

ISSN 2594-0791

Agosto 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, año 12, No. 8, agosto, 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 agosto de 2022.



Contenido

I.	Resumen	4
II.	Comentario	5
	El repunte de los precios en la zona metropolitana de Monterrey en 2022	5
III.	Evolución de la Economía Mexicana	10
	III.1. Estimación Oportuna del PIB Real Total	10
	III.2. Indicadores de Confianza del Consumidor y Empresarial	12
	III.2.1. Indicador de Confianza del Consumidor (ICC).....	12
	III.2.2. Indicador de Confianza Empresarial (ICE)	14
	III.3. Situación Actual del Mercado Laboral	17
	III.3.1. Indicador Alternativo de Ocupación Formal Total	17
	III.4. Evolución de los Precios al Consumidor y Productor	19
	III.4.1. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)	19
	III.4.2. Índice Nacional de Precios Productor (INPP)	22
IV.	III. Pronósticos Económicos	24
	IV.1. Expectativas de la Economía Mexicana	24



I. Resumen

De acuerdo con las estimaciones oportunas del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Producto Interno Bruto (PIB) real registró un avance trimestral desestacionalizado de 1.0 por ciento durante el periodo de abril a junio de 2022; tasa similar a la observada en el trimestre previo, continuando el proceso de recuperación gradual de la actividad económica nacional. Tal evolución se explica por los crecimientos trimestrales de todas las actividades económicas, sobresaliendo las terciarias con una tasa del orden de 1.0 por ciento (1.3 por ciento en el trimestre anterior) y las secundarias con una tasa de 0.9 por ciento (1.2 por ciento en el trimestre inmediato anterior). Con todo, el indicador en cuestión se mantuvo 1.2 por ciento por debajo de su nivel previo a la crisis sanitaria (dato preliminar).

Por otro lado, se advierte una tendencia descendente en los niveles de confianza del consumidor y del directivo empresarial a lo largo del presente año. Así, en julio pasado, el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) registró una caída mensual desestacionalizada de 1.7 puntos (tercera consecutiva), ubicándose en un nivel de 41.3 puntos, es decir, el más bajo desde marzo de 2021 y alejándose, por tanto, del umbral de 50 puntos. A su vez, el Indicador Global de Opinión Empresarial de Confianza (IGOEC) prosiguió con su tendencia descendente iniciada en abril pasado, situándose en un nivel de 49.5 puntos en julio, tras rebasar el umbral de 50 puntos en los trece meses anteriores. Cabe destacar que, durante el pasado mes de julio, el Indicador de Confianza Empresarial (ICE) disminuyó a tasa mensual en los sectores manufacturero, construcción, comercio, y servicios privados no financieros, mostrando la mayoría una tendencia descendente del nivel del ICE desde abril de 2022.

Finalmente, no cesan las altas presiones inflacionarias internas originadas por el fuerte avance de la inflación subyacente anual al constituirse, como en meses anteriores, como el determinante fundamental de la inflación general anual. Por ejemplo, en julio pasado, el índice de precios subyacente aumentó a una tasa anual de 7.65 por ciento (la más alta desde diciembre de 2000), contribuyendo con cerca de seis puntos porcentuales a la inflación general anual de 8.15 por ciento. Al interior de ese índice, destacó el incremento anual de doble dígito de los precios de las Mercancías (10.07 por ciento), contando con una aportación de cuatro puntos porcentuales a la inflación general, es decir, explicando casi la mitad de la variación porcentual anual del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). En adición, la tasa anual del componente de Mercancías fue la más elevada desde marzo de 2000 (10.64 por ciento). Así, el INPC creció 8.15 por ciento a tasa anual en julio de 2022, acumulando diecisiete meses consecutivos con niveles de inflación anual superiores a 4.0 por ciento (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). También, la inflación general anual registrada en julio pasado fue la más alta desde diciembre de 2000 cuando se situó en 8.96 por ciento.



II. Comentario

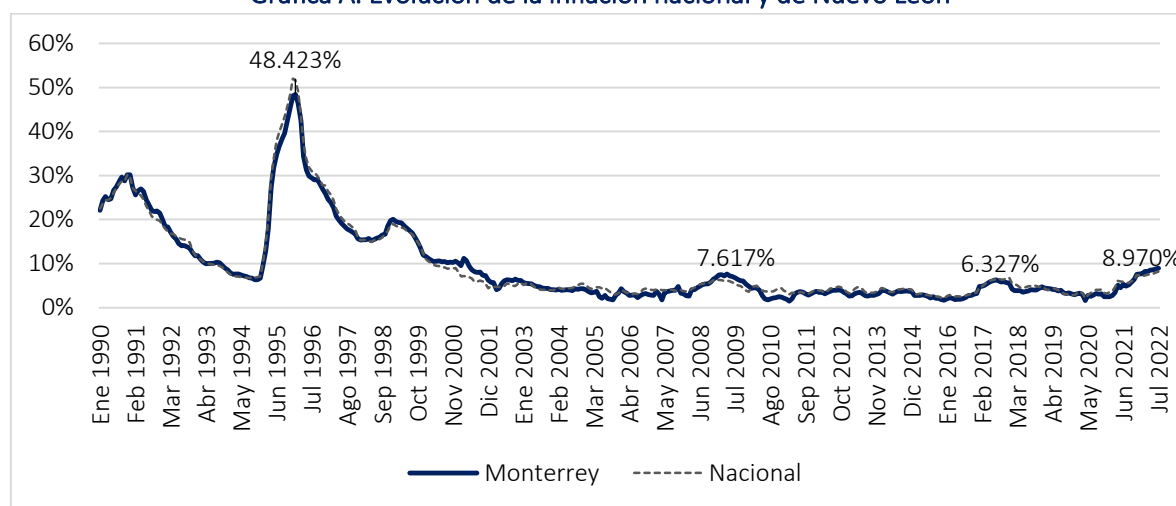
El repunte de los precios en la zona metropolitana de Monterrey en 2022

Luz Mariana López López¹

Durante 2022, los regiomontanos resienten cómo disminuye su poder adquisitivo, se enfrentan mes con mes con precios más altos y notan que los productos van disminuyendo de calidad y gramaje. De acuerdo con el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), los precios en la metrópoli de Monterrey aumentaron 8.970% de julio de 2021 a julio de 2022. Una inflación de estas dimensiones no se había registrado desde el 2001.

Sin embargo, en el 2001, las condiciones económicas en la zona metropolitana de Monterrey eran muy distintas a las que prevalecen actualmente. En ese año, Nuevo León y el país resintieron los efectos de la crisis económica global en el 2000, que también afectó a Estados Unidos; a pesar de esto, la inflación anual² en la zona metropolitana de Monterrey disminuyó, pasando de 10.530% en diciembre de 2000 a 6.247% en diciembre de 2001 y el entorno financiero era estable³. Es importante mencionar que previo al 2001, la inflación superó el 12% en 1995 y alcanzó el 48.423% en enero de 1996; a partir de mayo de 2001, la inflación se ha mantenido por debajo del 10% (véase Gráfica A).

Gráfica A. Evolución de la inflación nacional y de Nuevo León



Fuente: Índice Nacional de Precios al Consumidor, INEGI.

Durante el 2022, Nuevo León y el país, además de atravesar por las condiciones económicas ocasionadas por la pandemia de COVID-19 -desde marzo del año 2020-, resienten los efectos comerciales de la guerra entre Rusia y Ucrania -que inició en marzo de este año- y sufren la sequía

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

¹ La autora es investigadora de tiempo completo en el Centro de Investigaciones Económicas (CIE) de la Universidad Autónoma de Nuevo León (UANL). Actualmente, es responsable del cálculo del Índice de Precios al Consumidor para el Área Metropolitana de Monterrey (<https://economia.uanl.mx/centro-de-investigaciones-economicas-publicaciones/>).

² La inflación anual mide la variación porcentual de precios de un mes con respecto al mismo mes de un año anterior.

³<https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-anuales/%7B7426CA5B-F5B8-1C55-FA04-AD5E6E03D427%7D.pdf>



en el norte de México⁴. Ante estos eventos, las empresas enfrentan una disrupción en sus procesos productivos, escasez de algunos insumos y el aumento en los costos por el encarecimiento mundial de materias primas -celulosas, resinas, fertilizantes y agroquímicos- y de energéticos –el petróleo, el gas, la gasolina y la energía eléctrica- y del agua potable, principalmente; según el Índice Nacional de Precios al Productor, los insumos de producción aumentaron 10.083% de julio 2021 a julio 2022. Bajo estas condiciones y según el INPC, la inflación anual en el Área Metropolitana de Monterrey aumentó de 7.649% en diciembre de 2021 a 8.970% en julio de 2022 y prevalece un entorno financiero volátil. Resulta interesante mencionar que después de 2001, la inflación en la metrópoli de Monterrey alcanzó el 7.617% en abril de 2009 y el 6.327% en julio de 2017 (ver Gráfica A).

En Nuevo León, el equipo del Centro de Investigaciones Económicas de la Universidad Autónoma de Nuevo León sigue los precios de 151 genéricos, mediante encuestas aplicadas a establecimientos comerciales localizados en la zona metropolitana de Monterrey. De esta manera, construye el Índice de Precios al Consumidor para el Área Metropolitana de Monterrey (IPC general⁵) y el IPC para el Estrato Bajo y Marginal (IPC ByM⁶). En junio de 2022, la familia regia promedio enfrenta una inflación anual del 10.693%, de acuerdo con el IPC general, pero los más afectados con la subida de precios son las familias regias de menores ingresos, que afrontan una mayor inflación anual del 12.237%, de acuerdo con el IPC ByM.

En el último año -julio 2021 a julio 2022-, a través del IPC general y el IPC ByM se conocen cuáles son los bienes y servicios que reducen el poder adquisitivo de los regios, los que destacan son los siguientes (véase Cuadro A):

- 1) El pago de los recibos de la energía eléctrica, del gas natural y LP y del agua potable incrementaron de precio 35%, para la familia regia promedio y 27% para la familia regia del estrato bajo y marginal (de diciembre 2019 a julio 2021, el incremento es de 54%).
- 2) Le sigue en importancia el aumento de precio de productos con proteínas (el bistec y milanesa, el huevo, la leche, la pulpa, trozo y molida y el pollo), estos aumentaron 15% de manera conjunta.
- 3) El aumento de precio de la gasolina y el metro han generado un alza del 9% en el precio del transporte, para la familia regia promedio y del 10% para la familia del estrato bajo y marginal.
- 4) Dentro de las frutas y verduras destaca el aumento del precio de la papa (43%) y del aguacate (45%).
- 5) El precio de la tortilla subió 8% y el del aceite vegetal incrementó 36%.

⁴ El 2 de febrero de 2022, el gobierno de Nuevo León publicó en el Periódico Oficial del Estado la Declaratoria de Emergencia por sequía en la entidad y el 12 de julio de 2022 la CONAGUA publicó el ACUERDO de carácter general de inicio de emergencia por ocurrencia de sequía severa, extrema o excepcional en cuencas para el año 2022.

⁵ El IPC general considera una canasta representativa de bienes y servicios que consumen las familias del Área Metropolitana de Monterrey, la cual se puede interpretar como la canasta que consume el regiomontano promedio.

⁶ La canasta de consumo del IPC ByM se puede considerar como la canasta básica de las familias de menores ingresos, ya que solo incluye: tomate, cebolla, papa, chile, plátanos y limones; milanesas de res, pollo, jamón, barbacoa, huevos, queso asadero y leche; frijoles, arroz, tortillas, pan dulce, refrescos y cerveza; servicios como la energía eléctrica, el gas LP, la gasolina, el agua potable, la vivienda propia, la universidad pública, la tarifa de la ruta, el metro, las consultas médicas, el impuesto predial; y adquieren otros bienes como el material escolar, los pantalones de mezclilla, los zapatos, el detergente, el papel sanitario, el champú, las toallas sanitarias y la televisión, principalmente.



Al ampliar el periodo, de diciembre de 2019 a julio de 2022, se observa que la población de menores ingresos pierde mayor poder de compra, ya que los productos antes mencionados aumentaron de precio 37% para la familia regia del estrato bajo y marginal, mientras que, para la familia regia promedio, el incremento fue de 35%.

Cuadro A. Principales productos que aumentaron de precio, diciembre 2019-julio 2022

			DIC 19 A JUL 21				JUL 21 A JUL 22			
			IPC GENERAL		IPC ByM		IPC GENERAL		IPC ByM	
	IPC GENERAL	IPC ByM	INCIDENCIA	CAMBIO %	INCIDENCIA	CAMBIO %	INCIDENCIA	CAMBIO %	INCIDENCIA	CAMBIO %
	PONDERADOR	PONDERADOR	INCIDENCIA	CAMBIO %	INCIDENCIA	CAMBIO %	INCIDENCIA	CAMBIO %	INCIDENCIA	CAMBIO %
Energía eléctrica	5.532%	6.844%	5.381%	57%	6.462%	57%	3.828%	37%	4.444%	37%
Gas natural* y LP	2.784%	4.081%	1.458%	44%	3.163%	55%	0.940%	26%	0.911%	12%
Agua potable	2.346%	3.572%	1.070%	53%	0.157%	17%	0.839%	40%	0.067%	7%
1. Recibos	10.662%	14.497%	7.910%	54%	9.782%	54%	5.607%	35%	5.423%	27%
Bistec y milanesa	2.835%	4.425%	0.866%	30%	1.311%	30%	0.507%	16%	0.742%	16%
Huevo	1.269%	2.867%	0.265%	29%	0.581%	29%	0.197%	21%	0.418%	21%
Leche	1.953%	4.130%	0.247%	13%	0.508%	13%	0.173%	9%	0.343%	9%
Pulpa, trozo y molida	0.956%	1.862%	0.165%	15%	0.312%	15%	0.161%	16%	0.295%	16%
Pollo	1.348%	2.543%	0.305%	48%	0.559%	48%	0.120%	15%	0.213%	15%
2. Proteínas	8.360%	15.828%	1.848%	25%	3.271%	24%	1.158%	15%	2.011%	15%
Gasolina **	6.107%	3.614%	1.449%	15%	0.832%	15%	0.804%	8%	0.446%	8%
Metro	0.491%	1.747%	0.059%	24%	0.202%	24%	0.056%	24%	0.186%	24%
3. Transporte	6.598%	5.361%	1.508%	15%	1.035%	16%	0.859%	9%	0.632%	10%
Aguacate	0.603%	1.266%	0.440%	72%	0.898%	72%	0.302%	43%	0.595%	43%
Papa	0.404%	0.782%	0.202%	18%	0.380%	18%	0.384%	45%	0.699%	45%
4. Frutas y verduras	1.006%	2.048%	0.642%	38%	1.278%	39%	0.686%	44%	1.294%	44%
Aceite vegetal	0.704%	2.895%	0.376%	73%	0.829%	73%	0.224%	36%	0.478%	36%
Tortilla de maíz	1.086%	1.601%	0.340%	20%	0.880%	20%	0.146%	8%	0.365%	8%
5. Básicos	1.790%	4.495%	0.716%	32%	1.710%	31%	0.370%	15%	0.844%	14%
1+2+3+4+5				35%		37%		23%		21%

Nota: Al observar el cambio % de un producto, se notan distintos valores entre el IPC general y el IPC ByM debido a la diferencia de cotizaciones para cada índice. * En el IPC ByM se excluyen el gas natural. ** En el IPC ByM se excluye la gasolina de alto octanaje.

Fuente: Índice de Precios al Consumidor para el Área Metropolitana de Monterrey, CIE-UANL.

El precio de los energéticos también ha sido afectado, dado el aumento en el precio mundial del gas, la gasolina e indirectamente de la energía eléctrica⁷. Esto se debe al desbalance entre oferta y demanda de combustibles, generado por las sanciones comerciales a causa de la guerra entre Ucrania y Rusia. Estados Unidos y varios países europeos han restringido la entrada de los combustibles de origen ruso, a su vez, Rusia ha respondido con la amenaza de cortar el suministro de gas a los países europeos. El alza de precio de los energéticos se ha trasladado al servicio de metro en Monterrey.

Debido a la sequía en Nuevo León, desde el inicio del año, las autoridades tratan de desincentivar el consumo innecesario de agua y tan solo en el mes de abril las tarifas de agua potable en el AMM tuvieron un incremento anual del 38.6%, un aumento similar no se había observado desde 2011.

El precio de la carne de res y pollo, del huevo y la leche, subió debido al incremento en los costos de producción, como el encarecimiento mundial de los forrajes⁸ y otros alimentos que consumen las reses, las vacas y las gallinas, cabe mencionar que la carne de pollo también se encareció por la influenza aviar.

El precio del aguacate se elevó porque en 2022 disminuyó la cosecha con respecto a la del año pasado. Cabe resaltar que los productores de aguacate se enfrentan a mayores precios de los

⁷ <https://www2.deloitte.com/mx/es/pages/dnoticias/articulos/precios-de-los-combustibles-en-mexico.html>

⁸ <https://www.economista.com.mx/empresas/Los-precios-de-la-carne-seguiran-al-alza-en-lo-que-resta-de-2022-20220517-0064.html>



fertilizantes y agroquímicos, los cuales siguen la tendencia mundial al alza y esto afecta también el precio de la papa y tendrá un efecto de encarecimiento en las frutas y verduras durante este año.

En contraste, según el IPC general -de julio de 2021 a julio de 2022-, los bienes que bajaron de precio y generaron el mayor impacto positivo en el bolsillo de los consumidores son: las colegiaturas de universidad, el transporte aéreo, los servicios de alineación y balanceo, el frijol y la barbacoa, aun así, la baja en precios de estos productos no logró frenar el aumento en la inflación.

Por su parte, el Banco de México ha adoptado una política monetaria restrictiva para frenar la alta inflación, por ello, de enero a agosto de 2022 la tasa de interés de referencia pasó de 5.5% a 8.5%. Sin embargo, ante un escenario donde la inflación se eleva principalmente por presiones en la oferta agregada, la política monetaria solo desincentiva a la demanda agregada y logra una reducción del Producto Interno Bruto, pero la alta inflación persiste, por eso algunos economistas mencionan que el país atraviesa por un periodo de riesgo de estanflación, el cual permea en Nuevo León.

Ante la alta inflación en 2022, el gobierno federal ha publicado un Paquete Contra la Inflación y la Carestía (Pacic), el cual brinda apoyos tanto a los consumidores como al sector productivo, siendo los apoyos a las empresas los que pueden bajar sus costos de producción y así aumentar la oferta de bienes y servicios para reducir los precios en los próximos meses y el siguiente año.

En el ámbito internacional, el Banco Mundial espera que la inflación mundial disminuya al 3% hasta mediados de 2023. En el ámbito nacional, el Banco de México estima que en el segundo trimestre de 2023 la inflación converja al 3.7%. En el ámbito local, a través del IPC general se observa que los precios tuvieron un aumento importante en el primer semestre de 2022, por lo que el efecto en la inflación seguirá presente hasta terminar el primer semestre de 2023.

En suma, la alta inflación de 2022 en la metrópoli de Monterrey es similar, en magnitud, a la de 2001 y afecta más a los regiomontanos de menores ingresos porque han aumentado los precios de la energía eléctrica, el gas, la gasolina, el agua potable y los alimentos básicos, de tal manera que los que menos tienen se quedan sin opciones para sustituir sus bienes de consumo. La población general también resiente los efectos de la alta inflación, pero su ingreso medio o alto les permite intercambiar sus bienes de consumo por otros de menor precio y mitigar la pérdida de poder adquisitivo. La alta inflación en 2022 se prolongará durante el primer semestre de 2023.



Bibliografía

INEGI (2022). Índice Nacional de Precios al Consumidor.

INEGI (2022). Índice Nacional de Precios al Productor.

UANL (2022). Índice de Precios al Consumidor para el Área Metropolitana de Monterrey.

<https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/anuncios-politica-monetaria-t.html>

<https://www2.deloitte.com/mx/es/pages/dnoticias/articulos/precios-de-los-combustibles-en-mexico.html>

<https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-anuales/%7B7426CA5B-F5B8-1C55-FA04-AD5E6E03D427%7D.pdf>

Samuelson, P. A., & Nordhaus, W. D. (2010). *Economía: Con aplicaciones en Latinoamérica* (19a. ed.). México D.F.: McGraw Hill.

<https://thedocs.worldbank.org/en/doc/18ad707266f7740bcd755498ae0307a-0350012022/related/Global-Economic-Prospect-2022-Topical-Issue-1-highlights-SP.pdf>

<https://thedocs.worldbank.org/en/doc/18ad707266f7740bcd755498ae0307a-0350012022/related/Global-Economic-Prospect-2022-Chapter-1-Highlights-SP.pdf>

<https://thedocs.worldbank.org/en/doc/18ad707266f7740bcd755498ae0307a-0350012022/related/Global-Economic-Prospect-2022-Topical-Issue-2-highlights-SP.pdf>

<https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B2B8A2320-5BA7-3B8E-70D2-8AC80C34C074%7D.pdf>



III. Evolución de la Economía Mexicana

III.1. Estimación Oportuna del PIB Real Total

Según la información oportuna del Producto Interno Bruto (PIB) real total, éste registró un avance trimestral de 1.0 por ciento en el lapso de abril a junio de 2022 (1.0 por ciento en el trimestre previo), tras un débil desempeño durante la segunda mitad de 2021 (tasas trimestrales de -0.6 por ciento en julio-septiembre y de 0.2 por ciento en octubre-diciembre, respectivamente) con base en cifras ajustadas por estacionalidad (Gráfica 1a). Tal resultado obedeció a los crecimientos trimestrales observados en todas las actividades económicas sobresaliendo el sector servicios con un aumento trimestral de 1.0 durante el lapso de referencia (gráficas 1c y 1e). Con todo, el valor absoluto a precios constantes del PIB total del segundo trimestre de 2022 se mantuvo por debajo del observado antes de la pandemia (variación de -1.2 por ciento en abril-junio de 2022 *versus* octubre-diciembre de 2019).

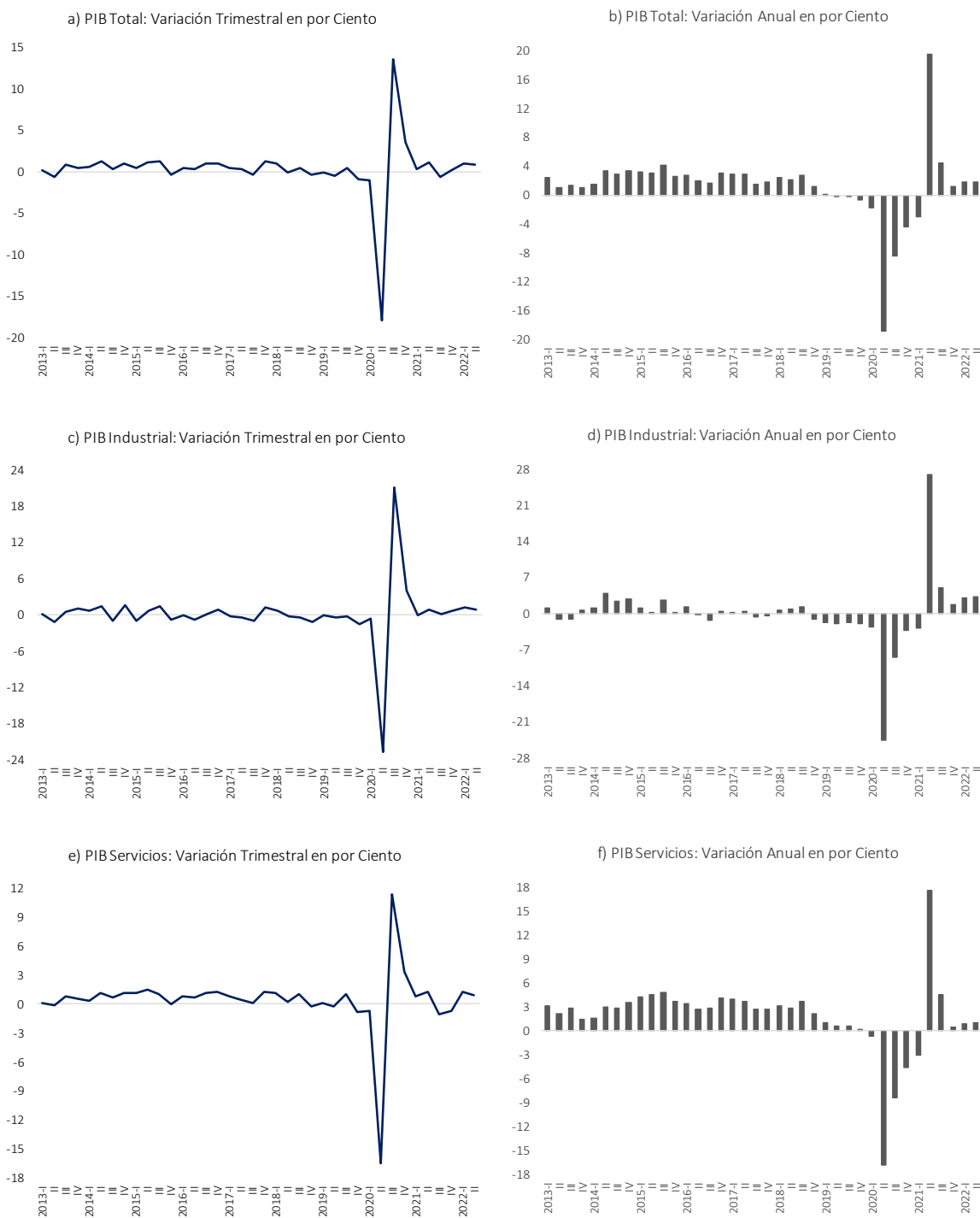
Además, con cifras desestacionalizadas, el PIB real total se incrementó a una tasa anual de 1.9 por ciento en el segundo trimestre de 2022 (1.8 por ciento anual en el trimestre previo). Cabe destacar que la actividad industrial mostró el mejor desempeño al crecer a una tasa anual de 3.3 por ciento en ese periodo, superando los crecimientos anuales de 1.4 de la actividad primaria y de 1.0 por ciento de la actividad terciaria (gráficas 1b, 1d y 1f).

Respecto a las expectativas de crecimiento de la economía mexicana, los analistas económicos del sector privado estiman una variación del PIB real para 2022 de 1.78 por ciento (Media) y 1.80 por ciento (Mediana). Las tasas respectivas para 2023 son del orden de 1.51 y 1.60 por ciento, es decir, se espera todavía un menor dinamismo de la actividad productiva en el próximo año. En cuanto a las expectativas de las tasas de variación trimestral desestacionalizadas del PIB real, no se advierten datos negativos del segundo trimestre de 2022 al cuarto trimestre de 2023.⁹ Cabe suponer, sin embargo, un avance limitado de la actividad económica general en el corto y mediano plazos.

⁹ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Julio de 2022, Banco de México, 1 de Agosto de 2022. <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/encuestas-expectativas-del-se.html>.



Gráfica 1. Producto Interno Bruto (PIB) Real Total */
(Series Desestacionalizadas)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

*/ Estimación Oportuna.

Observación: Datos del Primer Trimestre de 2013 al Segundo Trimestre de 2022.



III.2. Indicadores de Confianza del Consumidor y Empresarial

III.2.1. Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)

Con base en los resultados de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO), en julio de 2022, el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) se situó en un nivel de 41.3 puntos, lo que implicó una disminución mensual de 1.7 puntos (tres descensos mensuales consecutivos), permaneciendo por debajo del umbral de 50 puntos (Gráfica 2a).¹⁰

El componente del ICC relativo a la opinión del consumidor acerca de la *“Posibilidad actual de los integrantes del Hogar, comparada con la de hace un año, de adquirir bienes de consumo duraderos”* registró una variación mensual desestacionalizada de -1.1 puntos en julio de 2022 para ubicarse en un nivel de 24.4 puntos, es decir, muy por debajo del umbral de 50 puntos. Persiste, entonces, un sentimiento del consumidor muy pesimista en torno a la posibilidad actual del hogar de adquirir bienes de consumo duradero (Gráfica 2b).

Cabe agregar que el componente del ICC que evalúa la expectativa en torno a la *“Situación económica esperada de los integrantes del Hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual”*, registró un retroceso mensual desestacionalizado de 2.1 puntos en julio de 2022 para situarse en un nivel de 53.8 puntos (cifras respectivas de -1.1 y 55.9 puntos en el mes previo). A su vez, el componente que capta la expectativa de la *“Situación económica del País esperada dentro de 12 meses, respecto a la actual”* presentó un descenso mensual desestacionalizado de 2.0 puntos, ubicándose en un nivel de 44.6 puntos en julio pasado (datos respectivos de -2.3 y 46.7 puntos en el mes inmediato anterior). Al respecto, aun cuando el primer indicador parcial del ICC se encuentra en zona optimista, su nivel presenta una tendencia descendente (Gráfica 2c), mientras que el segundo continúa alejándose del umbral de 50 puntos denotando una opinión del consumidor cada vez más pesimista sobre las perspectivas económicas del país (Gráfica 2d).

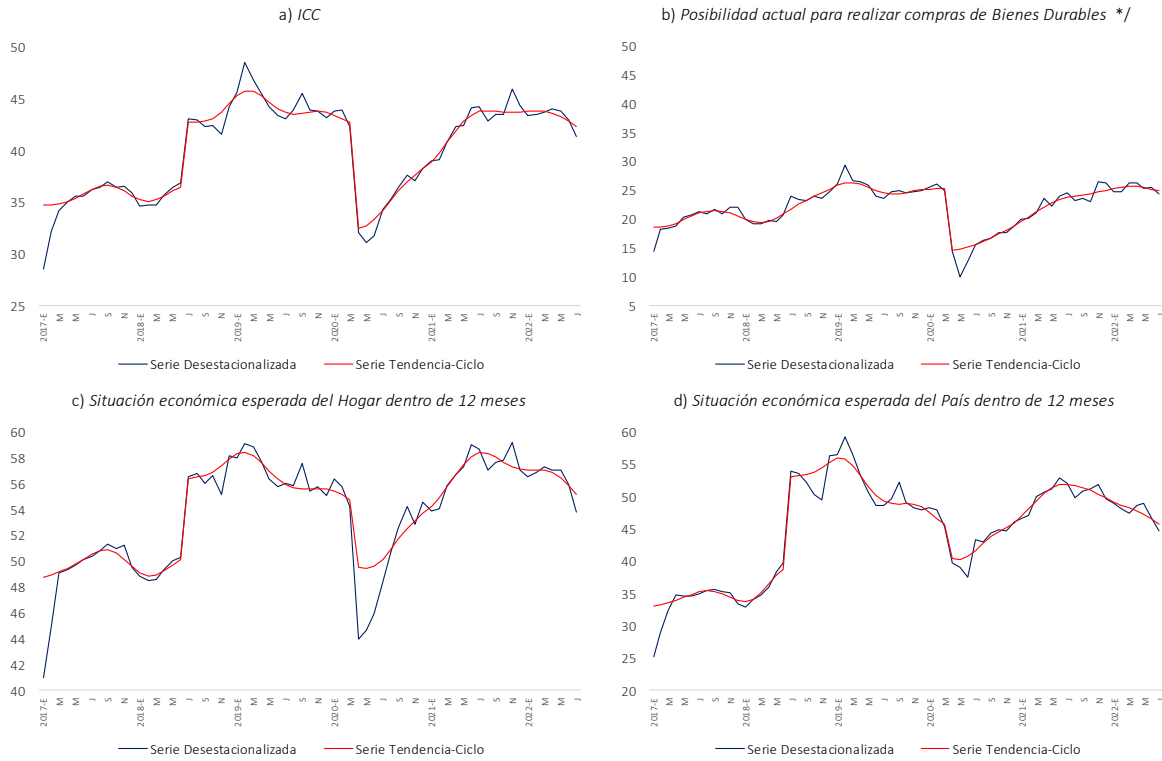
Finalmente, persiste la percepción pesimista de los consumidores acerca de los componentes del ICC relativos a la *“Situación económica actual de los miembros del Hogar, comparada con la de hace 12 meses”* y a la *“Situación económica actual del País, comparada con la de hace 12 meses”*, siendo este último el segundo peor evaluado de los cinco componentes que integran el ICC, al situarse en un nivel de 37.4 puntos en julio de 2022 (el más bajo desde mayo de 2021 cuando se ubicó en 36.9 puntos).

¹⁰ Cabe señalar que 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, se registra una percepción más positiva del consumidor.



Gráfica 2. Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)

(Unidad de Medida: Puntos en Series Desestacionalizadas y de Tendencia-Ciclo)



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 2017 a Julio 2022.



III.2.2. Indicador de Confianza Empresarial (ICE)¹¹

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el Indicador de Confianza Empresarial (ICE) del sector manufacturero registró un descenso mensual de 0.5 puntos en julio de 2022 (tercero consecutivo). Así, el ICE manufacturero se ubicó en un nivel de 51.2 puntos en el mes de referencia (52.1 y 51.7 puntos en los meses previos de mayo y junio, respectivamente), aunque manteniéndose ligeramente por arriba del umbral de 50 puntos (Gráfica 3a). Al interior del ICE de las manufacturas, su componente denominado “*Momento adecuado para invertir*” mostró una caída mensual de 2.1 puntos en el mes de referencia para ubicarse en 41.1 puntos (43.3 puntos en junio pasado), es decir, alejándose más del umbral de 50 puntos (Gráfica 3b).

Con base en cifras originales, sin un patrón de estacionalidad determinado, el ICE de la Construcción registró una disminución mensual marginal de 0.4 puntos en julio de 2022 (cinco variaciones mensuales consecutivas con signo negativo). Así, el indicador en cuestión fue descendiendo en el transcurso del presente año situándose en un nivel de 49.3 puntos en el mes referido, es decir, ligeramente por debajo del umbral de 50 puntos (Gráfica 3c). Su componente relevante “*Momento adecuado para invertir*” se ubicó en un nivel de 28.8 puntos (dato desestacionalizado), es decir, el más bajo desde octubre de 2021 y muy por debajo del umbral de 50 puntos (Gráfica 3d).

Además, con datos originales, el ICE del Comercio se ubicó en un nivel de 50.8 puntos en julio pasado, lo que significó una caída mensual de 0.7 puntos (tercera de manera consecutiva). Así, el indicador en cuestión se mantuvo ligeramente por arriba del umbral de 50 puntos, aunque mostrando una evidente tendencia descendente en el transcurso del presente año (Gráfica 3e). En adición, su componente básico “*Momento adecuado para invertir*” registró una disminución mensual 1.7 puntos para ubicarse en un nivel de 33.8 puntos, es decir, muy por debajo del umbral de 50 puntos. Con dicho resultado, el componente aludido acumuló ciento seis meses consecutivos con niveles inferiores a ese punto de referencia (Gráfica 3f).

También, con cifras originales, el ICE de los Servicios Privados no Financieros registró un nivel de 48.3 puntos en julio de 2022; dato que representó una disminución de 1.7 puntos respecto al observado en el mes previo (diferencias mensuales de -1.0 y -4.4 puntos en mayo y junio pasados, respectivamente). Así, después de diez meses consecutivos situándose por encima del umbral de 50 puntos, dicho indicador se ubicó ligeramente por abajo de esta referencia. Además, su componente “*Momento adecuado para invertir*” presentó un nivel de 30.1 puntos en julio pasado, lo que significó una diferencia mensual de -2.0 puntos (-4.8 puntos en el mes precedente), permaneciendo muy alejado del umbral de 50 puntos.

Cabe subrayar que, en todos los sectores económicos antes señalados, los componentes relativos a la “*Situación económica futura de la empresa*” y a la “*Situación económica futura del país*”, mostraron una tendencia descendente en el transcurso del presente año (Gráfica 4).

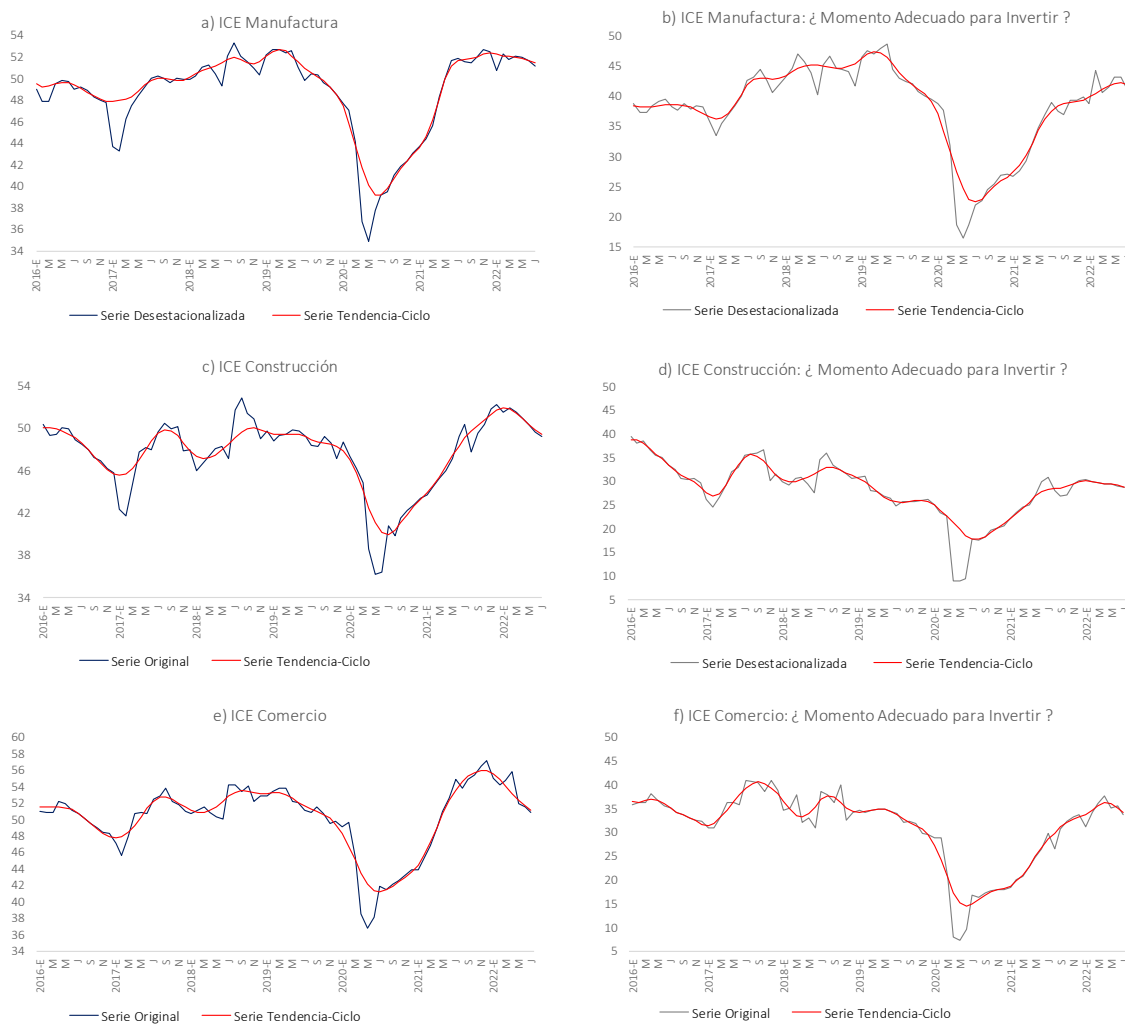
¹¹ El ICE está diseñado para que su valor fluctúe entre 0 y 100 centrado en 50 puntos. Así, a medida que el optimismo se generaliza entre los directivos empresariales entrevistados, el valor de ese indicador aumenta. En cambio, cuando crece el porcentaje de directivos con opiniones pesimistas, el valor del ICE disminuye. Así, se utiliza el valor de 50 puntos como el umbral para delimitar el sentimiento optimista del pesimista del directivo empresarial.



Si bien los niveles de esos indicadores parciales en todos los sectores se mantuvieron por encima del umbral de 50 puntos al mes de julio de 2022 (sentimiento optimista), la opinión empresarial en torno a la perspectiva económica de la empresa/país refleja un optimismo decreciente.

Finalmente, con cifras originales, el Indicador Global de Opinión Empresarial de Confianza (IGOEC) se ubicó en un nivel de 49.5 puntos en julio de 2022, lo que significó un decremento anual de 2.4 puntos (diferencias anuales del orden de 14.1 puntos en diciembre de 2021, y de 10.5, 7.8 y -0.9 puntos en enero, marzo y junio del año en curso, respectivamente). De ese modo, dicho indicador se ubicó por primera vez, desde junio de 2021, por debajo del umbral de 50 puntos.¹²

Gráfica 3. 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:*

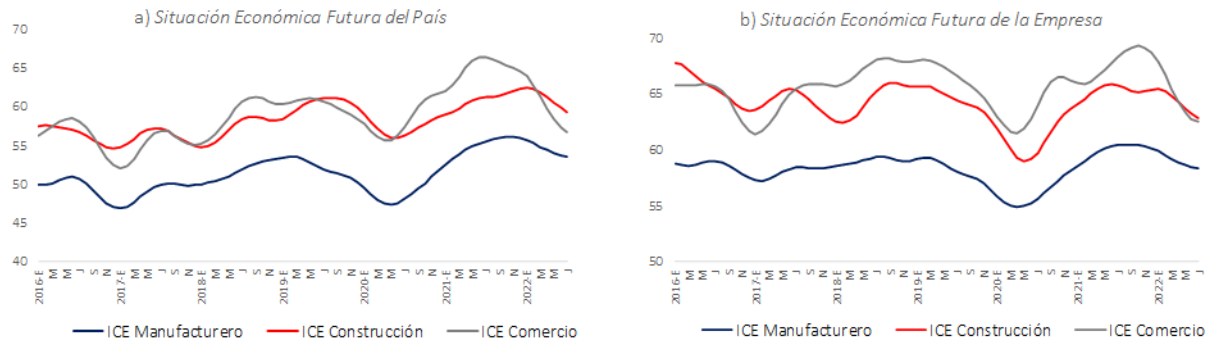
¿ Es el momento adecuado para invertir ? .

(2) Datos mensuales de Enero 2016 a Julio 2022.

¹² 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)
(Series de Tendencia-Ciclo; Puntos)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2016 a Julio 2022.



III.3. Situación Actual del Mercado Laboral

III.3.1. Indicador Alternativo de Ocupación Formal Total ¹³

Con base en cifras ajustadas por estacionalidad, el Índice Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE) se mantuvo sin cambio en mayo de 2022 respecto al mes previo (-0.1 por ciento mensual en abril pasado). Así, el indicador en cuestión registró un ligero avance anual de 1.2 por ciento en el mes de referencia; tasa ligeramente inferior a la observada en el mes precedente (1.3 por ciento).¹⁴ En virtud del lento ritmo de recuperación de la ocupación formal, el IGPOSE permaneció por debajo de su nivel promedio registrado durante enero-febrero de 2020 (periodo previo a la crisis sanitaria por COVID-19); Gráfica 5a.

En cambio, el Índice Global de Remuneraciones Medias Reales de los Sectores Económicos (IGREMSE), aunque registró una disminución mensual marginal de 0.3 por ciento en mayo pasado, en el lapso de diciembre de 2021 a abril de 2022 mostró un desempeño positivo. Por ello, dicho indicador siguió rebasando su nivel de pre pandemia (Gráfica 5c).

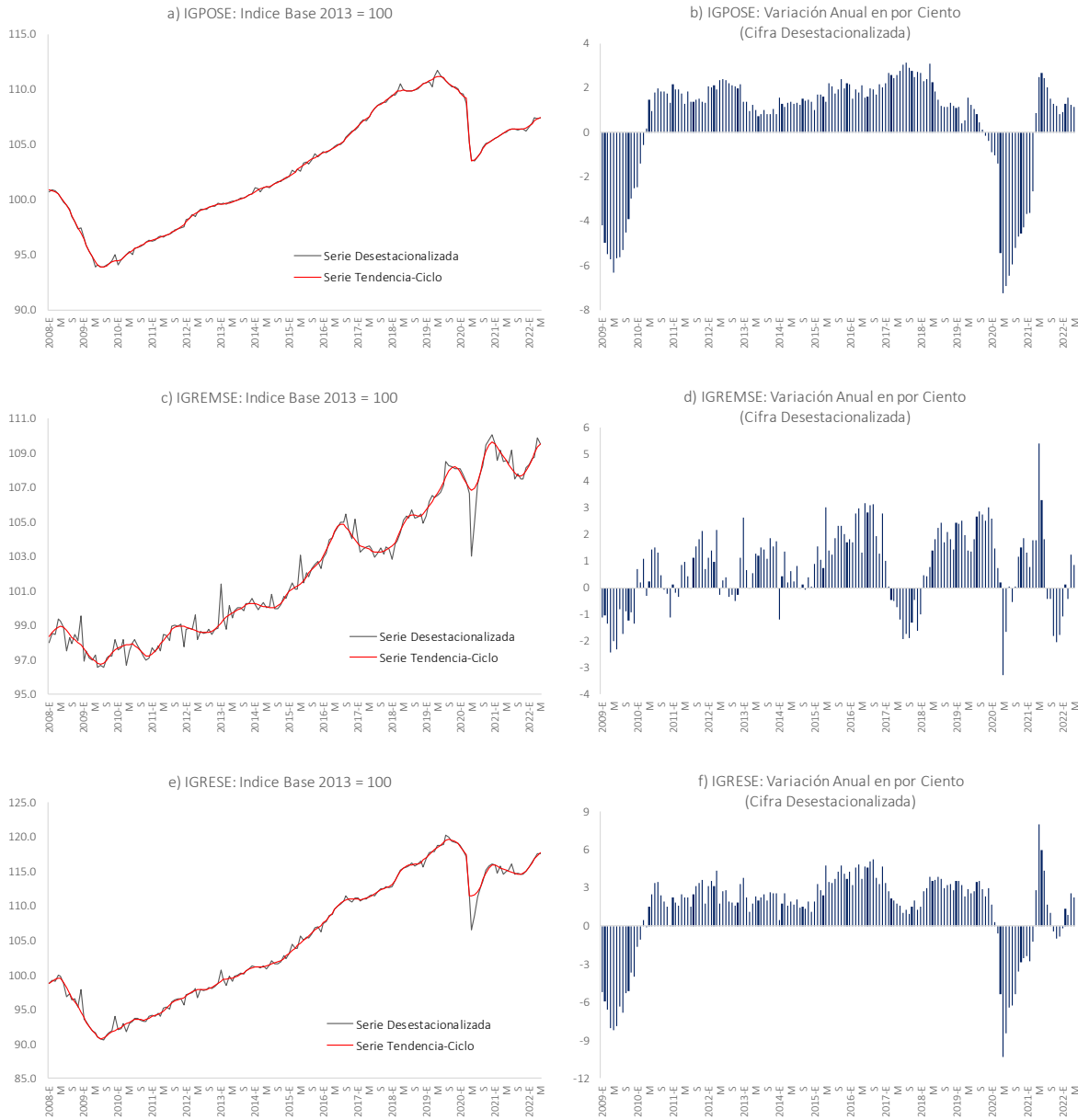
Finalmente, en mayo pasado, se mantuvo sin cambio la tasa mensual desestacionalizada del Índice Global de Remuneraciones de los Sectores Económicos (IGRESE), si bien su buen desempeño reciente se ha constituido como un determinante básico del proceso de recuperación del consumo privado interno. Con todo, ese indicador permaneció ligeramente por debajo de su nivel previo a la crisis sanitaria (Gráfica 5e).

¹³ El Índice Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE), el Índice Global de Remuneraciones Medias Reales de los Sectores Económicos (IGREMSE) y el Índice Global de Remuneraciones de los Sectores Económicos (IGRESE), se calculan para tener una aproximación del personal ocupado y de las remuneraciones totales que reportan las siguientes encuestas económicas: Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC), Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM), Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC) y Encuesta Mensual de Servicios (EMS). Cabe recordar que los Censos Económicos de 2014 reportaron una cantidad de 21.6 millones de personas ocupadas a nivel nacional, de la cual un 89 por ciento laboraba en dichos sectores. Además, con los diseños estadísticos de las encuestas económicas antes señaladas se obtiene una cobertura de 77 por ciento con respecto al total de personas ocupadas y de 98 por ciento con relación a la masa salarial que registraron los Censos Económicos para tales sectores. Para un mayor detalle sobre el cálculo de los índices de personal ocupado y de remuneraciones, véase: *Síntesis Metodológica de los Índices Globales de Personal y Remuneraciones de los Sectores Económicos, Año Base 2013*. <https://www.inegi.org.mx>.

¹⁴ El IGPOSE es un índice que engloba las cifras de personal ocupado reportadas en las encuestas económicas aplicadas a los sectores Construcción, Industrias Manufactureras, Comercio (mayoreo y menudeo), y Servicios Privados No Financieros. El cálculo de la variable económica en cuestión tiene como referencia conceptual al indicador denominado *Nonfarm Payroll Employment*, elaborado por el Departamento de Estadísticas del Trabajo de Estados Unidos (U.S. Bureau of Labor Statistics). Aunque menos oportuno que los datos estadísticos de trabajadores afiliados al IMSS, el IGPOSE resulta útil como indicador alternativo más preciso de la evolución de la ocupación formal nacional.



Gráfica 5. Indicadores de Personal Ocupado y Remuneración de los Sectores Económicos



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

IGPOSE: Índice Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos.

IGREMSE: Índice Global de Remuneraciones Medias Reales de los Sectores Económicos.

IGRESE: Índice Global de Remuneraciones de los Sectores Económicos.

Observaciones: 1) Gráficas "a", "c" y "e" con datos mensuales de Enero 2008 a Mayo 2022.

2) Gráficas "b", "d" y "f" con datos mensuales de Enero 2009 a Mayo 2022.



III.4. Evolución de los Precios al Consumidor y Productor

III.4.1. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)

De acuerdo con INEGI, en julio de 2022, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 8.15 por ciento a tasa anual, es decir, la inflación general anual más alta desde diciembre de 2000 cuando se ubicó en 8.96 por ciento. Tal intensificación del proceso inflacionario obedeció, principalmente, al incremento anual del índice de precios subyacente de 7.65 por ciento. A su vez, la inflación subyacente anual fue impulsada, en gran medida, por el aumento de doble dígito de los precios de las Mercancías (10.07 por ciento anual), como resultado de alzas anuales de los precios de los Alimentos, Bebidas y Tabaco (12.09 por ciento) y de las Mercancías no Alimenticias (7.83 por ciento). Además, el índice de precios de los Servicios creció a una tasa anual de 4.90 por ciento en julio pasado, prolongando su tendencia ascendente (gráficas 6a, 6b y 6c). Cabe destacar que la inflación subyacente contribuyó con 5.74 puntos porcentuales a la inflación general anual de julio pasado (8.15 por ciento), mientras que la contribución de la no subyacente fue de 2.41 puntos porcentuales.

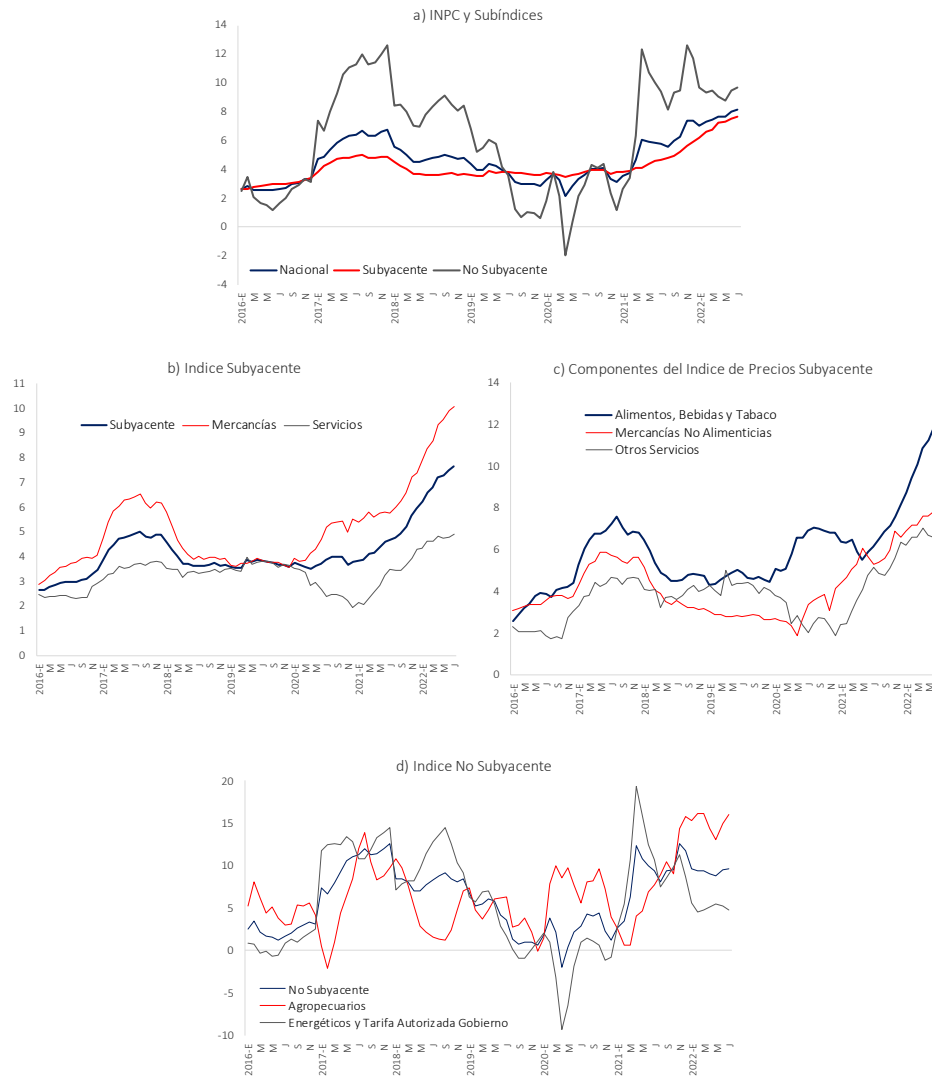
Por otra parte, el índice de precios no subyacente creció a una tasa anual de 9.65 por ciento en julio de 2022 como resultado, fundamentalmente, del notable incremento anual de los precios de los productos Agropecuarios (16.05 por ciento) en virtud de los fuertes repuntes anuales de los precios de las Frutas y Verduras (16.16 por ciento) y de los productos Pecuarios (15.96 por ciento). En cambio, continuó atenuándose el ritmo de crecimiento anual de los precios de los Energéticos con una tasa de 4.68 por ciento en julio pasado (5.91, 6.30 y 5.68 por ciento en los meses previos de abril, mayo y junio, respectivamente).

En adición, se mencionan a continuación algunos resultados sobresalientes del comportamiento del INPC en julio de 2022: i) el predominio de la inflación subyacente como determinante de la inflación general anual (explicando 70 por ciento de la variación anual del INPC); ii) el notable repunte de los precios de las Mercancías como determinante básico de la inflación subyacente anual, destacando el aumento de doble dígito de los precios de los Alimentos, Bebidas y Tabaco (12.09 por ciento anual); iii) el incremento de los precios de los productos Agropecuarios como principal determinante del avance anual de la inflación no subyacente, con altas variaciones anuales de doble dígito en los precios de las Frutas y Verduras, y de los productos Pecuarios; iv) el índice de precios de las Mercancías acumuló veintiocho meses consecutivos con tasas anuales superiores a 4.0 por ciento (nivel que representa 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); v) la inflación subyacente anual (7.65 por ciento) fue la más alta desde diciembre de 2000 cuando se ubicó en un nivel de 7.85 por ciento; vi) la tasa de variación anual de los precios de las Mercancías (10.07 por ciento) fue la más elevada desde marzo de 2000 (10.64 por ciento); y, vii) el concepto de Mercancías contribuyó con cuatro puntos porcentuales a la inflación general, es decir, casi la mitad de la variación porcentual anual del INPC (Cuadro 1).



Por último, el Índice de Precios de la Canasta de Consumo Mínimo (IPCCM) aumentó a una tasa anual de 8.66 por ciento en julio de 2022, su nivel más alto en su corta serie estadística iniciada en agosto de 2019.¹⁵ Desde junio de 2020, la tasa de variación anual del IPCCM ha superado a la del INPC, deteriorándose cada vez más el poder adquisitivo de las unidades familiares de más bajos ingresos.

Gráfica 6. 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 Julio 2022.

¹⁵ 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).



Cuadro 1. Índice Nacional de Precios al Consumidor

Concepto / Mes	2020		2021				2022				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May	Jun	Jul	
	(Incidencia Anual) */										
INPC	3.150	4.667	5.879	6.000	7.355	7.453	7.683	7.653	7.987	8.151	
Subyacente	2.855	3.099	3.479	3.733	4.483	5.069	5.397	5.464	5.626	5.737	
Mercancías	2.151	2.269	2.315	2.503	2.948	3.443	3.697	3.794	3.951	4.015	
Alimentos, Bebidas y Tabaco	1.372	1.322	1.237	1.438	1.692	2.090	2.262	2.356	2.481	2.538	
Mercancías No Alimenticias	0.779	0.947	1.078	1.065	1.255	1.353	1.435	1.438	1.470	1.476	
Servicios	0.704	0.829	1.164	1.230	1.536	1.626	1.699	1.670	1.675	1.722	
Vivienda	0.305	0.273	0.302	0.342	0.381	0.402	0.407	0.419	0.437	0.443	
Educación (Colegiaturas)	0.078	0.041	0.042	0.075	0.076	0.114	0.113	0.115	0.117	0.115	
Otros Servicios	0.321	0.515	0.819	0.813	1.078	1.110	1.179	1.135	1.121	1.164	
No Subyacente	0.295	1.569	2.400	2.267	2.872	2.385	2.286	2.189	2.361	2.413	
Agropecuarios	0.413	0.069	0.744	1.110	1.661	1.685	1.534	1.422	1.624	1.738	
Frutas y Verduras	0.005	-0.453	0.130	0.463	1.006	0.910	0.736	0.615	0.688	0.774	
Pecuarios	0.409	0.522	0.613	0.647	0.655	0.775	0.798	0.807	0.936	0.964	
Energéticos y Tarifa Autorizada por Gobierno	-0.118	1.500	1.656	1.157	1.211	0.700	0.752	0.767	0.737	0.675	
Energéticos	-0.259	1.406	1.539	1.077	1.112	0.554	0.609	0.624	0.565	0.469	
Tarifas Autorizadas por Gobierno	0.141	0.093	0.117	0.080	0.098	0.147	0.143	0.143	0.173	0.206	
	(Distribución Porcentual) **/										
INPC	100.0	100.0	100.0	100.0	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	70.2	71.4	70.4	70.4	
Mercancías	68.3	48.6	39.4	41.7	40.1	46.2	48.1	49.6	49.5	49.3	
Alimentos, Bebidas y Tabaco	43.6	28.3	21.0	24.0	23.0	28.0	29.4	30.8	31.1	31.1	
Mercancías No Alimenticias	24.7	20.3	18.3	17.8	17.1	18.2	18.7	18.8	18.4	18.1	
Servicios	22.3	17.8	19.8	20.5	20.9	21.8	22.1	21.8	21.0	21.1	
Vivienda	9.7	5.8	5.1	5.7	5.2	5.4	5.3	5.5	5.5	5.4	
Educación (Colegiaturas)	2.5	0.9	0.7	1.3	1.0	1.5	1.5	1.5	1.5	1.4	
Otros Servicios	10.2	11.0	13.9	13.6	14.7	14.9	15.3	14.8	14.0	14.3	
No Subyacente	9.4	33.6	40.8	37.8	39.0	32.0	29.8	28.6	29.6	29.6	
Agropecuarios	13.1	1.5	12.7	18.5	22.6	22.6	20.0	18.6	20.3	21.3	
Frutas y Verduras	0.2	(-)9.7	2.2	7.7	13.7	12.2	9.6	8.0	8.6	9.5	
Pecuarios	13.0	11.2	10.4	10.8	8.9	10.4	10.4	10.5	11.7	11.8	
Energéticos y Tarifa Autorizada por Gobierno	(-)3.7	32.1	28.2	19.3	16.5	9.4	9.8	10.0	9.2	8.3	
Energéticos	(-)8.2	30.1	26.2	18.0	15.1	7.4	7.9	8.2	7.1	5.8	
Tarifas Autorizadas por Gobierno	4.5	2.0	2.0	1.3	1.3	2.0	1.9	1.9	2.2	2.5	

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.



III.4.2. Índice Nacional de Precios Productor (INPP)

El Índice Nacional de Precios Productor (INPP) total, incluyendo petróleo, aumentó a una tasa anual de 10.08 por ciento en julio de 2022 (10.50 y 10.47 por ciento en los meses previos de mayo y junio, respectivamente). Por origen de los bienes, los precios de las Mercancías y Servicios Finales aumentaron 9.32 por ciento anual (9.27 por ciento en el mes previo), mientras que los precios de los bienes intermedios crecieron a una tasa anual de 12.00 por ciento (13.50 por ciento en el mes inmediato anterior); Gráfica 7a.

En cuanto al subíndice de Mercancías y Servicios Intermedios, se observó un incremento anual de 15.42 por ciento en los precios de los bienes intermedios de las actividades secundarias en julio de 2022 (18.20 por ciento en el mes precedente), destacando las alzas anuales de los precios en los subsectores de la Minería (22.73 por ciento) y de la industria manufacturera (15.48 por ciento). Al interior de las manufacturas, sobresalió el fuerte repunte anual de 20.64 por ciento de los precios de los bienes de uso intermedio en la Industria Alimentaria (gráficas 7b y 7c).

En lo que respecta al sector terciario, en julio pasado, los más altos aumentos de los precios de los bienes intermedios se presentaron en las actividades de Servicios de Alojamiento Temporal y de Preparación de Alimentos y Bebidas (variación anual de 12.63 por ciento), y de Transportes, Correos y Almacenamiento (7.42 por ciento anual).

Finalmente, con base en la clasificación del INPP por destino de la producción, los precios de las mercancías finales destinadas al consumo aumentaron a una tasa anual de 13.06 por ciento en julio de 2022 (12.12 por ciento en el mes anterior), manteniéndose su trayectoria ascendente (Gráfica 7d).

Cabe suponer que persistirán las presiones inflacionarias internas en el curso de los próximos meses, toda vez que algunos determinantes básicos de ese proceso continuaron avanzando rápidamente. Así, como ya se mencionó, el INPP de las mercancías finales destinadas al consumo aumentó en 13.06 por ciento a tasa anual en julio de 2022; nivel no visto desde septiembre de 1999, cuando dicho indicador registró una variación anual del orden de 13.82 por ciento. Además, como se puede observar en la Gráfica 7d, el componente en cuestión siguió mostrando una clara tendencia ascendente.



Gráfica 7. 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 Julio 2022.



IV. III. Pronósticos Económicos

IV.1. Expectativas de la Economía Mexicana ¹⁶

Según nuestros pronósticos económicos elaborados para el presente boletín, el Producto Interno Bruto (PIB) real total aumentará a una tasa anual de 2.1 por ciento en 2022, después de un crecimiento de 4.8 por ciento en 2021. En el caso de Nuevo León, dicho indicador crecerá 2.9 por ciento en el presente año, después de una tasa anual de 6.7 por ciento en 2021 (Cuadro 2).

Cuadro 2. Pronósticos de Indicadores Económicos de México para 2022

Indicador / Periodo	Observado		Cifras Pronosticadas				
	2020	2021	2022	Trimestre			
				I	II	III	IV
Indicadores de Producción y Demanda */							
Producto Interno Bruto (PIB) real	-8.06	4.78	2.10	1.83	1.43	2.63	2.50
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	-7.83	4.81	1.95	1.57	1.26	2.54	2.45
Actividad Industrial	-9.54	6.37	3.35	3.14	3.32	4.02	2.90
Consumo Privado	-10.90	8.25	4.74	7.76	3.95	4.07	2.61
Inversión Fija Bruta	-17.71	9.48	5.30	5.64	6.99	5.84	2.89
Ingresos Comercio al por Mayor	-8.80	12.39	4.24	8.35	3.88	3.19	1.98
Ingresos Comercio al por Menor	-9.15	7.70	4.41	5.58	3.62	4.51	4.04
Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAAE) de Nuevo León	-7.69	6.68	2.93	1.51	2.25	4.76	4.47
Indicadores de Ocupación Formal */							
Número de Asegurados del IMSS Nacional	-2.51	1.95	4.53	4.89	4.53	4.42	4.28
Número de Asegurados del IMSS Nuevo León	-2.17	3.85	5.19	6.19	5.37	4.86	4.39
Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE)	-4.50	0.40	1.16	1.24	1.02	1.19	1.19
Precios Consumidor, Tasa de Interés y Tipo de Cambio							
Inflación General Anual **/	3.15	7.36	7.49	7.45	7.99	7.76	7.49
Tasa de Interés Objetivo (Fin del periodo)	4.25	5.50	10.00	6.50	7.75	9.25	10.00
Tipo de Cambio FIX (Fin del periodo)	20.20	20.47	20.90	19.91	20.70	20.75	20.90

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.

Nota: Cifras observadas en el primer trimestre de 2022.

Respecto a la actividad industrial, proyectamos un avance anual de 3.4 por ciento en 2022, luego de un crecimiento de 6.4 por ciento en 2021. Estimamos, además, crecimientos anuales de 5.3 por ciento de la inversión fija bruta y de 4.7 por ciento del consumo privado interno en el presente año.

Con relación a los indicadores de la ocupación formal, anticipamos que la cifra total de trabajadores afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) aumentará a una tasa anual de 4.5 por ciento en 2022, después de crecer 2.0 por ciento en 2021. En Nuevo León, dicho indicador se incrementará a una tasa de 5.2 por ciento durante el presente año (3.9 por ciento en 2021). Sin embargo, el Indicador Global de Personal Ocupado en los Sectores Económicos (IGPOSE) mostrará un lento ritmo de recuperación en 2022, con un crecimiento anual de 1.2 por ciento en 2022 (Cuadro 2).

En lo que respecta a nuestra proyección de la inflación general anual para 2022, consideramos una serie de riesgos relevantes en la elaboración del pronóstico, a saber: i) la prolongación indefinida del

¹⁶ 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).



conflicto militar Rusia-Ucrania y la persistencia de altos precios de los productos agropecuarios y de los energéticos, manteniéndose las presiones inflacionarias nacionales e internacionales; ii) el riesgo siempre latente de nuevas olas de contagios por la aparición de variantes más transmisibles del SARS-CoV-2; y, iii) aunque en menor grado, continúa vigente la problemática de las interrupciones en las cadenas de suministro globales. En este contexto, creemos que la inflación general anual alcanzará una tasa de 7.49 por ciento en 2022 (variación del INPC, diciembre *versus* diciembre), luego de un nivel observado de 7.36 por ciento en 2021.¹⁷

Por último, suponemos que la tasa de interés interbancaria a un día alcanzará un nivel de 10.0 por ciento al final de 2022 (tasa de referencia observada de 5.50 por ciento al cierre de 2021). Tal pronóstico basado, principalmente, en las siguientes consideraciones: i) la persistencia de elevadas tasas de inflación general y subyacente domésticas; ii) la revisión al alza de los pronósticos de la inflación general e inflación subyacente elaborados por el Banco de México (Banxico);¹⁸ iii) las expectativas de los agentes económicos privados de crecientes niveles internos de inflación general y subyacente en el corto y mediano plazos;¹⁹ iv) la prolongación de las presiones inflacionarias derivadas de las contingencias sanitarias por COVID-19 y de las tensiones geopolíticas; v) los ajustes adicionales a las condiciones monetarias y financieras internacionales; y, vi) particularmente, las decisiones recientes de la Reserva Federal de Estados Unidos en el sentido de aumentos en el rango objetivo para la tasa de fondos federales y anticipando futuros ajustes al alza.

¹⁷ Realizamos una modificación en 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.

¹⁸ En el Comunicado de Prensa del Banco de México (Banxico), del 11 de agosto de 2022, se estima una tasa anual del INPC de 8.1 por ciento para el cuarto trimestre de 2022 (variación anual del índice promedio trimestral), mientras que el pronóstico de la inflación subyacente anual es de 7.6 por ciento. Conviene recordar que las proyecciones respectivas publicadas en el Comunicado de Prensa del Banxico del 23 de junio del presente año eran del orden de 7.5 y 6.8 por ciento. Cabe destacar que, durante los primeros tres trimestres de 2023, las nuevas proyecciones de tasas anuales de la inflación general y de la subyacente continúan excediendo a las publicadas en el comunicado del 23 de junio, igualándose todas las estimaciones en una misma tasa de 3.2 por ciento para el cuarto trimestre del mismo año.

¹⁹ Con base en los resultados de la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Julio de 2022*, elaborada por Banxico, la estimación media de la inflación general anual y de la inflación subyacente para 2022 (diciembre-diciembre) se ubicó en 7.83 por ciento (Mediana: 7.80 por ciento) y 7.07 por ciento (Mediana: 7.08 por ciento), respectivamente; tasas superiores a las proyectadas para el mismo año en la encuesta previa de junio (7.45, 7.50, 6.93 y 6.88 por ciento en el mismo orden). En un horizonte de proyección más amplio (próximos uno a cuatro años), las predicciones para la inflación general e inflación subyacente promedios indican niveles del orden de 3.93 y 3.88 por ciento (Medias), y 3.82 y 3.83 por ciento (Medianas), respectivamente, según la encuesta del Banxico del pasado mes de julio. En la encuesta previa de junio, las estimaciones medias respectivas para el periodo de referencia eran del orden de 3.88 y 3.78 por ciento (Medianas de 3.80 y 3.70 por ciento, respectivamente). Tales resultados denotan expectativas de niveles de inflación cada vez más elevados en los horizontes de planeación de corto y mediano plazos.

