

Enero 2021

ISSN 2594-0791

Indicadores del Entorno Económico



ANIVERSARIO

CENTRO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

FACULTAD DE ECONOMÍA | UANL

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, enero, 2021 es una publicación mensual editada por la Universidad Autónoma de Nuevo León, a través de la Facultad de Economía con la colaboración del Centro de Investigaciones Económicas, Av. Lázaro Cárdenas 4600 Ote., Fracc. Residencial Las Torres, Monterrey, N.L. C.P. 64930. Tel. +52 (81) 8329 4150 Ext. 2463 Fax, +52 (81) 8342 2897, publicaciones.cie@uanl.mx, <http://www.economia.uanl.mx/centro-de-investigaciones-economicas/boletin-mensual.html>. Editor Responsable: Joana Cecilia Chapa Cantú, Reserva de Derechos al Uso Exclusivo No. 04-2017-040314004400-203, ISSN 2594-0791, ambos otorgados por el Instituto Nacional del Derecho de Autor. Responsable de la última actualización de este Número, Facultad de Economía UANL, Ing. Dora María Vega Facio, Av. Lázaro Cárdenas 4600 Ote., Fracc. Residencial Las Torres, Monterrey, N.L. C.P. 64930. Tel. +52 (81) 8329 4150 Ext. 4143. Fecha última de actualización: 1 de enero de 2021.



Contenido

I.	Resumen.....	4
II.	Comentario	5
III.	Evolución de la Economía Mexicana.....	11
	II.1. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE).....	11
	II.2. Actividad Industrial Total	13
	II.3. Componentes de la Demanda Interna: Inversión y Consumo	15
	II.3.1. Inversión Fija Bruta Total	15
	II.3.2. Consumo Privado Interno.....	17
	II.4. Indicadores de Opinión Empresarial.....	18
	II.4.1. Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM)	18
	II.4.2. Indicador de Confianza Empresarial (ICE).....	20
	II.5. Trabajadores Asegurados en el IMSS (Nacional y Nuevo León).....	22
	II.6. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)	22
IV.	Indicadores Económicos de Nuevo León.....	24
	III.1. Exportaciones de Mercancías.....	24
	III.2. Precios al Consumidor en Monterrey, N.L.	26
V.	Pronósticos Económicos.....	27



I. Resumen

La información estadística reciente sugiere que la actividad económica nacional mostró un ritmo de recuperación moderado al inicio del cuarto trimestre de 2020, tras su rápida reactivación en el trimestre previo, si bien exhibiendo un efecto estadístico implícito en el sentido de una comparación sobre una referencia numérica baja. Así, por ejemplo, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) presentó, en términos desestacionalizados, un avance mensual moderado en octubre de 2020 propiciado, en buena medida, por la expansión mensual de la actividad productiva secundaria. En adición, según la información oportuna del Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI), en noviembre pasado éste registró un nuevo repunte mensual desestacionalizado impulsado, fundamentalmente, por el sector de la construcción dado el estancamiento de las actividades manufacturera y minera. Con todo, el IGAE se mantuvo por debajo de sus niveles de actividad previos al inicio de la contingencia sanitaria originada por la pandemia del COVID-19.

En cuanto a los componentes básicos de la demanda interna total, en octubre pasado, el volumen del consumo privado en el mercado interno continuó recuperándose, si bien a un ritmo más moderado que el observado en los meses previos, aunque ubicándose por debajo de sus niveles registrados antes de la emergencia sanitaria por COVID-19. Por su parte, el indicador de formación bruta de capital fijo revirtió su resultado negativo de septiembre pasado, recobrando su tendencia de recuperación moderada en el mes de octubre, aunque con un nivel de actividad muy distante del observado durante los meses previos a la crisis sanitaria.

En cuanto a la evolución del empleo formal, en diciembre de 2020, el número total de puestos de trabajo registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) se redujo en 647,710 plazas con relación al mismo mes de 2019, para una tasa anual de ocupación formal de -3.2 por ciento; cifras negativas sin precedente para un cierre de año de acuerdo con el registro administrativo de afiliados al IMSS.

Finalmente, la inflación general anual cerró el año 2020 con un nivel de 3.15 por ciento, situándose dentro del intervalo de variabilidad de Más o Menos Un Punto Porcentual en torno al objetivo de 3.00 por ciento del Banco de México. En la ciudad de Monterrey, Nuevo León, el dato de inflación anual se ubicó en 2.46 por ciento.



II. Comentario

Perspectivas a Corto Plazo del Crecimiento Económico Mundial

Enrique González González ¹

Persiste un alto grado de incertidumbre en torno a la perspectiva a corto plazo de la actividad económica mundial en virtud del entorno económico-sanitario prevaleciente, caracterizado por las siguientes inquietudes fundamentales: i) rebrote e intensificación del COVID-19 y la efectividad de las medidas oficiales de contención implementadas en los países con economías avanzadas, emergentes y en desarrollo, consistentes en más confinamientos parciales o estrictos, distanciamiento social y suspensión temporal de actividades económicas no esenciales, particularmente las concernientes al sector servicios; ii) la magnitud y duración de la crisis sanitaria originada por el COVID-19; iii) la velocidad de avance en la instrumentación de los programas oficiales de vacunación masiva y su grado de eficacia; iv) las repercusiones de las consideraciones anteriores sobre los niveles de confianza del consumidor y empresarial, y su efecto sobre los patrones del gasto de consumo y de inversión; y, v) en el ámbito financiero, las dudas respecto a la reprogramación de estímulos fiscales y monetarios en algunos países desarrollados y emergentes, dado el menor espacio para continuarlos.

A continuación, se presentan las proyecciones del crecimiento económico mundial elaboradas por distintos organismos internacionales. En general, tales estimaciones suponen el cumplimiento de una serie de condiciones básicas (escenario base), entre las que destacan: i) el control efectivo de la propagación de la pandemia del COVID-19 en cada región; y, ii) el logro de rápidos avances, sin contratiempos, en los programas oficiales de vacunación dirigidos a combatir la pandemia del COVID-19, lo que involucra un importante y rápido proceso de producción y una amplia distribución de la vacuna en los tiempos establecidos. En adición, las organizaciones internacionales plantean escenarios alternativos para incluir una serie de riesgos potenciales como, por ejemplo, el avance descontrolado de la pandemia del COVID-19 ante la ineficacia de las medidas preventivas de contención; o bien, que no se alcancen las metas fijadas en los programas oficiales de vacunación masiva en los intervalos de tiempo predeterminados. Así, de presentarse un balance de riesgos sesgado a la baja, se esperarían expectativas de crecimiento de la economía mundial menos favorables.

¹ Economista. Las opiniones expresadas son de la exclusiva responsabilidad del autor y no coinciden necesariamente con las del Centro de Investigaciones Económicas (CIE) de la Universidad Autónoma de Nuevo León (UANL).



-Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE)

La proyección de crecimiento económico global elaborada por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), supone la contención de los rebrotes epidemiológicos, y la perspectiva de una rápida y amplia disponibilidad de la vacuna para combatir la pandemia del COVID-19. Así, dicha organización estima una contracción de la actividad económica mundial de 4.2 por ciento en 2020 y prevé, además, recuperaciones del producto real global del orden de 4.2 y 3.7 por ciento para 2021 y 2022, respectivamente.² Para la Zona del Euro, estima un decrecimiento económico de 7.5 por ciento en 2020 y probables avances de su actividad productiva de 3.6 y 3.3 por ciento en 2021 y 2022, respectivamente. A su interior, en países como Alemania, Francia e Italia, con graves afectaciones sanitarias, el Producto Interno Bruto (PIB) real se contraerá a tasas del orden de (-)5.5, (-)9.1 y (-)9.1 por ciento, respectivamente, en 2020; y se recuperará en cada uno de estos países a tasas de 2.8, 6.0 y 4.3 por ciento en 2021, avanzando nuevamente a tasas moderadas de 3.3, 3.3 y 3.2 por ciento en el año 2022 (Cuadro A).

Además, la OCDE estima que el PIB real de Estados Unidos se contraerá a una tasa anual de 3.7 por ciento en 2020, con avances moderados de 3.2 y 3.5 por ciento para 2021 y 2022, respectivamente.

En el caso de la economía mexicana, esa organización internacional estima un drástico ajuste recesivo en 2020 (tasa de variación anual de -9.2 por ciento del PIB real), y proyecta ligeros repuntes anuales de su actividad productiva para 2021 y 2022 (tasas de crecimiento de 3.6 y 3.4 por ciento, respectivamente). Respecto a Brasil, después de una caída profunda de su actividad económica en 2020 (-6.0 por ciento), ésta experimentará, previsiblemente, avances anuales modestos del orden de 2.6 por ciento en 2021 y 2.2 por ciento en 2022.

A pesar del entorno económico-sanitario sumamente adverso durante 2020, las estimaciones de la OCDE para China apuntan hacia un crecimiento económico moderado de 1.8 por ciento en 2020, y tasas más elevadas de 8.0 por ciento en 2021 y 4.9 por ciento para 2022 (Cuadro A).

² La OCDE también establece dos escenarios alternativos que involucran distintos grados de avance en la instrumentación de los programas de vacunación masiva enfocados a la contención efectiva de la pandemia del COVID-19. Un escenario positivo donde se avanza a una velocidad superior a la planeada originalmente en el proceso de aplicación de la vacuna, impulsando al alza tanto los niveles de confianza de los agentes económicos, como los gastos de consumo y de inversión, lo que repercutiría en mayores tasas de crecimiento del producto real total. En contraste, bajo el escenario negativo, no se alcanzan las metas establecidas en los programas oficiales de vacunación masiva, prolongándose el periodo de restricciones preventivas denotadas por confinamientos sociales parciales o estrictos y reflejadas en menores índices de movilidad, acrecentándose la incertidumbre y debilitándose las perspectivas de crecimiento de la producción real global.

**Cuadro A. Pronósticos de Crecimiento de la Economía Mundial OCDE
(Variación en por Ciento)**

Región / País	Observado	Pronósticos		
	2019	2020	2021	2022
PIB Real Total	2.7	-4.2	4.2	3.7
Estados Unidos	2.2	-3.7	3.2	3.5
Area del Euro	1.3	-7.5	3.6	3.3
Alemania	0.6	-5.5	2.8	3.3
Francia	1.5	-9.1	6.0	3.3
Italia	0.3	-9.1	4.3	3.2
Japón	0.7	-5.3	2.3	1.5
Reino Unido	1.5	-11.2	4.2	4.1
Canadá	1.7	-5.4	3.5	2.0
China	6.1	1.8	8.0	4.9
América Latina	0.5	-8.1	3.2	3.1
México	-0.3	-9.2	3.6	3.4
Brasil	1.1	-6.0	2.6	2.2

Fuente: *OECD Economic Outlook*, Volume 2020, Issue 2, December 2020.

-Banco Mundial (BM)

El Banco Mundial (BM) estima un descenso anual de la producción real mundial de 4.3 por ciento en 2020; cifra que implicaría un ajuste recesivo más intenso que el registrado durante la crisis financiera del periodo 2008-2009. Además, bajo el escenario base, que supone un control apropiado de la propagación de la pandemia del COVID-19, y la garantía de una rápida y amplia distribución de la vacuna para combatirla, el producto real global alcanzaría una tasa de crecimiento de 4.0 por ciento en el presente año y otra de 3.8 por ciento para 2022 (Cuadro B).³

Por países, el BM prevé que el PIB real de Estados Unidos crezca a tasas del orden de 3.5 y 3.3 por ciento en 2021 y 2022, respectivamente, tras una tasa anual estimada de -3.6 por ciento en 2020. En el caso de China, el BM pronostica fuertes repuntes de su actividad económica de 7.9 por ciento para el presente año y de 5.2 por ciento para 2022, después de

³ El BM plantea escenarios alternativos en la elaboración de sus proyecciones económicas a corto plazo. Así, por ejemplo, en el negativo (aumento constante de los contagios, y retrasos en la distribución y aplicación de las vacunas), el ritmo de expansión de la economía mundial podría verse limitado a una tasa de 1.6 por ciento en 2021. En cambio, en el escenario positivo u optimista, caracterizado por un control exitoso de la pandemia del COVID-19 y un rápido y amplio proceso de vacunación, la actividad económica global crecería a una tasa cercana al 5.0 por ciento durante el año en curso.



un crecimiento económico estimado de 2.0 por ciento en 2020, impulsados, principalmente, por el control efectivo de la pandemia del COVID-19 y por el mayor gasto de inversión pública.

Respecto a la economía mexicana, el BM anticipa crecimientos de su actividad productiva del orden de 3.7 y 2.6 por ciento en 2021 y 2022, respectivamente, tras una profunda contracción anual estimada de 9.0 por ciento en 2020. Para el caso de Brasil, el organismo en cuestión espera aumentos de su PIB real de 3.0 por ciento en el presente año y de 2.5 por ciento para 2022 (pronósticos algo similares a los de México), después de una contracción económica estimada de 4.5 por ciento en 2020.

A nivel regional, luego de una caída anual estimada de 7.4 por ciento del PIB real en 2020, las predicciones del BM para la Zona del Euro indican un crecimiento de la actividad económica de 3.6 por ciento en 2021 y una tasa más alta de 4.0 por ciento en 2022, suponiendo avances importantes en los procesos de vacunación masiva, el fortalecimiento de los volúmenes de gasto de consumo y de inversión, y una creciente demanda externa.

Por otra parte, el BM proyecta altas tasas de crecimiento económico para la región de Asia del Este y Pacífico (una de las más dinámicas): 7.4 por ciento en 2021 y 5.2 por ciento para 2022 (crecimiento marginal estimado de 0.9 por ciento en 2020). Cabe agregar que la reactivación de la actividad económica regional prevista para el presente año derivará, en buena medida, del sólido desempeño productivo de China.

Para la región de América Latina y el Caribe, después de sufrir una contracción estimada de 6.9 por ciento en 2020, el BM espera que la actividad económica regional crezca a una tasa de 3.7 por ciento durante el presente año, a medida que se vayan flexibilizando las medidas preventivas de contención de la pandemia, se distribuyan ampliamente las vacunas y se estabilicen los precios de los principales productos primarios; mientras que para el año 2022, la recuperación económica en la región será más moderada (crecimiento de 2.8 por ciento); Cuadro B.

**Cuadro B. Proyecciones de Crecimiento de la Economía Mundial Banco Mundial
(Variación en por Ciento)**

Región / País	Observado		Pronósticos		
	2018	2019	2020 e/	2021 p/	2022 p/
PIB Real Mundial	3.0	2.3	-4.3	4.0	3.8
Estados Unidos	3.0	2.2	-3.6	3.5	3.3
Area del Euro	1.9	1.3	-7.4	3.6	4.0
Japón	0.6	0.3	-5.3	2.5	2.3
Asia del Este y Pacífico	6.3	5.8	0.9	7.4	5.2
China	6.6	6.1	2.0	7.9	5.2
América Latina y el Caribe	1.9	1.0	-6.9	3.7	2.8
México	2.2	-0.1	-9.0	3.7	2.6
Brasil	1.8	1.4	-4.5	3.0	2.5

Fuente: *Global Economic Prospects*, World Bank Group, January 2021.

Notas: e/ Dato estimado.

p/ Pronóstico.

-Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

Las proyecciones económicas elaboradas para la región de América Latina suponen un escenario básico con índices de movilidad superiores a los registrados a mediados de 2020, y con avances en los procesos de vacunación en la región; aspectos que impactarían favorablemente sobre el ritmo de crecimiento económico a partir del segundo semestre de 2021. Sin embargo, el incumplimiento de los supuestos aludidos se traduciría en menores tasas estimadas de crecimiento económico regional. Otro supuesto implícito se refiere a la preservación de las políticas monetarias acomodaticias en los principales países de la región latinoamericana y la continuación de las políticas de estímulos fiscal.

Así, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) prevé una tasa de crecimiento económico para la región de América Latina de 3.7 por ciento en el año 2021, después de una profunda contracción de su producto real estimada en 7.7 por ciento en 2020 (Cuadro C).

Por principales países de la región, en 2021, la CEPAL pronostica tasas anuales positivas del PIB real de 3.2 por ciento para el caso de Brasil, 3.8 por ciento para México y 4.9 por ciento en Argentina, después de fuertes caídas anuales de ese indicador durante 2020 (-5.3, -9.0 y -10.5 por ciento en cada uno de esos países).



Cuadro C. Crecimiento Económico de América Latina
(Variación en por Ciento)

Región / País	Observado		Proyecciones	
	2018	2019	2020 p/	2021 e/
América Latina	0.9	0.1	-7.7	3.7
Argentina	-2.6	-2.1	-10.5	4.9
Brasil	1.3	1.4	-5.3	3.2
Chile	3.9	1.1	-6.0	5.0
Colombia	2.5	3.3	-7.0	5.0
Costa Rica	2.7	2.1	-4.8	3.0
México	2.2	-0.1	-9.0	3.8
Perú	4.0	2.2	-12.9	9.0
Uruguay	1.6	0.2	-4.5	4.0

Fuente: Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, CEPAL, 2020.

p/ Cifras preliminares.

e/ Datos proyectados.

-Consideraciones Finales

El reciente rebrote epidemiológico en algunas regiones del mundo ha acrecentado la incertidumbre en torno a la evolución esperada de la economía mundial en el horizonte de planeación de corto plazo. En este contexto, las proyecciones económicas globales de algunos organismos internacionales, elaboradas a partir de la construcción de escenarios básicos y alternativos, se encuentran sujetas a una serie de factores de riesgo, entre los que destacan: i) la posibilidad de que las medidas oficiales preventivas encaminadas a contener la propagación de la pandemia del COVID-19 resulten insuficientes y que ello se traduzca en periodos extensos de confinamientos parciales o estrictos, con efectos perniciosos sobre los niveles de producción y de empleo; ii) el incumplimiento de las metas trazadas en los programas oficiales de vacunación masiva, retardando los procesos de rápida reactivación de la actividad económica; y, iii) los menores niveles de confianza del consumidor y empresarial que podrían afectar negativamente los patrones de consumo e inversión. Así, de presentarse un balance de riesgos sesgado a la baja, las expectativas de crecimiento económico mundial serían menos favorables.

Referencias:

-Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, CEPAL, 2020.

-Global Economic Prospects, World Bank Group, January 2021.

-OECD Economic Outlook, Volume 2020, Issue 2.



III. Evolución de la Economía Mexicana

III.1. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) ⁴

Durante el pasado mes de octubre, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) aumentó 1.6 por ciento a tasa mensual desestacionalizada; cifra positiva superior a las registradas en los dos meses previos de agosto (1.4 por ciento) y septiembre (1.2 por ciento), preservándose la tendencia de recuperación económica iniciada en junio de 2020 (Gráfica 1a). Tal evolución favorable del IGAE obedeció, principalmente, al mayor avance mensual de la actividad productiva secundaria (2.0 por ciento), y a los ligeros aumentos mensuales de las actividades primaria y terciaria (0.8 y 0.7 por ciento, respectivamente). Así, el ritmo de contracción anual de la actividad económica total siguió moderándose en octubre pasado (-4.9 por ciento), constituyéndose como la tasa negativa anual más baja desde abril de 2020 (-19.7 por ciento), en plena fase de contingencia sanitaria (Gráfica 1b).

Al interior del sector industrial, en octubre pasado, destacaron los avances mensuales desestacionalizados de las actividades de la industria manufacturera y de la construcción (1.8 y 3.6 por ciento, respectivamente), aminorándose, en el primer caso, su tasa anual a -1.0 por ciento de -4.9 por ciento en el mes previo de septiembre; mientras que, en el segundo, las tasas respectivas se ubicaron en -9.7 y -16.9 por ciento.

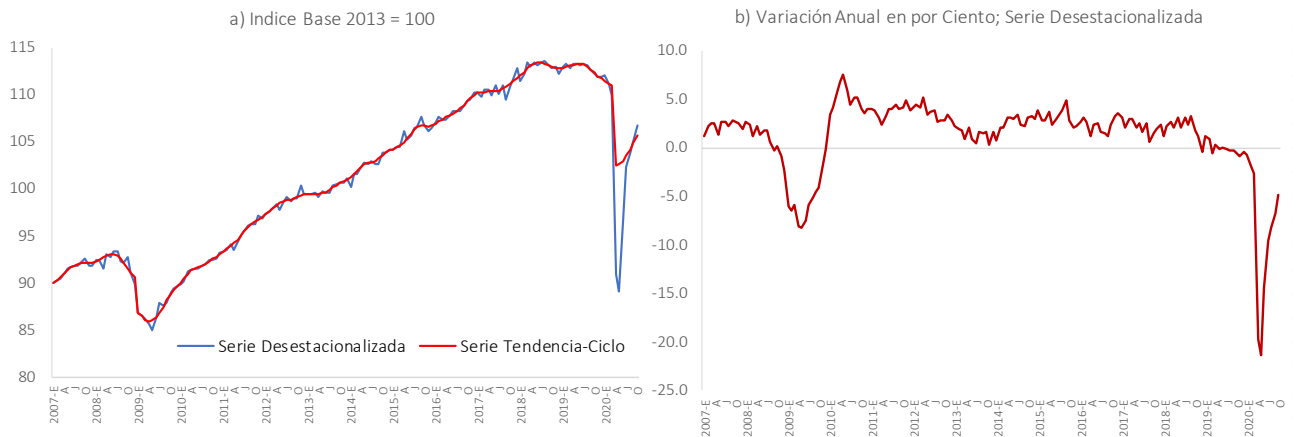
En cuanto al sector servicios, si bien mostró un crecimiento mensual marginal en octubre de 2020, sobresalió la mayor actividad del Comercio al por Menor con una tasa mensual desestacionalizada de 4.4 por ciento, desacelerándose su ritmo de contracción anual a una tasa de -3.2 por ciento después de un nivel de -8.6 por ciento en septiembre pasado.

En términos acumulados y con cifras originales, el IGAE decreció a una tasa anual de 9.0 por ciento en el periodo de enero a octubre de 2020, con fuertes contracciones anuales de las actividades secundaria y terciaria (-11.3 y -8.3 por ciento, respectivamente) en el mismo laso, y sólo un avance anual moderado del sector primario de 2.0 por ciento.

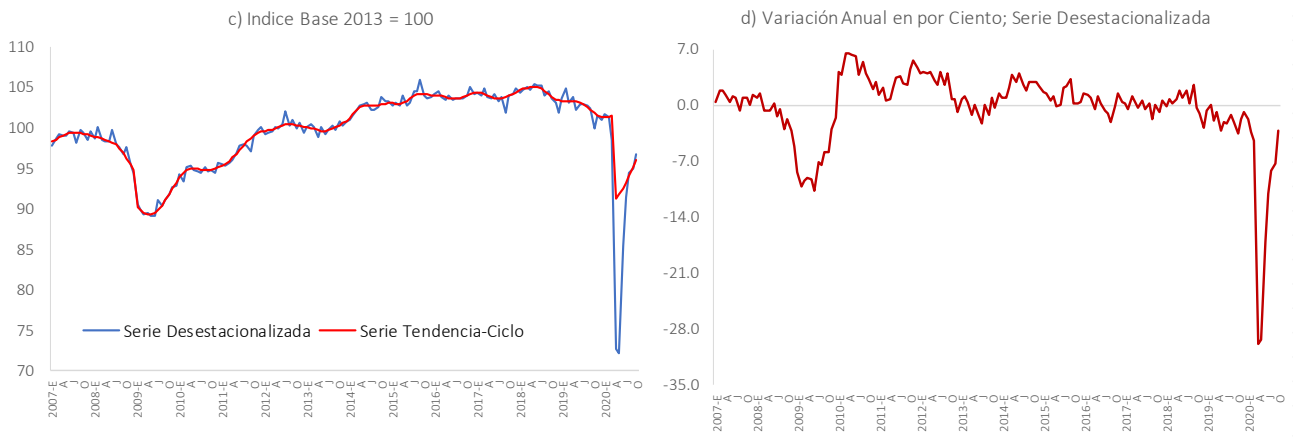
⁴ El IGAE es un indicador mensual oportuno de la evolución del sector real de la economía nacional, con una representatividad de casi 95.0 por ciento del Valor Agregado Bruto del año 2013 (año base en el Sistema de Cuentas Nacionales de México). Los datos estadísticos del IGAE se obtienen utilizando el mismo marco conceptual y metodológico usado en el cálculo del Producto Interno Bruto Trimestral y del Indicador Mensual de la Actividad Industrial.



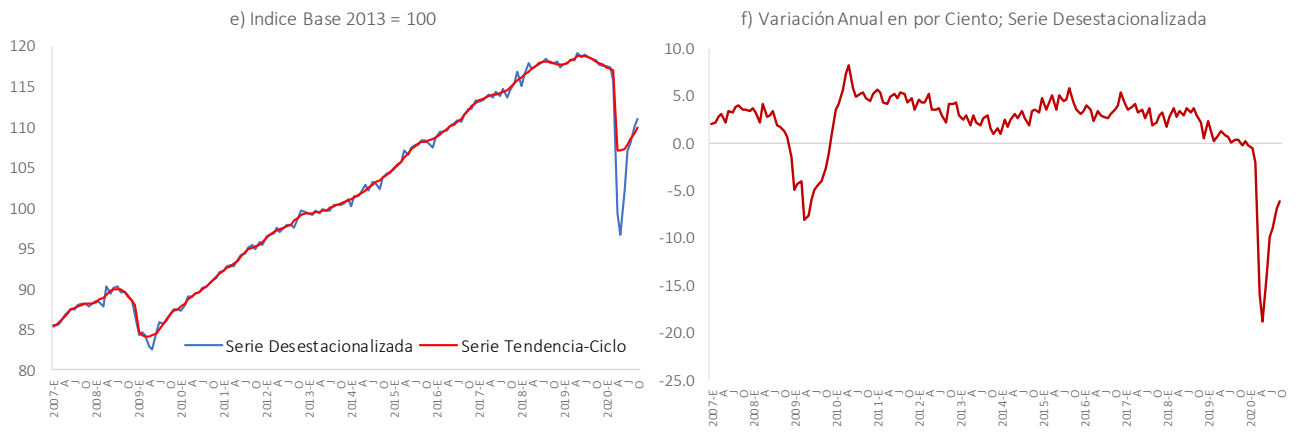
Gráfica 1. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)



(Actividad Secundaria)



(Actividad Terciaria)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.



III.2. Actividad Industrial Total

Durante el pasado mes de noviembre, el volumen de la producción industrial nacional registró un avance mensual desestacionalizado de 1.1 por ciento, acumulando así su sexta tasa positiva mensual consecutiva y manteniendo un bajo ritmo de contracción anual de 3.3 por ciento (-3.1 por ciento en el mes previo); Gráfica 2a. Tal evolución se puede atribuir, fundamentalmente, al crecimiento mensual de la actividad constructora de 2.2 por ciento ante el estancamiento productivo de los sectores manufacturero y minería.

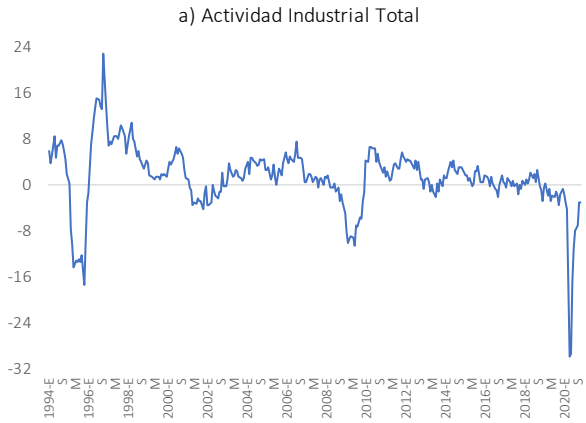
Con la recuperación mensual de la actividad constructora en noviembre de 2020, su tasa de variación anual se ubicó en -8.0 por ciento de -9.4 por ciento en el mes previo y tras sufrir contracciones anuales de doble dígito en cada mes del lapso de abril a septiembre del año anterior (Gráfica 2c). Por su parte, en noviembre pasado, el volumen de producción manufacturera se mantuvo constante respecto al mes inmediato anterior, y su ritmo de contracción anual permaneció en un bajo nivel de (-)1.2 por ciento (-0.9 por ciento anual en el mes precedente); Gráfica 2d. Además, persistió la atonía de la actividad productiva minera reflejada en un aumento mensual marginal de 0.1 por ciento y en una disminución anual de 2.5 por ciento en el mes de referencia. Todas las cifras anteriores obtenidas a partir de las series estadísticas ajustadas por efectos estacionales.

En términos acumulados y con cifras originales, el volumen de producción del sector industrial nacional se contrajo a una tasa anual de 10.7 por ciento en el periodo de enero a noviembre de 2020. También, las actividades productivas de los sectores de la construcción e industria manufacturera se contrajeron a tasas anuales del orden de 17.7 y 11.0 por ciento, respectivamente, en el lapso referido. Además, las tasas respectivas para el mismo lapso de 2019 se ubicaron en niveles de -1.7, -5.2 y 0.7 por ciento.

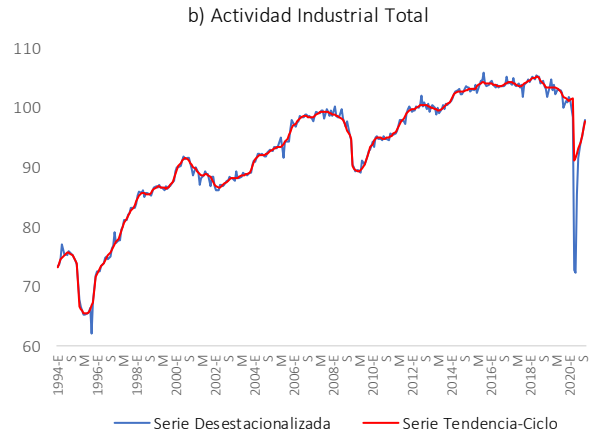


Gráfica 2. Indicador de la Actividad Industrial Nacional

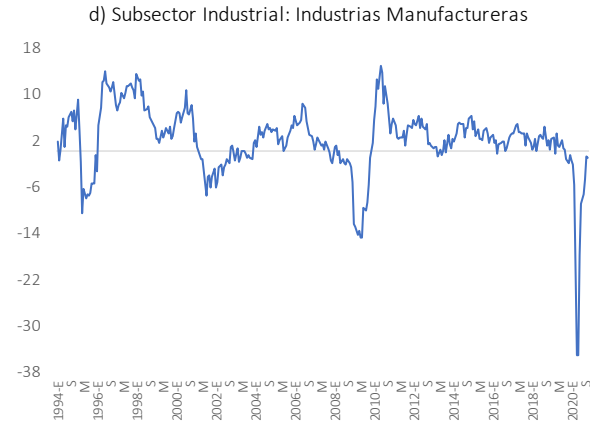
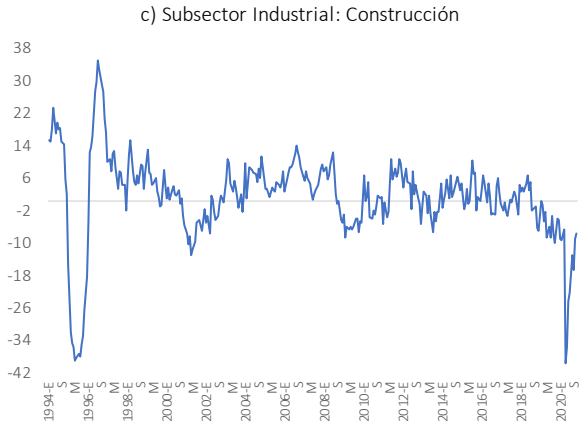
(Variación Anual en por Ciento; Serie Desestacionalizada)



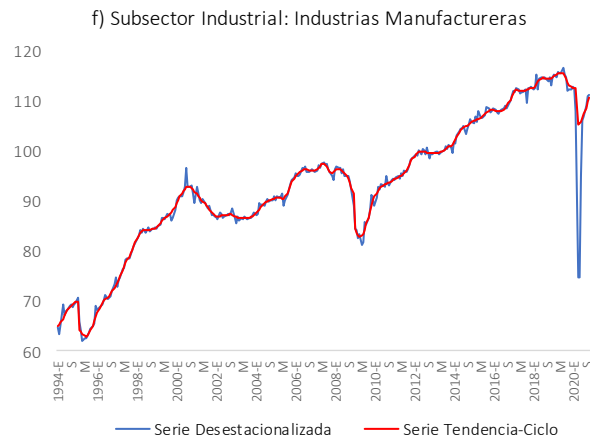
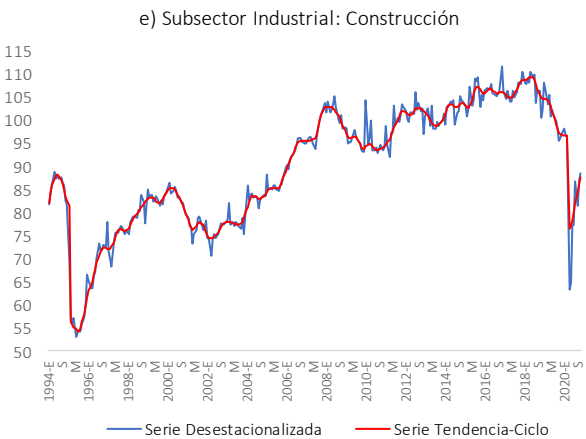
(Índice Base 2013 = 100)



(Variación Anual en por Ciento; Series Desestacionalizadas)



(Índice Base 2013 = 100)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.



III.3. Componentes de la Demanda Interna: Inversión y Consumo

En cuanto a los componentes básicos de la demanda interna total, los volúmenes de inversión fija bruta y de consumo privado interno mostraron avances mensuales desestacionalizados durante el pasado mes de octubre, desacelerándose su ritmo de contracción anual, aunque denotando ambos indicadores una tendencia de recuperación paulatina. Sin embargo, dichos componentes de la demanda interna permanecieron distantes de sus niveles previos al levantamiento de la contingencia sanitaria causada por la pandemia del COVID-19.

III.3.1. Inversión Fija Bruta Total

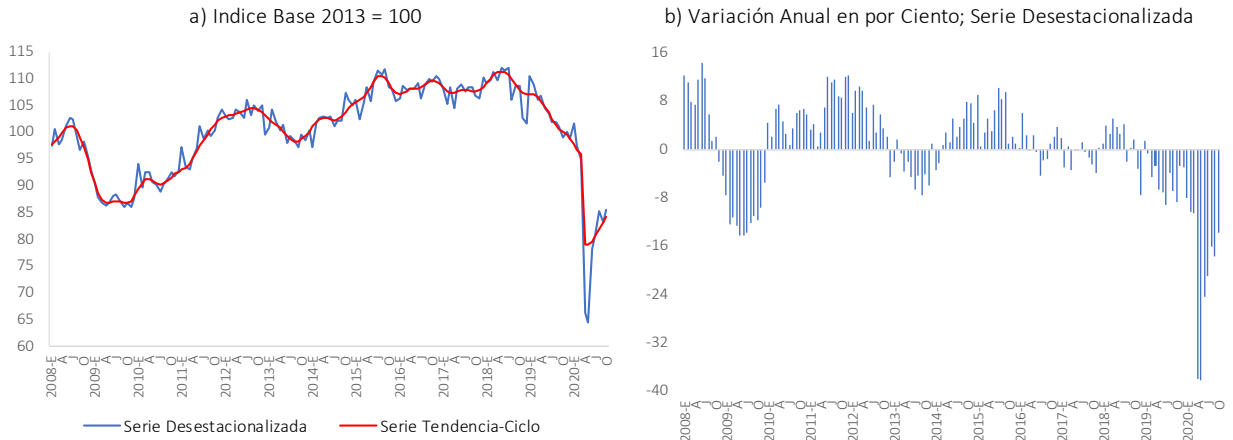
En octubre de 2020, el volumen físico de la inversión fija bruta creció 2.8 por ciento a tasa mensual desestacionalizada (-2.6 por ciento en el mes previo), si bien su ritmo de contracción anual se mantuvo en un nivel de doble dígito (Gráfica 3b). Tal evolución se explica, principalmente, por el repunte mensual del gasto real en Construcción total de 4.7 por ciento, ante el débil gasto efectuado en Maquinaria y Equipo total (tasa mensual desestacionalizada de 0.1 por ciento). Con todo, ambos componentes de la inversión fija total mostraron una variación anual negativa de doble dígito en octubre pasado, con tasas del orden de -12.4 y -14.9 por ciento en los gastos realizados en Construcción, y en Maquinaria y Equipo, respectivamente (gráficas 3e y 3f).⁵

Con cifras originales acumuladas, el indicador de formación bruta de capital fijo se redujo 19.5 por ciento a tasa anual en el lapso de enero a octubre de 2020 (-4.9 por ciento en el mismo periodo de 2019). A su vez, el gasto de inversión en Construcción total se contrajo a una tasa anual de 18.4 por ciento durante los primeros diez meses de 2020 (-3.2 por ciento en igual lapso de 2019), mientras que el efectuado en Maquinaria y Equipo total cayó 21.0 por ciento anual (-7.2 por ciento en el mismo periodo de 2019).

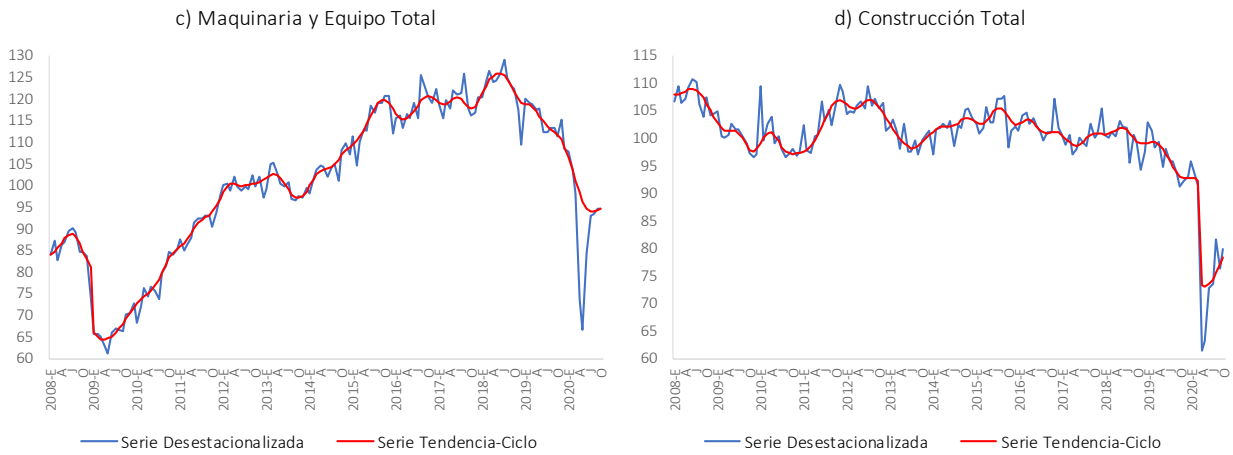
⁵ Con la tasa negativa anual del volumen de la inversión fija bruta, registrada en octubre de 2020, se acumularon veintiuna caídas anuales consecutivas exhibidas por este indicador. A su interior, el número correspondiente al componente de Construcción total fue de catorce descensos anuales consecutivos, mientras que en el renglón de Maquinaria y Equipo total ascendió a veintitrés veces.



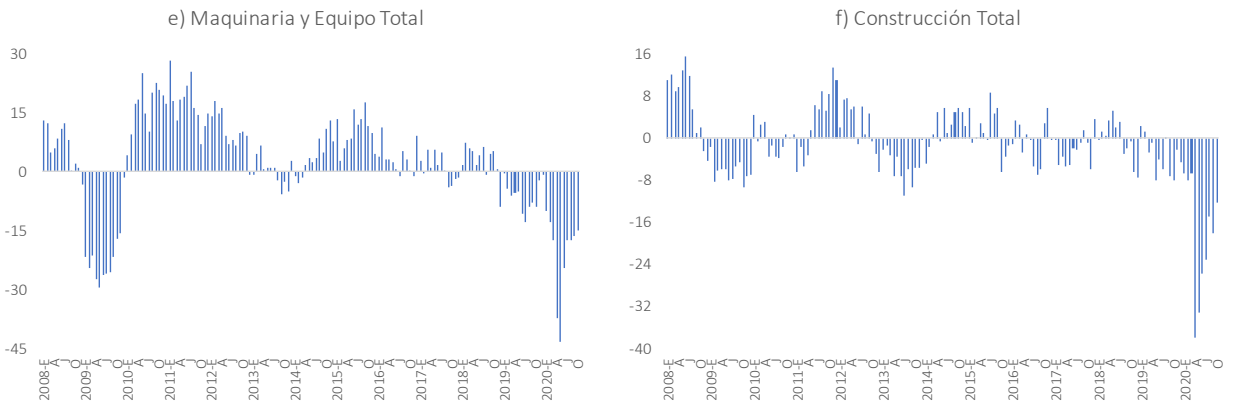
Gráfica 3. Inversión Fija Bruta (IFB)



(Índice Base 2013 = 100)



(Variación Anual en por Ciento de Series Desestacionalizadas)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.



III.3.2. Consumo Privado Interno

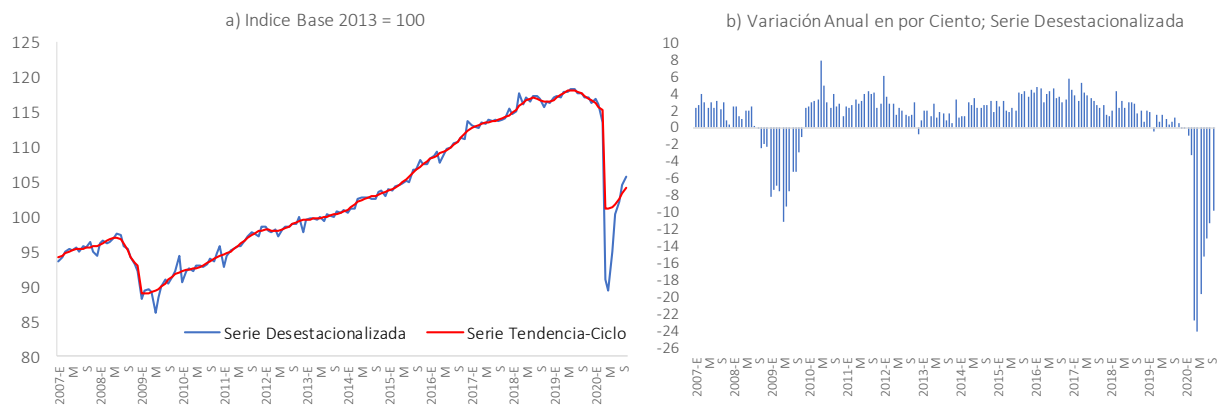
En octubre de 2020, el consumo privado en el mercado doméstico continuó recuperándose al aumentar 1.1 por ciento a tasa mensual desestacionalizada, lo que significó su quinto avance mensual consecutivo, aminorándose aún más su ritmo de contracción anual de -13.2 y -11.3 por ciento en agosto y septiembre, respectivamente, a -9.8 por ciento en octubre pasado (Gráfica 4b). En este contexto, el indicador de tendencia-ciclo del consumo privado interno presentó un perfil ascendente de recuperación moderada (Gráfica 4a). Sin embargo, el nivel actual del consumo privado sigue manteniéndose por debajo del observado antes del surgimiento de la crisis sanitaria.

Por componentes, el gasto real en consumo de bienes y servicios de origen nacional mostró un ligero aumento de 0.9 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en octubre de 2020. Con este resultado, el ritmo de contracción anual del indicador en cuestión pasó de (-)9.8 por ciento en septiembre a (-)8.0 por ciento en octubre pasado, con base en cifras ajustadas por estacionalidad.

Por su parte, el gasto en bienes de origen importado registró un buen avance mensual desestacionalizado de 2.5 por ciento en octubre de 2020, aunque presentando nuevamente una alta tasa negativa anual de doble dígito (-21.4 por ciento).

Ahora bien, con cifras originales acumuladas, el indicador del consumo privado interno se contrajo a una tasa anual de 11.9 por ciento en el periodo de enero a octubre de 2020 (tasa positiva anual de 1.1 por ciento en el mismo lapso de 2019). Asimismo, durante el periodo de referencia, el gasto real en bienes y servicios nacionales decreció a una tasa anual de 11.2 por ciento (ligero aumento anual de 0.8 por ciento durante los primeros diez meses de 2019), con tasas respectivas de -18.6 y 3.0 por ciento en el consumo de bienes de origen importado.

Gráfica 4. Consumo Privado en el Mercado Interno



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.



III.4. Indicadores de Opinión Empresarial

III.4.1. Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) ⁶

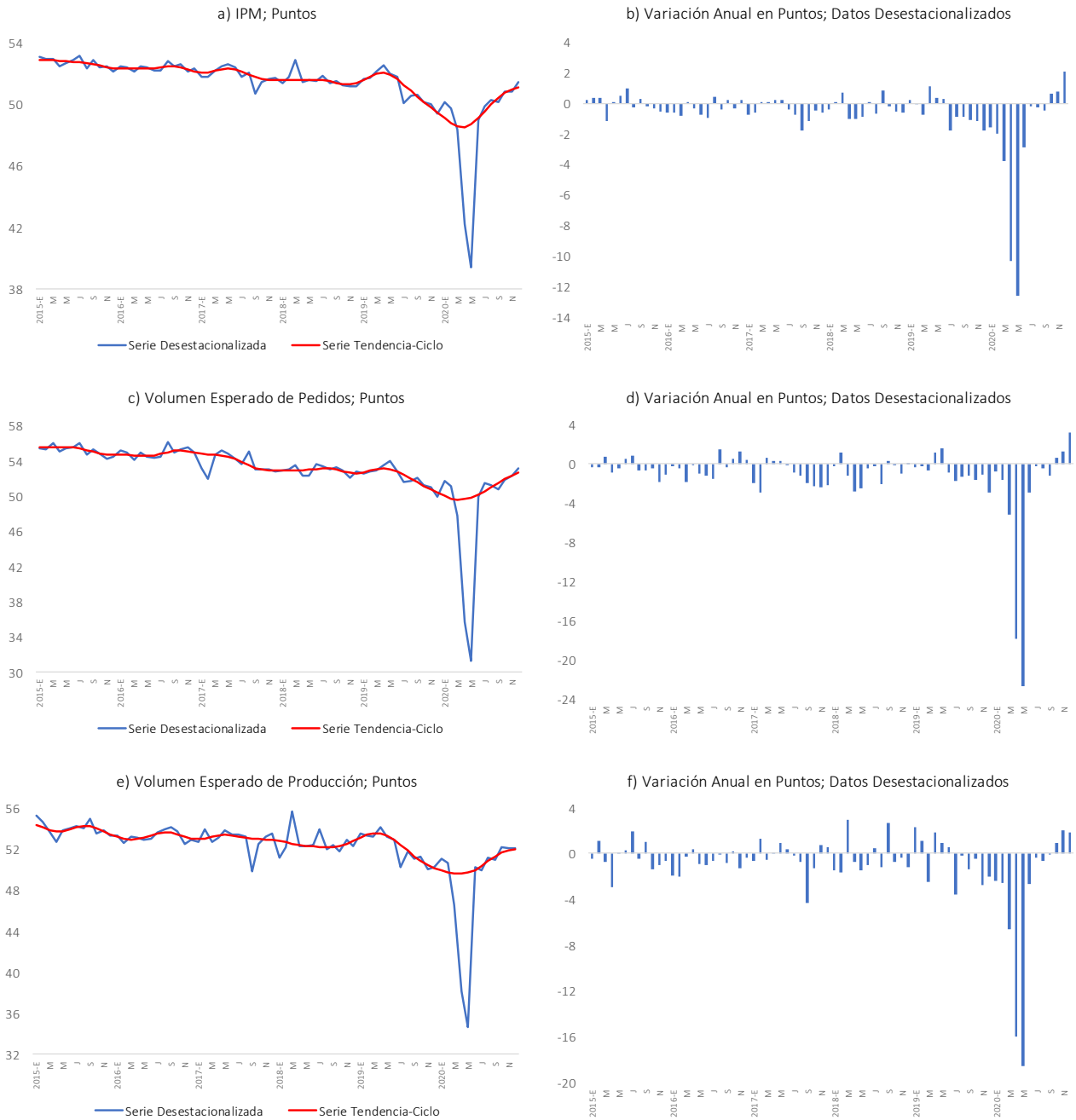
En diciembre de 2020, el Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) registró un aumento marginal de 0.6 puntos con relación al mes previo para alcanzar un nivel del orden de 51.5 puntos y rebasar, por quinto mes consecutivo, el umbral de 50 puntos según cifras ajustadas por estacionalidad (Gráfica 5a). Así, ese indicador mostró un avance anual desestacionalizado de 2.1 puntos (tercero en forma consecutiva); Gráfica 5b. Tal evolución del indicador en cuestión se explica, principalmente, por los repuntes mensuales desestacionalizados de sus componentes relativos al Volumen esperado de pedidos y al nivel esperado del Personal ocupado total (0.8 y 1.0 puntos, respectivamente), ubicándose ambos indicadores ligeramente por encima del umbral de 50 puntos (Gráfica 5c). El otro componente básico del IPM referente al Volumen esperado de la producción se mantuvo sin cambio en diciembre pasado respecto al mes previo, aunque situándose por arriba del umbral de 50 puntos (Gráfica 5e).

Con cifras ajustadas estacionalmente, los componentes restantes del IPM relativos a la Oportunidad en la entrega de insumos por proveedores y a los Inventarios de insumos, mostraron un aumento mensual de 1.9 y 0.6 puntos, respectivamente, en diciembre pasado. El primero, sin embargo, sin alcanzar el umbral de 50 puntos, aunque a punto de lograrlo, mientras que el segundo rebasándolo ligeramente.

⁶ El Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) se elabora considerando las expectativas y la percepción de los directivos empresariales respecto a las siguientes variables: a) volumen esperado de pedidos; b) volumen físico esperado de producción; c) nivel esperado de personal ocupado total; d) oportunidad en la entrega de insumos por proveedores; y, e) volumen físico de inventarios de insumos. En las preguntas referentes a los incisos (a), (b), (c) y (e), el directivo entrevistado cuenta con cinco opciones de respuesta: “Mucho mayor” con un ponderador de 1.00; “Mayor” con un ponderador de 0.75; “Igual” con un ponderador de 0.50; y, “Menor” y “Mucho menor” con ponderadores de 0.25 y 0.00, respectivamente. En cambio, para la pregunta del inciso (d), las opciones de respuesta son: “Más rápida”, “Rápida”, “Igual”, “Lenta” y “Más Lenta”, y los ponderadores van en sentido inverso: 0.00, 0.25, 0.50, 0.75 y 1.00, respectivamente. Entonces, el IPM del sector manufacturero total se obtiene mediante la agregación de las cinco variables antes señaladas. Cabe destacar que, en el IPM, el valor de 50 puntos constituye el umbral para delimitar una expansión de una contracción en la actividad manufacturera.



Gráfica 5. Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM)



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



III.4.2. Indicador de Confianza Empresarial (ICE) ⁷

Durante el pasado mes de diciembre, el Indicador de Confianza Empresarial (ICE) del sector manufacturero mostró un avance mensual desestacionalizado de 0.7 puntos (séptimo consecutivo). Con dicho resultado, ese indicador registró una diferencia anual del orden de -5.5 puntos en el mes de referencia, tras variaciones negativas anuales de doble dígito en cada mes del periodo de abril a agosto de 2020 y después de una variación anual de -6.8 puntos en noviembre pasado, según cifras ajustadas por estacionalidad (Gráfica 6g). Con todo, el nivel del ICE del sector manufacturero acumuló quince meses consecutivos por debajo del umbral de 50 puntos (Gráfica 6a). A su vez, su componente básico denominado “*Momento adecuado para invertir*” presentó una variación mensual marginal de -0.1 puntos en diciembre pasado, después de tres variaciones mensuales positivas consecutivas. Así, dicho componente registró una diferencia anual de -12.9 puntos en el mes referido y se mantuvo por debajo y muy alejado del umbral de 50 puntos, de acuerdo con cifras ajustadas por efectos estacionales (Gráfica 6d).

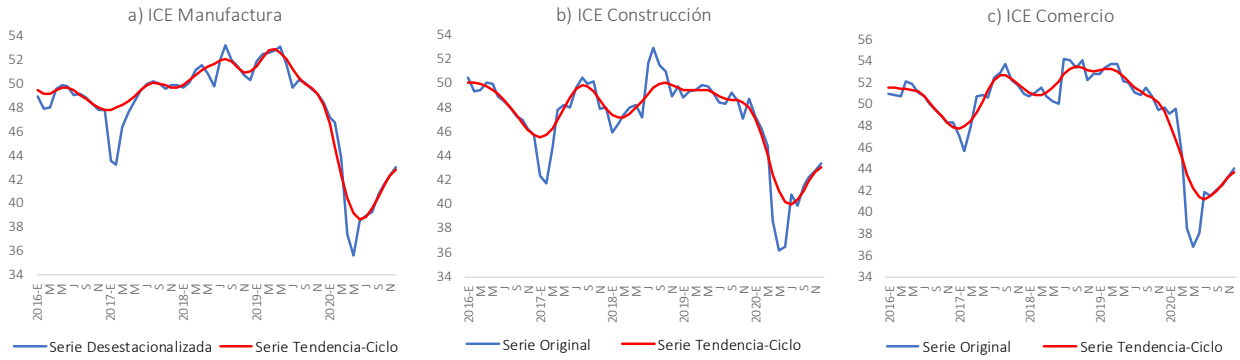
Por otra parte, con base en cifras originales, el ICE de la Construcción alcanzó un nivel de 43.3 puntos en diciembre de 2020, lo que implicó un avance mensual marginal de 0.6 puntos y una disminución anual de 5.4 puntos, aunque manteniéndose consistentemente por debajo del umbral de 50 puntos (Gráfica 6b y 6h). Asimismo, su componente básico “*Momento adecuado para invertir*” se ubicó en un nivel de 20.3 puntos durante el mes señalado, aumentando 0.4 puntos respecto al del mes previo, aunque con una disminución anual de 5.5 puntos, según cifras desestacionalizadas (Gráfica 6e).

También, con datos originales, el ICE del Comercio registró un nivel de 44.1 puntos en diciembre de 2020, lo que significó un aumento de 0.9 puntos con relación al mes previo y una variación anual de -5.6 puntos, para situarse por decimocuarto mes consecutivo por debajo del umbral de 50 puntos (Gráfica 6c y 6i). Cabe destacar que su componente “*Momento adecuado para invertir*”, si bien registró un ligero avance mensual de 0.7 puntos en diciembre pasado, en su comparación anual siguió mostrando una diferencia negativa de doble dígito (-10.9 puntos) y manteniéndose muy alejado del umbral de 50 puntos (acumulando ochentaisiete meses consecutivos por debajo de este nivel de referencia); Gráfica 6f.

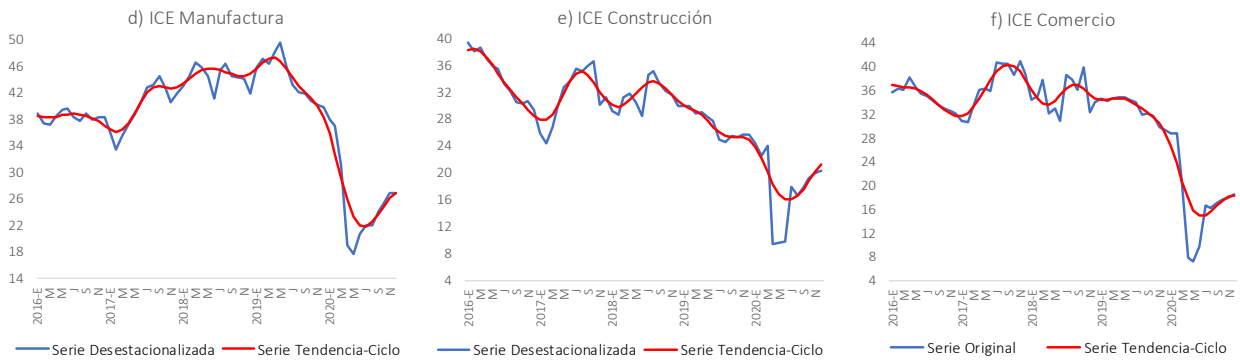
⁷ El ICE está diseñado para que su valor fluctúe entre 0 y 100 centrado en 50 puntos. Así, a medida que el optimismo se generaliza entre los directivos empresariales entrevistados, el valor de ese indicador aumenta. En cambio, cuando crece el porcentaje de directivos con opiniones pesimistas, el valor del ICE disminuye. Así, se utiliza el valor de 50 puntos como el umbral para delimitar el sentimiento optimista del pesimista del directivo empresarial.



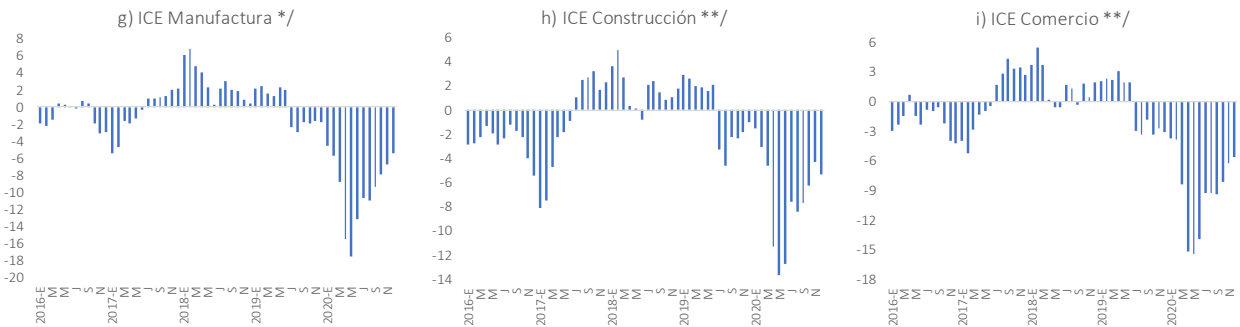
Gráfica 6. Indicador de Confianza Empresarial (ICE)
(Indicadores de Difusión con referencia a 50 puntos)



(Comparando la situación actual del país y de su empresa con la de un año antes: ¿Es el momento adecuado para invertir?)



(Diferencia en Puntos respecto al Mismo Mes del Año Anterior)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

*/ Calculada con base en la serie desestacionalizada.

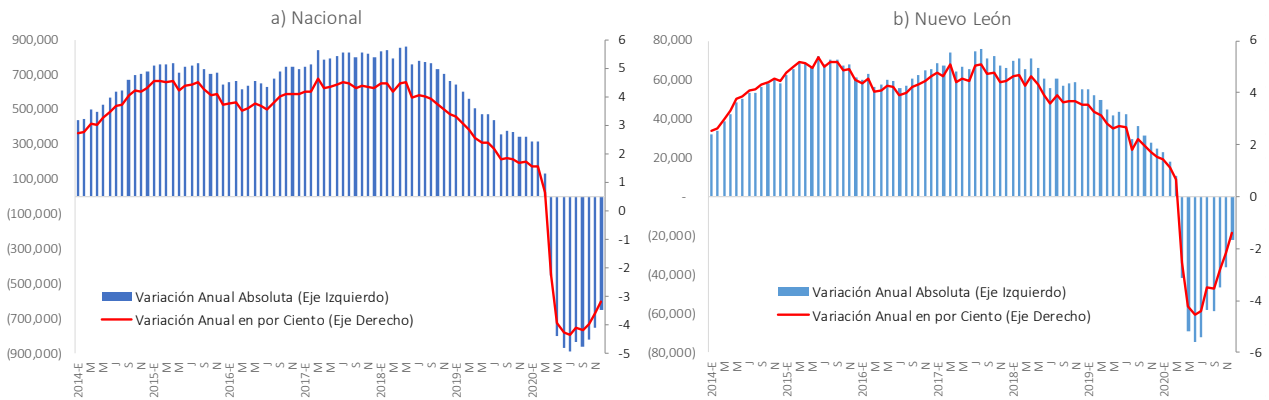
**/ Calculada con base en la serie original.



III.5. Trabajadores Asegurados en el IMSS (Nacional y Nuevo León)

En diciembre de 2020, la cifra total de puestos de trabajo registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) fue de 19,773,732 afiliados, lo que implicó una pérdida anual de 647,710 empleos formales para una tasa de decremento anual de 3.2 por ciento del empleo (Gráfica 7a). Tales cifras se comparan desfavorablemente con una generación anual de 342,077 plazas y una tasa positiva anual resultante de 1.7 por ciento en diciembre de 2019.

Gráfica 7. Numero de Trabajadores Afiliados al IMSS
(Puestos de Trabajo Permanentes, Eventuales Urbanos y Eventuales del Campo; Cifras Originales)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

En el Estado de Nuevo León, el número total de asegurados en el IMSS descendió a 1,610,325 afiliados en diciembre de 2020, lo que significó una pérdida anual de 22,571 plazas y una tasa de variación anual del empleo formal de -1.4 por ciento (Gráfica 7b). Cabe recordar que en diciembre de 2019 se observó una creación anual de 24,705 puestos de trabajo, para una tasa de crecimiento anual del empleo formal de 1.5 por ciento.

III.6. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)

De acuerdo con la información estadística de INEGI, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) creció a una tasa anual de 3.15 por ciento en diciembre de 2020; cifra algo inferior a la registrada en el mes previo (3.33 por ciento) y superior a la observada en el mismo mes de 2019 (2.83 por ciento); Cuadro 1 y Gráfica 8a. Así, al cierre de 2020, la inflación anual nacional se ubicó dentro del rango de variación en torno a la meta de 3.00 por ciento fijada por el Banco de México.

La tasa de inflación anual registrada en diciembre pasado se explica, en buena medida, por el aumento anual del índice de precios subyacente de 3.80 por ciento determinado, principalmente, por la elevación de los precios de las Mercancías (5.52 por ciento anual), con un alza de precios de 6.80 por ciento en el concepto de Alimentos,



Bebidas y Tabaco (Gráfica 8b). Así, el comportamiento del índice de precios subyacente colaboró con 90.6 por ciento de la variación porcentual anual del INPC en diciembre de 2020.⁸

Por su parte, el índice de precios no subyacente aumentó a una tasa anual de 1.18 por ciento en diciembre pasado como resultado, principalmente, del incremento anual de los precios agropecuarios (3.96 por ciento), destacando el encarecimiento de los productos pecuarios con un aumento anual de sus precios de 7.20 por ciento (Gráfica 8c). Cabe agregar que la inflación no subyacente tuvo una menor incidencia sobre la inflación general, toda vez que contribuyó solamente con 9.4 por ciento de la variación porcentual anual del INPC durante el pasado mes de diciembre.

Finalmente, el índice de precios de la Canasta de Consumo Mínimo registró un aumento anual de 3.44 por ciento en diciembre de 2020; tasa más alta que la observada en el mismo mes de 2019 (2.58 por ciento anual).⁹

**Cuadro 1. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)
(Variación Anual en por Ciento)**

Concepto / Mes	Diciembre					2020			
	2015	2016	2017	2018	2019	Mar	Jun	Sep	Dic
<i>Índice General</i>	2.13	3.36	6.77	4.83	2.83	3.25	3.33	4.01	3.15
<i>Índice Subyacente</i>	2.41	3.44	4.87	3.68	3.59	3.60	3.71	3.99	3.80
Mercancías	2.82	4.05	6.17	3.92	3.56	3.83	4.69	5.40	5.52
Servicios	2.07	2.92	3.76	3.47	3.64	3.35	2.65	2.45	1.95
<i>Índice No Subyacente</i>	1.28	3.13	12.62	8.40	0.59	2.19	2.16	4.10	1.18
Agropecuarios	1.72	4.15	9.75	7.06	-0.03	9.96	7.69	8.16	3.96
Energéticos y Tarifa Autorizada Gobierno	1.00	2.49	14.44	9.10	1.04	-3.13	-1.90	1.11	-0.81

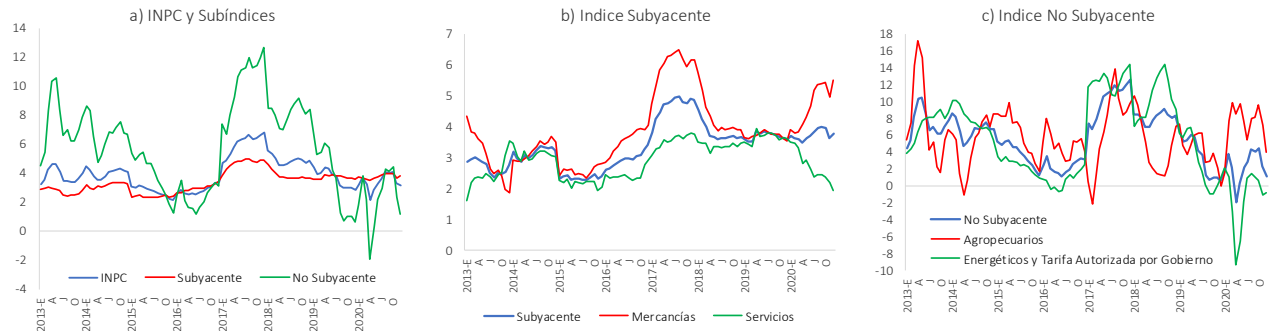
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

⁸ Conviene señalar que la inflación anual de los Servicios (el otro componente de la inflación subyacente) se ha mantenido en niveles relativamente bajos durante los últimos meses, en virtud de una disminución en su demanda ocasionada por una serie de medidas oficiales implementadas para contener la intensificación de la pandemia de COVID-19. Así, en diciembre pasado, la inflación anual de ese concepto se ubicó en 1.95 por ciento, tras registrar tasas del orden de 2.40 y 2.22 por ciento en los meses previos de octubre y noviembre, respectivamente.

⁹ 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.



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



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

IV. Indicadores Económicos de Nuevo León

IV.1. Exportaciones de Mercancías

Con base en las estadísticas estatales publicadas por INEGI, las exportaciones totales de mercancías del Estado de Nuevo León alcanzaron un monto de 8,786.9 millones de dólares durante el tercer trimestre de 2020 (10,418.1 millones de dólares en el mismo trimestre del año anterior), lo que representó una caída anual de 15.7 por ciento de este indicador (-33.1 por ciento anual en el trimestre previo); Cuadro 2.

La contracción anual de las exportaciones totales de mercancías durante el lapso de julio a septiembre de 2020 obedeció, principalmente, al pésimo desempeño de las manufacturas relacionadas tanto con la fabricación de Equipo de transporte, como con la fabricación de Maquinaria y equipo. La primera actividad manufacturera, por ejemplo, sufrió un decremento anual en el valor de sus exportaciones del orden de 28.6 por ciento durante ese periodo, tras un desplome anual de 61.4 por ciento en el trimestre previo, mientras que las tasas anuales respectivas en el caso de la segunda manufactura fueron de -16.1 y -16.2 por ciento. Además, en el ramo de la fabricación de Aparatos eléctricos, la tasa de variación anual de las exportaciones pasó de -8.0 por ciento en el segundo trimestre de 2020 a -1.4 por ciento en el tercer trimestre contribuyendo, si bien en menor grado, al comportamiento negativo de la actividad exportadora estatal. Cabe agregar que aun cuando las exportaciones del sector de fabricación de Equipo de computación avanzaron 11.1 por ciento en julio-septiembre de 2020, su ritmo de expansión anual se desaceleró notablemente en el transcurso del año (Cuadro 2).¹⁰

Finalmente, con cifras acumuladas, el valor de las exportaciones totales de mercancías decreció a una tasa anual de 18.4 por ciento durante el periodo de enero a

¹⁰ Cabe subrayar que la suma del valor de las exportaciones de los cuatro sectores señalados constituyó el 74.2 por ciento del valor total de las exportaciones de mercancías de Nuevo León, realizadas durante el periodo de enero a septiembre de 2020.



septiembre de 2020, después de un aumento anual de 3.7 por ciento en el mismo lapso de 2019.

**Cuadro 2. Exportaciones de Mercancías del Estado de Nuevo León
(Variación Nominal Anual en por Ciento)**

Trimestre	Total	Fabricación Equipo de Transporte	Fabricación de Aparatos Eléctricos	Fabricación Equipo de Computación	Fabricación Maquinaria y Equipo
2015					
I	20.3	18.5	19.3	94.6	3.9
II	19.1	32.5	22.5	33.2	1.6
III	3.4	12.3	20.4	-20.8	2.2
IV	-2.0	10.0	16.1	-32.1	-4.7
2016					
I	-10.0	-6.7	-1.1	-29.1	-5.1
II	-13.8	-22.5	-3.6	-2.8	-1.2
III	-2.9	-5.1	-2.6	21.0	-1.5
IV	0.3	-1.5	0.2	14.7	-5.9
2017					
I	5.6	13.0	4.9	9.6	-2.3
II	11.7	23.9	8.8	11.0	-1.9
III	17.2	28.2	8.2	18.8	18.7
IV	12.4	20.3	4.8	16.3	16.2
2018					
I	10.1	31.7	-1.5	-65.6	12.9
II	8.4	20.9	6.1	-66.5	25.9
III	7.6	25.7	1.9	-65.6	14.1
IV	13.9	37.7	15.8	-65.6	15.1
2019					
I	7.9	3.7	10.7	44.1	26.8
II	4.6	2.2	-0.7	77.4	15.7
III	-0.5	-8.0	2.3	56.6	8.4
IV	-7.8	-22.5	-4.1	58.9	21.4
2020					
I	-5.1	-16.3	-1.5	67.7	-6.1
II	-33.1	-61.4	-8.0	14.3	-16.2
III	-15.7	-28.6	-1.4	11.1	-16.1

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Nota: La suma del valor nominal de las exportaciones de mercancías en los sectores de fabricación de Equipo de transporte; fabricación de Aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica; fabricación de Equipo de computación, comunicación y de otros equipos, y accesorios electrónicos; y, fabricación de Maquinaria y equipo, representó 74.2 por ciento del monto total de exportaciones de mercancías de Nuevo León en el periodo de enero a septiembre de 2020.



IV.2. Precios al Consumidor en Monterrey, N.L.

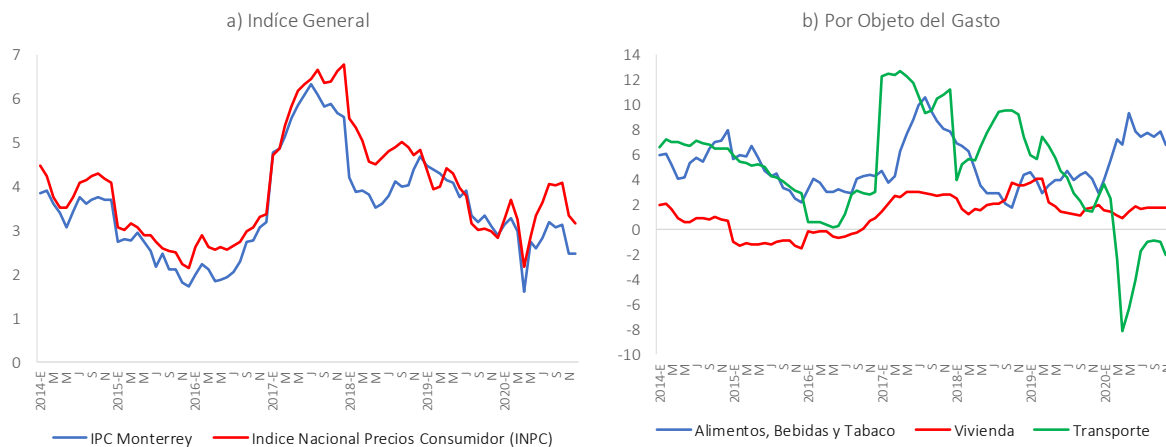
El índice general de precios al consumidor de la ciudad de Monterrey, Nuevo León, aumentó a una tasa anual de 2.46 por ciento en diciembre de 2020; cifra muy similar a la observada en el mes previo (2.47 por ciento) e inferior a la registrada en el mismo mes de 2019 (2.90 por ciento); Cuadro 3 y Gráfica 9a. Este menor ritmo de inflación anual en la localidad se puede atribuir, principalmente, al bajo crecimiento anual de 1.61 por ciento en los precios del concepto de Vivienda y a la deflación anual de 2.01 por ciento registrada en el rubro de Transporte durante el pasado mes de diciembre. Tales resultados compensaron, en cierta medida, el alto nivel de inflación anual de 6.42 por ciento en el renglón de Alimentos, Bebidas y Tabaco (Cuadro 3 y Gráfica 9b).

Cuadro 3. Índice de Precios al Consumidor en Monterrey, Nuevo León (Variación Anual en por Ciento)

Concepto / Mes	Diciembre					2020				
	2015	2016	2107	2018	2019	Ene	Mar	Jun	Sep	Dic
<i>Índice General</i>	1.70	3.17	5.59	4.69	2.90	3.13	2.98	2.57	3.06	2.46
Alimentos, Bebidas y Tabaco	2.18	4.30	7.86	4.35	2.83	3.94	7.24	7.80	7.36	6.42
Ropa, Calzado y Accesorios	2.07	1.73	3.23	3.49	2.14	2.96	2.78	-2.35	-0.86	1.60
Vivienda	-1.53	0.90	2.78	3.52	1.94	1.56	1.11	1.78	1.72	1.61
Muebles, Aparatos y Accesorios	0.17	4.05	3.00	4.17	-0.08	-0.60	-0.41	0.06	0.99	1.30
Salud y Cuidado Personal	3.60	4.91	3.57	6.66	4.79	4.43	2.78	3.35	2.89	1.63
Transporte	2.91	2.99	11.16	7.39	2.65	3.57	-2.36	-4.06	-0.86	-2.01
Educación y Esparcimiento	4.37	4.75	3.89	4.21	4.30	3.21	2.08	1.56	0.93	-0.35
Otros Servicios	5.44	5.20	5.86	3.95	6.14	5.85	6.87	2.82	4.45	3.79

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Gráfica 9. Precios al Consumidor en la Ciudad de Monterrey, Nuevo León (Variación Anual en por Ciento)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.



V. Pronósticos Económicos ¹¹

En esta sección se presentan las proyecciones económicas elaboradas para el presente boletín de *Indicadores del Entorno Económico* correspondiente al mes de enero de 2021. Así, como se puede apreciar en el Cuadro 4, se considera que el Producto Interno Bruto (PIB) real nacional sufrirá una contracción anual de 8.94 por ciento en 2020 para, posteriormente, alcanzar una tasa de crecimiento del orden de 4.53 por ciento en el año 2021. Suponemos, además, una profunda caída anual de 10.96 por ciento de la actividad económica del Estado de Nuevo León en 2020 y su probable repunte de 4.85 por ciento en 2021.

Cuadro 4. Pronósticos de Indicadores Económicos de Coyuntura para México en 2020 y 2021

Indicador / Periodo	Trimestre (b)				2020	Trimestre				2021
	I	II	III	IV		I	II	III	IV	
Indicadores de Producción y Demanda (a)										
Producto Interno Bruto (PIB) real	-1.38	-18.67	-8.57	-7.10	-8.94	-3.80	16.52	3.52	3.77	4.53
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	-1.21	-18.62	-8.16	-7.04	-8.77	-3.73	16.65	3.31	3.82	4.54
Actividad Industrial	-2.57	-25.45	-8.73	-9.32	-11.57	-3.29	23.53	3.71	5.35	6.36
Consumo Privado	-0.94	-22.20	-13.18	-8.67	-11.08	-4.45	12.09	2.19	3.18	2.78
Inversión Fija Bruta	-8.93	-33.71	-18.02	-18.20	-19.77	-8.40	31.81	6.22	5.33	6.95
Ingresos Comercio al por Mayor	-2.02	-20.05	-9.60	-10.00	-10.31	-5.69	17.60	5.13	6.47	5.41
Ingresos Comercio al por Menor	0.34	-21.41	-10.19	-8.99	-9.90	-6.12	10.11	-2.65	2.05	0.46
Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAAE) de Nuevo León	-2.25	-21.92	-12.51	-10.03	-10.96	-5.37	17.74	4.33	4.99	4.85
Indicadores de Empleo Formal (a)										
Número de Asegurados del IMSS Nacional	1.26	-3.47	-4.22	-3.59	-2.51	-1.93	4.20	5.47	5.62	3.29
Número de Asegurados del IMSS Nuevo León	1.06	-3.77	-3.81	-2.12	-2.17	0.01	7.54	8.73	7.90	6.00
Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE)	-0.83	-5.93	-5.43	-4.66	-4.18	-3.60	0.44	0.16	0.62	-0.91
Precios, Tasa de Interés y Tipo de Cambio										
Inflación General Anual (Promedio del periodo)	3.39	3.03	3.60	3.65	3.49	3.47	4.29	3.83	4.05	3.84
Tasa de Interés Objetivo (Fin del periodo)	6.50	5.00	4.25	4.25	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Tipo de Cambio FIX (pesos por US dólar)	23.48	23.09	22.14	20.20	20.20	20.50	20.30	20.60	21.00	21.00

Fuente: Elaboración propia.

Notas: (a) Tasa de crecimiento anual.

(b) Las cifras del primero, segundo y tercer trimestres son observadas. En el caso del ITAAE de Nuevo León, sólo las de los primeros dos trimestres.

También, anticipamos un desplome de la actividad industrial nacional de (-)11.57 por ciento en 2020 y un crecimiento de 6.36 por ciento para el presente año. Asimismo, en lo concerniente a los componentes de la demanda interna, esperamos fuertes contracciones anuales del consumo privado interno y de la inversión fija bruta en 2020 (-11.08 y -19.77 por ciento, respectivamente); y, hacia adelante, una débil recuperación de 2.78 por ciento en el consumo y un repunte más firme de 6.95 por ciento en la inversión, en el año 2021.

Respecto a la perspectiva de la ocupación formal, estimamos que la cantidad total de puestos de trabajo registrados en el IMSS se reducirá en 2.51 por ciento en 2020 (-2.17 por

¹¹ La mayoría de los pronósticos económicos puntuales que aparecen en el Cuadro 4, representan 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). Un supuesto básico detrás de la elaboración de los pronósticos para 2021, consiste en que no se prevé un nuevo confinamiento social generalizado, como el ocurrido en el segundo trimestre de 2020. Cabe advertir, sin embargo, que los “rebotes” de las distintas actividades económicas estimados para 2021 reflejarán, sin duda, tanto la presencia de efectos estadísticos implícitos, es decir, de comparaciones sobre bases numéricas de referencia más bajas, como la esperada expansión de los sectores económicos más golpeados por la crisis sanitaria, a medida que se vaya generalizando la aplicación de la vacuna anti-COVID 19.



ciento en el caso del Estado de Nuevo León) y crecerá 3.29 por ciento durante el presente año (un aumento estimado de 6.00 por ciento para Nuevo León), en tanto que el Indicador Global de Personal Ocupado en los Sectores Económicos (IGPOSE) se reducirá 4.18 por ciento en 2020 y disminuirá ligeramente en 0.91 por ciento en 2021.

Por último, proyectamos una tasa de inflación promedio anual nacional de 3.84 por ciento para el presente año. Además, la tasa de interés interbancaria a un día se ubicará en nivel de 4.00 por ciento al cierre del año en curso.



ANIVERSARIO

CENTRO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

FACULTAD DE ECONOMÍA | UANL

<http://www.economia.uanl.mx/centro-de-investigaciones-economicas/boletin-mensual.html>