

ISSN 2594-0791

Julio 2021

Indicadores del Entorno Económico

Responsables

Dra. Joana C. Chapa Cantú- Editora

Lic. Ana Luisa Cordero Ramos- Coordinadora



Consejo Editorial:

M.A. Everardo Elizondo Almaguer (EGADE Business School del Tecnológico de Monterrey)

Dr. Alejandro Dávila Flores (CISE, Universidad Autónoma de Coahuila)

Dr. Horacio Sobarzo Fimbres (Colmex)

Dr. Leonardo E. Torre Cepeda (Banco de México)

Dr. Edgardo Ayala Gaytán (Tecnológico de Monterrey)

Lic. Enrique González González (Economista Consultor)

Indicadores del Entorno Económico, julio, 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 julio de 2021.



Contenido

I.	Resumen	4
II.	Comentario	5
	Evolución Reciente de la Balanza de Pagos de México	5
III.	Evolución de la Economía Mexicana	13
	III.1. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)	13
	III.2. Indicadores de Demanda Agregada	17
	III.3. Indicadores del Mercado Laboral	21
	III.3.1. Indicadores de Ocupación y Desocupación	21
	III.4. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC).....	24
IV.	Indicadores Económicos de Nuevo León.....	26
	IV.1. Actividad Industrial Estatal	26
V.	Pronósticos Económicos.....	27



I. Resumen

Durante el pasado mes de abril, la actividad económica general sufrió un relativo estancamiento derivado de los retrocesos registrados en las actividades productivas de los sectores primario y secundario, que más que compensaron el avance mensual desestacionalizado de la actividad terciaria. En este contexto, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) permaneció ligeramente por debajo de su nivel promedio observado en el primer trimestre de 2020, es decir, el periodo previo al inicio de la crisis sanitaria originada por la pandemia de COVID-19. Además, con base en los resultados oportunos del Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) y del Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE), se estima que el IGAE mostró un débil desempeño en mayo y junio pasados, persistiendo las señales de una desaceleración económica.

En lo que respecta a la demanda agregada, el indicador del consumo privado en el mercado interior mostró un menor avance mensual desestacionalizado en abril de 2021, situándose aún por debajo de su nivel promedio del primer trimestre de 2020 (periodo de precrisis sanitaria), debido, fundamentalmente, al rezago en la recuperación del consumo en servicios de origen nacional, toda vez que el gasto en consumo de bienes nacionales rebasó su nivel promedio del periodo referido. Por su parte, el volumen de la inversión fija bruta se contrajo en abril pasado, después de tres avances mensuales consecutivos en términos desestacionalizados, ubicándose dicho indicador por debajo de su nivel promedio del periodo de enero a marzo del año anterior, es decir, el lapso previo a la emergencia sanitaria por la pandemia de COVID-19. Cabe destacar que el descenso mensual desestacionalizado de la inversión fija bruta derivó de los retrocesos registrados en sus dos componentes: Maquinaria y equipo total (tras un buen desempeño en los tres meses previos) y Construcción (segunda caída mensual consecutiva).

En lo que se refiere al mercado laboral nacional, la Población Económicamente Activa (PEA) aumentó de 45.2 millones de personas en mayo de 2020 a 57.2 millones de personas en el mismo mes de 2021 (reincorporación de 12 millones de personas a la actividad económica), elevándose la Tasa de Participación de 47.4 a 58.7 por ciento, respectivamente. La población ocupada como porcentaje de la PEA pasó de 95.8 a 96.0 por ciento durante el lapso referido, mientras que la tasa de desocupación disminuyó, por tanto, de 4.2 a 4.0 por ciento, notándose cierta mejoría en el desempeño de estos indicadores laborales básicos.

Por último, la inflación general anual alcanzó una tasa de 5.88 por ciento en junio de 2021, ubicándose nuevamente por encima del intervalo de variabilidad de Más o Menos un Punto Porcentual en torno al objetivo de 3.0 por ciento del Banco de México (4.67, 6.08 y 5.89 por ciento anual en los meses previos de marzo, abril y mayo, respectivamente).



II. Comentario

Evolución Reciente de la Balanza de Pagos de México

Salvador A. Bonilla Leal¹

Desde mediados de 2020, y más claramente desde el tercer trimestre de ese año, se ha observado una recuperación de la actividad económica global, alcanzando en algunos países los niveles existentes previo a la pandemia del COVID-19. Tal evolución ha sido reflejo de los avances alcanzados en el proceso de vacunación, lo cual ha permitido la reducción de las restricciones a la movilidad de las personas y la reapertura de actividades productivas, y de la implementación y mantenimiento de estímulos fiscales por parte de autoridades de varios países. Lo anterior también se ha reflejado en una mejora en las perspectivas sobre la evolución económica mundial. En el caso de Estados Unidos, las autoridades han logrado avances muy significativos en la vacunación de su población y los estímulos fiscales otorgados por sus autoridades, tanto a las personas como a las empresas, han sido catalogados como “sin precedentes” por varios analistas. En general, la reactivación no ha sido igual en los diferentes sectores de actividad, observándose una mayor expansión en las actividades industriales, y de forma más moderada en los servicios. Esto ha favorecido el desempeño de la economía mexicana, toda vez que Estados Unidos es el principal socio comercial de México, lo cual ha propiciado una recuperación de las exportaciones mexicanas. En México la actividad económica registró una desaceleración en su ritmo de crecimiento en el primer trimestre de 2021,² en parte reflejo de las medidas restrictivas adoptadas por las autoridades de varias entidades federativas para hacerle frente al repunte de la pandemia observado a principios del año.

Las mejores perspectivas económicas globales han propiciado un comportamiento estable de los mercados financieros internacionales. No obstante, como lo señala el Banco de México en su comunicado sobre la balanza de pagos correspondiente al primer trimestre de 2021³, existe el riesgo de que se presente un “apretamiento” de las condiciones financieras globales derivado, por un lado, de que la inflación en Estados Unidos se mantenga por encima de su nivel esperado y que esto

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

¹ Economista Senior en el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA). Se agradecen las sugerencias de Jesús A. Cervantes G. Los comentarios expresados en este documento son responsabilidad exclusiva del autor y no reflejan necesariamente los puntos de vista del CEMLA.

² Con cifras del INEGI, el PIB registró variaciones trimestrales con cifras desestacionalizadas de -1.1%, -16.9%, 12.5% y 3.2% en los trimestres I, II, III y IV de 2020, respectivamente; y de solo 0.8% en el primer trimestre de 2021.

³ Comunicado dado a conocer por el Banco de México el 25 de mayo de 2021.



presione al alza las tasas de interés; y por el impacto que una nueva ola de contagios de COVID, como la que ya está observando en varios países, propicie que las autoridades restablezcan medidas que afecten la actividad económica. Todos estos factores se han reflejado en la evolución de los diversos componentes de la balanza de pagos de México.

En el primer trimestre de 2021, la cuenta corriente (CC) registró un déficit de 5,135 millones de dólares (md), monto que se compara con el déficit de 7,502 md observado el mismo trimestre del año anterior (Cuadro A). En la última columna del Cuadro A se aprecia que dicha evolución de la CC fue resultado de una importante reducción en el déficit de la balanza de ingreso primario y de un mayor superávit de la balanza de ingreso secundario; resultados que compensaron el efecto de un mayor déficit en la balanza de servicios y el de la conversión de superávit a déficit en el saldo de la balanza de bienes.

Cuadro A. Balanza de Pagos

Millones de dólares

	2020					2021	Trim I
	Trim I	Trim II	Trim III	Trim IV	ANUAL	Trim I	2021-2020
Cuenta Corriente	-7,502	-790	17,033	17,211	25,953	-5,135	2,366
Bienes	3,518	-1,165	16,209	15,417	33,979	-1,519	-5,038
Servicios	-1,279	-3,951	-3,482	-2,491	-11,202	-4,086	-2,807
Ingreso Primario	-19,011	-5,480	-6,242	-6,161	-36,894	-9,976	9,035
Ingreso Secundario	9,270	9,806	10,548	10,446	40,070	10,446	1,176
Cuenta de Capital	-11	12	-6	-8	-13	-7	4
Cuenta Financiera	-9,471	6,205	13,464	8,453	18,652	-4,929	4,542
Inversión Directa	-16,159	-2,414	-1,247	-5,309	-25,128	-10,468	5,690
Inversión de Cartera	-2,432	7,243	2,231	3,987	11,029	5,090	7,522
Derivados Financieros	1,823	-1,028	-747	-1,848	-1,800	558	-1,265
Otra Inversión	2,996	-4,151	10,908	12,807	22,561	-1,921	-4,917
Activos de Reserva	4,300	6,555	2,319	-1,184	11,990	1,812	-2,489
Errores y Omisiones	-1,959	6,983	-3,563	-8,750	-7,288	213	2,172

Fuente: Elaboración propia con información de Banco de México.

Nota: La suma de los componentes puede no coincidir con los totales debido al redondeo de cifras.

En el caso de la balanza de bienes, su evolución se ve determinada de forma importante por el comercio internacional de los productos petroleros y automotrices. En el Cuadro B se puede observar que en el primer trimestre las exportaciones de mercancías⁴ registraron un aumento moderado. En

⁴ La balanza de bienes se conforma por dos componentes: el comercio internacional de mercancías y el de bienes adquiridos en puertos por medios de transporte. Los valores de este último componente son pequeños, por lo que no influyen de manera importante en el comportamiento de las exportaciones e importaciones. Por simplicidad de exposición no se incluye sus valores en el cuadro, ni en los comentarios.



ese período, las exportaciones totales aumentaron en 3.3% a tasa anual, resultado de incrementos anuales de 16.1% de las exportaciones petroleras y de 2.7% de las no petroleras. Esta evolución fue reflejo de la recuperación de la actividad económica referida anteriormente, la cual se dio tanto en los países de destino de las exportaciones (propiciando un aumento de demanda), como en México (ampliando la oferta disponible para la exportación). En el caso de las exportaciones petroleras, además de la mayor demanda externa, en el trimestre de referencia se registró un aumento en los precios internacionales del petróleo lo cual también contribuyó al importante incremento anual observado en el valor de estas exportaciones. Cabe mencionar que, en las exportaciones no petroleras, las correspondientes al sector automotriz han mostrado una gradual recuperación, por lo que si bien en el primer trimestre registraron una reducción a tasa anual (-4.9%), ya en mayo habían alcanzado el nivel observado antes de la Pandemia (Gráfica A. 1a). Por su parte, las importaciones de productos automotrices registraron en el primer trimestre un aumento a tasa anual (2.9%), resultando en una disminución en el superávit comercial de esos productos.

Como se mencionó anteriormente, la reactivación no ha sido igual en los diferentes sectores de actividad, observándose una recuperación más moderada en las actividades correspondientes al sector de los servicios. En particular en el caso de los viajeros internacionales, si bien en general se han venido reduciendo gradualmente las restricciones a su movilidad desde los principales países de origen de los viajeros que visitan México (Estados Unidos y algunos países europeos) propiciando una recuperación en los ingresos que recibe México por este concepto, estos aún se encuentran en niveles significativamente menores a los registrados antes de la Pandemia (Gráfica A, 1b). En particular, en el primer trimestre de 2021 los ingresos por viajeros internacionales registraron una reducción anual de 50.7%, en tanto que en los egresos la caída anual fue de 58.3%. Lo anterior resultó en una reducción del superávit por viajeros internacionales (pasó de 4,090 md en el primer trimestre de 2020 a 2,165 md en el primer trimestre de 2021). Así mismo, en el periodo de referencia se observó un aumento en el déficit registrado por el conjunto de los demás servicios (Cuadro B).



Cuadro B. Balanzas Comercial y de Servicios

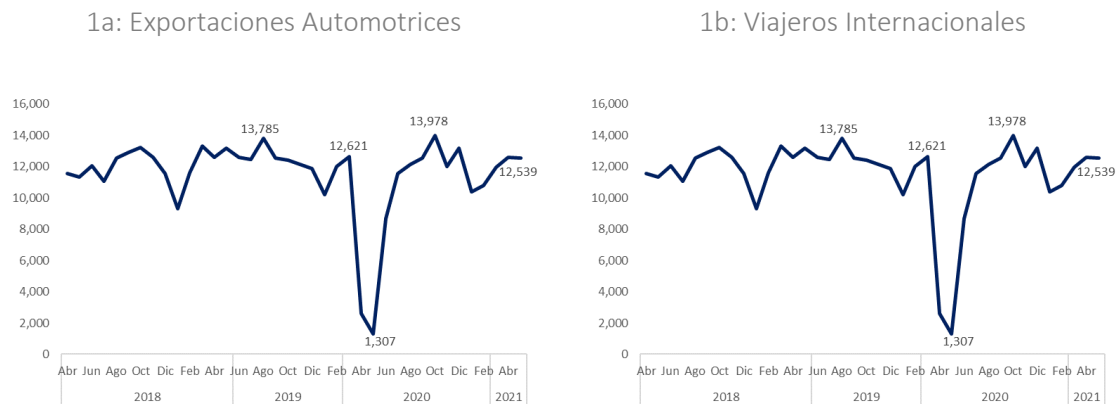
Millones de dólares

	2020					2021		Trim I - Variación anual	
	Trim I	Trim II	Trim III	Trim IV	ANUAL	Trim I	Absoluta	Porcentual	
Balanza de Mercancías									
Exportaciones de mercancías	108,325	74,386	111,040	123,248	416,999	111,864	3,539	3.3	
Petroleras	4,931	3,104	4,574	4,875	17,484	5,725	794	16.1	
No petroleras	103,394	71,282	106,467	118,373	399,515	106,139	2,745	2.7	
Automotrices	34,847	12,614	36,257	39,176	122,893	33,149	-1,698	-4.9	
Otras	68,547	58,668	70,209	79,197	276,622	72,990	4,443	6.5	
Importaciones de mercancías	104,773	75,548	94,833	107,832	382,986	113,371	8,598	8.2	
Petroleras	10,582	5,143	7,201	8,482	31,408	12,480	1,898	17.9	
No petroleras	94,192	70,404	87,631	99,351	351,578	100,891	6,700	7.1	
Automotrices	13,250	6,068	11,837	13,876	45,031	13,640	390	2.9	
Otras	80,941	64,336	75,794	85,475	306,547	87,251	6,310	7.8	
Balanza de Mercancías	3,551	-1,161	16,208	15,416	34,013	-1,508	-5,059	S.S.	
Petrolera	-5,651	-2,039	-2,628	-3,606	-13,924	-6,755	-1,104	19.5	
No petrolera	9,202	878	18,835	19,022	47,938	5,248	-3,955	-43.0	
Automotriz	21,596	6,546	24,420	25,300	77,862	19,509	-2,088	-9.7	
Otras	-12,394	-5,668	-5,585	-6,278	-29,925	-14,261	-1,867	15.1	
Balanza de Servicios									
Créditos Totales (Ingresos)	7,823	1,667	3,099	4,467	17,057	4,450	-3,373	-43.1	
Viajeros	6,013	517	1,611	2,884	11,025	2,967	-3,046	-50.7	
Otros	1,810	1,150	1,488	1,584	6,032	1,483	-327	-18.1	
Débitos Totales (Egresos)	9,102	5,618	6,581	6,958	28,259	8,536	-566	-6.2	
Viajeros	1,923	284	550	824	3,581	802	-1,121	-58.3	
Otros	7,179	5,334	6,031	6,134	24,678	7,733	554	7.7	
Balanza de Servicios	-1,279	-3,951	-3,482	-2,491	-11,202	-4,086	-2,807	219.5	
Viajeros	4,090	233	1,061	2,060	7,444	2,165	-1,925	-47.1	
Otros	-5,369	-4,184	-4,543	-4,551	-18,646	-6,251	-882	16.4	

Fuente: Elaboración propia con información de Banco de México. S.S. Sin significado.
 Nota: La suma de los componentes puede no coincidir con los totales debido al redondeo de cifras.

Gráfica A. Exportaciones de Productos Automotrices e Ingresos por Viajeros Internacionales

Millones de dólares



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



En el caso de la balanza del ingreso primario, la reducción en su déficit fue resultado fundamentalmente de menores egresos por concepto de utilidades (reinvertidas) y dividendos remitidos por las empresas de inversión extranjera directa a sus casas matrices (Cuadro C). Este comportamiento de esos renglones de egresos se ha observado desde el inicio de la Pandemia, lo cual es un resultado esperado, dado el contexto de reducciones de producción y ventas que enfrentan las empresas. Por su parte, el saldo superavitario de la balanza de ingreso secundario registró un importante aumento en el período considerado. Es de destacar la muy favorable evolución que durante 2020 y lo que va del presente han año han mostrado las remesas que envían los trabajadores mexicanos que residen en el exterior, principalmente en Estados Unidos. En el primer trimestre los ingresos por remesas registraron un incremento anual de 13%, y lo han hecho a tasas mayores en los meses más recientes (39.1% y 31% en abril y mayo, respectivamente). Entre los factores que pueden explicar este comportamiento de las remesas se encuentran: la recuperación del empleo e ingresos de un mayor número de trabajadores mexicanos residentes en el exterior, propiciado por la recuperación de la actividad económica;⁵ y el mantenimiento de los programas de apoyo instrumentados por las autoridades estadounidenses. Tal comportamiento de las remesas muestra el compromiso que tienen los migrantes mexicanos con sus familias en México para proporcionarles recursos que son fundamentales ante la problemática situación económica que enfrentan para cubrir sus gastos de mantenimiento, salud y educación.

⁵ Ver Nota de Remesas 6 – 2021: “En el primer trimestre de 2021 la economía de Estados Unidos generó 256 mil empleos para los trabajadores mexicanos inmigrantes”, Jesús A. Cervantes González y Cindy Sánchez Ricardo, CEMLA.



Cuadro C. Balanzas de Ingresos Primario y Secundario

Millones de dólares

	2020					2021	Trim I - Variación anual	
	Trim I	Trim II	Trim III	Trim IV	ANUAL	Trim I	Absoluta	Porcentual
Balanza de Ingreso Primario								
Créditos Totales (Ingresos)	2,553	2,575	2,193	1,893	9,213	3,018	465	18.2
Utilidades y Dividendos	1,104	1,649	1,264	999	5,016	2,270	1,166	105.6
Utilidades	956	1,483	1,092	964	4,496	1,675	719	75.2
Dividendos	148	166	171	35	520	595	447	302.4
Intereses	866	377	378	299	1,919	165	-701	-81.0
Otros	583	549	552	595	2,278	583	0	0.1
Débitos Totales (Egresos)	21,564	8,055	8,435	8,054	46,107	12,994	-8,570	-39.7
Utilidades y Dividendos	16,012	2,088	2,112	1,476	21,688	7,652	-8,360	-52.2
Utilidades	14,337	816	802	110	16,065	7,025	-7,312	-51.0
Dividendos	1,675	1,272	1,310	1,365	5,623	627	-1,049	-62.6
Intereses	5,546	5,961	6,323	6,577	24,406	5,341	-205	-3.7
Otros	6	6	0	1	13	1	-5	-77.6
Balanza de Ingreso Primario	-19,011	-5,480	-6,242	-6,161	-36,894	-9,976	9,035	-47.5
Utilidades y Dividendos	-14,908	-439	-848	-477	-16,672	-5,381	9,527	-63.9
Utilidades	-13,381	667	290	854	-11,569	-5,350	8,031	-60.0
Dividendos	-1,527	-1,106	-1,139	-1,331	-5,103	-32	1,496	-97.9
Intereses	-4,680	-5,584	-5,945	-6,278	-22,487	-5,176	-497	10.6
Otros	577	543	552	594	2,265	582	5	0.8
Balanza de Ingreso Secundario								
Créditos Totales (Ingresos)	9,512	10,007	10,769	10,748	41,036	10,677	1,165	12.2
Remesas	9,398	9,892	10,676	10,635	40,601	10,615	1,218	13.0
Otros	115	115	93	113	435	62	-53	-46.3
Débitos Totales (Egresos)	243	201	222	302	967	231	-11	-4.6
Remesas	225	183	206	285	899	214	-11	-5.0
Otros	17	18	16	17	68	17	0	0.0
Balanza de Ingreso Secundario	9,270	9,806	10,548	10,446	40,069	10,446	1,176	12.7
Remesas	9,173	9,709	10,471	10,351	39,702	10,401	1,229	13.4
Otros	97	97	77	95	367	44	-53	-54.5

Fuente: Elaboración propia con información de Banco de México.

S.S. Sin significado.

Nota: La suma de los componentes puede no coincidir con los totales debido al redondeo de cifras.

En lo que respecta a la cuenta financiera (CF), en el primer trimestre de 2021, esta registró un saldo negativo, denominado “endeudamiento neto con el exterior”. Esto significa que México captó recursos netos del exterior, por 4,929 md, lo cual se explica fundamentalmente por un ingreso neto de recursos por concepto de inversión extranjera directa (IED) de 10,468 md (Cuadro A). En dicho trimestre el flujo bruto de recursos que ingresó al país por IED (el renglón de pasivos) ascendió a 11,863 md, de los cuales 7,025 md fueron por concepto de reinversión de utilidades, en tanto que por concepto de nuevas inversiones se mantuvo bajo el nivel de recursos captados (2,209 md; Cuadro D). Estos resultados sugieren que el moderado ritmo de recuperación que está observando la economía mexicana, tanto por el lado de la demanda como de la oferta, está influyendo en que se pospongan algunos proyectos de inversiones nuevas y que, adicionalmente, se tenga que recurrir al apoyo financiero de las empresas matrices (Cuentas entre compañías en el Cuadro D). Otro factor que está afectando la atracción de IED es la incertidumbre sobre la estabilidad del marco legal que garantice los derechos de los inversionistas y las rentas de sus inversiones.



Cuadro D. Flujos de Inversión Extranjera Directa en México

Millones de dólares

	2020					2021
	Trim I	Trim II	Trim III	Trim IV	ANUAL	Trim I
Total	16,751	7,330	1,331	2,374	27,786	11,863
Nuevas inversiones	2,613	780	1,585	1,644	6,622	2,209
Reinversiones	14,337	816	802	110	16,065	7,025
Cuentas entre compañías	-199	5,734	-1,056	620	5,099	2,629

Fuente: Elaboración propia con información de Banco de México.

S.S. Sin significado.

Nota: La suma de los componentes puede no coincidir con los totales debido al redondeo de cifras.

En el primer trimestre de 2021, por concepto de inversión de cartera se registró un préstamo neto (salida de recursos del país) por 5,090 md, reflejo principalmente de una salida neta de recursos por 5,850 md en el renglón de *Títulos de deuda del sector público no financiero emitidos en México*, los cuales estaban en poder de inversionistas extranjeros (no residentes en México; Cuadro E). Este monto resulta similar a la salida de recursos que por este mismo concepto se observó en el primer trimestre de 2020. Por otro lado, durante el primer trimestre de 2021, la economía mexicana captó recursos por concepto de *Otra Inversión* y registró una salida de recursos en el renglón de Derivados Financieros (Cuadro A). Finalmente, las reservas internacionales aumentaron en 1,812 md.



Cuadro E. Inversión de Cartera y Activos de Reserva

Millones de dólares

	2020					2021	Trím I- Variación anual	
	Trím I	Trím II	Trím III	Trím IV	ANUAL	Trím I	Absoluta	Porcentual
Inversión de Cartera								
A. Adquisición Neta de Activos Financieros	392	6,046	4,751	5,954	17,143	3,960	3,568	910.9
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	2,313	2,824	3,863	4,032	13,031	2,799	486	21.0
Títulos de deuda	-1,922	3,223	889	1,923	4,112	1,161	3,083	-160.4
B. Pasivos Netos Incurridos	2,823	-1,197	2,520	1,967	6,114	-1,131	-3,954	-140.1
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	-175	563	34	-236	186	824	1,000	-570.2
Títulos de deuda	2,999	-1,760	2,486	2,203	5,928	-1,955	-4,953	-165.2
Banco de México	0	0	0	0	0	0	0	S.S.
Banca comercial	-438	1,824	70	-218	1,238	49	487	-111.1
Banca de desarrollo	0	0	0	-500	-500	0	0	S.S.
Sector público no financiero	1,677	-2,857	-1,197	3,137	760	-1,775	-3,452	-205.8
Valores emitidos en el exterior	7,202	5,853	-197	-1,503	11,355	4,075	-3,127	-43.4
Valores emitidos en México	-5,525	-8,710	-1,000	4,640	-10,595	-5,850	-325	5.9
Sector privado no bancario	1,760	-727	3,612	-215	4,431	-229	-1,988	-113.0
Inversión de Cartera (A - B)	-2,432	7,243	2,231	3,987	11,029	5,090	7,522	-309.4
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	2,489	2,260	3,828	4,268	12,845	1,975	-514	-20.7
Títulos de deuda	-4,920	4,982	-1,597	-281	-1,816	3,116	8,036	-163.3
Activos de Reserva								
Activos de reserva (C - D)	4,300	6,555	2,319	-1,184	11,990	1,812	-2,489	-57.9
C. Variación total de la reserva internacional bruta	6,752	7,275	2,761	-759	16,029	245	-6,507	-96.4
D. Ajustes por valoración	2,452	721	442	424	4,039	-1,566	-4,018	-163.9

Fuente: Elaboración propia con información de Banco de México.

S.S. Sin significado.

Nota: La suma de los componentes puede no coincidir con los totales debido al redondeo de cifras.

Así, los resultados de la balanza de pagos correspondientes al primer trimestre de 2021 que arrojan un déficit de la CC por un monto que representa el 1.7% del PIB (2.5% del PIB en primer trimestre de 2020), indican que no existen presiones de demanda en la economía mexicana. Así mismo, tampoco se han enfrentado problemas para financiar dicho déficit de la CC, siendo la IED la principal fuente de financiamiento externo.



III. Evolución de la Economía Mexicana

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

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró una disminución marginal de 0.2 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en abril de 2021, después de un aumento de 2.7 por ciento en el mes previo. Tal evolución obedeció, principalmente, a las caídas mensuales de las actividades primarias y secundarias de (-)2.9 y (-)0.2 por ciento, respectivamente; si bien el sector terciario mostró un ligero avance mensual de 0.3 por ciento, según cifras ajustadas por estacionalidad.

Ahora bien, el IGAE creció a una tasa anual de 21.4 por ciento en abril de 2021, sobresaliendo los repuntes anuales de la actividad industrial (35.7 por ciento) y del sector servicios (17.0 por ciento), de acuerdo con datos desestacionalizados. Cabe advertir, sin embargo, que las tasas anuales de los indicadores en cuestión se vieron influidas, indudablemente, por los efectos base o efectos aritméticos derivados del paro de las actividades económicas no esenciales desde finales de marzo de 2020, en virtud de la emergencia sanitaria ocasionada por la pandemia de COVID-19. Por su parte, la actividad primaria registró una variación anual de -0.1 por ciento en abril pasado.

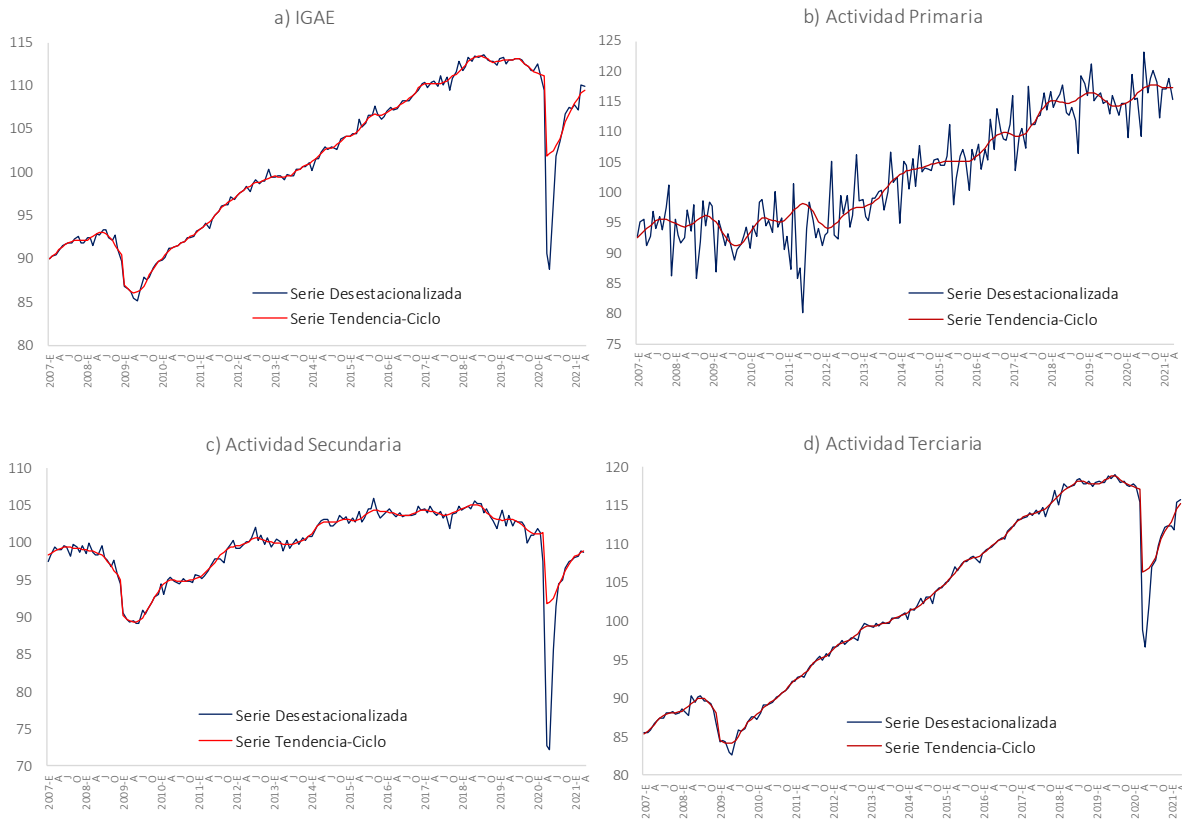
Conviene, entonces, revisar la coyuntura sectorial desde una perspectiva mensual. Así, el retroceso de la actividad industrial en abril pasado se explica, básicamente, por las disminuciones marginales del producto real manufacturero y de la actividad constructora de (-)0.5 y (-)0.3 por ciento, respectivamente, expresadas en tasas de variación mensual ajustadas por estacionalidad. A su vez, el descenso mensual desestacionalizado de la actividad primaria se explica, presumiblemente, por las condiciones de sequía prevalecientes durante la última estación de primavera.

En lo que se refiere al sector servicios, su ligero avance en abril de 2021 (0.3 por ciento a tasa mensual desestacionalizada) se puede atribuir, principalmente, a los aumentos observados en las ventas del Comercio al por Menor; en las actividades de Transportes, correos y almacenamiento, e Información en medios masivos; y, en los Servicios de alojamiento temporal (tasas mensuales con ajuste estacional del orden de 4.2, 2.8 y 7.3 por ciento, respectivamente).

Por último, de las trayectorias recientes de las series desestacionalizadas y de tendencia-ciclo de los indicadores antes señalados, se desprenden los siguientes resultados relevantes: i) en abril de 2021, el IGAE se ubicó ligeramente por debajo de su nivel promedio del primer trimestre de 2020 (periodo previo a la emergencia sanitaria por el brote epidemiológico) y, con base en el Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE), el IGAE se mantuvo en esa misma posición en junio pasado; ii) en abril pasado, el volumen de producción industrial se situó por debajo de su nivel promedio observado durante enero-marzo de 2020 y, de acuerdo con el IOAE, permaneció así durante el pasado mes de junio; y, iii) de acuerdo con el dato estimado del IOAE, la actividad terciaria prácticamente alcanzó su nivel de prepandemia en junio pasado. Véase la Gráfica 1.



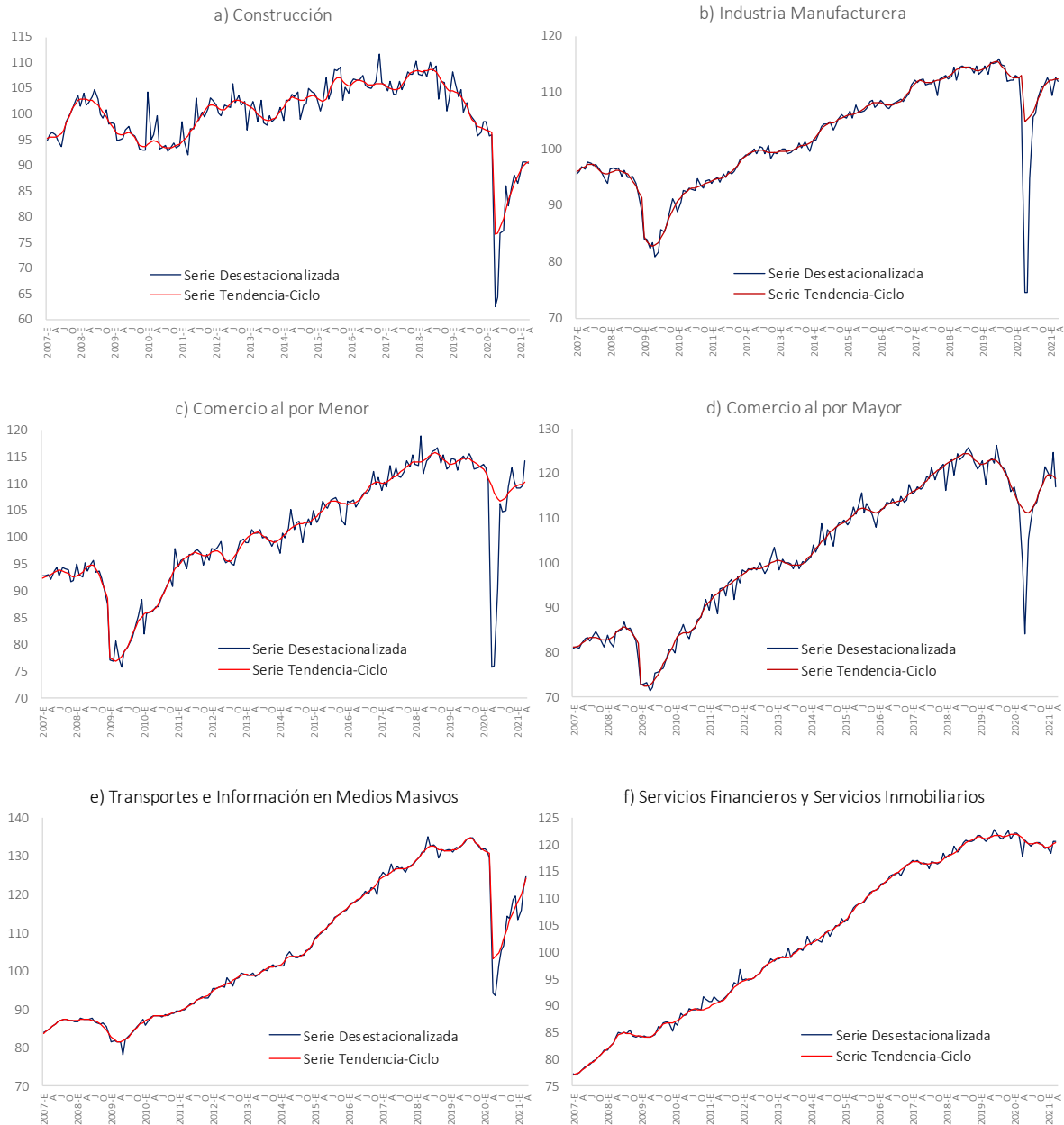
Gráfica 1. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)
(Índice Base 2013 = 100)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos mensuales de Enero 2007 a Abril 2021.



Gráfica 2. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE): Subsectores Seleccionados
(Indice Base 2013 = 100)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observaciones: a) La aportación conjunta al PIB nominal total a valores básicos de los sectores Construcción; Manufacturas; Comercio al por Menor y al por Mayor; Transportes, correos y almacenamiento, e Información en medios masivos; y, Servicios Financieros y de seguros, y Servicios Inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles, fue del orden de 68.3 por ciento durante el primer trimestre de 2021.

b) Datos mensuales de Enero 2007 a Abril 2021.



-Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI)

Con la información oportuna del Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) de INEGI, se cuenta con un dato adicional útil para el análisis de la evolución reciente de las actividades secundarias de la economía mexicana.

El volumen de la producción industrial nacional mostró un aumento marginal de 0.1 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en mayo de 2021, después de una disminución de 0.3 por ciento en el mes previo, lo que significó una pérdida de dinamismo de la actividad secundaria nacional. Tal evolución se explica por el decremento mensual del producto real manufacturero de (-)0.7 por ciento, que contrarrestó, en buena medida, los avances mensuales en la producción de los sectores Minería (1.0 por ciento) y Construcción (2.0 por ciento) durante el mes de referencia. Cabe destacar que algunas actividades manufactureras se han visto afectadas de manera desfavorable por la escasez de ciertos insumos básicos. Por ejemplo, la producción real en el subsector de Fabricación de Equipo de Transporte cayó 2.9 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en mayo pasado (segunda caída mensual consecutiva) afectada, sin duda, por el desabasto global de semiconductores y de otros insumos básicos requeridos por la industria automotriz.

Así, los resultados oportunos del IMAI confirmaron el menor dinamismo productivo del sector industrial derivado, principalmente, del débil desempeño de la actividad manufacturera. Conviene agregar que, en mayo pasado, el IMAI se mantuvo ligeramente por debajo de su nivel promedio observado durante el primer trimestre de 2020, es decir, antes del inicio de la contingencia sanitaria.



III.2. Indicadores de Demanda Agregada

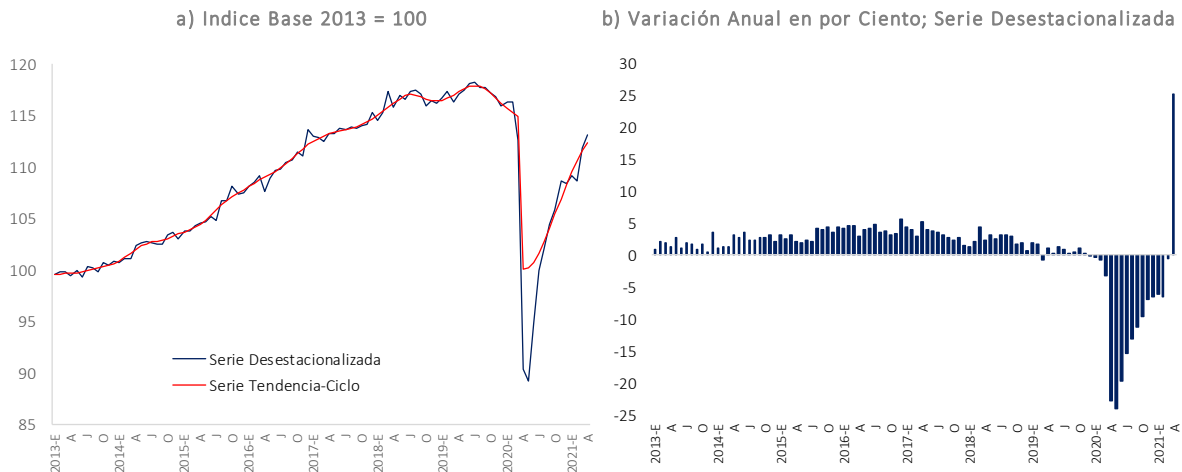
En abril de 2021, el volumen del consumo privado en el mercado doméstico creció 1.2 por ciento a tasa mensual desestacionalizada, después de otro incremento mensual de 2.9 por ciento en marzo pasado. Tal evolución positiva obedeció al avance mensual del consumo en bienes y servicios de origen nacional de 2.3 por ciento, que más que compensó la caída mensual de 2.9 por ciento del consumo de bienes de origen importado. Así, prosiguió el proceso de recuperación gradual del índice de volumen del consumo privado interno, aunque sin alcanzar aún su nivel previo a la contingencia sanitaria por COVID-19 (Gráfica 3a).

Conviene destacar los repuntes mensuales desestacionalizados de los gastos de consumo en bienes de 1.8 por ciento y en servicios nacionales de 2.0 por ciento durante abril de 2021. Sin embargo, mientras que el consumo en bienes nacionales rebasó su nivel previo a la crisis sanitaria, el gasto en servicios permaneció muy por debajo de su nivel de prepandemia (gráficas 3c y 3d). Cabe recordar que el sector servicios se ha visto más afectado por los efectos económicos perniciosos de la contingencia sanitaria, derivados de las restricciones impuestas a un buen número de sus actividades y del confinamiento social.

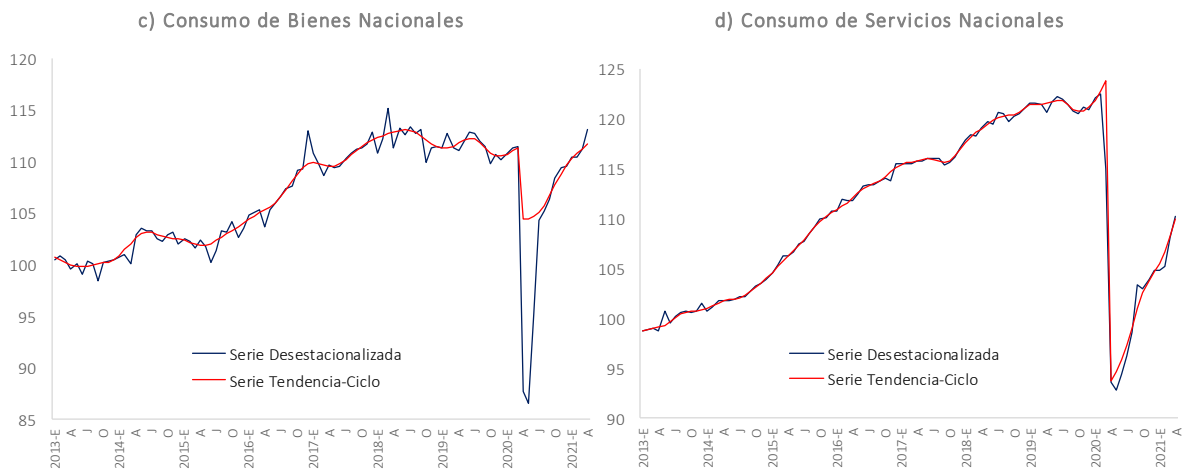
Hacia adelante, cabe suponer el mismo patrón de recuperación gradual del consumo privado interno, para alcanzar una tasa de crecimiento anual de 4.0 por ciento durante 2021, después de una contracción anual de 11.1 por ciento en el año 2020.



Gráfica 3. Consumo Privado en el Mercado Interno



(Índice Base 2013 = 100)



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

Otro componente básico de la demanda agregada se refiere a la Inversión Fija Bruta (IFB), cuyo volumen disminuyó en 0.9 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en abril de 2021, después de experimentar tres avances mensuales consecutivos. Tal resultado se explica por las reducciones del gasto realizado tanto en Maquinaria y Equipo total, como en la Construcción (variaciones mensuales desestacionalizadas de -0.8 y -1.3 por ciento, respectivamente). Ahora bien, ambos componentes de la IFB registraron una fuerte expansión anual con tasas respectivas del orden de 47.4 y 36.2 por ciento, aunque influidos estos resultados por la existencia de un evidente efecto base o efecto aritmético (gráficas 4f y 4d). Por ello, el indicador de formación bruta de capital fijo mostró un notable repunte anual de 42.1 por ciento en abril pasado, con datos ajustados por estacionalidad (Gráfica 4b).⁶

⁶ Conviene recordar que, en abril de 2020, los gastos de inversión en Maquinaria y Equipo total, y en Construcción sufrieron una profunda contracción anual de (-)37.6 y (-)38.1 por ciento, respectivamente, en un contexto de paro de actividades económicas no esenciales decretado por las autoridades con el fin de contener la propagación de la pandemia de COVID-19. Por ello, el indicador de formación bruta de capital fijo registró un

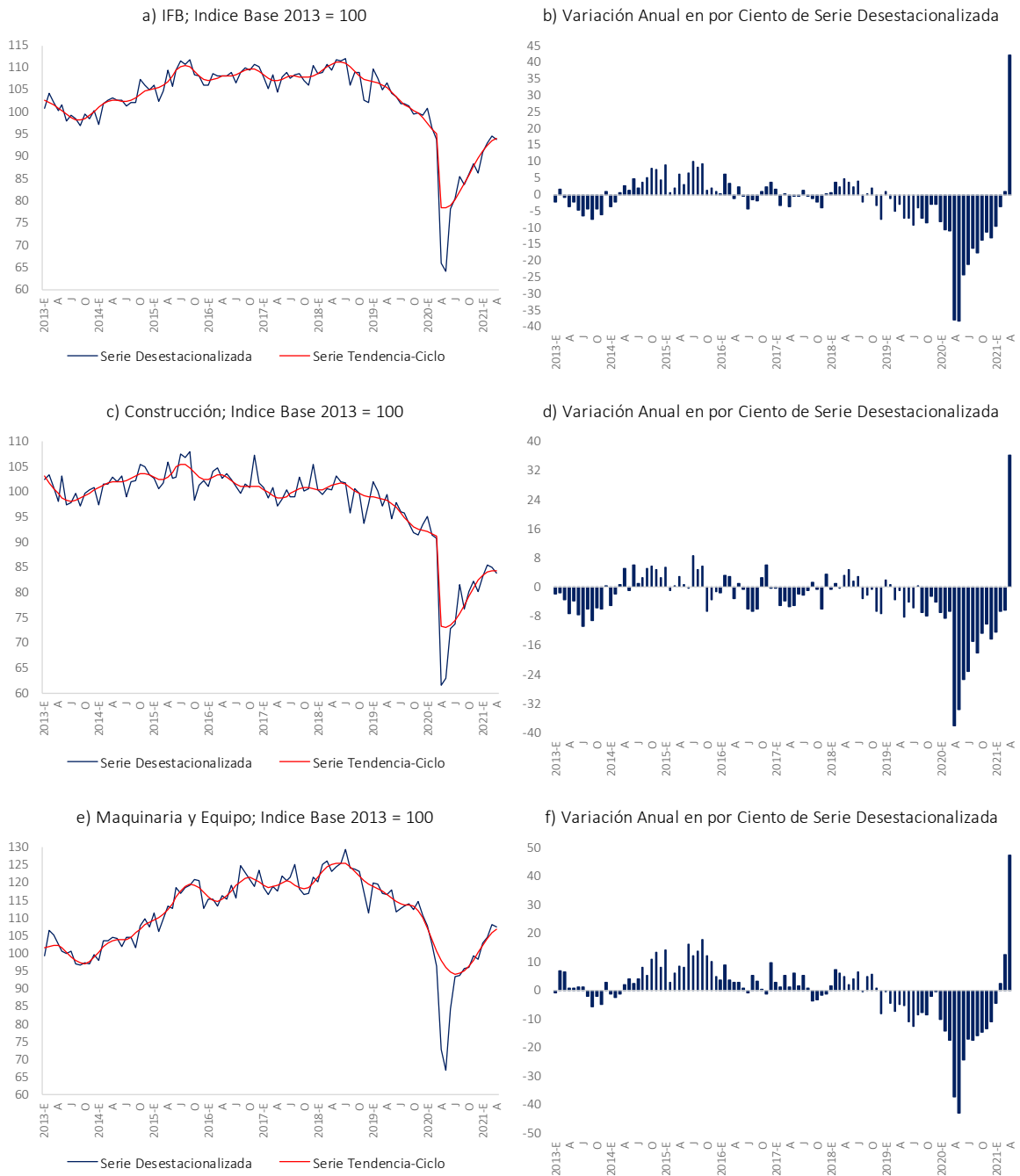


Atendiendo la trayectoria de las series desestacionalizadas y de tendencia-ciclo, en abril pasado, el índice de formación bruta de capital fijo se situó ligeramente por debajo de su nivel promedio del primer trimestre de 2020 (antes de la contingencia sanitaria); Gráfica 4a. Por componentes, en el mismo mes, el gasto real de inversión en Maquinaria y Equipo total se ubicó por encima de su nivel promedio de enero a marzo de 2020 (antes del brote epidemiológico), en tanto que el gasto de inversión en Construcción se mantuvo muy por debajo de su nivel promedio del primer trimestre de 2020 (gráficas 4e y 4c).

fuerte retroceso de (-)38.1 por ciento a tasa anual desestacionalizada en el mes referido. Véase las gráficas 4f, 4d y 4b.



Gráfica 4. Inversión Fija Bruta (IFB)



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



III.3. Indicadores del Mercado Laboral

III.3.1. Indicadores de Ocupación y Desocupación

Con base en la información estadística de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), Nueva Edición, de INEGI (ajustada por efectos estacionales), la tasa de desocupación nacional se ubicó en un nivel de 4.1 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA) en mayo de 2021 (4.6 por ciento en el mes previo).⁷ Por su parte, la tasa de subocupación total registró un nivel de 12.5 por ciento de la población ocupada durante el mismo mes; cifra inferior a la observada en abril pasado de 13.1 por ciento. Así, en mayo de 2021, ambos indicadores disminuyeron respecto al mes previo y con relación al mismo mes del año anterior en -0.4 y -0.2 puntos porcentuales, respectivamente, en el primer caso; y, en -0.6 y -16.5 puntos porcentuales en el segundo, reflejando dichos resultados una mejoría de las condiciones del mercado laboral nacional (Cuadro 1).

En lo relativo a los indicadores relacionados con la informalidad laboral a nivel nacional, la Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI 1) presentó un nivel de 28.7 por ciento en mayo de 2021; cifra ligeramente superior a la registrada en el mes previo (27.6 por ciento).⁸ En cambio, la Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL 1) se mantuvo en el mismo nivel de 55.7 por ciento en esos dos meses.⁹ Ambos indicadores medidos como porcentaje de la población ocupada (Cuadro 1).

Ahora bien, desde la perspectiva del agregado de 32 áreas urbanas (con cifras ajustadas por estacionalidad), la tasa de desocupación alcanzó un nivel de 5.1 por ciento en mayo de 2021 (5.7 por ciento en el mes previo), es decir, una diferencia mensual de -0.6 puntos porcentuales y anual de -0.2 puntos porcentuales. A su vez, la tasa de subocupación se ubicó en un nivel de 13.3 por ciento en mayo pasado (14.3 por ciento en el mes precedente), lo que significó una diferencia mensual de -0.9 puntos porcentuales y anual de -15.0 puntos porcentuales, mostrando ambos indicadores una mejoría en su desempeño reciente (Cuadro 1).

En cuanto a los indicadores de informalidad para el agregado urbano, la Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI 1) se situó en un nivel de 27.8 por ciento en mayo de 2021 (27.3 por ciento en el mes inmediato anterior), lo que representó un aumento mensual de 0.5 puntos porcentuales y anual de 6.0 puntos porcentuales. En cambio, en mayo pasado, la Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL

⁷ La ENOE Nueva Edición cuenta con el mismo diseño conceptual, estadístico y metodológico que la ENOE tradicional, si bien su muestra consistió en un 95 por ciento de entrevistas “cara a cara” y en un 5 por ciento de entrevistas telefónicas efectivas.

⁸ El indicador de la Tasa de Ocupación en el Sector Informal incluye a todas las personas que trabajan para unidades económicas no agropecuarias operadas sin registros contables, y que funcionan mediante los recursos del hogar o de la persona que encabeza la actividad, sin que se constituya como empresa, de manera que la actividad en cuestión no tiene una posición identificable e independiente de ese hogar o de la persona que la administra. Dicho indicador se expresa como porcentaje de la población ocupada.

⁹ El indicador de la Tasa de Informalidad Laboral aglutina a los trabajadores que son laboralmente vulnerables por la naturaleza de la unidad económica donde se desempeñan, y a aquellos cuyo vínculo o dependencia laboral no es reconocido por su fuente de trabajo. Así, la tasa en cuestión incluye, además de quienes laboran en micronegocios no registrados o sector informal, a los ocupados por cuenta propia en la agricultura de subsistencia, así como a quienes trabajan sin la protección de la seguridad social y cuyos servicios son utilizados por unidades económicas registradas. Además, dicho indicador se calcula como porcentaje de la población ocupada.



1) de 45.6 por ciento fue igual a la del mes previo, pero 7.0 puntos porcentuales por arriba de la registrada en el mismo mes de 2020.

Cuadro 1. Indicadores de Ocupación, Desocupación y Tasas Complementarias */

(Cifras Desestacionalizadas en por Ciento)

Concepto / Mes	2020	2021				
	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May
Nacional						
Tasa de Participación (a)	56.6	56.5	57.1	57.6	59.0	58.3
Tasa de Ocupación (b)	95.6	95.5	95.5	95.6	95.4	95.9
Tasa de Desocupación (b)	4.4	4.5	4.5	4.4	4.6	4.1
Tasa de Subocupación (c)	15.5	14.8	14.3	13.4	13.1	12.5
Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI 1) (c)	27.9	28.2	28.4	28.4	27.6	28.7
Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL 1) (c)	55.7	55.6	55.5	56.7	55.7	55.7
Agregado Urbano (32 Ciudades)						
Tasa de Participación (a)	56.5	55.6	57.4	57.5	58.6	58.6
Tasa de Ocupación (b)	94.6	93.5	94.5	94.4	94.3	94.9
Tasa de Desocupación (b)	5.4	6.5	5.5	5.6	5.7	5.1
Tasa de Subocupación (c)	17.6	17.4	15.8	14.8	14.3	13.3
Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI 1) (c)	27.5	27.4	27.5	28.6	27.3	27.8
Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL 1) (c)	45.1	44.8	44.6	45.5	45.6	45.6

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

*/ Datos correspondientes a la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (Nueva Edición).

(a) Población Económicamente Activa como porcentaje de la población de 15 años y más.

(b) Porcentaje de la Población Económicamente Activa.

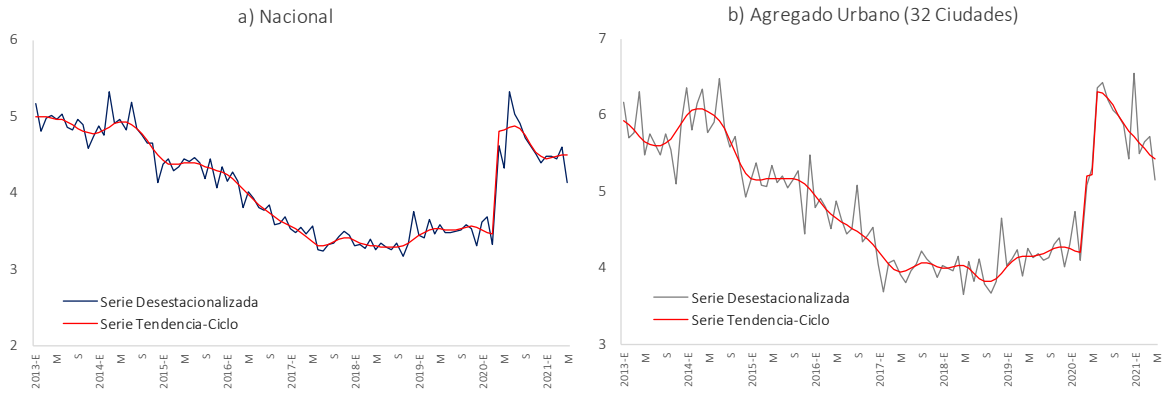
(c) Porcentaje de la Población Ocupada.

A continuación, se presentan otros resultados relevantes del mercado laboral nacional con base en cifras originales y desde una perspectiva anual: i) en mayo de 2021, la PEA registró un aumento de 12 millones de personas respecto al mismo mes de 2020 (57.2 y 45.2 millones de personas en cada mes), para una Tasa de Participación Económica de 58.7 por ciento de la población de 15 años y más (47.4 por ciento en mayo de 2020); ii) la población ocupada pasó de 95.8 por ciento de la PEA en mayo de 2020 a 96.0 por ciento en el mismo mes de 2021 situándose, por tanto, la tasa de desocupación en niveles de 4.2 y 4.0 por ciento en cada uno de esos meses; iii) una reducción significativa de la tasa de subocupación al ubicarse en un nivel de 12.9 por ciento en mayo pasado de 29.9 por ciento en el mismo mes de 2020; iv) la población ocupada en la informalidad laboral alcanzó una cifra de 30.5 millones de personas en mayo de 2021, para una Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL 1) de 55.5 por ciento, es decir, 3.7 puntos porcentuales por arriba de la registrada en igual mes de 2020 (51.8 por ciento); y, v) la Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI 1) registró un nivel de 28.7 por ciento en mayo pasado, cifra 5.1 puntos porcentuales por encima de la observada en el mismo mes del año anterior (23.6 por ciento). Así, los resultados anteriores dan cuenta de una mejoría de las condiciones del mercado laboral nacional. Véase Gráfica 5.

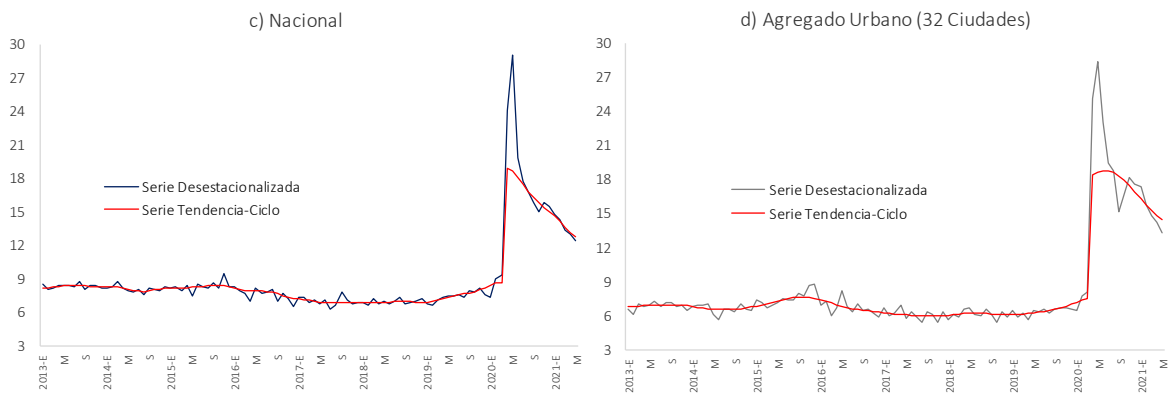


Gráfica 5. Indicadores Básicos del Mercado laboral
(Porcentaje; Cifras Desestacionalizadas)

Tasa de Desocupación



Tasa de Subocupación



Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL 1)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos Mensuales de Enero 2013 a Mayo 2021.



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

El índice general de precios al consumidor a nivel nacional creció a una tasa anual de 5.88 por ciento en junio de 2021; cifra muy similar a la registrada en el mes previo (5.89 por ciento) y notablemente por arriba de la observada en el mismo mes de 2020 (3.33 por ciento); Gráfica 6a.¹⁰ Así, la tasa de inflación general anual se ubicó, por cuarta ocasión consecutiva, por encima del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3.0 por ciento del Banco de México.

Por componentes, el índice de precios subyacente aumentó a una tasa anual de 4.58 por ciento en junio de 2021 (tasas anuales de 4.37 por ciento en el mes previo y de 3.71 por ciento en el mismo mes de 2020); resultado atribuible, en buena medida, al repunte anual de los precios de las Mercancías de 5.81 por ciento (5.76 por ciento anual en el mes previo y 4.69 por ciento en el mismo mes del año anterior), con alzas anuales en sus conceptos de Alimentos, Bebidas y Tabaco (5.91 por ciento) y Mercancías No Alimenticias (5.69 por ciento). Con menor incidencia sobre la inflación subyacente, la inflación anual de los Servicios mostró un nivel de 3.22 por ciento en junio pasado (Gráfica 6b). Al interior del índice de precios subyacente, si bien el rubro de Mercancías constituye una importante fuente de presión inflacionaria, el concepto de Servicios comienza a adquirir relevancia en el mismo sentido, ante la reapertura de un gran número de actividades económicas catalogadas como no esenciales al inicio de la contingencia sanitaria y, también, por una mayor movilidad de las personas.

Por su parte, el índice de precios no subyacente registró un alza anual de 10.00 por ciento en junio de 2021 (incrementos anuales de 10.76 por ciento en el mes precedente y de 2.16 por ciento en igual mes de 2020), mostrando por tercer mes consecutivo una tasa anual de doble dígito. Tal evolución se explica, principalmente, por el alto ritmo de inflación anual de 17.13 por ciento en el rubro de Energéticos durante el pasado mes de junio (22.96 por ciento en el mes previo y -4.57 por ciento en el mismo mes de 2020).

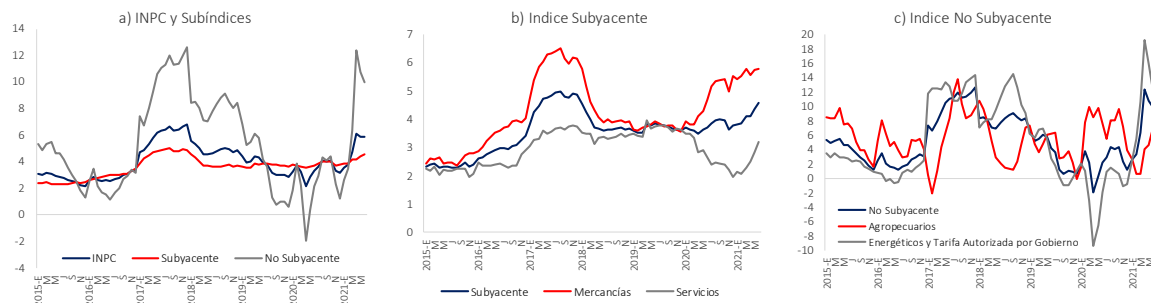
Por otro lado, el índice de precios de la Canasta de Consumo Mínimo creció 7.02 por ciento a tasa anual en junio de 2021; cifra considerablemente más alta a la registrada en el mismo mes de 2020 (3.38 por ciento).¹¹

¹⁰ Cabe destacar que los fuertes repuntes anuales del índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registrados en los últimos meses se explican, en parte, por la existencia de un efecto aritmético asociado a una baja base de comparación de los precios. Cabe recordar la fuerte reducción de los precios de los Energéticos en abril y mayo de 2020, provocada por el desplome de su demanda ante la emergencia sanitaria por el COVID-19 y las medidas posteriores de confinamiento social y paro de actividades económicas no esenciales. Por ejemplo, en junio pasado, el incremento anual del índice de precios al consumidor en el concepto de Energéticos fue de 17.13 por ciento (22.96 por ciento anual en el mes previo); cifra que se compara con la variación anual de -4.57 por ciento en junio de 2020 (-11.34 por ciento en el mes anterior), es decir, la tasa de inflación anual en dicho rubro se mantuvo en un nivel de doble dígito, y si bien se redujo su incidencia sobre la inflación general anual de 33.2 por ciento en mayo a 26.2 por ciento en junio de 2021, ésta continuó siendo muy elevada.

¹¹ 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”



Gráfica 6. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)
(Variación Anual en por Ciento)



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

Finalmente, conviene señalar algunos aspectos relevantes acerca del actual proceso inflacionario a nivel nacional: i) la inflación general anual nuevamente se situó por encima del intervalo de variabilidad de Más o Menos un Punto Porcentual en torno al objetivo de 3.0 por ciento del Banco de México (4.67, 6.08, 5.89 y 5.88 por ciento en marzo, abril, mayo y junio de 2021, respectivamente); ii) desde noviembre de 2020, el índice de precios subyacente ha venido mostrando tasas anuales cada vez más altas, pasando de 3.66 por ciento en dicho mes a 4.58 por ciento en junio de 2021, acrecentando, indudablemente, los temores inflacionarios de los agentes económicos; iii) a las presiones inflacionarias derivadas de los fuertes aumentos anuales de los precios de las Mercancías, se añade ahora la creciente inflación anual de los Servicios como resultado de la eliminación de restricciones a las actividades económicas y de la mayor movilidad de las personas, que se han traducido en una mayor demanda por servicios; y, iv) el aumento de los precios de los Energéticos influyó visiblemente en el crecimiento anual del INPC en junio pasado, aunque su incidencia sobre la inflación general fue menor a la de los meses previos.

(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.



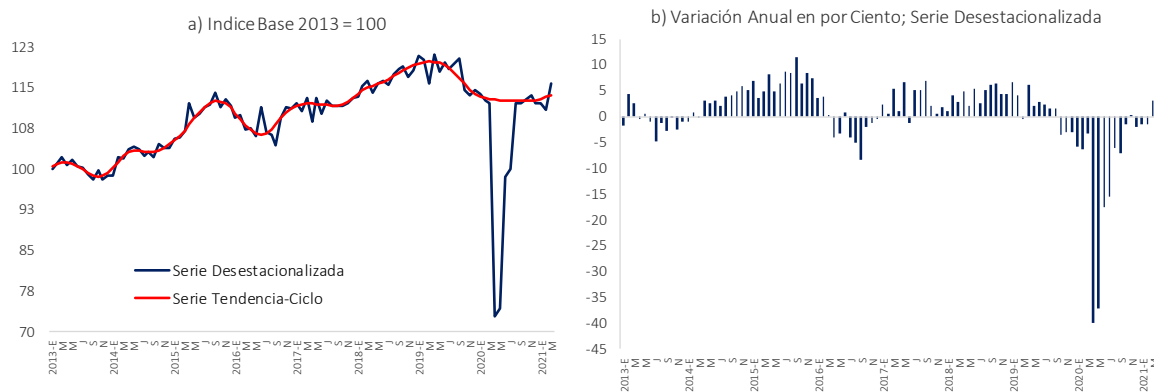
IV. Indicadores Económicos de Nuevo León

IV.1. Actividad Industrial Estatal

En marzo de 2021, el índice de volumen de la producción industrial en el Estado de Nuevo León creció 4.4 por ciento a tasa mensual desestacionalizada, tras sufrir tres caídas mensuales consecutivas (-1.3, -0.1 y -1.0 por ciento en los meses previos de diciembre de 2020, y enero y febrero pasados, respectivamente). Así, la actividad industrial local registró una tasa de crecimiento anual desestacionalizada de 3.2 por ciento durante el pasado mes de marzo, luego de contraerse en los tres meses anteriores (Gráfica 7b). Tal evolución se puede atribuir, principalmente, al repunte mensual desestacionalizado de 7.0 por ciento en la producción real manufacturera (6.8 por ciento a tasa anual), ante la atonía de la actividad constructora estatal. Cabe suponer que la manufactura local continuará respaldando el proceso de recuperación de la actividad industrial de la entidad.¹²

Conviene señalar que el índice de volumen de la producción industrial estatal durante el primer trimestre de 2021 alcanzó su nivel promedio observado en el mismo periodo de 2020 (lapso previo a la emergencia sanitaria causada por la pandemia de COVID-19); Gráfica 7a.

Gráfica 7. Producción Industrial de Nuevo León



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2013 a Marzo 2021.

¹² De manera preliminar y de acuerdo con los resultados de un sondeo realizado por la Cámara de la Industria de Transformación de Nuevo León (CAINTRA) entre sus agremiados, el Volumen físico de producción y los Nuevos pedidos rebasaron el umbral de 50 puntos en mayo pasado, es decir, se ubicaron en zona de expansión; acumulando, ambos indicadores, cuatro meses consecutivos con resultados favorables.



V. Pronósticos Económicos ¹³

Nuestras proyecciones económicas elaboradas para el presente boletín indican que el Producto Interno Bruto (PIB) real nacional crecerá a una tasa anual de 5.88 por ciento en 2021, y que el crecimiento económico del Estado de Nuevo León será del orden de 8.35 por ciento durante el presente año (Cuadro 2).¹⁴

Cuadro 2. Pronósticos de Indicadores Económicos de México, 2021

Indicador /Periodo	2020 2/	2021 3/				Anual
		Trimestre				
		I	II	III	IV	
<i><u>Indicadores de Producción y Demanda 1/</u></i>						
Producto Interno Bruto (PIB) real	-8.5	-3.62	19.19	6.03	4.12	5.88
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	-8.16	-3.26	19.49	6.02	4.22	6.06
Actividad Industrial	-10.19	-2.66	28.54	7.58	4.66	8.36
Consumo Privado	-11.12	-5.11	14.55	4.56	4.29	4.00
Inversión Fija Bruta	-18.55	-4.93	39.23	12.55	8.49	11.80
Ingresos Comercio al por Mayor	-9.07	0.32	23.01	9.12	4.79	8.72
Ingresos Comercio al por Menor	-9.57	-3.78	16.65	3.04	4.01	4.41
Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAE) de Nuevo León	-8.68	-0.96	24.67	7.75	5.11	8.35
<i><u>Indicadores de Empleo y Desocupación 1/</u></i>						
Número de Asegurados del IMSS Nacional	-2.51	-2.93	2.74	3.59	3.72	2.09
Número de Asegurados del IMSS Nuevo León	-2.17	-1.39	5.59	6.63	6.50	4.60
Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE)	-4.15	-3.25	2.54	2.25	2.30	0.91
<i><u>Precios y Tasa de Interés</u></i>						
Inflación General Anual (Promedio del periodo)	3.40	3.99	5.95	6.28	6.39	5.66
Tasa de Interés Objetivo (Fin del periodo)	4.25	4.00	4.25	4.50	4.75	4.75
Tipo de Cambio FIX (pesos por US dólar)	20.20	20.50	19.91	20.20	20.40	20.40

Fuente: Elaboración propia

Notas:

1/ Tasa de crecimiento Anual

2/ Cifras observadas

3/ Cifras pronosticas

Además, se estima que la actividad industrial nacional crecerá a una tasa anual de 8.36 por ciento en 2021, lo que significaría una importante recuperación tras su fuerte caída anual en 2020 (-10.19 por ciento). Asimismo, se prevé un notable repunte de 11.80 por ciento en la inversión fija bruta durante el presente año, si bien con un efecto base o estadístico implícito. En cambio, se pronostica un aumento anual moderado del consumo privado interno de 4.00 por ciento, después de experimentar una profunda contracción de (-)11.12 por ciento en el año anterior.

En cuanto a los indicadores de la ocupación formal, suponemos que el número total de puestos de trabajo registrados en el IMSS crecerá a un ritmo anual moderado de 2.09 por ciento en 2021. En el caso de Nuevo León, se estima que el indicador en cuestión aumentará a una tasa de 4.60 por ciento

¹³ La mayoría de los pronósticos económicos puntuales señalados en el Cuadro 2, son una combinación de los resultados obtenidos mediante la estimación de diferentes métodos econométricos de series de tiempo, por ejemplo, del tipo Autoregressive Integrated Moving Average (ARIMA), ARIMA con variables exógenas (ARIMAX) y Autoregressive Distributed Lag (ARDL).

¹⁴ El escenario base supone un ritmo acelerado de expansión económica en Estados Unidos y una recuperación de la afluencia turística durante el segundo semestre del presente año, conforme avance el programa de vacunación por COVID-19. Además, en virtud de la mejoría de los indicadores económicos oportunos, se revisó al alza el crecimiento estimado del PIB real nacional y estatal para 2021, ubicándolos ahora en tasas anuales del orden de 5.88 y 8.35 por ciento, respectivamente (véase Cuadro 2).



en el mismo año. Además, consideramos que el Indicador Global de Personal Ocupado en los Sectores Económicos (IGPOSE) aumentará marginalmente en 0.91 por ciento en el presente año (Cuadro 2).

Por otra parte, en los últimos meses se ha intensificado el proceso inflacionario en el país. Así, ante la persistencia de altos niveles de inflación general anual determinados, en buena medida, por los aumentos de los índices de precios subyacente (presionado por alzas en los precios de sus componentes de Mercancías y Servicios) y no subyacente (por repunte en los precios de los Energéticos), ajustamos el pronóstico para la tasa de inflación general anual situándola ahora en un nivel promedio de 5.66 por ciento durante 2021.

Por último, en el anuncio de política monetaria del Banco de México, del 24 de junio de 2021, su Junta de Gobierno determinó un aumento de 25 puntos base en el objetivo para la tasa de interés interbancaria a un día a un nivel de 4.25 por ciento. En el comunicado se sostiene que el balance de riesgos que podría incidir en las expectativas de inflación es al alza. Aun cuando se considera que los choques que han incidido sobre la evolución de la inflación son de carácter transitorio, por su magnitud y permanencia podrían representar un riesgo para el proceso de formación de precios. En este contexto, consideramos que la tasa de referencia aludida se situará en un nivel de 4.75 por ciento al final del presente año.



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