacenamiento, e Información en medios masivos; y, Servicios Financieros y de seguros, y Servicios Inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles, fue del orden de 68.6 por ciento durante el cuarto trimestre de 2020.

b) Datos mensuales de Enero de 2007 a Enero de 2021.



Cabe suponer un ligero retroceso de la actividad económica total durante el primer trimestre de 2021, debido a la implementación de nuevas medidas preventivas dirigidas a contener la intensificación de la pandemia del COVID-19 (suspensión temporal de actividades económicas no esenciales y acortamiento del número de horas de operación de los establecimientos comerciales y de servicios, entre otras); y, a las interrupciones en los suministros de gas natural y de energía eléctrica a la industria, además de la escasez de otros insumos básicos utilizados en los procesos productivos de la industria automotriz nacional.<sup>2</sup>

Finalmente, según los resultados del Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE), se estima que el IGAE registró variaciones anuales del orden de -3.9 y -2.1 por ciento en febrero y marzo de 2021, respectivamente (tasa anual observada de -4.2 por ciento en enero pasado). Se reafirma, entonces, la expectativa de un descenso de la actividad económica nacional durante el primer trimestre del año en curso.

*-Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI)*

De acuerdo con la información oportuna del Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI), el volumen de la producción industrial registró un ligero crecimiento de 0.4 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en febrero de 2021 (0.2 por ciento en el mes previo), lo que implicó una tasa de variación anual de -3.1 por ciento (-3.7 por ciento en enero pasado). Tal evolución estuvo determinada, en buena medida, por la contracción mensual de la producción real manufacturera (-2.1 por ciento), pese a los avances mensuales de los sectores de la Minería (2.3 por ciento) y de la Construcción (2.5 por ciento) durante el pasado mes de febrero.<sup>3</sup> Cabe recordar que algunas actividades manufactureras se vieron afectadas desfavorablemente por la escasez de algunos insumos básicos. En el caso de la Fabricación de Equipo de Transporte, por ejemplo, su producción se redujo debido al desabasto de semiconductores para la industria automotriz.

Así, los resultados oportunos del IMAI confirmaron el menor dinamismo productivo del sector industrial y fortalecieron la expectativa de una disminución trimestral (desestacionalizada) de la actividad económica general en el periodo de enero a marzo de 2021.

---

<sup>2</sup> Según los resultados de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado del mes de marzo de 2021, elaborada por el Banco de México, el PIB real total disminuirá a una tasa trimestral desestacionalizada del orden de 0.3 por ciento durante el lapso de enero a marzo del presente año.

<sup>3</sup> La contracción de la actividad productiva manufacturera en febrero pasado se explica, principalmente, por el fuerte descenso mensual desestacionalizado del volumen de producción en el subsector de Fabricación de Equipo de Transporte (-9.2 por ciento), lo que significó una importante caída anual del orden de (-)19.5 por ciento. Otro sector manufacturero relevante como la Fabricación de Equipo de Computación, Comunicación y Accesorios Electrónicos mostró una disminución marginal mensual en su volumen de producción (-0.3 por ciento).



## III.2. Componentes de la Demanda Interna: Inversión y Consumo

Pese a los avances mensuales desestacionalizados de los índices de volumen físico de la inversión fija bruta y del consumo privado interno durante el pasado mes de enero, sus niveles permanecieron por debajo de los observados antes del inicio de la crisis sanitaria originada por la pandemia del COVID-19.

### III.2.1. Inversión Fija Bruta Total

En enero de 2021, el índice de volumen físico de la Inversión Fija Bruta (IFB) registró un repunte de 3.3 por ciento a tasa mensual desestacionalizada, después de una tasa de -1.6 por ciento en el mes previo. Así, el ritmo de contracción anual del indicador en cuestión pasó de (-)12.8 por ciento en diciembre de 2020 a (-)9.6 por ciento en enero del presente año. Con todo, la IFB acumuló veinticuatro caídas anuales consecutivas y permaneció por debajo del su nivel promedio registrado en el primer trimestre de 2020, lapso previo al inicio de la actual crisis sanitaria (gráficas 3a y 3b).

El avance mensual de la IFB en enero pasado obedeció al aumento del gasto efectuado en Construcción, así como del realizado en Maquinaria y Equipo total (2.9 y 4.2 por ciento a tasa mensual desestacionalizada, respectivamente). En este contexto, el primer componente de la IFB presentó una contracción anual de (-)11.7 por ciento en el mes de referencia (-14.1 por ciento anual en diciembre de 2020), mientras que el segundo registró tasas respectivas del orden de -5.0 y -11.4 por ciento.

De acuerdo con la evolución reciente de las series desestacionalizadas y de tendencia-ciclo, el indicador de formación bruta de capital fijo se mantuvo muy por debajo de su nivel observado antes del brote de la pandemia del COVID-19 (Gráfica 3a). Asimismo, el gasto de inversión en Construcción siguió un patrón de conducta similar (Gráfica 3c), mientras que la inversión fija en Maquinaria y Equipo total se aproximó a su nivel alcanzado antes del brote epidemiológico (Gráfica 3e).

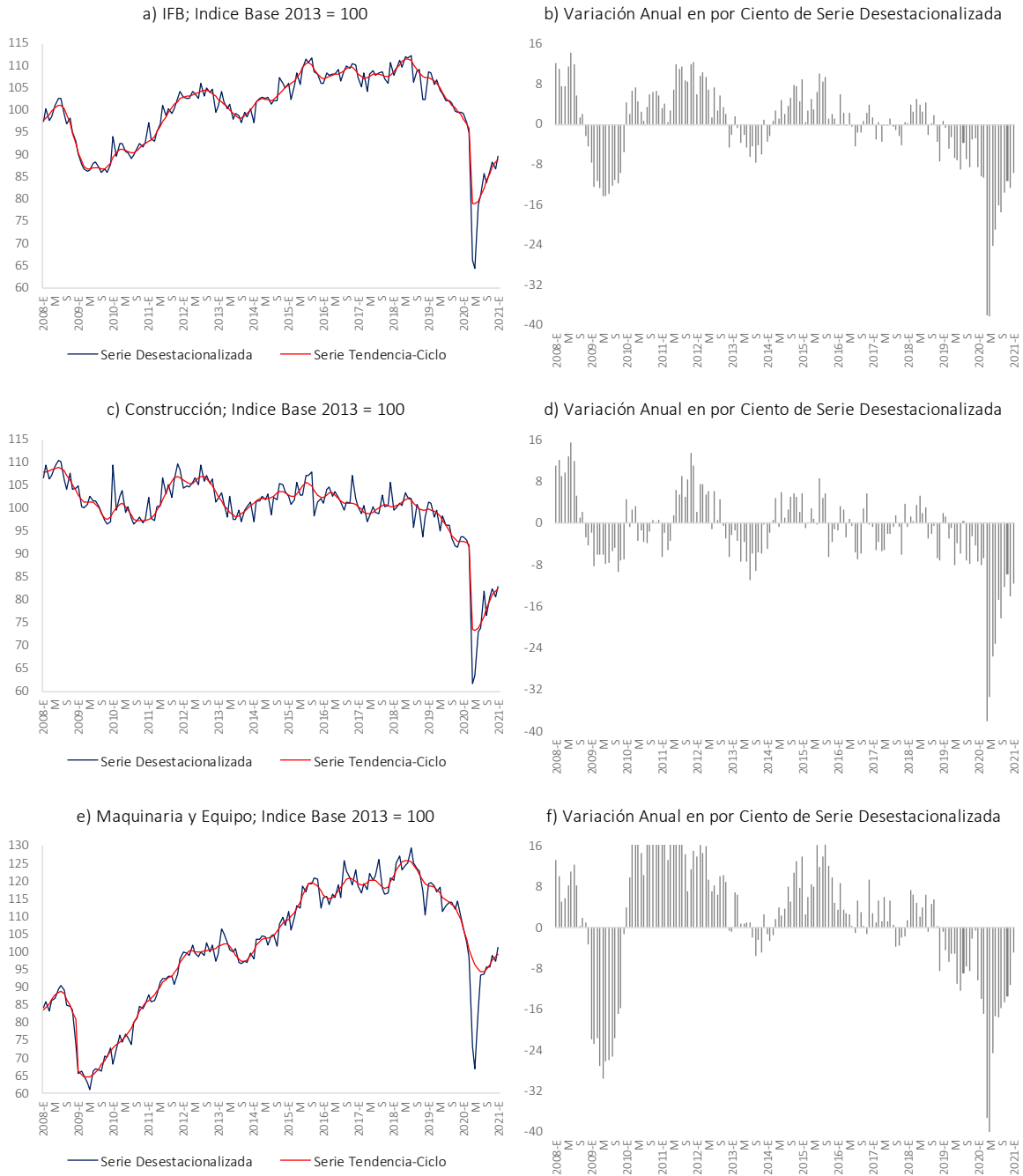
Cabe suponer un débil avance de la inversión fija bruta total en el corto y mediano plazos ante la persistencia de los siguientes elementos de política: i) una percepción pesimista de los directivos empresariales de los sectores manufacturero, construcción, comercio, y servicios privados no financieros, en torno a la idoneidad de invertir en la actual coyuntura económica (sección de Confianza Empresarial y del Consumidor de este boletín);<sup>4</sup> ii) en el mismo sentido, un alto porcentaje de analistas privados consultados por el Banco de México consideró inadecuada la coyuntura actual de la empresa como para emprender proyectos de inversión; iii) la incertidumbre política interna; iv) el grave problema irresuelto de la inseguridad pública; v) la creciente incertidumbre jurídica; y, vi) el estancamiento del proceso de cambio estructural del país; entre otros.

---

<sup>4</sup> Véase, *Indicadores de Confianza Empresarial: Cifras durante Marzo de 2021*, Comunicado de Prensa Número 195/21, Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), 5 de Abril de 2021.



Gráfica 3. Inversión Fija Bruta (IFB)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.  
Observación: Datos mensuales de Enero de 2008 a Enero de 2021.



### III.2.2. Consumo Privado Interno

En enero de 2021, el volumen del consumo privado en el mercado interno mostró un avance mensual desestacionalizado de 1.0 por ciento (-0.4 por ciento en el mes previo); aminorándose su ritmo de contracción anual a una tasa de (-)5.7 por ciento de (-)6.5 por ciento en diciembre pasado. Sin embargo, según la evolución reciente de las series desestacionalizada y de tendencia-ciclo, el indicador en cuestión aún se encuentra por debajo de su nivel promedio observado en el primer trimestre de 2020, es decir, antes de la crisis sanitaria originada por el COVID-19 (Gráfica 4a).

Por componentes, el consumo en bienes y servicios de origen nacional registró un aumento mensual marginal (desestacionalizado) de 0.5 por ciento en enero pasado (-0.3 por ciento en diciembre de 2020). Así, ese indicador sufrió una contracción anual de (-)7.2 por ciento en dicho mes (-7.4 por ciento anual en diciembre pasado). Cabe destacar que el gasto realizado en bienes nacionales aumentó 1.1 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en enero de 2021 (-0.2 por ciento a tasa anual), en tanto que el efectuado en servicios disminuyó marginalmente en 0.1 por ciento (-14.1 por ciento anual), mostrando este último concepto una mayor atonía en su desempeño. Los resultados anteriores ponen de manifiesto el cambio en el patrón de consumo de las unidades familiares, con un sesgo a favor del gasto en bienes nacionales y en menoscabo del realizado en servicios. En este contexto, en enero pasado, el consumo en bienes nacionales alcanzó su nivel promedio observado en el primer trimestre de 2020 (periodo previo a la crisis sanitaria), mientras que el consumo en servicios se mantuvo muy por debajo de su nivel pre-pandemia (Gráficas 4b y 4c).

Finalmente, el gasto real en bienes de origen importado registró un fuerte incremento mensual de 7.6 por ciento en enero de 2021 y otro anual de 8.7 por ciento, según cifras desestacionalizadas. Así, en dicho mes, el indicador en cuestión rebasó por mucho su nivel promedio del primer trimestre de 2020 (un aumento de 13.6 por ciento).



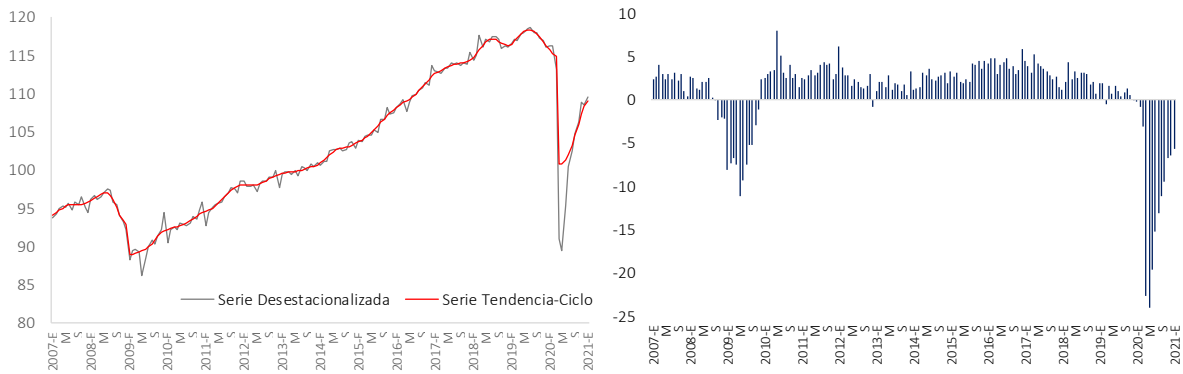


### Gráfica 4. Consumo Privado en el Mercado Interno

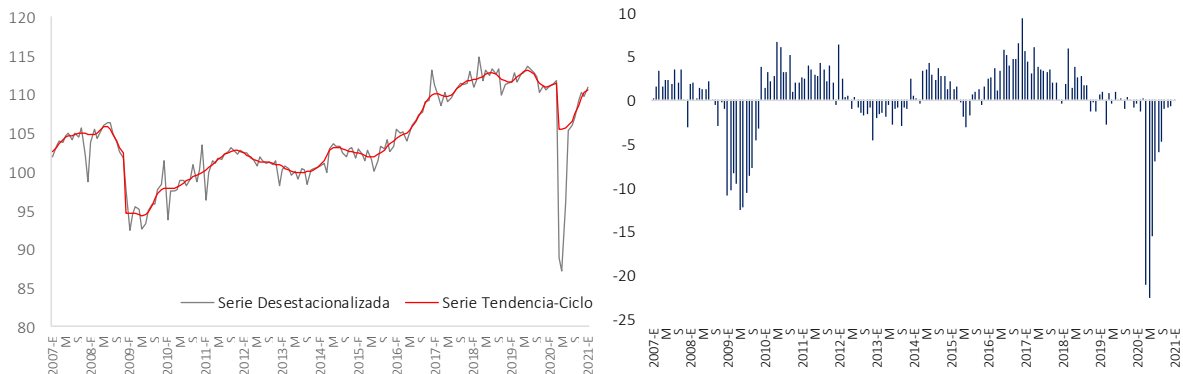
Índice Base 2013 = 100

Variación Anual en por Ciento; Serie Desestacionalizada

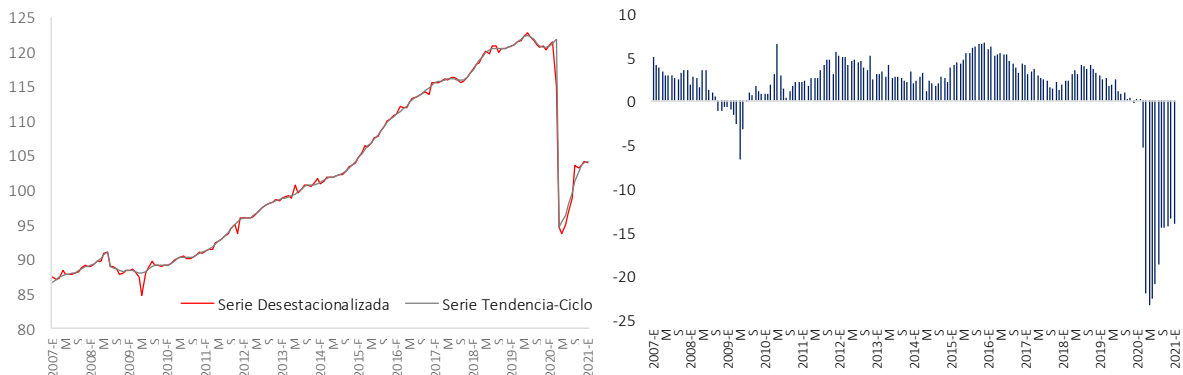
a) Consumo Nacional Total



b) Consumo Nacional en Bienes



c) Consumo Nacional en Servicios



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Series de datos mensuales de Enero de 2007 a Enero de 2021.



### III.3. Confianza Empresarial y del Consumidor

#### III.3.1. Indicador de Confianza Empresarial (ICE) <sup>5</sup>

En marzo de 2021, el Indicador de Confianza Empresarial (ICE) del sector manufacturero avanzó 1.0 puntos con respecto al mes inmediato anterior (dato desestacionalizado), logrando una variación positiva anual de 1.5 puntos, tras registrar veinte caídas anuales consecutivas. Con dicho resultado, el ICE del sector manufacturero alcanzó, prácticamente, su nivel promedio observado durante el primer trimestre de 2020, es decir, en el periodo previo al inicio de la crisis sanitaria (Gráfica 5a). A su vez, el componente del ICE manufacturero denominado “*Momento adecuado para invertir*” registró un aumento mensual de 0.7 puntos en marzo pasado, lo que significó una diferencia anual en -2.8 puntos (-10.2 puntos en el mes previo). Con todo, el componente en cuestión se mantuvo muy por debajo del umbral de 50 puntos, de acuerdo con cifras desestacionalizadas (Gráfica 5b).

Por otra parte, con cifras originales, el ICE de la Construcción se situó en un nivel de 45.3 puntos en marzo de 2021, lo que implicó avances moderados de 0.8 puntos (mensual) y de 0.4 puntos (anual). Así, el indicador aludido casi alcanzó su nivel promedio del periodo de enero a marzo de 2020, acercándose cada vez más al umbral de 50 puntos (Gráfica 5c). No obstante, su componente básico “*Momento adecuado para invertir*” se ubicó en un nivel de 25.3 puntos en marzo pasado (cifra desestacionalizada), permaneciendo muy alejado del umbral de 50 puntos (Gráfica 5d).

También, con datos originales, el ICE del Comercio mostró un nivel de 46.8 puntos en marzo de 2021; cifra que significó un avance mensual de 1.6 puntos y otro anual de 1.5 puntos, prosiguiendo su tendencia ascendente orientada al umbral de 50 puntos (Gráfica 5e). Sin embargo, su componente “*Momento adecuado para invertir*” continuó ubicándose muy abajo del umbral de 50 puntos reflejando, presumiblemente, una percepción pesimista del directivo empresarial en torno a la ejecución de proyectos de inversión productiva (Gráfica 5f).

Cabe destacar la opinión favorable de los directivos empresariales sobre los componentes del ICE relativos a la *Situación económica futura del país* y a la *Situación económica futura de la empresa*, en todos los sectores económicos encuestados. Así, en marzo pasado, los componentes en cuestión alcanzaron niveles del orden de 54.0 y 58.6 puntos, respectivamente, en la industria manufacturera; 59.7 y 65.1 puntos en el sector de la construcción; 63.1 y 65.6 puntos en el comercio; y, 63.0 y 65.8 puntos en los servicios privados no financieros. Es decir, todos los resultados por arriba del umbral de 50 puntos, lo que denotó una percepción más optimista de los directivos empresariales animados, posiblemente, por los recientes ajustes al alza de las estimaciones de crecimiento económico del país.

Finalmente, el Indicador Global de Opinión Empresarial de Confianza (IGOEC) se situó en 45.4 puntos en marzo de 2021, lo que significó aumentos mensual y anual de 2.6 y 0.9 puntos, respectivamente, con cifras originales. Así, ese indicador general de confianza empresarial continuó recuperándose,

---

<sup>5</sup> 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 aumenta. En cambio, cuando crece el porcentaje de directivos con opiniones pesimistas, el valor del ICE disminuye. Así, se utiliza el valor de 50 puntos como el umbral para delimitar el sentimiento optimista del pesimista del directivo empresarial.



aunque se mantuvo por debajo del umbral de 50 puntos.<sup>6</sup> Los resultados respectivos en los meses previos de enero y febrero fueron del orden de -0.2 y -5.8 puntos en el primer caso, y 1.4 y -5.6 puntos en el segundo.

**Gráfica 5. Indicador de Confianza Empresarial (ICE)**  
(Indicadores de Difusión con referencia a 50 puntos)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observaciones: (1) En las gráficas (b), (d) y (f), la pregunta completa es: *Comparando la situación actual del país y de su empresa con la de un año antes: ¿ Es el momento adecuado para invertir ?*.

(2) Datos mensuales de Enero de 2013 a Marzo de 2021.

<sup>6</sup> El Indicador Global de Opinión Empresarial de Confianza (IGOEC) resulta de la suma del Indicador de Confianza Empresarial ponderado con la participación del PIB de los cuatro sectores que lo integran: Industria Manufacturera, Construcción, Comercio, y Servicios Privados No Financieros.



### III.3.2. Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)

En marzo de 2021, el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) presentó un nivel de 40.4 puntos, lo que implicó un aumento mensual desestacionalizado de 1.6 puntos (el mayor avance desde julio de 2020) y una disminución anual de (-)1.6 puntos (la menor caída desde diciembre de 2019). No obstante, el indicador en cuestión se mantuvo por debajo del umbral de 50 puntos (Gráfica 6a y 6c).<sup>7</sup>

Cabe señalar que los cinco componentes que integran el ICC mostraron un avance mensual desestacionalizado en marzo pasado destacando, particularmente, los conceptos que miden tanto la *“Situación económica esperada de los miembros del Hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual”*, como la *“Situación económica del País esperada dentro de 12 meses, respecto a la actual”*. En el primer caso, por ejemplo, el nivel de confianza se situó en 55.3 puntos para avances mensual y anual del orden de 1.6 y 1.5 puntos, respectivamente; mientras que, en el segundo, las cifras desestacionalizadas respectivas se ubicaron en 48.3, 1.6 y 4.2 puntos. Así, persiste cierto optimismo del consumidor en cuanto a su expectativa sobre la situación económica del hogar en el corto plazo (rebasando el umbral de 50 puntos); y si bien el nivel del componente que capta la expectativa sobre la condición económica del país en el corto plazo se encuentra aún por debajo del umbral de 50 puntos, está muy próximo a esta referencia.

En cambio, el componente relativo a la opinión sobre la *“Posibilidad actual de los integrantes del Hogar, comparada con la de hace un año, de adquirir bienes de consumo duraderos”* registró un aumento mensual desestacionalizado de 1.3 puntos en marzo de 2021 (aumentos marginales de 0.8 y 0.2 puntos en los meses previos de enero y febrero, respectivamente) mostrando, sin embargo, un nivel deprimido de 21.2 puntos y muy alejado del umbral de 50 puntos, reflejando innegablemente una postura cautelosa de los consumidores en sus decisiones de compra de bienes de consumo durable (Gráfica 6b).

Para finalizar, conviene recalcar el relativo optimismo del consumidor en torno a la situación económica esperada del hogar, y acerca de la condición económica del país en el horizonte de planeación de corto plazo; y, en cambio, su limitada posibilidad actual de adquisición de bienes duraderos. Además, persiste la opinión pesimista del consumidor en torno a la situación económica actual del país, respecto a la observada un año antes.<sup>8</sup>

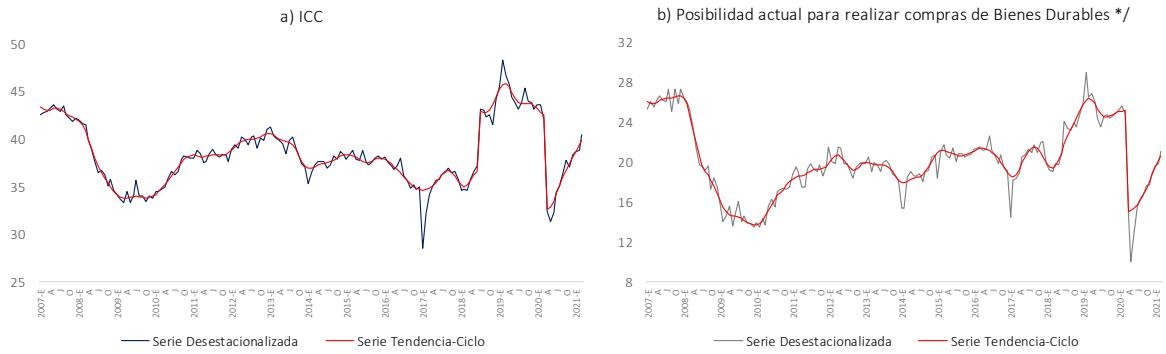
---

<sup>7</sup> El ICC puede asumir valores que oscilan entre 0 y 100. El valor de 50 puntos representa el umbral para delimitar los sentimientos de optimismo y pesimismo del consumidor. En teoría, conforme el valor de ese indicador aumenta, hay una percepción más positiva del consumidor.

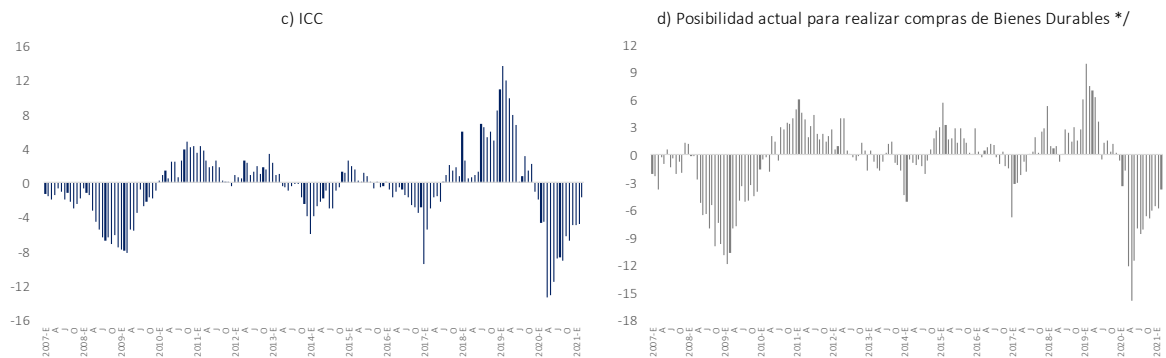
<sup>8</sup> La expectativa del consumidor en torno a la *“Situación económica actual del País comparada con la de hace 12 meses”* mostró un avance mensual desestacionalizado de 1.6 puntos en marzo pasado (-5.2 puntos anual), aunque el nivel de este componente (33.2 puntos) permaneció muy alejado del umbral de 50 puntos.



Gráfica 6. Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)



(Diferencia Anual en Puntos; Cifras Desestacionalizadas)



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.

Observaciones: a) En las gráficas (a) y (b), la información de abril a julio de 2020 se refiere a los resultados de la Encuesta Telefónica sobre Confianza del Consumidor (ETCO).

b) Datos mensuales de Enero de 2007 a Marzo de 2021.



### III.4. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)

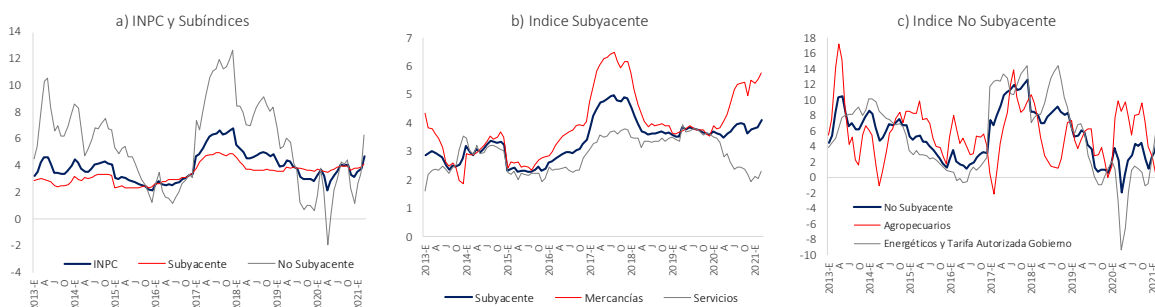
De acuerdo con INEGI, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó a una tasa anual de 4.67 por ciento en marzo de 2021; cifra por arriba de la registrada en el mes previo (3.76 por ciento), y la más alta desde diciembre de 2018 (4.83 por ciento); Gráfica 7a. Así, la inflación general anual rebasó el límite superior del intervalo de variabilidad de Más o Menos un Punto Porcentual en torno al objetivo de 3.0 por ciento del Banco de México.

El alto nivel de la inflación general anual en marzo pasado se explica por el aumento anual del índice de precios subyacente de 4.12 por ciento proveniente, principalmente, del aumento de los precios de las Mercancías (5.79 por ciento anual), con alzas de precios en sus rubros de Alimentos, Bebidas y Tabaco (6.48 por ciento anual) y Mercancías No Alimenticias (5.04 por ciento anual); Gráfica 7b.<sup>9</sup>

A lo anterior se agrega el repunte anual de 6.31 por ciento del índice de precios no subyacente durante el pasado mes de marzo debido, fundamentalmente, al fuerte incremento anual de los precios de los energéticos (14.55 por ciento), derivado del aumento de los precios de la gasolina y del gas (Gráfica 7c).<sup>10</sup>

Por último, el índice de precios de la Canasta de Consumo Mínimo aumentó a una tasa anual de 5.62 por ciento en marzo de 2021; cifra significativamente más alta que la registrada en el mismo mes de 2020 (2.80 por ciento).<sup>11</sup>

**Gráfica 7. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)**  
(Variación Anual en por Ciento)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.  
Observación: Datos mensuales de Enero de 2013 a Marzo de 2021.

<sup>9</sup> La inflación anual de los Servicios (el otro componente de la inflación subyacente) permaneció en un nivel relativamente bajo de 2.30 por ciento en marzo pasado, reflejando un cambio en el patrón de consumo de las unidades familiares, en virtud de la contingencia sanitaria, con un sesgo a favor de la adquisición de mercancías y en menoscabo del gasto real en consumo de servicios (Gráfica 7b).

<sup>10</sup> Entre los principales productos genéricos con mayor incidencia sobre la inflación general se encuentran los conceptos de Gas doméstico LP, Gasolina de bajo octanaje y Gasolina de alto octanaje con aumento mensuales en sus precios del orden de 5.21, 2.08 y 5.96 por ciento, respectivamente, en marzo de 2021.

<sup>11</sup> En su comunicado de prensa 441/20 del 29 de septiembre de 2020, el INEGI informó sobre la publicación mensual del nuevo subíndice del INPC denominado “Índice de Precios de la Canasta de Consumo Mínimo” (IPCCM). Con este nuevo indicador, se miden las variaciones de precios de los productos que atienden recomendaciones nutricionales (componente alimentario), así como las de los bienes y servicios de carácter esencial como vestido, transporte, salud y educación, entre otros; es decir, el contenido del IPCCM refleja un patrón de consumo actualizado de los hogares mexicanos. Cabe destacar que la evolución del IPCCM resulta de gran interés, toda vez que sus variaciones afectan el poder adquisitivo de las unidades familiares.



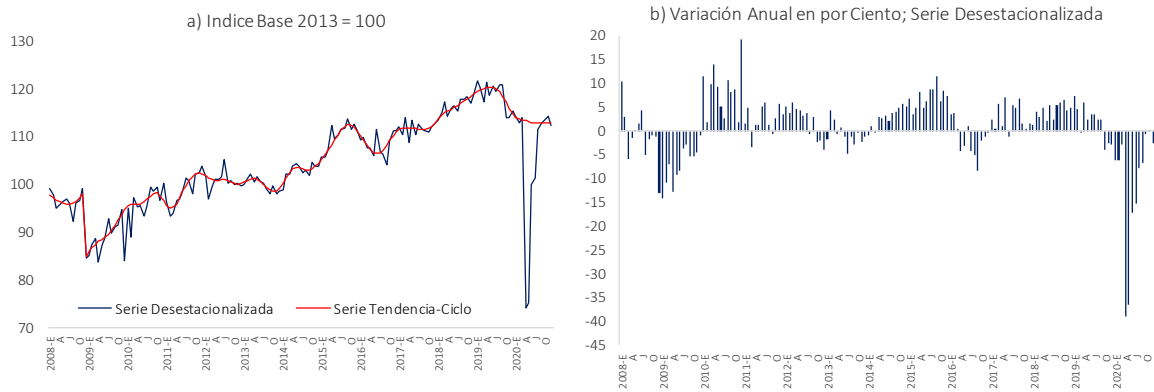
## IV. Indicadores Económicos de Nuevo León

### IV.1. Actividad Industrial Estatal

En diciembre de 2020, el volumen de producción industrial en el Estado de Nuevo León disminuyó 1.6 por ciento a tasa mensual desestacionalizada, tras experimentar siete avances mensuales consecutivos. Así, la actividad industrial estatal se contrajo 2.6 por ciento a tasa anual, después de un relativo estancamiento en el mes previo (Gráfica 8b).

Cabe señalar que el retroceso de la producción industrial estatal en el último mes del año anterior obedeció, principalmente, a la atonía de la actividad manufacturera y al desplome del sector de la construcción.

**Gráfica 8. Producción Real Industrial de Nuevo León**



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero de 2008 a Diciembre de 2020.

Finalmente, al cierre de 2020, el volumen de la producción industrial estatal registró una variación anual acumulada del orden de -11.6 por ciento (2.1 por ciento durante 2019), con caídas anuales de doble dígito en el sector de la construcción (-14.1 por ciento) y en la industria manufacturera (-10.6 por ciento). En 2019, sin embargo, las tasas respectivas en ambos sectores se ubicaron en niveles de -0.3 y 2.9 por ciento.

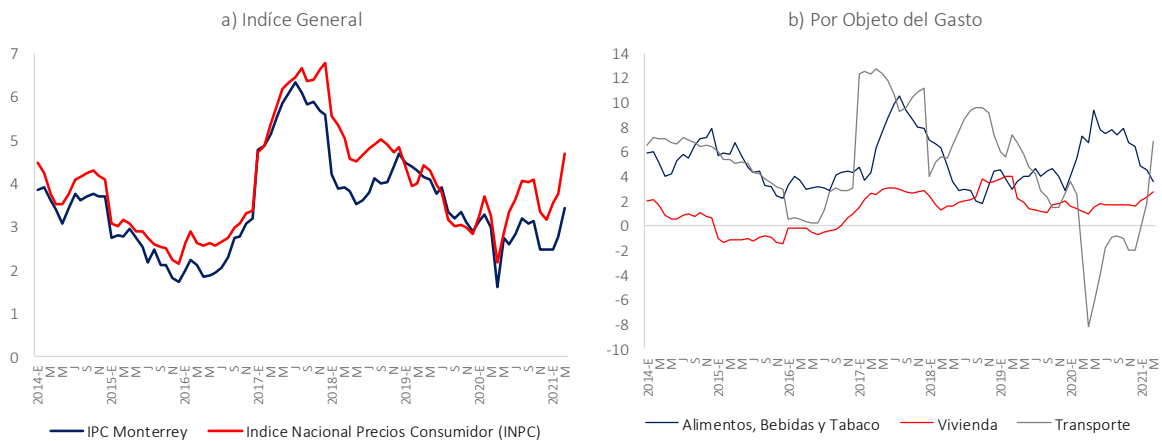


## IV.2. Precios al Consumidor en Monterrey, N.L.

De acuerdo con INEGI, el índice general de precios al consumidor de la ciudad de Monterrey, Nuevo León, aumentó a una tasa anual de 3.42 por ciento en marzo de 2021, es decir, la cifra más alta desde julio de 2019 (3.90 por ciento); Gráfica 9a. Dicho repunte inflacionario se puede atribuir, principalmente, a un elevado nivel de inflación anual en el concepto de Transporte (6.78 por ciento) y, en menor medida, a los avances anuales de los precios al consumidor en los rubros de Vivienda; Salud y Cuidado Personal; y, Otros Servicios; Gráfica 9b. Es decir, la presión inflacionaria observada en la ciudad de Monterrey en marzo pasado provino, fundamentalmente, del aumento de los precios en actividades del sector servicios.

Cabe destacar que el índice de precios de Alimentos, Bebidas y Tabaco mostró un menor ritmo de expansión anual de 3.52 por ciento en marzo pasado, después de tasas anuales de 4.86 y 4.51 por ciento en los meses previos de enero y febrero, respectivamente (tasas de inflación mensual de 0.01, 0.37 y 0.34 por ciento en el mismo orden); Gráfica 9b.

**Gráfica 9. Precios al Consumidor en la Ciudad de Monterrey, Nuevo León**  
(Variación Anual en por Ciento)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2014 a Marzo 2021.





## V. Pronósticos Económicos <sup>12</sup>

De acuerdo con los pronósticos de la economía mexicana elaborados para el presente boletín, el Producto Interno Bruto (PIB) total alcanzará una tasa de crecimiento real anual del orden de 4.51 por ciento durante el presente año, después de una profunda contracción anual de 8.50 por ciento en el año 2020. A nivel estatal, estimamos un repunte de la actividad económica de Nuevo León de 6.40 por ciento en 2021, tras una fuerte caída anual estimada de (-)9.07 por ciento en 2020 (Cuadro 1).<sup>13</sup>

**Cuadro 1. Pronósticos de Indicadores Económicos de México para 2021**

Indicador / Periodo	2020 2/	2021 3/				Anual
		Trimestre				
		I	II	III	IV	
<b>Indicadores de Producción y Demanda 1/</b>						
Producto Interno Bruto (PIB) real	-8.50	-4.22	17.12	4.41	2.80	4.51
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	-8.16	-4.01	17.34	4.33	2.85	4.60
Actividad Industrial	-10.19	-3.85	24.85	4.95	2.16	5.94
Consumo Privado	-11.12	-5.07	12.62	3.04	3.33	2.97
Inversión Fija Bruta	-18.55	-8.58	32.81	7.32	4.17	7.02
Ingresos Comercio al por Mayor	-9.07	-3.89	19.92	6.98	4.39	6.30
Ingresos Comercio al por Menor	-9.57	-4.48	11.51	2.25	2.11	2.41
Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAE) de Nuevo León	-9.07	-2.50	21.84	5.44	3.80	6.40
<b>Indicadores de Ocupación Formal 1/</b>						
Número de Asegurados del IMSS Nacional	-2.51	-2.75	3.04	4.01	4.25	2.09
Número de Asegurados del IMSS Nuevo León	-2.17	-1.01	6.13	6.93	6.53	4.60
Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE)	-4.15	-3.69	1.42	0.96	1.02	-0.11
<b>Precios Consumidor, Tasa de Interés y Tipo de Cambio</b>						
Inflación General Anual (Promedio del periodo)	3.40	3.99	3.92	4.05	4.19	4.04
Tasa de Interés Objetivo (Fin del periodo)	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Tipo de Cambio FIX (Fin del periodo)	20.20	20.50	20.30	20.60	20.80	20.80

Fuente: Elaboración propia.

Notas: 1/ Tasa de crecimiento anual.

2/ Cifras observadas, excepto el dato preliminar de ITAEE Nuevo León.

3/ Cifras pronosticadas.

Estimamos, también, un crecimiento de la actividad industrial nacional de 5.94 por ciento en 2021, después de sufrir una fuerte contracción anual de 10.19 por ciento durante el año anterior. En cuanto a la evolución de la demanda interna total, proyectamos un aumento moderado del consumo privado interno de 2.97 por ciento en el año, y una mayor recuperación del volumen de la inversión fija bruta (tasa positiva anual de 7.02 por ciento).

<sup>12</sup> La mayoría de los pronósticos económicos puntuales que aparecen en el Cuadro 1, representan una combinación de los resultados obtenidos mediante la estimación de diferentes métodos econométricos de series de tiempo, por ejemplo, del tipo Autoregressive Integrated Moving Average (ARIMA), ARIMA con variables exógenas (ARIMAX) y Autoregressive Distributed Lag (ARDL).

<sup>13</sup> En nuestro escenario base se prevé un ritmo de crecimiento económico acelerado en Estados Unidos durante el año en curso. Suponemos, además, una recuperación del turismo en México hacia el segundo semestre del año conforme avance el proceso de vacunación contra el COVID. Cabe destacar, sin embargo, una contracción del PIB real nacional y estatal en el primer trimestre de 2021, en virtud de las afectaciones a la industria nacional provocadas por la escasez de gas natural y por las interrupciones en el suministro de energía eléctrica, además del desabasto global de otros insumos básicos como los semiconductores.



Respecto al comportamiento de la ocupación formal, consideramos que la cifra de puestos de trabajo registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) a nivel nacional aumentará a una tasa anual de 2.09 por ciento en 2021, y que dicho indicador crecerá a una tasa de 4.60 por ciento en el Estado de Nuevo León. En cambio, el Indicador Global de Personal Ocupado en los Sectores Económicos (IGPOSE) se mantendrá prácticamente sin cambio durante el presente año (Cuadro 1).

Por último, pronosticamos un nivel de inflación general anual de 4.04 por ciento durante 2021, después de una tasa de inflación anual observada de 3.40 por ciento en 2020.<sup>14</sup> Por otra parte, consideramos que la tasa de interés interbancaria a un día se ubicará en un nivel de 4.00 por ciento al cierre del presente año, en tanto el tipo de cambio finalizará el año con una cotización de 20.80 pesos por dólar americano.

---

<sup>14</sup> Con el repunte inflacionario ocurrido en marzo pasado, ajustamos el pronóstico de inflación general anual para 2021, ubicándolo ahora en una tasa de 4.04 por ciento de 3.84 por ciento mencionado en la última edición de este boletín.

