

Junio 2022

Indicadores del Entorno Económico

Responsables

Dra. Joana C. Chapa Cantú- Editora

Lic. Ana Luisa Cordero Ramos- Coordinadora



Consejo Editorial:

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

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

Dr. Horacio Sobarzo Fimbres (Colmex)

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

Dr. Edgardo Ayala Gaytán (Tecnológico de Monterrey)

Lic. Enrique González González (Economista Consultor)

Indicadores del Entorno Económico, año 12, No. 6, junio, 2022 es una publicación mensual editada por la Universidad Autónoma de Nuevo León, a través de la Facultad de Economía con la colaboración del Centro de Investigaciones Económicas, Av. Lázaro Cárdenas 4600 Ote., Fracc. Residencial Las Torres, Monterrey, N.L. C.P. 64930. Tel. +52 (81) 8329 4150 Ext. 2463 Fax, +52 (81) 8342 2897, publicaciones.cie@uanl.mx, <http://www.economia.uanl.mx/centro-de-investigaciones-economicas/boletin-mensual.html>. Editor Responsable: Joana Cecilia Chapa Cantú, Reserva de Derechos al Uso Exclusivo No. 04-2017-040314004400-203, ISSN 2594-0791, ambos otorgados por el Instituto Nacional del Derecho de Autor. Responsable de la última actualización de este Número, Facultad de Economía UANL, Ing. Dora María Vega Facio, Av. Lázaro Cárdenas 4600 Ote., Fracc. Residencial Las Torres, Monterrey, N.L. C.P. 64930. Tel. +52 (81) 8329 4150 Ext. 4143. Fecha última de actualización: 1 de junio de 2022.



Contenido

I.	Resumen	4
II.	Comentario	5
	El declive persistente en la tasa de inversión.....	5
III.	Evolución de la Economía Mexicana.....	8
III.1.	PIB Real durante el Primer Trimestre de 2022	8
III.2.	Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI)	13
III.3.	Demanda Interna, y Confianza Consumidor y Empresarial	14
III.3.1.	Consumo Privado Interno y Confianza Consumidor	14
III.3.2.	Inversión Fija Bruta y Confianza Empresarial.....	16
III.4.	Evolución de los Precios al Consumidor y Productor	18
III.4.1.	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)	18
III.4.2.	Índice Nacional de Precios Productor (INPP)	22
IV.	Indicadores Económicos de Nuevo León	23
IV.1.	Indicadores de Ocupación, Desocupación e Informalidad Laboral.....	23
V.	Pronósticos Económicos	25
V.1.	Expectativas de la Economía Mexicana	25



I. Resumen

Según cifras revisadas del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Producto Interno Bruto (PIB) real creció 1.0 por ciento a tasa trimestral desestacionalizada en el periodo enero-marzo de 2022, tras un aumento marginal de 0.2 por ciento en el cuarto trimestre de 2021 y un ligero retroceso de 0.6 por ciento en el tercero. Tal mejoría obedeció, principalmente, a los avances trimestrales desestacionalizados de las actividades secundarias y terciarias (1.2 y 1.3 por ciento, respectivamente). La actividad primaria, sin embargo, declinó durante el primer trimestre del presente año. Con todo, el PIB real total se mantuvo 2.1 por ciento por debajo de su valor absoluto (desestacionalizado) observado en el cuarto trimestre de 2019. Asimismo, dicho indicador se ubicó en 3.0 por ciento por abajo de su valor máximo alcanzado en el tercer trimestre de 2018.

En lo relativo a la demanda interna, el indicador del consumo privado en el mercado interno continuó recuperándose en marzo de 2022, alcanzando nueve avances mensuales consecutivos con cifras ajustadas por estacionalidad, y rebasando su nivel de prepandemia. Asimismo, la inversión fija bruta mostró un buen avance mensual desestacionalizado en marzo pasado, tras una caída en el mes previo, logrando una variación trimestral positiva durante enero-marzo del presente año. Sin embargo, el indicador en cuestión permaneció por debajo de su nivel observado antes de la crisis sanitaria por COVID-19.

Finalmente, se acrecentaron las presiones inflacionarias internas y externas al añadirse el conflicto militar Rusia-Ucrania a los choques iniciales de oferta causados por la pandemia de COVID-19. En efecto, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) creció 7.65 por ciento a tasa anual en mayo de 2022, sumando quince meses consecutivos con niveles de inflación general anual superiores a 4.0 por ciento; cifra que caracteriza el límite superior del intervalo de variabilidad de Más o Menos un Punto Porcentual en torno al objetivo puntual de 3.0 por ciento del Banco de México. Además, el índice de precios subyacente prosiguió con su tendencia ascendente al registrar un aumento anual de 7.28 por ciento en el mes de referencia, su tasa más alta desde diciembre de 2000 cuando se ubicó en 7.85 por ciento, con un fuerte incremento anual de los precios de las mercancías de 9.53 por ciento y con los precios de los servicios avanzando a tasas anuales cercanas a 5.0 en el transcurso del año.



II. Comentario

El declive persistente en la tasa de inversión

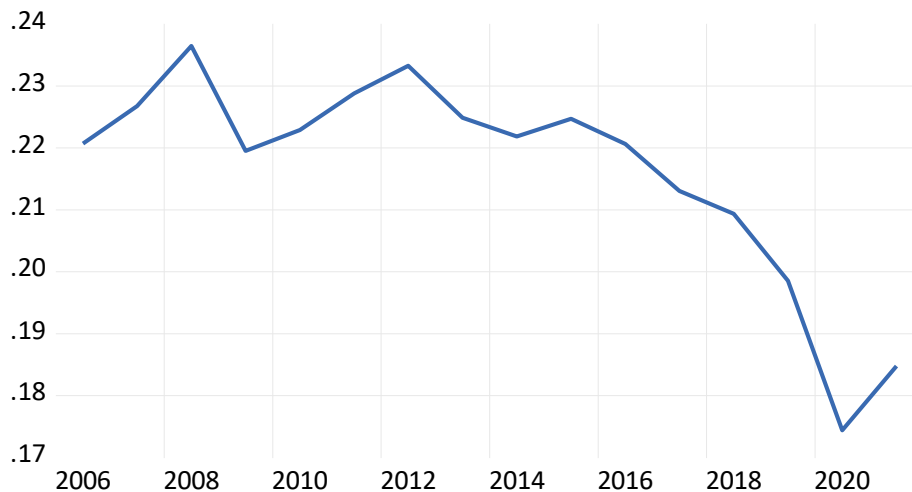
Edgardo Arturo Ayala Gaytán¹

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) publicó hace unos meses los componentes de la demanda agregada para el último trimestre del 2021. Desde una perspectiva positiva, podemos apuntar que la inversión se recuperó al aumentar casi un punto porcentual (pp) en comparación a la que se registró en 2020 y llegar así al 18.5% del producto interno bruto (PIB). Desde una negativa, no deja de preocupar que la recuperación es menor a la esperada y de que la tasa de inversión dista todavía mucho de la que debería de presentar el país.

El problema no es nuevo, la gráfica A presenta la tasa de inversión de México desde el 2006 al 2021. Esta tasa se interpreta como la proporción del PIB que el país dedica a formar bienes de capital, en específico construcción y estructuras, maquinaria, equipo y productos de propiedad intelectual tales como el software. Al igual que con las familias, las economías deben de dedicar una parte de su ingreso a bienes y servicios que contribuyan a la producción futura del país.

Gráfica A

Tasa de inversión de México



Fuente: INEGI

Como se puede apreciar, antes de la recesión del 2008 la tasa de inversión llegó al 23.6% del PIB, se contrajo en la recesión, pero llegó a recuperarse casi a este mismo nivel en el 2012. Sin embargo, a partir del 2013 la tasa empieza a caer, entre 2016 y 2018 en aproximadamente 1.5 pp, entre 2018 y 2019 cayó un 1 pp y la recesión causada por la pandemia la disminuyó en 1.5 pp adicionales. La recuperación del año pasado se queda muy corta, todavía 1.5 pp menor del ya reducido nivel de 2019, antes del Covid-19. En total, comparado con el techo, la tasa de inversión ha descendido prácticamente 5 pp del PIB, lo cual definitivamente no es menor ni tampoco transitorio.

¹ El autor es profesor investigador de la Escuela de Negocios del Tecnológico de Monterrey.

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



¿A qué se puede deber la caída persistente en la inversión? Podemos sintetizarlas de la siguiente forma:

Inhibidores de la inversión privada. Aproximadamente, un tercio de la caída en la tasa de inversión se debe a la inversión privada, la cual seguramente ha sido afectada por una combinación de los siguientes elementos:

- *El efecto Trump.* Las amenazas de romper con el TLCAN y la imposición de aranceles en forma discrecional durante los primeros años de la presidencia de Donald Trump afectaron las decisiones de localización de plantas manufactureras norteamericanas en México. Lamentablemente, una vez renegociado el tratado, las cosas no volvieron a la normalidad debido ahora a factores internos.
- *El freno súbito a proyectos de inversión.* La cancelación del Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (NAIM), las de las subastas en el sector energético, la negación de permisos y concesiones en minería, bebidas y otros sectores afectaron directamente a la inversión en México. No se ha estimado el efecto de estas medidas, pero creo que por sí solas corresponden a varias veces a los proyectos emblemáticos de la administración actual.
- *La incertidumbre institucional.* El problema es que las cosas pueden ponerse todavía peor. Aún y cuando la propuesta de la contrarreforma eléctrica que envió el presidente fue rechazada en el congreso, mandó una señal de que la economía mexicana responderá a la voluntad presidencial más que a las instituciones que se desprenden de los tratados internacionales firmados por el país, en especial el de América del Norte y el de Europa. Los ataques a los organismos autónomos apuntan también al desmantelamiento institucional del país. Definitivamente, estas amenazas en conjunto a la inseguridad no contribuyen a la expansión de la inversión en el país.

Inhibidores de la inversión pública. La tasa de inversión pública ha disminuido 3.5 pp del PIB entre 2008 y 2021. La reducción en el espacio fiscal del gobierno mexicano es evidente ante el incremento exponencial en las pensiones contributivas que se deben de cubrir para evitar el quebranto del sistema de seguridad social en México. A esto hay que agregarle el notable incremento en las transferencias por diversos motivos, combate a la pobreza, pensiones no contributivas y otras. Finalmente, el grave deterioro en las finanzas de Petróleos Mexicanos (PEMEX) empieza a cobrar factura mediante transferencias directas del gobierno federal. La expansión del gasto en estos rubros se compensa parcialmente con el recorte a los proyectos de inversión del sector público.

¿Cuáles son las consecuencias si se mantiene una tasa de inversión en estos niveles? La inversión es especialmente importante para el crecimiento económico del país. Juega dos roles trascendentales, en el corto plazo los proyectos de inversión demandan bienes y servicios para su construcción, por ejemplo, hacer un aeropuerto demanda servicios especializados de arquitectura, ingeniería y otros, así como materiales de construcción y equipo, lo que expande la demanda por la producción actual. En el largo plazo, una vez en funcionamiento, los proyectos de inversión incrementan la oferta, en el caso del aeropuerto, si éste es rentable, entonces producirá un incremento en los servicios aeronáuticos.

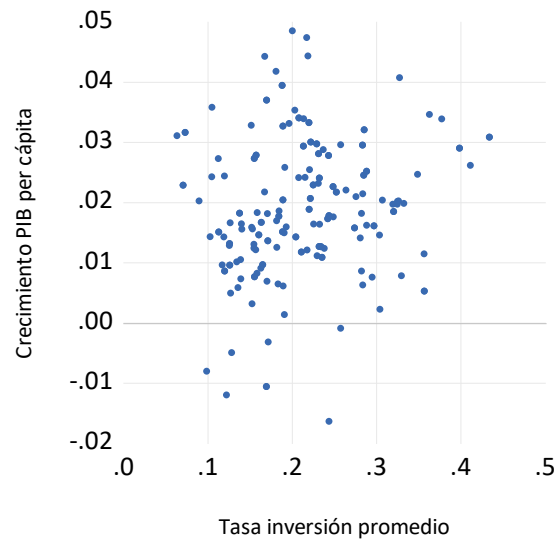


Por esta razón existe una relación causal importante entre la tasa de inversión y el crecimiento económico de un país. Claro, no es el único promotor del crecimiento, la inversión en capital humano también contribuye en forma importante, pero se ha corroborado empíricamente que los países con mayores tasas de inversión usualmente crecen más y tienen mayores niveles de PIB per cápita².

La gráfica B muestra un diagrama de dispersión entre la tasa de inversión promedio entre 1960 y 2019 y el crecimiento medio anual de los países entre estos años, la nube de puntos claramente marca una relación positiva. De hecho, los que tiene tasas menores a 20% sufren de crecimiento magros, como Argentina que tiene una tasa de 13% y un crecimiento de 0.5% o Kenia que tiene uno de 16% y un crecimiento de 0.8%.

Gráfica B

**Tasa de inversión y crecimiento del PIB per cápita mundial
(1960-2019)**



Fuente: Penn World Tables 10.1

Una caída sostenida de 5 pp del PIB en la tasa de inversión de México puede reducir el crecimiento de largo plazo del país en forma importante. Cálculos muy gruesos, me llevan a pensar que la minusvalía en el crecimiento del PIB per cápita podría ubicarse entre 0.6% a 0.8%. Esto significaría que en el futuro la economía mexicana crecería entre 1.3 a 1.5% en lugar del crecimiento de 2.1% que mantuvo durante veinte años.

² Entre los académicos del crecimiento económico se sigue discutiendo si la tasa de inversión afecta el crecimiento de largo plazo o si es el ritmo de crecimiento de la tecnología. Pero aún en los modelos neoclásicos, la tasa de inversión afecta el crecimiento en la denominada dinámica transicional, que puede durar décadas. Por otra parte, la tasa de inversión incluye la creación de productos de propiedad intelectual, misma que seguramente incorpora la propagación de nuevas variedades o de mejores productos como en el caso del software. Por tal motivo es razonable pensar que la tasa de inversión refleja la expansión de las nuevas ideas y por tanto el cambio tecnológico endógeno.



III. Evolución de la Economía Mexicana

III.1. PIB Real durante el Primer Trimestre de 2022

Con cifras revisadas de INEGI, el Producto Interno Bruto (PIB) real registró un avance trimestral desestacionalizado de 1.0 por ciento en el periodo de enero a marzo de 2022, tras una ligera caída en el tercer trimestre y un relativo estancamiento en el cuarto trimestre de 2021 (variaciones trimestrales desestacionalizadas de -0.6 y 0.2 por ciento, respectivamente). Tal mejoría productiva obedeció, principalmente, a los crecimientos trimestrales de las actividades secundarias y terciarias de 1.2 y 1.3 por ciento, respectivamente. En contraste, la actividad primaria retrocedió 2.0 por ciento a tasa trimestral durante enero-marzo del presente año, después de avances trimestrales consecutivos en el transcurso de 2021, reflejando condiciones climáticas adversas a principios del presente año (Cuadro 1).³

Desde un enfoque sectorial, el avance del PIB de la actividad secundaria durante enero a marzo del presente año obedeció, en buena medida, al repunte del volumen de la producción manufacturera de 1.5 por ciento a tasa trimestral desestacionalizada (1.3 por ciento en el cuarto trimestre de 2021). Además, la actividad minera registró un avance trimestral de 2.1 por ciento en el lapso de referencia (tasa de 1.0 por ciento en el cuarto trimestre de 2021), contribuyendo también a la mejoría de la actividad industrial. En cambio, el sector de la construcción continuó mostrando un débil desempeño productivo al registrar un aumento trimestral marginal de 0.2 por ciento en el lapso enero-marzo de 2022, tras una caída de 1.9 por ciento en el último trimestre del año anterior (Cuadro 1).

A su vez, el avance del sector servicios de enero a marzo de 2022 se explica, principalmente, por el crecimiento trimestral del Comercio al por Mayor de 2.1 por ciento y por el dinamismo del subsector de Transportes, Correos y Almacenamiento (tasas trimestrales desestacionalizadas del orden de 4.1 por ciento en el cuarto trimestre de 2021 y 3.8 por ciento en el primer trimestre de 2022). En contraste, el Comercio al por Menor, y los Servicios Inmobiliarios y de Alquiler de Bienes Muebles mostraron variaciones trimestrales desestacionalizadas de -1.4 y 0.5 por ciento, respectivamente, en el periodo de referencia.

Pese al avance del PIB total durante el primer trimestre de 2022, su valor absoluto (a precios constantes y ajustado estacionalmente) se mantuvo por debajo del observado en el primer trimestre de 2020 (variación de -1.1 por ciento) y del registrado en todo el año 2019 (variación de -2.5 por ciento). Es decir, el PIB real nacional aún no alcanza su nivel de prepandemia (Gráfica 1a). Por componentes, la actividad secundaria prácticamente alcanzó su nivel previo a la crisis sanitaria por COVID-19 y la actividad terciaria permaneció por debajo de su nivel de precrisis (variaciones respectivas de 0.2 y -2.3 por ciento en el primer trimestre de 2022 *versus* primer trimestre de 2020).

Además, con datos ajustados por estacionalidad, el PIB real total aumentó a una tasa anual de 1.8 por ciento en el primer trimestre de 2022 (1.2 por ciento en el último trimestre de 2021); Gráfica 1b.

³ Cabe recordar que la estimación oportuna del PIB real total mostró un aumento de 0.9 por ciento a tasa trimestral desestacionalizada durante enero a marzo de 2022. Así, la tasa revisada de variación trimestral desestacionalizada del PIB real de 1.0 por ciento confirmó esa mejoría de la actividad económica nacional. Véase, *Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto: Primer Trimestre de 2022*, Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), Comunicado de Prensa Número 236/22, 29 de abril de 2022. También, *Producto Interno Bruto: Primer Trimestre de 2022*, Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), Comunicado de Prensa Número 296/22, 25 de mayo de 2022.



Cabe destacar que la actividad industrial mostró el mejor desempeño con un repunte anual de 3.0 por ciento; tasa superior a las observadas en las actividades primarias y terciarias (2.1 y 0.9 por ciento anual, respectivamente, en el primer trimestre del presente año); gráficas 1d, 1f y 1h.

Cabe suponer que el balance de riesgos para el crecimiento económico nacional de corto plazo continúa sesgado a la baja ante un entorno internacional complejo e incierto originado por la persistencia de riesgos fundamentales de carácter económico-financiero, sanitario y geopolítico, entre los que destacan: i) la aparición de variantes más transmisibles del virus SARS-CoV-2 que provoquen nuevas olas de contagio; ii) que lo anterior derive en una prolongación de las medidas oficiales de confinamiento y restricciones a la movilidad en países con economías medulares como China, agravando las disrupciones de las cadenas de suministro globales y acrecentando los choques de oferta; iii) que el conflicto militar Rusia-Ucrania se extienda de manera indefinida y se mantengan las fuertes presiones inflacionarias internacionales; iv) la normalización de los procesos de política monetaria en las principales economías avanzadas y el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales se traducirán en alzas significativas de las tasas de interés externas de financiamiento afectando, por ende, patrones de consumo e inversión privados; v) la mayor probabilidad de un ajuste recesivo de la economía de Estados Unidos que reduzca el ritmo de expansión de las exportaciones mexicanas a ese país; y, vi) la persistencia de altas presiones inflacionarias internas y la expectativa de sucesivos ajustes al alza de la tasa de política monetaria por Banco de México, que se traduzcan en bajas tasas de consumo privado real y de inversión fija bruta, y en un menor ritmo de crecimiento económico nacional.



Cuadro 1. Producto Interno Bruto (PIB)

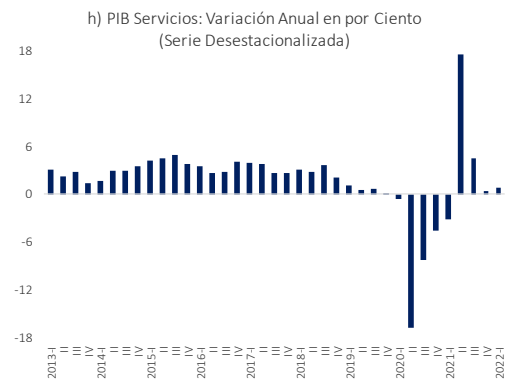
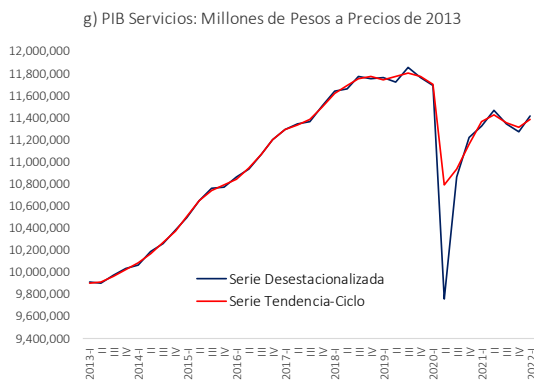
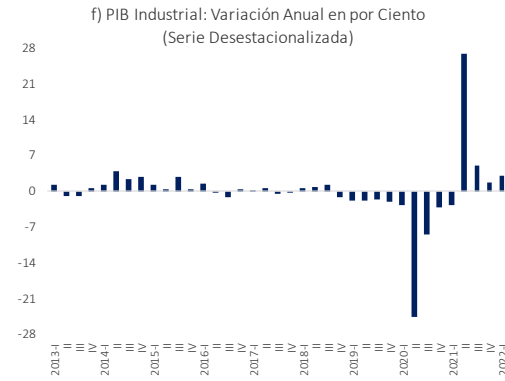
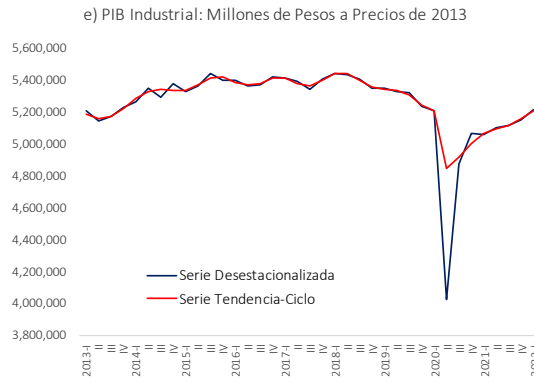
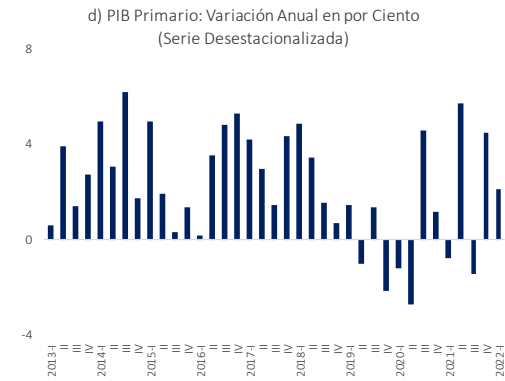
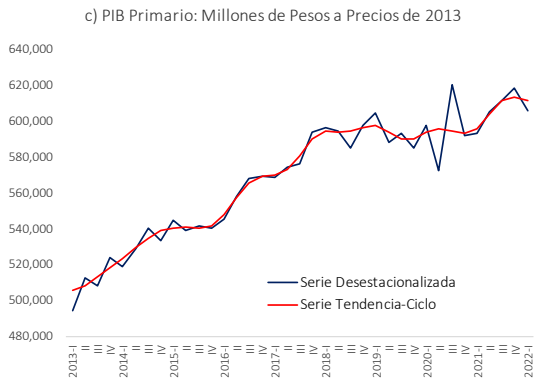
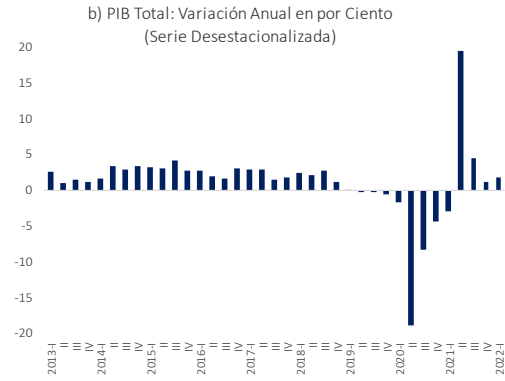
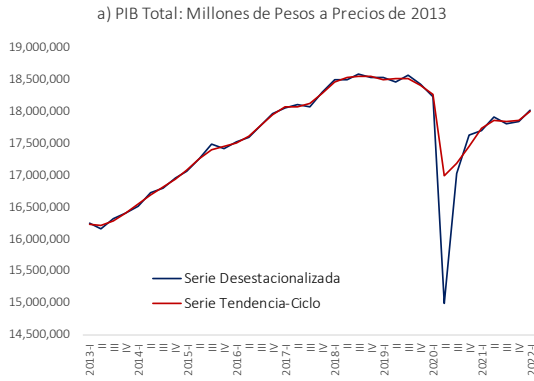
Trimestre	PIB Real			PIB Real Secundario		PIB Real Terciario			
	Total	Actividad Secundaria	Actividad Terciaria	Construcción	Manufacturas	Comercio Menudeo	Comercio Mayoreo	Servicios Inmobiliarios	Transportes y Correos
(Variación Trimestral en por Ciento; Cifras Desestacionalizadas)									
2015									
I	0.5	-1.0	1.1	-3.3	0.2	0.8	0.7	0.3	1.4
II	1.2	0.6	1.5	3.0	0.7	2.0	2.4	1.2	0.6
III	1.3	1.4	1.0	5.3	0.8	1.7	1.8	0.2	0.9
IV	-0.3	-0.8	0.0	-5.8	0.4	-3.1	-3.0	0.6	0.6
2016									
I	0.6	0.0	0.9	3.2	-0.9	2.4	1.9	0.1	0.1
II	0.4	-0.7	0.7	-1.0	0.3	-0.4	0.5	0.9	0.8
III	1.1	0.2	1.2	0.1	1.3	2.4	0.8	0.4	1.4
IV	1.0	0.9	1.3	1.4	1.0	2.2	0.5	0.6	1.1
2017									
I	0.5	-0.2	0.8	-1.9	2.0	-1.6	2.0	1.1	1.2
II	0.3	-0.4	0.5	-0.6	-0.4	2.7	1.1	-1.1	0.8
III	-0.2	-0.9	0.1	1.7	-0.4	-1.1	0.9	0.0	0.1
IV	1.3	1.2	1.3	1.3	0.9	2.6	1.1	0.5	1.6
2018									
I	1.1	0.7	1.1	1.0	1.1	1.7	1.5	1.3	1.3
II	0.0	-0.2	0.2	-1.2	0.2	-2.1	-0.3	0.4	0.1
III	0.5	-0.5	1.0	-1.4	0.5	1.9	1.3	0.0	0.6
IV	-0.3	-1.2	-0.2	-3.4	-0.2	-1.3	0.1	0.2	-0.8
2019									
I	0.0	0.0	0.1	4.3	-0.3	-0.6	-2.1	0.6	0.7
II	-0.4	-0.3	-0.3	-4.8	1.2	0.4	1.8	0.3	-0.3
III	0.6	-0.2	1.1	-2.8	0.5	1.0	-0.3	0.0	0.8
IV	-0.8	-1.5	-0.8	-2.2	-2.8	-0.9	-3.1	0.4	-2.4
2020									
I	-1.0	-0.6	-0.7	0.4	-1.4	-0.6	-3.7	1.0	-1.4
II	-17.8	-22.7	-16.5	-29.2	-26.0	-27.5	-16.3	-3.9	-38.4
III	13.6	21.2	11.3	19.0	31.3	30.7	15.4	1.9	29.1
IV	3.6	4.0	3.3	5.5	4.0	5.5	5.7	1.1	8.8
2021									
I	0.4	-0.1	0.9	2.6	-1.0	-1.8	3.0	0.5	2.5
II	1.2	0.8	1.3	0.7	0.9	3.2	-0.9	0.7	6.1
III	-0.6	0.2	-1.1	0.8	0.8	1.9	2.9	0.7	1.4
IV	0.2	0.8	-0.7	-1.9	1.3	0.5	0.7	0.4	4.1
2022									
I	1.0	1.2	1.3	0.2	1.5	-1.4	2.1	0.5	3.8
(Variación Anual en por Ciento; Cifras Desestacionalizadas)									
2015									
I	3.3	1.2	4.3	0.4	3.6	4.7	6.7	1.7	4.7
II	3.2	0.3	4.6	1.0	2.7	3.1	5.9	3.3	3.9
III	4.1	2.7	4.9	8.2	3.3	5.1	6.7	2.4	4.3
IV	2.7	0.3	3.7	-1.2	2.2	1.4	1.8	2.4	3.6
2016									
I	2.7	1.4	3.5	5.6	1.1	3.1	3.0	2.1	2.3
II	2.0	0.0	2.7	1.4	0.7	0.6	1.0	1.8	2.5
III	1.7	-1.2	2.8	-3.6	1.1	1.2	0.1	2.0	3.0
IV	3.1	0.4	4.1	3.8	1.7	6.7	3.7	2.0	3.5
2017									
I	3.0	0.2	4.0	-1.4	4.7	2.6	3.8	3.1	4.5
II	2.9	0.5	3.7	-1.0	3.9	5.8	4.4	1.0	4.5
III	1.6	-0.6	2.7	0.6	2.2	2.1	4.5	0.6	3.2
IV	1.8	-0.3	2.7	0.4	2.1	2.4	5.2	0.4	3.8
2018									
I	2.5	0.6	3.1	3.4	1.2	5.9	4.7	0.6	4.0
II	2.1	0.8	2.8	2.8	1.8	0.9	3.3	2.1	3.3
III	2.9	1.3	3.7	-0.3	2.7	4.0	3.7	2.1	3.7
IV	1.3	-1.1	2.1	-4.9	1.6	0.1	2.6	1.9	1.2
2019									
I	0.2	-1.8	1.1	-1.8	0.1	-2.2	-1.0	1.3	0.6
II	-0.2	-2.0	0.5	-5.5	1.1	0.3	1.1	1.1	0.2
III	-0.1	-0.6	0.6	-6.8	1.1	-0.5	-0.5	1.1	0.3
IV	-0.6	-2.0	0.1	-5.7	-1.5	-0.2	-3.7	1.3	-1.2
2020									
I	-1.6	-2.7	-0.6	-9.2	-2.6	-0.2	-5.4	1.7	-3.3
II	-18.8	-24.5	-16.8	-32.4	-28.7	-27.9	-22.2	-2.4	-40.2
III	-8.3	-8.4	-8.4	-17.3	-6.9	-6.7	-9.9	-0.6	-23.4
IV	-4.3	-3.3	-4.6	-10.8	-0.4	-0.7	-1.7	0.1	-14.6
2021									
I	-2.9	-2.8	-3.1	-8.9	0.0	-1.8	5.2	-0.5	-11.2
II	19.6	26.9	17.5	29.5	36.4	39.8	24.5	4.3	52.8
III	4.6	4.9	4.4	9.7	4.7	9.0	11.0	3.0	20.1
IV	1.2	1.7	0.4	2.1	2.0	3.8	5.8	2.3	14.9
2022									
I	1.8	3.0	0.9	-0.3	4.6	4.3	4.9	2.3	16.3

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Nota: Las actividades secundarias de la Construcción y de las Manufacturas, así como las terciarias relativas al Comercio al por Menor y al por Mayor; a los Transportes, Correos y Almacenamiento; y, a los Servicios Inmobiliarios y de Alquiler de Bienes Muebles, representaron en conjunto 63.7 por ciento del PIB nominal a precios básicos durante el primer trimestre de 2022.



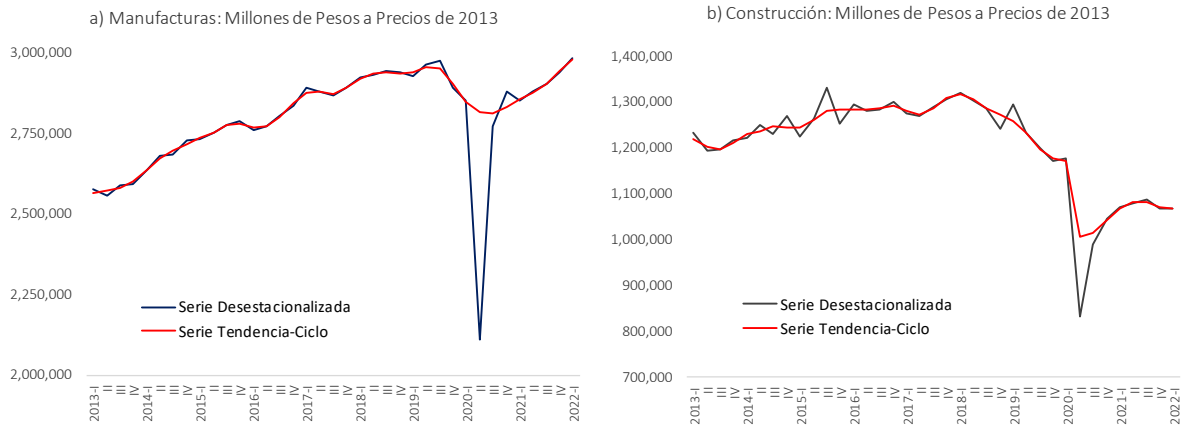
Gráfica 1. Producto Interno Bruto (PIB) Real



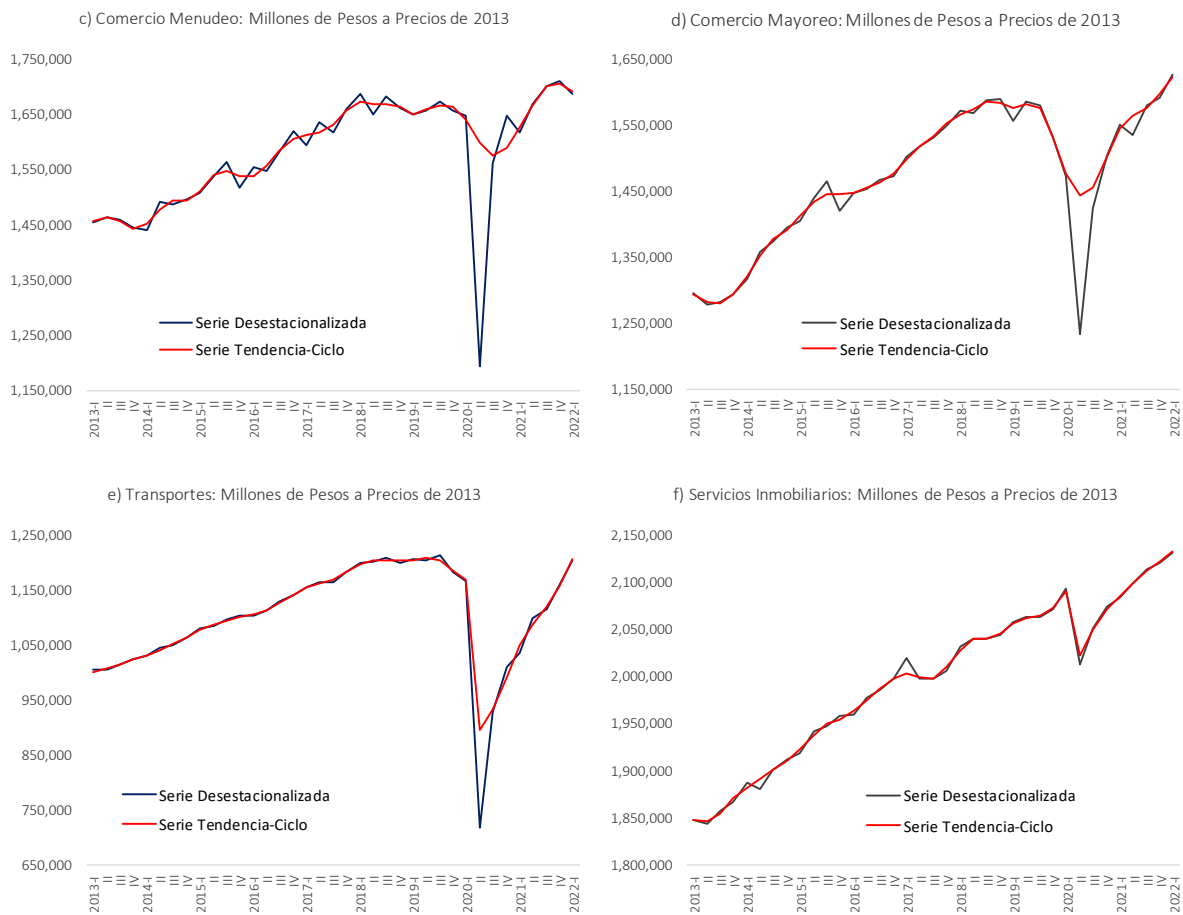
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos del Primer Trimestre 2013 al Primer Trimestre 2022.



Gráfica 2. Producto Interno Bruto: Subsectores Seleccionados */
(Actividad Industrial)



(Sector Servicios)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

*/ Participación individual en el PIB a Valores Básicos durante el primer trimestre de 2022: Industrias Manufactureras, 20.0 por ciento; Construcción, 7.4 por ciento; Comercio al por Menor, 9.7 por ciento; Comercio al por Mayor, 10.3 por ciento; Transportes, Correos y Almacenamiento, 6.4 por ciento; y, Servicios Inmobiliarios y de Alquiler de Bienes Muebles, 9.9 por ciento. La aportación conjunta al PIB a Precios Básicos de los sectores en cuestión alcanzó un nivel de 63.7 por ciento en el periodo referido.

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



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

El volumen de la producción industrial nacional aumentó 0.6 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en abril de 2022 debido, en buena medida, a los aumentos mensuales de las actividades productivas de los sectores manufacturero, construcción y minería (1.2, 0.5 y 1.4 por ciento, respectivamente). Con todo, la actividad industrial permaneció por debajo de su nivel de prepandemia (variación de -0.9 por ciento en abril de 2022 *versus* enero-febrero de 2020).

Por subsector, el crecimiento del producto real manufacturero en abril pasado se puede atribuir, principalmente, a la recuperación de la actividad productiva tanto en la Industria alimentaria, como en la Fabricación de equipo de transporte (1.4 y 1.2 por ciento mensual, respectivamente), y al sólido avance mensual desestacionalizado de los subsectores Fabricación de equipo de computación, comunicación y accesorios electrónicos; y, Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón (4.1 por ciento en cada caso).

A su vez, la construcción creció 0.5 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en abril del presente año, tras mostrar un fuerte repunte de 4.8 por ciento en el mes previo. Tal evolución positiva se explica, principalmente, por los avances mensuales de 0.7 por ciento de las obras de edificación (4.6 por ciento en el mes previo) y de 2.4 por ciento en los trabajos especializados para la construcción (3.3 por ciento en el mes precedente). En contraste, la construcción de obras de ingeniería civil registró una notable contracción mensual de 4.8 por ciento.

Además, la actividad del sector minero aumentó a una tasa mensual de 1.4 por ciento en abril de 2022, luego de un retroceso de 0.9 por ciento en el mes previo, contribuyendo en menor medida al avance mensual de la actividad industrial.

Finalmente, aun cuando la actividad industrial presentó un avance al inicio del segundo trimestre del año, su expectativa de corto plazo podría verse afectada por los riesgos de carácter económico-financiero, sanitario y geopolítico apuntados en la sección anterior.



III.3. Demanda Interna, y Confianza Consumidor y Empresarial

En marzo de 2022, el consumo privado en el mercado interno continuó con su proceso de recuperación gradual, acumulando nueve aumentos mensuales consecutivos (cifras desestacionalizadas) y ubicándose por arriba de su nivel de prepandemia. Asimismo, la inversión fija bruta repuntó en marzo pasado, más que compensando la caída del mes previo, logrando un avance trimestral en el periodo enero-marzo del presente año. Sin embargo, el indicador en cuestión permaneció por debajo de su nivel previo a la crisis sanitaria.

III.3.1. Consumo Privado Interno y Confianza Consumidor

El consumo privado en el mercado interno aumentó 0.7 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en marzo de 2022, acumulando nueve aumentos mensuales ininterrumpidos y rebasando su nivel promedio de enero-febrero de 2020, es decir, el lapso previo al surgimiento de la crisis sanitaria por COVID-19 (Gráfica 3a).

Cabe destacar que el buen desempeño del consumo privado interno se explica por los continuos avances mensuales tanto del consumo de bienes, como el de servicios nacionales. Así, por ejemplo, el gasto realizado en bienes registró un aumento mensual desestacionalizado de 0.5 por ciento en marzo de 2022, después de un crecimiento de 1.1 por ciento en el mes previo, sobrepasando su nivel de prepandemia. A su vez, el gasto efectuado en servicios mostró un repunte mensual de 1.3 por ciento en marzo pasado, sumando siete meses consecutivos con tasas positivas desestacionalizadas, aunque permaneciendo por debajo de su nivel previo a la contingencia sanitaria.⁴ Con todo, este último indicador se ha constituido últimamente como el principal determinante del proceso de recuperación del consumo privado doméstico. Por lo anterior, en la Gráfica 3a.1 se observa la marcada tendencia ascendente del indicador total del consumo de bienes y servicios de origen nacional.

Diversos factores explican la recuperación del consumo privado en el mercado nacional, entre los que destacan: i) el avance gradual del Índice Global de Remuneraciones de los Sectores Económicos (IGRESE), como indicador aproximado de masa salarial real; ii) el dinamismo sostenido de los ingresos por concepto de remesas familiares; iii) la reactivación del crédito bancario al consumo; y, iv) el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC), que si bien permanece por debajo del umbral de 50 puntos, en mayo pasado superó ligeramente su nivel promedio registrado durante enero-febrero de 2020, es decir, el lapso previo a la crisis sanitaria por la pandemia de COVID-19.

El Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) registró un nivel de 44.2 puntos en mayo de 2022 manteniéndose sin cambio respecto al mes previo, tras cierta mejoría en el lapso de febrero a abril del presente año.⁵ A su interior, el optimismo del consumidor respecto a la condición económica esperada del hogar dentro de doce meses contrastó con su actitud pesimista en torno a las posibilidades actuales de adquisición de bienes de consumo durables. En efecto, mientras que el primer componente se ubicó en un nivel de 57.4 puntos (por arriba del umbral de 50 puntos) con

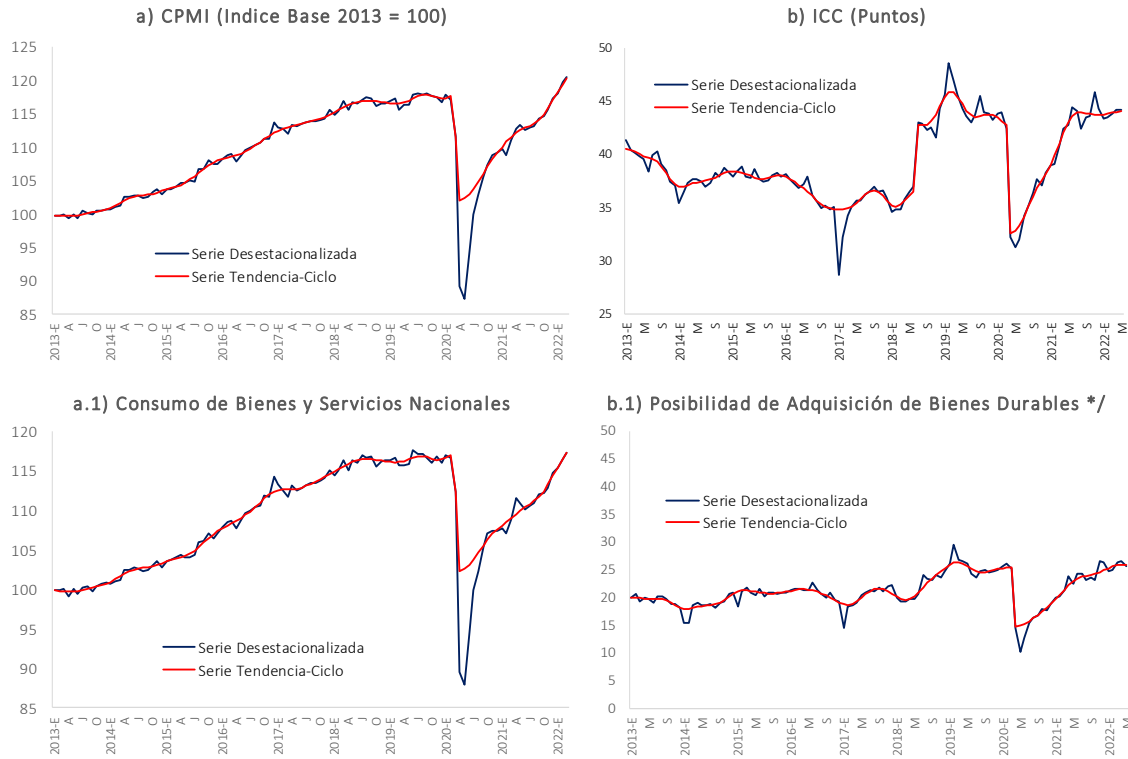
⁴ El gasto en bienes nacionales registró una variación de 3.6 por ciento en marzo 2022 *versus* enero-febrero 2020 (2.8 por ciento para el periodo correspondiente a primer trimestre 2022/enero-febrero 2020). En el caso del consumo de servicios nacionales, las variaciones respectivas fueron del orden de -1.9 y -3.1 por ciento.

⁵ Cabe señalar que el ICC puede asumir valores que oscilan entre 0 y 100. El valor de 50 puntos representa el umbral para delimitar los sentimientos de optimismo y pesimismo del consumidor. En teoría, conforme el valor de ese indicador aumenta, se observa una percepción más positiva del consumidor.



una diferencia mensual desestacionalizada de 0.2 puntos en mayo pasado, el segundo se situó en un nivel de 25.5 puntos (muy por debajo del umbral de 50 puntos) y con una variación mensual de -0.9 puntos (Gráfica 3b.1). En el mismo orden, los indicadores en cuestión representaron los mayores niveles de optimismo y pesimismo dentro del grupo de los cinco componentes que conforman el ICC.⁶

Gráfica 3. Consumo Privado Mercado Interior (CPMI) e Indicador de Confianza Consumidor (ICC)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

*/ Se refiere al componente del ICC denominado "Posibilidad actual de los integrantes del hogar, respecto a la de hace un año, de efectuar compras de bienes de consumo durables".

Nota: En la Gráfica 3b, la información de abril a julio de 2020 se refiere a los resultados de la Encuesta Telefónica de Confianza Consumidor (ETCO).

Observaciones: a) En CPMI, los datos mensuales son de Enero 2013 a Marzo 2022.

b) En ICC, los datos mensuales son de Enero 2013 a Mayo 2022.

⁶ Los componentes del ICC que captan la opinión sobre la "Situación económica actual de los integrantes del Hogar, respecto a la de hace 12 meses", así como la expectativa sobre la "Condición económica del País esperada dentro de 12 meses, respecto a la actual", presentaron aumentos mensuales desestacionalizados de 0.3 y 0.5 puntos, respectivamente, durante el pasado mes de mayo. No obstante, los indicadores parciales en cuestión se mantuvieron ligeramente por debajo del umbral de 50 puntos. En cambio, el indicador relativo a la "Situación económica actual del país, respecto a la de hace 12 meses" disminuyó 0.1 puntos en términos mensual y desestacionalizado, ubicándose en un nivel de 39.6 puntos (muy por debajo del umbral de 50 puntos), lo que significó la segunda menor valoración en el conjunto de componentes del ICC.



III.3.2. Inversión Fija Bruta y Confianza Empresarial

En marzo de 2022, la inversión fija bruta (IFB) registró un crecimiento de 2.9 por ciento a tasa mensual desestacionalizada, tras una caída de 2.3 por ciento en el mes previo. El repunte mensual de la IFB se debió, principalmente, a la recuperación del gasto efectuado en Construcción con una tasa mensual de 5.2 por ciento, toda vez que el gasto de inversión realizado en Maquinaria y Equipo total disminuyó 1.3 por ciento mensual. Así, en el lapso de enero a marzo de 2022, la IFB mostró un avance trimestral desestacionalizado de 2.4 por ciento, después de sufrir un relativo estancamiento en el trimestre previo (variación trimestral de 0.3 por ciento). Con todo, el índice de volumen físico de la IFB permaneció por debajo de su nivel observado antes del inicio de la crisis sanitaria, con variaciones del orden de -3.3 por ciento en marzo de 2022 *versus* cuarto trimestre de 2019 y de -4.3 por ciento en el primer trimestre de 2022 *versus* cuarto trimestre de 2019.

Cabe agregar que la recuperación productiva del sector de la construcción durante el periodo de enero a marzo del año en curso obedeció, fundamentalmente, al avance trimestral de la construcción no residencial de 3.7 por ciento, luego de un moderado aumento de 0.8 por ciento en el trimestre previo (tasas respectivas de -2.7 y -1.8 por ciento en el caso de la construcción residencial). Sin embargo, la construcción total siguió ubicándose por debajo de su nivel de prepandemia con variaciones de -8.6 por ciento en marzo de 2022 *versus* cuarto trimestre de 2019 y de -8.8 por ciento en el primer trimestre de 2022 *versus* cuarto trimestre de 2019 (Gráfica 4b).

A su vez, pese a su caída mensual desestacionalizada en marzo pasado, el gasto en Maquinaria y Equipo total avanzó 4.6 por ciento a tasa trimestral durante enero-marzo de 2022 (2.3 por ciento en el trimestre precedente). Con dicho resultado, el rubro en cuestión se mantuvo por encima de su nivel de prepandemia (una variación de 3.2 por ciento en marzo de 2022 *versus* cuarto trimestre de 2019); Gráfica 4c.

Ahora bien, el nivel de confianza empresarial es un determinante básico del proceso de formación bruta de capital fijo. Por ello, conviene revisar la información del Indicador de Confianza Empresarial (ICE) obtenida de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) levantada por INEGI, particularmente la que se refiere al componente del ICE denominado “*Momento adecuado para invertir*”.⁷ Así, de los resultados de la EMOE se desprenden los siguientes aspectos relevantes: i) en mayo pasado, en casi todos los sectores económicos encuestados por INEGI, el indicador parcial *Momento adecuado para invertir* permaneció muy por debajo del umbral de 50 puntos (gráficas 4d, 4e y 4f);⁸ ii) en la industria manufacturera, dicho componente del ICE alcanzó un nivel de 43.6 puntos en mayo pasado, acumulando ciento seis meses consecutivos con valores inferiores al del umbral de 50 puntos (Gráfica 4d); y, iii) también, en los sectores de la construcción y del comercio, ese componente del ICE sumó respectivamente ciento seis y ciento cuatro meses consecutivos por

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.

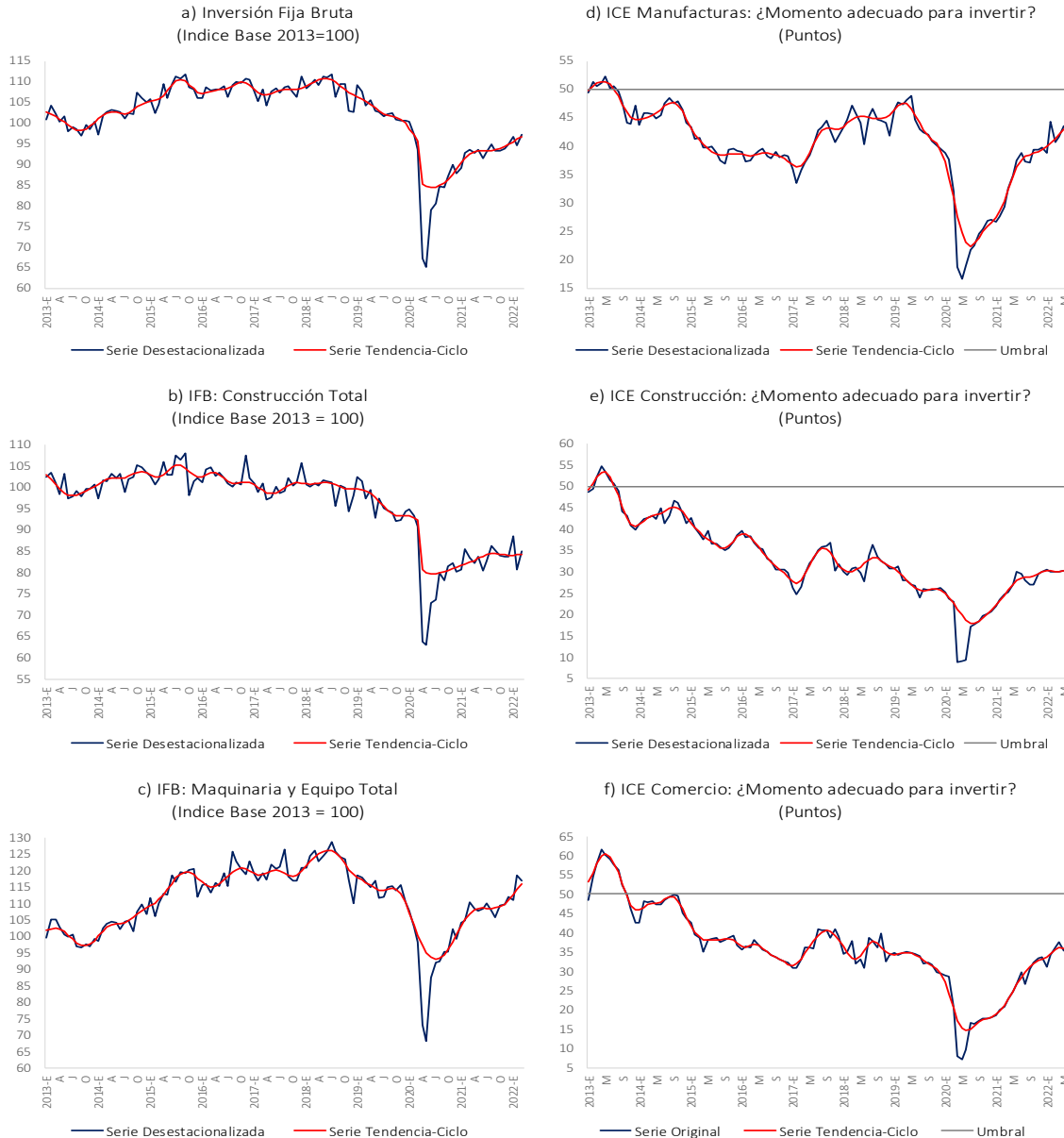
⁸ En el caso del ICE de los servicios privados no financieros, su componente “*Momento adecuado para invertir*” se ubicó en un nivel de 36.8 puntos en mayo pasado, sumando así cincuenta y ocho meses consecutivos por debajo del umbral de 50 puntos.



debajo del umbral de 50 puntos, preservándose la postura empresarial pesimista en torno a sus decisiones de inversión (gráficas 4e y 4f).

Finalmente, en todos los sectores económicos, los más altos niveles del ICE se observaron en los componentes relativos a “*Situación económica futura de la empresa*” en primer término y “*Situación económica futura del país*” en segundo. Es decir, pese a las caídas mensuales recientes de esos indicadores parciales, los directivos empresariales mantienen un mayor optimismo relativo en torno a la situación económica futura de sus empresas y respecto al futuro económico del país.

Gráfica 4. Inversión Fija Bruta (IFB) e Indicador de Confianza Empresarial (ICE)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observaciones: a) Inversión Fija Bruta, datos mensuales de Enero 2013 a Marzo 2022.

b) Indicador de Confianza Empresarial, datos mensuales de Enero 2013 a Mayo 2022.



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

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

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó a una tasa anual de 7.65 por ciento en mayo de 2022; cifra muy similar a la registrada en el mes previo (7.68 por ciento). Tal resultado del INPC se explica, en buena medida, por el incremento anual del índice de precios subyacente (7.28 por ciento). A su vez, el sólido avance de la inflación subyacente obedeció, principalmente, al fuerte incremento anual de los precios de las Mercancías (9.53 por ciento), derivado de las alzas anuales en los precios de los Alimentos, Bebidas y Tabaco (11.27 por ciento) y de las Mercancías no Alimenticias (7.61 por ciento). Por su parte, el índice de precios de los Servicios creció a una tasa anual de 4.74 por ciento, es decir, un nivel ligeramente inferior al observado en el mes previo (4.83 por ciento); gráficas 5a, 5b y 6a. Cabe destacar que los subíndices de Mercancías y de Servicios contribuyeron cada uno con 3.79 y 1.67 puntos porcentuales a la inflación general anual observada durante el pasado mes de mayo (7.65 por ciento).

Así, prosiguen las altas presiones inflacionarias derivadas, en buena medida, de los fuertes aumentos de los precios de las Mercancías acumulando veintiséis meses consecutivos con tasas anuales por arriba de 4.0 por ciento, es decir, el nivel que representa el límite superior del intervalo de variabilidad de Más o Menos un Punto Porcentual en torno al objetivo de 3.0 por ciento del Banco de México. Además, la variación anual de ese rubro en mayo pasado, de 9.53 por ciento, representó la tasa más alta desde abril de 2000 cuando se ubicó en un nivel de 9.82 por ciento.

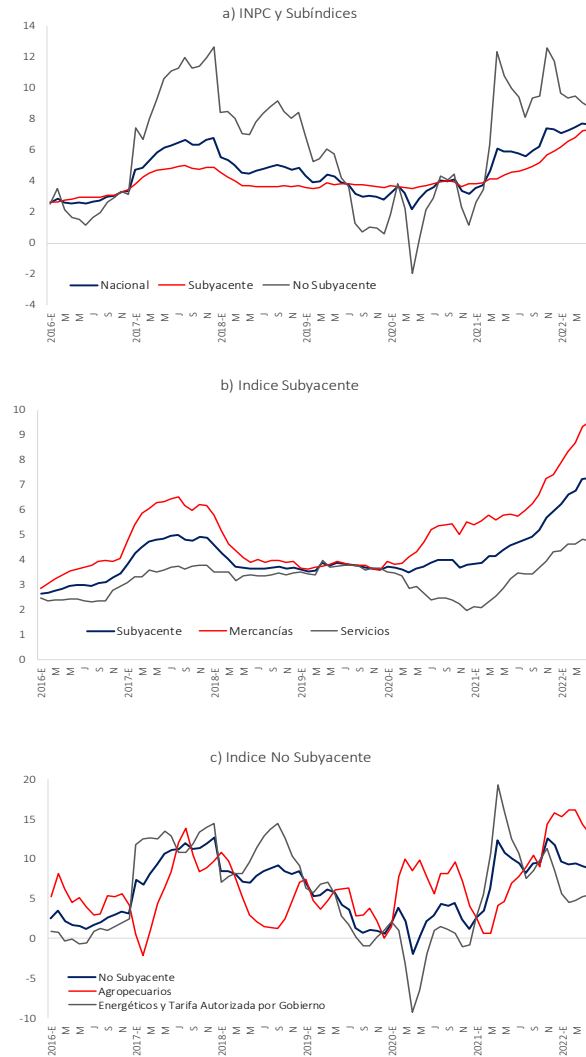
Por otra parte, el índice de precios no subyacente registró un rápido aumento anual de 8.77 por ciento en mayo de 2022 (9.07 por ciento en el mes previo). Tal resultado se debió, principalmente, al incremento anual de doble dígito en los precios de los productos Agropecuarios (13.08 por ciento) derivado, a su vez, de importantes alzas anuales en los precios de las Frutas y Verduras (12.88 por ciento) y de los productos Pecuarios (13.24 por ciento). En cambio, los precios de los Energéticos avanzaron a una tasa anual de 6.30 por ciento en mayo pasado, teniendo nuevamente una incidencia menor sobre la inflación general anual (gráficas 5c y 6b).

Cabe destacar, entonces, los siguientes resultados en torno al comportamiento del INPC durante el pasado mes de mayo: i) continuó el predominio de la inflación subyacente como el principal determinante de la variación anual del INPC, con una menor incidencia de la inflación no subyacente sobre la inflación general; ii) el notable aumento de los precios de las Mercancías fue el determinante primordial de la inflación subyacente anual, sobresaliendo el incremento de doble dígito de los precios de las mercancías alimenticias; iii) el fuerte crecimiento de los precios Agropecuarios fue el determinante básico del avance anual de la inflación no subyacente, con importantes alzas anuales en los precios de las Frutas y Verduras, y de los Pecuarios; y, iv) los subíndices de Alimentos, Bebidas y Tabaco; Mercancías no Alimenticias; Otros Servicios; Frutas y Verduras; Pecuarios; y Energéticos, destacaron por su mayor incidencia sobre la inflación general anual, con contribuciones de 2.36, 1.44, 1.14, 0.62, 0.81 y 0.62 puntos porcentuales, respectivamente, para una contribución conjunta de 6.99 puntos porcentuales a la inflación general anual de 7.65 por ciento en mayo de 2022 (Cuadro 2).



Finalmente, el Índice de Precios de la Canasta de Consumo Mínimo (IPCCM) aumentó a una tasa anual de 8.22 por ciento en mayo de 2022 (8.31 por ciento en el mes previo); cifra superior a la registrada en el mismo mes de 2021 (7.21 por ciento).⁹ Cabe recordar que, desde junio de 2020, el ritmo de crecimiento anual del IPCCM ha sido más alto que el del INPC, con una diferencia de 0.57 puntos porcentuales en mayo pasado.

Gráfica 5. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)
(Variación Anual en por Ciento)

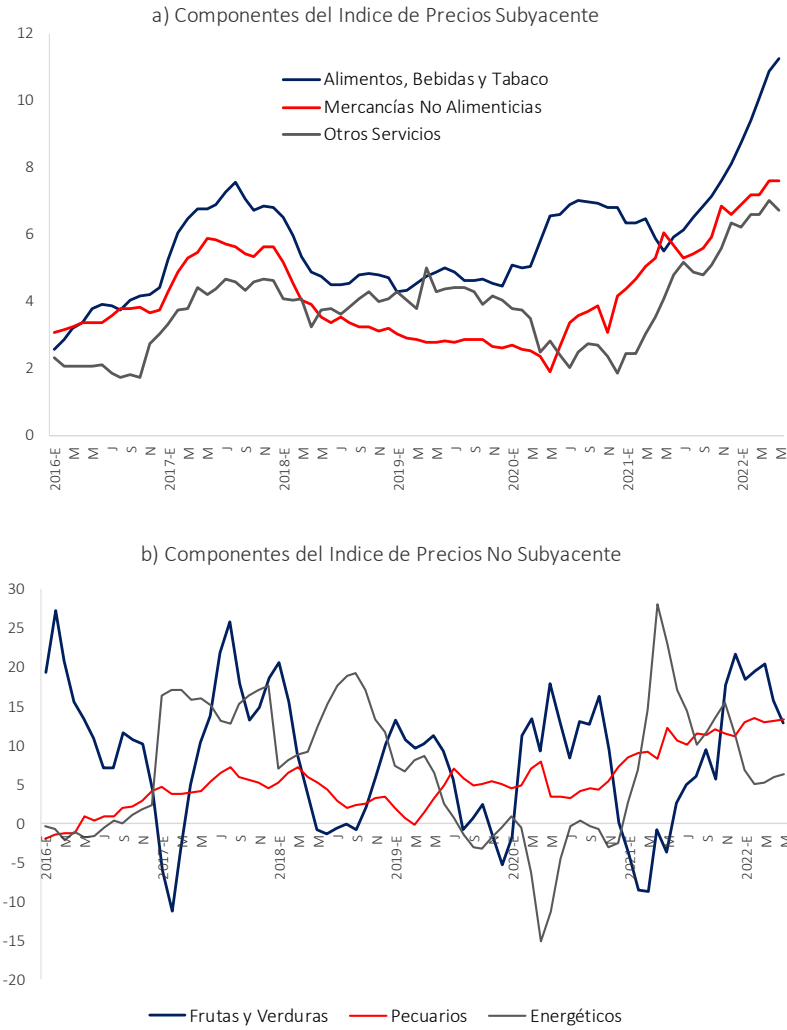


Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos mensuales de Enero 2016 a Mayo 2022.

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. Véase, *Índice de Precios al Consumidor de la Canasta de Consumo Mínimo*, Documento Metodológico, Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).



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



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2016 a Mayo 2022.



Cuadro 2. Índice Nacional de Precios al Consumidor

Concepto / Mes	2020		2021			2022		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May
	(Incidencia Anual) */							
INPC	3.150	4.667	5.879	6.000	7.355	7.453	7.683	7.653
Subyacente	2.855	3.099	3.479	3.733	4.483	5.069	5.397	5.464
Mercancías	2.151	2.269	2.315	2.503	2.948	3.443	3.697	3.794
Alimentos, Bebidas y Tabaco	1.372	1.322	1.237	1.438	1.692	2.090	2.262	2.356
Mercancías No Alimenticias	0.779	0.947	1.078	1.065	1.255	1.353	1.435	1.438
Servicios	0.704	0.829	1.164	1.230	1.536	1.626	1.699	1.670
Vivienda	0.305	0.273	0.302	0.342	0.381	0.402	0.407	0.419
Educación (Colegiaturas)	0.078	0.041	0.042	0.075	0.076	0.114	0.113	0.115
Otros Servicios	0.321	0.515	0.819	0.813	1.078	1.110	1.179	1.135
No Subyacente	0.295	1.569	2.400	2.267	2.872	2.385	2.286	2.189
Agropecuarios	0.413	0.069	0.744	1.110	1.661	1.685	1.534	1.422
Frutas y Verduras	0.005	-0.453	0.130	0.463	1.006	0.910	0.736	0.615
Pecuarios	0.409	0.522	0.613	0.647	0.655	0.775	0.798	0.807
Energéticos y Tarifa Autorizada por Gobierno	-0.118	1.500	1.656	1.157	1.211	0.700	0.752	0.767
Energéticos	-0.259	1.406	1.539	1.077	1.112	0.554	0.609	0.624
Tarifas Autorizadas por Gobierno	0.141	0.093	0.117	0.080	0.098	0.147	0.143	0.143
	(Distribución Porcentual) **/							
INPC	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Subyacente	90.6	66.4	59.2	62.2	61.0	68.0	70.2	71.4
Mercancías	68.3	48.6	39.4	41.7	40.1	46.2	48.1	49.6
Alimentos, Bebidas y Tabaco	43.6	28.3	21.0	24.0	23.0	28.0	29.4	30.8
Mercancías No Alimenticias	24.7	20.3	18.3	17.8	17.1	18.2	18.7	18.8
Servicios	22.3	17.8	19.8	20.5	20.9	21.8	22.1	21.8
Vivienda	9.7	5.8	5.1	5.7	5.2	5.4	5.3	5.5
Educación (Colegiaturas)	2.5	0.9	0.7	1.3	1.0	1.5	1.5	1.5
Otros Servicios	10.2	11.0	13.9	13.6	14.7	14.9	15.3	14.8
No Subyacente	9.4	33.6	40.8	37.8	39.0	32.0	29.8	28.6
Agropecuarios	13.1	1.5	12.7	18.5	22.6	22.6	20.0	18.6
Frutas y Verduras	0.2	(-)9.7	2.2	7.7	13.7	12.2	9.6	8.0
Pecuarios	13.0	11.2	10.4	10.8	8.9	10.4	10.4	10.5
Energéticos y Tarifa Autorizada por Gobierno	(-)3.7	32.1	28.2	19.3	16.5	9.4	9.8	10.0
Energéticos	(-)8.2	30.1	26.2	18.0	15.1	7.4	7.9	8.2
Tarifas Autorizadas por Gobierno	4.5	2.0	2.0	1.3	1.3	2.0	1.9	1.9

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

*/ Se refiere a la contribución en puntos porcentuales de cada componente del INPC a la inflación general anual.

**/ Se refiere a la aportación porcentual de cada componente a la tasa de variación anual del INPC.



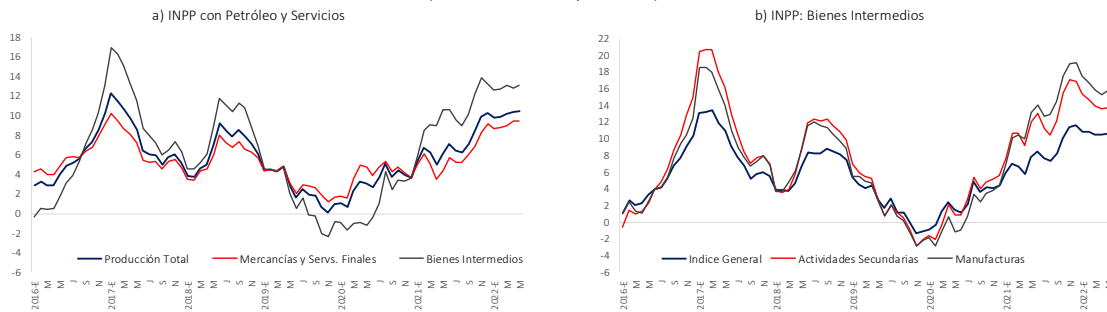
III.4.2. Índice Nacional de Precios Productor (INPP)

El Índice Nacional de Precios Productor (INPP) total, incluyendo petróleo, aumentó 10.52 por ciento a tasa anual en mayo de 2022 (10.40 por ciento en el mes previo y 6.10 por ciento en el mismo mes de 2021). Por origen de los bienes, los precios de las Mercancías y Servicios Finales aumentaron 9.48 por ciento anual (tasas anuales de 9.43 por ciento en el mes precedente y de 4.41 por ciento en mayo de 2021). Además, los precios de las Mercancías y Servicios de Uso Intermedio repuntaron a una tasa anual de 13.15 por ciento (12.85 por ciento en abril pasado y 10.60 por ciento en mayo de 2021); Gráfica 7a.

Al interior del subíndice de mercancías y servicios intermedios, sobresalió el incremento anual de 17.85 por ciento en los precios de los bienes intermedios de las actividades secundarias durante el pasado mes de mayo, destacando, particularmente, las fuertes alzas de precios en los subsectores de minería y de manufacturas (tasas anuales de 35.91 y 15.75 por ciento, respectivamente); Gráfica 7b. En cuanto al sector terciario, los mayores aumentos de los precios de las mercancías y servicios intermedios se observaron en las actividades de Servicios de Alojamiento Temporal y de Preparación de Alimentos y Bebidas (variación anual de 10.51 por ciento), y de Transportes, Correos y Almacenamiento (7.45 por ciento anual).

Además, atendiendo a la clasificación del INPP por destino de la producción, los precios de las mercancías finales destinadas al consumo aumentaron a una tasa anual de 11.73 por ciento en mayo de 2022 (11.34 por ciento en el mes previo y 6.82 por ciento en el mismo mes de 2021), manteniéndose este indicador en franco ascenso. Así, cabe suponer que persistirán las altas presiones inflacionarias internas, medidas por la evolución del INPC, por lo menos en el horizonte de corto plazo.

Gráfica 7. Índice Nacional de Precios Productor (INPP)
(Variación Anual en por Ciento)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos mensuales de Enero 2016 a Mayo 2022.



IV. Indicadores Económicos de Nuevo León

IV.1. Indicadores de Ocupación, Desocupación e Informalidad Laboral

Según los resultados, para Nuevo León, de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), Nueva Edición, del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la Población Económicamente Activa (PEA) alcanzó una cifra de 2.9 millones de personas durante el primer trimestre de 2022, lo que representó un aumento de casi 72 mil personas respecto al mismo trimestre de 2021. Así, como se puede apreciar en el Cuadro 3, la tasa de participación económica estatal se situó en 60.3 por ciento durante enero-marzo del presente año, después de un nivel de 59.0 por ciento en igual lapso de 2021. Además, las poblaciones ocupada y desocupada representaron 95.8 y 4.2 por ciento de la PEA, respectivamente, durante el primer trimestre del año en curso (95.1 y 4.9 por ciento, respectivamente, en el primer trimestre de 2021).

Con respecto a la población ocupada estatal, en el primer trimestre de 2022 alcanzó una cifra de 2.7 millones de personas, superando en 87 mil personas a la observada en el mismo trimestre de 2021. Al respecto, en el trimestre de referencia, las actividades terciarias concentraron una mayor proporción de esa población al contar con una participación de 62.8 por ciento (62.6 por ciento en el primer trimestre de 2021). Al interior del sector servicios, destacaron el Comercio, y los Servicios Profesionales, Financieros y Corporativos, con participaciones respectivas de 19.3 y 10.4 por ciento en la ocupación total (proporciones respectivas de 17.8 y 9.8 por ciento en el primer trimestre de 2021).

Por otra parte, la población subocupada en Nuevo León ascendió a 162 mil personas en el primer trimestre de 2022; cifra inferior en 66 mil personas a la observada en igual trimestre de 2021 (228 mil personas). Con dicho resultado, las tasas de subocupación fueron del orden de 5.9 y 8.6 por ciento en cada lapso.

En cuanto a los indicadores de informalidad laboral, la población en ocupación informal aumentó en Nuevo León de 925 mil personas en el primer trimestre de 2021 a un millón de personas en el mismo trimestre de 2022; cifras que representaron en cada periodo 34.9 y 36.7 por ciento de la población ocupada.¹⁰ Tal resultado debido, en mayor medida, a la ocupación en el sector informal que pasó de 547 mil personas en el primer trimestre de 2021 a 600 mil personas en el primer trimestre de 2022 (tasas respectivas de 20.6 y 21.9 por ciento de la población ocupada).¹¹

Recapitulando, de las cifras obtenidas de la ENOE entre el primer trimestre de 2021 y el mismo lapso de 2022, destacan los siguientes aspectos del mercado laboral estatal: i) con el avance de la PEA, la tasa de participación económica pasó de 59.0 a 60.3 por ciento durante el periodo de referencia (una diferencia relativa positiva de 1.4 puntos porcentuales); ii) la población ocupada aumentó de 95.1 a 95.8 por ciento de la PEA, lo que implicó una disminución de la tasa de desocupación de 4.9 a 4.2 por ciento en el lapso señalado (una diferencia relativa de -0.7 puntos porcentuales); y, iii) la población subocupada declinó notablemente en 66 mil personas, situándose la tasa de subocupación en 5.9

¹⁰ El indicador de informalidad laboral comprende a los ocupados que son laboralmente vulnerables por la naturaleza de la unidad económica para la que trabajan, y a aquellos cuyo vínculo o dependencia laboral no es reconocido por su fuente de trabajo.

¹¹ El indicador de ocupación en el sector informal considera a todas las personas que trabajan para unidades económicas no agropecuarias operadas sin registros contables, sin que se constituyan como empresas y son actividades realizadas en una muy pequeña escala de operación.



por ciento de la población ocupada en el primer trimestre del año en curso (8.6 por ciento en el mismo lapso de 2021). En cambio: iv) la informalidad laboral pasó de 34.9 por ciento en el primer trimestre de 2021 a 36.7 por ciento en el primer trimestre de 2022 (porcentajes de la población ocupada), para una diferencia positiva de 1.8 puntos porcentuales; y, v) a su vez, la ocupación en el sector informal pasó de 20.6 a 21.9 por ciento en el periodo señalado, es decir, una diferencia positiva de 1.3 puntos porcentuales. Así, si bien mejoraron las condiciones actuales del mercado laboral estatal, continúa aumentando la población ocupada en actividades informales.

Cuadro 3. Ocupación, Desocupación e Informalidad Laboral en Nuevo León

Concepto / Trimestre	ENOE		Diferencia Absoluta	ENOE		Diferencia Relativa
	Primer Trimestre			Primer Trimestre		
	2021	2022		2021	2022	
	(Número de Personas)			(Por ciento)		
Población Económicamente Activa (PEA) */	2,785,180	2,856,917	71,737	59.0	60.3	1.4
Ocupada **/	2,649,505	2,736,815	87,310	95.1	95.8	0.7
Desocupada **/	135,675	120,102	-15,573	4.9	4.2	-0.7
Población Ocupada por Actividad Económica	2,649,505	2,736,815	87,310	100.0	100.0	n.a.
Actividad Primaria	67,374	69,126	1,752	2.5	2.5	0.0
Actividad secundaria	909,163	935,388	26,225	34.3	34.2	-0.1
Industrias Extractiva y Eléctrica	18,482	18,004	-478	0.7	0.7	0.0
Industria Manufacturera	695,589	694,726	-863	26.3	25.4	-0.9
Construcción	195,092	222,658	27,566	7.4	8.1	0.8
Actividad Terciaria	1,659,229	1,719,735	60,506	62.6	62.8	0.2
Comercio	471,354	527,092	55,738	17.8	19.3	1.5
Restaurantes y Servicios de Alojamiento	176,682	171,537	-5,145	6.7	6.3	-0.4
Transporte, Correo y Almacenamiento	180,064	187,865	7,801	6.8	6.9	0.1
Servicios Profesional, Financiero y Corporativo	259,548	284,016	24,468	9.8	10.4	0.6
Servicios Sociales	245,638	235,336	-10,302	9.3	8.6	-0.7
Servicios Diversos	232,304	243,917	11,613	8.8	8.9	0.1
Gobierno y Organismos Internacionales	93,639	69,972	-23,667	3.5	2.6	-1.0
Sin especificar	13,739	12,566	-1,173	0.5	0.5	-0.1
Población Ocupada por Tamaño de Unidad Económica	2,649,505	2,736,815	87,310	100.0	100.0	n.a.
Actividad Agropecuaria	67,374	69,126	1,752	2.5	2.5	0.0
Actividad No Agropecuaria	2,487,556	2,487,655	99	93.9	90.9	-3.0
Micronegocios	815,520	862,016	46,496	30.8	31.5	0.7
Pequeños Establecimientos	524,992	511,767	-13,225	19.8	18.7	-1.1
Medianos Establecimientos	467,543	474,470	6,927	17.6	17.3	-0.3
Grandes Establecimientos	496,440	462,109	-34,331	18.7	16.9	-1.9
Gobierno	93,639	69,972	-23,667	3.5	2.6	-1.0
Otros	89,422	107,321	17,899	3.4	3.9	0.5
No especificado	94,575	180,034	85,459	3.6	6.6	3.0
Población Subocupada por Actividad Económica	227,713	161,961	-65,752	100.0	100.0	n.a.
Sector Primario ***/	16,085	4,531	-11,554	7.1	2.8	-4.3
Sector Secundario	63,786	45,064	-18,722	28.0	27.8	-0.2
Sector Terciario	146,576	111,112	-35,464	64.4	68.6	4.2
No Especificado	1,266	1,254	-12	0.6	0.8	0.2
Población por Condición Ocupacional	2,649,505	2,736,815	87,310	100.0	100.0	n.a.
Ocupación Formal	1,724,225	1,732,538	8,313	65.1	63.3	-1.8
Ocupación Informal	925,280	1,004,277	78,997	34.9	36.7	1.8

Fuente: Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, Nueva Edición (ENOE). Nuevo León. Primer Trimestre de 2022. Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Comunicado de Prensa Número 263/22, 23 de Mayo de 2022.

*/ Valor con respecto a la población de 15 años y más.

**/ Valor con respecto a la PEA.

***/ Cifra absoluta estimada en el primer trimestre de 2021, solo con fines descriptivos.

n.a. No aplica.



V. Pronósticos Económicos

V.1. Expectativas de la Economía Mexicana ¹²

Los pronósticos económicos elaborados para el presente boletín indican que el Producto Interno Bruto (PIB) real nacional crecerá 2.1 por ciento a tasa anual en 2022 (4.8 por ciento en 2021). Además, el PIB real de Nuevo León aumentará 2.7 en el mismo año (6.5 por ciento en 2021); Cuadro 4.

Cuadro 4. Pronósticos de Indicadores Económicos de México para 2022

Indicador / Periodo	Observado		Cifras Pronosticadas				
	2020	2021	2022	Trimestre			
				I	II	III	IV
Indicadores de Producción y Demanda */							
Producto Interno Bruto (PIB) real	-8.06	4.78	2.14	1.83	0.97	2.68	3.05
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	-7.83	4.81	1.99	1.56	0.79	2.59	3.01
Actividad Industrial	-9.54	6.37	2.10	3.14	0.40	2.37	2.48
Consumo Privado	-10.90	8.25	4.80	8.59	3.50	4.14	3.19
Inversión Fija Bruta	-17.71	9.48	5.33	5.59	6.12	5.82	3.84
Ingresos Comercio al por Mayor	-8.80	12.39	1.94	8.35	0.86	-0.01	-0.76
Ingresos Comercio al por Menor	-9.15	7.70	5.21	5.58	4.29	6.07	4.96
Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAEE) de Nuevo León	-8.36	6.53	2.69	0.24	0.94	4.45	5.17
Indicadores de Ocupación Formal */							
Número de Asegurados del IMSS Nacional	-2.51	1.95	5.08	4.89	4.99	5.17	5.24
Número de Asegurados del IMSS Nuevo León	-2.17	3.85	5.81	6.19	5.94	5.71	5.42
Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE)	-4.50	0.40	1.15	1.24	0.91	1.14	1.29
Precios Consumidor, Tasa de Interés y Tipo de Cambio							
Inflación General Anual **/	3.15	7.36	7.00	7.45	7.53	7.26	7.00
Tasa de Interés Objetivo (Fin del periodo)	4.25	5.50	10.00	6.50	7.75	9.25	10.00
Tipo de Cambio FIX (Fin del periodo)	20.20	20.47	20.90	19.91	20.50	20.75	20.90

Fuente: Elaboración propia.

*/ Variación Anual en por Ciento.

**/ Variación en por Ciento Diciembre-Diciembre, y en las cifras trimestrales es la tasa anual del último mes de cada periodo.

Nota: Cifras observadas en el primer trimestre de 2022, excepto ITAEE de Nuevo León que es un dato estimado.

La predicción para la actividad industrial es en el sentido de un moderado avance de 2.1 por ciento durante el presente año (6.4 por ciento en 2021). Proyectamos, además, un mayor avance de la inversión fija bruta de 5.3 por ciento y una expansión del consumo privado interno de 4.8 por ciento para el presente año (9.5 y 8.2 por ciento en 2021, respectivamente).

En cuanto a los indicadores de la ocupación formal, consideramos que la cifra de puestos de trabajo registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) a nivel nacional aumentará a una tasa anual de 5.1 por ciento en 2022 (2.0 por ciento en 2021), mientras que el pronóstico de este indicador para el caso de Nuevo León es del orden 5.8 por ciento (3.9 por ciento en 2021). Sin embargo, estimamos que el Indicador Global de Personal Ocupado en los Sectores Económicos (IGPOSE) avanzará solamente 1.2 por ciento durante el presente año (0.4 por ciento en 2021); Cuadro 4.

En lo que respecta al proceso inflacionario nacional, pensamos que la evolución del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) en el corto plazo seguirá determinada por el derrotero de los

¹² La mayoría de los pronósticos económicos puntuales señalados en el Cuadro 4, son una combinación de los resultados obtenidos mediante la estimación de diferentes métodos econométricos de series de tiempo, por ejemplo, del tipo Autorregresive Integrated Moving Average (ARIMA), ARIMA con variables exógenas (ARIMAX) y Autoregressive Distributed Lag (ARDL).



siguientes sucesos fundamentales: i) prolongación del conflicto militar Rusia-Ucrania, agudizando las presiones inflacionarias derivadas de las alzas en los precios de los alimentos, materias primas y energéticos; ii) el riesgo latente de nuevas olas de contagios por la propagación de variantes más transmisibles del virus SARS-CoV-2, causando más confinamientos y restricciones a la movilidad; y, iii) que las consideraciones anteriores agraven las interrupciones en las cadenas de suministro globales, causando nuevos choques de oferta e intensificando las presiones inflacionarias internacionales; entre otros factores de riesgo. En este contexto, prevemos una tasa de inflación general anual de 7.0 por ciento para 2022 (variación del INPC, diciembre *versus* diciembre).¹³

Por último, consideramos que la tasa de interés interbancaria a un día alcanzará un nivel de 10.0 por ciento al final de 2022. Tal estimación basada en las siguientes consideraciones: iv) prosigue la tendencia ascendente de las tasas anuales de inflación general y subyacente internas; v) persiste la expectativa de una creciente inflación doméstica; vi) persistencia de las altas presiones inflacionarias externas; y, vii) decisiones de política monetaria más agresivas por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos reflejadas en fuertes ajustes al alza de la tasa de fondos federales.

¹³ Cabe señalar que realizamos una modificación en la medición e interpretación del pronóstico del INPC. Ahora, la tasa señalada para cada trimestre se referirá a la variación porcentual anual proyectada del INPC en el último mes de cada periodo trimestral, por ejemplo, la cifra del primer trimestre de 2022 indicará la inflación general anual estimada para marzo del mismo año. Para el resto de las variables económicas (excepto la tasa de interés de referencia y el tipo de cambio), se seguirán considerando las variaciones porcentuales anuales de los índices promedio trimestrales estimados.

