

Junio 2023

Indicadores del Entorno Económico

Responsables

Dr. Edgar M. Luna Domínguez - Editor

Lic. José Gerardo Salas Durán- Coordinador



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 13, no. 6, junio, 2023 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: Edgar Mauricio Luna Domínguez, 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, Lic. José Gerardo Salas Durán, 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 2023.



Contenido

| | |
|--|-----------|
| I. Resumen | 4 |
| II. Comentario | 5 |
| Evolución Reciente de la Balanza de Pagos en México..... | 5 |
| III. Evolución de la Economía Mexicana | 13 |
| III.1. Indicador Mensual de la Actividad Industrial | 13 |
| III.2. Demanda Interna y Confianza Consumidor y Empresarial | 14 |
| III.2.1. Consumo Privado Interno y Confianza Consumidor | 14 |
| III.2.2. Inversión Fija Bruta y Confianza Empresarial..... | 16 |
| III.3. Evolución de los Precios al Consumidor y Productor | 18 |
| III.3.1. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)..... | 18 |
| III.3.2. Índice Nacional de Precios al Productor (INPP) | 21 |
| 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 información del INEGI, el indicador del consumo privado en el mercado interno continuó mostrando fuerza en marzo de 2023 al crecer 3.3 por ciento respecto al año anterior. Asimismo, la inversión fija bruta mostró un avance mensual desestacionalizado en marzo pasado, logrando una variación trimestral positiva durante enero-marzo del presente año. Sin embargo, el indicador en cuestión permaneció 4.3 por ciento por debajo del nivel máximo observado en julio de 2018 cuando registró una cifra de 111.8 puntos.

Finalmente, las presiones inflacionarias internas continuaron disminuyendo. En efecto, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) creció 5.84 por ciento a tasa anual en mayo de 2023, sumando ocho meses consecutivos a la baja desde el pico registrado en septiembre de 2022 (8.70 por ciento a tasa anual). Cabe destacar que la inflación acumula veintisiete meses con niveles de tasas anuales superiores a 4.0 por ciento; cifra que caracteriza el límite superior del intervalo de variabilidad de +/- un punto porcentual en torno al objetivo puntual de 3.0 por ciento del Banco de México. Por otra parte, el índice de precios subyacente prosiguió con su tendencia ascendente al registrar un aumento anual de 7.39 por ciento en el mes de referencia, con un fuerte incremento anual de los precios de las mercancías de 9.04 por ciento y con los precios de los servicios avanzando a tasas anuales cercanas a 5.0 en el transcurso del año.



II. Comentario

Evolución Reciente de la Balanza de Pagos de México

Salvador A. Bonilla Leal¹

Durante el primer trimestre de 2023, el entorno externo que enfrentó la economía mexicana se caracterizó por la presencia de incertidumbre tanto en las perspectivas de la actividad económica global, como en lo correspondiente al ámbito financiero internacional. Si bien en el periodo de referencia la actividad económica global registró una mejoría con respecto al último trimestre de 2022, la correspondiente a Estados Unidos (EUA), principal socio comercial de México, presentó una moderación en su ritmo de expansión. En particular, en el primer trimestre del presente año, el Producto Interno Bruto (PIB) real de EUA creció a una tasa trimestral ajustada por estacionalidad de 0.3%, tasa que se compara con la de 0.6% registrada en el trimestre previo. En México la actividad económica registró en el primer trimestre de 2023 un crecimiento de 1.02% (variación trimestral del PIB con cifras desestacionalizadas), tasa que se compara con los incrementos de 0.91% y 0.58% registrados en el tercer y cuarto trimestres de 2022, respectivamente. Considerando los componentes de la demanda agregada, el aumento trimestral del PIB real fue reflejo, principalmente, del comportamiento del consumo privado y de la formación bruta de capital fijo (variaciones trimestrales desestacionalizadas de 2.2% y 3%, respectivamente). En el periodo de referencia, las exportaciones de bienes y servicios (demanda externa) registraron un incremento trimestral de sólo 0.6% y su contribución al crecimiento trimestral del PIB fue negativa en 0.5 puntos porcentuales. Por su parte, las importaciones de bienes y servicios presentaron un aumento trimestral de 4.5%.² Estos resultados muestran lo falaz que puede ser el argumento de que la fortaleza del peso sea un factor favorable para la economía mexicana. Desde luego, es necesario un análisis más completo para determinar con mayor precisión el efecto económico de la apreciación del peso.

Durante el pasado mes de marzo, unas instituciones bancarias de EUA y Europa experimentaron pérdidas importantes por un manejo inadecuado de sus portafolios de activos, lo cual propició una “corrida” de depósitos de sus clientes. Eso generó incertidumbre sobre el impacto que dicho evento pudiera tener en los sistemas financieros de los países en donde se ubicaban esas instituciones y en los mercados financieros internacionales. Si bien esta situación provocó una mayor aversión al riesgo, la rápida reacción e intervención de los bancos centrales involucrados, mediante el rescate o venta de las instituciones que tuvieron problemas, propició que la incertidumbre fuera de corta duración. En particular, cabe señalar que el impacto en el sistema financiero mexicano fue muy limitado.

Los factores mencionados se han reflejado en la evolución de los diversos componentes de la balanza de pagos de México. Así, en el primer trimestre de 2023, la cuenta corriente (CC) registró un déficit de 14,282 millones de dólares (md), monto que se compara con el déficit de 12,366 md observado

*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 Consultor. Economista de la UANL, cuenta con maestría de la Universidad de Chicago. Fue Gerente de Análisis y Medición del Sector Real en el Banco de México; Economista Senior en el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA) y Economista en el Hemisferio Occidental en el FMI. Los comentarios expresados en este documento son responsabilidad exclusiva del autor.

² Fuente: Indicadores trimestrales de la oferta y demanda y del ahorro bruto, INEGI.



en el mismo trimestre del año anterior (Figura 1). En la última columna de la figura 1 se aprecia que dicha evolución de la CC fue básicamente resultado de un aumento en el déficit de la balanza de ingreso primario, el cual se vio parcialmente compensado por una reducción en el déficit de la balanza de servicios y un mayor superávit de la balanza de ingreso secundario. La balanza de bienes registro un saldo deficitario muy similar en los dos trimestres de referencia.

Figura 1. Balanza de Pagos
Millones de dólares

| | 2022 | | | | | 2023 | Trim I |
|----------------------------|----------------|---------------|---------------|--------------|----------------|----------------|---------------|
| | Trim I | Trim II | Trim III | Trim IV | ANUAL | Trim I | 2023-2022 |
| Cuenta Corriente | -12,366 | -1,637 | -6,401 | 2,573 | -17,830 | -14,282 | -1,917 |
| Bienes | -4,829 | -8,079 | -12,899 | -1,272 | -27,079 | -4,864 | -36 |
| Servicios | -4,257 | -3,462 | -4,001 | -3,518 | -15,238 | -3,255 | 1,002 |
| Ingreso Primario | -15,696 | -4,983 | -4,878 | -8,026 | -33,583 | -19,954 | -4,258 |
| Ingreso Secundario | 12,416 | 14,886 | 15,378 | 15,390 | 58,070 | 13,792 | 1,376 |
| Cuenta de Capital | -6 | -2 | -53 | -12 | -73 | 98 | 104 |
| Cuenta Financiera | -11,533 | -283 | -7,023 | 4,226 | -14,613 | -12,344 | -811 |
| Inversión Directa | -17,955 | -3,296 | -2,131 | 1,821 | -21,561 | -19,413 | -1,458 |
| Inversión de Cartera | 3,246 | 5,212 | 315 | -3,677 | 5,096 | -1,512 | -4,758 |
| Derivados Financieros | -396 | 2,531 | -178 | 968 | 2,925 | 2,200 | 2,596 |
| Otra Inversión | -361 | -1,274 | -5,728 | 7,982 | 619 | 3,523 | 3,884 |
| Activos de Reserva | 3,933 | -3,456 | 699 | -2,868 | -1,692 | 2,858 | -1,075 |
| Errores y Omisiones | 838 | 1,356 | -569 | 1,665 | 3,290 | 1,840 | 1,002 |

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 reciente se ha visto determinada básicamente por el comercio internacional de los productos petroleros y manufactureros, principalmente por los correspondientes al sector automotriz. En la figura 2 se puede observar que en el primer trimestre del presente año las exportaciones de mercancías³ presentaron un incremento de 6.8% a tasa anual, derivado de la combinación de una disminución anual de 14.9% de las exportaciones petroleras y de un aumento anual de 8.3% de las no petroleras. Esta evolución fue reflejo de la mejoría de la actividad económica global referida anteriormente y de la disminución de los precios internacionales del petróleo. En el caso de las exportaciones petroleras, su reducción anual fue resultado de una disminución de 25% del precio de exportación del petróleo mexicano, la cual más que compensó el incremento de 11.7% que registró el volumen de petróleo exportado. Cabe mencionar que, en las exportaciones no petroleras, las correspondientes al sector automotriz mostraron un dinamismo muy importante (aumento anual de 17.5%; Figura 3a). Por su parte, las importaciones de productos automotrices registraron en el primer trimestre de 2023 un crecimiento anual de 23.3%, resultando en un aumento en el superávit comercial de esos productos. Las importaciones petroleras aumentaron a una tasa anual de 7.1%, lo que, combinado con la referida caída de las exportaciones petroleras, propició que el comercio internacional de productos petroleros resultara deficitario en

³ 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 2, ni en los comentarios.



8,076 md, mismo que más que compensó el superávit de 3,277 md de la balanza de productos no petroleros.

Por su parte, la balanza de servicios registró un déficit de 3,255 md en el primer trimestre de 2023, cifra que resultó 23.5% menor que el déficit observado en el mismo trimestre del año pasado. El resultado de la balanza de viajes (viajeros internacionales) se vio favorecida por la prácticamente total eliminación de las restricciones a la movilidad desde los principales países de origen de los viajeros que visitan México (Estados Unidos y algunos países europeos), lo que ha propiciado una importante recuperación en los ingresos que recibe México por este concepto, los cuales ya superan a los registrados antes de la pandemia por COVID-19 (Figura 3b). En particular, en el primer trimestre de 2023 los ingresos por viajeros internacionales presentaron un aumento anual de 23.1%, en tanto que en los egresos el incremento anual fue de 37.2%. Lo anterior resultó en un crecimiento del superávit por viajeros internacionales, el cual pasó de 5,511 md en el primer trimestre de 2022 a 6,607 md en el primer trimestre de 2023. Así mismo, en el periodo de referencia se observaron aumentos en los déficits en el renglón de transporte y en el conjunto de los demás servicios (Figura 2). Cabe mencionar que, en el caso de México, y de un importante número de países, el principal renglón en términos de su valor en el comercio internacional de servicios de transporte son los pagos por fletes de mercancías. En el primer trimestre de 2023 los pagos por ese concepto ascendieron a 6,061 md.

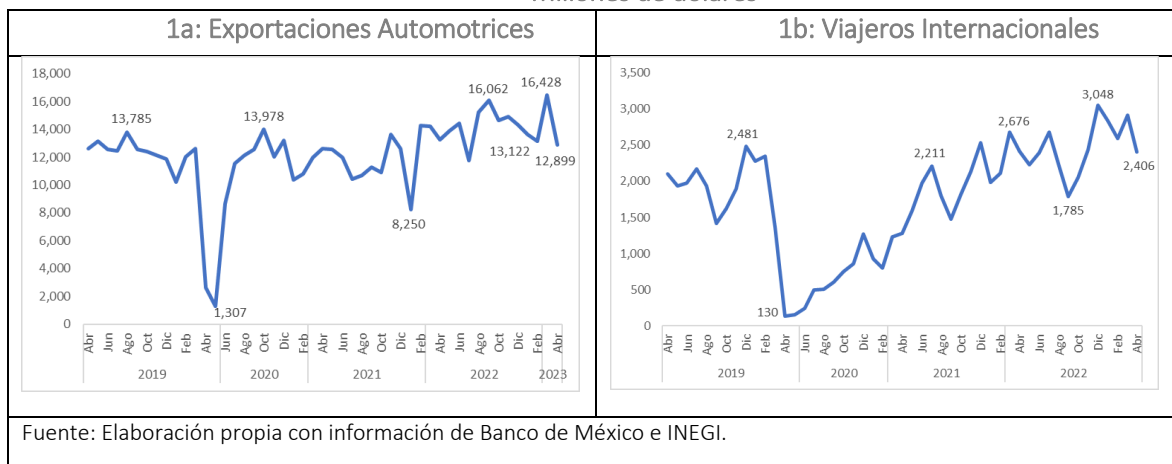


Figura 2. Balanzas Comercial y de Servicios
Millones de dólares

| | 2022 | | | | | 2023 | Trim I- Variación anual | |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------------------|--------------|
| | Trim I | Trim II | Trim III | Trim IV | ANUAL | Trim I | Absoluta | Porcentual |
| Balanza de Mercancías | | | | | | | | |
| Exportaciones de mercancías | 132,160 | 148,765 | 149,004 | 147,805 | 577,735 | 141,084 | 8,923 | 6.8 |
| Petroleras | 8,889 | 11,699 | 10,289 | 8,096 | 38,972 | 7,565 | -1,324 | -14.9 |
| No petroleras | 123,272 | 137,067 | 138,715 | 139,709 | 538,763 | 133,519 | 10,247 | 8.3 |
| Automotrices | 36,716 | 41,583 | 43,059 | 43,874 | 165,232 | 43,154 | 6,438 | 17.5 |
| Otras | 86,556 | 95,484 | 95,657 | 95,835 | 373,531 | 90,365 | 3,809 | 4.4 |
| Importaciones de mercancías | 136,940 | 156,775 | 161,866 | 149,034 | 604,615 | 145,883 | 8,943 | 6.5 |
| Petroleras | 14,599 | 21,909 | 22,631 | 14,976 | 74,114 | 15,641 | 1,043 | 7.1 |
| No petroleras | 122,342 | 134,866 | 139,235 | 134,058 | 530,500 | 130,242 | 7,900 | 6.5 |
| Automotrices | 14,658 | 17,087 | 16,959 | 17,860 | 66,565 | 18,079 | 3,420 | 23.3 |
| Otras | 107,683 | 117,779 | 122,276 | 116,198 | 463,935 | 112,163 | 4,480 | 4.2 |
| Balanza de Mercancías | -4,780 | -8,010 | -12,861 | -1,228 | -26,879 | -4,799 | -20 | 0.4 |
| Petrolera | -5,710 | -10,211 | -12,342 | -6,879 | -35,142 | -8,076 | -2,366 | 41.4 |
| No petrolera | 930 | 2,201 | -519 | 5,651 | 8,263 | 3,277 | 2,347 | 252.3 |
| Automotriz | 22,057 | 24,496 | 26,100 | 26,014 | 98,667 | 25,075 | 3,018 | 13.7 |
| Otras | -21,127 | -22,295 | -26,619 | -20,363 | -90,404 | -21,798 | -671 | 3.2 |
| Balanza de Servicios | | | | | | | | |
| Créditos Totales (Ingresos) | 10,610 | 11,764 | 12,294 | 13,408 | 48,075 | 13,846 | 3,236 | 30.5 |
| Transporte | 1,396 | 1,713 | 1,558 | 1,463 | 6,130 | 1,585 | 189 | 13.5 |
| Viajes | 6,772 | 7,036 | 6,675 | 7,534 | 28,016 | 8,338 | 1,566 | 23.1 |
| Otros ¹ | 2,442 | 3,015 | 4,061 | 4,411 | 13,928 | 3,923 | 1,481 | 60.6 |
| Débitos Totales (Egresos) | 14,867 | 15,226 | 16,294 | 16,926 | 63,313 | 17,101 | 2,234 | 15.0 |
| Transporte | 5,926 | 6,700 | 7,114 | 6,670 | 26,411 | 6,933 | 1,007 | 17.0 |
| Viajes | 1,261 | 1,690 | 1,941 | 2,180 | 7,072 | 1,731 | 470 | 37.2 |
| Otros ¹ | 7,680 | 6,836 | 7,239 | 8,076 | 29,830 | 8,438 | 757 | 9.9 |
| Balanza de Servicios | -4,257 | -3,462 | -4,001 | -3,518 | -15,238 | -3,255 | 1,002 | -23.5 |
| Transporte | -4,530 | -4,988 | -5,556 | -5,207 | -20,280 | -5,348 | -818 | 18.1 |
| Viajes | 5,511 | 5,346 | 4,734 | 5,354 | 20,944 | 6,607 | 1,097 | 19.9 |
| Otros ¹ | -5,238 | -3,820 | -3,178 | -3,665 | -15,902 | -4,515 | 723 | -13.8 |

Fuente: Elaboración propia con información de Banco de México. ¹ Agregado de 8 renglones de servicios.
Nota: La suma de los componentes puede no coincidir con los totales debido al redondeo de cifras.

Figura 3. 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, el aumento en su déficit reflejó principalmente los mayores egresos por concepto de utilidades (reinvertidas) y dividendos remitidos por las empresas de inversión extranjera directa a sus casas matrices (Figura 4). Esta evolución es resultado del impacto favorable que ha tenido la recuperación de los mercados interno y externo en las ventas y utilidades de esas empresas. Cabe mencionar que el incremento en las tasas de interés que ha propiciado la política de control de la inflación instrumentada por las autoridades monetarias, tanto de los países desarrollados como en desarrollo, ha propiciado que aumenten tanto los ingresos, como los egresos por intereses. En el caso de México el efecto neto de estos movimientos fue favorable, reflejándose en una reducción de la balanza de intereses en el primer trimestre de 2023. Por su parte, el saldo superavitario de la balanza de ingreso secundario registró un importante aumento en el período considerado. Así, durante el primer trimestre de 2023 las remesas que envían los mexicanos que residen en el exterior, principalmente en Estados Unidos, continuaron mostrando una evolución muy favorable, al registrar dichos ingresos un incremento anual de 11.6%. Si bien durante ese trimestre el empleo de migrantes mexicanos en Estados Unidos (país de donde proviene el 95% de las remesas que recibe el país) registró una reducción con respecto al cierre del año previo, está se vio más que compensada por un crecimiento en las remuneraciones medias de esos trabajadores, por lo que su masa salarial se incrementó, permitiéndoles aumentar el envío de remesas a sus familiares en México⁴. Este comportamiento es muestra del fuerte compromiso que tienen los migrantes mexicanos con sus familias en México para proporcionarles recursos que son fundamentales para cubrir sus gastos, principalmente, de mantenimiento, salud y educación.

⁴ Ver Nota de Remesas 5 – 2023: “Los Inmigrantes mexicanos en Estados Unidos enviaron al cierre del primer trimestre de 2023 el 18 por ciento de su ingreso laboral acumulado anual a sus familiares en México”, Jesús A. Cervantes González y Juan Antonio Ortega, CEMLA.



Figura 4. Balanzas de Ingresos Primario y Secundario

Millones de dólares

| | 2022 | | | | | 2023 | Trim I- Variación anual | |
|--------------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|-------------------------|-------------|
| | Trim I | Trim II | Trim III | Trim IV | ANUAL | Trim I | Absoluta | Porcentual |
| Balanza de Ingreso Primario | | | | | | | | |
| Créditos Totales (Ingresos) | 2,752 | 5,560 | 4,746 | 5,726 | 18,783 | 5,147 | 2,395 | 87.0 |
| Utilidades y Dividendos | 1,666 | 3,963 | 2,287 | 2,024 | 9,940 | 2,276 | 610 | 36.6 |
| Utilidades | 1,638 | 3,749 | 1,584 | 1,824 | 8,795 | 2,114 | 476 | 29.0 |
| Dividendos | 28 | 214 | 703 | 200 | 1,145 | 162 | 134 | 480.9 |
| Intereses | 496 | 877 | 1,851 | 3,023 | 6,247 | 2,285 | 1,789 | 360.7 |
| Remuneración de empleados | 587 | 720 | 604 | 679 | 2,590 | 584 | -3 | -0.5 |
| Otros | 3 | 0 | 4 | 0 | 6 | 2 | 0 | -11.5 |
| Débitos Totales (Egresos) | 18,447 | 10,542 | 9,624 | 13,752 | 52,366 | 25,101 | 6,653 | 36.1 |
| Utilidades y Dividendos | 13,514 | 4,894 | 3,234 | 6,345 | 27,987 | 18,800 | 5,286 | 39.1 |
| Utilidades | 12,604 | 1,802 | 1,241 | 526 | 16,173 | 16,705 | 4,101 | 32.5 |
| Dividendos | 910 | 3,092 | 1,993 | 5,819 | 11,814 | 2,096 | 1,185 | 130.2 |
| Intereses | 4,931 | 5,649 | 6,387 | 7,400 | 24,367 | 6,293 | 1,363 | 27.6 |
| Sector público | 3,391 | 3,435 | 3,439 | 3,486 | 13,751 | 4,404 | 1,013 | 29.9 |
| Sector privado | 1,539 | 2,213 | 2,949 | 3,914 | 10,615 | 1,889 | 350 | 22.7 |
| Otros | 2 | 0 | 3 | 7 | 12 | 7 | 5 | 213.0 |
| Balanza de Ingreso Primario | -15,696 | -4,983 | -4,878 | -8,026 | -33,583 | -19,954 | -4,258 | 27.1 |
| Utilidades y Dividendos | -11,848 | -931 | -947 | -4,321 | -18,047 | -16,525 | -4,676 | 39.5 |
| Utilidades | -10,966 | 1,947 | 343 | 1,298 | -7,378 | -14,591 | -3,625 | 33.1 |
| Dividendos | -882 | -2,878 | -1,290 | -5,620 | -10,670 | -1,934 | -1,052 | 119.2 |
| Intereses | -4,435 | -4,772 | -4,536 | -4,377 | -18,120 | -4,009 | 426 | -9.6 |
| Remuneración de empleados | 587 | 720 | 604 | 679 | 2,590 | 584 | -3 | -0.5 |
| Otros | 0 | 0 | 1 | -7 | -6 | -5 | -5 | S.S |
| Balanza de Ingreso Secundario | | | | | | | | |
| Créditos Totales (Ingresos) | 12,706 | 15,188 | 15,661 | 15,718 | 59,272 | 14,137 | 1,431 | 11.3 |
| Remesas | 12,522 | 14,994 | 15,462 | 15,532 | 58,510 | 13,970 | 1,448 | 11.6 |
| Otros | 184 | 194 | 199 | 186 | 763 | 166 | -17 | -9.4 |
| Débitos Totales (Egresos) | 290 | 302 | 284 | 328 | 1,203 | 345 | 56 | 19.2 |
| Remesas | 271 | 283 | 267 | 311 | 1,131 | 322 | 51 | 18.7 |
| Otros | 19 | 19 | 16 | 17 | 72 | 24 | 5 | 26.1 |
| Balanza de Ingreso Secundario | 12,416 | 14,886 | 15,378 | 15,390 | 58,070 | 13,792 | 1,376 | 11.1 |
| Remesas | 12,251 | 14,711 | 15,195 | 15,221 | 57,379 | 13,649 | 1,398 | 11.4 |
| Otros | 165 | 175 | 183 | 169 | 691 | 143 | -22 | -13.5 |

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 el primer trimestre de 2023 la cuenta financiera (CF) presentó un saldo negativo, al cual se le denomina “endeudamiento neto con el exterior”, por 12,344 md (Figura 1). Esto significa que México captó recursos netos del exterior por el monto señalado, el cual se explica fundamentalmente por un ingreso neto de recursos por concepto de inversión extranjera directa (IED) de 19,413 md (Figura 1). En dicho trimestre el flujo bruto de recursos que ingresó al país por IED (el renglón de pasivos netos incurridos) ascendió a 18,364 md, de los cuales 16,705 md fueron por concepto de reinversión de utilidades, en tanto que por concepto de nuevas inversiones sólo se captaron 932 md (Figura 5). Estos resultados sugieren que, ante el alto nivel de las tasas de interés prevalecientes en los mercados internacionales, las empresas de IED están recurriendo a la reinversión de utilidades y al apoyo financiero de sus empresas matrices (renglón de Instrumentos de deuda en el Figura 5). Un factor que pudiera estar afectando la atracción de proyectos nuevos de IED es que ha continuado la incertidumbre sobre la estabilidad del marco legal que garantice los derechos de los inversionistas extranjeros.



Figura 5. Flujos de Inversión Extranjera Directa en México

Millones de dólares

| | 2022 | | | | | 2023 |
|---|----------------|---------------|---------------|--------------|----------------|----------------|
| | Trim I | Trim II | Trim III | Trim IV | ANUAL | Trim I |
| Total (A - B) | -17,955 | -3,296 | -2,131 | 1,821 | -21,561 | -19,413 |
| A. Adquisición neta de activos financieros | 4,893 | 4,157 | 4,175 | 4,146 | 17,371 | -1,049 |
| Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades | 3,093 | 473 | 104 | 263 | 3,932 | -2,760 |
| Reinversión de utilidades | 1,638 | 3,749 | 1,584 | 1,824 | 8,795 | 2,114 |
| Instrumentos de deuda | 162 | -64 | 2,487 | 2,059 | 4,643 | -403 |
| B. Pasivos netos incurridos | 22,848 | 7,453 | 6,306 | 2,325 | 38,932 | 18,364 |
| Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades | 8,824 | 3,665 | 2,653 | 2,818 | 17,960 | 932 |
| Reinversión de utilidades | 12,604 | 1,802 | 1,241 | 526 | 16,173 | 16,705 |
| Instrumentos de deuda | 1,420 | 1,987 | 2,412 | -1,019 | 4,799 | 728 |

* La *Adquisición neta de activos financieros* corresponde a la IED que residentes mexicanos realizan en el exterior, son activos externos del país; en tanto que los *Pasivos netos incurridos* corresponden a la IED que recibe México, son pasivos externos del país. Un saldo neto negativo significa que México recibió, en términos netos, recursos del exterior por concepto de IED.

En el primer trimestre de 2023, se registró un endeudamiento neto con el exterior por concepto de inversión de cartera (entrada de recursos del país) por 1,512 md, el cual fue reflejo principalmente de la política de endeudamiento del gobierno federal, que en ese período llevó a cabo colocaciones de valores en los mercados internacionales por 4,000 md (Figura 6). Cabe mencionar que el renglón de Valores emitidos en México (que corresponden a los valores gubernamentales emitidos en México denominados en pesos, que están en poder de inversionistas no residentes en México) se presentó una salida de recursos por 802 md. Por otro lado, durante el primer trimestre de 2023, la economía mexicana registró salidas de recursos (préstamo neto) por conceptos de Otra Inversión (comprende principalmente a las operaciones de préstamos y depósitos con el exterior) y de Derivados financieros (Figura 1). Finalmente, las reservas internacionales aumentaron en 2,858 md en el trimestre de referencia.


Figura 6. Inversión de Cartera y Activos de Reserva

Millones de dólares

| | 2022 | | | | | 2023 |
|---|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Trim I | Trim II | Trim III | Trim IV | ANUAL | Trim I |
| Inversión de Cartera | | | | | | |
| A. Adquisición Neta de Activos Financieros | 6,713 | 434 | -4,042 | -3,371 | -267 | 0 |
| Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión | 4,916 | -196 | -2,692 | -1,379 | 649 | -3,574 |
| Títulos de deuda | 1,797 | 630 | -1,350 | -1,992 | -915 | 3,574 |
| B. Pasivos Netos Incurridos | 3,466 | -4,778 | -4,357 | 306 | -5,363 | 1,512 |
| Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión | -981 | -538 | -1,709 | -1,433 | -4,661 | -591 |
| Títulos de deuda | 4,447 | -4,240 | -2,648 | 1,738 | -702 | 2,102 |
| Banco de México | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Banca comercial | 1,326 | -147 | -8 | -149 | 1,022 | -110 |
| Banca de desarrollo | -82 | 0 | 0 | 0 | -82 | -115 |
| Sector público no financiero | 3,291 | -4,151 | -1,375 | 3,965 | 1,731 | 2,923 |
| Gobierno general | 3,400 | -3,265 | -1,222 | 4,773 | 3,686 | 3,198 |
| Valores emitidos en el exterior | 4,439 | -1,272 | -488 | -1,280 | 1,400 | 4,000 |
| Valores emitidos en México | -1,039 | -1,993 | -734 | 6,053 | 2,286 | -802 |
| Empresas productivas del estado | -109 | -886 | -153 | -808 | -1,955 | -275 |
| Otras sociedades financieras | -38 | -22 | -85 | -151 | -295 | 38 |
| Pidiregas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resto | -49 | 79 | -1,180 | -1,927 | -3,077 | -634 |
| Inversión de Cartera (A - B) | 3,246 | 5,212 | 315 | -3,677 | 5,096 | -1,512 |
| Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión | 5,897 | 343 | -983 | 53 | 5,310 | -2,984 |
| Títulos de deuda | -2,651 | 4,870 | 1,298 | -3,730 | -213 | 1,472 |
| Activos de Reserva | | | | | | |
| Activos de reserva (C - D) | 3,933 | -3,456 | 699 | -2,868 | -1,692 | 2,858 |
| C. Variación total de la reserva internacional bruta | 1,831 | -5,986 | -1,454 | -992 | -6,601 | 5,170 |
| D. Ajustes por valoración | -2,102 | -2,530 | -2,153 | 1,876 | -4,909 | 2,312 |

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.

Así, en el primer trimestre de 2023, los resultados de la balanza de pagos arrojaron un déficit de la CC por un monto que representa el 3.6% del PIB, cifra similar a la observada en el mismo trimestre del año pasado (3.7% del PIB). Cabe mencionar que, si bien esta cifra pareciera alta, el que el déficit corriente refleje en buena medida los egresos por concepto de utilidades (reinvertidas) de las empresas de IED, el cual tiene su contrapartida como ingreso de recursos en la CF (es decir “está financiado”), indica que no existen presiones provenientes de los renglones que reflejan la demanda interna de la economía mexicana. Por otro lado, de acuerdo con los resultados de la cuenta financiera, 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 Mensual de la Actividad Industrial (IMAI)

El volumen de la producción industrial nacional aumentó 0.4 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en abril de 2023 debido, en buena medida, a los aumentos mensuales de las actividades productivas de los sectores manufacturero y minería (2.1 y 0.3 por ciento, respectivamente) y la caída en el sector de la construcción (-2.0 por ciento).

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 fabricación de equipo de transporte, la fabricación de productos metálicos y en la industria química (6.6, 6.3 y 6.0 por ciento mensual, respectivamente), y al retroceso mensual desestacionalizado de los subsectores de fabricación de productos a base de minerales no metálicos y las industrias metálicas básicas (-3.0 y -1.3 por ciento en cada caso).

A su vez, la construcción cayó 2.0 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en abril del presente año, tras mostrar un repunte de 1.0 por ciento en el mes previo. Tal evolución negativa se explica, principalmente, por los retrocesos mensuales de -2.9 por ciento de las obras de edificación (2.0 por ciento en el mes previo) y de -2.2 por ciento en los trabajos especializados para la construcción (-1.6 por ciento en el mes precedente). En contraste, la construcción de obras de ingeniería civil registró una notable expansión mensual de 4.3 por ciento.

Además, la actividad del sector minero aumentó a una tasa mensual de 0.3 por ciento en abril de 2023, luego de un retroceso de 3.5 por ciento en el mes previo, contribuyendo en menor medida al avance mensual de la actividad industrial.



III.2. Demanda Interna y Confianza Consumidor y Empresarial

III.2.1. Consumo Privado Interno y Confianza Consumidor

El consumo privado en el mercado interno aumentó 0.3 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en marzo de 2023 (Gráfica 1a). Cabe destacar que el desempeño del consumo privado interno se explica por el estancamiento mensual tanto del consumo de bienes, como el de servicios nacionales. Así, por ejemplo, el gasto realizado en bienes se mantuvo sin cambios en marzo de 2023, después de una caída de 0.6 por ciento en el mes previo. A su vez, el gasto efectuado en servicios mostró un crecimiento mensual de 0.1 por ciento en marzo pasado.

Diversos factores explican la evolución 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; y iii) el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC), que, si bien permanece por debajo del umbral de 50 puntos, presenta un ligero repunte en lo que va del año.

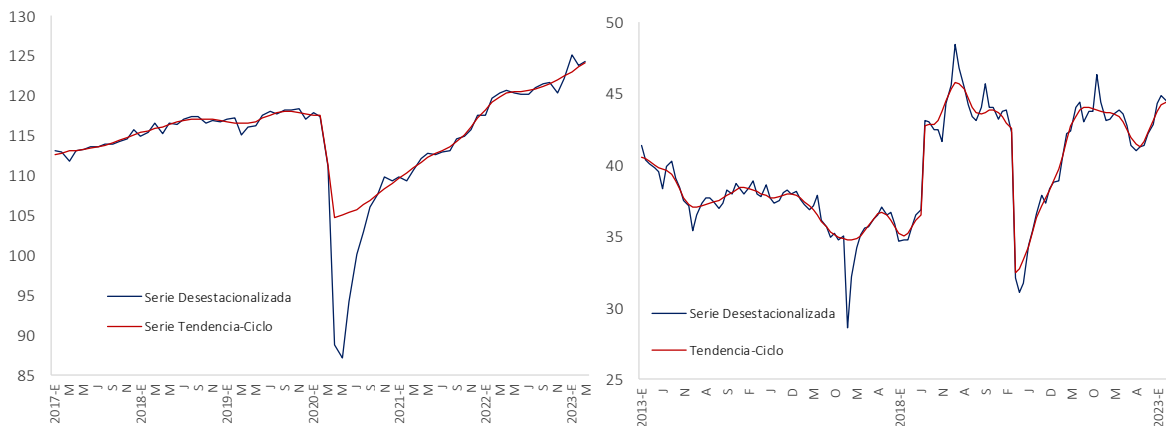
El Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) registró un nivel de 44.4 puntos en mayo de 2023 mostrando una diferencia de 0.3 puntos respecto al mes previo. A su interior, el optimismo del consumidor respecto a la condición económica esperada del hogar dentro de doce meses contrastó con su actitud 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 56.2 puntos (por arriba del umbral de 50 puntos) con una diferencia mensual desestacionalizada de 0.1 puntos en mayo pasado, el segundo se situó en un nivel de 27.2 puntos (muy por debajo del umbral de 50 puntos) y con una variación mensual de 0.7 puntos (Gráfica 1b.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.



Gráfica 1. Consumo Privado Mercado Interior (CPMI) e Indicador de Confianza Consumidor (ICC)

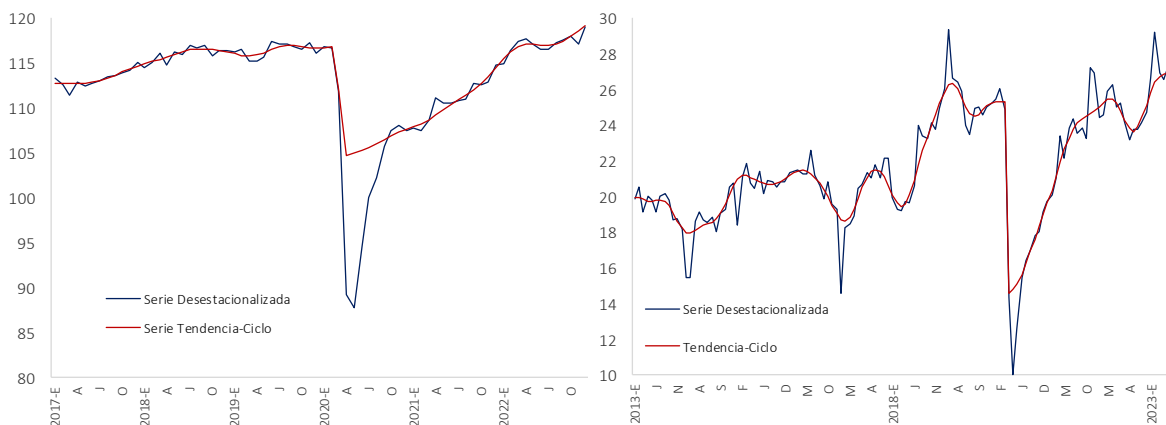
a) CPMI (Indice Base 2013 = 100)

b) ICC (Puntos)



a.1) Consumo de Bienes y Servicios Nacionales

b.1) Posibilidad de Adquisición de Bienes Durables



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observaciones: a) En CPMI, los datos mensuales son de Enero 2017 a Marzo 2023.

b) En ICC, los datos mensuales son de Enero 2013 a Mayo 2023.



III.2.2. Inversión Fija Bruta y Confianza Empresarial

En marzo de 2023, la inversión fija bruta (IFB) registró un crecimiento de 0.5 por ciento a tasa mensual desestacionalizada, tras una expansión de 1.8 por ciento en el mes previo. El débil comportamiento mensual de la IFB se debió, principalmente, al nulo gasto efectuado en Construcción y la adquisición de Maquinaria y Equipo (tasas mensuales de 0.5 y 0.3 por ciento respectivamente). Así, en el lapso de enero a marzo de 2023, la IFB mostró un avance trimestral desestacionalizado de 1.9 por ciento.

Cabe agregar que el relativo estancamiento trimestral de -0.3 por ciento del sector de la construcción durante el periodo de enero a marzo del año en curso obedeció, fundamentalmente, a la caída trimestral de la construcción no residencial de -0.5 por ciento, luego de un aumento de 7.1 por ciento en el trimestre previo (tasas respectivas de 2.0 y 2.3 por ciento en el caso de la construcción residencial).

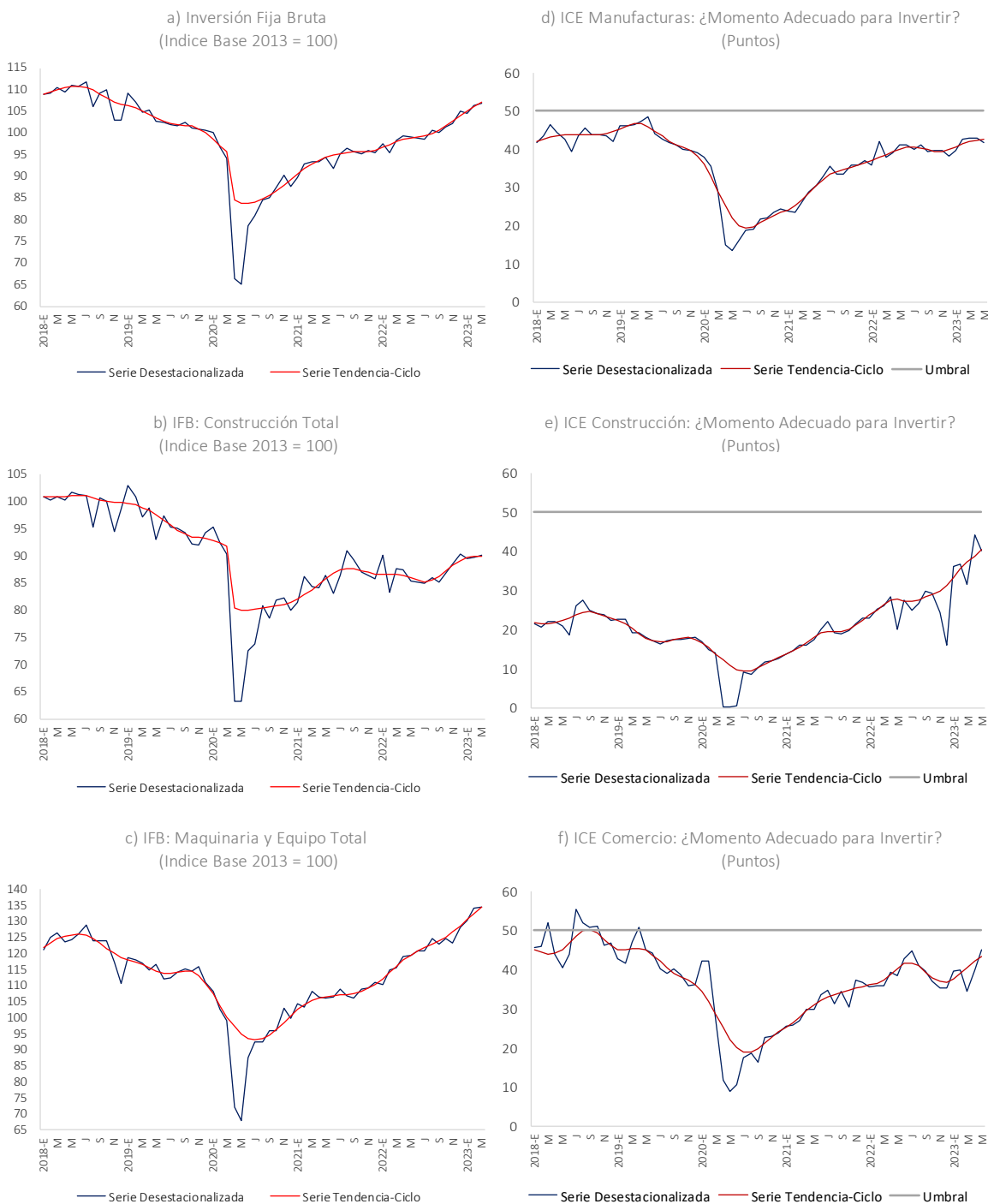
A su vez, pese al nulo crecimiento mensual desestacionalizado en marzo pasado, el gasto en Maquinaria y Equipo total avanzó 3.3 por ciento a tasa trimestral durante enero-marzo de 2023 (4.2 por ciento en el trimestre precedente).

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”. 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 por debajo del umbral de 50 puntos (gráficas 2d, 2e y 2f); 8 ii) en la industria manufacturera, dicho componente del ICE alcanzó un nivel de 41.7 puntos en mayo pasado, acumulando ciento dieciocho meses consecutivos con valores inferiores al del umbral de 50 puntos (Gráfica 2d); y, iii) también, en los sectores de la construcción y del comercio, ese componente del ICE sumó respectivamente ciento cuarenta y cuatro y cuarenta y nueve meses consecutivos por debajo del umbral de 50 puntos, preservándose la postura empresarial pesimista en torno a sus decisiones de inversión (gráficas 2e y 2f).

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



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observaciones: a) Inversión Fija Bruta, los datos mensuales son de Enero 2018 a Marzo 2023.

b) Indicador de Confianza Empresarial, los datos mensuales son de Enero 2018 a Mayo 2023.



III.3. Evolución de los Precios al Consumidor y Productor

III.3.1. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó a una tasa anual de 5.84 por ciento en mayo de 2023; cifra inferior a la registrada en el mes previo (6.25 por ciento). Tal resultado del INPC se explica, en buena medida, por el incremento anual del índice de precios subyacente (7.39 por ciento). A su vez, el sólido avance de la inflación subyacente obedeció, principalmente, al fuerte incremento anual de los precios de las Mercancías (9.04 por ciento), derivado de las alzas anuales en los precios de los Alimentos, Bebidas y Tabaco (11.44 por ciento) y de las Mercancías no Alimenticias (6.30 por ciento). Por su parte, el índice de precios de los Servicios creció a una tasa anual de 5.43 por ciento, es decir, un nivel ligeramente inferior al observado en el mes previo (5.46 por ciento); gráficas 3a, 3b y 4a. Cabe destacar que los subíndices de Mercancías y de Servicios contribuyeron cada uno con 3.66 y 1.86 puntos porcentuales a la inflación general anual.

Así, prosiguen las presiones inflacionarias derivadas, en buena medida, de los fuertes aumentos de los precios de las Mercancías acumulando veintisiete 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.

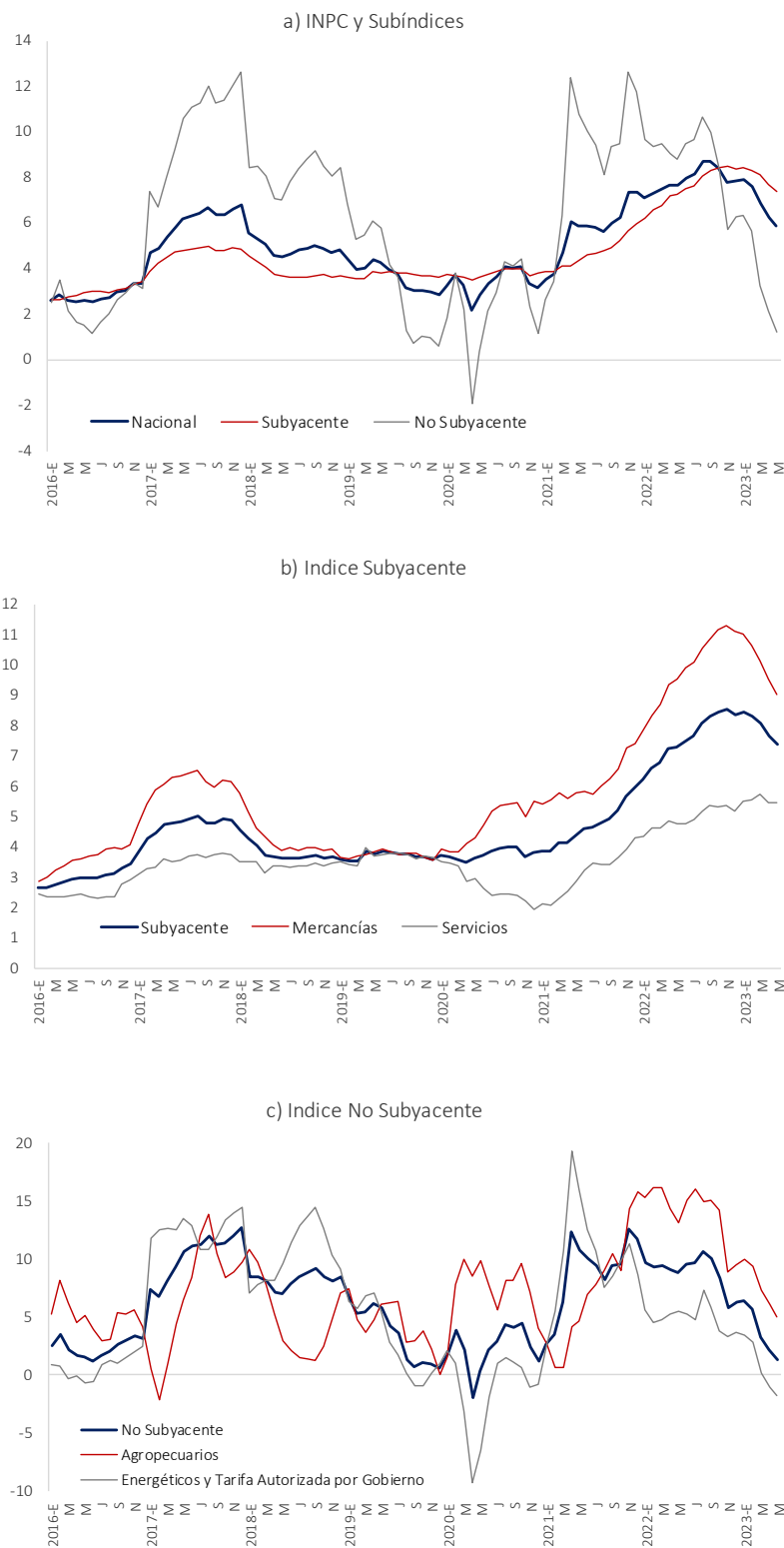
Por otra parte, el índice de precios no subyacente registró un aumento anual de 1.24 por ciento en mayo de 2023 (2.12 por ciento en el mes previo). Tal resultado se debió, principalmente, al incremento anual en los precios de los productos Agropecuarios (4.95 por ciento) derivado, a su vez, de importantes alzas anuales en los precios de las Frutas y Verduras (3.73 por ciento) y de los productos Pecuarios (5.91 por ciento). En cambio, los precios de los Energéticos disminuyeron a una tasa anual de -1.83 por ciento en mayo pasado, teniendo nuevamente una incidencia menor sobre la inflación general anual (gráficas 3c y 4b).

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 incremento de los precios Agropecuarios fue el determinante básico del avance anual de la inflación no subyacente, con 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; Pecuarios; y Tarifas Autorizadas por el Gobierno, destacaron por su mayor incidencia sobre la inflación general anual, con contribuciones de 2.47, 1.19, 1.18, 0.38 y 0.28 puntos porcentuales, respectivamente, para una contribución conjunta de 5.50 puntos porcentuales a la inflación general anual de 5.84 por ciento en mayo de 2023 (Cuadro 1).

Finalmente, el Índice de Precios de la Canasta de Consumo Mínimo (IPCCM) aumentó a una tasa anual de 6.05 por ciento en mayo de 2023 (6.50 por ciento en el mes previo); cifra inferior a la registrada en el mismo mes de 2022 (8.22 por ciento). 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 0.21 puntos porcentuales en mayo pasado.



Gráfica 3. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)
(Variación Anual en por Ciento)



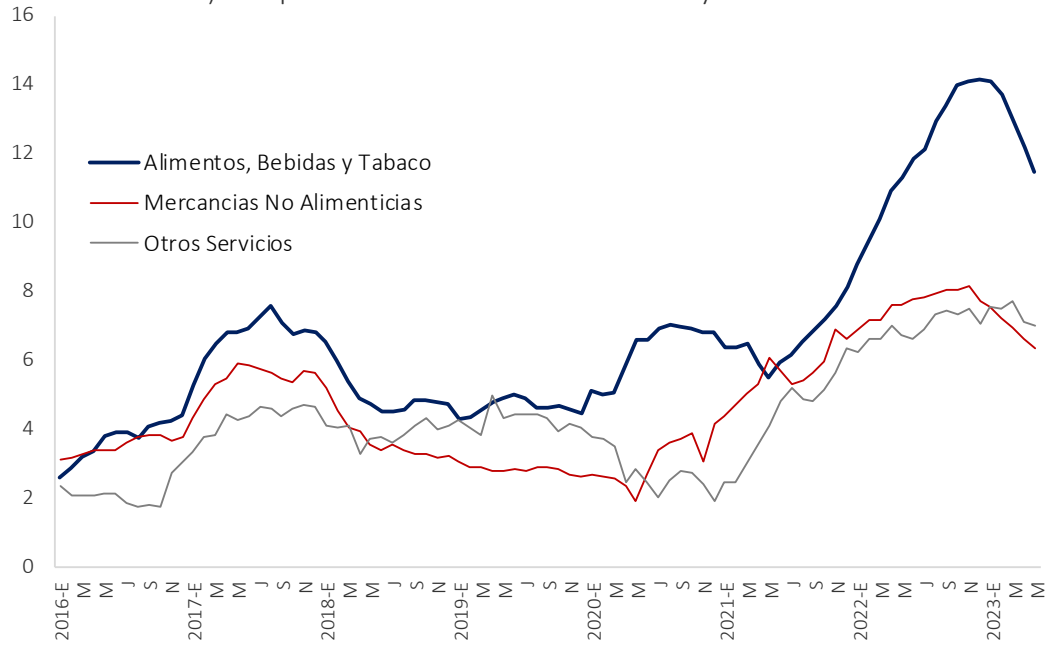
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2016 a Mayo 2023.

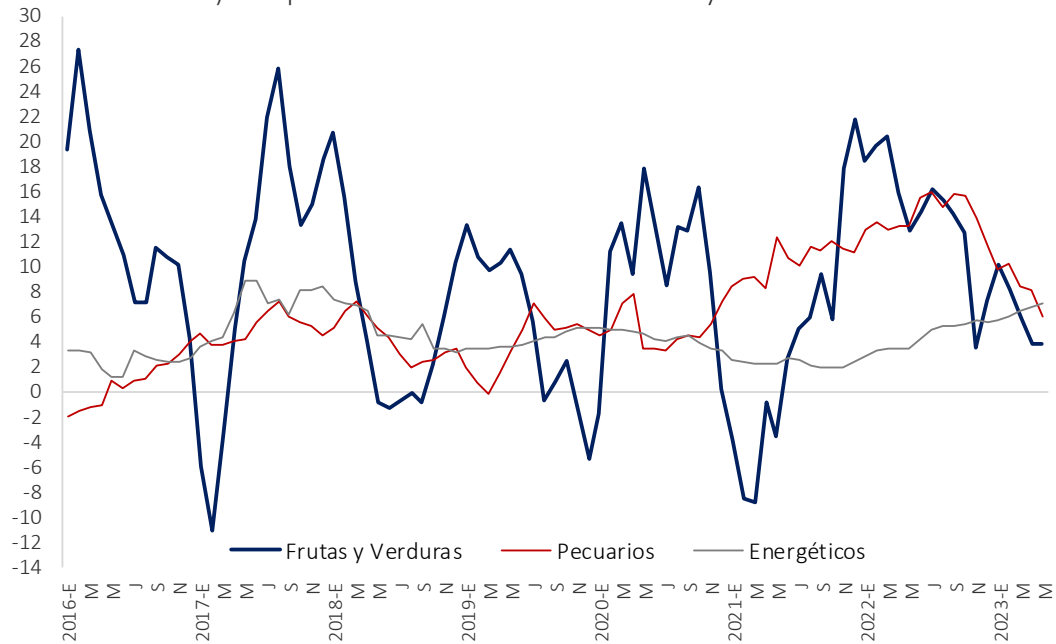


Gráfica 4. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)
(Variación Anual en por Ciento)

a) Componentes del Índice de Precios Subyacente



a) Componentes del Índice de Precios Subyacente



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2016 a Mayo 2023.



Cuadro 1. Índice Nacional de Precios al Consumidor

| Concepto / Mes | 2021 | | 2022 | | | | 2023 | | |
|---|------------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--|
| | Dic | Mar | Jun | Sep | Dic | Mar | Abr | May | |
| | (Incidencia Anual)* | | | | | | | | |
| INPC | 7.36 | 7.45 | 7.99 | 6.00 | 7.82 | 6.85 | 6.25 | 5.84 | |
| Subyacente | 4.48 | 5.07 | 5.63 | 3.73 | 6.22 | 6.01 | 5.71 | 5.52 | |
| Mercancías | 2.95 | 3.44 | 3.95 | 2.50 | 4.42 | 4.06 | 3.84 | 3.66 | |
| Alimentos, Bebidas y Tabaco | 1.69 | 2.09 | 2.48 | 1.44 | 2.97 | 4.06 | 2.60 | 2.47 | |
| Mercancías No Alimenticias | 1.26 | 1.35 | 1.47 | 1.07 | 1.45 | 1.30 | 1.24 | 1.19 | |
| Servicios | 1.54 | 1.63 | 1.68 | 1.23 | 1.80 | 1.95 | 1.87 | 1.86 | |
| Vivienda | 0.38 | 0.40 | 0.44 | 0.34 | 0.46 | 0.50 | 0.52 | 0.52 | |
| Educación | 0.08 | 0.11 | 0.12 | 0.08 | 0.16 | 0.17 | 0.17 | 0.17 | |
| Otros Servicios | 1.08 | 1.11 | 1.12 | 0.81 | 1.19 | 1.29 | 1.19 | 1.18 | |
| No Subyacente | 2.87 | 2.39 | 2.36 | 2.27 | 1.60 | 0.84 | 0.54 | 0.31 | |
| Agropecuarios | 1.66 | 1.69 | 1.62 | 1.11 | 1.08 | 0.82 | 0.70 | 0.57 | |
| Frutas y Verduras | 1.01 | 0.91 | 0.69 | 0.46 | 0.38 | 0.29 | 0.19 | 0.19 | |
| Pecuarios | 0.66 | 0.78 | 0.94 | 0.65 | 0.70 | 0.53 | 0.51 | 0.38 | |
| Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gob. | 1.21 | 0.70 | 0.74 | 1.16 | 0.52 | 0.02 | -0.15 | -0.25 | |
| Energéticos | 1.11 | 0.55 | 0.57 | 1.08 | 0.29 | -0.24 | -0.43 | -0.54 | |
| Tarifas Autorizadas por el Gob. | 0.10 | 0.15 | 0.17 | 0.08 | 0.22 | 0.26 | 0.27 | 0.28 | |
| | (Distribución Porcentual)** | | | | | | | | |
| INPC | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.00 | 100.0 | 100.0 | 100.00 | 100.00 | |
| Subyacente | 61.0 | 68.0 | 70.4 | 62.22 | 79.6 | 87.7 | 91.3 | 94.7 | |
| Mercancías | 40.1 | 46.2 | 49.5 | 41.7 | 56.5 | 59.2 | 61.4 | 62.8 | |
| Alimentos, Bebidas y Tabaco | 23.0 | 28.0 | 31.1 | 24.0 | 38.0 | 40.2 | 41.6 | 42.4 | |
| Mercancías No Alimenticias | 17.1 | 18.2 | 18.4 | 17.8 | 18.5 | 19.0 | 19.9 | 20.4 | |
| Servicios | 20.9 | 21.8 | 21.0 | 20.5 | 23.0 | 28.5 | 29.9 | 31.9 | |
| Vivienda | 5.2 | 5.4 | 5.5 | 5.7 | 5.8 | 7.3 | 8.3 | 8.9 | |
| Educación | 1.0 | 1.5 | 1.5 | 1.3 | 2.0 | 2.4 | 2.7 | 2.8 | |
| Otros Servicios | 14.7 | 14.9 | 14.0 | 13.6 | 15.2 | 18.8 | 19.0 | 20.2 | |
| No Subyacente | 39.0 | 32.0 | 29.6 | 37.8 | 20.4 | 12.3 | 8.7 | 5.3 | |
| Agropecuarios | 22.6 | 22.6 | 20.3 | 18.5 | 13.8 | 11.9 | 11.1 | 9.7 | |
| Frutas y Verduras | 13.7 | 12.2 | 8.6 | 7.7 | 4.8 | 4.3 | 3.0 | 3.2 | |
| Pecuarios | 8.9 | 10.4 | 11.7 | 10.8 | 9.0 | 7.7 | 8.1 | 6.5 | |
| Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gob. | 16.5 | 9.4 | 9.2 | 19.3 | 6.6 | 0.3 | -2.5 | -4.3 | |
| Energéticos | 15.1 | 7.4 | 7.1 | 18.0 | 3.7 | -3.4 | -6.8 | -9.2 | |
| Tarifas Autorizadas por el Gob. | 1.3 | 2.0 | 2.2 | 1.3 | 2.9 | 3.8 | 4.4 | 4.8 | |

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.3.2. Índice Nacional de Precios al Productor (INPP)

El Índice Nacional de Precios Productor (INPP) total, incluyendo petróleo, aumentó 0.11 por ciento a tasa anual en mayo de 2023 (1.35 por ciento en el mes previo y 10.47 por ciento en el mismo mes de 2022). Por origen de los bienes, los precios de las Mercancías y Servicios Finales aumentaron 1.44 por ciento anual (tasas anuales de 2.42 por ciento en el mes precedente y de 9.44 por ciento en mayo de 2022). Además, los precios de las Mercancías y Servicios de Uso Intermedio cayeron a una tasa anual de 3.14 por ciento (-1.26 por ciento en abril pasado y 13.06 por ciento en mayo de 2022); Gráfica 5a.

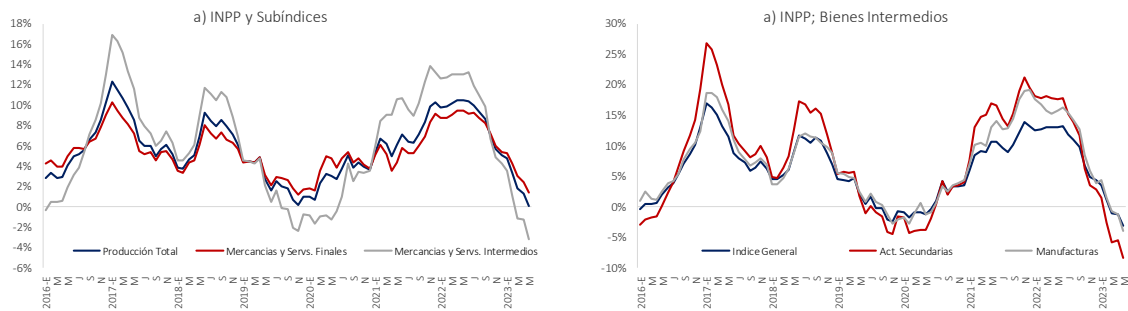
Al interior del subíndice de mercancías y servicios intermedios, sobresalió la caída anual de 8.32 por ciento en los precios de los bienes intermedios de las actividades secundarias durante el pasado mes de mayo, destacando, particularmente, las fuertes caídas en los precios en los subsectores de minería y de manufacturas (tasas anuales de -31.93 y -3.90 por ciento, respectivamente). 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 8.54 por ciento) y los Servicios de apoyo a los negocios de manejo de desechos y servicios de remediación (5.73 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 6.67 por ciento en mayo de 2023 (7.89 por ciento en el mes previo y 11.73 por ciento en el mismo mes de 2022), manteniéndose este indicador en franco descenso. Así, cabe suponer que las presiones inflacionarias internas continuaran disminuyendo, medidas por la evolución del INPC, por lo menos en el horizonte de corto plazo.

Gráfica 5. Índice Nacional de Precios al Productor (INPP)
(Variación Anual en por Ciento)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos mensuales de Enero 2016 a Mayo 2023.



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 2023, lo que representó un aumento de casi 44 mil personas respecto al mismo trimestre de 2022. Así, como se puede apreciar en el Cuadro 2, la tasa de participación económica estatal se situó en 61.3 por ciento durante enero-marzo del presente año, después de un nivel de 60.3 por ciento en igual lapso de 2022. Además, las poblaciones ocupada y desocupada representaron 96.9 y 3.1 por ciento de la PEA, respectivamente, durante el primer trimestre del año en curso (95.8 y 4.2 por ciento, respectivamente, en el primer trimestre de 2022).

Con respecto a la población ocupada estatal, en el primer trimestre de 2023 alcanzó una cifra de 2.8 millones de personas, superando en 74 mil personas a la observada en el mismo trimestre de 2022. Al respecto, en el trimestre de referencia, las actividades terciarias concentraron una mayor proporción de esa población al contar con una participación de 63.9 por ciento (62.8 por ciento en el primer trimestre de 2022). Al interior del sector servicios, destacaron el Comercio, y los Servicios Profesionales, Financieros y Corporativos, con participaciones respectivas de 18.0 y 10.9 por ciento en la ocupación total (proporciones respectivas de 19.3 y 10.4 por ciento en el primer trimestre de 2022).

Por otra parte, la población subocupada en Nuevo León ascendió a 121 mil personas en el primer trimestre de 2023; cifra inferior en 41 mil personas a la observada en igual trimestre de 2022 (161 mil personas). Con dicho resultado, las tasas de subocupación fueron del orden de 4.3 y 5.9 por ciento en cada lapso.

En cuanto a los indicadores de informalidad laboral, la población en ocupación informal ascendió a un millón de personas en durante el primer trimestre de 2023, cifra similar a la registrada en el mismo lapso de 2022, (36.7 por ciento de la población ocupada en ambos periodos).

Recapitulando, de las cifras obtenidas de la ENOE entre el primer trimestre de 2022 y el mismo lapso de 2023, destacan los siguientes aspectos del mercado laboral estatal: i) con el avance de la PEA, la tasa de participación económica pasó de 60.3 a 61.3 por ciento durante el periodo de referencia (una diferencia relativa positiva de 1.0 puntos porcentuales), ii) la población ocupada aumentó de 95.8 a 96.9 por ciento de la PEA, lo que implicó una disminución de la tasa de desocupación de 4.2 a 3.1 por ciento en el lapso señalado (una diferencia relativa de -1.1 puntos porcentuales), iii) la población subocupada declinó notablemente en 41 mil personas, situándose la tasa de subocupación en 4.3 por ciento de la población ocupada en el primer trimestre del año en curso (5.9 por ciento en el mismo lapso de 2022) y iv) la informalidad laboral se mantuvo estable en 36.7 por ciento en el primer trimestre de 2023 (porcentaje de la población ocupada).



Cuadro 2. Ocupación, Desocupación e Informalidad Laboral en Nuevo León

| Concepto | Primer Trimestre | | Diferencia | Primer Trimestre | | Diferencia |
|---|----------------------|------------------|----------------|------------------|--------------|-------------|
| | 2022 | 2023 | Absoluta | 2022 | 2023 | Relativa |
| | (Número de Personas) | | | (Por ciento) | | |
| Población Económicamente Activa (PEA) */ | 2,856,917 | 2,901,131 | 44,214 | 60.3 | 61.3 | 1.0 |
| Ocupada **/ | 2,736,815 | 2,810,507 | 73,692 | 95.8 | 96.9 | 1.1 |
| Desocupada **/ | 120,102 | 90,624 | -29,478 | 4.2 | 3.1 | -1.1 |
| Población Ocupada por Actividad Económica | 2,736,815 | 2,810,507 | 73,692 | 100.0 | 100.0 | n.a. |
| Actividad Primaria | 69,126 | 54,969 | -14,157 | 2.5 | 2.0 | -0.6 |
| Actividad Secundaria | 935,388 | 951,603 | 16,215 | 34.2 | 33.9 | -0.3 |
| Industria Extractiva y Eléctrica | 18,004 | 15,755 | -2,249 | 0.7 | 0.6 | -0.1 |
| Industria Manufacturera | 694,726 | 727,379 | 32,653 | 25.4 | 25.9 | 0.5 |
| Construcción | 222,658 | 208,469 | -14,189 | 8.1 | 7.4 | -0.7 |
| Actividad Terciaria | 1,719,735 | 1,796,009 | 76,274 | 62.8 | 63.9 | 1.1 |
| Comercio | 527,092 | 504,515 | -22,577 | 19.3 | 18.0 | -1.3 |
| Restaurantes y Servicios de Alojamiento | 171,537 | 195,681 | 24,144 | 6.3 | 7.0 | 0.7 |
| Transporte, Correo y Almacenamiento | 187,865 | 205,984 | 18,119 | 6.9 | 7.3 | 0.5 |
| Servicios Profesional, Financiero y Corporativo | 284,016 | 306,694 | 22,678 | 10.4 | 10.9 | 0.5 |
| Servicios Sociales | 235,336 | 235,922 | 586 | 8.6 | 8.4 | -0.2 |
| Servicios Diversos | 243,917 | 268,725 | 24,808 | 8.9 | 9.6 | 0.6 |
| Gobierno y Organismos Internacionales | 69,972 | 78,488 | 8,516 | 2.6 | 2.8 | 0.2 |
| Sin especificar | 12,566 | 7,926 | -4,640 | 0.5 | 0.3 | -0.2 |
| Población Ocupada por Tamaño de Unidad Económica | 2,736,815 | 2,810,507 | 73,692 | 100.0 | 100.0 | n.a. |
| Actividad Agropecuaria | 69,126 | 54,969 | -14,157 | 2.5 | 2.0 | -0.6 |
| Actividad No Agropecuaria | 2,487,655 | 2,567,317 | 79,662 | 90.9 | 91.3 | 0.5 |
| Micronegocios | 862,016 | 864,444 | 2,428 | 31.5 | 30.8 | -0.7 |
| Pequeños Establecimientos | 511,767 | 564,899 | 53,132 | 18.7 | 20.1 | 1.4 |
| Medianos Establecimientos | 474,470 | 472,817 | -1,653 | 17.3 | 16.8 | -0.5 |
| Grandes Establecimientos | 462,109 | 484,083 | 21,974 | 16.9 | 17.2 | 0.3 |
| Gobierno | 69,972 | 78,488 | 8,516 | 2.6 | 2.8 | 0.2 |
| Otros | 107,321 | 102,532 | -4,789 | 3.9 | 3.6 | -0.3 |
| No especificado | 180,034 | 188,221 | 8,187 | 6.6 | 6.7 | 0.1 |
| Población Subocupada por Actividad Económica | 161,961 | 121,142 | -40,819 | 5.9 | 4.3 | -1.6 |
| Sector Primario | 4,531 | 4,667 | 136 | 0.2 | 0.2 | 0.0 |
| Sector Secundario | 45,064 | 39,889 | -5,175 | 1.6 | 1.4 | -0.2 |
| Sector Terciario | 111,112 | 76,160 | -34,952 | 4.1 | 2.7 | -1.4 |
| No especificado | 1,254 | 426 | -828 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Población por Condición Ocupacional | 2,736,815 | 2,810,507 | 73,692 | 100.0 | 100.0 | n.a. |
| Ocupación Formal | 1,732,538 | 1,779,701 | 47,163 | 63.3 | 63.3 | 0.0 |
| Ocupación Informal | 1,004,277 | 1,030,806 | 26,529 | 36.7 | 36.7 | 0.0 |

Fuente: Elaboración propia con datos de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) publicada por el INEGI.

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

**/ Valor con respecto a la PEA.

n.a. = No Aplica



V. Pronósticos Económicos⁵

V.1. Expectativas de la Economía Mexicana

En el 1T el PIB creció 1.2% a tasa trimestral con series desestacionalizadas. Así, aun y cuando se retome la tendencia a desaceleración a partir del 2T, el crecimiento de la economía de 2023 (comparando los promedios de 2023 contra 2022) deberá ubicarse en la vecindad del 2.6%. Los índices de consumo e inversión crecerán en consecuencia a ritmos de entre 2 y 4%. El empleo seguirá incrementándose, a tasas de poco más de 3% en el caso de los asegurados del IMSS y del 1% en el del IGOPSE.

También se reportaron las cifras del crecimiento del 4T del ITAEE de Nuevo León, mismas que presentan un panorama más dinámico hacia final del año pasado. Esta tendencia, al igual que la resiliencia de la economía mexicana, producen ajustes importantes en los pronósticos del crecimiento económico de Nuevo León, esperándose una expansión del orden del 3.7%. El empleo en el estado seguirá creciendo a ritmos cercanos al 4%.

La inflación subyacente mantiene una caída lenta pero firme hasta la 1° quincena de junio. En abril en términos anuales era de 7.7%, en mayo bajo a 7.4% y en junio muy probablemente será de 6.9%. De mantenerse esta moderación proyectamos que la inflación anual general a diciembre será de 5.2%, ligeramente por arriba de la expectativa de los analistas.

La junta de política monetaria de Banco de México decidió dar una pausa al rally alcista de la tasa objetiva manteniéndola en 11.25%. Creemos que, dada la dinámica de desinflación lenta en la subyacente, Banco de México dejará de aumentar la tasa, pero no empezará el ciclo descendente hasta que la inflación muestre signos inequívocos de que regresa al intervalo meta, lo que no sucederá durante 2023.

Dada la magnitud en el diferencial de tasas de interés con las de Estados Unidos, y de que el peso rompió la barrera de los 18, no es difícil que el tipo de cambio se mantenga fluctuando entre los 17 y 18 pesos por dólar, cerrando en niveles un poco por abajo del límite superior.

⁵ La mayoría de las estimaciones que aparecen en el cuadro 3 son resultado de combinaciones de pronósticos por diferentes métodos econométricos de series de tiempo, algunos de los cuáles requieren información sobre la evolución futura del crecimiento de la economía mexicana, la inflación subyacente y la historia reciente del indicador en cuestión.



Cuadro 3. Pronósticos de Indicadores Económicos de México para 2023

| Indicador / Periodo | 2021 | 2022 | 2023 | Trimestre | | | |
|--|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|
| | | | | I | II | III | IV |
| Indicadores de Producción y Demanda */ | | | | | | | |
| Producto Interno Bruto (PIB) real | 4.72 | 3.00 | 2.58 | 3.73 | 2.46 | 2.36 | 1.85 |
| Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) | 4.51 | 2.83 | 2.56 | 3.67 | 2.46 | 2.33 | 1.85 |
| Actividad Industrial | 5.55 | 3.23 | 1.40 | 2.45 | 1.28 | 1.42 | 0.46 |
| Consumo Privado | 8.32 | 6.51 | 3.21 | 4.77 | 2.37 | 3.13 | 2.62 |
| Inversión Fija Bruta | 10.48 | 5.97 | 6.14 | 9.48 | 6.57 | 5.95 | 2.80 |
| Ingresos Comercio al por Mayor | 12.68 | 3.94 | -2.42 | -1.90 | -3.25 | -2.64 | -1.86 |
| Ingresos Comercio al por Menor | 7.80 | 4.25 | 3.71 | 3.72 | 3.82 | 4.61 | 2.78 |
| Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAE) de Nuevo León | 6.06 | 2.10 | 3.79 | 3.83 | 3.65 | 4.24 | 3.44 |
| Indicadores de Ocupación Formal */ | | | | | | | |
| Número de Asegurados del IMSS Nacional | 1.95 | 4.29 | 3.18 | 3.56 | 3.29 | 3.07 | 2.82 |
| Número de Asegurados del IMSS Nuevo León | 3.85 | 5.18 | 3.99 | 4.47 | 4.15 | 3.86 | 3.52 |
| Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE) | 0.21 | 1.43 | 0.92 | 0.85 | 0.92 | 1.01 | 0.90 |
| Precios Consumidor, Tasa de Interés y Tipo de Cambio | | | | | | | |
| Inflación General Anual **/ | 7.36 | 7.82 | 5.21 | 6.85 | 5.87 | 5.09 | 5.21 |
| Tasa de Interés Objetivo (Fin del periodo) | 5.50 | 10.50 | 11.25 | 11.25 | 11.25 | 11.25 | 11.25 |
| Tipo de Cambio FIX (Fin del periodo) | 20.47 | 19.80 | 17.70 | 18.04 | 17.20 | 17.50 | 17.70 |

Fuente: Elaboración propia.

*/ Variación Anual en por Ciento.

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

Notas: (a) Cifras en gris indican pronóstico.

