

Abril 2022

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, 2022 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 2022.



Contenido

I.	Resumen.....	4
II.	Comentario.....	5
	Hacia la nueva inversión en Nuevo León.....	5
III.	Evolución de la Economía Mexicana.....	8
III.1.	Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)	8
III.1.1.	Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI)	12
III.2.	Evolución de los Indicadores de la Demanda Agregada	14
III.2.1.	Consumo Privado Interno	14
III.2.2.	Inversión Fija Bruta	15
III.3.	Evolución de los Precios al Consumidor y Productor	17
III.3.1.	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC).....	17
III.3.2.	Índice Nacional de Precios Productor (INPP)	21
IV.	Indicadores Económicos de Nuevo León	22
IV.1.	Actividad industrial Estatal	22
V.	Pronósticos Económicos	24



I. Resumen

Durante el pasado mes de febrero, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) sufrió un estancamiento después de tres meses consecutivos con avances mensuales desestacionalizados. Así, la expansión mensual de las actividades terciarias se vio compensada por los retrocesos observados en las actividades primaria y secundaria. En este contexto, el IGAE continuó ubicándose ligeramente por debajo de su nivel de prepandemia.

En lo relativo a los componentes de la demanda interna, el consumo privado interno siguió recuperándose de manera gradual en enero pasado al crecer a una tasa mensual desestacionalizada de 0.3 por ciento, tras avances mensuales consecutivos durante julio a diciembre de 2021. Tal evolución favorable atribuible, principalmente, al buen desempeño del consumo de bienes y servicios nacionales. En este contexto, el consumo doméstico prácticamente alcanzó su nivel de prepandemia. Por su parte, la inversión fija bruta registró un sólido avance mensual desestacionalizado de 2.2 por ciento en enero de 2022, acumulando cuatro tasas positivas mensuales consecutivas. Con todo, ese indicador se mantuvo ligeramente por debajo de su nivel promedio observado durante enero-febrero de 2020, es decir, el lapso previo a la emergencia sanitaria por COVID-19.

Finalmente, persisten las presiones inflacionarias medidas por la evolución del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). En efecto, tal indicador creció a una tasa anual del orden de 7.45 por ciento en marzo de 2022; es decir, la cifra más alta desde enero de 2001 cuando el INPC presentó un alza anual de 8.11 por ciento. Además, se acumularon trece meses consecutivos con la inflación general anual rebasando 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. Tales resultados del INPC se pueden atribuir, en buena medida, a la persistencia de altos niveles de la inflación subyacente anual, derivados de las fuertes alzas en los precios de las mercancías alimenticias y no alimenticias, y del repunte de los precios de los servicios, además de los notables incrementos anuales de los precios de los productos agropecuarios.



II. Comentario

Hacia la nueva inversión en Nuevo León

Iván Rivas Rodríguez¹

La contingencia sanitaria, iniciada en 2020 a nivel global, generó una crisis económica sin precedentes de las últimas décadas. Una crisis económica atípica ya que su origen no fue económico, sino inducida por la necesidad de paralizar las actividades ante una pandemia impensable en tiempos modernos.

Estas medidas generaron un “shock” en la oferta agregada mundial; confinamiento de la fuerza laboral, interrupción en cadenas de suministro y de logística global, y servicios diversos imposibilitados de operar, entre otros. El efecto fue en cadena ante una economía globalizada.

Esta crisis dejó al descubierto la vulnerabilidad de la globalización. Paradójicamente lo que impulsó a la económica en las últimas décadas, se convirtió en la mayor afectación para la producción ante esta crisis. Sistemas “just in time”, proveeduría, logística, etc. colapsaron, reviviendo la importancia de contar con cadenas de suministro locales más robustas y revalorando el “near-shore”.

En ese sentido la ubicación de México, y Nuevo León, se ha vuelto aún más estratégico para muchos sectores e industrias de América del Norte. La proximidad del estado con la frontera norte, su infraestructura productiva, comunicaciones y transporte, su sector industrial y el capital humano altamente competitivo ponen a nuestro estado en ventajas competitivas muy por encima de otros.

En el último año se ha acelerado el interés y la prospección de nuevas inversiones en nuestro estado, impulsadas por aquellas que buscan sustituir proveeduría y facilidades productivas de Asia hacia nuestro estado, como una decisión estratégica para garantizar cadenas de suministro para Norte América ante coyunturas como la vivida en 2020, así como un mayor aprovechamiento de las ventajas competitivas ante las nuevas condiciones que se estableció en el nuevo tratado comercial T-MEC. Esta situación no solo impulsó el atractivo del estado para inversiones de América del Norte, sino de Asia que buscan una mayor proximidad al mayor mercado del mundo como lo es Estados Unidos.

*Las opiniones expresadas son de exclusiva responsabilidad de los autores y no coinciden necesariamente con las del Centro de Investigaciones Económicas (CIE) de la Universidad Autónoma de Nuevo León (UANL).

¹ El autor es Licenciado en Economía por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM) y Maestro en Políticas Públicas por la Universidad de Chicago. Actualmente es Secretario de Economía del Gobierno del estado de Nuevo León.



Gracias a esta reconfiguración productiva que está sucediendo, y a pesar de la coyuntura económica de 2020, el estado ha recuperado rápidamente su actividad económica impulsada por el sector manufacturero, siendo este el único sector que generó nuevos empleos en ese año, lo cual se refleja en el crecimiento de las exportaciones e inversión extranjera, que 2021 se alcanzó records históricos con \$45.5 mil millones de Usd., y \$4 mil millones de Usd. respectivamente, habiendo generado más de 86 mil empleos, principalmente en el sector manufacturero con el 55% de los empleos.

En el último año el estado captó el 13% inversión extranjera en el país, de la cual 68% se concentró en el sector manufacturero, destacando el sector automotriz, productos metálicos y electrodomésticos. Desde 2015 se han materializado más de 395 proyectos, principalmente de origen estadounidense con el 82% de participación seguido de Corea del Sur con 15% y en tercer lugar la Rep. Popular de China con el 10%.

Nuevo León cuenta con más de 140 parques industriales, 33 centros de investigación, un sistema educativo que genera anualmente más de 21 mil técnicos, 8 mil ingenieros y 20 mil profesionales en ciencias sociales, un ecosistema maduro de 13 clústeres estratégicos y la iniciativa Nuevo León 4.0 para impulsar el desarrollo de la industria inteligente. El reto para el estado se centra en diversificar su sector productivo, que en complemento con su vocación industrial por tradición, aceleren la generación de nuevos empleos altamente calificados y remunerados, desarrollando la economía del conocimiento basada en la tecnología e innovación, que permita transitar de una economía de manufactura a una de “mente-factura”, lo cual es posible gracias a los activos y recursos con los que cuenta el estado y su sector productivo altamente competitivo.





Bajo este panorama, la economía de Nuevo León se encuentra en un contexto favorable, pero sabemos que hay retos por adelante. En ese sentido en el Gobierno del Estado establecimos un plan económico denominado “**Así Ascende Nuevo León**”, que se centra en seis ejes:

	Programa de créditos	<ul style="list-style-type: none">• Créditos a la palabra: hasta 25 mil pesos• Equipamiento: hasta 100 mil de pesos• Nuevo Impulso: hasta 5 millones de pesos
	Asesoría y Capacitación PyMES	<ul style="list-style-type: none">• Esquema colaborativo con universidades para brindar asesoría y capacitación y acelerar su desarrollo
	Emprendimiento	<ul style="list-style-type: none">• Oficina virtual de información económica• Asesoría y subsidios en registro de propiedad intelectual• Fomento al ecosistema emprendedor
	Cadena de valor local	<ul style="list-style-type: none">• Desarrollo de proveduría local para sustitución de importaciones• Plataforma digital de vinculación• Facilitar compras de gobierno a PyMES locales
	Atracción de inversión	<ul style="list-style-type: none">• Promoción del estado para atraer Inversión en sectores de tecnología y conocimiento• Educación dual• Creación del Ombudsperson de la Inversión
	Atención a mujeres empresarias	<ul style="list-style-type: none">• Ventanilla para atención preferente• Aceleración de programas prioritarios• Programa para empresarias y emprendedoras, capacitaciones y networking

Es así que con seguridad podemos afirmar que en el estado vamos muy bien, y estamos listos para seguir adelante con los nuevos retos que vienen.



III. Evolución de la Economía Mexicana

III.1. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) ²

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) se mantuvo sin cambio en febrero de 2022 respecto al mes previo, después de mostrar tres variaciones mensuales consecutivas de signo positivo de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad. Tal estancamiento del IGAE derivó de un avance mensual desestacionalizado de 0.6 por ciento de las actividades terciarias, compensado por los retrocesos mensuales de las actividades primaria y secundaria (-3.8 y -1.0 por ciento, respectivamente).

El avance mensual del sector servicios en febrero de 2022 se explica, en buena medida, por el repunte de las actividades comerciales mayoristas y minoristas (variaciones mensuales desestacionalizadas de 4.9 y 1.7 por ciento, respectivamente), y por el aumento mensual de la actividad correspondiente a Transportes, Correos y Almacenamiento, e Información en Medios Masivos (tasa de 2.0 por ciento), con los Servicios Financieros y de Seguros, y Servicios Inmobiliarios y de Alquiler de Bienes Muebles mostrando una lenta recuperación (aumento mensual de 0.2 por ciento); Cuadro 1.

El desempeño negativo de la actividad industrial durante el pasado mes de febrero se explica, básicamente, por la contracción mensual desestacionalizada de la actividad minera (-6.6 por ciento) y por la caída del sector de la construcción (tasa mensual de -1.5 por ciento), pese al avance de la producción real manufacturera (tasa mensual de 0.6 por ciento).

Conviene agregar que la actividad primaria declinó 3.8 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en febrero pasado, lo que constituyó su tercera caída mensual consecutiva (-1.2 y -2.2 por ciento en los meses previos de diciembre y enero, respectivamente).

Con la información estadística desestacionalizada y de tendencia-ciclo del IGAE se desprenden otros resultados relevantes, a saber: i) con el nulo avance mensual del IGAE en febrero de 2022, éste permaneció por debajo de su nivel promedio del primer trimestre de 2020, es decir, el periodo previo a la contingencia sanitaria por COVID-19 (variación de -1.4 por ciento en febrero 2022 *versus* enero/marzo 2020); ii) el índice de volumen físico de la producción industrial prácticamente alcanzó su nivel de prepandemia (variación de -0.3 por ciento en febrero 2022 *versus* primer trimestre de 2020; y, iii) la actividad del sector servicios se mantuvo ligeramente por debajo de su nivel previo a la crisis sanitaria con una variación del orden de -1.9 por ciento durante el lapso antes señalado. Véase Gráfica 1.

² El IGAE es un indicador mensual oportuno de la evolución del sector real de la economía mexicana, con una representatividad de 94.7 por ciento del Valor Agregado Bruto del año 2013 (año base en el Sistema de Cuentas Nacionales de México). Los datos estadísticos del IGAE se obtienen utilizando el mismo marco conceptual y metodológico usado en el cálculo del Producto Interno Bruto Trimestral y del Indicador Mensual de la Actividad Industrial.



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

Mes / Sector	IGAE		Actividades Secundarias		Actividades Terciarias				
	Total	Actividad Secundaria	Actividad Terciaria	Construcción	Manufacturas	Comercio Menudeo	Comercio Mayoreo	Servicios Financieros 1/ y Correos 2/	Transportes
<u>(Variación Mensual en por Ciento; Cifras Desestacionalizadas)</u>									
<i>2021</i>									
Enero	-0.2	-0.4	-0.3	1.7	-0.8	-0.1	0.8	0.2	-6.6
Febrero	-0.8	0.7	-1.2	3.4	-2.2	-1.7	-2.8	-0.7	2.6
Marzo	3.3	0.3	3.5	0.0	2.8	2.1	5.9	2.2	4.9
Abril	-0.9	0.4	-0.7	0.2	0.8	2.7	-6.0	-0.6	3.3
Mayo	0.5	-0.1	0.4	1.0	-1.1	0.5	2.2	0.4	1.3
Junio	-1.0	-0.8	-0.9	-2.4	0.1	-4.0	3.2	-0.1	1.9
Julio	0.3	0.8	0.0	0.8	1.6	5.2	3.2	-0.1	-1.4
Agosto	-1.1	0.4	-1.6	1.4	-0.6	-0.5	-6.1	0.4	-1.3
Septiembre	-0.2	-1.1	0.1	-1.6	-2.0	-1.3	2.6	-0.1	2.4
Octubre	-0.2	0.8	-0.4	-1.5	2.1	0.5	0.1	-0.4	0.6
Noviembre	0.6	0.1	0.6	-0.9	0.2	1.8	0.4	0.4	1.2
Diciembre	0.8	1.3	0.8	0.8	2.0	-0.3	3.1	0.4	1.4
<i>2022</i>									
Enero	0.4	1.3	0.4	-0.3	0.3	-0.7	-2.6	0.2	0.2
Febrero	0.0	-1.0	0.6	-1.5	0.6	1.7	4.9	0.2	2.0
<u>(Variación Anual en por Ciento; Cifras Desestacionalizadas)</u>									
<i>2021</i>									
Enero	-4.8	-4.9	-4.8	-11.3	-2.7	-2.4	2.8	-2.3	-15.0
Febrero	-4.2	-3.9	-5.1	-5.9	-4.4	-2.9	2.6	-3.3	-11.9
Marzo	1.0	0.5	1.0	-6.1	4.1	0.7	10.5	-0.9	-5.1
Abril	21.2	34.8	17.3	41.7	49.6	48.0	16.5	2.5	35.1
Mayo	25.8	36.6	22.3	44.0	49.1	51.0	42.0	3.0	38.1
Junio	13.3	13.8	13.4	15.1	16.8	20.0	18.1	2.8	28.1
Julio	7.9	8.5	8.1	15.5	8.5	9.4	19.3	1.9	19.3
Agosto	3.9	5.1	3.5	7.4	6.1	10.2	5.9	2.3	15.3
Septiembre	1.4	1.7	1.3	8.9	-0.5	6.1	8.0	1.4	12.3
Octubre	0.4	1.7	0.1	2.9	1.7	3.0	6.0	0.7	13.2
Noviembre	0.5	0.9	0.1	-0.9	1.4	3.2	4.8	1.1	9.9
Diciembre	1.2	2.5	0.2	2.9	2.9	4.8	6.1	1.9	10.4
<i>2022</i>									
Enero	1.9	4.3	0.9	0.8	4.0	4.1	2.5	1.9	18.4
Febrero	2.7	2.5	2.8	-4.0	6.9	7.7	10.6	2.8	17.7

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

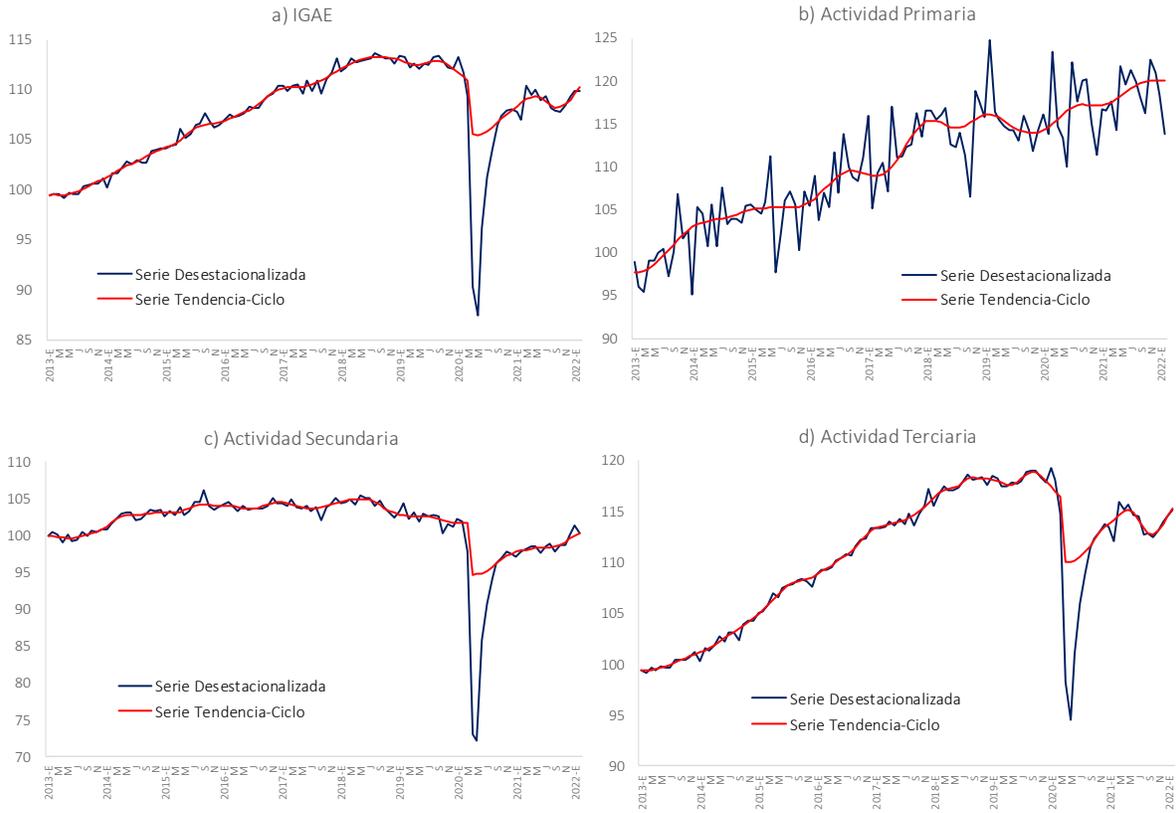
1/ Servicios financieros y de seguros; Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles.

2/ Transportes, correos y almacenamiento; Información en medios masivos.

Observación: Las actividades secundarias de la Construcción y de las Manufacturas; así como las terciarias relativas al Comercio al por Menor y al por Mayor; a los Transportes, Correos y Almacenamiento, e Información en Medios Masivos; y, a los Servicios Financieros y de Seguros, y Servicios Inmobiliarios y de Alquiler de Bienes Muebles, representaron de manera conjunta 69.6 por ciento del PIB nominal a precios básicos durante el cuarto trimestre de 2021.



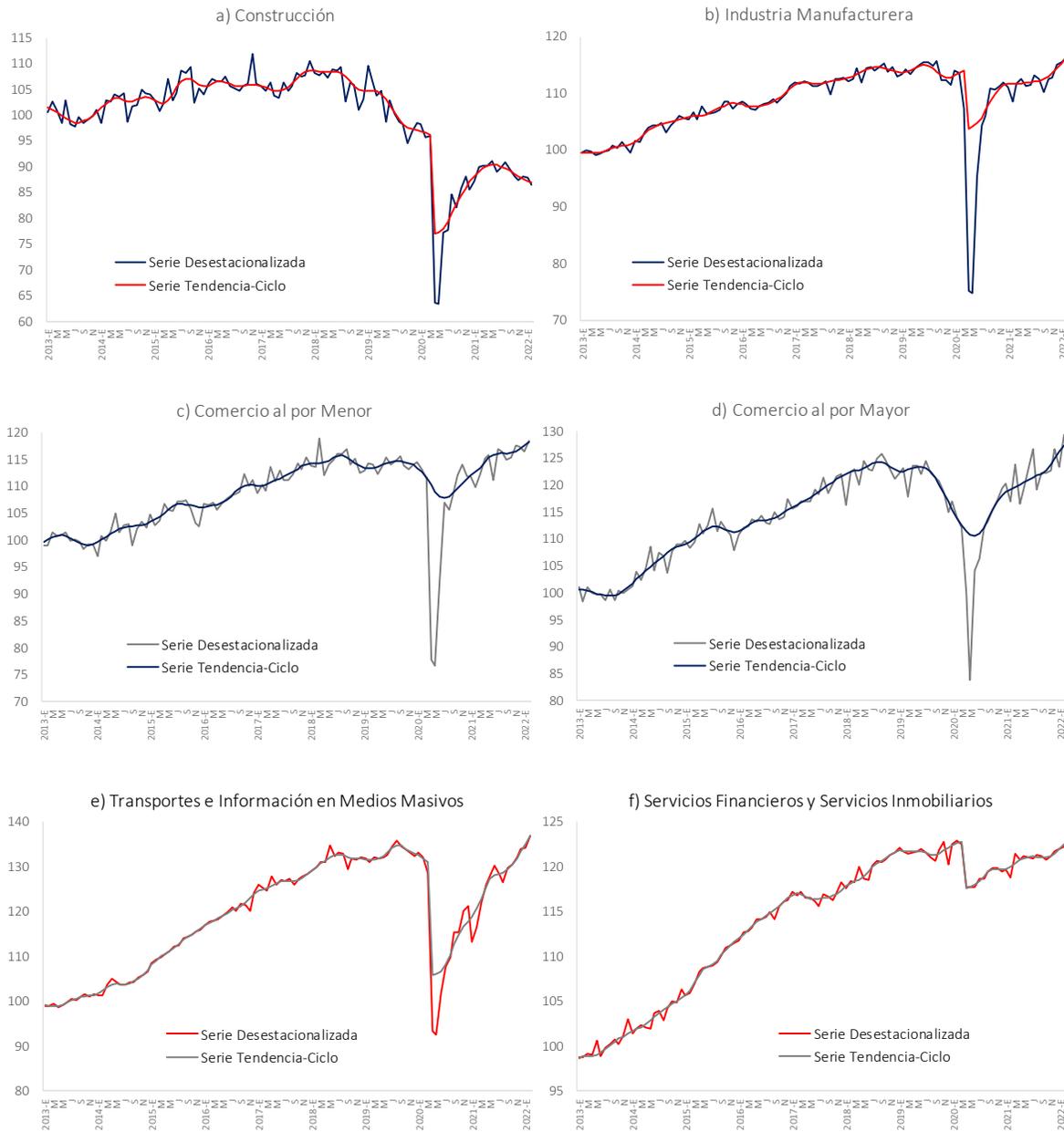
Gráfica 1. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)
(Indice Base 2013 = 100)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos mensuales de Enero 2013 a Febrero 2022.



Gráfica 2. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE): Subsectores Básicos
(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 69.6 por ciento durante el cuarto trimestre de 2021.

b) Datos mensuales de Enero 2013 a Febrero 2022.



III.1.1. Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI)

De acuerdo con la información estadística oportuna del Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI), el índice de volumen físico de la producción industrial disminuyó 1.0 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en febrero de 2022, tras mostrar avances consecutivos en los cuatro meses previos. Tal retroceso del IMAI se explica, principalmente, por las caídas de las actividades minera y de la construcción (variaciones mensuales desestacionalizadas de -6.6 y -1.5 por ciento, respectivamente, en febrero pasado), pese a la recuperación gradual del volumen de la producción manufacturera (tasa positiva mensual de 0.6 por ciento).

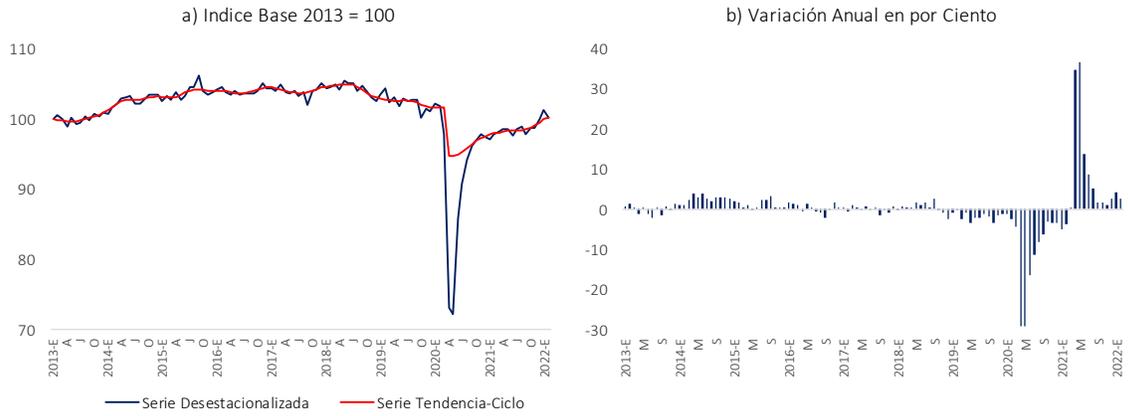
Cabe señalar que la contracción de la actividad minera durante el pasado mes de febrero obedeció, básicamente, al desplome del rubro de servicios relacionados con dicho sector. Tal concepto cayó 43.8 por ciento a tasa mensual desestacionalizada, luego de una expansión mensual atípica de 29.1 por ciento en el mes previo, lo que contrastó con los moderados avances mensuales de las actividades de Extracción de petróleo y gas, y de Minería de minerales metálicos y no metálicos (excepto petróleo y gas) de 0.5 y 2.0 por ciento, respectivamente. A su vez, la debilidad de la actividad constructora total se puede atribuir, en buena medida, a las constantes caídas mensuales de sus componentes de Edificación, y de Construcción de Obras de Ingeniería Civil.

En cambio, el avance mensual de la actividad manufacturera en febrero pasado obedeció, en buena medida, a la mayor actividad productiva en subsectores relevantes como, por ejemplo, la Industria alimentaria; la Fabricación de equipo de computación, componentes y accesorios electrónicos; e Industrias de las bebidas y del tabaco (aumentos mensuales desestacionalizados de 0.9, 2.8 y 3.7 por ciento, respectivamente). Resultados que más que compensaron el retroceso productivo de la Fabricación de equipo de transporte (tasa mensual desestacionalizada de -3.7 por ciento).

Finalmente, hacia adelante, la evolución de la actividad industrial nacional seguirá condicionada por algunos factores de riesgo económico y geopolítico, destacando: i) la prolongación indefinida de las disrupciones en las cadenas globales de suministro ante los nuevos confinamientos en China, debido a la escalada de la variante Ómicron del virus SARS-CoV-2, con afectaciones directas sobre los procesos productivos manufactureros; ii) el conflicto militar en Ucrania ha ocasionado alzas en los precios de los alimentos, de los energéticos y de las materias primas, intensificándose así las presiones inflacionarias internacionales; y, iii) lo anterior se ha reflejado en presiones adicionales de costos internos de producción; entre otros elementos de riesgo.



Gráfica 3. Actividad Industrial Nacional



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos mensuales de Enero 2013 a Febrero 2022.



III.2. Evolución de los Indicadores de la Demanda Agregada

Durante el pasado mes de enero, el consumo privado interno y la inversión fija bruta mostraron avances sucesivos, acumulándose siete meses consecutivos con tasas positivas mensuales (desestacionalizadas) en el caso del consumo y cuatro en el de la inversión. Cabe suponer que los indicadores en cuestión continuarán recuperándose de manera gradual durante el primer trimestre de 2022.³ Persisten, sin embargo, ciertos factores de riesgo que podrían limitar el avance del consumo doméstico en el corto o mediano plazos, entre los que destacan: i) baja tasa de ocupación formal medida por el Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE); ii) mayores presiones inflacionarias; y, iii) aumentos de las tasas de interés en créditos bancarios al consumo privado; entre otros. Por otra parte, la incipiente tendencia positiva de la inversión fija bruta podría verse truncada por los altos costos de construcción y por las mayores tasas de financiamiento, pero sobre todo por la incertidumbre jurídica imperante en el país que desalienta la realización de nuevos proyectos de inversión privada nacional y extranjera, restando potencial de crecimiento de la economía mexicana en el mediano y largo plazos.

III.2.1. Consumo Privado Interno

El consumo privado en el mercado interno mostró un ligero aumento mensual desestacionalizado de 0.3 por ciento en enero de 2022, tras un avance mensual de 1.5 por ciento en diciembre de 2021, reflejando una recuperación gradual (siete tasas positivas mensuales consecutivas) y alcanzando prácticamente su nivel promedio de enero-febrero de 2020, es decir, el periodo previo a la contingencia sanitaria por COVID-19 (Gráfica 4a).

Por componentes, el consumo de bienes y servicios de origen nacional registró un avance mensual desestacionalizado de 0.4 por ciento en enero de 2022, después de un aumento de 1.5 por ciento en el mes previo. Tal evolución obedeció, principalmente, al incremento del gasto en servicios ante el debilitamiento del consumo de bienes nacionales (tasas mensuales desestacionalizadas de 0.8 y -0.2 por ciento, respectivamente). Con todo, este último indicador rebasó ligeramente su nivel promedio registrado durante el primer bimestre de 2020, periodo previo a la crisis sanitaria, mientras que aquél se mantuvo por debajo de su nivel promedio observado en este lapso de referencia (gráficas 4b y 4c).

³ El comportamiento de diversos indicadores oportunos respalda la predicción de una recuperación sostenida del consumo privado interno en el curso de los próximos meses. Por ejemplo, el Indicador de Consumo Big Data BBVA Research (ICBD BBVA Research) registró avances mensuales desestacionalizados durante los pasados meses de febrero y marzo. Asimismo, las ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) registraron un crecimiento nominal anual de 10.9 por ciento a Tiendas Totales y de 8.8 por ciento a Tiendas Comparables en marzo de 2022. Cabe agregar la recuperación del Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) en marzo pasado, derivada de un mayor optimismo del consumidor, respecto a su sentimiento del mes previo, en cuanto a las condiciones económicas actual y futura de su hogar.



III.2.2. Inversión Fija Bruta

En enero de 2022, la inversión fija bruta (IFB) mostró un buen desempeño al crecer a una tasa mensual desestacionalizada del orden de 2.2 por ciento, luego de un aumento de 1.1 por ciento en diciembre de 2021. Resultado atribuible, fundamentalmente, al repunte de la construcción total basado en la sólida expansión de la construcción no residencial (tasas mensuales de 4.8 y 14.0 por ciento, respectivamente, en cifras ajustadas por estacionalidad), mientras que la construcción residencial se contrajo 2.7 por ciento. En contraste, el gasto de inversión en maquinaria y equipo total disminuyó 1.1 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en enero pasado, tras aumentar 2.2 por ciento en el mes previo.

Cabe destacar el fuerte incremento del gasto real en construcción no residencial asociado, posiblemente, al mayor gasto realizado en proyectos de inversión pública federal, en tanto que la caída del gasto real en maquinaria y equipo total obedeció, principalmente, al notable retroceso de su componente de origen importado.

Finalmente, la IFB se ubicó ligeramente por debajo de su nivel promedio del primer bimestre de 2020 (periodo de prepandemia). Asimismo, el gasto de inversión en construcción total se mantuvo por debajo de su nivel promedio en ese lapso de referencia, mientras que el gasto real efectuado en maquinaria y equipo total continuó por arriba (gráficas 4d, 4e y 4f).⁴

⁴ Variaciones en enero de 2022 *versus* enero-febrero de 2020: IFB, -1.2 por ciento; construcción total, -4.8 por ciento; y, maquinaria y equipo total, 4.7 por ciento.



Gráfica 4. Consumo Privado en Mercado Interno (CPMI) e Inversión Fija Bruta (IFB)
(Índice Base 2013 = 100)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos mensuales de Enero 2013 a Enero 2022.



III.3. Evolución de los Precios al Consumidor y Productor

III.3.1. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)

Prosigue la aceleración del proceso inflacionario en nuestro país. Así, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 7.45 por ciento a tasa anual en marzo de 2022, es decir, la cifra más alta desde enero de 2001, cuando la inflación general alcanzó un nivel de 8.11 por ciento. Además, con el resultado de marzo pasado, se acumularon trece meses consecutivos con un nivel de inflación general anual por encima del 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.

Asimismo, el índice de precios subyacente registró un incremento anual de 6.78 por ciento durante el pasado mes de marzo, alcanzando trece meses consecutivos por arriba de 4.0 por ciento (límite superior del intervalo referido), lo que implicó su nivel más alto desde abril de 2001, cuando mostró una tasa de 6.79 por ciento. Tal acentuación de la inflación subyacente se explica, principalmente, por el crecimiento anual de los precios de las Mercancías de 8.69 por ciento, con fuertes alzas anuales en los precios de los Alimentos, Bebidas y Tabaco (10.08 por ciento) y en los de las Mercancías No Alimenticias (7.17 por ciento). También, el índice de precios de los Servicios avanzó a una tasa anual de 4.62 por ciento en marzo pasado, contribuyendo visiblemente a la intensificación del proceso inflacionario doméstico (Gráfica 5b). Cabe subrayar las crecientes presiones inflacionarias provenientes de los precios de las Mercancías, acumulando veinticuatro meses consecutivos con aumentos anuales superiores a 4.0 por ciento (límite superior del intervalo de referencia ya señalado). Además, la tasa de variación anual de ese indicador en marzo pasado, de 8.69 por ciento, resultó una cifra sin precedente en su serie histórica iniciada en agosto de 2011.

A su vez, el índice de precios no subyacente registró un rápido avance anual de 9.45 por ciento en marzo de 2022 (9.34 por ciento en el mes previo), impulsado, en buena medida, por el aumento de doble dígito en los precios de los productos Agropecuarios (16.12 por ciento), en tanto que el ritmo de crecimiento de los precios de los Energéticos continuó atenuándose, al pasar de una tasa anual de 11.50 por ciento en diciembre pasado a 5.23 por ciento en marzo del presente año (Gráfica 5c).

Del Cuadro 2, se desprenden algunos aspectos relevantes respecto al resultado de la inflación anual en marzo pasado: i) la inflación subyacente explicó 68.0 por ciento de la tasa de variación anual del INPC, mientras que el porcentaje restante de 32.0 por ciento correspondió a la inflación no subyacente; ii) el aumento anual del índice de precios de las Mercancías fue el principal determinante de la inflación subyacente anual, sobresaliendo el incremento de los precios de las mercancías alimenticias; iii) el repunte anual de los precios Agropecuarios fue el determinante básico de la inflación no subyacente, con fuertes alzas en los precios de las Frutas y Verduras, y de los productos Pecuarios, perdiendo relevancia la variación de los precios de los Energéticos; y, iv) en suma, las variaciones de precios de los subíndices de Alimentos, Bebidas y Tabaco; Mercancías no Alimenticias; Otros Servicios; Frutas y Verduras; Pecuarios; y Energéticos, destacaron por su incidencia anual sobre la inflación general, con aportaciones respectivas del orden de 2.090, 1.353, 1.110, 0.910, 0.775 y 0.554 puntos porcentuales, sumando 6.792 puntos porcentuales de una inflación general anual de 7.453 por ciento en marzo de 2022.


Cuadro 2. Índice Nacional de Precios al Consumidor

Concepto / Mes	2020		2021			2022
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar
	(Incidencia Anual) */					
INPC	3.150	4.667	5.879	6.000	7.355	7.453
Subyacente	2.855	3.099	3.479	3.733	4.483	5.069
Mercancías	2.151	2.269	2.315	2.503	2.948	3.443
Alimentos, Bebidas y Tabaco	1.372	1.322	1.237	1.438	1.692	2.090
Mercancías No Alimenticias	0.779	0.947	1.078	1.065	1.255	1.353
Servicios	0.704	0.829	1.164	1.230	1.536	1.626
Vivienda	0.305	0.273	0.302	0.342	0.381	0.402
Educación (Colegiaturas)	0.078	0.041	0.042	0.075	0.076	0.114
Otros Servicios	0.321	0.515	0.819	0.813	1.078	1.110
No Subyacente	0.295	1.569	2.400	2.267	2.872	2.385
Agropecuarios	0.413	0.069	0.744	1.110	1.661	1.685
Frutas y Verduras	0.005	-0.453	0.130	0.463	1.006	0.910
Pecuarios	0.409	0.522	0.613	0.647	0.655	0.775
Energéticos y Tarifa Autorizada por Gobierno	-0.118	1.500	1.656	1.157	1.211	0.700
Energéticos	-0.259	1.406	1.539	1.077	1.112	0.554
Tarifas Autorizadas por Gobierno	0.141	0.093	0.117	0.080	0.098	0.147
	(Distribución Porcentual) **/					
INPC	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Subyacente	90.6	66.4	59.2	62.2	61.0	68.0
Mercancías	68.3	48.6	39.4	41.7	40.1	46.2
Alimentos, Bebidas y Tabaco	43.6	28.3	21.0	24.0	23.0	28.0
Mercancías No Alimenticias	24.7	20.3	18.3	17.8	17.1	18.2
Servicios	22.3	17.8	19.8	20.5	20.9	21.8
Vivienda	9.7	5.8	5.1	5.7	5.2	5.4
Educación (Colegiaturas)	2.5	0.9	0.7	1.3	1.0	1.5
Otros Servicios	10.2	11.0	13.9	13.6	14.7	14.9
No Subyacente	9.4	33.6	40.8	37.8	39.0	32.0
Agropecuarios	13.1	1.5	12.7	18.5	22.6	22.6
Frutas y Verduras	0.2	(-)9.7	2.2	7.7	13.7	12.2
Pecuarios	13.0	11.2	10.4	10.8	8.9	10.4
Energéticos y Tarifa Autorizada por Gobierno	(-)3.7	32.1	28.2	19.3	16.5	9.4
Energéticos	(-)8.2	30.1	26.2	18.0	15.1	7.4
Tarifas Autorizadas por Gobierno	4.5	2.0	2.0	1.3	1.3	2.0

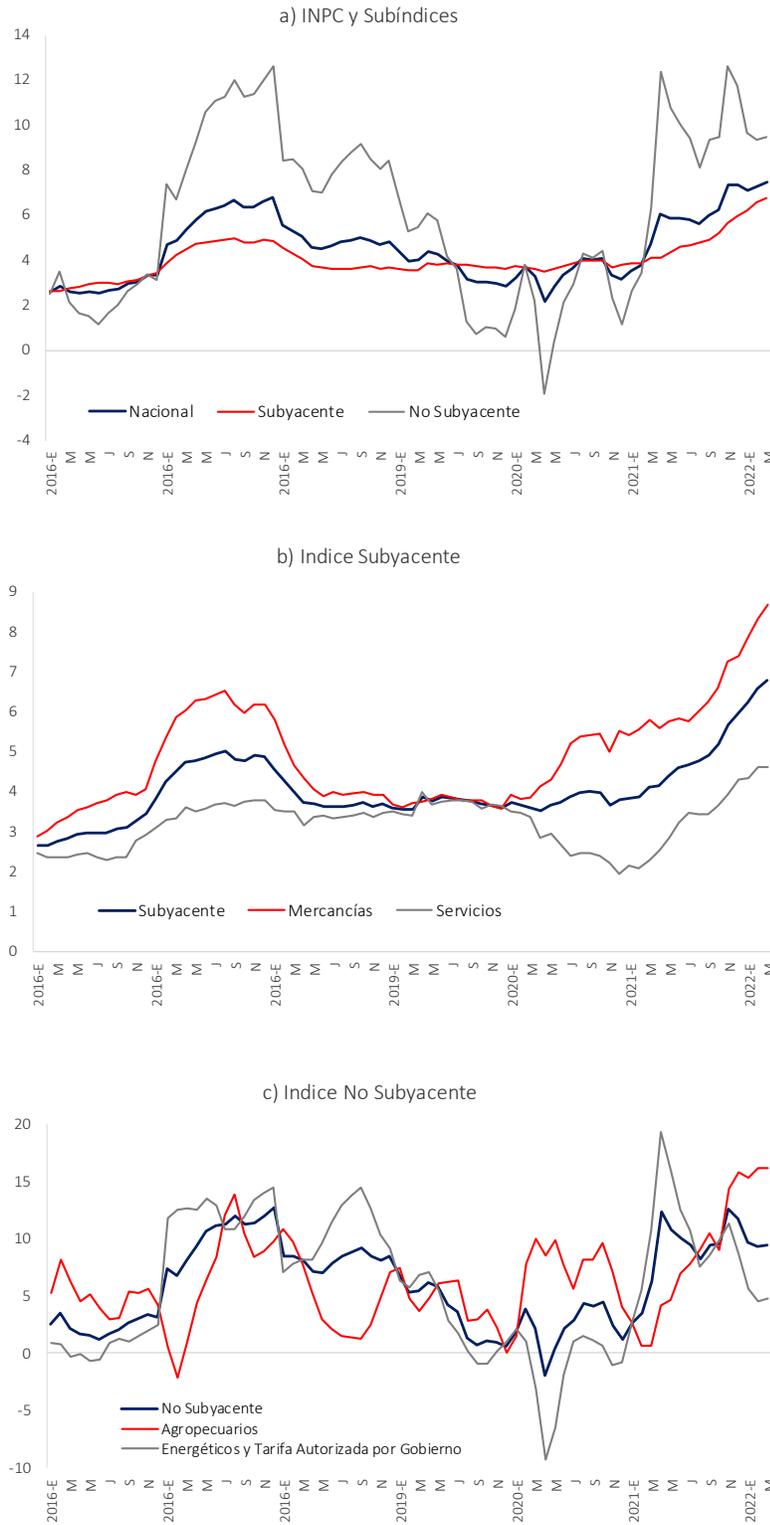
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

*/ Se refiere a la contribución en puntos porcentuales de cada componente del INPC a la inflación general anual.

**/ Se refiere a la aportación porcentual de cada componente a la tasa de variación anual del INPC.



Gráfica 5. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)
(Variación Anual en por Ciento)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos mensuales de Enero 2016 a Marzo 2022.



Por otra parte, el índice de precios de la Canasta de Consumo Mínimo aumentó a una tasa anual de 8.07 por ciento en marzo de 2022; cifra significativamente mayor a la observada en el mismo mes de 2021 (5.62 por ciento). Cabe recordar que una alta inflación anual medida por ese subíndice del INPC socava el poder adquisitivo de las familias, sobre todo las de más bajos ingresos.⁵ Conviene señalar que, desde junio de 2020, el aumento mensual interanual del índice de precios de la canasta aludida ha sido superior al del INPC, con una diferencia máxima de 1.39 puntos porcentuales entre ambos índices alcanzada en abril de 2021, siendo el dato más reciente de 0.62 puntos porcentuales en marzo pasado.

-INPC durante la Primera Quincena de abril de 2022

En la primera quincena de abril del presente año, el INPC creció a una tasa anual de 7.72 por ciento debido, en buena medida, al fuerte aumento del índice de precios subyacente (7.16 por ciento anual) como resultado de importantes alzas en los precios de los conceptos de Alimentos, Bebidas y Tabaco, y Mercancías no Alimenticias (variaciones anuales de 10.68 y 7.43 por ciento, respectivamente). Aunque con una menor incidencia sobre la inflación general anual, el índice no subyacente se incrementó en 9.38 por ciento a tasa anual en la quincena de referencia, impulsado por los aumentos anuales de doble dígito en los precios de los productos Agropecuarios (15.24 por ciento, y 17.26 y 13.68 por ciento en sus componentes de Frutas y Verduras, y Pecuarios, respectivamente).

Conviene señalar que el concepto de Energéticos, cada vez menos relevante como determinante del nivel de inflación general, aumentó a una tasa anual de 5.78 por ciento en la primera quincena de abril pasado y a una tasa quincenal de -2.39 por ciento como resultado, en parte, de ajustes a las tarifas eléctricas bajo el esquema de temporada cálida en dieciocho ciudades del país.

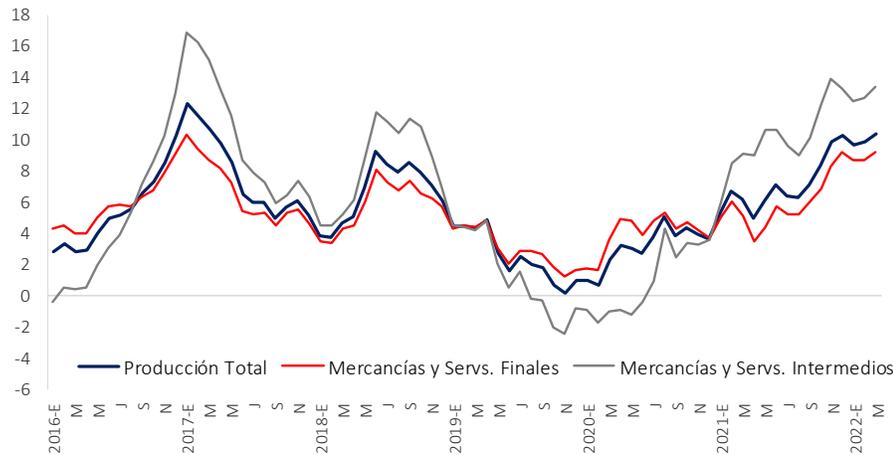
⁵ En su comunicado de prensa 441/20 del 29 de septiembre de 2020, el INEGI informó sobre la publicación mensual del nuevo subíndice del INPC denominado “Índice de Precios de la Canasta de Consumo Mínimo” (IPCCM). Con este nuevo indicador, se miden las variaciones de precios de los productos que atienden 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. Véase, *Índice de Precios al Consumidor de la Canasta de Consumo Mínimo*, Documento Metodológico, Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI): https://www.inegi.org.mx/contenidos/productos/prod_serv/contenidos/espanol/bvinegi/productos/nueva_e_struc/702825196929.pdf



III.3.2. Índice Nacional de Precios Productor (INPP)

El Índice Nacional de Precios Productor (INPP) total, incluyendo petróleo, creció a una tasa anual de 10.36 por ciento en marzo de 2022 (9.83 por ciento en el mes previo y 6.23 por ciento en el mismo mes de 2021). A su vez, el Índice de Mercancías y Servicios Finales aumentó 9.17 por ciento anual en el mes de referencia (8.73 por ciento en el mes inmediato anterior y 5.16 por ciento en el mismo mes de 2021). Asimismo, el Índice de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio se elevó a una tasa anual de 13.39 por ciento en marzo pasado (12.64 por ciento en el mes precedente y 9.08 por ciento en igual mes de 2021); Gráfica 6. Cabe destacar el fuerte incremento anual de los precios de los bienes y servicios intermedios de la actividad industrial (tasa anual de 18.68 por ciento), con alzas de precios considerables en minería e industrias manufactureras (tasas anuales de 41.13 y 15.82 por ciento, respectivamente). En este contexto, cabe suponer presiones inflacionarias adicionales medidas por el comportamiento del INPC en el horizonte de corto plazo.

Gráfica 6. Índice Nacional de Precios Productor (INPP)
(Variación Anual en por Ciento)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2016 a Marzo 2022.



IV. Indicadores Económicos de Nuevo León

IV.1. Actividad industrial Estatal

En diciembre de 2021, el índice de volumen físico de la producción industrial en Nuevo León registró un avance de 1.0 por ciento a tasa mensual desestacionalizada, tras caídas de 0.4 y 2.6 por ciento en los meses previos de septiembre y octubre, respectivamente, y de un fuerte repunte mensual de 5.3 por ciento en noviembre.

El mejor desempeño de la actividad secundaria estatal en la parte final de 2021 se explica, principalmente, por el mayor ritmo de expansión mensual del producto real manufacturero, con tasas mensuales desestacionalizadas de 1.2, 2.5 y 2.3 por ciento en octubre, noviembre y diciembre de 2021, respectivamente.

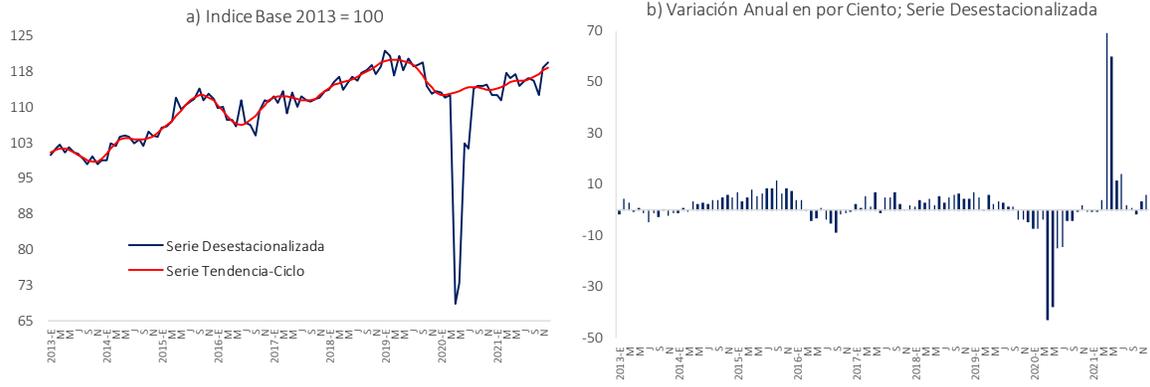
Así, el volumen de la producción industrial en Nuevo León mostró un avance trimestral desestacionalizado de 1.0 por ciento durante octubre a diciembre de 2021, después de una disminución marginal de 0.1 por ciento en el trimestre previo. Cabe recordar que dicha actividad estatal rebasó rápidamente su nivel de prepandemia, impulsada por la pronta recuperación postpandemia de la producción industrial de Estados Unidos.

Además, una vez disipado el efecto base o aritmético, el producto industrial estatal creció a una tasa anual desestacionalizada de 6.2 por ciento en diciembre de 2021 (3.3 por ciento en el mes previo y -0.6 por ciento en el mismo mes de 2020); Gráfica 7b. Al interior del sector industrial, el volumen de la producción manufacturera local registró un avance anual desestacionalizado de 8.9 por ciento en diciembre pasado (6.8 por ciento anual en el mes precedente y 0.9 por ciento en igual mes de 2020); Gráfica 7d. En contraste, con cifras originales, la actividad productiva del sector de la construcción decreció a una tasa anual de 0.8 por ciento, acumulando cinco caídas anuales consecutivas.

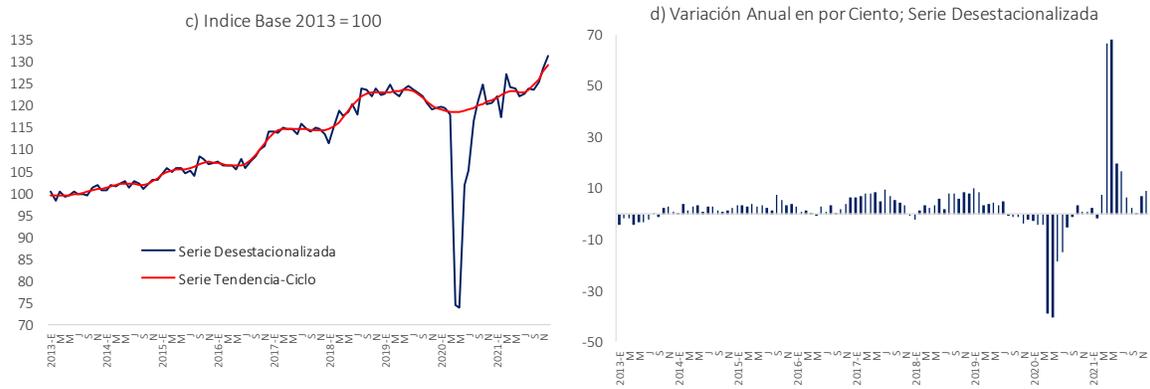
Finalmente, con cifras originales, durante 2021 el volumen de la producción industrial de Nuevo León creció 10.3 por ciento a tasa anual, después de una profunda contracción anual de 11.3 por ciento en 2020 y un moderado avance de 1.6 por ciento en 2019. Al interior del sector, las tasas anuales respectivas para las manufacturas fueron del orden de 13.3, -10.3 y 2.3 por ciento y para la construcción de 4.5, -14.1 y -0.8 por ciento.



Gráfica 7. Actividad Industrial del Estado de Nuevo León
(Volumen de Producción Industrial)



(Volumen de Producción Manufacturera)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2013 a Diciembre 2021.



V. Pronósticos Económicos ⁶

Los pronósticos económicos elaborados para el presente boletín indican que el Producto Interno Bruto (PIB) real nacional registrará un crecimiento anual de 2.2 por ciento durante 2022, luego de una tasa de crecimiento de 4.8 por ciento en 2021. Para el Estado de Nuevo León, su actividad económica general alcanzará una tasa de crecimiento de 3.0 por ciento en 2022 (tasa de 6.8 por ciento en 2021); Cuadro 3.

Cuadro 3. Pronósticos de Indicadores Económicos de México para 2022

Indicador / Periodo	Observado		2022	Cifras Pronosticadas			
	2020	2021		Trimestre			
				I	II	III	IV
Indicadores de Producción y Demanda */							
Producto Interno Bruto (PIB) real	-8.17	4.80	2.16	1.49	0.95	2.78	3.41
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	-7.95	4.83	2.03	1.25	0.79	2.70	3.36
Actividad Industrial	-9.79	6.55	2.17	1.78	1.06	3.08	2.74
Consumo Privado	-11.07	8.21	4.56	7.98	3.21	4.00	3.23
Inversión Fija Bruta	-17.82	10.03	1.29	-2.82	1.27	3.92	2.66
Ingresos Comercio al por Mayor	-8.80	12.39	0.01	6.64	-0.28	-2.16	-3.43
Ingresos Comercio al por Menor	-9.15	7.70	3.80	3.66	2.63	4.70	4.17
Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAE) de Nuevo León	-8.40	6.53	3.02	0.54	1.40	4.72	5.44
Indicadores de Ocupación Formal */							
Número de Asegurados del IMSS Nacional	-2.51	1.95	5.16	4.89	5.04	5.28	5.43
Número de Asegurados del IMSS Nuevo León	-2.17	3.85	5.91	6.19	6.00	5.83	5.62
Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE)	-4.50	0.40	1.24	1.23	0.96	1.28	1.47
Precios Consumidor, Tasa de Interés y Tipo de Cambio							
Inflación General Anual **/	3.40	7.36	6.20	7.45	6.81	6.47	6.20
Tasa de Interés Objetivo (Fin del periodo)	4.25	5.50	8.00	6.50	7.50	8.00	8.00
Tipo de Cambio FIX (Fin del periodo)	20.20	20.47	20.60	19.91	20.35	20.50	20.60

Fuente: Elaboración propia.

*/ Variación Anual en por Ciento.

**/ Variación en por Ciento Diciembre-Diciembre, y en las cifras trimestrales es la tasa anual del último mes de cada periodo.

Respecto a la producción industrial total, consideramos que avanzará a una tasa anual de 2.2 por ciento en 2022, tras un crecimiento anual de 6.5 por ciento en 2021. Además, se estima un lento avance de la inversión fija bruta de 1.3 por ciento para el presente año, después de un sólido crecimiento de 10.0 por ciento en 2021 (con efecto de base implícito). También, se proyecta un crecimiento del consumo privado doméstico de 4.6 por ciento durante 2022, luego de un fuerte incremento anual de 8.2 por ciento en 2021 (incluido efecto base o aritmético).

En lo relativo a la evolución de los indicadores de ocupación formal, consideramos que el número de afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) a nivel nacional aumentará a una tasa anual de 5.2 por ciento en 2022 (tasa de 2.0 por ciento en 2021). En Nuevo León, ese indicador crecerá a una tasa anual de 5.9 por ciento durante el presente año (3.9 por ciento en 2021). Por su parte, el Indicador Global de Personal Ocupado en los Sectores Económicos (IGPOSE) avanzará a un paso más lento durante 2022, tras un relativo estancamiento en 2021 (pronóstico de 1.2 por ciento en 2022 y cifra observada de 0.4 por ciento en 2021); Cuadro 3.

⁶ La mayoría de los pronósticos económicos puntuales señalados en el Cuadro 4, son 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).

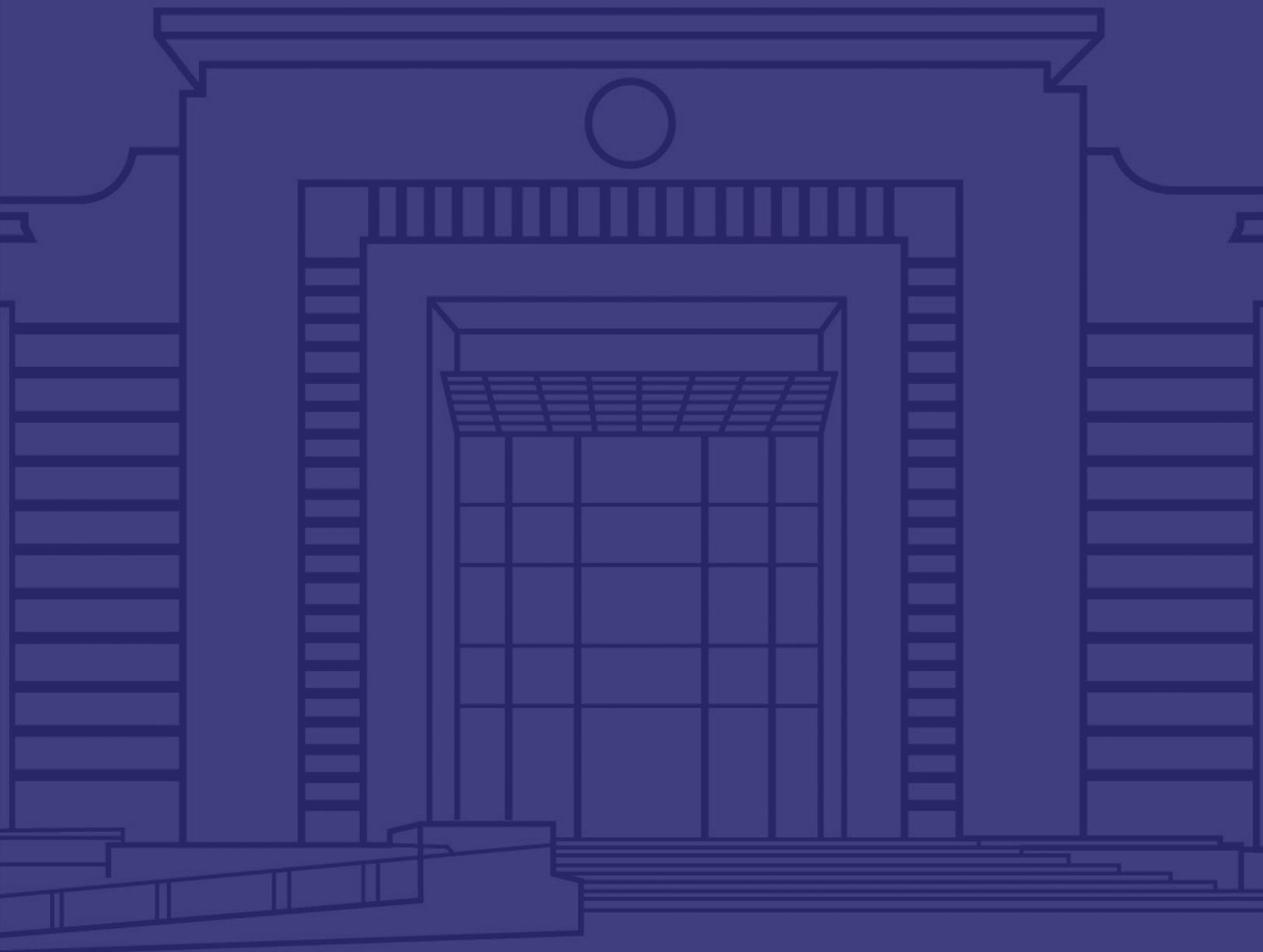


Respecto al proceso inflacionario nacional, durante el pasado mes de marzo, los niveles de inflación general anual y de inflación subyacente total continuaron en franco ascenso, alcanzando tasas del orden de 7.45 y 6.78 por ciento, respectivamente. Además, prosiguen los choques de oferta derivados de las disrupciones en las cadenas globales de suministro y de las fuertes alzas en los precios de las materias primas; problemática que podría verse agravada por las recientes restricciones a la movilidad impuestas en China ante la escalada de contagios provocados por la variante Ómicron del virus SARS-CoV-2. En este contexto, suponemos que la inflación general anual se ubicará en un nivel de 6.20 por ciento en 2022, después de una tasa observada de 7.36 por ciento en 2021.⁷

Finalmente, consideramos que el Banco de México continuará realizando ajustes al alza en la tasa de interés interbancaria a un día. Así, suponemos que dicha tasa de referencia se situará en un nivel de 8.0 por ciento al cierre de 2022, tras un nivel de 5.50 por ciento al final de 2021. Tal pronóstico basado en los siguientes elementos de política: i) persistencia de altos niveles de inflación general anual y de inflación subyacente total, y expectativas de los agentes económicos privados en el sentido de una creciente inflación general medida por el INPC;⁸ ii) prolongación de las disrupciones en las cadenas globales de suministro, agravadas por la adopción de una política de “Cero COVID” en China basada en nuevos confinamientos y restricciones a la movilidad; iii) fuertes alzas de los precios de las materias primas, de los productos agropecuarios y de las mercancías alimenticias, como consecuencia del conflicto militar entre Rusia y Ucrania; iv) presiones adicionales sobre los costos de producción nacional; y, v) nuevo ciclo de alzas de la tasa de interés de fondos federales por la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), iniciado el 16 de marzo del presente año con un ajuste del orden de 25 puntos base.

⁷ Modificamos la medición e interpretación del pronóstico del INPC. Ahora, la tasa señalada para cada trimestre se referirá a la variación porcentual anual proyectada del INPC en el último mes de cada periodo trimestral, por ejemplo, la cifra del primer trimestre de 2022 indicará la inflación general anual estimada para marzo del mismo año. Para el resto de las variables económicas (excepto la tasa de interés de referencia y el tipo de cambio), se seguirán considerando las variaciones porcentuales anuales de los índices promedio trimestrales estimados.

⁸ Según los resultados de la encuesta sobre expectativas de los especialistas del sector privado, levantada por Banco de México, los pronósticos de inflación general anual para 2022 (diciembre-diciembre) pasaron de niveles de 4.22 y 4.16 por ciento (Media y Mediana, respectivamente), en la encuesta de diciembre de 2021 a tasas estimadas respectivas de 5.86 y 5.80 por ciento en la encuesta de marzo de 2022. En el mismo orden, las proyecciones de inflación para 2023 (diciembre-diciembre) se ubicaron en tasas de 3.72, 3.60, 3.98 y 4.0 por ciento. La misma tendencia se observó en las predicciones de la inflación subyacente.



<https://economia.uanl.mx/centro-de-investigaciones-economicas-publicaciones/>

https://drive.google.com/drive/folders/1KaGP2BvNAmm2ZHUS_Qz0PEjO5dOPGqkG?usp=sharing