

Enero 2020

Indicadores del Entorno Económico

Responsables

Dra. Joana C. Chapa Cantú- Directora CIE

Dr. Oscar Alejandro Méndez Medina- Editor

Ana Luisa Cordero Ramos- Investigadora





Contenido

I. Resumen	4
II. Comentario	5
III. Evolución de la Economía Mexicana	8
III.1. Actividad Económica General	8
III.2. Actividad Industrial	10
III.3. Inversión Fija Bruta	11
III.4. Consumo Privado Doméstico y Actividad Comercial	12
III.5. Industria Automotriz Nacional	14
III.6. Mercado Laboral Nacional	15
IV. Indicador de Confianza del Consumidor	16
V. Indicador de Confianza Empresarial	17
VI. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)	18
VII. Balanza Comercial Total	19
VIII. Actividad Económica de Nuevo León	20
VIII.1. Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE)	20
VIII.2. Actividad Industrial Estatal.....	21
VIII.3. Sector Comercio Local.....	22
VIII.4. Mercado Laboral Estatal	23
VIII.5. Exportaciones Totales de Mercancías	25
IX. Índice de Precios al Consumidor de Monterrey, N.L.	26



I. Resumen

En la actualidad, la actividad económica general en México se encuentra en una fase de relativo estancamiento, después de una evidente desaceleración de la actividad productiva total en los últimos trimestres. Tal evolución obedece a diversos factores de naturaleza doméstica y externa, entre los que destacan, en lo interno: i) la contracción del indicador de formación bruta de capital fijo; ii) la notable desaceleración en el ritmo de generación de empleos formales; iii) el débil desempeño del consumo privado interno; y, iv) la ausencia de un Estado de Derecho eficaz y la falta de certeza jurídica en ciertos sectores económicos estratégicos, que afectan las decisiones de inversión de los agentes privados en proyectos preponderantes. En lo que se refiere al entorno externo, sobresalen: i) la incertidumbre prevaleciente en torno a la ratificación del nuevo acuerdo comercial con Estados Unidos y Canadá (T-MEC); ii) las tensiones comerciales internacionales y los crecientes riesgos geopolíticos, que afectan las decisiones de inversión en nuestro país; iii) la persistencia del actual escenario de desaceleración de la economía global y la posibilidad de nuevas revisiones a la baja de sus perspectivas de crecimiento; y, iv) una pérdida de dinamismo de la producción industrial en Estados Unidos, superior a la anticipada, en detrimento de las exportaciones manufactureras nacionales.



II. Comentario

Reflexiones sobre la evolución de la Macroeconomía de México en el 2020

Por Edgardo Arturo Ayala Gaytán¹

La presente nota describe lo que a mi forma de ver es el marco macroeconómico más esperado para México para el año que recién empieza. Aunque proponemos algunos rangos de predicción de las principales variables macroeconómicas, la contribución de la nota radica en la discusión del sentido de cambio de éstas. Las perspectivas resultan del balance de los factores positivos y negativos que podemos anticipar para el año, por tal motivo estructuramos la discusión en estas dos vertientes.

Fortalezas y Oportunidades en el 2020. Se dan tres acontecimientos en la economía internacional que favorecen a México. El primero de ellos es que las expectativas o preocupaciones de una recesión en los Estados Unidos se han ido disipando en los últimos meses. Tanto los indicadores predictores de una recesión, como lo son la estructura de las tasas de interés, como los indicadores de difusión más oportunos han dejado de señalar una recesión, como sí lo hicieron en el primer trimestre del 2019. De hecho, Estados Unidos probablemente creció entre 2 y 2.3% en 2019, y si bien el Fondo Monetario Internacional (FMI) predice una desaceleración para el 2020 y 2021, aún así anticipa tasas de crecimiento del orden del 2 y 1.6% respectivamente. De hecho, se espera que la economía mundial siga expandiéndose a un ritmo del 3 a 3.3% durante 2020. Aunque hay que admitir que los economistas difícilmente predecimos una recesión, creo

que ésta no se dará, ni si quiera se asomará al menos durante este año.

Adicionalmente, Estados Unidos y China han establecido un primer arreglo comercial, que, si bien no es fácil de implementar, al menos es una buena señal de que las hostilidades comerciales tienden a desvanecerse. Aún y cuando alguien pudiera darle una lectura negativa para México, ya que nuestro país compite con China en muchos mercados, también es cierto que como producto de la escalada en aranceles el volumen del comercio mundial llegó a contraerse entre 2018 y 2019, lo que ha contribuido al debilitamiento de las manufacturas y de la inversión a nivel mundial, lo que termina afectando más a México en el mediano plazo. Finalmente, Estados Unidos aprobó el Tratado de Libre Comercio (TEMEC o T-MEC) y seguramente Canadá lo hará próximamente, lo que debe de darle más certidumbre a la inversión extranjera en México. Claro, también hay que estar atentos a la forma en que se pondrá en operación el nuevo tratado, especialmente en lo referente a la industria automotriz y el sector laboral, pero considero que, en el balance, el TEMEC juega a favor del país en el 2020.

A nivel interno el control de la inflación y la adopción de políticas monetarias acomodaticias a nivel internacional, han permitido que el Banco Central disminuir su tasa de interés objetivo o de referencia en cuatro ocasiones durante 2019, llevándola de 8.25 a 7.25. Es muy probable que la inflación

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

¹ Profesor investigador de la Escuela de Negocios del ITESM.



se mantenga dentro del rango meta del banco central toda vez que la economía permanece débil y de que al parecer la presión salarial será más moderada que en el 2019. De ser así, el banco central tiene espacio suficiente para ir orquestando reducciones adicionales en la tasa objetivo. De esta forma, la tasa podría reducirse nuevamente 100 puntos base y terminar en 6.25. Obviamente, este escenario implica una contracción en las tasas interbancarias y de fondeo gubernamental, reduciendo los rendimientos reales y estimulando la demanda agregada.

Debilidades y Riesgos en el 2020. Los principales inhibidores al desempeño macroeconómico del país son de índole interna. El primero de ellos es la fragilidad financiera de PEMEX, en un contexto donde ni la producción ni la rentabilidad de la paraestatal pueda mejorarse en el corto plazo, la empresa puede perder el grado de inversión con claros efectos colaterales sobre las tasas de interés de la deuda soberana.

El segundo factor es la persistente caída en la inversión fija bruta en el país. El índice de volumen de la inversión presenta una caída de aproximadamente 11% entre el enero y octubre del 2019, y no da signos congruentes de estabilizarse ni mucho menos revertir la tendencia. ¿A qué se debe esta notable contracción? Un factor fue la suspensión del gobierno federal de proyectos de inversión de gran envergadura como el Aeropuerto de Texcoco, las rondas petroleras y las subastas eléctricas, todos ellos proyectos que inciden directamente en la inversión en el país. Por otra parte, la construcción sufrió durante 2019 como consecuencia de la suspensión de permisos y/o el ajuste fiscal que se dio en las nuevas administraciones estatales (CDMX, Jalisco, Veracruz y otros).

A estos determinantes, hay que añadir la inestabilidad que durante 2019 se dio por

factores inesperados, como la escasez de combustibles, el bloqueo de las vías del ferrocarril en Michoacán y la toma de maquiladoras en Tamaulipas. También la desaceleración de las ventas y producción automotriz a nivel internacional, la incertidumbre por la aprobación por el TEMEC así como la huelga de la General Motors, coadyuvaron en retrasar proyectos de inversión industrial importantes en el país. El problema es que la contracción de la inversión y la desaceleración de las exportaciones producen un entorno de estancamiento económico que deteriora las expectativas de las empresas, lo que a su vez puede inhibir la inversión produciendo un círculo vicioso que hace más difícil retomar el crecimiento. Al respecto, los índices de confianza empresarial en los sectores de construcción, comercio y servicios han disminuido de aproximadamente 52 puntos a alrededor de 48, en zona de contracción, entre enero y diciembre del 2019.

Marco macroeconómico para el 2020. El cuadro 1 presenta las expectativas de los analistas económicos en México, así como del FMI en los principales indicadores macroeconómicos para el 2020. Cabe aclarar que se incluye 2021, pero más con fines informativos, la atención de la nota es para 2020. En la última columna incluyo mi percepción en forma de un rango, cuya construcción describo más adelante.

En síntesis, los analistas, ya sea a través de la encuesta de Banco de México como la de Banamex y el FMI anticipan un crecimiento del producto interno bruto (PIB) del orden de 1 a 1.1%, notablemente menor que las metas de la Secretaría de Hacienda. También anticipan una tasa de inflación en el rango de 3 a 3.5% y un tipo de cambio ligeramente inferior a 20 pesos por dólar.



En lo personal, considero que no hay condiciones para esperar una rápida salida a la trampa de la inversión que describimos párrafos arriba. Aun así, una expansión moderada del consumo y las exportaciones pueden llevar a que la economía mexicana crezca alrededor de 0.8%. A diferencia de la práctica que siguen muchos analistas de ofrecer pronósticos puntuales, conviene construir un rango razonable para la predicción. En el caso del crecimiento proponemos un rango de 0.4 a 1.2%, que resulta de restar y añadir un error estándar del indicador, misma que se estimó a partir de mil muestras construidas de la evidencia de los últimos ocho años utilizando el método de *bootstrapping*.

En relación con la inflación, soy ligeramente más optimista, considero que un rango

probable es de 2.8 a 3.6, rango construido de la misma forma que para el crecimiento. Así, consistente con un mayor control de la inflación, y dado que la junta de gobierno del instituto central ha adoptado posiciones más *dovish*, creo que la tasa objetivo pudiera ubicarse ya sea en 6.5 o incluso bajar hasta 6.25, lo que impulsará las tasas de interés interbancarias o de deuda gubernamental a la baja. Mediante un modelo simple de regresión de tipo *pass-through* de tasas de interés, el declive en la tasa de referencia impulsaría la tasa líder de CETES a un rango de 6.1 a 6.4%. Finalmente, el tipo de cambio muy probablemente se ubique alrededor de 19.5 en el 2020, esto claro condicionado a que se mantienen las condiciones favorables de la economía internacional que detallamos y de que no se pierde el grado de inversión.

Perspectivas del Marco Macroeconómico de México para el 2020

		Expectativas Analistas			Rango Propuesto	
		Banxico a)	Banamex b)	FMI c)		
Crecimiento PIB	2019	0	0	0		
	2020	1.1	1	1	0.4	1.2
	2021	1.8		1.6	1.4	2.2
Inflación	2019	2.83	2.83	2.83		
	2020	3.46	3.5	3.1	2.8	3.6
	2021	3.5			2.6	3.4
Tasa objetivo Banxico	2019	7.25	7.25	7.25		
	2020		6.5		6.25	6.5
	2021				6	6.25
Cetes 28 días	2019	7.12				
	2020	6.6			6.13	6.39
	2021	6.33			5.88	6.13
Tipo de Cambio	2019	18.86	18.86			
	2020	20	19.75		19.403	19.597
	2021	20.41	20		19.903	20.097

Fuente: a) Mediana de la Encuesta Especialistas en Economía del Sector Privado de Diciembre 2019; b) Encuesta Citibanamex 21 enero 2020; c) World Economic Outlook Octubre 2019 y el World Economic Outlook Update de Enero 2020.

Nota: El rango propuesto considera un +/- error estándar con base a la evidencia de los últimos 8 años respectivamente (0.42 para el PIB) y (0.43 para IPC). El intervalo del tipo de cambio se construyó con la información de los últimos 24 meses (0.097)



III. Evolución de la Economía Mexicana

III.1. Actividad Económica General

De acuerdo con datos desestacionalizados del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Producto Interno Bruto (PIB) real nacional se mantuvo sin variación durante el tercer trimestre de 2019 respecto al trimestre inmediato anterior. Tal resultado derivó de una disminución a tasa trimestral de 0.1 por ciento del PIB del sector secundario, compensada por un aumento de 0.1 por ciento en las actividades productivas terciarias (Cuadro 1).

Además, con cifras desestacionalizadas, el PIB real total decreció 0.2 por ciento a tasa anual durante el tercer trimestre de 2019, debido fundamentalmente al débil desempeño de la actividad secundaria, la cual registró una caída anual de 1.5 por ciento en el mismo periodo (Cuadro 1 y Gráfica 1).

Finalmente, la variación anual del PIB real de 0.0 por ciento durante el periodo de enero a septiembre de 2019, significó el menor ritmo de expansión anual para un lapso similar desde 2009, cuando dicho indicador sufrió una profunda contracción de 6.5 por ciento. Así, el resultado anterior confirmó la situación de estancamiento de la actividad económica nacional.

Cuadro 1. Producto Interno Bruto Real a Nivel Nacional

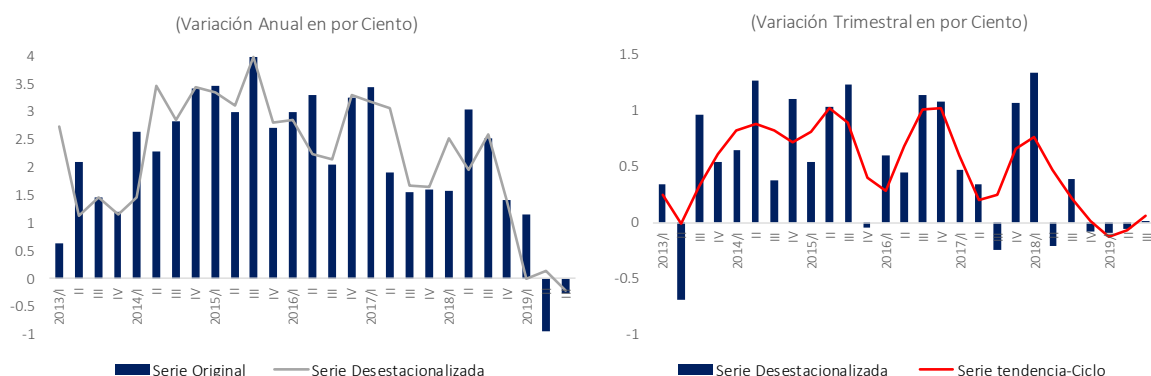
Trimestre	2018				2019		
	I	II	III	IV	I	II	III
	(Variación Trimestral en por Ciento; Cifras Desestacionalizadas)						
PIB Total	1.3	-0.2	0.4	-0.1	-0.1	-0.1	0.0
Actividad Primaria	1.0	-0.4	-1.9	2.1	1.4	-1.5	3.3
Actividad Secundaria	0.9	-0.4	-0.4	-1.2	0.1	-0.2	-0.1
Actividad Terciaria	1.3	0.2	0.8	0.2	-0.2	0.0	0.1
	(Variación Anual en por Ciento; Cifras Originales)						
PIB Total	1.6	3.0	2.5	1.4	1.2	-0.9	-0.3
Actividad Primaria	5.2	2.7	1.0	0.9	1.5	-0.2	5.4
Actividad Secundaria	0.0	2.3	1.0	-1.4	-0.5	-3.0	-1.4
Actividad Terciaria	2.2	3.5	3.3	2.6	1.9	-0.1	0.1
	(Variación Anual en por Ciento; Cifras Desestacionalizadas)						
PIB Total	2.5	2.0	2.6	1.4	0.0	0.1	-0.2
Actividad Primaria	4.7	3.1	1.1	0.8	1.2	0.1	5.4
Actividad Secundaria	1.0	0.9	1.0	-1.1	-2.0	-1.7	-1.5
Actividad Terciaria	3.0	2.6	3.4	2.5	0.9	0.8	0.1

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.



Por otra parte, según los resultados recientes de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, elaborada por el Banco de México, el PIB real de México crecerá a tasas anuales del orden de 0.03 por ciento en 2019, 1.10 por ciento en 2020 y 1.79 por ciento en 2021 (Media de los pronósticos sobre las tasas de variación anual del PIB real).²

Gráfica 1. Producto Interno Bruto Real a Nivel Nacional

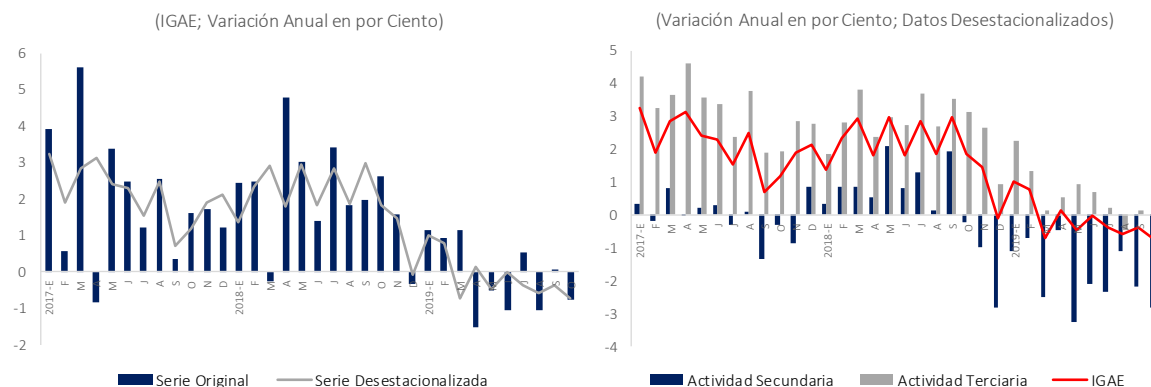


Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI. *Nota. Las cifras pueden cambiar debido a actualizaciones de INEGI.

III.1.1. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

Con base en cifras ajustadas por estacionalidad de INEGI, durante el pasado mes de octubre, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) disminuyó 0.44 por ciento con respecto al mes previo y decreció 0.7 por ciento con relación a octubre de 2018; esta última cifra se constituyó como la cuarta caída anual consecutiva y como la tasa más baja en 2019 (Gráfica 2). Tal evolución obedeció, fundamentalmente, al débil desempeño de las actividades secundarias y terciarias. Las primeras, por ejemplo, declinaron a una tasa anual desestacionalizada de 2.93 por ciento en octubre de 2019 (treceava caída anual consecutiva); mientras que las segundas registraron una ligera disminución anual de 0.06 por ciento, exhibiendo ambas actividades una notable pérdida de dinamismo en el transcurso de 2019 (Gráfica 2).

Gráfica 2. Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI. *Nota. Las cifras pueden cambiar debido a actualizaciones de INEGI.

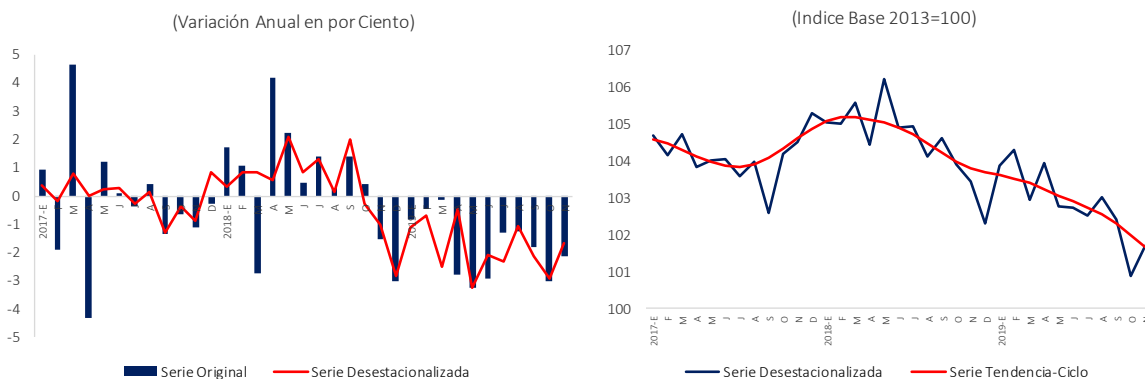
² Véase, “Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Diciembre de 2019”, Banco de México, 13 de diciembre de 2019. <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/encuestas-expectativas-del-se.html>.



III.2. Actividad Industrial

Durante el pasado mes de noviembre, la producción industrial nacional registró una disminución de 1.7 por ciento con respecto al mismo mes de 2018, según cifras ajustadas por estacionalidad (-1.0 por ciento anual en noviembre de 2018; véase Gráfica 3). Tal evolución se puede atribuir al pésimo desempeño de los sectores Construcción e Industrias Manufactureras. El primero se contrajo 3.2 por ciento a tasa anual durante el pasado mes de noviembre; cifra que significó la décima caída anual consecutiva, mientras que el segundo retrocedió 2.15 por ciento a tasa anual en el mes referido. Asimismo, continuó la atonía de la actividad minera reflejada en un lento avance anual de 0.9 por ciento en noviembre pasado, después de experimentar retrocesos anuales durante trece meses consecutivos y un pésimo desempeño durante 2018.

Gráfica 3. Volumen Físico Total de la Actividad Industrial



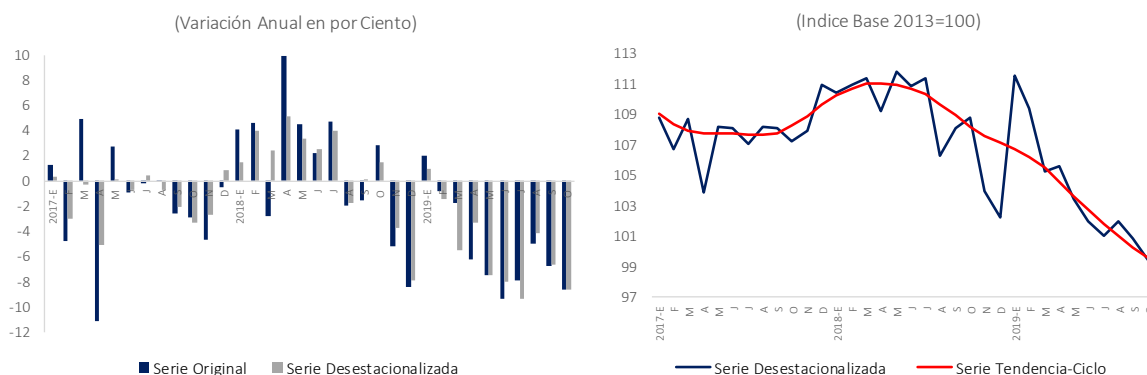
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI. *Nota. Las cifras pueden cambiar debido a actualizaciones de INEGI



III.3. Inversión Fija Bruta

Con base en cifras desestacionalizadas, la inversión fija bruta real registró una contracción anual de 8.65 por ciento en octubre de 2019 (una tasa anual positiva de 1.5 por ciento en el mismo mes de 2018); cifra que representó la novena caída anual consecutiva del indicador en cuestión (Gráfica 4). Así, utilizando datos originales acumulados, la inversión fija bruta disminuyó 5.2 por ciento a tasa anual durante el periodo de enero a octubre de 2019 (una tasa anual positiva de 2.5 por ciento en igual lapso de 2018). Tal evolución se explica por el pésimo desempeño de sus dos componentes: Construcción, y Maquinaria y Equipo. El primero, por ejemplo, se contrajo 8.0 por ciento a tasa anual desestacionalizada durante el pasado mes de octubre (octava caída anual consecutiva), mientras que el segundo retrocedió 9.5 por ciento (noveno decremento anual consecutivo).

Gráfica 4. Inversión Fija Bruta Total



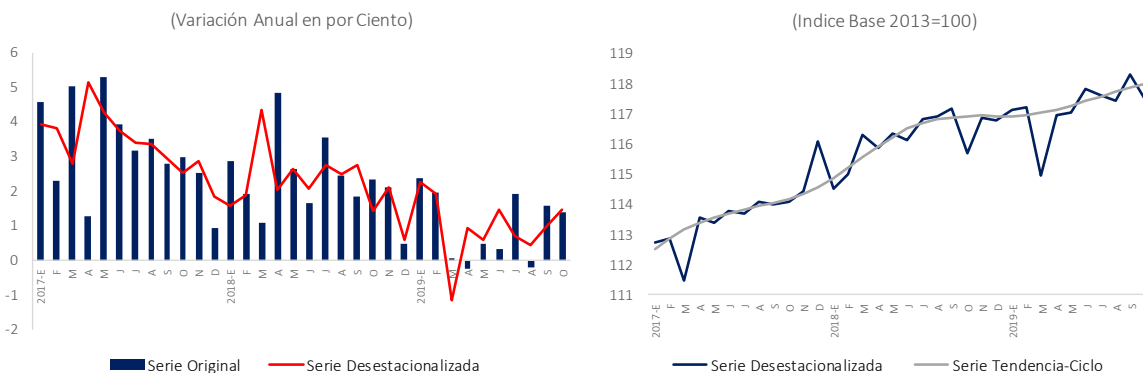
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.



III.4. Consumo Privado Doméstico y Actividad Comercial

Durante el pasado mes de octubre, el consumo privado en el mercado interno registró un incremento real anual de 1.5 por ciento, según datos ajustados por estacionalidad (un aumento anual de 1.4 por ciento en el mismo mes de 2018; Gráfica 5). Así, el indicador en cuestión registró un ligero avance anual de 1.0 por ciento durante el periodo de enero a octubre de 2019 (un incremento anual de 2.5 por ciento en el mismo lapso de 2018). Tal evolución se puede atribuir a la debilidad observada en los niveles de gasto en bienes y servicios nacionales, aun cuando el gasto en consumo de bienes de origen importado exhibió un mejor desempeño.

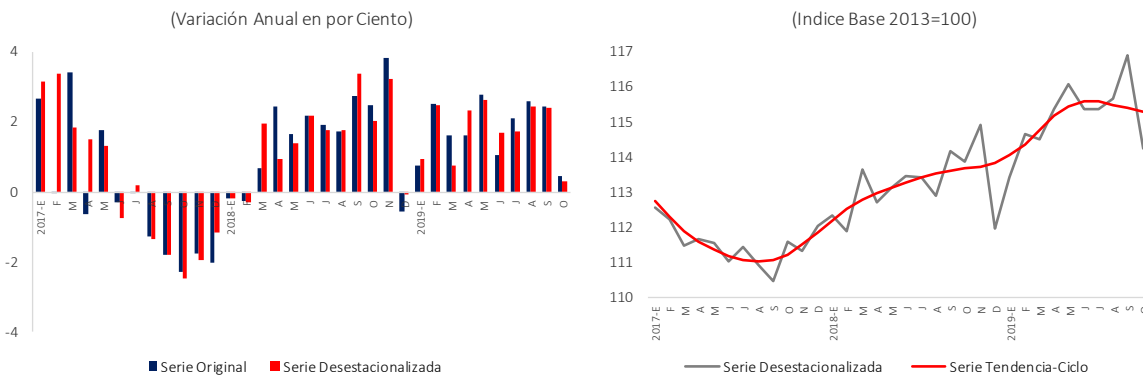
Gráfica 5. Consumo Privado en el Mercado Interno



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Por otra parte, según los resultados de la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC) de INEGI, los ingresos reales por suministro de bienes y servicios en los establecimientos comerciales al por Menor disminuyeron a una tasa mensual desestacionalizada de 2.3 por ciento en octubre de 2019. En el comparativo anual y con datos ajustados por estacionalidad, dicho indicador registró un ligero aumento de 0.39 por ciento en octubre pasado (Gráfica 6).

Gráfica 6. Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios en Comercios al por Menor

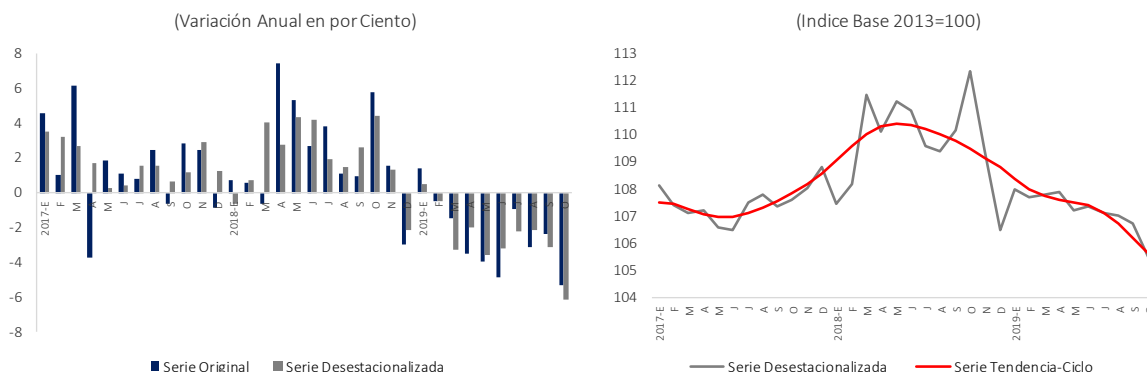


Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.



En lo que respecta a las empresas comerciales al por Mayor, sus ingresos por suministro de bienes y servicios mostraron un ligero descenso mensual de 1.1 por ciento en octubre de 2019, con cifras ajustadas por estacionalidad. En términos anuales, el indicador en cuestión decreció 6.1 por ciento en el mes referido; cifra que significó la novena caída anual consecutiva (Gráfica 7).

Gráfica 7. Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios en Comercios al por Mayor



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

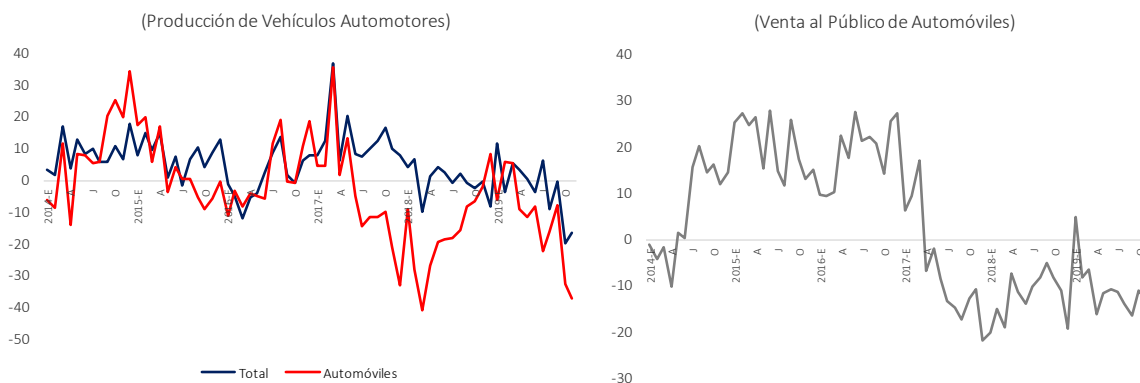
Además, otros indicadores del comercio interior mostraron el siguiente comportamiento en octubre de 2019: i) el índice del personal ocupado total registró tasas de crecimiento anual del orden de 0.2 y 1.3 por ciento en los establecimientos comerciales minoristas y mayoristas, respectivamente, confirmando su débil desempeño observado en el transcurso de 2019; y, ii) el índice de remuneraciones medias reales creció 4.7 por ciento a tasa anual en las empresas comerciales al por Menor, manteniendo su tendencia positiva; aunque se contrajo 0.5 por ciento anual en los establecimientos al mayoreo (octava reducción anual consecutiva registrada en octubre pasado).



III.5. Industria Automotriz Nacional

Durante el pasado mes de noviembre, la producción total de vehículos automotores³ se redujo en 60,376 unidades con respecto al mismo mes de 2018, lo que representó una caída anual de 16.7 por ciento en el número total de unidades producidas en nuestro país. Asimismo, en ese mismo lapso, la producción de automóviles se redujo en 52,025 unidades (una contracción anual de 37.1 por ciento), mientras que, en el caso de Camiones, Tractocamiones y Autobuses Integrales, se produjeron 8,351 unidades menos, lo que implicó una caída anual de 3.8 por ciento (Gráfica 8).

Gráfica 8. Producción y Ventas de la Industria Automotriz en México
(Variación Anual en por Ciento; Cifras Originales)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI. *Nota. Las cifras pueden cambiar debido a actualizaciones de INEGI

Por otra parte, la venta de automóviles al público disminuyó en 10,889 unidades en noviembre de 2019 respecto al mismo mes del año 2018, lo que implicó una tasa anual negativa de 13.4 por ciento (Gráfica 8). En cambio, durante el pasado mes de noviembre, la venta al público de Camiones, Tractocamiones y Autobuses Integrales aumentó en 1,271 unidades en relación con el mismo mes de 2018, es decir, una tasa anual positiva de 2.3 por ciento.

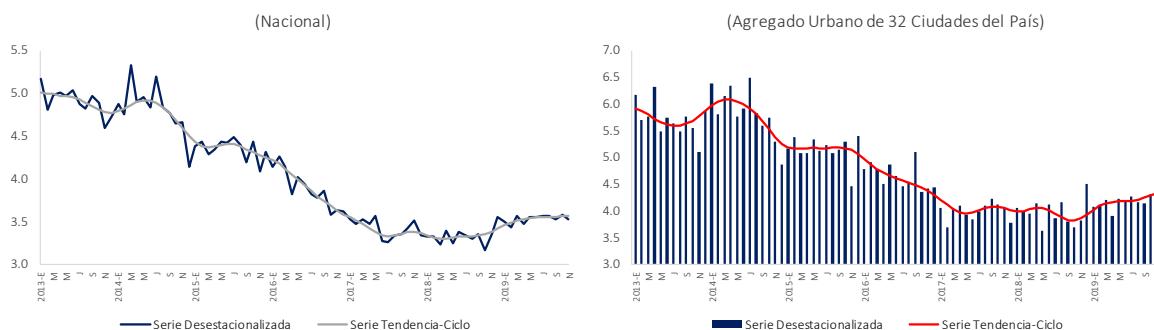
³ Se refiere a la producción nacional de vehículos destinados al mercado nacional y de exportación.



III.6. Mercado Laboral Nacional

Con base en los resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) elaborada por INEGI, la Tasa de Desocupación se ubicó en un nivel de 3.5 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA) a nivel nacional, durante noviembre de 2019; cifra ligeramente superior a la observada en el mismo mes de 2018 (3.3 por ciento), con datos ajustados por estacionalidad. Asimismo, al considerar únicamente el agregado urbano constituido por 32 ciudades del país, donde el mercado de trabajo se encuentra mejor organizado, la Tasa de Desocupación Urbana alcanzó un nivel de 4.4 por ciento de la PEA en noviembre pasado; cifra superior a la registrada en el mismo mes de 2018 (3.8 por ciento), con series desestacionalizadas (Gráfica 9).

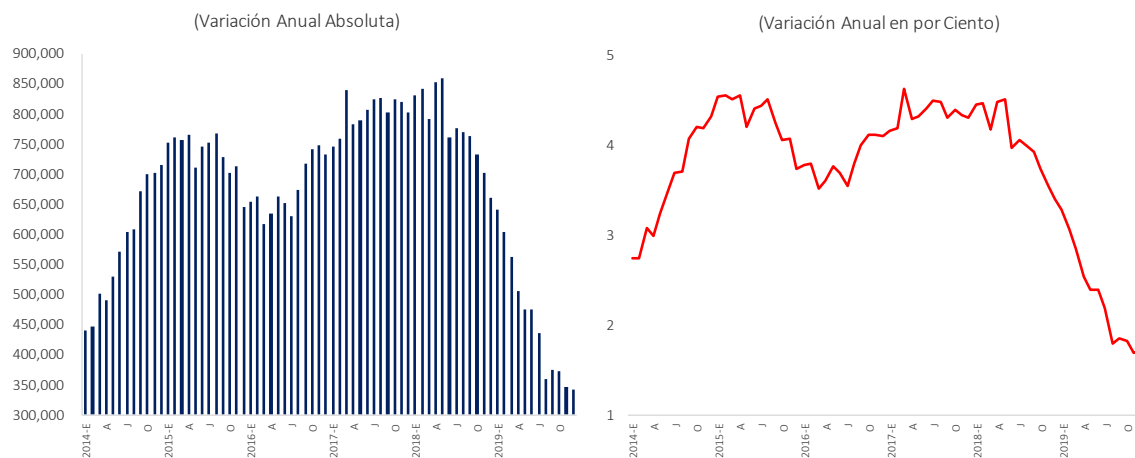
Gráfica 9. Indicadores de la Tasa de Desocupación */



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI. *Nota. Las cifras pueden cambiar debido a actualizaciones de INEGI */ Porcentaje de la Población Económicamente Activa.

Por otra parte, durante el pasado mes de diciembre, la cifra de empleo formal a nivel nacional - medida por el número de puestos de trabajo registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)- ascendió a 20,421,442 plazas laborales, lo que significó un aumento anual absoluto de 342,077 empleos y una tasa de incremento anual de 1.7 por ciento. Cabe señalar que, en diciembre de 2018, las cifras respectivas fueron del orden de 660,910 nuevos empleos y una tasa anual de 3.4 por ciento, persistiendo la desaceleración en el ritmo de generación de empleos formales en el país (Gráfica 10).

Gráfica 10. Número de Trabajadores Afiliados al IMSS a Nivel Nacional (Puestos de Trabajo Permanentes, Eventuales Urbanos y Eventuales del Campo)



Fuente: Elaboración propia con datos de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS).



IV. Indicador de Confianza del Consumidor

Con base en cifras ajustadas por estacionalidad, en diciembre de 2019, el nivel del Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 43.4 puntos, lo que representó un ligero aumento de 0.1 puntos respecto al mes previo, tras dos caídas mensuales consecutivas (-0.9 y -0.4 puntos en octubre y noviembre, respectivamente; Gráfica 11). Con todo, la confianza del consumidor se mantiene en niveles relativamente elevados.⁴

Gráfica 11. Indicador de Confianza del Consumidor



Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de México e INEGI.

*Nota. Las cifras pueden cambiar debido a actualizaciones de INEGI

Respecto a los componentes del ICC, en diciembre pasado, las opiniones de los consumidores acerca de la “Situación económica actual de los integrantes del hogar, comparada con la que tenían hace 12 meses”; y, de la “Situación económica del país hoy en día, comparada con la de hace 12 meses”, mostraron descensos mensuales desestacionalizados del orden de 0.8 y 0.5 puntos, respectivamente. En contraste, la percepción del consumidor en cuanto a “Que tan propicio es el momento actual para la adquisición de bienes de consumo duradero”, registró un avance mensual de 1.0 puntos, si bien su nivel de confianza se mantiene relativamente bajo.

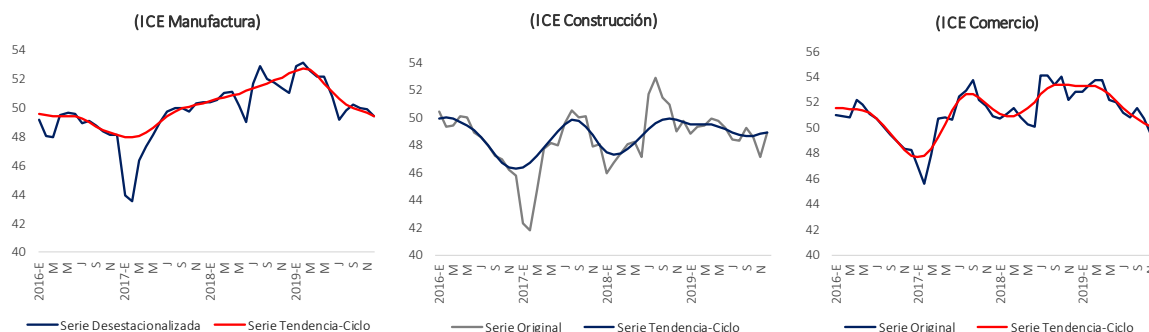
⁴ El indicador de Confianza del Consumidor se obtiene de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO), elaborada de manera conjunta por Banco de México e INEGI. Dicha encuesta se recaba en 32 ciudades que comprenden a la totalidad de las entidades federativas del país. Además, el indicador aludido está constituido por la opinión que el entrevistado tiene del presente (comparado con algún punto de referencia pasado), como del futuro (comparado con la situación presente).



V. Indicador de Confianza Empresarial

De acuerdo con los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) de INEGI, en diciembre de 2019, el Indicador de Confianza Empresarial (ICE) de las Manufacturas se redujo 0.4 puntos respecto al mes previo, con base en datos desestacionalizados. En cambio, el ICE mostró avances mensuales del orden de 1.8 y 0.3 puntos en los sectores Construcción y Comercio, respectivamente, durante el mes referido, según datos originales⁵ (Gráfica 12).

Gráfica 12. Indicador de Confianza Empresarial (ICE)
(Índices de Difusión con referencia a 50 puntos)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI. *Nota. Las cifras pueden cambiar debido a actualizaciones de INEGI.

Cabe destacar que el ICE sufrió descensos anuales en todos los sectores económicos durante el pasado mes de diciembre: Manufacturas, -1.6 puntos; Construcción -0.9 puntos; y, Comercio -3.1 puntos. Tales resultados significaron la sexta caída anual consecutiva del indicador en cuestión para cada sector. Además, el nivel del ICE de la Construcción se ubicó, por catorceavo mes consecutivo, por debajo del umbral de 50 puntos (Gráfica 12).

Por último, el indicador que capta la percepción de los empresarios sobre el “Momento adecuado para invertir”, registró variaciones anuales negativas en todos los sectores en diciembre de 2019: Manufacturas (-)1.2 puntos; Construcción (-)3.7 puntos; y, Comercio (-)4.2 puntos. Así, el nivel de ese componente específico del ICE continuó ubicándose por debajo del umbral de 50 puntos en cada uno de los sectores mencionados.

⁵ De acuerdo con INEGI, el ICE de la Construcción y el del Comercio no muestran un patrón estacional definido, utilizándose entonces las series originales de estos indicadores de coyuntura.



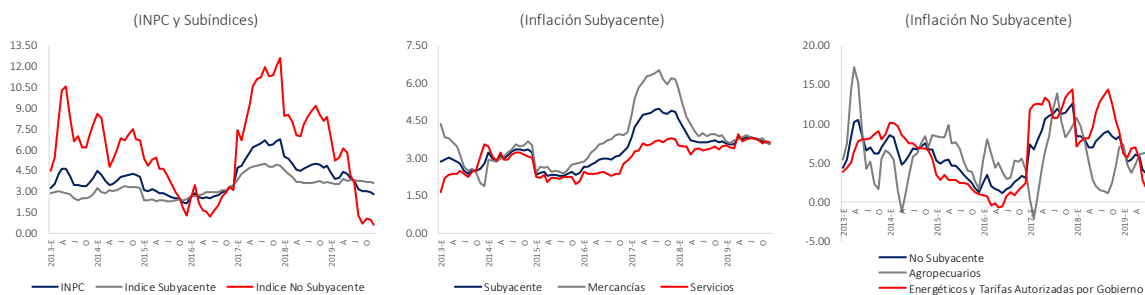
VI. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)

Durante el mes de diciembre de 2019, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.56 por ciento respecto al mes inmediato anterior, y creció a una tasa anual de 2.83 por ciento, ubicándose por debajo del nivel objetivo de inflación general del Banco de México. Cabe recordar que las cifras respectivas en diciembre de 2018 fueron del orden de 0.70 por ciento (tasa mensual) y 4.83 por ciento (tasa anual). Tal evolución obedeció, principalmente, al bajo ritmo de incremento anual del índice de precios no subyacente en diciembre pasado (0.59 por ciento), derivado de una deflación de los productos agropecuarios. En cambio, la inflación subyacente anual se situó en un nivel de 3.59 por ciento en diciembre de 2019; tasa ligeramente inferior a la registrada en el mismo mes de 2018 (3.68 por ciento; Gráfica 13).

Específicamente, el índice de precios subyacente aumentó 3.59 por ciento a tasa anual durante diciembre de 2019, impulsado al alza, principalmente, por los conceptos de “Alimentos, Bebidas y Tabaco” y “Educación”.⁶ Cabe destacar que la inflación subyacente anual continúa mostrando cierta resistencia a la baja, al registrar un nivel promedio mensual de 3.70 por ciento durante el año 2019; cifra ligeramente inferior a la tasa promedio mensual de 3.82 por ciento en 2018.

Por su parte, el índice de precios no subyacente creció a una tasa anual de 0.59 por ciento en diciembre de 2019 (un aumento anual de 8.40 por ciento en el mismo mes de 2018). Tal evolución se puede atribuir a la disminución anual en los precios de los productos agropecuarios, explicada, fundamentalmente, por la deflación anual en el componente de frutas y verduras, así como por la reducción en los precios de los energéticos (Gráfica 13).

Gráfica 13. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)
(Variación Anual en por Ciento)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI. *Nota. Las cifras pueden cambiar debido a actualizaciones de INEGI.

⁶ Conviene recordar que, para el cálculo de la inflación subyacente, no se consideran aquellos bienes y servicios cuyos precios son más volátiles o su proceso de determinación no responde a las condiciones de mercado. Por ello, se excluyen los productos agropecuarios y, energéticos y tarifas autorizadas por distintos niveles de gobierno.



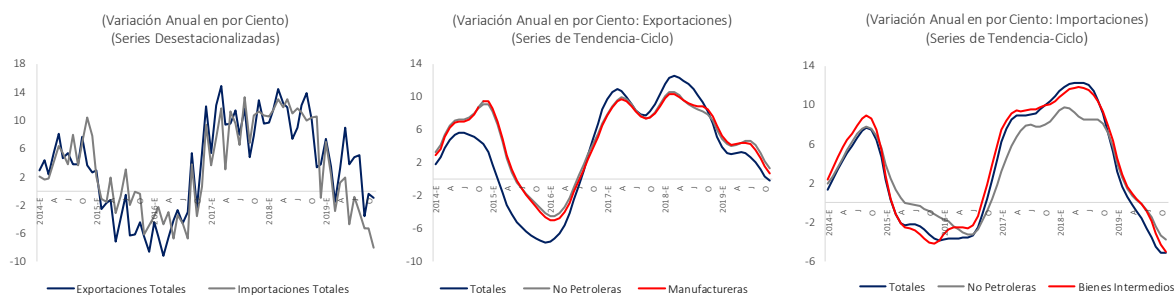
VII. Balanza Comercial Total

La balanza comercial de mercancías de México registró un superávit del orden de 790 millones de dólares en noviembre de 2019 (un saldo negativo o déficit de 2,320 millones de dólares en el mismo mes de 2018). Conviene señalar que, con cifras originales, el valor de las exportaciones totales de mercancías ascendió a 37,496 millones de dólares en el onceavo mes del año 2019 (38,609 millones de dólares en noviembre de 2018), mientras que las importaciones totales alcanzaron un monto de 36,705 millones de dólares (40,929 millones de dólares en noviembre de 2018). Cabe destacar que durante el periodo enero-noviembre de 2019, la balanza comercial total de mercancías registró un saldo positivo (superávit) de 2,752 millones de dólares (un déficit de 15,477 millones de dólares en igual lapso de 2018).

Además, con base en datos ajustados por estacionalidad, las exportaciones totales de mercancías mostraron una disminución anual de 0.9 por ciento en noviembre de 2019; tasa que se compara con el incremento anual de 3.3 por ciento en el mismo mes del año 2018. Asimismo, las importaciones totales de mercancías pasaron de una alta tasa anual positiva de 10.5 por ciento en noviembre de 2018 a una negativa de 8.1 por ciento en noviembre pasado (Gráfica 14).

Los resultados anteriores, ponen de manifiesto el deterioro que han venido registrado las cuentas externas del país, propiciado, principalmente, tanto por la pérdida de dinamismo de las exportaciones no petroleras -atribuible, en buena medida, a la notable desaceleración en el ritmo de expansión anual de las exportaciones manufactureras- como por la fuerte contracción anual de las importaciones de bienes intermedios y de capital (Gráfica 14).

Gráfica 14. Balanza Comercial de Mercancías de México



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI. *Nota. Las cifras pueden cambiar debido a actualizaciones de INEGI.

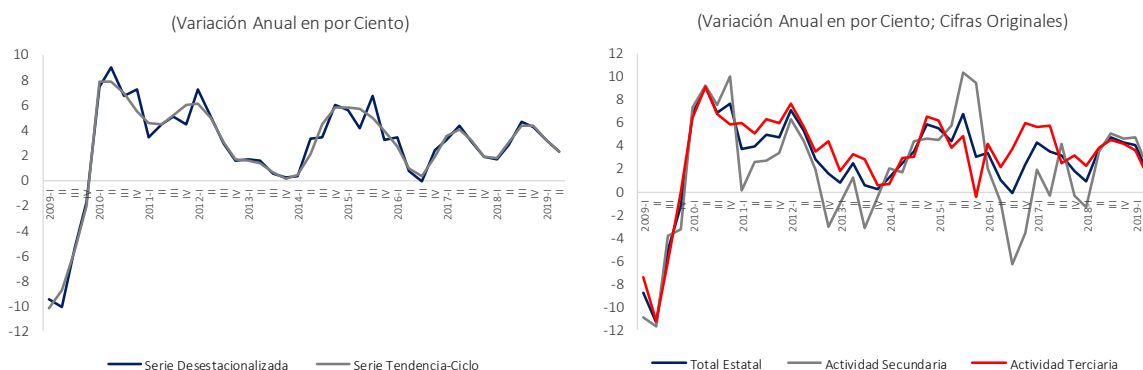


VIII. Actividad Económica de Nuevo León

VIII.1. Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAAE)

Según los resultados del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAAE)⁷ elaborado por INEGI, en el segundo trimestre de 2019, la actividad productiva en Nuevo León creció 2.3 por ciento a tasa anual desestacionalizada; cifra que significó la menor expansión de la economía local desde el primer trimestre de 2018, cuando avanzó 1.7 por ciento anual. Al respecto, la serie de tendencia-ciclo confirmó la evolución descrita del indicador en cuestión (Gráfica 15).

Gráfica 15. Indicador Trimestral de la Actividad Económica de Nuevo León



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI. *Nota. Las cifras pueden cambiar debido a actualizaciones de INEGI.

Además, de la revisión de la actividad estatal por sector de actividad económica (utilizando datos originales), se desprenden los siguientes resultados relevantes: i) la actividad productiva del sector primario experimentó crecimientos anuales de doble dígito en los primeros dos trimestres de 2019, si bien se presentó un efecto de carácter estadístico en su medición (altas tasas anuales negativas en el mismo periodo de 2018); ii) durante el segundo trimestre de 2019, se acentuó el ritmo de desaceleración de la actividad productiva de los sectores secundario y terciario (Gráfica 15); y, iii) las trayectorias de las series desestacionalizada y de tendencia-ciclo, confirmaron la rápida desaceleración del ritmo de expansión anual de la actividad económica estatal.

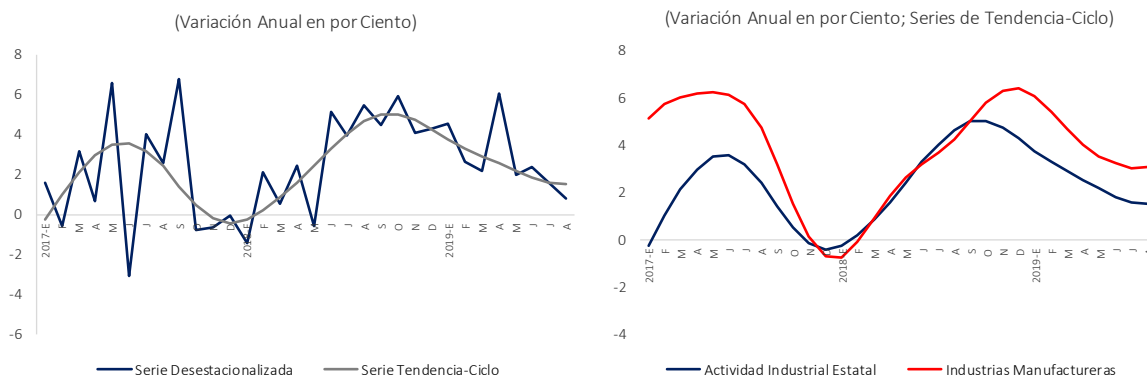
⁷ Es importante señalar que los resultados del ITAAE, están homologados con aquellos obtenidos del PIB Trimestral Nacional, del PIB Estatal y con las cifras del Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), con el fin de garantizar las comparaciones regional y nacional.



VIII.2. Actividad Industrial Estatal

En agosto de 2019, la actividad productiva industrial en el Estado de Nuevo León registró un crecimiento de 0.8 por ciento a tasa anual desestacionalizada; cifra muy inferior a la observada en igual mes de 2018 (una tasa anual positiva de 5.5 por ciento; Gráfica 16). Asimismo, utilizando datos originales, las tasas respectivas se ubicaron en 0.3 y 6.0 por ciento.

Gráfica 16. Actividad Industrial de Nuevo León



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI. *Nota. Las cifras pueden cambiar debido a actualizaciones de INEGI.

Cabe destacar que el menor ritmo de expansión anual de la actividad industrial estatal se puede atribuir, fundamentalmente, a la pérdida de dinamismo de la actividad productiva en los sectores de la construcción e industrias manufactureras (Gráfica 16).

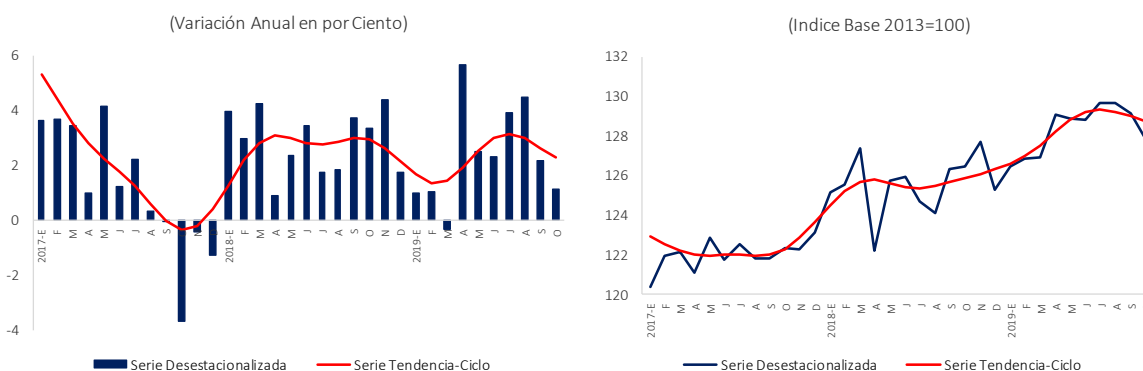


VIII.3. Sector Comercio Local

De acuerdo con los resultados de la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC) elaborada por INEGI, los ingresos reales por suministro de bienes y servicios de los establecimientos comerciales al por Menor registraron una tasa anual positiva de 1.1 por ciento en octubre de 2019 (calculada sobre la serie original). Por el contrario, los ingresos reales de las empresas al por Mayor sufrieron una contracción anual del orden de 7.7 por ciento, en el mes referido.

Asimismo, con datos desestacionalizados, los ingresos reales por suministro de bienes y servicios aumentaron a una tasa anual de 1.1 por ciento en los establecimientos al por Menor, durante el pasado mes de octubre; mientras que cayeron 7.7 por ciento anual en el comercio al por Mayor (novena caída anual consecutiva), persistiendo así el deterioro de esta actividad comercial observado en el transcurso de 2019 (Gráficas 17 y 18).

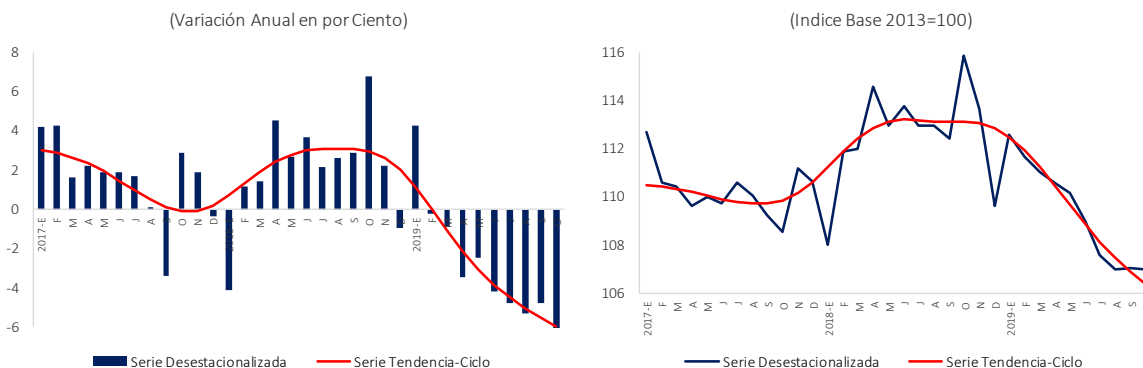
Gráfica 17. Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios en Comercios al por Menor en Nuevo León



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI. *Nota. Las cifras pueden variar debido a actualizaciones de INEGI.

Además, de las cifras originales de la EMEC se derivaron otros resultados relevantes, a saber: i) la cifra de personal ocupado en las empresas comerciales al por Menor creció a una tasa anual de 1.1 por ciento en octubre de 2019, y se redujo en 0.3 por ciento anual en el comercio al por Mayor; y, ii) las remuneraciones medias reales también presentaron un comportamiento mixto en octubre pasado, con un aumento anual de 5.7 por ciento en los establecimientos minoristas, y un retroceso anual de 1.5 por ciento en los mayoristas.

Gráfica 18. Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios en Comercios al por Mayor en Nuevo León



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI. *Nota. Las cifras pueden cambiar debido a actualizaciones de INEGI.

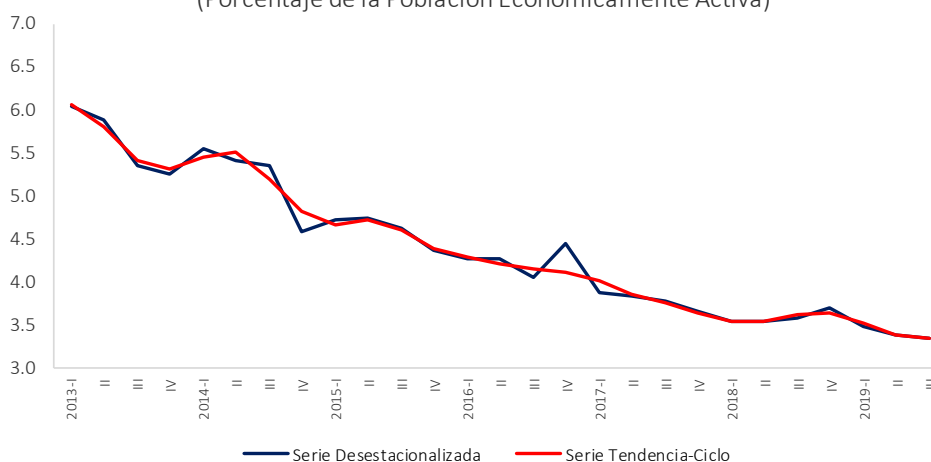


VIII.4. Mercado Laboral Estatal

De acuerdo con los resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) publicados por INEGI, durante el tercer trimestre de 2019, la tasa de desocupación en el estado de Nuevo León se ubicó en un nivel de 3.3 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), utilizando datos ajustados por estacionalidad; cifra ligeramente inferior a la observada en el mismo trimestre de 2018 de 3.6 por ciento. En este contexto, como se puede apreciar en la Gráfica 19, persiste cierta tendencia descendente de la tasa de desocupación estatal.⁸

Gráfica 19. Tasa de Desocupación en Nuevo León

(Porcentaje de la Población Económicamente Activa)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

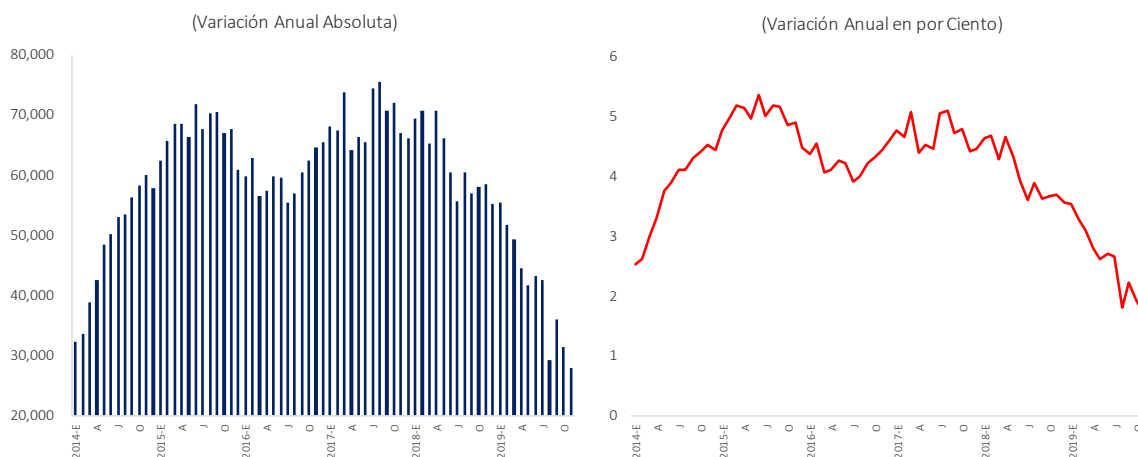
*Nota. Las cifras pueden cambiar debido a actualizaciones de INEGI.

⁸ Según cifras preliminares de INEGI, en noviembre de 2019, la tasa de desocupación en Nuevo León se ubicó en 3.5 por ciento (mismo dato en noviembre de 2018). Cabe advertir, sin embargo, que dicho indicador mensual se calcula como el promedio de la tasa del mes en cuestión con las de los dos meses anteriores (promedio móvil de tres con extremo superior). Con ello se pretende compensar la variabilidad de los datos mensuales a niveles con mayor desagregación, toda vez que las cifras de donde se obtienen los indicadores mensuales de ocupación y empleo, resultan de utilizar un tercio de la muestra total de viviendas. Por esta razón, la descripción o interpretación de las tasas de desocupación mensual por entidad federativa debe enfocarse en sus tendencias, más que en los datos puntuales, considerándose éstos últimos como cifras preliminares de la información trimestral. Véase, INEGI, Comunicado de Prensa Número 710/19 del 24 de Diciembre de 2019.



Por otra parte, en noviembre de 2019, el número total de puestos de trabajo afiliados al IMSS en el estado de Nuevo León registró un avance anual de 27,939 plazas, lo que significó una tasa de crecimiento anual de 1.7 por ciento (55,142 nuevas plazas y una tasa de variación anual positiva de 3.6 por ciento, en el mismo mes de 2018). Con todo, el ritmo de expansión anual del empleo formal estatal se ha venido desacelerando notablemente en los últimos meses (Gráfica 20).

**Gráfica 20. Número de Trabajadores Afiliados al IMSS en Nuevo León
(Puestos de Trabajo Permanentes, Eventuales Urbanos y Eventuales del Campo)**



Fuente: Elaboración propia con datos de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS).

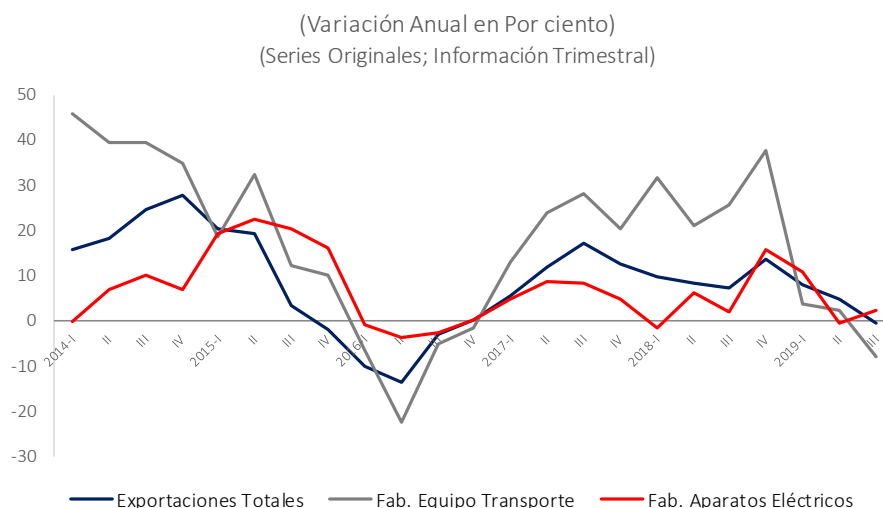


VIII.5. Exportaciones Totales de Mercancías

El valor de las exportaciones totales de mercancías del estado de Nuevo León ascendió a 10.4 miles de millones de dólares en el tercer trimestre de 2019; cifra muy similar a la registrada en el mismo lapso de 2018 (10.5 miles de millones de dólares), lo que significó una ligera disminución anual de 0.5 por ciento del indicador referido (una tasa anual positiva de 7.3 por ciento en el tercer trimestre de 2018). Tal resultado denota una notable pérdida de dinamismo del sector exportador estatal (Gráfica 21).

Además, el menor crecimiento de las exportaciones totales locales durante el periodo julio-septiembre de 2019, obedeció, principalmente, a una acentuada desaceleración en el ritmo de expansión anual de las exportaciones del sector “Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica”; y, al retroceso de las manufacturas de exportación relacionadas con la “Fabricación de equipo de transporte” (Gráfica 21). Así, por ejemplo, la primera actividad manufacturera mostró un lento avance anual en el valor de sus exportaciones de 2.3 por ciento en el tercer trimestre de 2019, después de experimentar tasas positivas anuales de doble dígito al cierre de 2018 y principios de 2019; mientras que, en la segunda, el ritmo de incremento anual de las exportaciones pasó de 25.7 por ciento en el tercer trimestre de 2018 a -8.0 por ciento en igual trimestre de 2019 (Gráfica 21).

Gráfica 21. Exportaciones de Mercancías de Nuevo León



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

*Nota. Las cifras pueden cambiar debido a actualizaciones de INEGI.

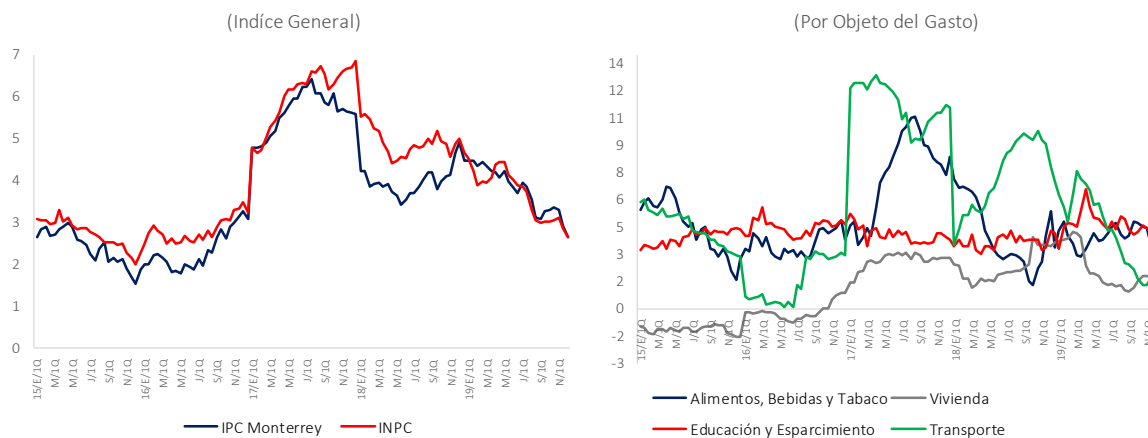


IX. Índice de Precios al Consumidor de Monterrey, N.L.⁹

En diciembre de 2019, el índice general de precios al consumidor en la ciudad de Monterrey, Nuevo León, aumentó 2.90 por ciento con respecto al mismo mes de 2018 (una inflación anual local de 4.7 por ciento en diciembre de 2018), mientras que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) creció a una tasa anual de 2.87 por ciento en diciembre pasado (4.83 por ciento anual en diciembre de 2018); Gráfica 22.

Atendiendo a la clasificación por objeto del gasto, las inflaciones anuales observadas a nivel local en los rubros de Alimentos, Bebidas y Tabaco; Vivienda; Educación y Esparcimiento; y, Transporte, se ubicaron en 2.14, 1.94, 4.55 y 2.27 por ciento, respectivamente, durante el mes de diciembre de 2019 (Gráfica 22). Conviene recordar que, en el mismo mes de 2018, la tasa anual de incremento de los precios al consumidor en cada uno de esos conceptos fue de 5.33, 3.42, 4.26 y 7.76 por ciento (Gráfica 22).

Gráfica 22. Índice de Precios al Consumidor en Monterrey, N.L.
(Variación Anual en por Ciento; Información Quincenal)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI. *Nota. Las cifras pueden cambiar debido a actualizaciones de INEGI.

⁹ La evolución reciente del Índice de Precios al Consumidor de la ciudad de Monterrey, Nuevo León, se revisa con base en la información publicada por INEGI.