

Diciembre 2022

Indicadores del Entorno Económico

Responsables

Dra. Joana C. Chapa Cantú- Editora

Lic. José Gerardo Salas Durán- Coordinador

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. 12, diciembre, 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, Dr. Roberto Roblero Fava, 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 diciembre de 2022.



Contenido

I. Resumen	4
II. Comentario	5
Panorama económico de México 2023	5
III. Evolución de la Economía Mexicana	8
III.1. Cifra Revisada del PIB Real Total	8
III.2. Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI)	12
III.3. Confianza del Consumidor y Consumo Privado	14
III.3.1. Indicador de Confianza del Consumidor	14
III.3.2. Consumo Privado Interno	15
III.4. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)	17
IV. Indicadores Económicos de Nuevo León	19
IV.1. Actividad Industrial Estatal	19
V. Pronósticos Económicos	20
V.1. Expectativas de la Economía Mexicana	20



I. Resumen

Cifras revisadas del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) indican que el Producto Interno Bruto (PIB) real presentó un ligero aumento de 0.9 por ciento en el tercer trimestre de 2022 respecto al trimestre previo, según datos ajustados por estacionalidad. Tal evolución del indicador en cuestión obedeció, en buena medida, al efecto de la reforma a la legislación en materia de subcontratación laboral (Outsourcing) sobre el desempeño del sector servicios, al verse reflejada en profundas contracciones trimestral y anual del subsector de Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos, y servicios de remediación (-1.7 y -39.4 por ciento, respectivamente, con cifras ajustadas por estacionalidad). Con todo, se registraron avances trimestrales moderados de las actividades primaria, industrial y terciarias durante el periodo de julio a septiembre de 2022. En este contexto, la comparación del valor absoluto desestacionalizado del PIB real total del tercer trimestre de 2022 frente a los observados en el cuarto trimestre de 2021 resultó en variaciones respectivas del orden de 0.9 y 1.0 por ciento.

Ahora bien, el resultado del Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) de octubre pasado continuó reflejando un débil desempeño mensual de la actividad secundaria nacional, lo que refuerza la idea de que este patrón de conducta se prolongue a lo largo del cuarto trimestre del presente año, considerando las continuas disrupciones en las cadenas de suministro globales y sus efectos perniciosos sobre el desempeño productivo de la manufactura automotriz nacional.

Por otra parte, el consumo privado en el mercado interno mostró un avance mensual desestacionalizado de 0.4% en septiembre pasado. Este incremento se explica por un fuerte crecimiento mensual en el consumo en bienes importados y un estancamiento en el consumo de bienes y servicios de origen nacional. El rápido crecimiento de los precios al consumidor explica, en parte, la atonía del volumen de consumo privado en el mercado interno, además del bajo nivel de confianza del consumidor, particularmente en lo relativo a su disposición para la adquisición de bienes de consumo durables.

Finalmente, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) creció a una tasa anual del orden de 7.80 por ciento en noviembre pasado. Dicho comportamiento continúa rebasando el límite superior del intervalo de variabilidad de Más/Menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3.0 por ciento del Banco de México. Cabe destacar que los altos niveles de inflación anual subyacente y no subyacente registrados en noviembre pasado, impulsada la primera, principalmente, por los aumentos de los precios de las mercancías, mientras la segunda por los incrementos de los precios agropecuarios y de los energéticos.



II. Comentario

Panorama económico de México 2023

Gabriela Siller Pagaza¹

El 2022 fue un año con resultados económicos mejor a lo esperado en México. Se estima que en 2022 el PIB creció 3.1%, ante un efecto rebote e impulsado por la economía de Estados Unidos. El contexto global también ayudó a México, pues el alto costo logístico en los envíos de China a Estados Unidos y la guerra comercial entre estos dos países, abrió para México la oportunidad del nearshoring, propiciando la entrada de inversión extranjera directa y crecimiento de las exportaciones. Llama la atención que los datos de inversión extranjera directa muestran un crecimiento de 46% de las nuevas inversiones, precisamente por el efecto del nearshoring, pero también llama la atención la alta cantidad de desinversión de extranjeros que decidieron cerrar sus plantas o se llevaron su maquinaria y equipo de México.

Al interior del PIB destaca que el consumo alcanzó en 2022 niveles máximos históricos. Al consumo le ayudó la entrada de remesas las cuales se estima crecieron 13% y de materializarse el pronóstico alcanzarían 58 mil millones dólares, hilando 9 años consecutivos de crecimiento. Destaca también el crecimiento de 18% de las exportaciones.

Por el contrario, la inversión fija bruta, que determina el crecimiento económico de largo plazo y debería ser el motor interno de crecimiento, mantiene un rezago de 11% respecto a su máximo histórico alcanzado a finales del 2017. En la encuesta que realiza Banco de México destaca que solo el 14% de los encuestados cree que es buen momento para invertir y el principal freno de la economía es la gobernanza, siendo la inseguridad pública el principal factor. Llama la atención que, dentro de los datos de la inversión extranjera directa, los flujos de desinversión alcanzaron en 2021 niveles máximos históricos y hasta el primer semestre del 2022 (último dato disponible) mostraban un crecimiento positivo. Esto implica que algunos inversionistas perciben riesgo de mantener inversiones en México.

Ante el crecimiento económico también se crearon empleos y se recuperaron las cifras pre covid. Aunque la recuperación completa del empleo es algo positivo, se sigue observando el problema estructural de la informalidad, con el 55% de los ocupados bajo este esquema. Además, alrededor de 7.5% está en subocupación, lo que da un total de 62% de los ocupados en situación laboral desfavorable.

En 2022, el principal reto económico fue la inflación, pues ya tenía tendencia de alza por las distorsiones causadas por el covid y el comienzo de la guerra entre Rusia y Ucrania disparó los precios de los energéticos y de los alimentos. Aunque algunos de estos commodities ya han regresado a sus niveles previos a la guerra, se siguen observando presiones inflacionarias por la posibilidad que vuelvan a subir, dado que la guerra no ha terminado. Es muy posible que la inflación cierre el año en México en un nivel ligeramente inferior a 8%. Debido a las mayores presiones inflacionarias, Banco de México subió su tasa de interés en 500 puntos base en el año, siendo el mayor incremento anual en registro, desde que Banco de México tiene la tasa de interés como objetivo operacional. La tasa

*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.

¹ Directora de Análisis Económico-Financiero en Grupo Financiero BASE.



objetivo se ubica en un máximo histórico de 10.5%, nivel considerado restrictivo para la economía, pues desincentiva a la inversión fija bruta.

Finalmente, el tipo de cambio mostró tendencia de baja por el flujo de divisas que llegaron a México por exportaciones, inversión extranjera directa y remesas. El tipo de cambio, que tiene un nivel de equilibrio alrededor de los 19.50 pesos por dólar, mostró un mínimo en el año de 19.04 a finales de noviembre, regresando a niveles no vistos desde antes de la pandemia. Debido a la incertidumbre por la economía global y ante los retos de la economía mexicana, se realizaron compras anticipadas de dólares y tomas de cobertura, lo que incrementó la demanda de dólares y situó nuevamente al tipo de cambio en niveles cercanos a 19.40 pesos por dólar.

En resumen, el 2022 fue un buen año económico, pero podría haber sido mucho mejor. Sin la inseguridad pública y la incertidumbre causada por la política económica interna, el crecimiento podría haber sido 4%, en lugar del 3.1% estimado. Con esto, el PIB estaría en mejor posición, pues apenas se acaba de recuperar lo perdido de 2019 y 2020, mientras que en términos de PIB por habitante se estima se logrará una recuperación completa hasta 2028, lo que implica una década perdida. En línea con lo anterior, se estima que este sexenio cerrará con una caída de 4.3% en el PIB per cápita, algo no visto desde el sexenio de Miguel de la Madrid.

Además, México tiene muchos retos, el principal de ellos es la relación comercial con Estados Unidos por el proceso abierto de consultas en materia energética. Si el proceso se va a panel y falla en contra de México, se podrían enfrentar multas o aranceles. Otro riesgo es la posibilidad de recesión en Estados Unidos, ante el incremento agresivo en las tasas de interés. Se estima que Estados Unidos tiene una probabilidad de 48% de caer en una leve recesión a finales del 2023, lo cual implicaría para México una desaceleración económica. Si la recesión es moderada o fuerte, se convertiría también en recesión en México por las menores exportaciones.

Perspectivas para el año 2023

Asumiendo que Estados Unidos cae en una leve recesión a finales del 2023 y muestra un crecimiento entre 0.9 y 1.5%, después de haber crecido alrededor de 2% en 2022, la economía mexicana podría crecer alrededor de 1.7% en 2023, lo que implica una desaceleración.

Con esto, se estima se desacelerará la entrada de remesas al crecer entre 6 y 8% en 2023, mientras que para las exportaciones se estima un crecimiento entre 7 y 9%.

A nivel internacional el costo logístico está disminuyendo y las cadenas de suministro se van arreglando, esto disminuye las presiones inflacionarias, pero le resta oportunidad relativa a México por nearshoring.

Respecto a la inflación, se estima que el 2023 cerrará en un nivel cercano a 5%. Para la política monetaria se estima que el Banco de México le seguirá el paso a la Fed solo hasta una tasa de 11.5% en México (5.5% en Estados Unidos) y existe una alta posibilidad de un recorte de 25 puntos base a finales del 2023 en México, desacoplándose de la política monetaria de la Reserva Federal que se espera que en 2024 empiece a recortar la tasa de interés. Así, la tasa en México podría alcanzar en 2023 un nivel máximo de 11.5% y cerrar el año en 11.25% si no existen nuevas presiones sobre precios.



Para el tipo de cambio se estima que subirá de 20 pesos por dólar por la menor oferta de dólares, dada la desaceleración en exportaciones, remesas, inversión extranjera directa, así como el posible desacoplamiento de la política monetaria del Banco de México con la Reserva Federal de Estados Unidos. Se estima que el tipo de cambio podría estabilizarse alrededor de 20.20 pesos por dólar y subir a un máximo de 20.50 pesos. Encima de 20.50 pesos por dólar implicaría un escenario de mayor riesgo económico o político para México.

Otro punto relevante será la percepción, tanto local como internacional, sobre las elecciones federales a llevarse a cabo en 2024. Si se deteriora el ambiente político, podrían darse salidas de capitales, subidas en el tipo de cambio y nuevas presiones inflacionarias, lo que obligaría al Banco de México a seguir subiendo la tasa de interés. La mayor cautela también provocaría una caída de la inversión fija bruta y un pobre crecimiento del consumo, desacelerando aún más a la economía mexicana. Este escenario también podría darse en el caso de nuevas reformas que generen incertidumbre, particularmente relacionadas con el INE y/o el Banco de México.

Finalmente, se espera que la SHCP siga apoyando financieramente a PEMEX, lo cual junto con un gasto público ejercido de manera ineficiente seguirá subiendo el riesgo de crisis de finanzas públicas para la siguiente administración.



III. Evolución de la Economía Mexicana

III.1. Cifra Revisada del PIB Real Total

De acuerdo con cifras revisadas de INEGI, el Producto Interno Bruto (PIB) real total aumentó 0.9 por ciento durante el tercer trimestre de 2022 respecto al trimestre previo, según datos ajustados por estacionalidad. Dicho resultado positivo se explica, fundamentalmente, por el aumento trimestral en las diferentes actividades económicas en el periodo de referencia (Cuadro 1 y Gráfica 1a).²

Cabe destacar que el aumento trimestral desestacionalizado de la actividad terciaria obedeció, en buena medida a factores como, por ejemplo, el dinamismo observado en los sectores relevantes del Comercio al por Menor; de Transportes, Correos y Almacenamiento; y, de Servicios Inmobiliarios y de Alquiler de Bienes Muebles.³

Por otro lado, con cifras desestacionalizadas, las actividades primarias registraron un aumento de 2.0 por ciento en el tercer trimestre del año en curso respecto al trimestre previo, como resultado de las mayores superficies cosechadas para los ciclos primavera-verano y otoño-invierno.

² Cabe recordar que la estimación oportuna de INEGI resultó en una variación trimestral del PIB real total (con ajuste estacional) de 1.0 por ciento durante julio-septiembre de 2022. Así, la tasa revisada de variación trimestral desestacionalizada del PIB real de 0.9 por ciento significó un avance de la actividad económica nacional. Véase, Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto en México durante el Tercer Trimestre de 2022, Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), Comunicado de Prensa Número 640/22, 31 de octubre de 2022; y, también, Producto Interno Bruto de México durante el Tercer Trimestre de 2022, Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), Comunicado de Prensa Número 704/22, 25 de noviembre de 2022.

³ Durante el periodo de julio a septiembre de 2022, las actividades terciarias relativas al Comercio al por Mayor; Transportes, Correos y Almacenamiento; Servicios Inmobiliarios y de Alquiler de Bienes Muebles; y, Servicios de Apoyo a los Negocios y Manejo de Desechos, y Servicios de Remediación, registraron variaciones trimestrales desestacionalizadas del orden de 2.7, 2.3, 0.9 y -1.7 por ciento, respectivamente, cuando en el mismo trimestre del año anterior las tasas correspondientes alcanzaron niveles de 2.9, 0.4, 0.9 y -50.8 por ciento (Cuadro 1).



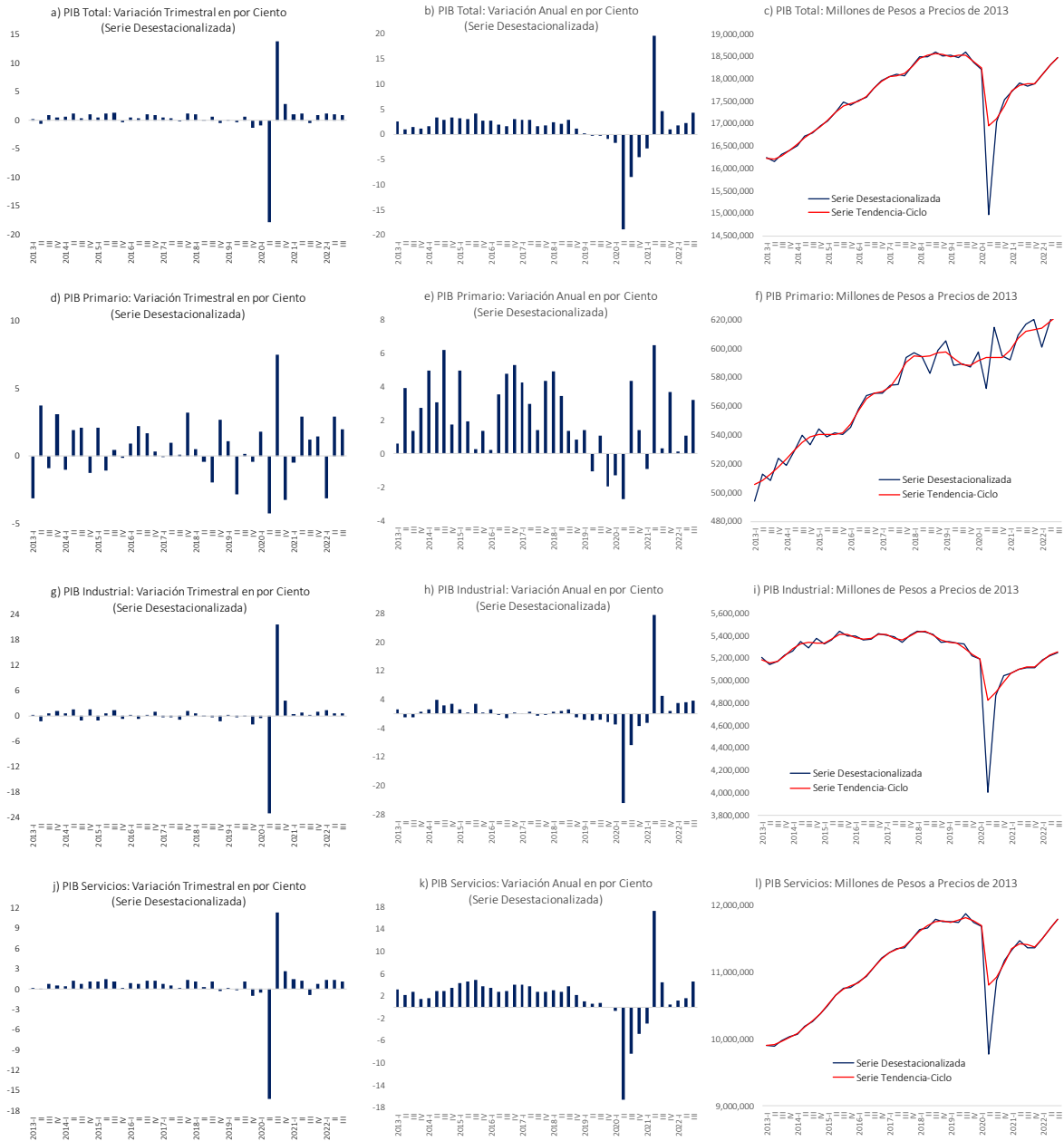
Cuadro 1. Producto Interno Bruto (PIB) Real a Nivel Nacional
(Cifras Desestacionalizadas)

Trimestre	Variación Trimestral en por Ciento									
	PIB	Actividad Secundaria	Construcción	Manufacturas	Actividad Terciaria	Comercio Mayorero	Comercio Menudeo	Transportes	Servicios Inmobiliarios	Servicios Apoyo Negocios
2013										
I	0.2	0.2	1.3	0.6	0.2	(-) 0.4	1.2	0.6	-0.3	-0.1
II	(-) 0.6	(-) 1.2	(-) 3.0	(-) 0.6	(-) 0.1	(-) 1.3	0.6	0.3	-0.2	-0.2
III	0.9	0.6	0.1	1.2	0.8	0.4	-0.3	1.3	0.8	0.7
IV	0.6	1.2	1.3	0.1	0.6	0.8	-1.0	0.4	0.5	2.8
2014										
I	0.7	0.7	0.9	1.7	0.4	1.8	-0.4	0.9	1.0	-4.0
II	1.3	1.5	2.3	1.6	1.2	3.1	3.6	1.3	-0.3	1.3
III	0.4	(-) 1.0	(-) 1.7	0.2	0.7	1.1	-0.2	0.1	1.1	0.4
IV	1.0	1.6	2.4	1.5	1.1	1.7	0.5	1.7	0.6	-0.5
2015										
I	0.5	(-) 1.0	(-) 2.3	0.3	1.1	0.7	0.8	1.2	0.3	0.4
II	1.2	0.6	2.6	0.6	1.5	2.4	2.1	0.8	1.2	1.1
III	1.3	1.5	5.4	0.8	1.0	1.8	1.7	0.8	0.2	-0.4
IV	(-) 0.4	(-) 0.8	(-) 6.4	0.4	0.0	(-) 3.0	-3.1	0.4	0.6	-0.9
2016										
I	0.6	0.0	4.0	(-) 0.8	0.8	1.8	2.5	0.5	0.1	1.6
II	0.4	(-) 0.7	(-) 1.2	0.4	0.7	0.5	-0.4	0.6	0.9	0.3
III	1.1	0.2	0.2	1.2	1.2	0.8	2.4	1.4	0.4	-1.3
IV	1.0	0.9	0.9	0.9	1.3	0.5	2.2	1.1	0.6	4.1
2017										
I	0.5	(-) 0.2	(-) 1.5	2.3	0.8	2.0	-1.6	1.2	1.1	2.9
II	0.3	(-) 0.4	(-) 0.5	(-) 0.7	0.5	1.0	2.7	0.9	-1.1	-0.5
III	(-) 0.2	(-) 0.9	1.7	(-) 0.4	0.1	0.9	-1.1	0.0	0.0	3.7
IV	1.2	1.1	1.1	0.9	1.3	1.2	2.4	1.8	0.5	3.5
2018										
I	1.1	0.7	0.8	1.2	1.1	1.6	1.8	1.3	1.2	-3.0
II	0.0	(-) 0.1	(-) 0.9	0.2	0.3	(-) 0.3	-2.1	0.0	0.4	2.8
III	0.6	(-) 0.3	(-) 1.2	0.3	1.0	1.2	1.9	0.7	0.0	3.1
IV	(-) 0.5	(-) 1.3	(-) 3.5	(-) 0.2	(-) 0.3	0.1	-1.5	-0.5	0.2	-0.7
2019										
I	0.1	0.1	4.0	(-) 0.1	0.1	(-) 1.8	-0.6	0.0	0.6	1.0
II	(-) 0.3	(-) 0.3	(-) 4.5	1.1	(-) 0.2	1.6	0.6	0.1	0.3	1.9
III	0.7	(-) 0.1	(-) 2.6	0.3	1.1	(-) 0.4	1.0	0.8	0.1	0.7
IV	(-) 1.3	(-) 2.0	(-) 2.8	(-) 2.9	(-) 1.1	(-) 3.2	-1.2	-2.5	0.3	0.9
2020										
I	(-) 0.8	(-) 0.5	(-) 0.2	(-) 1.2	(-) 0.5	(-) 3.1	-0.6	-1.5	1.0	-1.4
II	(-) 17.8	(-) 23.0	(-) 29.8	(-) 26.1	(-) 16.3	(-) 16.6	-26.7	-38.2	-3.8	-4.7
III	13.8	21.7	21.6	30.9	11.3	15.3	29.5	28.4	2.0	8.3
IV	2.9	3.6	5.1	3.9	2.7	5.4	4.9	9.4	1.0	2.2
2021										
I	1.0	0.4	2.5	(-) 0.4	1.4	4.2	-1.1	2.5	0.4	3.3
II	1.2	0.8	1.1	0.7	1.2	(-) 1.9	2.8	6.2	0.8	0.2
III	(-) 0.4	0.3	1.4	0.4	(-) 0.9	2.9	1.9	0.4	0.9	-50.8
IV	1.0	0.9	(-) 2.0	2.0	0.7	2.4	0.7	4.6	0.3	-37.6
2022										
I	1.2	1.5	0.4	1.7	1.3	2.6	0.5	2.6	0.0	-0.5
II	1.1	0.7	0.2	1.4	1.3	1.8	2.9	3.1	0.9	-0.9
III	0.9	0.6	(-) 1.7	2.0	1.1	2.7	0.8	2.3	0.9	-1.7

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.



Gráfica 1. Producto Interno Bruto (PIB) Real

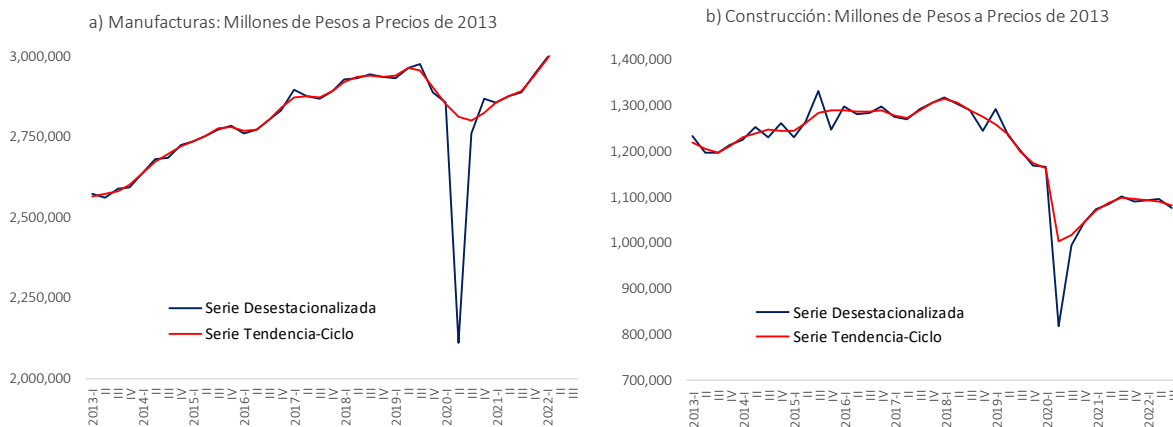


Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos del Primer Trimestre 2013 al Tercer Trimestre 2022.

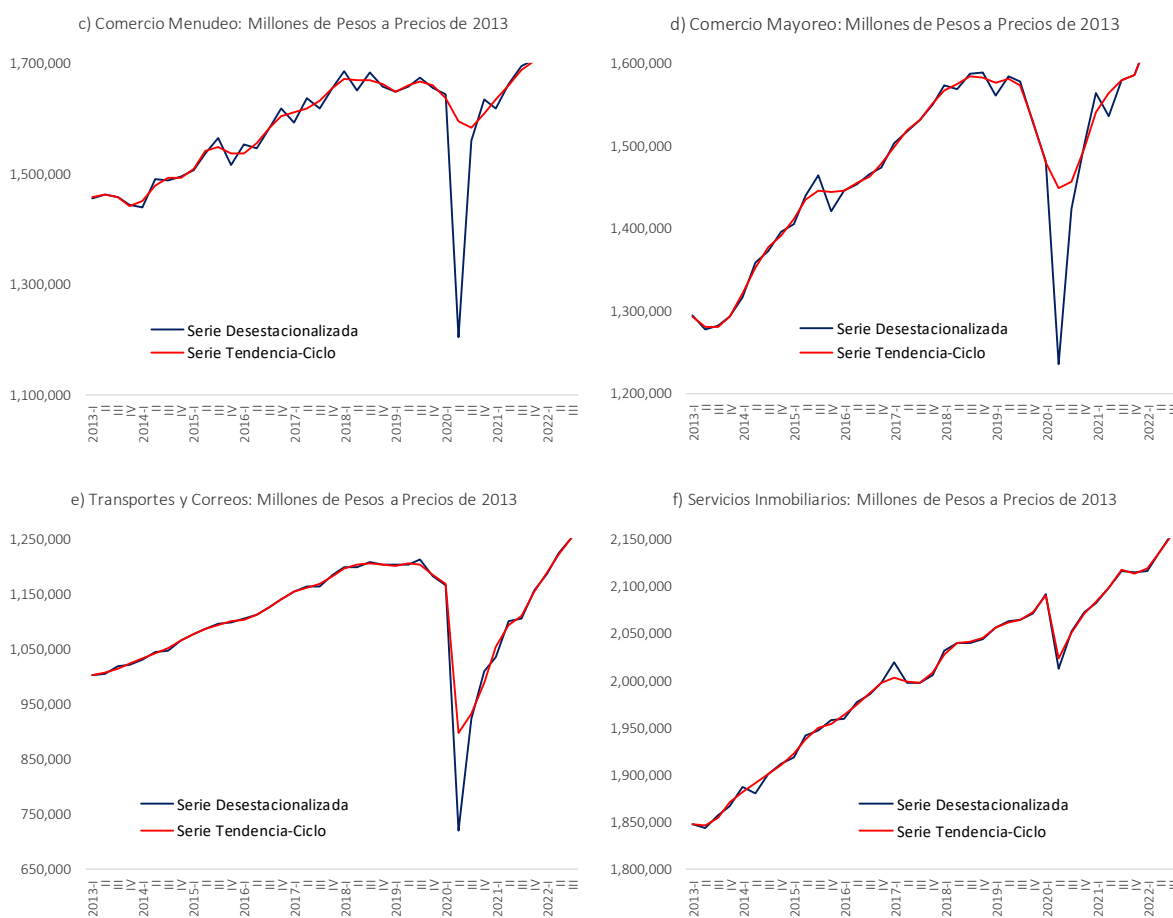


Gráfica 2. Producto Interno Bruto: Subsectores Seleccionados */

(Actividad Industrial)



(Sector Servicios)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos del Primer Trimestre 2013 al Tercer Trimestre 2022.



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

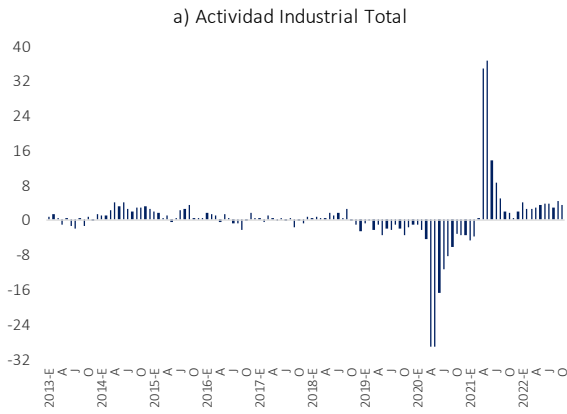
De acuerdo con la información oportuna del Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI), el volumen de la producción industrial registró un ligero aumento de 0.4 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en octubre de 2022, tras un retroceso de 0.1 por ciento en el mes previo. El desempeño del IMAI se puede atribuir, principalmente, al aumento mensual desestacionalizado de 1.0 por ciento de la actividad constructora y al ligero aumento de la producción real manufacturera de 0.1 por ciento durante el mes de referencia (gráficas 3c y 3d). Al respecto, la construcción total se vio afectada desfavorablemente por la contracción de las obras de ingeniería civil, mientras que la atonía de la actividad manufacturera se explica, principalmente, por el ligero aumento del producto real de la industria alimentaria del 0.1 por ciento y por las contracción mensual del subsector de Industria de las bebidas y del tabaco del 0.4 por ciento, el cual contrastó con el incremento del 1.3 por ciento observado durante el mes de septiembre (gráficas 3e y 3f).

El resultado del IMAI de octubre pasado reflejó un débil desempeño de la actividad secundaria nacional al inicio del cuarto trimestre del año en curso. Así, para dicho trimestre, estimamos que el IMAI crecerá a una tasa anual del orden de 2.3 por ciento, tras un incremento anual de 3.3 por ciento en el trimestre previo, alcanzando un crecimiento de 2.8 por ciento para 2022.

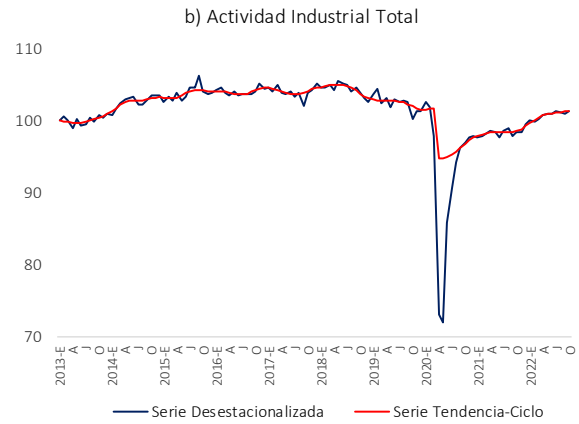


Gráfica 3. Indicador de la Actividad Industrial Nacional

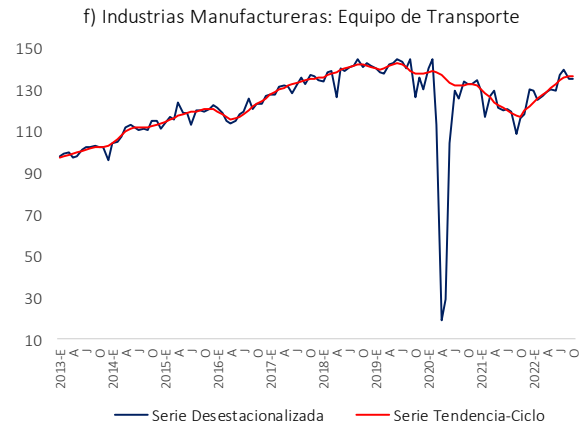
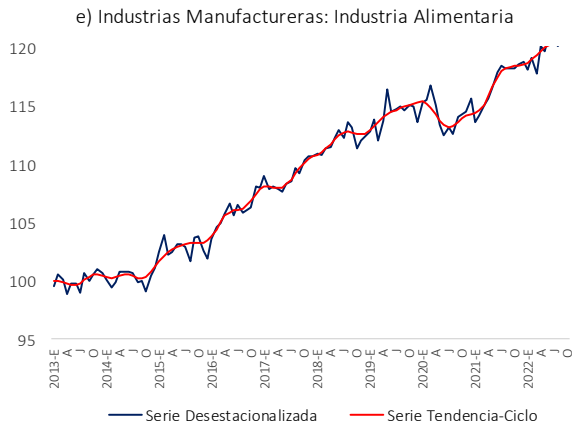
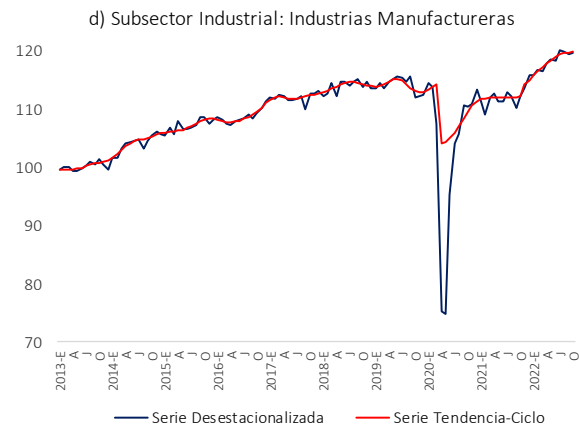
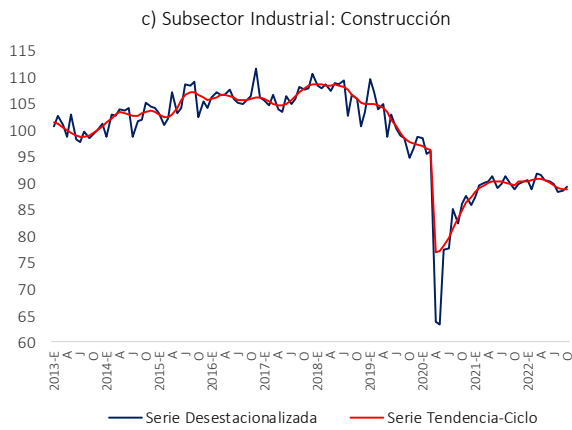
(Variación Anual en por Ciento; Serie Desestacionalizada)



(Índice Base 2013 = 100)



(Índice Base 2013 = 100)



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



III.3. Confianza del Consumidor y Consumo Privado

III.3.1. Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)

Según los resultados de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO), durante el pasado mes de noviembre, el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 41.7 puntos, es decir, una diferencia positiva mensual de 0.7 puntos (un nivel de 41.0 puntos en el mes previo), aunque manteniéndose por debajo del umbral de los 50 puntos); Gráfica 4a.⁴

Cabe destacar que los componentes del ICC que evalúan las expectativas en torno a la “Situación económica esperada de los miembros del Hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual”, y a la “Situación económica del País esperada dentro de 12 meses, respecto a la actual”, presentaron cambios anuales desestacionalizados del orden de -4.9 y -6.7 puntos, respectivamente, en noviembre de 2022. En este contexto, los indicadores parciales en cuestión se mantuvieron el primero por encima del umbral de 50 puntos, mientras que el segundo se mantuvo por debajo del umbral (54.3 y 44.9 puntos en cada caso), gráficas 4c y 4d.

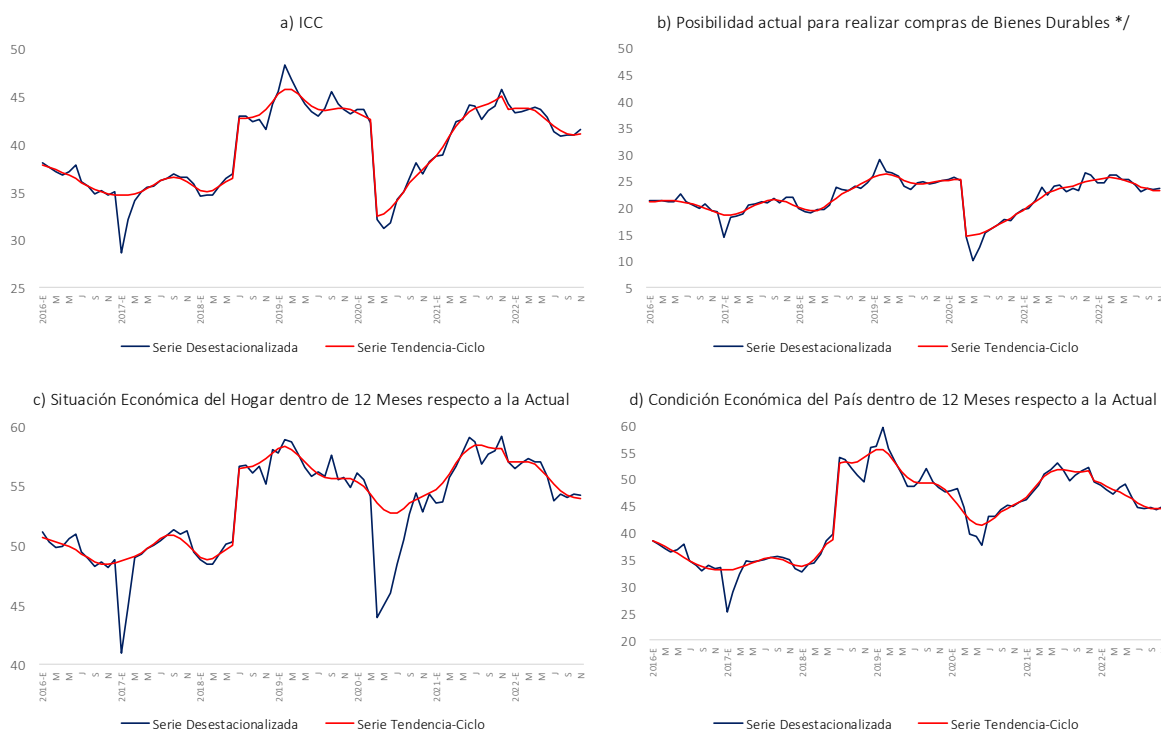
Respecto al componente básico que capta la opinión del consumidor acerca de la “Posibilidad actual de los integrantes del Hogar, comparada con la de hace un año, de adquirir bienes de consumo duraderos” mostró un ligero avance mensual desestacionalizado de 0.1 puntos en noviembre pasado, aunque manteniéndose en un nivel deprimido de 23.6 puntos, es decir, muy por debajo del umbral de 50 puntos, reflejando una postura pesimista del consumidor en torno a sus decisiones de compra de bienes de consumo duradero (Gráfica 4b).

Además, en noviembre pasado, se registraron cambios mensuales desestacionalizados 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” (0.4 y 1.4 puntos, respectivamente). Sin embargo, ambos indicadores se mantuvieron por debajo del umbral de los 50 puntos al registrar niveles de 46.9 y 37.9 puntos, respectivamente.

⁴ 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 4. 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 2016 a Noviembre 2022.

III.3.2. Consumo Privado Interno

El consumo privado en el mercado interior presentó un avance de 0.4 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en septiembre de 2022, el tercer mes presentando una tendencia al alza. El desempeño del indicador en cuestión obedeció, principalmente, al aumento mensual de 1.4 por ciento del consumo de bienes de origen importados, y al incremento del consumo de bienes y servicios de origen nacional (tasa mensual desestacionalizada de 0.4 por ciento). (Gráfica 5a).

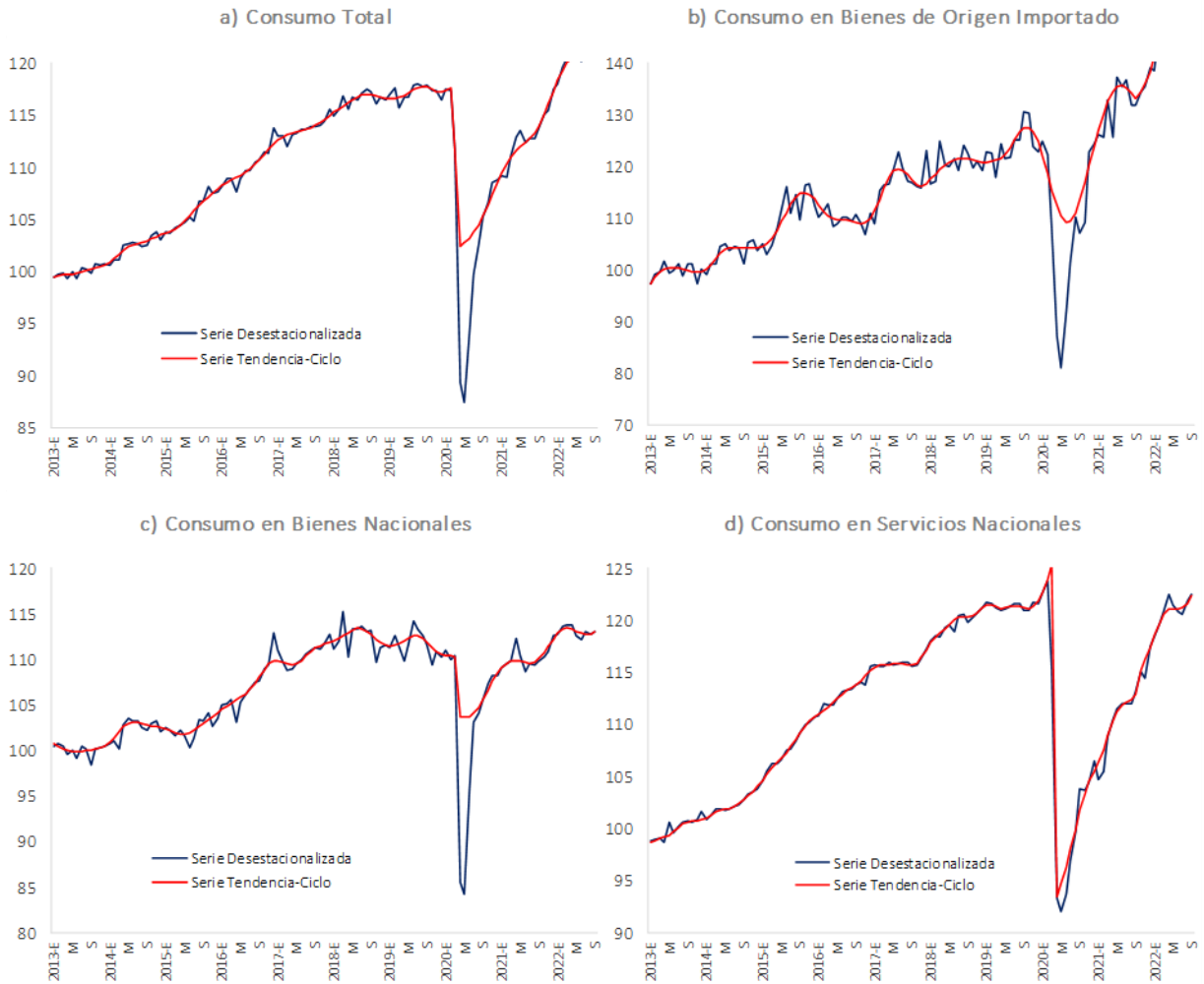
Específicamente, el avance mensual del consumo en bienes y servicios nacionales se debió, en buena medida, en el gasto efectuado en servicios con un crecimiento mensual desestacionalizado de 0.6 por ciento en septiembre pasado (0.3 por ciento mensual en el gasto efectuado en servicios, consumo de bienes). (gráficas 5c y 5d).

Finalmente, las fuertes presiones inflacionarias reflejadas en los elevados aumentos tanto del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), como del Índice de Precios de la Canasta de Consumo Mínimo, se han traducido en una pérdida del poder adquisitivo de las unidades familiares y, por ende, en una lenta recuperación del consumo privado real.



Gráfica 5. Consumo Privado en el Mercado Interno

(Índice de Volmen Físico; Base 2013 = 100)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2013 a Septiembre 2022.



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

De acuerdo con INEGI, el índice general de precios al consumidor a nivel nacional presentó un aumento anual de 7.80 por ciento en noviembre de 2022, la tasa más baja desde marzo de este año cuando registro 7.65 por ciento. Cabe señalar que la inflación general anual continua por encima del límite superior del intervalo de variabilidad de Más/Menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3.0 por ciento del Banco de México, situación que se ha presentado desde el mes de marzo de 2021(Gráfica 6a).

Cabe señalar que el índice de precios subyacente creció 8.51 por ciento a tasa anual en noviembre de 2022. Tal resultado se explica, principalmente, por el aumento anual de los precios de las Mercancías de 11.28 por ciento que resultó de alzas anuales en sus componentes de Alimentos, Bebidas y Tabaco (14.09 por ciento) y Mercancías No Alimenticias (8.13 por ciento). Con una menor incidencia sobre la inflación subyacente, los precios de los Servicios se elevaron en 5.35 por ciento a tasa anual en noviembre pasado, los cuales continuaron mostrando una trayectoria ascendente (Gráfica 6b).

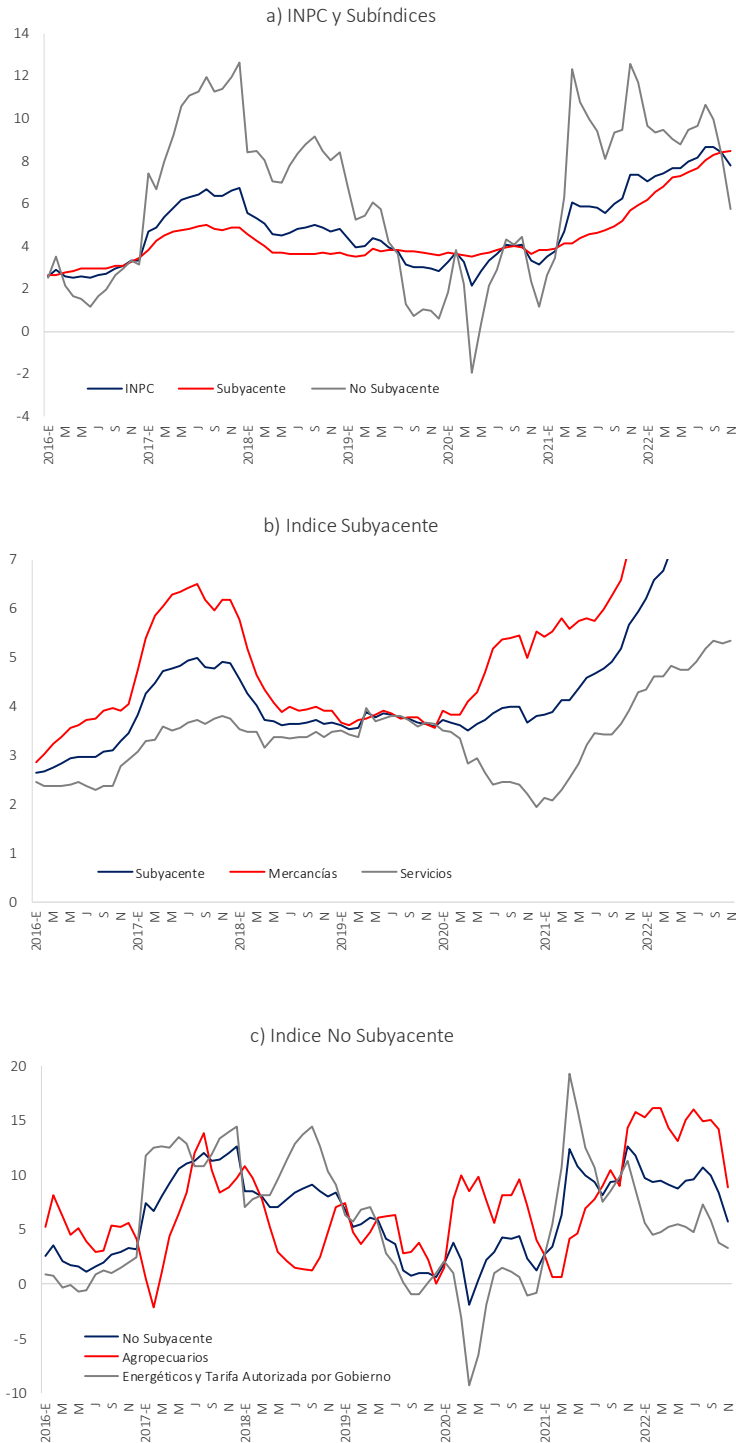
Por su parte, el índice de precios no subyacente registró un incremento anual de 5.73 por ciento en noviembre de 2022; cifra que representó la tasa anual más baja desde marzo de 2021 cuando dicho indicador aumentó 6.31 por ciento. Tal resultado obedeció a los crecimientos de los precios de los productos Agropecuarios (tasa anual de 8.89 por ciento) y de los Energéticos (tasa anual de 3.23 por ciento); Gráfica 6c.

Además, el índice de precios de la Canasta de Consumo Mínimo aumentó a una tasa anual de 8.45 por ciento en noviembre de 2022; cifra por encima de la observada en el mismo mes de 2021 (8.35 por ciento). Cabe advertir que el rápido avance anual del indicador en cuestión actúa en menoscabo del poder adquisitivo de las unidades familiares, en virtud de la variedad de productos y servicios básicos contenida en la canasta referida.

Por último, conviene destacar los siguientes aspectos relevantes sobre la evolución de la inflación nacional en noviembre de 2022: i) por 21 meses consecutivos, la tasa de crecimiento anual del INPC, de 7.80 por ciento, se ha ubicado por arriba del intervalo de variabilidad de Más/Menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3.0 por ciento del Banco de México; ii) la inflación subyacente anual alcanzó un nivel de 8.51 por ciento, rebasando el nivel de 4.0 por ciento (límite superior del intervalo de variabilidad antes mencionado) por 21 observaciones consecutivas; iii) se intensificaron las presiones inflacionarias provenientes de los aumentos anuales de los precios de las Mercancías, con una inflación anual más moderada pero creciente en el rubro de Servicios; iv) la inflación subyacente representó 81.0 por ciento de la variación porcentual anual del INPC, en tanto que la no subyacente significó 19.0 por ciento; v) destacó la Electricidad como el producto genérico con mayor incidencia mensual sobre la inflación general debido, principalmente, a la finalización del periodo de vigencia del programa de tarifas eléctricas de temporada cálida en algunas ciudades importantes del país; y, vi) la inflación anual medida por el índice de precios de la Canasta de Consumo Mínimo continuó en franco ascenso, acumulando desde el 2021 tasas superiores al objetivo puntual de inflación anual del Banco de México, lo que se traduce en un deterioro del poder adquisitivo de las unidades familiares.



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 Noviembre 2022.



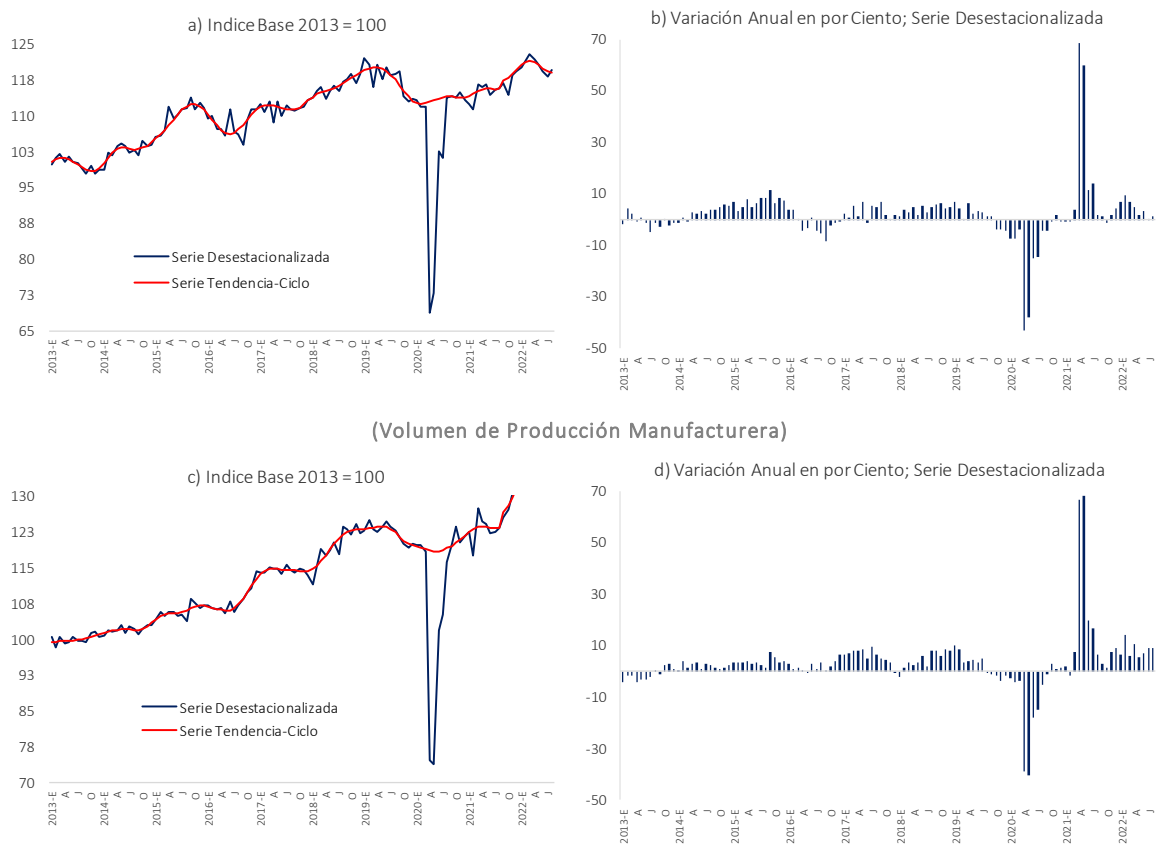
IV. Indicadores Económicos de Nuevo León

IV.1. Actividad Industrial Estatal

En agosto de 2022, el volumen de la producción industrial en Nuevo León registró un avance de 1.2 por ciento a tasa mensual desestacionalizada (-1.0 y -1.1 por ciento en los meses previos de junio y julio, respectivamente). Tal evolución se explica, principalmente, por el bajo ritmo de expansión mensual de 0.7 por ciento del producto real manufacturero, tras un aumento mensual de 1.6 por ciento en julio y una disminución marginal de 0.1 por ciento en junio pasados.

En su comparación anual, una vez disipado el efecto base o aritmético, la actividad industrial estatal registró un crecimiento anual desestacionalizado de 1.2 por ciento en agosto de 2022 (3.4 por ciento en el mismo mes de 2021); Gráfica 7b. A su vez, el volumen de la producción manufacturera local aumentó a una tasa anual desestacionalizada de 9.1 por ciento en el mes referido (6.6 por ciento anual en agosto de 2021); Gráfica 7d. Además, con cifras originales, la actividad productiva del sector de la construcción decreció a una tasa anual de 25.2 por ciento en agosto pasado (-2.7 por ciento en el mismo mes de 2021) contribuyendo, también, al débil desempeño de la actividad secundaria estatal.

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



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2013 a Agosto 2022.



V. Pronósticos Económicos⁵

V.1. Expectativas de la Economía Mexicana

A nivel nacional, la economía mexicana ha mostrado una fortaleza no esperada en el tercer trimestre del presente año, al crecer a tasa trimestral (con series desestacionalizadas) 0.9%, motivo por el cual los modelos de pronósticos presentan ajustes al alza en algunos indicadores de la actividad real. Estimamos que el PIB crecerá 2.9% en 2022, la Actividad Industrial y el IGAE crecerán también a tasas de alrededor de 3% en el año, mientras que los indicadores de demanda agregada, consumo privado e inversión, así como las ventas comerciales se expandirán a ritmos de entre 4% y 6%. Los indicadores de empleo se seguirán expandiendo a ritmos acelerados, entre 4 y 5% para los asegurados del IMSS y 1.3% para el Indicador General de Ocupación, que estimamos que refleja con más precisión la ocupación en comparación a las cifras del IMSS.

A diferencia de lo que ha ocurrido a nivel nacional, el ITAEE del 2° trimestre de Nuevo León sorprendió por su magro crecimiento, de forma que los modelos predicen ahora un crecimiento anual de la economía de Nuevo León de 2.6%.

Cuadro 1. Pronósticos de Indicadores Económicos de México para 2022

Indicador / Periodo	2020	2021	2022	Trimestre			
				I	II	III	IV
Indicadores de Producción y Demanda */							
Producto Interno Bruto (PIB) real	-8.06	4.78	2.93	1.85	2.44	4.28	3.57
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	-7.83	4.80	2.65	1.60	2.15	4.19	3.57
Actividad Industrial	-9.54	6.31	2.77	3.02	3.26	3.49	2.30
Consumo Privado	-10.90	8.25	6.64	8.39	7.09	6.38	4.58
Inversión Fija Bruta	-17.71	9.48	4.65	5.99	6.54	3.78	0.93
Ingresos Comercio al por Mayor	-8.80	12.68	4.06	7.84	5.82	2.46	0.63
Ingresos Comercio al por Menor	-9.15	7.80	3.94	5.47	4.57	4.34	1.76
Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAEE) de Nuevo León	-7.69	6.68	2.62	1.48	0.33	4.53	4.16
Indicadores de Ocupación Formal */							
Número de Asegurados del IMSS Nacional	-2.51	1.95	4.22	4.89	4.53	3.94	3.55
Número de Asegurados del IMSS Nuevo León	-2.17	3.85	5.10	6.19	5.37	4.69	4.20
Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE)	-4.50	0.42	1.29	1.44	1.48	1.38	1.55
Precios Consumidor, Tasa de Interés y Tipo de Cambio							
Inflación General Anual **/	3.15	7.36	8.68	7.45	7.99	8.70	8.68
Tasa de Interés Objetivo (Fin del periodo)	4.25	5.50	10.50	6.50	7.75	9.25	10.50
Tipo de Cambio FIX (Fin del periodo)	20.20	20.47	19.80	19.91	20.13	20.09	19.80

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.

Notas: (a) Cifras en gris indican pronóstico.

⁵ La mayoría de las estimaciones que aparecen en el cuadro 1 son resultado de combinaciones de pronósticos por diferentes métodos econométricos de series de tiempo, algunos de los cuáles requieren información sobre la evolución futura del crecimiento de la economía mexicana, la inflación subyacente y la historia reciente del indicador en cuestión.



La inflación subyacente alcanzó el 8.5% en noviembre, lamentablemente persisten las presiones hacia fin de año. La trayectoria esperada es que finalice con un incremento anual de 8.4% lo que nos obliga a reconsiderar nuestro pronóstico de la inflación general, misma que debe ubicarse en 8.7% (dic-dic). Por este motivo, en la última reunión de Política Monetaria la Junta de Gobierno aumentó la tasa de referencia en 50 puntos base (pb), cerrando en 10.5%.

