

Marzo 2024

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 14, no. 03, marzo 2024 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 marzo de 2024.



Contenido

I. Resumen	4
II. Comentario	5
Desigualdad de género en México	5
III. Evolución de la Economía Mexicana	9
III.1. Indicador Mensual de la Actividad Industrial	9
III.2. Confianza del Consumidor y Consumo Privado	11
III.2.1. Indicadores de Confianza del Consumidor (ICC)	11
III.2.2. Consumo Privado Interno	13
III.3. Inversión Fija Bruta	14
III.4. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)	16
IV. Indicadores Económicos de Nuevo León	18
IV.1. Proceso Inflacionario en Monterrey	18
V. Pronósticos Económicos	20
V.1. Expectativas de la Economía Mexicana	20



I. Resumen

En cuanto a los componentes de la demanda interna, el consumo privado en el mercado interno se fortaleció en diciembre de 2023 (tasa mensual desestacionalizada de 0.2 por ciento), tras avances moderados en los meses previos. Tal evolución se atribuye al mejor desempeño del consumo de bienes y servicios nacionales. Asimismo, la inversión fija bruta se mantuvo sin cambios en diciembre pasado, después de una caída de -1.7 por ciento mensual en el mes previo. De igual manera, el volumen de la producción industrial creció 0.4 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en enero de 2024. Tal resultado del IMAI obedeció, fundamentalmente, a la expansión mensual del sector de la construcción de 2.2 por ciento.

Finalmente, en los últimos meses han persistido, aunque han decrecido considerablemente, las presiones inflacionarias internas y externas. En el ámbito doméstico, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) creció 4.40 por ciento a tasa anual en febrero de 2024; cifra menor a la observada en el mes previo de 4.88 por ciento. Así, con ese resultado, la inflación general anual liga treinta y seis meses consecutivos rebasando 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 (lo mismo aconteció con la inflación subyacente anual). Además, continúan las presiones inflacionarias derivadas tanto de los mayores niveles de inflación anual de las mercancías (alimenticias y no alimenticias), como de los servicios, sumándose los elevados aumentos anuales de los precios de los productos agropecuarios.



II. Comentario

Desigualdad de género en México¹

Joana Chapa², Grissel Olivera³, Edgardo Ayala⁴

Antecedentes

México es un país desigual en muchos sentidos. Es de los países con mayor desigualdad en la distribución del ingreso, presentado índices de Gini cercanos al 0.5; regionalmente, existen entidades federativas con rentas per cápita comparables con países europeos y otras con naciones de África (Campos, 2022); y, persisten brechas en la carga de trabajo y los salarios en franca desventaja para las mujeres (Chapa y Ayala, 2018).

Uno de los problemas que enfrenta la economía mexicana es la alta presencia de informalidad, alrededor del 60.0% de las personas ocupadas en el país laboral en este sector, de manera que no tienen acceso a seguridad social ni a las prestaciones de ley. Siendo las mujeres más propensas a trabajar en la informalidad que los hombres.

Lo anterior, además, obstaculiza la correcta medición de la contribución económica de las mujeres y los hombres, dado que, el ingreso de los empleadores y los que trabajan por cuenta propia es una mezcla de pago al trabajo y pago al capital, dado que son al mismo tiempo dueños y trabajadores del negocio que dirigen.

Objetivos

Visibilizar las diferencias de carga laboral total y salarios entre las mujeres y los hombres en México. Dimensionar la contribución económica de las mujeres y los hombres al ingreso de la economía.

Metodología

Análisis del trabajo doméstico no remunerado (TDNR) y del trabajo productivo (fuera de casa, en el mercado laboral) de las mujeres y los hombres con base en la Encuesta del Uso del Tiempo 2019 y la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo 2018, ambas del Instituto Nacional de Geografía y Estadística (INEGI).

Estimación de modelos econométricos para asignar un valor económico al TDNR, así como al trabajo de los empleadores, los que trabajan por cuenta propia y los trabajadores sin pago, tanto para las mujeres como para los hombres.

*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.

¹ Estudio realizado en colaboración con el Instituto Municipal de las Mujeres Regias

² Directora de la Facultad de Economía de la Universidad Autónoma de Nuevo León

³ Profesora e investigadora del Tecnológico de Monterrey

⁴ Profesor e investigador del Tecnológico de Monterrey

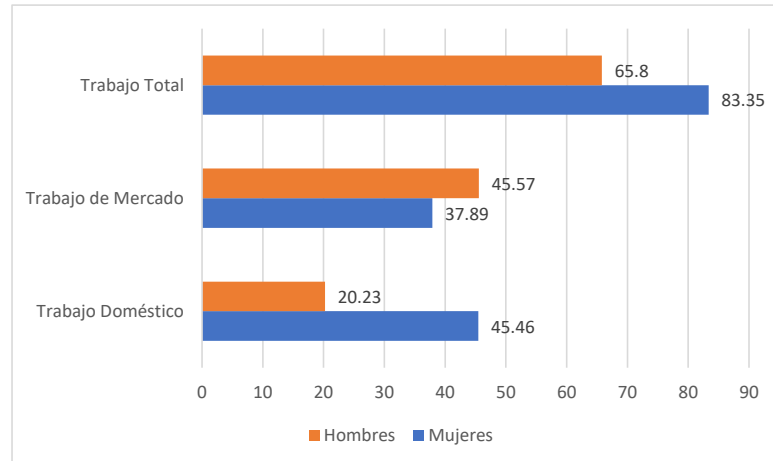


Resultados

En México, las mujeres trabajan 17 horas por semana más que los hombres en el mercado laboral y/o en el hogar. Las mujeres trabajan 83 horas y los hombres 66 horas semanales.

Nuestros resultados indican que a lo largo de 10 años la carga de TDNR ha incrementado tanto para hombres como para mujeres. Sin embargo, las brechas de género persisten ya que una mujer destina más del doble de tiempo al TDNR que los hombres, 45 horas a la semana contra 20 horas.

Figura 1. Carga laboral total de las mujeres y los hombres en México, 2019.



Fuente: elaboración propia con base en la Encuesta Nacional del Uso del Tiempo 2019, INEGI.

La mitad del TDNR se dedica al cuidado de los niños, personas con capacidades diferentes y personas adultas mayores: las mujeres dedican 29 horas a la semana y los hombres 13 horas a esta actividad. La preparación de alimentos y las tareas de cuidado y apoyo a niños y adultos mayores son las actividades que más contribuyen a la ampliación de la brecha debido a que las horas semanales que las mujeres asignan adicionalmente son 8.2 y 7.0 respectivamente.

El valor total del TDNR en 2019 es de 5.2 billones de pesos equivalentes a 22.6% del producto interno bruto (PIB) de ese año. De los cuáles 3.2 billones es TDNR de las mujeres, o 13.8% del PIB y 2 billones o 8.7% de los hombres.

El análisis sugiere que existe discriminación salarial en el país, las mujeres ganan 5.0% menos que los hombres en igualdad de circunstancias. Esto se amplifica en el sector informal, donde la diferencia salarial sin justificación llega al 6.6%.

En 2018, en el agregado, incluir el valor económico del trabajo realizado por los autoempleados, empleadores y trabajadores sin pago provoca que la participación del pago al trabajo en el valor agregado bruto se incremente de 26.1 a 47.6%, y si adicionamos el valor del TDNR se llega al 57.1%. Por género, el 40% del pago al trabajo es para las mujeres y el restante 60% para los hombres.

Los resultados del estudio permiten identificar la heterogeneidad del empleo por género y por sector económico. Los servicios educativos y otros servicios (excepto actividades gubernamentales) son las



actividades productivas que provocan la mayor expansión en el ingreso de las mujeres. Cabe comentar que, en el sector de otros servicios se contabiliza el trabajo doméstico remunerado.

En contraste, los servicios profesionales, científicos y técnicos y el sector agropecuario son las actividades económicas que tienen los mayores efectos multiplicadores en el ingreso de los hombres.

Implicaciones

Corresponsabilidad entre los diferentes actores económicos:

Empresas

- Flexibilizar el trabajo como estrategia para incrementar la participación de la mujer en el mercado laboral.
- Promover programas de capacitación en el manejo de herramientas digitales.
- Construir ambientes de trabajo donde se respeten los horarios laborales.
- Rediseñar las políticas de promoción basadas en soportar largas jornadas de trabajo y estar disponible a cualquier hora, por otras por resultados y potencial laboral.
- Acreditarse como empresa con ambientes laborales incluyentes.

Gobiernos

- Adoptar clasificaciones presupuestales desde la perspectiva de la Economía de los Cuidados.
- Definir asignaciones presupuestales de recursos en infraestructura desde una perspectiva de género.
- Promover la creación de mercados de estancias infantiles y para personas adultas mayores mediante subsidios que sigan a los hogares que demandan estos servicios.
- Diseñar herramientas educativas para la población en general que promuevan la inclusión, la participación laboral femenina y la corresponsabilidad masculina en las tareas del hogar.

Hogares

- Visibilizar la importancia del trabajo doméstico no remunerado para fomentar la corresponsabilidad de los miembros de la familia en las tareas del hogar.
- Educar a los hijos en la erradicación del machismo y los estereotipos sobre los roles de los géneros.



Referencias

- Campos, Vazquez, R. (2022). Desigualdades. Grano de Sal ISBN:978-607-99747-9-4.
- Chapa Cantú, J., & Ayala Gaytán, E. (2018). Valoración del Trabajo y equidad de género en México. Pearson ISBN:978-607-32-4403-9.
- Flegg, T., & Webber, C. (1997). On the appropriate use of location quotients in generating regional input output tables: Reply. *Regional Studies*, 31(8), 795-805.
- Flegg, T., & Webber, C. (2000). Regional size, regional specialization and the FLQ formula. *Regional Studies*, 34(6), 563-569.



III. Evolución de la Economía Mexicana

III.1. Indicador Mensual de la Actividad Industrial

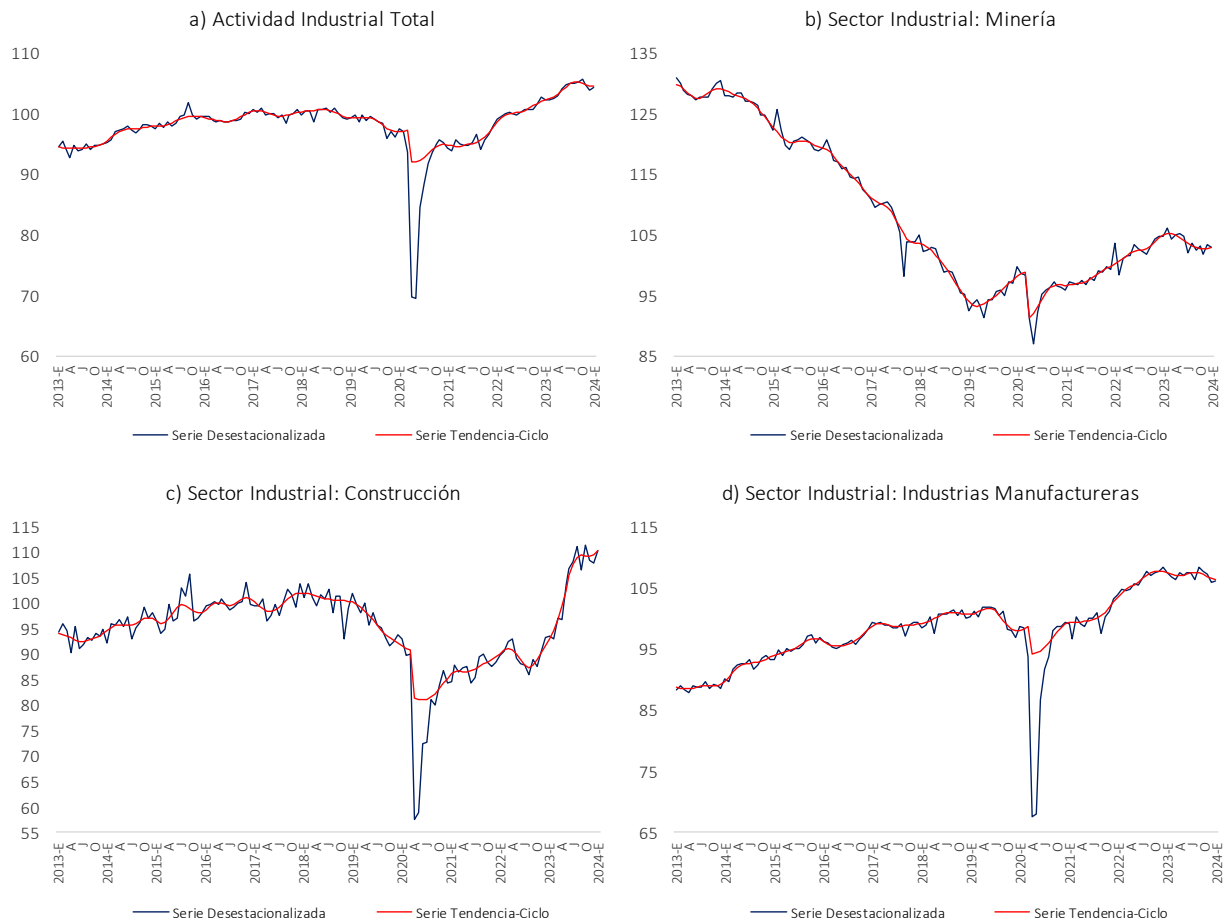
Con la información estadística oportuna del Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) se obtiene un panorama detallado de la evolución reciente de las distintas actividades secundarias de la economía nacional. Así, el volumen de la producción industrial creció 0.4 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en enero de 2024, tras un retroceso mensual de 0.7 por ciento en diciembre de 2023. Tal resultado del IMAI obedeció, fundamentalmente, a la expansión mensual del sector de la construcción de 2.2 por ciento. De igual manera, el indicador de volumen de la producción manufacturera registró una variación mensual desestacionalizada de 0.2 por ciento en enero del presente año, debido, principalmente, al desempeño positivo del subsector de la fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón y a la fortaleza observada en el sector dedicado a fabricación de productos a base de minerales no metálicos.

Por otra parte, el retroceso del sector de la minería en enero pasado se debió, principalmente, a retrocesos de la actividad productiva en el subsector de los servicios relacionados con la minería (tasa mensual desestacionalizadas del orden de -1.5 por ciento) y la extracción de petróleo y gas (retroceso mensual desestacionalizado de -1.2 por ciento) compensados, en cierta medida, por la mayor actividad en el subsector de la minería de minerales metálicos y no metálicos (aumento mensual desestacionalizado de 2.4 por ciento).



Gráfica 1. Indicador de la Actividad Industrial Nacional

(Índice Base 2018 = 100)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2013 a Enero 2024.



III.2. Confianza del Consumidor y Consumo Privado

III.2.1. Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)

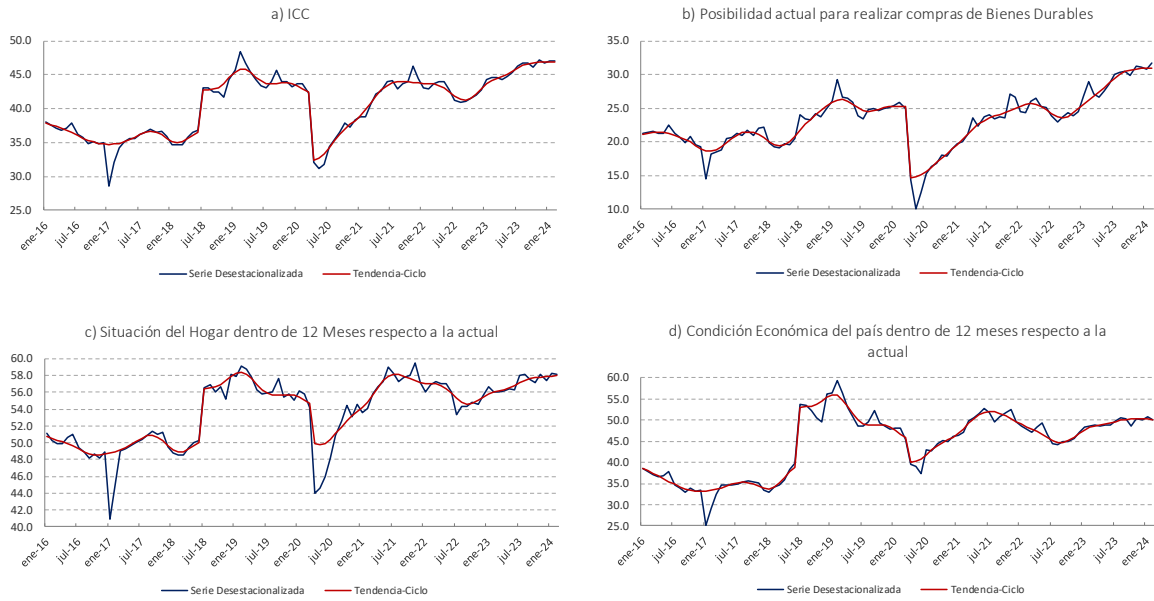
De acuerdo con los resultados de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO), en febrero de 2024, el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 47.0 puntos, lo que significó una caída mensual marginal de 0.1 puntos (niveles desestacionalizados de 43.0 y 44.6 puntos para el mismo mes de 2022 y 2023, respectivamente), permaneciendo por debajo del umbral de 50 puntos, aunque superando su nivel de prepandemia (Gráfica 1a)⁵. Cabe destacar que el componente básico que capta la opinión del consumidor acerca de la “Posibilidad actual de los integrantes del Hogar, comparada con la de hace un año, de adquirir bienes de consumo duraderos” mostró un aumento mensual desestacionalizado de 0.9 puntos en febrero pasado ubicándose en un nivel de 31.7 puntos, es decir, manteniéndose muy por debajo del umbral de 50 puntos. Así, persiste la postura pesimista del consumidor en torno a sus decisiones de compra de bienes de consumo duradero (Gráfica 1b).

En cambio, el componente del ICC que evalúa la expectativa en torno a la “Situación económica esperada de los miembros del Hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual”, presentó un descenso mensual marginal (desestacionalizado) de 0.2 puntos en febrero de 2024, alcanzando un nivel de 58.1 puntos y constituyéndose como el indicador parcial con la más alta valoración dentro del grupo de cinco componentes que integran el ICC. En otras palabras, persiste cierto optimismo en cuanto a la expectativa de la condición económica de los integrantes del hogar en el horizonte de corto plazo (1 año). Finalmente, el componente que capta la expectativa de la “Situación económica del País esperada dentro de 12 meses, respecto a la actual”, registró un descenso mensual desestacionalizado de 0.6 puntos en febrero de 2024 para alcanzar un nivel de 50.1 puntos, denotando cierto pesimismo del consumidor en torno a la condición económica futura del país. Además, se mantiene la percepción pesimista de los consumidores acerca de la “Situación económica actual del País, comparada con la de hace 12 meses” (con un nivel de 43.9 puntos en febrero pasado).

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 registra una percepción más positiva del consumidor.



Gráfica 2. Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)
(Unidad de Medida: Puntos en Series Desestacionalizadas y de Tendencia-Ciclo)



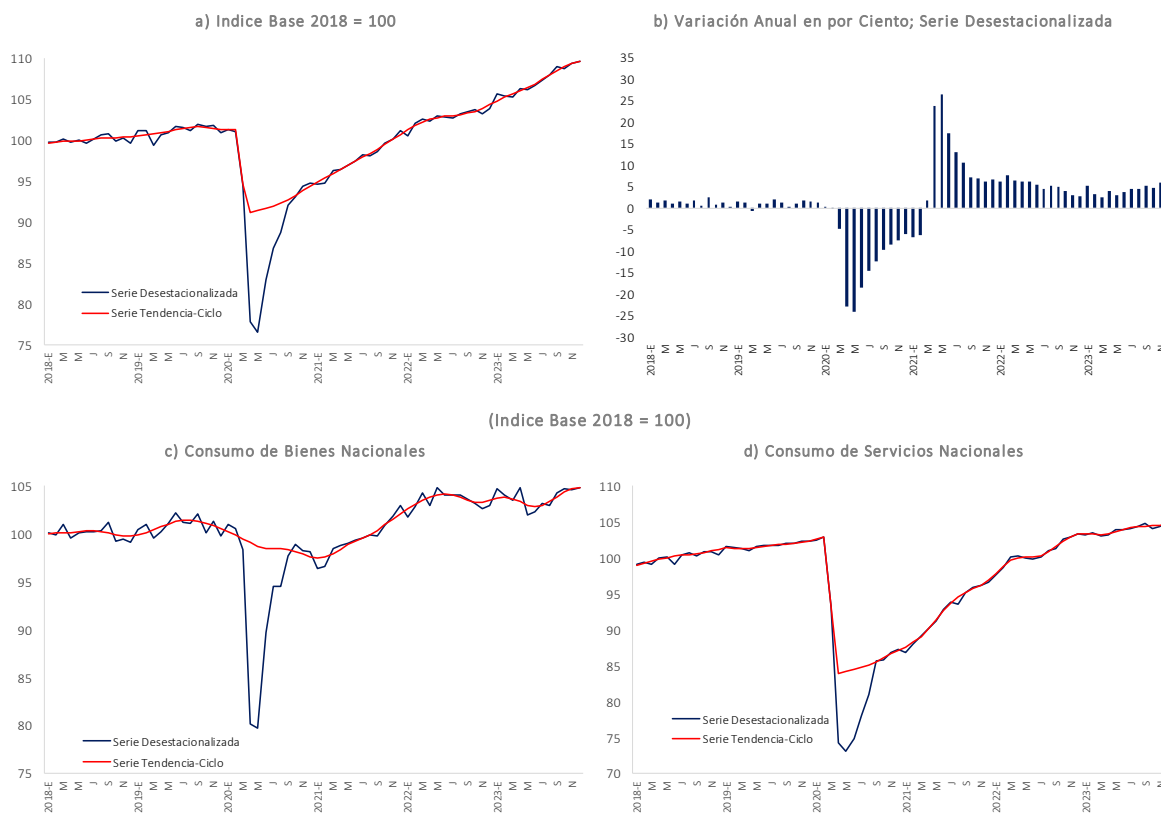
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos mensuales de Enero 2016 a Febrero 2024



III.2.2. Consumo Privado Interno

El consumo privado en el mercado interno registró un aumento mensual desestacionalizado de 0.2 por ciento en diciembre de 2023. Tal evolución del indicador en cuestión obedeció al repunte de todos sus componentes, destacando el avance mensual desestacionalizado de 0.4 por ciento del consumo en bienes y servicios de origen nacional, con aumentos mensuales en los volúmenes de consumo interno de bienes (0.3 por ciento) y de servicios (0.6 por ciento). Asimismo, el consumo de bienes de origen importado decreció a una tasa mensual desestacionalizada de 0.9 por ciento en el mes de referencia. Con todo, el índice de volumen físico del consumo privado interno superó su nivel de prepandemia (Gráfica 3a).

Gráfica 3. Consumo Privado en el Mercado Interno



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos mensuales de Enero 2018 a Diciembre 2023.



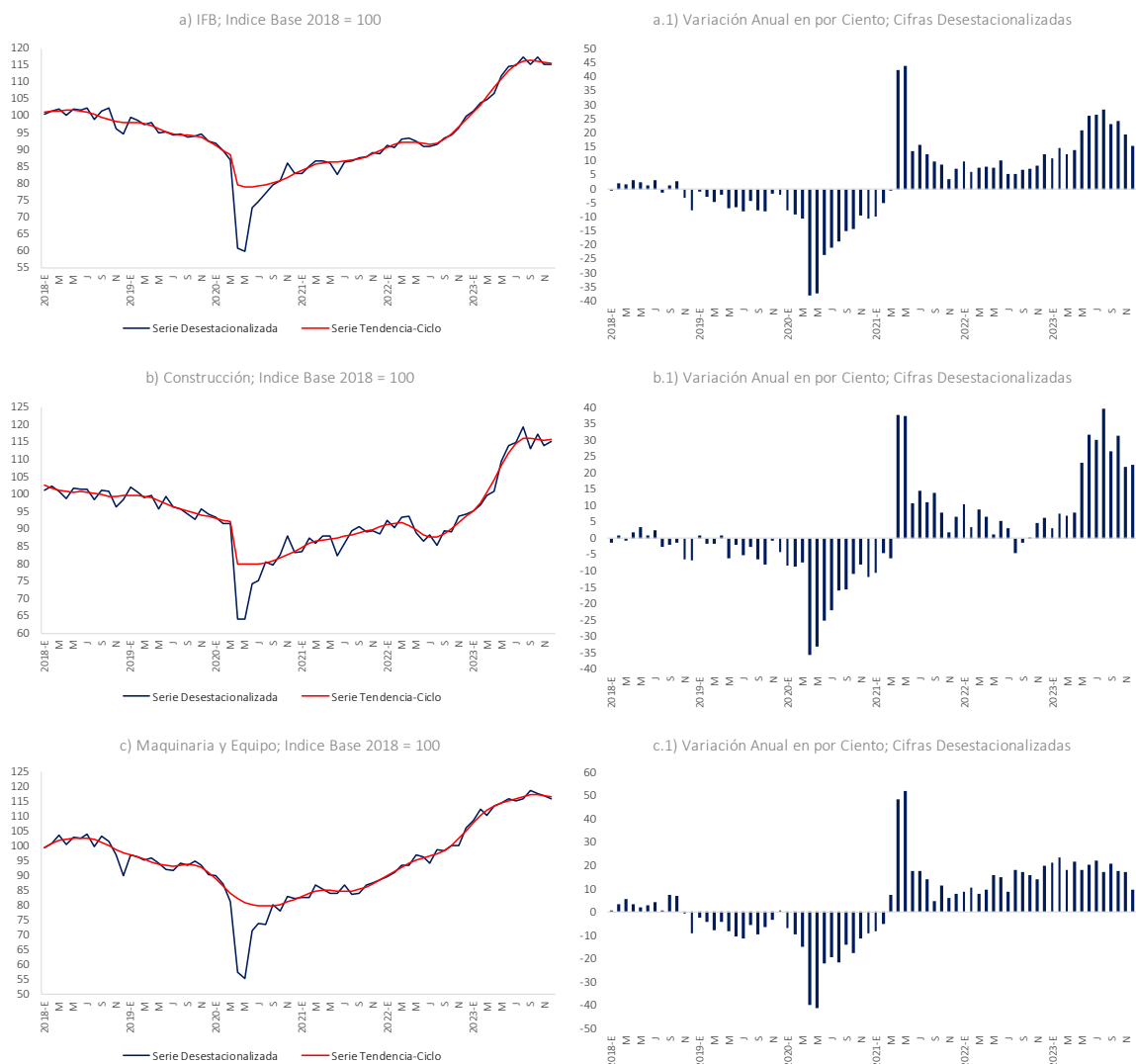
III.3. Inversión Fija Bruta

La Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF) se mantuvo sin cambios en diciembre de 2023, tras la caída registradas en el mes previo (variación de -1.7 por ciento en noviembre). Tal desempeño de la FBCF obedeció al crecimiento de 1.0% mensual desestacionalizado en el gasto efectuado en el sector de la Construcción y al retroceso de los gastos efectuados en Maquinaria y Equipo total (variación mensual desestacionalizada de -0.7). En el caso de la Construcción, con un mayor peso específico en la FBCF, su expansión productiva se debió, principalmente, al crecimiento mensual de la Construcción no Residencial de 4.0 por ciento en diciembre pasado, en tanto que la Residencial mostró menor dinamismo (tasa mensual de -3.7 por ciento).

Además, la FBCF creció a un ritmo anual de 15.4 por ciento en términos reales en diciembre de 2023; tasa inferior a la observada en el mes previo de 19.4 por ciento, destacando el gasto de inversión en Construcción con un crecimiento anual de 22.3 por ciento (21.8 por ciento anual en el mes precedente de junio). En contraste, el gasto en Maquinaria y Equipo creció a una tasa anual de 9.5 por ciento en el mes de referencia, después de un incremento anual de 17.0 por ciento en el mes anterior (gráficas 4a.1, 4b.1 y 4c.1).



Gráfica 4. Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos mensuales de Enero 2018 a Diciembre 2023.



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

En febrero de 2024 el proceso inflacionario nacional mostró señales de desaceleración. En efecto, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) a nivel nacional creció a una tasa anual de 4.40 por ciento; cifra inferior a la del mes previo (4.88 por ciento) y por debajo de la registrada en el mismo mes de 2023 (7.62 por ciento); Gráfica 5a. Así, se acumularon treinta y seis meses consecutivos con un nivel de inflación general anual por arriba del 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.

Del mismo modo, el índice de precios subyacente creció a una tasa anual de 4.64 por ciento en febrero pasado (treinta y seis meses consecutivos por arriba de 4.0 por ciento). El mayor ritmo de inflación subyacente se puede atribuir, fundamentalmente, al aumento anual de los precios de los Servicios de 5.30 por ciento, con importantes alzas anuales tanto en los precios de la Educación (6.39 por ciento), como en los de los Otros Servicios (6.36 por ciento). En adición, el índice de precios de las Mercancías creció a una tasa anual de 4.11 por ciento en febrero pasado, superando de nueva cuenta el límite superior del rango de referencia antes mencionado (Gráfica 5b).

Cabe destacar la persistencia de las presiones inflacionarias provenientes de los aumentos de los precios de las Mercancías, acumulando dicho concepto cuarenta y siete meses consecutivos con tasas anuales superiores a 4.0 por ciento. Por su parte, el índice de precios No subyacente se incrementó a una tasa anual de 3.67 por ciento en febrero de 2024 (5.24 por ciento en el mes previo y 5.65 por ciento en igual mes de 2023). Cabe destacar que el índice de precios de los productos Agropecuarios continuó aumentando (5.66 por ciento en diciembre pasado, y 9.75 y 4.77 por ciento en enero y febrero del presente año, respectivamente), mientras que el ritmo de crecimiento de los precios de los Energéticos siguió mostrando relativa estabilidad, pasando de una tasa anual de 1.46 por ciento en diciembre pasado a 1.41 y 2.75 por ciento en enero y febrero del año en curso, respectivamente (Gráfica 5c).

En febrero de 2024, la inflación subyacente explicó 79.1 por ciento de la tasa de variación anual del INPC, mientras que el porcentaje correspondiente a la inflación No subyacente fue de 20.9 por ciento. Además, en febrero pasado, el aumento anual del índice de precios de los Servicios fue el principal determinante de la inflación subyacente anual, destacando el incremento de los precios de la Educación. Por otro lado, el incremento anual de los precios Agropecuarios fue el determinante básico de la inflación No subyacente, con considerables alzas de precios en Frutas y Verduras, y Pecuarios, siendo menos relevante la variación de los precios de los Energéticos. En suma, las variaciones de precios de los subíndices de Alimentos, Bebidas y Tabaco; Mercancías No Alimenticias; Educación; Otros Servicios; Frutas y Verduras; Pecuarios; y Energéticos, destacaron por su incidencia anual sobre la inflación general, con aportaciones respectivas del orden de 1.955, 1.356, 1.113, 0.879, 0.803 y 0.516 puntos porcentuales, sumando 3.89 puntos porcentuales de una inflación general anual de 4.40 por ciento en el mes de febrero de 2024.

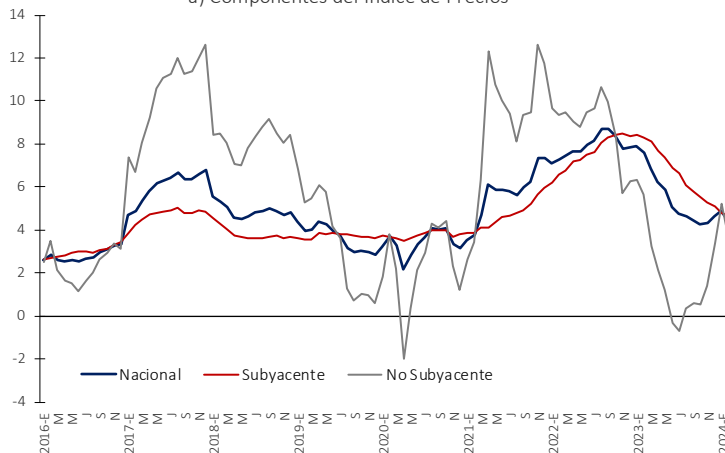
Finalmente, el índice de precios de la Canasta de Consumo Mínimo creció a una tasa anual de 4.04 por ciento en febrero de 2024 (4.72 por ciento en el mes previo y 8.11 por ciento en el mismo mes de 2023). Cabe señalar que altas tasas anuales de ese subíndice del INPC socavan el poder adquisitivo de las unidades familiares.



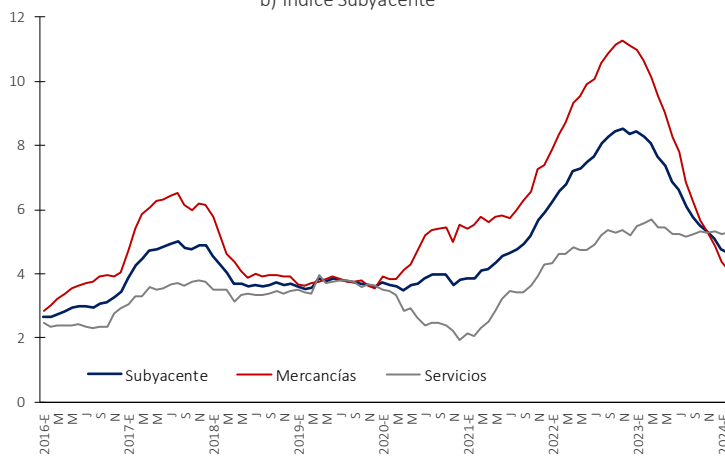
Gráfica 5. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)

(Variación Anual en por Ciento)

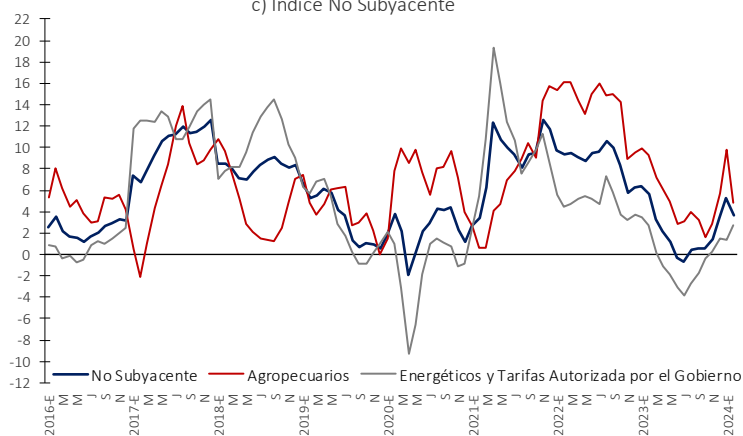
a) Componentes del Índice de Precios



b) Índice Subyacente



c) Índice No Subyacente



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2016 a Febrero 2024.



IV. Indicadores Económicos de Nuevo León

IV.1. Proceso Inflacionario en Monterrey

El índice general de precios al consumidor de la ciudad de Monterrey, Nuevo León, creció a una tasa anual de 4.55 por ciento en febrero de 2024 (4.74 por ciento en el mes previo y 7.12 por ciento en el mismo mes de 2023), Gráfica 6a. Tal proceso inflacionario en la localidad obedeció, principalmente, a las alzas anuales registradas en los índices de precios de los Servicios de Salud y Ciudad Personal (6.10 por ciento), los Alimentos, Bebidas y Tabaco (5.78 por ciento) y la Educación y Esparcimiento (5.48 por ciento) durante el pasado mes de febrero, añadiéndose una persistente inflación anual en el renglón de Otros Servicios (9.26 por ciento); Cuadro 1 y Gráfica 6b.

Cuadro 1. Índice de Precios al Consumidor en Monterrey, Nuevo León
(Variación Anual en por Ciento)

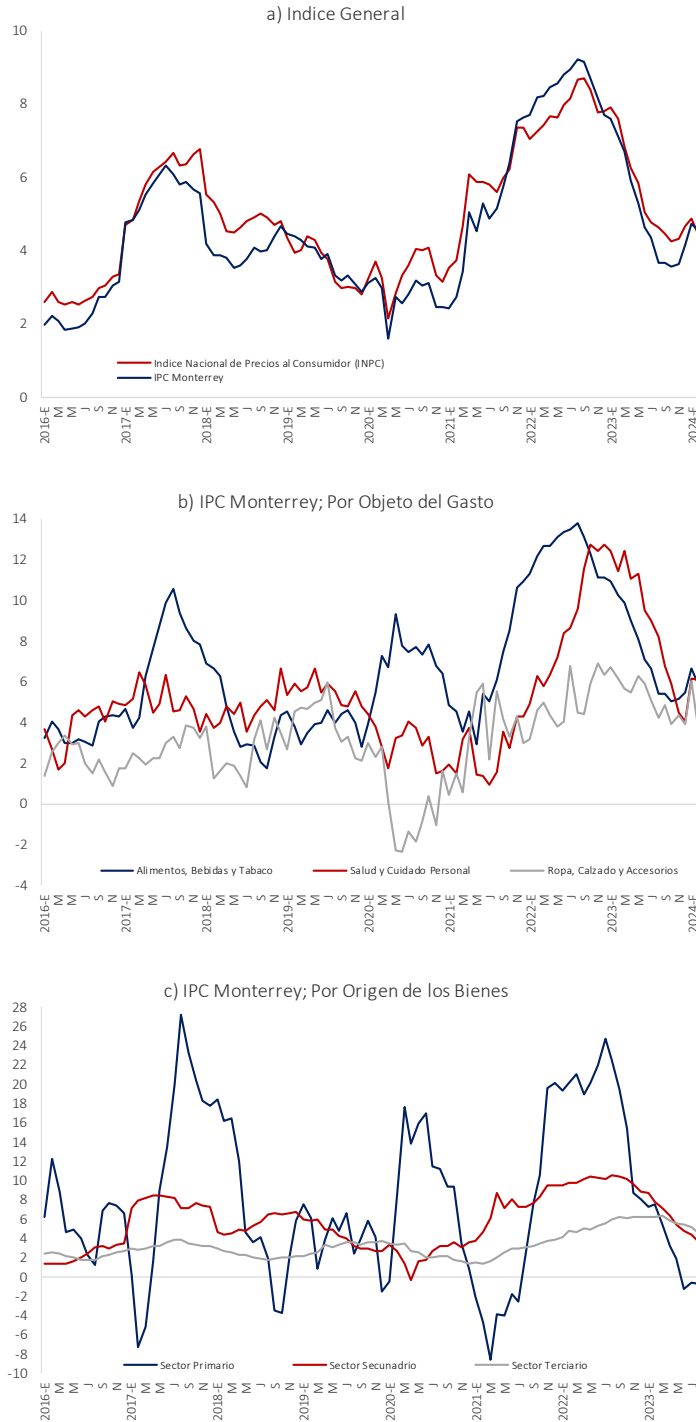
Concepto / Mes	Diciembre						2023				2024	
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb
<i>Índice General</i>	5.59	4.69	2.90	2.46	7.65	7.72	6.70	4.64	3.68	4.16	4.74	4.55
Alimentos, Bebidas y Tabaco	7.86	4.35	2.83	6.42	10.95	11.11	9.89	7.11	5.39	5.49	6.68	5.78
Ropa, Calzado y Accesorios	3.23	3.49	2.14	1.60	2.99	6.37	5.65	5.90	4.85	3.94	6.01	3.41
Vivienda	2.78	3.52	1.94	1.61	5.30	2.14	0.54	-1.66	-2.20	0.68	1.06	1.44
Muebles, Aparatos y Accesorios	3.00	4.17	-0.08	1.30	8.69	6.11	6.02	3.11	2.56	2.55	2.10	4.39
Salud y Cuidado Personal	3.57	6.66	4.79	1.63	4.27	12.75	12.46	9.53	6.80	4.04	6.13	6.10
Transporte	11.16	7.39	2.65	-2.01	10.36	6.71	5.11	3.54	4.07	3.87	2.90	3.25
Educación y Esparcimiento	3.89	4.21	4.30	-0.35	4.17	5.42	7.21	4.70	4.99	4.60	5.40	5.48
Otros Servicios	5.86	3.95	6.14	3.79	5.82	14.26	11.95	11.23	8.71	10.04	9.63	9.26

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Finalmente, por origen de los bienes, el índice de precios al consumidor en el sector económico secundario mostró un incremento anual de 3.52 por ciento en febrero de 2023 (3.48 por ciento en el mes previo y 7.79 por ciento en el mismo mes de 2023), mientras que en el sector económico terciario las tasas anuales respectivas se ubicaron en niveles del orden de 5.00, 4.98 y 4.94 por ciento (Gráfica 6c).



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 Febrero 2024.



V. Pronósticos Económicos

V.1. Expectativas de la Economía Mexicana^{6 7 8}

La gran sorpresa fue la caída en el dinamismo de la economía mexicana en el último trimestre del 2023 a juzgar por la tasa de crecimiento de 0.1% del PIB oportuno recién publicada a final de enero. Adicionalmente, los indicadores oportunos del IGAE y del Consumo privado prácticamente se han estancado entre diciembre y enero.

Por tal motivo, creemos que el dinamismo en el primer trimestre será menor a lo esperado, aun así creemos que en lo que resta del 2024 la economía seguirá creciendo a tasas trimestrales de entre 0.5% a 0.7%. De esta forma, nuestra perspectiva de crecimiento en el 2024 se ajusta a 2.2% y del ITAEE de Nuevo León a 3.5%.

De igual forma, la inflación de enero prendió las alertas al llegar a 0.9%, en febrero fue de 0.09% gracias a una fuerte contracción en los precios de los bienes no subyacentes de 12% a tasa anualizada. La inflación seguirá su tendencia descendente, pero de una forma muy lenta. La expansión de la demanda agregada y el que la inflación subyacente da signos de estancarse por arriba del 5%, nos hace pensar que a final de año la inflación general será sólo entre 20 y 30 puntos base menor a la registrada a final del 2023 (4.66%), cerrando en 4.36%.

Creemos que Banco de México seguirá los recortes a las tasas objetivo de la política monetaria, además, dada la lenta desinflación y las presiones en el tipo de cambio que pueden desatarse por las elecciones en México y Estados Unidos, nos hacen pensar que cualquier recorte adicional será a lo más de 75 puntos base.

⁶ La mayoría de las estimaciones que aparecen en el cuadro 2 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.

⁷ A partir del número de octubre del 2023, los pronósticos se refieren a las nuevas series con base 2018, mismas que recientemente fueron publicadas por INEGI y que sustituyen a las series con base 2013. Hay que hacer notar que algunas series cambiaron en forma notable con el cambio de base, por ejemplo, el indicador de inversión fue sustituido por el índice de Formación Bruta de Capital Fijo, que muestra una volatilidad más pronunciada que su antecesor. De igual forma, el IGOPSE, indicador global de ocupación por sectores económicos, muestra un dinamismo muy inferior al que presentaba la serie cuando se calculaba con base 2013.

⁸ Otro cambio que introducimos a partir del número de octubre de 2023, es que, en lugar de pronosticar las tasas de crecimiento anuales de las series originales, ahora se toman las series desestacionalizadas para los casos en que éstas estén disponibles por INEGI, como con el PIB, el IGAE, la actividad industrial, la formación bruta de capital fijo, el IGOPSE, los ingresos por ventas al mayoreo y menudeo y el ITAEE de Nuevo León. Las series de índices de precios y de asegurados del IMSS se mantienen en series originales debido a que no hay series desestacionalizadas de las mismas. El cambio obedece a que las comparaciones anuales de las series originales no remueven, en sentido estricto, la estacionalidad de las variables. Adicionalmente, con las series desestacionalizadas, podemos monitorear el dinamismo entre trimestres y no solo el anual, como sí ocurre con las originales.



El cuadro 2 presenta las proyecciones que son consistentes con este panorama macroeconómico general y con la inercia reciente que presentan las variables en lo particular. La gran mayoría de las variables de actividad económica presentan tasas de entre 2% y 4%.

Cuadro 2. Pronósticos de Indicadores Económicos de México para 2024

Indicador / Periodo	2022	2023	2024	Trimestre			
				I	II	III	IV
Indicadores de Producción y Demanda */							
Producto Interno Bruto (PIB) real	3.94	3.23	2.16	2.48	2.16	1.79	2.22
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	3.75	3.27	2.18	2.51	2.27	1.78	2.16
Actividad Industrial	5.30	3.55	1.84	2.47	1.78	1.43	1.70
Consumo Privado	5.24	4.39	3.56	4.57	3.71	3.01	2.99
Inversión Fija Bruta	7.97	19.68	2.35	13.29	4.33	-2.54	-4.40
Ingresos Comercio al por Mayor	8.48	-0.45	3.51	2.34	4.26	3.22	4.18
Ingresos Comercio al por Menor	7.19	3.70	2.05	2.04	2.06	2.00	2.10
Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAAE) de Nuevo León	3.27	2.46	3.47	3.20	4.09	3.03	3.59
Indicadores de Ocupación Formal */							
Número de Asegurados del IMSS Nacional	4.29	3.55	2.59	2.84	2.60	2.44	2.50
Número de Asegurados del IMSS Nuevo León	5.18	4.64	3.64	4.03	3.73	3.42	3.39
Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE)	0.61	0.05	0.26	0.21	0.09	0.23	0.53
Precios Consumidor, Tasa de Interés y Tipo de Cambio							
Inflación General Anual **/	7.82	4.66	4.36	4.55	4.45	4.36	4.36
Tasa de Interés Objetivo (Fin del periodo)	10.50	11.25	10.50	11.00	11.00	10.75	10.50
Tipo de Cambio FIX (Fin del periodo)	19.80	17.50	18.25	16.90	17.80	18.10	18.25

Fuente: Elaboración propia.

*/ Variación Anual en por Ciento.

**/ Variación en por Ciento Diciembre-Diciembre.

Notas: (a) Cifras en gris indican pronóstico.

