

Agosto 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, agosto, 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 agosto de 2021.



Contenido

I.	Resumen	4
II.	Comentario.....	5
	Efectos económicos del COVID-19 en las empresas de Nuevo León	5
III.	Evolución de la Economía Mexicana	13
	III.1. Evolución Reciente del PIB Real Total.....	13
	III.2. Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI)	16
	III.3. Confianza y Expectativa Empresarial; y Confianza Consumidor	18
	III.3.1. Indicador de Confianza Empresarial (ICE)	18
	III.3.2. Indicador Agregado de Tendencia (IAT)	21
	III.3.3. Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM)	23
	III.3.4. Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)	25
	III.4. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)	27
IV.	Indicadores Económicos de Nuevo León	30
	IV.1. Actividad Económica Estatal	30
V.	Pronósticos Económicos	32



I. Resumen

De acuerdo con las cifras revisadas del Producto Interno Bruto (PIB), la actividad económica nacional mostró un avance trimestral desestacionalizado de 1.5 por ciento durante el periodo abril/junio de 2021, tras registrar un menor crecimiento en el trimestre previo (1.1 por ciento). Tal evolución obedeció, en buena medida, al mayor dinamismo del sector servicios, con crecimientos trimestrales moderados de las actividades primarias y secundarias. Cabe agregar que la actividad terciaria se vio beneficiada por la reapertura de los establecimientos ligados a las actividades de servicios, por el aumento de la movilidad de las personas y por el menor distanciamiento social. Por otra parte, el bajo dinamismo de la actividad industrial se explica, principalmente, por una disminución del volumen de producción de la industria manufacturera debido, en buena medida, al débil desempeño productivo del subsector de Fabricación de Equipo de Transporte afectado, a su vez, por el desabasto global de semiconductores y por la escasez de otros insumos básicos que también han interferido en las operaciones ordinarias de otras manufacturas relevantes.

Por otra parte, de la revisión de los resultados recientes de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) referentes a los indicadores de carácter cualitativo sobre la tendencia (expectativa) y la confianza empresarial, se desprenden los siguientes aspectos generales: i) el Indicador Agregado de Tendencia (IAT) de los sectores manufacturero, construcción, comercio, y servicios privados no financieros, se situó por arriba del umbral de 50 puntos en todos los casos durante julio pasado, es decir, persiste un cierto optimismo generalizado de los directivos empresariales en torno a la evolución económica de sus empresas localizadas en dichos sectores; ii) a su vez, durante el pasado mes de julio, el Indicador de Confianza Empresarial (ICE) se ubicó por encima del umbral de 50 puntos en los sectores representados en la EMOE (manufacturas, construcción, comercio, y servicios privados no financieros) alentado, en todos los casos, por el optimismo de los directivos empresariales sobre la situación económica futura, tanto del país como de sus empresas; y, iii) sin embargo, en dichos sectores, el componente del ICE definido como "*Momento adecuado para invertir*" se mantuvo muy alejado de ese punto de referencia, reflejando una percepción empresarial pesimista en torno a la idoneidad de invertir en la coyuntura actual.

Además, el nivel del Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) permaneció por debajo del umbral de 50 puntos en julio pasado, lo que significó un sentimiento pesimista del consumidor, particularmente en lo referente a la posibilidad actual de adquisición de bienes de consumo duradero.

Para finalizar, la inflación general anual registró un nivel de 5.81 por ciento en julio de 2021, acumulando cinco meses consecutivos con tasas anuales 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. En este contexto, prosiguen los temores inflacionarios ante la persistencia de altas tasas de inflación subyacente.



II. Comentario

Efectos económicos del COVID-19 en las empresas de Nuevo León

Esteban Picazzo Palencia¹, Karla Ivonne Ramírez Díaz² y Nelly Cristina Ramírez Grimaldo³

El Centro de Investigaciones Económicas (CIE) de la Facultad de Economía, como parte de un proyecto institucional de la Universidad Autónoma de Nuevo León, llevó a cabo el estudio “Efectos económicos del COVID-19”, entre los análisis que consideró, se encuentra la aplicación de una encuesta a una muestra representativa de las empresas del estado de Nuevo León. En la muestra participaron 255 empresas considerando diversos tamaños de acuerdo con el número de ocupados (clasificados como microempresas, pequeñas, medianas y grandes empresas), según el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).⁴

El instrumento contempló aspectos relacionados con los efectos y perspectivas del COVID-19, específicamente acerca de las repercusiones en las empresas de sus procesos productivos y mano de obra, medidas tomadas ante el COVID-19 y perspectivas económicas de las empresas de la entidad. El periodo del levantamiento correspondió al segundo semestre de 2020 y fue realizado en línea a través de una plataforma digital diseñada por el CIE.

Antecedentes

Durante el fenómeno del COVID-19, el cierre de empresas y la reorientación de actividades, así como la disminución en ventas, horarios de trabajos, incluso, despidos laborales, fue inminente, lo que provocó impactos negativos sobre el bienestar de las familias, tanto en el entorno económico como en el emocional. Este fenómeno ha tenido afectaciones sobre el sector empresarial, tanto en el ámbito internacional, nacional y estatal.

En el nivel internacional, de acuerdo con la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL, 2020)⁵, durante la pandemia del COVID-19 la gran mayoría de las empresas de la región latinoamericana y del caribe presentan importantes caídas de sus ingresos y dificultades para mantener sus actividades, y así, poder cumplir con sus obligaciones salariales y financieras, además de enfrentar dificultades para acceder a financiamiento para capital de trabajo. El impacto del COVID-19 fue mucho mayor para las microempresas y las Pymes, por su peso en la estructura empresarial de la región latinoamericana.

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

¹ Profesor-Investigador de la Universidad Autónoma de Nuevo León.

² Profesora-Investigadora de la Facultad de Economía de la Universidad Autónoma de Nuevo León.

³ Profesora-Investigadora de la Facultad de Agronomía de la Universidad Autónoma de Nuevo León.

⁴ Censos Económicos 2019, INEGI.

⁵ Comisión Económica para América Latina y el Caribe (2020). Sectores y empresas frente al COVID-19: emergencia y reactivación. CEPAL-ONU. Chile



En tanto, en el nivel nacional, el INEGI⁶ reportó que en el mes febrero de 2021, 85.5% de las empresas tuvieron algún tipo de afectación⁷ derivado de la pandemia; en donde 73.8% de las empresas enfrentó la disminución de los ingresos, siendo esta la principal afectación; mientras que, 50.2% de las empresas sufrió de la disminución de su demanda y cancelación de sus pedidos.

Bajo el contexto mencionado, el presente estudio tiene como propósito analizar los efectos que ha producido el COVID-19 en las empresas del estado de Nuevo León. El análisis parte de la información obtenida a través de un levantamiento de encuestas llevado a cabo a partir de julio de 2020 hasta diciembre de 2020. A partir de la metodología estadística, se realizó un muestreo aleatorio de más de 250 empresas que representaban a las 172,290 que existen en el estado según el Directorio Estadístico Nacional de Unidades Económicas (DENUE), 2019.

Importancia del estudio para Nuevo León

Los diversos estudios y encuestas que se han realizado para medir los efectos del COVID-19 en el sector empresarial se han enfocado en medir los impactos en el nivel nacional; por lo tanto, la importancia del presente análisis radica en su aportación a la comprensión de los efectos de este fenómeno en el estado de Nuevo León, dada la representatividad de la muestra para todas las empresas de la entidad de acuerdo con su tamaño según el número de ocupados.

De acuerdo con el estudio, en el estado de Nuevo León, las empresas según su tamaño se distribuyen como sigue: el 88.16% son microempresas, el 9.07% son pequeñas, el 2.06% son medianas y el 0.71% son grandes empresas. La mayoría de las empresas en el estado se dedica a producir un bien y servicio final (73.74%), en tanto el resto ofrece un bien o servicio intermedio.

Repercusiones en las empresas ante el COVID-19

La reducción en el empleo en el estado durante la pandemia fue de un 9.64%, con relación al empleo reportado antes de esta. En cuanto al personal que estuvo incapacitado, el estudio indica que el 3.19% del personal ocupado estuvo incapacitado, de hecho, el 5.93% de las empresas reportaron tener al menos un contagio de COVID-19, y por tamaño de empresa, fueron las pequeñas empresas en donde un mayor porcentaje de ellas reportó tener al menos un contagio (17.81%).

En la entidad, 34.5% del empresariado manifiesta que a raíz de la llegada del COVID-19 tuvieron que despedir empleados, sin embargo, resalta que en las empresas medianas fue en donde se presentó este efecto en mayor medida (42.85%).

⁶ Encuesta sobre el Impacto Económico Generado por COVID-19 en las empresas (ECOVID-IE), disponible en <https://www.inegi.org.mx/contenidos/programas/ecovidie/doc/PRECOVIDIER3.pdf>

⁷ Reducción de personal; reducción del monto total de las remuneraciones y/o prestaciones del personal; disminución en el abasto de insumos, materias primas, bienes terminados o materiales adquiridos para revender; disminución de los ingresos; disminución de la demanda y cancelación de pedidos; menor disponibilidad de flujo de efectivo y menor acceso a servicios financieros.



Como consecuencias directas de los efectos del COVID-19, las empresas se vieron obligadas a disminuir su mano de obra; al respecto, refieren que han despedido a 220 mil 533 trabajadores. Esta cifra representa el 6.27% de la cantidad de ocupados que las empresas reportaron que tenían antes de la pandemia. Lo anterior implica que 56.39% de la reducción de la población ocupada en la entidad (9.4%), fue directamente causada por los efectos del COVID-19 y el resto se debió a causas indirectas provocadas por la contingencia sanitaria en la entidad.

Cuadro A. Número de empleados despedidos por el COVID 19, por tamaño de empresa

Tamaño de empresa	Empleados reportados por las empresas antes de la pandemia	Despidos a causa del COVID-19	Porcentaje de despidos por tamaño de empresa
Microempresa	538,360	94,674	17.59%
Pequeñas	365,618	31,189	8.53%
Medianas	434,941	22,950	5.28%
Grandes	2,180,900	71,720	3.29%
Total	3,519,819	220,533	6.27%

Fuente: elaboración propia con datos de la encuesta a empresas 2020, UANL.

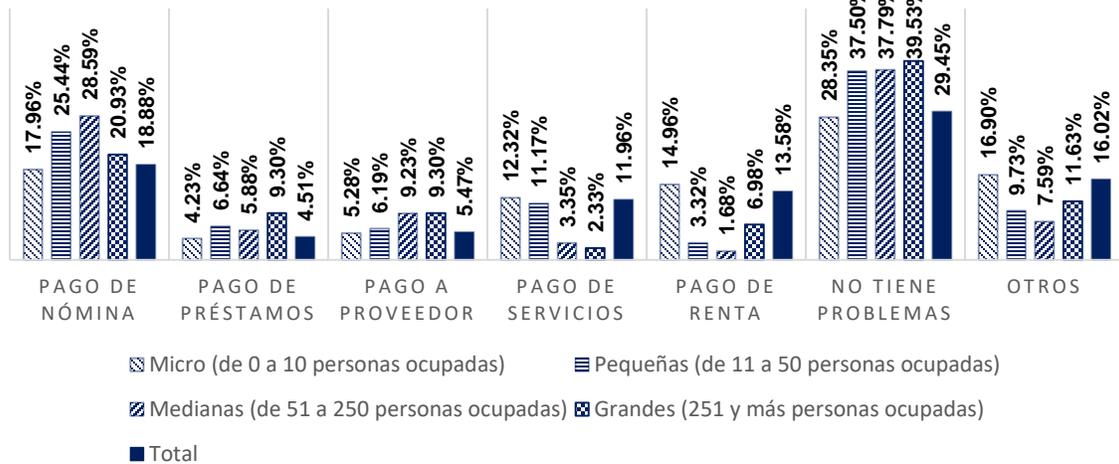
Cabe destacar que, durante la pandemia, 7.71% del empresariado de Nuevo León refiere tener planeado un recorte de personal. El mayor porcentaje de esta acción se presenta en las empresas grandes (18.64%) y solo 6.89% de las microempresas tenía planeado un recorte de personal.

Es importante mencionar, que el 60.59% de las empresas que tienen contemplado realizar un recorte de personal (7.71%), en su momento ya había despedido empleados a causa de los efectos económicos del COVID-19 y solo 39.41%, no había tenido despidos.

Aunado a lo anterior, se encuentra que el 70.43% de las empresas en la entidad reportan haber enfrentado alguna problemática por causa de la pandemia COVID-19, mientras que 29.45% de las empresas del estado indicó que no enfrentó ningún tipo de problemas. Entre las principales problemáticas enfrentadas se encuentran el pago de la nómina (18.88%), el pago de renta (13.58%) y el pago de servicios (11.96%). En lo que respecta a las Mipymes (micro, pequeñas y medianas empresas) la principal causa que mencionaron que enfrentaban debido al COVID-19 fue la de pago de nómina.



Gráfica A. Principal problemática enfrentada por las empresas debido al COVID-19



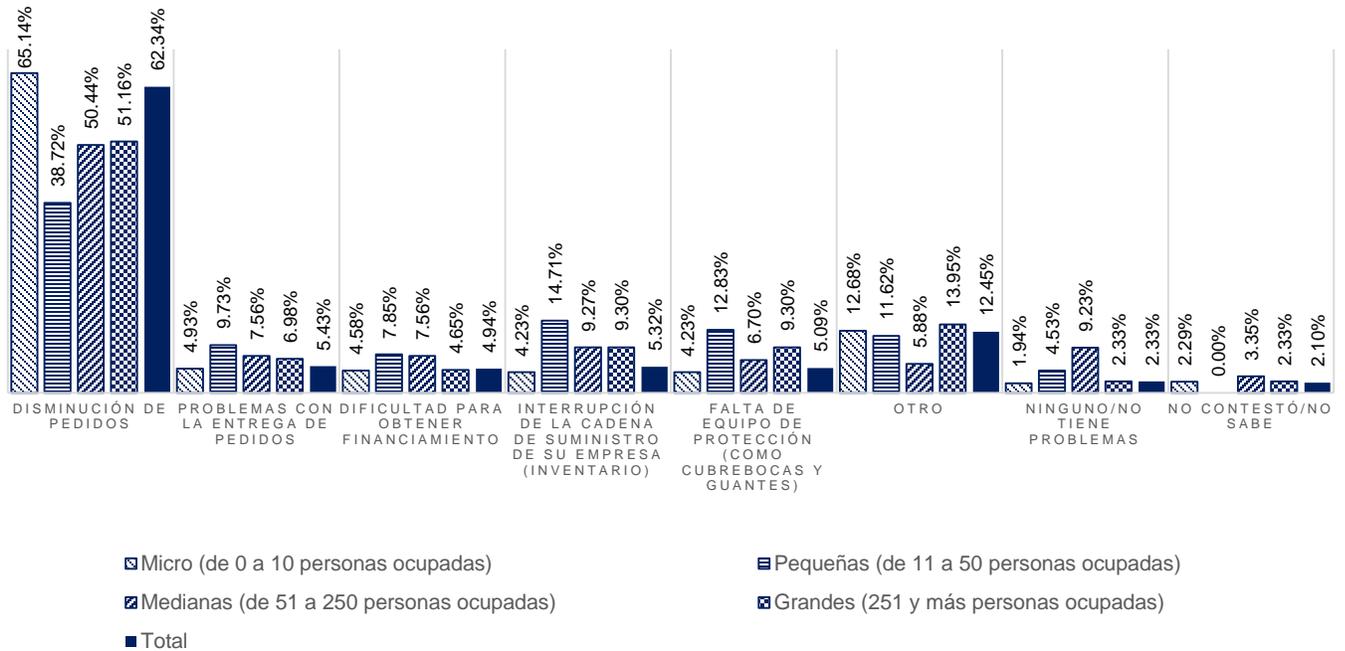
Fuente: elaboración propia con datos de la encuesta a empresas 2020, UANL

Una situación importante de mencionar, son las expectativas del empresario de la entidad acerca del tiempo que consideran seguir en funcionamiento durante la pandemia del COVID-19. En ese sentido, 48.69% mencionó que no se encontraba en condiciones de calcular el tiempo, 20.55% estima que podría continuar en funcionamiento de seis meses a más, 18.86% estima que puede continuar de 1 a 3 meses, 6.14% estima que, de 4 a 5 meses, y 3.57% estima que menos de un mes podría seguir en funcionamiento.

El principal problema operativo presentado durante la pandemia para las empresas en la entidad son la disminución de pedidos, representado por 62.34% de estas. Esta misma problemática fue señalada como la principal en los diferentes tamaños de la empresa en la entidad.



Gráfica B. Principales problemas operativos, por tamaño de empresa



Fuente: elaboración propia con datos de la encuesta a empresas 2020, UANL

Medidas del empresariado en Nuevo León ante el COVID-19

Para hacer frente a la pandemia el 61.65% de las empresas aplicaron alguna medida para enfrentar los estragos del COVID-19. Una de las medidas aplicadas fue el cierre de operaciones de manera parcial o total, en donde, el 18.83% de las empresas tomó esa decisión; aunque, por tamaño de empresa, en las microempresas se encuentra el mayor porcentaje de empresas que decidieron cerrar sus operaciones de manera parcial o total como medida para enfrentar el COVID-19 (20.07%), en tanto, en las empresas medianas se encontró el menor porcentaje de empresas que optó por esta medida (8.38%). Otra de las medidas más implementadas por las empresas, fue la aplicación de procesos de innovación en sus procesos de producción y servicios (24.89%), siendo las microempresas y empresas grandes las que mayormente optaron por esta medida; 25.70% y 23.26%, respectivamente.



Cuadro B. Medidas implementadas por el empresariado en NL para enfrentar las repercusiones del COVID-19 (como porcentaje del total de medidas)

Medidas implementadas	Tamaño de empresa				
	Microempresa	Pequeñas	Medianas	Grandes	Total de Empresas
Recorte de salarios	7.22%	22.12%	12.65%	20.93%	8.78%
Recorte de horas pagadas	3.35%	14.71%	18.50%	9.30%	4.68%
Solicitar/ampliar créditos	2.64%	0.00%	0.00%	0.00%	2.33%
Han incrementado la contratación	0.70%	1.44%	0.00%	4.65%	0.78%
No está considerando ninguna medida	35.39%	28.98%	35.26%	13.95%	34.65%
Cerrar operaciones parcialmente /totalmente	20.07%	9.51%	8.38%	13.95%	18.83%
Innovar en sus productos/servicios ante la contingencia	25.70%	19.91%	12.59%	23.26%	24.89%
Otras	1.06%	1.66%	7.59%	9.30%	1.35%
No sabe/No contestó	3.87%	1.66%	5.03%	4.65%	3.70%
Total	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: elaboración propia con datos de la encuesta a empresas 2020, UANL.

Ante la problemática de la escasez de mano de obra a causa del COVID-19, la mayoría de las empresas mencionó que no tenía este problema (53.75%). Aunque del análisis por tamaño de empresa se encuentra que el 53.49% de las empresas grandes si refirió alguna medida tomada para enfrentar la escasez de mano de obra, entre la que destacó el usar tecnología avanzada que reduzca el uso de mano de obra (20.93%).

Cuadro C. Medidas implementadas por el empresariado en NL en caso de enfrentar escasez de mano de obra, debido al COVID-19

Medidas	Micro	Pequeñas	Medianas	Grandes	Total de Empresas En NL
	De 0 a 10 personas ocupadas	De 11 a 50 personas ocupadas	De 51 a 250 personas ocupadas	Más de 251 personas ocupadas	
Aumentar salarios	10.03%	9.51%	8.41%	4.65%	9.92%
Usar tecnología avanzada que reduzca el uso de mano de obra	2.64%	14.71%	17.65%	20.93%	4.17%
Contratar los servicios de otra empresa para cubrir los pedidos	7.57%	11.17%	13.44%	16.28%	8.08%
Retrasar la entrega de sus productos o servicios	14.08%	8.08%	5.88%	9.30%	13.34%
No tiene problemas	54.05%	53.65%	45.38%	41.86%	53.75%
Otra	7.75%	0.00%	0.00%	2.33%	6.85%
No sabe/No contestó	3.87%	2.87%	9.23%	4.65%	3.90%
Total	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: elaboración propia con datos de la encuesta a empresas 2020, UANL



En cuanto a la escasez del flujo de efectivo por causa de COVID- 19, el 27.04% de las empresas declara no presentar tal problemática y el 22.36% de las empresas menciona que recurrirían a los préstamos de instituciones financieras. La adquisición de préstamos a través de instituciones financieras fue la alternativa que más seleccionaron las micro, pequeñas y grandes empresas para hacer frente a la escasez de efectivo (22.71%, 20.91% y 16.28%, respectivamente), sin embargo, para las empresas medianas, la medida más seleccionada para enfrentar la escasez de efectivo fue la reducción de costos operativos (18.50%).

Para hacer frente a los problemas derivados por la insuficiencia de materias primas debido al COVID-19, las medidas con mayor porcentaje de respuestas fueron el buscar nuevos canales de adquisición (27.50%), seguida de la reducción de la producción (22.87%), cabe destacar que el 25.87% de las empresas señala que no ha experimentado escasez de materias primas.

Perspectivas económicas de la Empresa

Para conocer sobre las perspectivas del empresario de Nuevo León ante la actual pandemia del COVID-19, se les cuestionó en específico acerca de sus ingresos esperados con respecto al año anterior, sobre los apoyos que deseaban por parte del sector gubernamental, sobre el tiempo que estimaban se iban a recuperar y sobre su sentir general frente a los impactos del COVID-19.

Entre los resultados más destacados se encuentra que, aunque de manera general el 36.79% de las empresas espera que sus ingresos aumenten al cierre del año, con respecto al cierre de 2019, de manera particular, es decir, por tamaño de empresa, se observa, que el 37.68% de las microempresas espera que sus ingresos aumenten y, casi este mismo porcentaje (36.09%) de ellas, espera que disminuyan sus ingresos; lo anterior contrasta con la respuesta de las grandes empresas, en donde el 27.91% espera que sus ingresos aumenten y solo el 16.28% espera que disminuyan. De las empresas que esperan que sus ingresos aumenten, el 25.78% calcula que se incrementarán entre el 11-15%.

En cuanto a los apoyos que las empresas esperan del gobierno ante eventos como el COVID-19, la mayoría de las empresas (32.29%) prefiere apoyos para cubrir el pago del alquiler o servicios, aunque, por tamaño de empresa, las empresas pequeñas, medianas y grandes tienen mayor preferencia por el apoyo con el pago de impuestos y las microempresas mayor preferencia por el apoyo para cubrir pagos de alquiler y/o de servicios.

El 36.02% de las empresas considera que su recuperación del impacto del COVID-19, les tomará máximo un año a partir de la reactivación, sin embargo, el 16.94% del total de las empresas estima que les tomaría más de un año recuperarse, y para el caso particular de las empresas pequeñas, el 24.45% de ellas, también considera que les tomará más de un año recuperarse.

Finalmente, del estudio se deriva que, del total de las empresas en la entidad, casi la mitad de estas siente incertidumbre para hacer frente ante la pandemia; esta percepción es muy similar entre las Mipymes y las grandes empresas en el Estado.



Conclusiones

De los principales resultados externados por el empresariado en el estado durante el periodo del estudio, se desprende que debido a los cierres y reducción de horarios inesperados por el COVID-19, se encontró que el 70.55% de las empresas presentó alguna problemática.

Los resultados del estudio permitieron conocer las problemáticas enfrentadas por las empresas según su tamaño, por lo que a partir de ello pueden establecerse medidas de apoyo más focalizadas y algunas recomendaciones. Entre las recomendaciones que se desprenden del estudio para enfrentar eventos como el COVID-19 o similares, destacan las siguientes:

- Otorgar apoyos gubernamentales en el pago de impuestos de nómina (ISN) o Impuesto Sobre la Renta (ISR): como plazos en el pago del ISN o bien del ISR, para poder hacer frente a sus compromisos de corto plazo.
- Generar programas de capacitación y de e-commerce para las Mipymes para que puedan aplicar acciones de innovación en sus procesos de producción y de ventas.
- Fomentar la generación regional de clúster productivos en la entidad que permita integrar en las cadenas productivas a las Mipymes, para que la reactivación de estas empresas se dé en bloque y en conjunto con las grandes empresas.
- Apoyar a las microempresas para que puedan fomentar el teletrabajo de una mejor forma para que sus procesos productivos permitan que aumenten sus perspectivas de supervivencia ante los efectos de la pandemia del COVID-19.



III. Evolución de la Economía Mexicana

III.1. Evolución Reciente del PIB Real Total

Con base en la información revisada del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Producto Interno Bruto (PIB) real creció 1.5 por ciento a tasa trimestral desestacionalizada en el lapso de abril a junio de 2021 (1.1 por ciento en el trimestre previo). Tal evolución obedeció al desempeño productivo positivo de todos sus componentes destacando, particularmente, el crecimiento trimestral de las actividades terciarias de 2.0 por ciento durante el periodo de referencia (1.4 por ciento en el primer trimestre del año), con ligeros aumentos trimestrales desestacionalizados de la actividad industrial de 0.3 por ciento, si bien mostrando cierto deterioro en su desempeño al cierre del segundo trimestre del año, y de la actividad primaria de 0.8 por ciento (Gráficas 1a, 1j, 1g y 1d).

Conviene señalar que el proceso de recuperación del sector servicios durante el segundo trimestre del año en curso se explica, en buena medida, por la reapertura de actividades económicas catalogadas como no esenciales al inicio de la emergencia sanitaria y por la mayor movilidad personal. En cambio, el lento avance productivo del sector industrial obedeció, en buena medida, al desabasto global de semiconductores y a la escasez de otros insumos básicos utilizados en los procesos productivos del sector automotriz y de otras manufacturas claves, limitando sus volúmenes físicos de producción.

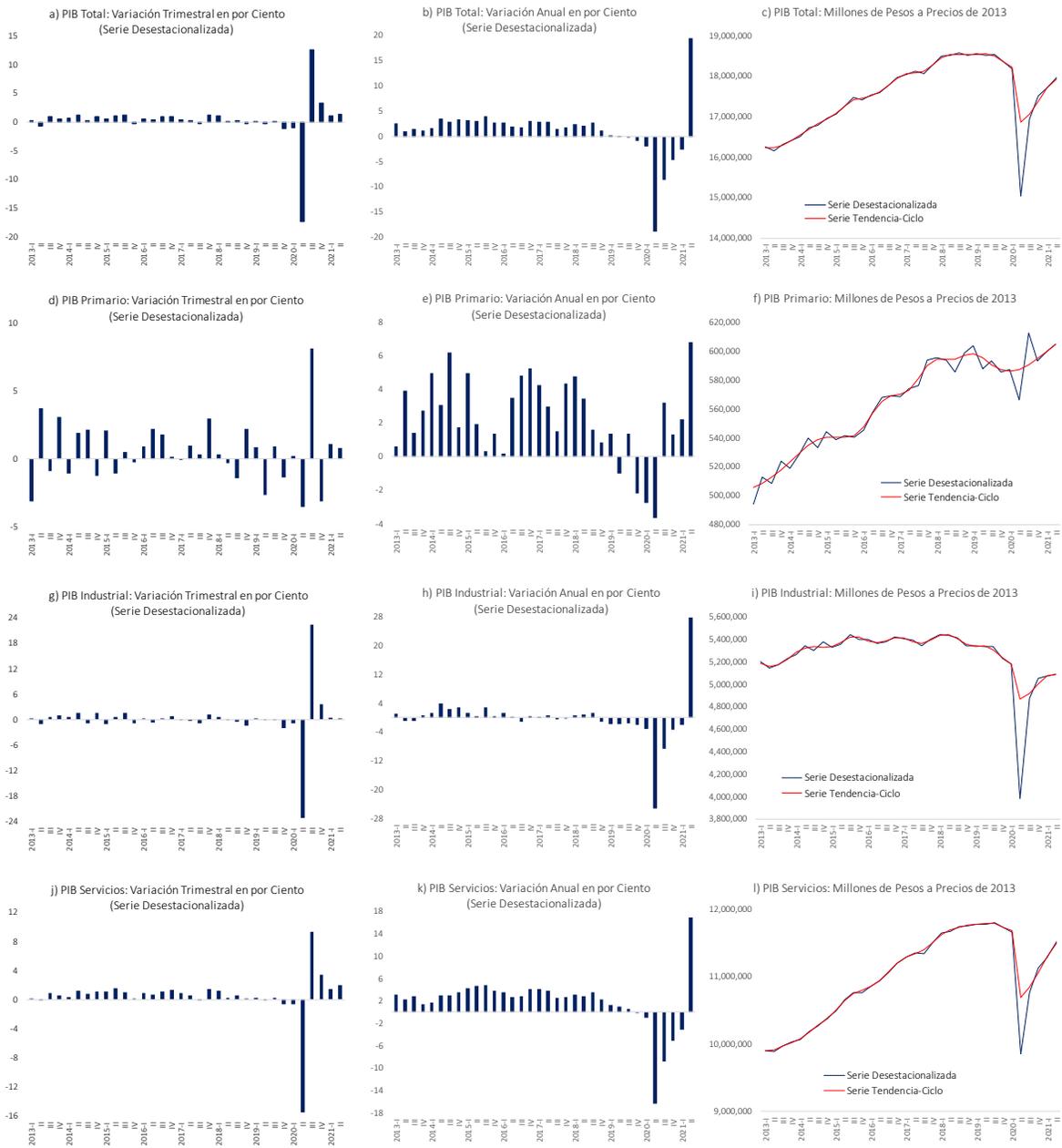
Además, con cifras ajustadas por estacionalidad, el PIB real total aumentó a una tasa anual de 19.5 por ciento en el segundo trimestre de 2021 (-2.7 por ciento anual en el trimestre previo), sobresaliendo los repuntes anuales de las actividades secundarias y terciarias del orden de 27.9 y 16.9 por ciento, respectivamente, aunque evidenciando dichos resultados la existencia de un efecto base o efecto aritmético originado por la suspensión oficial de actividades económicas no esenciales en el transcurso del segundo trimestre de 2020. Sin embargo, según la información estadística oportuna del Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI), en junio pasado se aminoró notablemente ese efecto estadístico en los sectores básicos de la actividad industrial total.

Cabe destacar que el valor absoluto del PIB total a precios constantes del segundo trimestre de 2021 se situó nuevamente por debajo del registrado en el primer trimestre de 2020, antes de la contingencia sanitaria (Gráfica 1c). Asimismo, con excepción de la actividad primaria (Gráfica 1f), los valores de la producción real de los sectores secundario y terciario permanecieron por debajo de los alcanzados antes de la crisis sanitaria originada por la pandemia de COVID-19 (gráficas 1i y 1l).⁸

⁸ Durante el periodo de referencia señalado, los resultados obtenidos mediante: $((\text{Segundo Trimestre 2021/Primer Trimestre 2020}) - 1) * 100$, fueron del orden de -1.2 por ciento para el PIB real total; -1.7 por ciento en el caso de la actividad secundaria; y, -1.3 por ciento en la actividad terciaria. Además, para un periodo alternativo del Segundo Trimestre 2021 con respecto al Segundo Trimestre 2019, las tasas respectivas ascendieron a -3.0, -4.6 y -2.3 por ciento. Únicamente el sector primario rebasó sus niveles productivos de prepandemia.



Gráfica 1. Producto Interno Bruto (PIB) Real

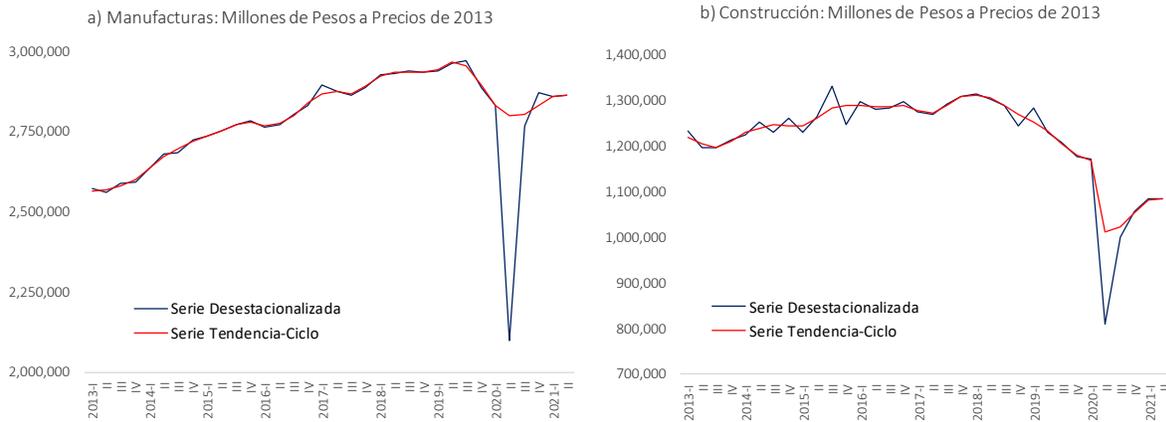


Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos del Primer Trimestre 2013 al Segundo Trimestre 2021.

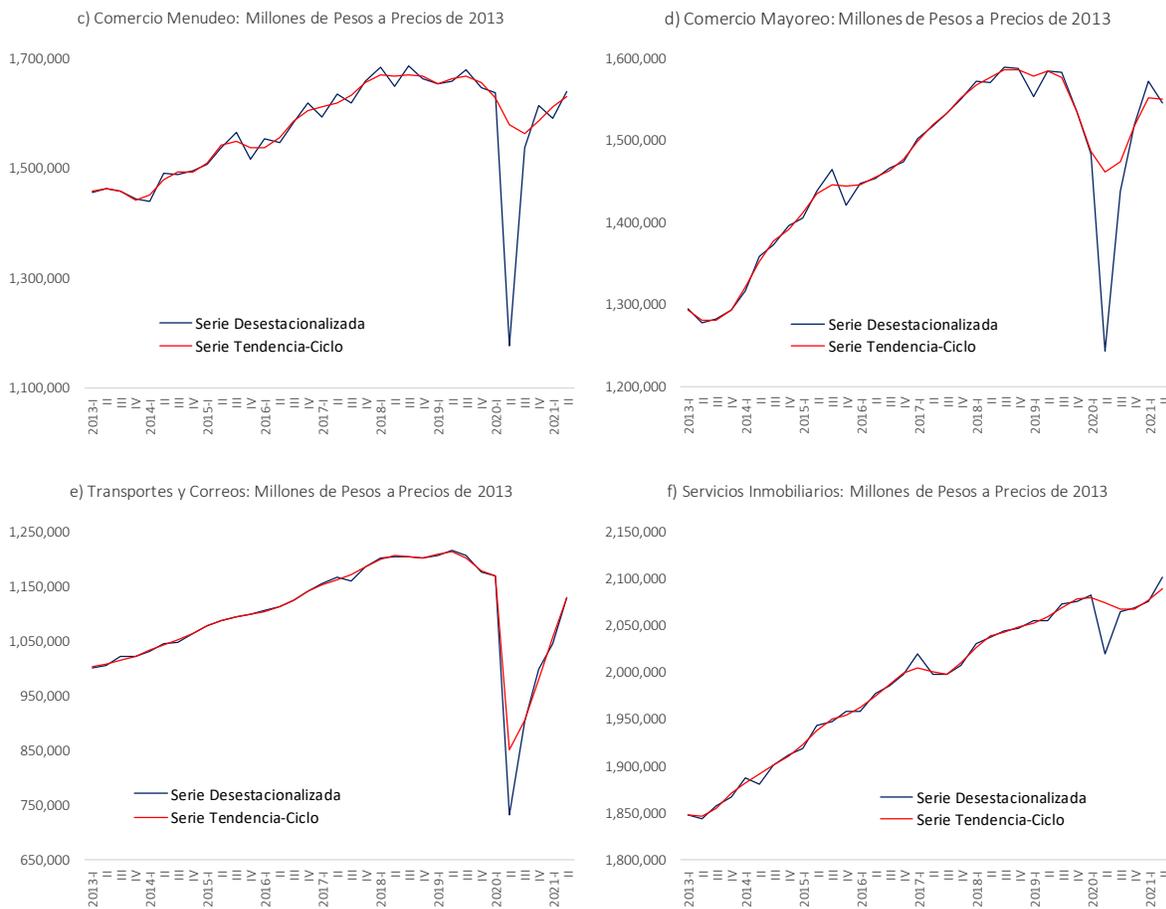


Gráfica 2. Producto Interno Bruto: Subsectores Seleccionados */

(Actividad Industrial)



(Sector Servicios)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

*/ Participación individual en el PIB a Valores Básicos durante el segundo trimestre de 2021: Industrias Manufactureras, 18.8 por ciento; Construcción, 7.1 por ciento; Comercio al por Menor, 9.8 por ciento; Comercio al por Mayor, 9.8 por ciento; Transportes, Correos y Almacenamiento, 6.3 por ciento; y, Servicios Inmobiliarios y de Alquiler de Bienes Muebles e Intangibles, 10.5 por ciento.

La contribución conjunta al PIB a Precios Básicos de los sectores aludidos alcanzó un nivel de 62.3 por ciento en el periodo referido.

Observación: Datos del Primer Trimestre 2013 al Segundo Trimestre 2021.



III.2. Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI)

De acuerdo con la información estadística del Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI), el volumen de la producción industrial nacional registró una disminución marginal de 0.5 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en junio de 2021, después de sufrir una ligera disminución mensual de 0.4 por ciento en abril y un estancamiento en mayo pasados, reflejando una pérdida de dinamismo de las actividades secundarias. Tal evolución se puede atribuir al descenso de la actividad productiva de todos los sectores del IMAI destacando, particularmente, la caída mensual desestacionalizada de 2.0 por ciento de la Construcción y, en menor grado, los decrementos mensuales de la producción real de las industrias manufacturera (-0.1 por ciento) y minera (-0.8 por ciento).⁹

Respecto a la actividad productiva del sector manufacturero, en junio pasado, ésta descendió por tercer mes consecutivo al registrar una variación mensual desestacionalizada de -0.1 por ciento, después de tasas mensuales del orden de -0.9 y -0.7 por ciento en los meses previos de abril y mayo, respectivamente. Este menor dinamismo de la actividad manufacturera se puede atribuir, en buena medida, al efecto negativo del desabasto global de semiconductores y de otros insumos básicos sobre la operación cotidiana de la industria automotriz nacional.¹⁰

Finalmente, de la evolución reciente del IMAI se desprenden las siguientes consideraciones: i) la serie de Tendencia-Ciclo del índice de volumen de la producción industrial mostró un patrón descendente durante los últimos meses, reflejando una pérdida de dinamismo de la actividad secundaria (Gráfica 2b); ii) asimismo, afectada por el desabasto global de semiconductores y de otros insumos básicos, la actividad manufacturera presentó un suave descenso en su serie de Tendencia-Ciclo (Gráfica 2d); iii) dicho patrón resultó más evidente en el subsector de Fabricación de Equipo de Transporte; iv) además, el índice de Tendencia-Ciclo de la Construcción presentó un relativo estancamiento durante abril-junio de 2021 (Gráfica 2c); y, v) como se puede observar en las gráficas 2a, 2e y 2f, en junio pasado se aminoró ostensiblemente el efecto base derivado de la suspensión de operaciones manufactureras en el segundo trimestre de 2020 por la emergencia sanitaria por COVID-19.

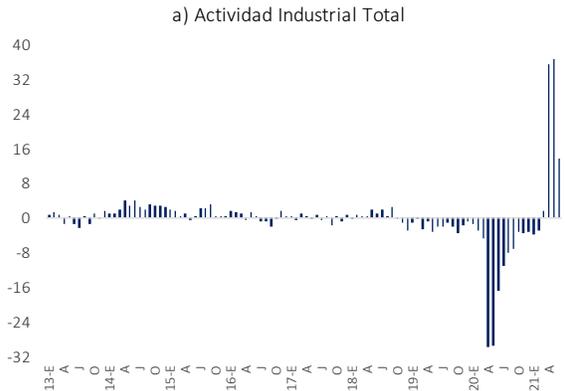
⁹ En junio pasado, el descenso del volumen físico de la Construcción obedeció a la disminución mensual desestacionalizada tanto de la Edificación (-3.5 por ciento), como de la Construcción de Obras de Ingeniería Civil (-1.7 por ciento). A su vez, el decrecimiento de la actividad manufacturera se explica, principalmente, por los retrocesos mensuales desestacionalizados de los subsectores de Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica (-5.5 por ciento); y, de Fabricación de equipo de transporte (-1.0 por ciento). Resultados que más que compensaron el avance mensual (ajustado estacionalmente) de 0.9 por ciento en la Fabricación de equipo de computación, comunicación, componentes y accesorios electrónicos.

¹⁰ Por ejemplo, el índice de volumen de producción en el subsector de Fabricación de equipo de transporte cayó 1.0 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en junio pasado, con retrocesos en los meses previos de abril (-3.4 por ciento) y mayo (-3.0 por ciento). Así, el indicador en cuestión permaneció por debajo de su nivel promedio observado en el primer trimestre de 2020, es decir, el periodo previo al inicio de la crisis sanitaria por COVID-19 (variación de -9.1 por ciento durante el periodo de enero/marzo de 2020 a junio de 2021). Con información adicional, la producción total de automóviles disminuyó de 101,699 unidades en julio de 2020 a 51,242 unidades en el mismo mes de 2021, es decir, una tasa anual de -49.6 por ciento (-35.8 por ciento anual en el mes previo de junio).

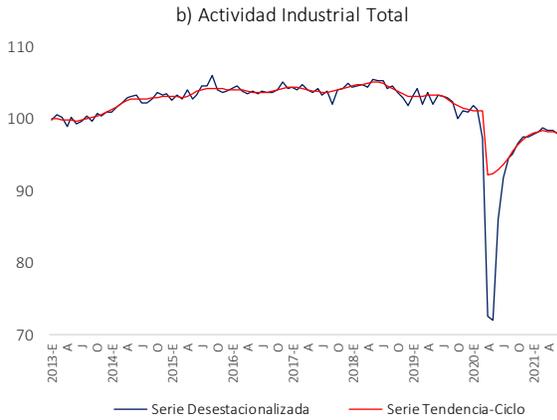


Gráfica 3. Indicador de la Actividad Industrial Nacional

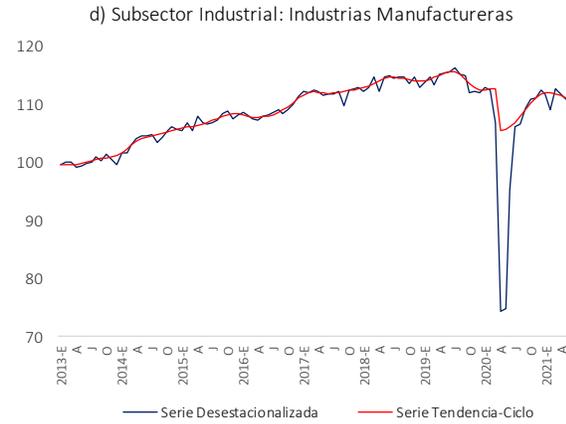
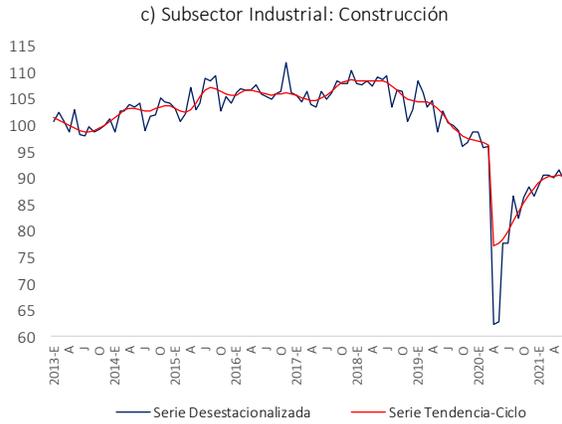
(Variación Anual en por Ciento; Serie Desestacionalizada)



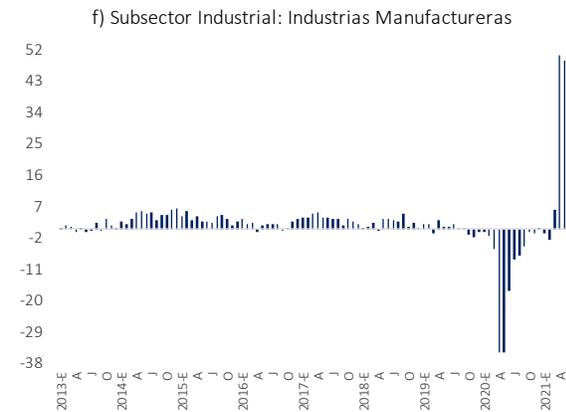
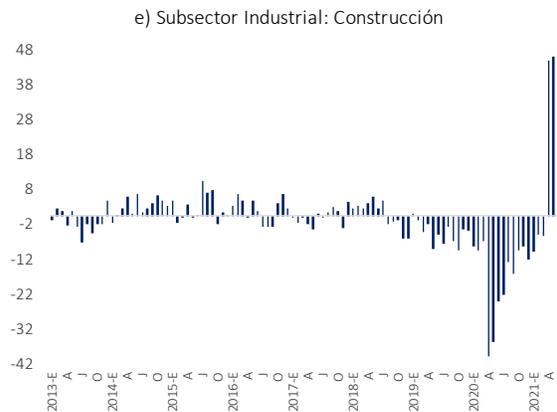
(Índice Base 2013 = 100)



(Índice Base 2013 = 100)



(Variación Anual en por Ciento; Series Desestacionalizadas)



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



III.3. Confianza y Expectativa Empresarial; y Confianza Consumidor

En la presente sección se describen los resultados recientes de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) relativos a los indicadores de carácter cualitativo sobre la tendencia o expectativa y la confianza empresarial; información cualitativa de utilidad toda vez que permite conocer de manera anticipada la evolución de la actividad económica de los sectores de la construcción, manufacturas, comercio, y servicios privados no financieros; y, además, la percepción oportuna de los directivos empresariales de estos sectores sobre la situación económica actual y futura, tanto de las empresas como del país. También, se revisa la información correspondiente al Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) obtenida de la EMOE. Todo lo anterior resulta de gran utilidad para el análisis de la coyuntura económica nacional.

Finalmente, se ofrecen algunos comentarios sobre el comportamiento reciente del Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) a fin de captar la percepción del consumidor nacional en torno a la situación económica actual y futura tanto del hogar como del país, y a la posibilidad actual de adquisición de bienes de consumo duradero.

III.3.1. Indicador de Confianza Empresarial (ICE) ¹¹

Con base en cifras desestacionalizadas, el Indicador de Confianza Empresarial (ICE) del sector manufacturero presentó una ligera disminución mensual de (-)0.2 puntos en julio de 2021, es decir, la primera variación negativa después de trece avances mensuales consecutivos. Así, se aminoró la diferencia positiva anual del indicador en cuestión de 14.0 puntos en junio a 13.0 puntos en julio pasados. Con todo, el ICE del sector manufacturero registró un nivel de 51.8 puntos en el mes de referencia, ubicándose marginalmente por arriba del umbral de 50 puntos y rebasando su nivel promedio observado durante el primer trimestre de 2020, lapso previo a la contingencia sanitaria por COVID-19 (Gráfica 4a). Al interior del ICE manufacturero, el componente “*Momento adecuado para invertir*” registró un ligero aumento mensual de 0.4 puntos en julio pasado, luego de mayores avances en los tres meses previos (variaciones positivas mensuales de 3.2, 2.8 y 3.1 puntos en abril, mayo y junio, respectivamente). Con todo, el nivel de ese componente se mantuvo muy alejado del umbral de 50 puntos (Gráfica 4b).

Con cifras originales, el ICE de la Construcción registró un nivel de 50.4 puntos en julio de 2021, lo que implicó un aumento mensual de 1.2 puntos, continuando con su tendencia de recuperación y alcanzando el umbral de 50 puntos por primera ocasión desde octubre de 2018 (Gráfica 4c). Pese al avance referido, su componente básico “*Momento adecuado para invertir*” se ubicó en un nivel de 30.7 puntos en julio pasado (cifra desestacionalizada), permaneciendo muy por debajo del umbral de 50 puntos (Gráfica 4d).

Asimismo, con datos originales, el ICE del Comercio presentó un nivel de 54.9 puntos en julio de 2021, lo que significó un avance mensual de 2.2 puntos (sexto aumento consecutivo). Además, el indicador aludido registró un incremento anual de 13.0 puntos en el mes de referencia, es decir, la cuarta variación anual consecutiva de doble dígito, superando nuevamente el umbral de 50 puntos (Gráfica

¹¹ 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.



4e). No obstante, el nivel de su componente *“Momento adecuado para invertir”* continuó ubicándose muy por debajo del umbral de 50 puntos (Gráfica 4f).

Cabe señalar que, en todos los sectores económicos descritos, se observó un mayor optimismo de los directivos empresariales en torno a la *“Situación económica futura del país”* y a la *“Situación económica futura de la empresa”*, toda vez que, en julio pasado, estos componentes del ICE sectorial registraron niveles del orden de 56.5 y 61.1 puntos, respectivamente, en la industria manufacturera; 62.1 y 67.0 puntos en el sector de la construcción; y, 68.1 y 68.5 puntos en el comercio. Es decir, todos los resultados por encima del umbral de 50 puntos denotando un creciente optimismo empresarial en torno a la perspectiva económica nacional.¹²

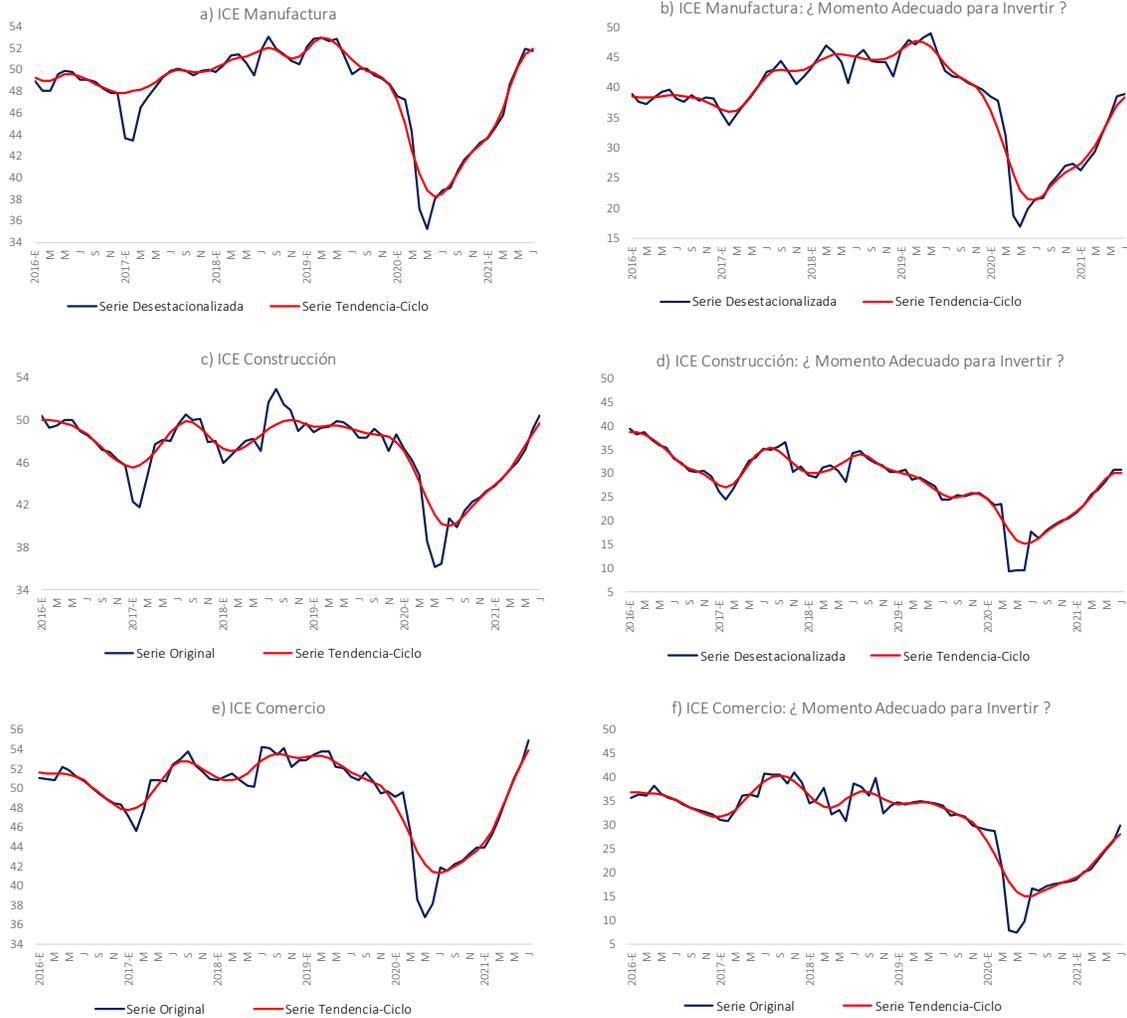
Por último, con datos originales, el Indicador Global de Opinión Empresarial de Confianza (IGOEC) alcanzó un nivel de 52.0 puntos en julio de 2021, lo que representó un incremento anual de 12.4 puntos (cuarto aumento anual de doble dígito consecutivo). Así, ese indicador global de confianza empresarial rebasó ligeramente el umbral de 50 puntos.¹³

¹² En adición, con cifras originales, el ICE de los Servicios Privados no Financieros registró un nivel de 50.8 puntos en julio de 2021; cifra que comparada con la registrada en el mismo mes de 2020 (38.3 puntos), significó un repunte anual de 12.5 puntos, alcanzando así el umbral de 50 puntos. Sin embargo, respecto a la idoneidad de invertir en la coyuntura actual, persiste una sensación pesimista del directivo empresarial entrevistado en este sector, considerando que el componente *“Momento adecuado para invertir”* se situó en un nivel de 23.6 puntos, es decir, muy alejado del umbral de 50 puntos.

¹³ 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.



Gráfica 4. 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 2016 a Julio 2021.



III.3.2. Indicador Agregado de Tendencia (IAT) ¹⁴

En julio de 2021, el Indicador Agregado de Tendencia (IAT) del sector manufacturero alcanzó un nivel de 52.5 puntos, para un avance mensual desestacionalizado de 1.2 puntos. Así, en los últimos meses, el IAT de las manufacturas se ha mantenido ligeramente por encima del umbral de 50 puntos (Gráfica 5a). En julio pasado, por ejemplo, ese indicador rebasó en 3.9 puntos su nivel promedio del primer trimestre de 2020; lapso previo a la crisis sanitaria originada por la pandemia de COVID-19.

De la misma manera, el IAT del sector de la construcción se ubicó en un nivel de 54.4 puntos en julio de 2021, lo que significó un aumento mensual marginal de 0.3 puntos en términos desestacionalizados. Además, el indicador aludido siguió ubicándose por encima del umbral de 50 puntos, rebasando de nueva cuenta su nivel promedio del periodo de enero a marzo de 2020, antes de la emergencia sanitaria por COVID-19 (Gráfica 5c).

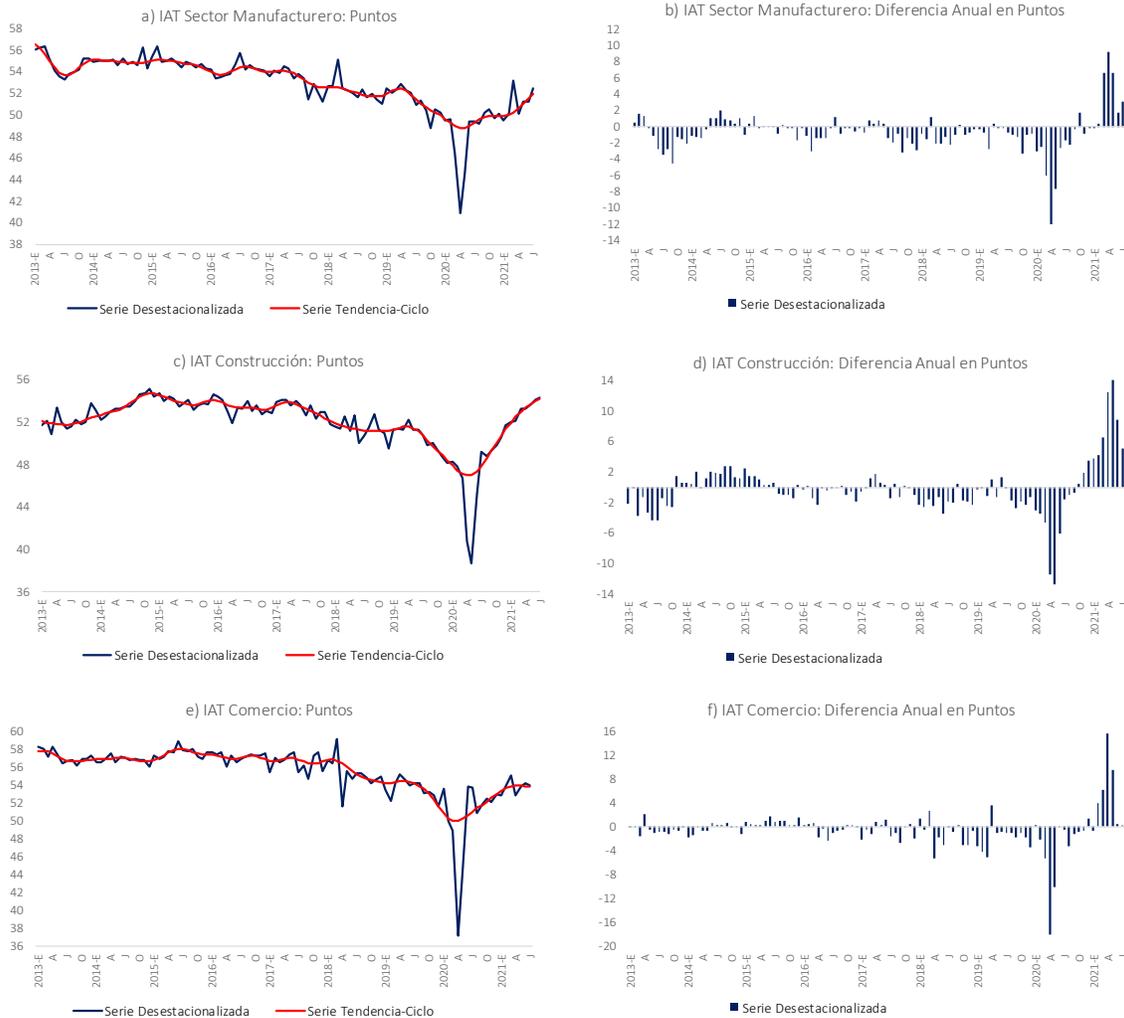
Por su parte, el IAT del sector comercio mostró un nivel de 54.0 puntos en julio pasado, lo que implicó una ligera disminución mensual desestacionalizada de (-)0.2 puntos. Cabe señalar que, desde el segundo semestre de 2020, dicho indicador se ha mantenido por arriba del umbral de 50 puntos (Gráfica 5e).

Por último, con cifras originales, el Indicador Global de Opinión Empresarial de Tendencia (IGOET) alcanzó un nivel de 54.9 puntos en julio de 2021, lo que significó un aumento anual de 3.4 puntos (un nivel del IGOET de 51.6 puntos en el mismo mes de 2020). Así, el indicador en cuestión se situó nuevamente por arriba del umbral de 50 puntos.

¹⁴ El Indicador Agregado de Tendencia (IAT) es un indicador oportuno de carácter cualitativo elaborado con base en la opinión y la expectativa del directivo empresarial en torno a la evolución de variables específicas relevantes de su empresa en los sectores Manufacturero, Construcción, Comercio, y Servicios Privados no Financieros. Por ejemplo, las variables relevantes en el caso de la industria manufacturera se refieren a la Producción, Capacidad de planta utilizada, Demanda nacional del producto, Exportaciones, y Personal ocupado total. Además, la información captada describe el comportamiento esperado de esas variables específicas en el mes de referencia de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) con respecto al mes precedente, lo que denota una expectativa de crecimiento o decrecimiento según corresponda. Además, con la suma del IAT ponderado por la participación del PIB de los cuatro sectores económicos antes señalados se obtiene el Indicador Global de Opinión Empresarial de Tendencia (IGOET), con el que se logra un seguimiento de la percepción empresarial sobre el curso de la actividad económica de los cuatro sectores en su conjunto. Cabe señalar que el IAT está diseñado para que su valor fluctúe entre 0 y 100, fijando el umbral en los 50 puntos. Así, a medida que el optimismo se generaliza entre los directivos entrevistados, el valor del indicador aumenta. Por el contrario, conforme se eleva el porcentaje de directivos con opiniones pesimistas, el valor del indicador disminuye. Se utiliza, entonces, el valor de 50 puntos como el umbral para delimitar el sentimiento optimista del pesimista del directivo empresarial.



Gráfica 5. Indicador Agregado de Tendencia (IAT)
(Indicadores de Difusión con referencia a 50 puntos)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2013 a Julio 2021.



III.3.3. Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) ¹⁵

En julio de 2021, el Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) mostró un ligero aumento mensual de 0.4 puntos, situándose en un nivel de 51.8 puntos y acumulando doce meses consecutivos por encima del umbral de 50 puntos, con base en cifras ajustadas por estacionalidad. Cabe recordar su bajo nivel de 39.5 puntos observado en mayo de 2020, en plena propagación de la pandemia de COVID-19 (gráficas 6a y 6b). Tal evolución reciente del indicador en cuestión se explica, en buena medida, por los repuntes mensuales desestacionalizados de sus componentes básicos de *Volumen esperado de producción* y *Volumen esperado de pedidos* (aumentos de 3.9 y 0.7 puntos, respectivamente), situándose los niveles de ambos indicadores parciales por arriba del umbral de 50 puntos (tres veces consecutivas en el primer caso y catorce ocasiones ininterrumpidas en el segundo); gráficas 6e y 6c.

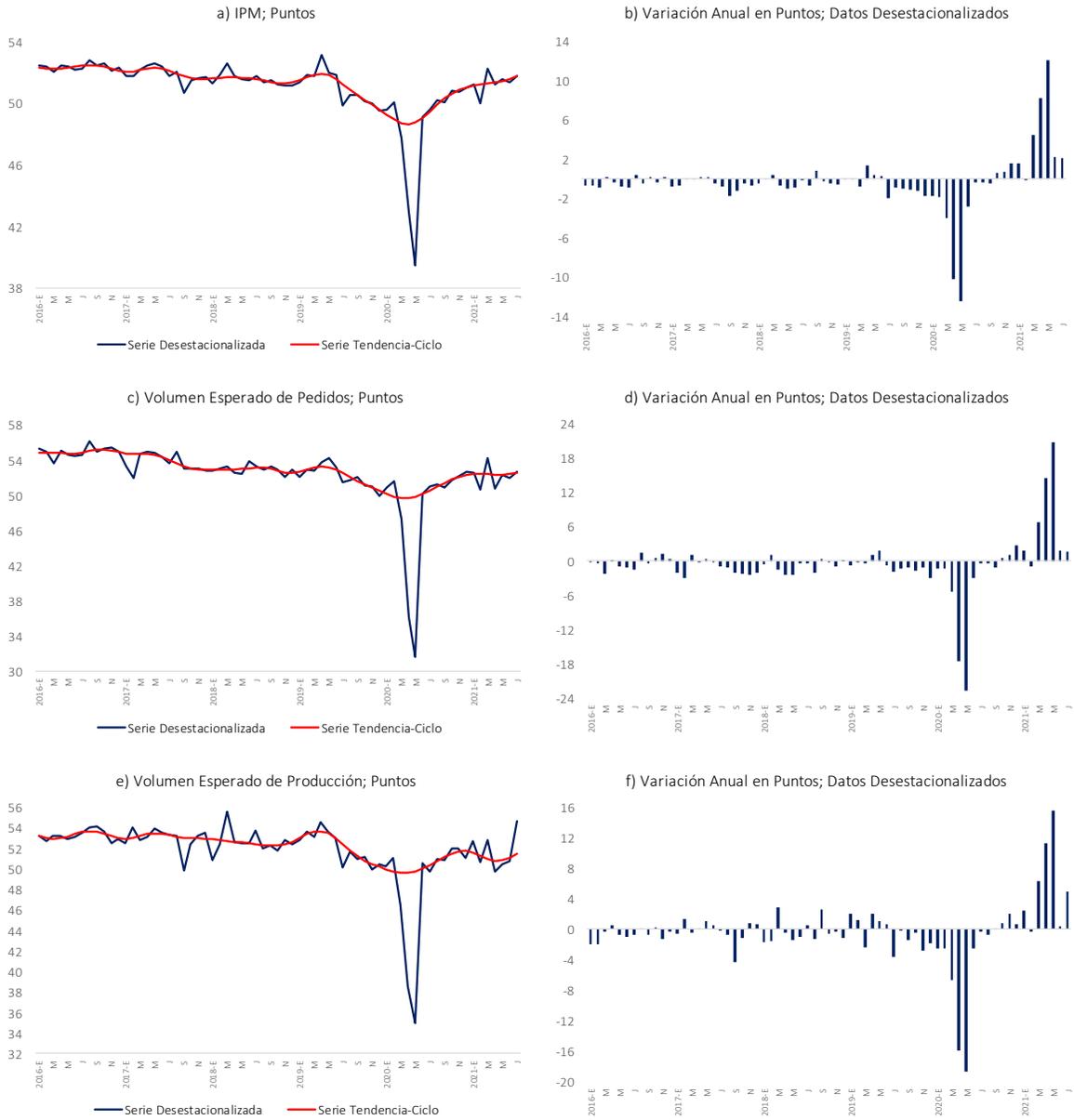
Cabe señalar que, después de los fuertes repuntes anuales registrados en los pasados meses de abril y mayo de 8.3 y 12.1 puntos, respectivamente (reflejando un efecto estadístico implícito por la baja base de comparación anual), el IPM mostró un avance anual desestacionalizado de 2.2 puntos en julio. Asimismo, los aumentos anuales respectivos del componente de *Volumen esperado de producción* fueron del orden de 11.2, 15.6 y 4.9 puntos; y, en el rubro de *Volumen esperado de pedidos* de 14.6, 20.7 y 1.6 puntos (gráficas 6b, 6f y 6d).

Además, con cifras ajustadas por estacionalidad, los componentes restantes del IPM relativos a la *Oportunidad en la entrega de insumos por proveedores* y a los *Inventarios de insumos*, presentaron retrocesos mensuales de (-)0.2 y (-)0.6 puntos, respectivamente, en julio pasado. El primero, sin embargo, sin alcanzar el umbral de 50 puntos. Finalmente, el nivel esperado del *Personal ocupado total* mostró un ligero avance mensual desestacionalizado de 0.3 puntos en dicho mes, rebasando de manera marginal el umbral de 50 puntos.

¹⁵ El Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) se elabora considerando las expectativas y la percepción de los directivos empresariales respecto a las siguientes variables: a) volumen esperado de pedidos; b) volumen físico esperado de producción; c) nivel esperado de personal ocupado total; d) oportunidad en la entrega de insumos por proveedores; y, e) volumen físico de inventarios de insumos. En las preguntas referentes a los incisos (a), (b), (c) y (e), el directivo entrevistado cuenta con cinco opciones de respuesta: “Mucho mayor” con un ponderador de 1.00; “Mayor” con un ponderador de 0.75; “Igual” con un ponderador de 0.50; y, “Menor” y “Mucho menor” con ponderadores de 0.25 y 0.00, respectivamente. En cambio, para la pregunta del inciso (d), las opciones de respuesta son: “Más rápida”, “Rápida”, “Igual”, “Lenta” y “Más Lenta”, y los ponderadores van en sentido inverso: 0.00, 0.25, 0.50, 0.75 y 1.00, respectivamente. Entonces, el IPM del sector manufacturero total se obtiene mediante la agregación de las cinco variables antes señaladas. Cabe destacar que, en el IPM, el valor de 50 puntos constituye el umbral para delimitar una expansión de una contracción en la actividad manufacturera.



Gráfica 6. Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM)



Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de México e INEGI.
Observación: Datos mensuales de Enero 2016 a Julio 2021.



III.3.4. Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) ¹⁶

En julio de 2021, el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) registró un nivel de 44.3 puntos (por debajo del umbral de 50 puntos), manteniéndose sin cambio respecto al mes previo (Gráfica 7a).¹⁷

En lo que se refiere a los componentes que integran el ICC, en julio pasado, se observaron avances mensuales marginales en los conceptos que captan la percepción sobre la *“Situación económica actual del Hogar, comparada con la de hace 12 meses”* y *“Situación económica actual del País, comparada con la de hace 12 meses”* (aumentos de 0.9 y 0.4 puntos, respectivamente). Con todo, ambos componentes permanecieron por debajo del umbral de 50 puntos, sobre todo este último (niveles de 47.6 y 39.0 puntos, respectivamente).

Ahora bien, los componentes del ICC que evalúan las expectativas sobre la *“Situación económica esperada de los miembros del Hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual”*, así como la *“Situación económica esperada del País dentro de 12 meses, respecto a la actual”*, disminuyeron marginalmente en (-)0.2 y (-)0.9 puntos, respectivamente (variaciones mensuales desestacionalizadas), durante el pasado mes de julio. No obstante, los indicadores parciales en cuestión se mantuvieron por encima del umbral de 50 puntos, preservando las más altas valoraciones dentro del grupo de los cinco componentes que integran el ICC (gráficas 7c y 7d).

Finalmente, el componente que capta la opinión del consumidor en torno a la *“Posibilidad actual de los integrantes del Hogar, comparada con la de hace un año, de adquirir bienes de consumo duraderos”* registró un ligero aumento mensual desestacionalizado de 0.2 puntos en julio de 2021, aunque exhibiendo un nivel deprimido de 24.4 puntos (el más bajo del ICC) y muy alejado del umbral de 50 puntos, es decir, persiste una opinión pesimista del consumidor en torno a sus decisiones de compra de bienes de consumo duradero (Gráfica 7b).

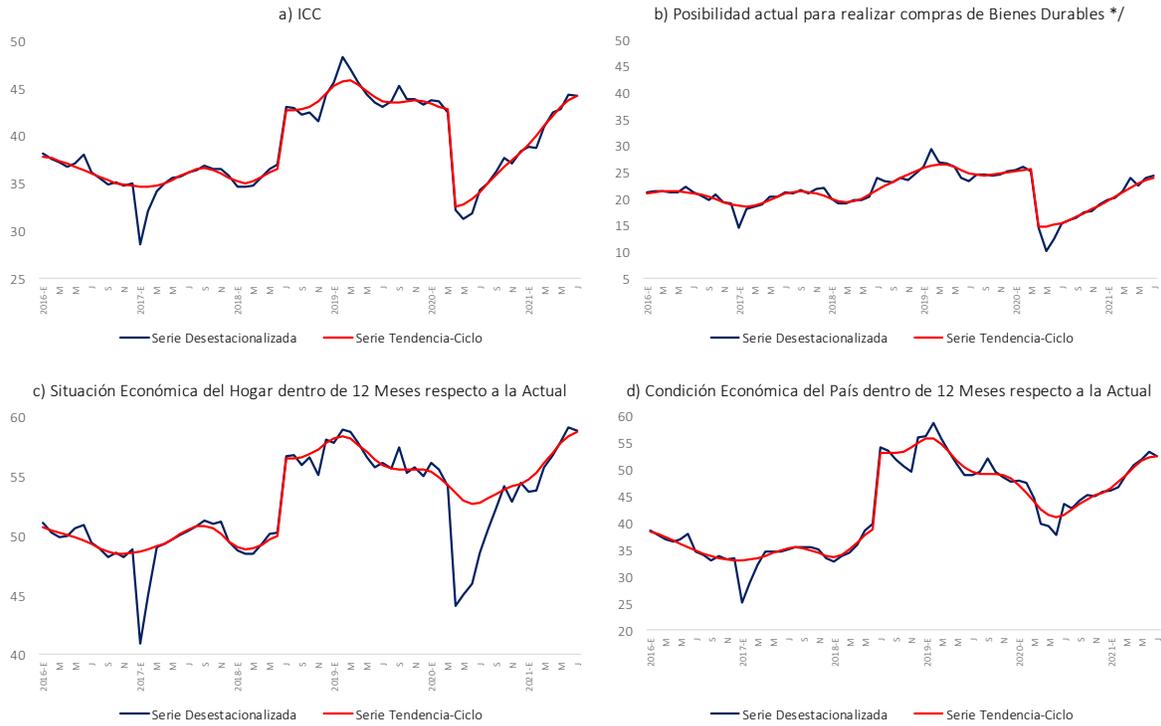
¹⁶ El ICC se obtiene de promediar cinco componentes parciales que captan la percepción y la opinión del consumidor sobre: a) la situación económica actual del hogar del entrevistado con respecto a la de un año antes; b) la situación económica esperada del hogar dentro de doce meses; c) la situación económica presente del país con respecto a la de un año antes; d) la situación económica del país dentro de doce meses; y, e) qué tan propicio es el momento actual para la realización de compras de bienes de consumo duradero. En las preguntas descritas en los incisos de (a) a (d), el consumidor entrevistado cuenta con cinco opciones de respuesta: “Mucho mejor” con un ponderador de 1.00; “Mejor” con un ponderador de 0.75; “Igual” con un ponderador de 0.50; y, “Peor” y “Mucho peor” con ponderadores de 0.25 y 0.00, respectivamente. En cambio, para la pregunta del inciso (e), las opciones de respuesta son: “Mayores”, “Iguales” y “Menores” con ponderadores de 1.00, 0.50 y 0.00, respectivamente. Una vez calculados los porcentajes de respuestas, éstos se multiplican por los ponderadores asignados a cada opción de respuesta, obteniéndose los niveles absolutos de cada pregunta (el promedio de los niveles absolutos de las cinco preguntas determina el nivel del ICC), donde teóricamente el máximo nivel de confianza es representado por la respuesta “Mucho mejor”, es decir, un valor de 100. En contraste, si la respuesta es “Mucho peor”, el nivel de confianza será igual al ponderador cero, mientras que en el punto medio se advierte que no se esperan cambios. Así, en el ICC, el valor de 50 puntos constituye el umbral para delimitar los sentimientos de optimismo y pesimismo del consumidor.

¹⁷ 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.



Gráfica 7. Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)

(Unidad de Medida: Puntos en 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) 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 2016 a Julio 2021.



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

De acuerdo con la información estadística de INEGI, el índice general de precios al consumidor a nivel nacional aumentó a una tasa anual de 5.81 por ciento en julio de 2021; cifra ligeramente inferior a la observada en el mes previo (5.88 por ciento) y considerablemente por encima de la registrada en el mismo mes de 2020 (3.62 por ciento); Gráfica 8a.¹⁸ Así, la tasa de inflación general anual rebasó nuevamente el intervalo de variabilidad de Más o Menos un Punto Porcentual en torno al objetivo de 3.0 por ciento del Banco de México.

El índice de precios subyacente creció a una tasa anual de 4.66 por ciento en julio de 2021 (tasas anuales de 4.58 por ciento en el mes inmediato anterior y de 3.85 por ciento en el mismo mes de 2020). Tal resultado se explica, principalmente, por el aumento anual de los precios de las Mercancías de 5.74 por ciento (5.81 por ciento en el mes previo y 5.19 por ciento en el mismo mes del año anterior), derivado de alzas anuales en sus componentes de Alimentos, Bebidas y Tabaco (6.14 por ciento), y Mercancías No Alimenticias (5.30 por ciento). Con una menor incidencia sobre la inflación subyacente, el índice de precios de los Servicios se elevó a una tasa anual de 3.46 por ciento en julio pasado; cifra superior a la registrada en el mes previo (3.22 por ciento); Gráfica 8b.

También, el índice de precios no subyacente mostró un incremento anual de 9.39 por ciento en julio de 2021 (aumentos anuales de 10.00 por ciento en el mes precedente y de 2.92 por ciento en igual mes de 2020); resultado atribuible, en buena medida, a los fuertes crecimientos anuales de los precios de los productos Pecuarios (10.08 por ciento) y de los Energéticos (14.41 por ciento); Gráfica 8c.

Por otra parte, el índice de precios de la Canasta de Consumo Mínimo aumentó a una tasa anual de 6.80 por ciento en julio de 2021; cifra comparativamente más alta a la observada en el mismo mes de 2020 (3.94 por ciento).¹⁹ La persistencia de dicho resultado actúa en menoscabo de la capacidad de compra de las unidades familiares. Cabe recordar que en los últimos meses se han registrado altas tasas anuales en dicho indicador: 7.47, 7.21 y 7.02 por ciento en abril, mayo y junio, respectivamente.

Por último, conviene señalar algunos aspectos interesantes sobre el proceso inflacionario del país: i) con el resultado de julio pasado, la tasa de crecimiento anual del INPC se ubicó nuevamente 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; ii) en dicho mes, la inflación subyacente anual de 4.66 por ciento fue la más alta desde diciembre de 2017 (4.87 por ciento); iii) a las presiones inflacionarias provenientes de los aumentos de los precios de las Mercancías, se suman ahora las derivadas de una inflación anual

¹⁸ La inflación general mensual fue del orden de 0.59 por ciento en julio pasado, constituyéndose como el segundo nivel más alto para un séptimo mes desde el año de 1999 (0.66 por ciento). Tal resultado se explica, principalmente, por el aumento mensual del índice de precios subyacente de 0.48 por ciento, determinado, en buena medida, por el incremento en los precios de las mercancías alimenticias de 0.80 por ciento mensual. En adición, la inflación no subyacente mostró un repunte mensual de 0.93 por ciento debido, en gran parte, a la elevación de los precios de los Energéticos de 1.49 por ciento a tasa mensual.

¹⁹ 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.

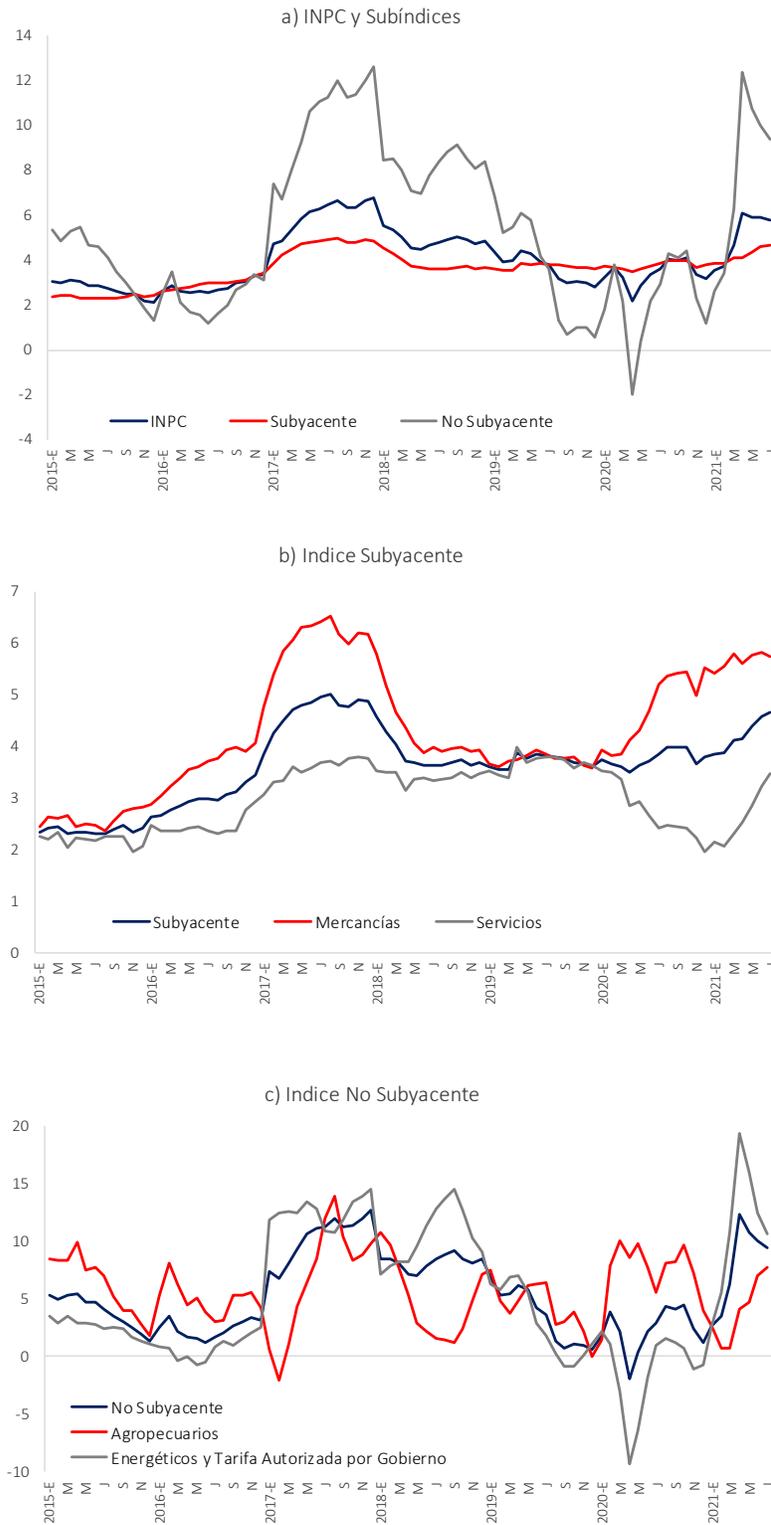


creciente en el rubro de Servicios; iv) sobresalió, también, la variación de precios al alza del componente de Energéticos, destacando particularmente el Gas doméstico LP como el producto genérico con una mayor incidencia mensual sobre la inflación general durante el pasado mes de julio;²⁰ y, v) al igual que en los últimos meses, el índice de precios de la Canasta de Consumo Mínimo registró un fuerte repunte anual en el séptimo mes del año, acumulando tasas anuales que rebasan por mucho el objetivo puntual de inflación del Banco de México.

²⁰ El precio promedio nacional del Gas doméstico LP fue de 26.19 pesos por kilogramo en julio de 2021 (19.40 pesos por kilogramo en el mismo mes de 2020), lo que representó un incremento anual de 35 por ciento. La variación del precio de este producto genérico sobresalió por su alta incidencia sobre la inflación general.



Gráfica 8. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)
(Variación Anual en por Ciento)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos mensuales de Enero 2015 a Julio 2021.



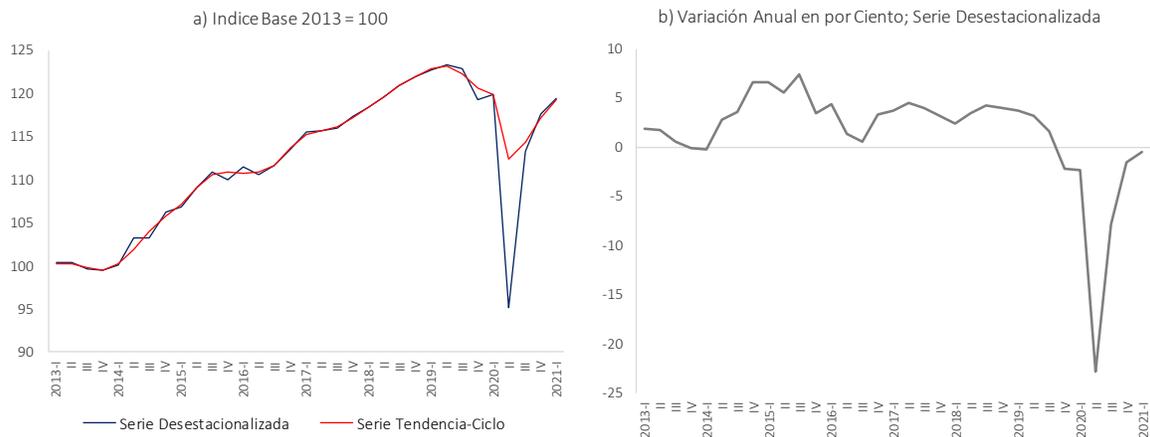
IV. Indicadores Económicos de Nuevo León

IV.1. Actividad Económica Estatal ²¹

De acuerdo con la información estadística del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAAE), durante enero/marzo de 2021, el Estado de Nuevo León mostró un avance económico de 1.5 por ciento a tasa trimestral desestacionalizada; cifra inferior a la observada en el trimestre previo de 3.8 por ciento. Además, el ritmo de contracción anual del indicador en cuestión continuó atenuándose al ubicarse en -0.5 por ciento de -1.5 por ciento en cada uno de esos periodos, según datos ajustados por estacionalidad (Gráfica 9b).

Así, como se puede apreciar en la Gráfica 9a, los índices desestacionalizado y de tendencia-ciclo del ITAAE de Nuevo León correspondientes al primer trimestre de 2021 alcanzaron, prácticamente, sus niveles registrados en el primer trimestre de 2020; periodo previo a la crisis sanitaria originada por la pandemia de COVID-19.

Gráfica 9. Indicador Trimestral de la Actividad Económica de Nuevo León



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos del Primer Trimestre 2013 al Primer Trimestre 2021.

Con base en cifras originales, la actividad económica general en Nuevo León presentó una ligera disminución anual de 0.8 por ciento en el primer trimestre de 2021. Tal resultado se explica, fundamentalmente, por las caídas anuales de las actividades secundarias y terciarias (-1.1 y -0.7 por ciento, respectivamente). Cabe señalar que el retroceso de la actividad industrial estatal obedeció, en buena medida, a la contracción anual de 9.3 por ciento de la Construcción (Cuadro 1). A su vez, el decrecimiento del sector servicios de la entidad se puede atribuir, principalmente, al débil desempeño observado en los servicios Financieros y de seguros; en los Transportes, correos y almacenamiento; en los servicios de Alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas; y, en los servicios de Esparcimiento, culturales y deportivos. Sin embargo, se registró un avance anual

²¹ De acuerdo con INEGI, la elaboración del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAAE) se realiza con los mismos principios y criterios contables del cálculo anual del Producto Interno Bruto (PIB) por entidad federativa y del PIB Trimestral. Así, los resultados del ITAAE están homologados con los de esos agregados económicos y con las cifras del Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM). El ITAAE es un indicador de coyuntura que describe la evolución económica de las entidades federativas en el corto plazo.



moderado en el comercio al por mayor y al por menor durante el primer trimestre del año en curso (Cuadro 1).

Cuadro 1. Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal: Nuevo León

Trimestre	Series Desestacionalizadas			Series Originales						
	Índice Total (base 2013)	Variación en por Ciento		Variación Anual en por Ciento						
		Trimestral	Anual	Total	Actividad Secundaria	Construcción	Manufacturas	Actividad Terciaria	Comercio Mayoreo y Menudeo	Otros Servicios
2013										
I	100.3	0.7	1.9	1.0	(-) 0.7	6.8	(-) 4.3	2.0	(-) 3.8	4.4
II	100.5	0.1	1.7	2.7	1.5	12.3	(-) 2.1	3.5	4.2	3.1
III	99.7	(-) 0.7	0.6	0.5	(-) 3.1	(-) 6.5	(-) 0.9	2.8	4.8	2.0
IV	99.6	(-) 0.1	(-) 0.1	(-) 0.2	(-) 1.0	(-) 4.2	1.5	0.3	(-) 2.0	1.3
2014										
I	100.1	0.5	(-) 0.2	0.7	1.0	(-) 2.4	3.5	0.6	(-) 2.3	1.7
II	103.3	3.2	2.8	2.0	1.7	3.0	1.2	2.2	2.6	2.0
III	103.3	0.0	3.6	3.5	4.0	7.1	2.3	3.4	4.6	2.9
IV	106.2	2.8	6.6	6.4	4.7	12.5	1.0	7.5	14.3	4.6
2015										
I	106.8	0.6	6.7	6.7	5.7	10.9	3.8	7.4	15.1	4.5
II	109.1	2.2	5.6	5.8	6.5	14.4	3.3	5.6	3.0	6.7
III	111.0	1.7	7.4	7.4	9.5	23.9	3.8	6.4	5.8	6.7
IV	109.9	(-) 0.9	3.5	3.2	7.0	12.1	3.9	1.3	(-) 6.5	4.9
2016										
I	111.5	1.4	4.3	4.3	2.7	3.5	1.6	5.3	3.7	5.9
II	110.6	(-) 0.8	1.3	1.7	(-) 0.8	(-) 8.0	2.4	3.2	(-) 1.3	5.0
III	111.6	0.9	0.6	0.5	(-) 5.5	(-) 17.8	1.6	4.1	2.8	4.6
IV	113.6	1.8	3.3	3.2	(-) 1.9	(-) 8.7	3.0	6.2	8.0	5.5
2017										
I	115.6	1.7	3.7	4.9	3.7	(-) 2.0	8.3	5.6	2.1	7.1
II	115.6	0.0	4.6	3.7	0.8	(-) 7.2	6.0	5.3	5.2	5.4
III	116.1	0.4	3.9	3.8	5.4	3.5	6.9	2.9	(-) 1.5	4.7
IV	117.4	1.1	3.3	3.2	1.3	(-) 0.1	2.0	4.3	(-) 0.3	6.2
2018										
I	118.4	0.9	2.4	1.7	1.2	3.0	(-) 0.2	2.0	(-) 4.1	4.4
II	119.6	1.1	3.4	4.4	5.6	5.5	5.4	3.8	(-) 0.2	5.3
III	121.0	1.2	4.3	4.1	5.2	2.6	6.2	3.5	2.8	3.7
IV	122.1	0.9	4.0	4.0	4.5	(-) 1.5	7.2	3.8	4.7	3.5
2019										
I	122.8	0.6	3.7	4.5	5.2	0.3	8.1	4.2	5.7	3.7
II	123.4	0.5	3.2	2.4	2.3	1.0	2.8	2.5	(-) 0.5	3.6
III	123.0	(-) 0.4	1.6	1.5	1.8	1.1	1.5	1.4	1.0	1.6
IV	119.4	(-) 2.9	(-) 2.2	(-) 2.2	(-) 2.9	(-) 5.5	(-) 2.5	(-) 2.0	(-) 3.6	-1.3
2020										
I	120.0	0.5	(-) 2.3	(-) 2.3	(-) 4.2	(-) 5.8	(-) 2.8	(-) 1.2	(-) 1.4	-1.2
II	95.1	(-) 20.7	(-) 22.9	(-) 22.8	(-) 31.4	(-) 32.2	(-) 32.2	(-) 18.3	(-) 27.1	-15.1
III	113.3	19.1	(-) 7.9	(-) 8.0	(-) 9.1	(-) 15.6	(-) 6.8	(-) 7.4	(-) 10.1	-6.3
IV	117.6	3.8	(-) 1.5	(-) 1.4	(-) 1.6	(-) 8.9	2.1	(-) 1.3	1.5	-2.5
2021										
I	119.4	1.5	(-) 0.5	(-) 0.8	(-) 1.1	(-) 9.3	2.2	(-) 0.7	2.9	-2.0

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.



V. Pronósticos Económicos ²²

Los pronósticos económicos elaborados para el presente boletín indican que el Producto Interno Bruto (PIB) real nacional crecerá a una tasa anual de 6.3 por ciento en 2021, mientras que la actividad económica del Estado de Nuevo León avanzará 8.9 por ciento en el mismo año (Cuadro 2).

Cuadro 2. Pronósticos de Indicadores Económicos de México, 2021

Indicador / Periodo	2020 2/	2021 3/				Anual
		Trimestre				
		I	II	III	IV	
Indicadores de Producción y Demanda 1/						
Producto Interno Bruto (PIB) real	-8.31	-3.60	19.56	6.84	4.53	6.27
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	-8.10	-3.26	20.04	6.88	4.69	6.52
Actividad Industrial	-9.94	-2.64	27.85	8.11	4.61	8.35
Consumo Privado	-11.03	-5.11	14.59	3.49	2.61	3.30
Inversión Fija Bruta	-18.26	-4.93	40.02	14.34	9.52	12.68
Ingresos Comercio al por Mayor	-8.91	0.32	27.22	13.23	9.16	11.85
Ingresos Comercio al por Menor	-9.30	-3.78	25.55	11.13	7.80	9.34
Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAEE) de Nuevo León	-8.68	-0.82	25.41	8.71	5.62	8.93
Indicadores de Ocupación Formal 1 /						
Número de Asegurados del IMSS Nacional	-2.51	-2.93	2.28	3.01	3.05	2.09
Número de Asegurados del IMSS Nuevo León	-2.17	-1.39	4.80	5.77	5.70	4.60
Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE)	-4.15	-3.25	2.63	2.49	2.52	1.05
Precios Consumidor, Tasa de Interés y Tipo de Cambio						
Inflación General Anual (Promedio del periodo)	3.40	3.99	5.95	5.96	5.88	5.45
Tasa de Interés Objetivo (Fin del periodo)	4.25	4.00	4.25	4.75	5.00	5.00
Tipo de Cambio FIX (Fin del periodo)	20.20	20.50	19.91	20.30	20.40	20.40

Fuente: Elaboración propia.

Notas: 1/ Tasa de Crecimiento Anual.

2/ Cifras observadas.

3/ Cifras pronosticadas.

Se estima, además, que la actividad industrial crecerá 8.3 por ciento a tasa anual en 2021, después de una fuerte contracción anual de casi doble dígito durante el año anterior. En cuanto a los componentes de la demanda agregada, se pronostica un notable repunte de 12.7 por ciento en la inversión fija bruta en el presente año. En cambio, se proyecta un crecimiento anual moderado del consumo privado interno de 3.3 por ciento, tras un profundo descenso de 11.0 por ciento en 2020.

En lo relativo a la ocupación formal, se considera que la cifra total de puestos de trabajo registrados en el IMSS aumentará a una tasa anual de 2.1 por ciento en 2021. Para el caso de Nuevo León, se prevé que ese indicador crezca a una tasa anual de 4.6 por ciento en el mismo año. También, se estima que el Indicador Global de Personal Ocupado en los Sectores Económicos (IGPOSE) mostrará un ligero aumento de 1.1 por ciento en el presente año (Cuadro 2).

²² La mayoría de los pronósticos económicos puntuales señalados en el Cuadro 2, 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).



Por otro lado, ante la persistencia de altos niveles de inflación, se ajustó el pronóstico para la tasa de inflación general anual situándola en un nivel promedio de 5.5 por ciento para todo 2021.

Finalmente, se contemplan aumentos adicionales en la tasa de interés interbancaria a un día, de manera que dicha tasa podría alcanzar un nivel de 5.0 por ciento al final del presente año.

