

Mayo 2021

Indicadores del Entorno Económico

Responsables

Dra. Joana C. Chapa Cantú- Editora

Lic. Ana Luisa Cordero Ramos- Coordinadora



Consejo Editorial:

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

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

Dr. Horacio Sobarzo Fimbres (Colmex)

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

Dr. Edgardo Ayala Gaytán (Tecnológico de Monterrey)

Lic. Enrique González González (Economista Consultor)

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



Contenido

I.	Resumen	4
II.	Comentario	5
	Revisión de las Expectativas de Crecimiento de la Economía Mundial	5
III.	Evolución de la Economía Mexicana	10
	III.1. Actividad Económica General	10
	III.2. Indicadores de Demanda Agregada.....	12
	III.3. Indicador Agregado de Tendencia (IAT)	14
	III.4. Balanza Comercial de Mercancías	16
	III.5. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC).....	18
IV.	Indicadores Económicos de Nuevo León	19
	IV.1. Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE)	19
	IV.2. Precios al Consumidor en Monterrey, N.L.	20
V.	Pronósticos Económicos	21



I. Resumen

De acuerdo con las nuevas proyecciones económicas internacionales elaboradas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) y por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), la actividad económica mundial crecerá en 2021 y 2022 a tasas anuales superiores a las previstas originalmente por dichos organismos. Tal mejora de las expectativas obedece, en buena medida, a la cobertura cada vez más amplia de los programas de vacunación contra el COVID-19; a la liberación gradual de las restricciones impuestas tanto a la movilidad global, como al funcionamiento de las actividades económicas no esenciales; a los extensos programas de estímulo fiscal en las economías avanzadas y en algunos países con economías emergentes; y, a la adopción de políticas monetarias acomodaticias. Con todo, persiste una alta incertidumbre en torno a las perspectivas económicas mundiales vinculada al rumbo futuro de la pandemia, toda vez que las recientes olas de contagios y el surgimiento de nuevas variantes del virus en algunos países, podrían socavar los avances alcanzados en los procesos de vacunación.

En el ámbito nacional, con la información oportuna del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), durante el primer trimestre del presente año se desaceleró aún más el ritmo de expansión trimestral del Producto Interno Bruto (PIB) real total, según cifras ajustadas por estacionalidad. Tal evolución obedeció, fundamentalmente, al menor dinamismo productivo de los sectores industrial y de servicios. Diversos factores influyeron en esos resultados, destacando el agravamiento de la crisis sanitaria al inicio del presente año y la imposición de medidas restrictivas a las actividades económicas catalogadas como no esenciales. Además, durante los primeros meses de 2021 se registraron interrupciones en el suministro de gas natural y de energía eléctrica a la industria, además de disrupciones en las cadenas globales de suministro de componentes y semiconductores utilizados por las industrias manufactureras, particularmente por el sector automotriz.

Respecto a los indicadores de la demanda agregada, tanto el consumo privado interno, como la inversión fija bruta, crecieron a un ritmo moderado durante el pasado mes de febrero. Por ejemplo, el avance mensual desestacionalizado de este último componente estuvo determinado por la recuperación gradual de los gastos de inversión en Construcción, y en Maquinaria y Equipo. Además, el sector externo mostró un mayor dinamismo en marzo pasado, con aumentos de las exportaciones totales de mercancías a tasas mensual y anual (desestacionalizadas) muy superiores a las registradas en los últimos meses.

Por último, en abril pasado, la tasa de inflación anual registró su nivel más alto desde diciembre de 2017 (6.08 y 6.77 por ciento, respectivamente) situándose, por segundo mes consecutivo, por encima del intervalo de variabilidad de Más o Menos un Punto Porcentual en torno al objetivo de 3.0 por ciento del Banco de México.



II. Comentario

Revisión de las Expectativas de Crecimiento de la Economía Mundial

Enrique González González ¹

Las revisiones y actualizaciones recientes de las expectativas de crecimiento de la economía internacional sugieren un activo proceso de recuperación de la actividad económica global durante el presente año, aunque con ritmos heterogéneos entre regiones y países. Ello en virtud del inicio y los avances en los procesos de distribución y aplicación de vacunas en un buen número de países, que han permitido la liberalización gradual de las restricciones impuestas tanto a la movilidad de las personas, como a las actividades económicas catalogadas como no esenciales. Además, los programas de estímulo fiscal y monetario implementados en las economías avanzadas y en algunos países con economías emergentes se han constituido como un elemento determinante del mejor desempeño económico nacional, mejorando así las perspectivas económicas internacionales.

En ese contexto, el Fondo Monetario Internacional (FMI) pronostica ahora tasas de crecimiento anual del producto real global del orden de 6.0 por ciento en 2021 y 4.4 por ciento para 2022, es decir, estimaciones que rebasan en 0.5 y 0.2 puntos porcentuales, respectivamente, a las publicadas por dicho organismo en su edición de *Perspectivas de la economía mundial* de enero pasado, y después de una contracción anual de la actividad económica mundial de (-)3.3 por ciento en 2020.² Tales ajustes obedecen a la expectativa de un mayor ritmo de crecimiento de las economías avanzadas destacando, particularmente, la revisión al alza del pronóstico de crecimiento económico de Estados Unidos y el rápido avance económico proyectado para China.

En efecto, como se puede apreciar en el Cuadro A, el FMI proyecta un fuerte repunte anual del PIB real de Estados Unidos de 6.4 por ciento en el presente año y otro más moderado de 3.5 por ciento para 2022; expectativas más optimistas comparadas con las divulgadas el pasado mes de enero por dicho instituto, y que implican diferenciales positivos de 1.3 y 1.0 puntos porcentuales en 2021 y 2022, respectivamente. Tales predicciones económicas se basan, indudablemente, en el notable avance del proceso de vacunación y en los programas de estímulo fiscal de gran envergadura, además de la preservación de una postura acomodaticia en materia de política monetaria; entre otros elementos de política que brindarán un impulso adicional a la actividad económica estadounidense.

En el caso de China, el FMI estima un sólido dinamismo económico durante 2021 (tasa de crecimiento anual de 8.4 por ciento); expectativa basada en la eficacia de las medidas de contención de la pandemia del COVID-19, en el fortalecimiento del gasto de inversión pública, y en el respaldo de liquidez brindado por el banco central, entre otros factores, facilitando una rápida recuperación de la actividad económica de dicho país.

Además, para Japón se prevén tasas de crecimiento anual de su producto real total del orden de 3.3 por ciento en 2021 y de 2.5 por ciento para 2022, tras una contracción económica anual de (-)4.8 por ciento en 2020 (Cuadro A). La mejoría relativa de las expectativas económicas de ese país se asocia,

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

² Véase, *World Economic Outlook Update*, International Monetary Fund, January 2021.



en cierta medida, al programa de estímulo fiscal adoptado por las autoridades japonesas al cierre de 2020.

Cuadro A. Pronósticos de Crecimiento de la Economía Mundial, FMI */
(Variación Anual en por Ciento del PIB Real; excepto donde se indique en contrario)

Región / País	Observado	Proyecciones		Diferencia respecto a última proyección **/	
	2020	2021	2022	2021	2022
<i>Producción Mundial</i>	-3.3	6.0	4.4	0.5	0.2
Estados Unidos	-3.5	6.4	3.5	1.3	1.0
Canadá	-5.4	5.0	4.7	1.4	0.6
<i>Area del Euro</i>	-6.6	4.4	3.8	0.2	0.2
Alemania	-4.9	3.6	3.4	0.1	0.3
Francia	-8.2	5.8	4.2	0.3	0.1
Italia	-8.9	4.2	3.6	1.2	0.0
España	-11.0	6.4	4.7	0.5	0.0
Japón	-4.8	3.3	2.5	0.2	0.1
Reino Unido	-9.9	5.3	5.1	0.8	0.1
<i>Asia: Países Emergentes y en Desarrollo</i>	-1.0	8.6	6.0	0.3	0.1
China	2.3	8.4	5.6	0.3	0.0
India	-8.0	12.5	6.9	1.0	0.1
ASEAN-5 ***/	-3.4	4.9	6.1	-0.3	0.1
<i>América Latina y el Caribe</i>	-7.0	4.6	3.1	0.5	0.2
Brasil	-4.1	3.7	2.6	0.1	0.0
México	-8.2	5.0	3.0	0.7	0.5
<i>Volumen de Comercio Mundial</i>	-8.5	8.4	6.5	0.3	0.2

Fuente: *World Economic Outlook*, International Monetary Fund, April 2021.

*/ FMI: Fondo Monetario Internacional.

**/ *World Economic Outlook Update*, International Monetary Fund, January 2021. Cifras en puntos porcentuales.

***/ Bloque regional integrado por Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia y Vietnam.

Por otra parte, el FMI pronostica un crecimiento económico de 4.4 por ciento para el Área del Euro en 2021 y un menor avance anual de 3.8 por ciento para 2022. En cuanto a sus países integrantes, con economías más avanzadas, las proyecciones de ese organismo para el presente año indican aumentos de la actividad económica del orden de 3.6 por ciento en Alemania, 5.8 por ciento en Francia, 4.2 por ciento en Italia y 6.4 por ciento en España; tasas estimadas por arriba de las difundidas en la última edición del FMI de enero pasado. Además, las predicciones respectivas para 2022 se ubican en niveles de 3.4, 4.2, 3.6 y 4.7 por ciento (Cuadro A).

Para la región de América Latina y el Caribe, las estimaciones del FMI señalan recuperaciones económicas relativamente moderadas en 2021 (4.6 por ciento) y 2022 (3.1 por ciento), después de una profunda contracción anual de (-)7.0 por ciento en 2020 superando, incluso, a la de la economía mundial (-3.3 por ciento). Cabe destacar que la persistencia de la crisis sanitaria y el lento avance del proceso de vacunación en muchos países, continúan limitando las perspectivas económicas a corto plazo de la región.

En el caso específico de México, ese organismo internacional pronostica un repunte de su Producto Interno Bruto (PIB) real de 5.0 por ciento en 2021, aunque reflejando un efecto estadístico implícito por la baja base de comparación anual, y un menor crecimiento de 3.0 por ciento para 2022. Tales predicciones económicas basadas, en cierta medida, en la reactivación de la demanda externa,



principalmente la proveniente de Estados Unidos, y en los extensos programas de estímulo fiscal implementados en este país. Respecto a Brasil, el FMI prevé crecimientos económicos moderados de 3.7 por ciento en 2021 y 2.6 por ciento para 2022; es decir, tasas inferiores a las proyectadas para la región latinoamericana en su conjunto. La expectativa de menor dinamismo de la economía brasileña obedece a la intensificación de la crisis sanitaria, y a la lenta distribución y aplicación de la vacuna contra el COVID-19.

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE)

De acuerdo con las proyecciones económicas elaboradas por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), se vislumbra una recuperación más rápida de la economía mundial, basada en un escenario de aceleración y mayor cobertura del proceso de vacunación para combatir eficazmente la pandemia del COVID-19, acompañado de amplios programas de estímulo fiscal y monetario instrumentados en algunos países con economías avanzadas y emergentes.

Así, después de una contracción de la actividad económica mundial de 3.4 por ciento durante el año anterior, la OCDE prevé crecimientos del producto real global del orden de 5.6 y 4.0 por ciento para 2021 y 2022, respectivamente.³ Así, la tasa estimada para el presente año supone una revisión al alza de 1.4 puntos porcentuales respecto a la proyectada previamente por dicho organismo en diciembre pasado (Cuadro B).

Para el Área del Euro, la OCDE pronostica avances de su actividad productiva de 3.9 y 3.8 por ciento en 2021 y 2022, respectivamente. A su interior, en países como Alemania, Francia e Italia, el PIB real crecerá a tasas del orden de 3.0, 5.9 y 4.1 por ciento, respectivamente, durante el presente año; advirtiéndose, para estos dos últimos países, ajustes respectivos de -0.1 y -0.2 puntos porcentuales con relación a los pronósticos anteriores publicados por esa organización en diciembre de 2020. Lo anterior refleja las diferencias entre países en torno a la magnitud del rebrote de contagios por COVID-19 y a las medidas de distanciamiento social adoptadas para contener la propagación de la pandemia, además de lentos avances en los procesos de vacunación. Cabe esperar, además, crecimientos anuales moderados de 3.7, 3.8 y 4.0 por ciento para 2022 en cada uno de los países aludidos (Cuadro B).

Además, la OCDE considera que el PIB real de Estados Unidos crecerá a tasas anuales de 6.5 y 4.0 por ciento en 2021 y 2022, respectivamente. Cabe destacar que su pronóstico para el presente año

³ Se establecen dos escenarios alternativos con distintos grados de avance en los programas de vacunación enfocados a la contención de la pandemia del COVID-19. Un *escenario al alza* que contempla avances acelerados en los procesos de producción, distribución y aplicación de la vacuna, y que se anticipan a las mutaciones del virus. En este contexto, se relajarían las medidas oficiales de contención más rápidamente, y las perspectivas de crecimiento de la economía mundial serían mejores a las previsiones actuales (aumentarían a 7.0 por ciento en 2021 y a 5.0 por ciento en 2022). Sin embargo, en el *escenario a la baja*, los programas de vacunación no avanzan a un ritmo lo suficientemente rápido como para contener las tasas de contagio, afectando desfavorablemente los niveles de gasto del consumidor y de confianza empresarial, socavando los beneficios de las políticas de estímulo fiscal y monetario, y debilitando las perspectivas de crecimiento del producto real global. Así, el pronóstico de crecimiento del PIB global disminuiría en alrededor de 1.0 puntos porcentuales durante el presente año y se reduciría, además, en 1.25 puntos porcentuales en 2022, ubicándose las proyecciones de crecimiento mundial en niveles del orden de 4.50 y 2.75 por ciento, respectivamente.



implica una revisión al alza de 3.3 puntos porcentuales con respecto a su estimación previa difundida en diciembre pasado. Dicho ajuste parece obedecer al rápido proceso de vacunación contra el virus, a los ambiciosos programas de estímulo fiscal y a la postura acomodaticia de la Reserva Federal en materia de política monetaria en ese país.

En el caso de la economía mexicana, la OCDE proyecta aumentos anuales de su actividad productiva de 4.5 por ciento en 2021 y de 3.0 por ciento para 2022, superando la primera estimación en 0.9 puntos porcentuales al pronóstico previo de diciembre pasado. Respecto al PIB real de Brasil, dicha organización prevé avances anuales moderados del orden de 3.7 por ciento en 2021 y 2.7 por ciento en 2022, en virtud de los efectos económicos desfavorables derivados de la intensificación de la crisis sanitaria por COVID-19.

Las previsiones para China indican un crecimiento económico de 7.8 por ciento en 2021 (estimación previa de 8.0 por ciento), y una menor tasa de 4.9 por ciento para 2022 (misma estimación previa). Así, la tasa proyectada para el presente año es 0.2 puntos porcentuales más baja a la estimada y difundida en diciembre pasado (Cuadro B). Con todo, la expectativa de un alto ritmo de crecimiento de ese país se basa en el éxito de sus medidas de contención del virus y en el renovado dinamismo de su actividad industrial.

Cuadro B. Pronósticos de Crecimiento de la Economía Mundial, OCDE */
(Variación Anual en por Ciento)

Región / País	Observado	Proyecciones		Diferencia contra Diciembre 2020 **/	
	2020	2021	2022	2021	2022
PIB Real Total	-3.4	5.6	4.0	1.4	0.3
Estados Unidos	-3.5	6.5	4.0	3.3	0.5
Area del Euro	-6.8	3.9	3.8	0.3	0.5
Alemania	-5.3	3.0	3.7	0.2	0.4
Francia	-8.2	5.9	3.8	-0.1	0.5
Italia	-8.9	4.1	4.0	-0.2	0.8
Japón	-4.8	2.7	1.8	0.4	0.3
Reino Unido	-9.9	5.1	4.7	0.9	0.6
Canadá	-5.4	4.7	4.0	1.2	2.0
China	2.3	7.8	4.9	-0.2	0.0
México	-8.5	4.5	3.0	0.9	-0.4
Brasil	-4.4	3.7	2.7	1.1	0.5

Fuente: *OECD Economic Outlook*, Interim Report, March 2021.

*/ OCDE: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico.

**/ Diferencia en puntos porcentuales respecto a las tasas proyectadas en Diciembre de 2020.

Consideraciones Finales

Cabe destacar que las expectativas de crecimiento de la economía mundial en el horizonte de corto plazo están sujetas a un cierto grado de incertidumbre en virtud de los recientes rebrotes epidemiológicos en algunas regiones y de la aparición de nuevas cepas del virus en países específicos, además del riesgo de incumplimiento de las metas trazadas en los programas de distribución de



vacunas e inoculación, sobre todo en el caso de los países en desarrollo y con economías emergentes, y que todo ello se traduzca en más confinamientos y limitaciones a la movilidad, y en nuevas restricciones a la actividad productiva de sectores económicos no esenciales, con efectos perniciosos sobre los volúmenes de producción y los niveles de empleo.

Otro elemento de riesgo se refiere al retiro prematuro de las medidas de política de estímulo fiscal y monetario, lo que podría limitar el ritmo de expansión de las economías avanzadas y emergentes, y truncar así la recuperación prevista de la economía mundial.

Además, aumentos abruptos e imprevistos en las tasas de interés internacionales de referencia podrían ocasionar una corrección desordenada de los precios de los activos y un endurecimiento de las condiciones financieras internacionales, afectando desfavorablemente las perspectivas de recuperación económica, sobre todo en aquellos países emergentes y en desarrollo con un alto nivel de endeudamiento.

Finalmente, la consolidación de la actual fase de recuperación de la economía mundial requiere de la implementación de una serie de medidas de política necesarias para alcanzar tal fin, a saber: i) un esfuerzo coordinado de la comunidad internacional para garantizar el acceso universal y expedito a las vacunas contra el COVID-19; ii) preservar las políticas oficiales de apoyo económico a las unidades familiares y a las empresas privadas con menor escala de planta, en tanto la economía local continúe mostrando signos de fragilidad y su desempeño se encuentre aún limitado por las medidas de contención; iii) en caso de un espacio fiscal limitado, priorizar la asignación del gasto público en salud y promover las transferencias monetarias a familias de escasos recursos; iv) mantener la estabilidad financiera internacional a fin de garantizar el acceso al financiamiento en condiciones favorables a los países emergentes y en desarrollo; y, v) ofrecer una mayor asistencia a los países más pobres en la forma de donaciones, préstamos concesionarios, y programas de reestructuración directa de la deuda, entre otras medidas de alivio financiero.

Referencias:

González González, Enrique, *Perspectivas a Corto Plazo del Crecimiento Económico Mundial*, Indicadores del Entorno Económico, Centro de Investigaciones Económicas, Facultad de Economía, UANL, Enero 2021.

OECD Economic Outlook, Interim Report, March 2021.

World Economic Outlook: Managing Divergent Recoveries, International Monetary Fund, April 2021.

World Economic Outlook Update, International Monetary Fund, January 2021.



III. Evolución de la Economía Mexicana

III.1. Actividad Económica General

Las cifras oportunas del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), indican que el Producto Interno Bruto (PIB) real total mostró un avance marginal de 0.4 por ciento a tasa trimestral desestacionalizada durante el periodo de enero a marzo de 2021; cifra inferior a la registrada en el trimestre inmediato anterior de 3.3 por ciento. Así, el ritmo de contracción anual de la actividad económica nacional pasó de (-)4.5 por ciento en el cuarto trimestre de 2020 a (-)2.9 por ciento en el primer trimestre de 2021 (gráficas 1a y 1b).

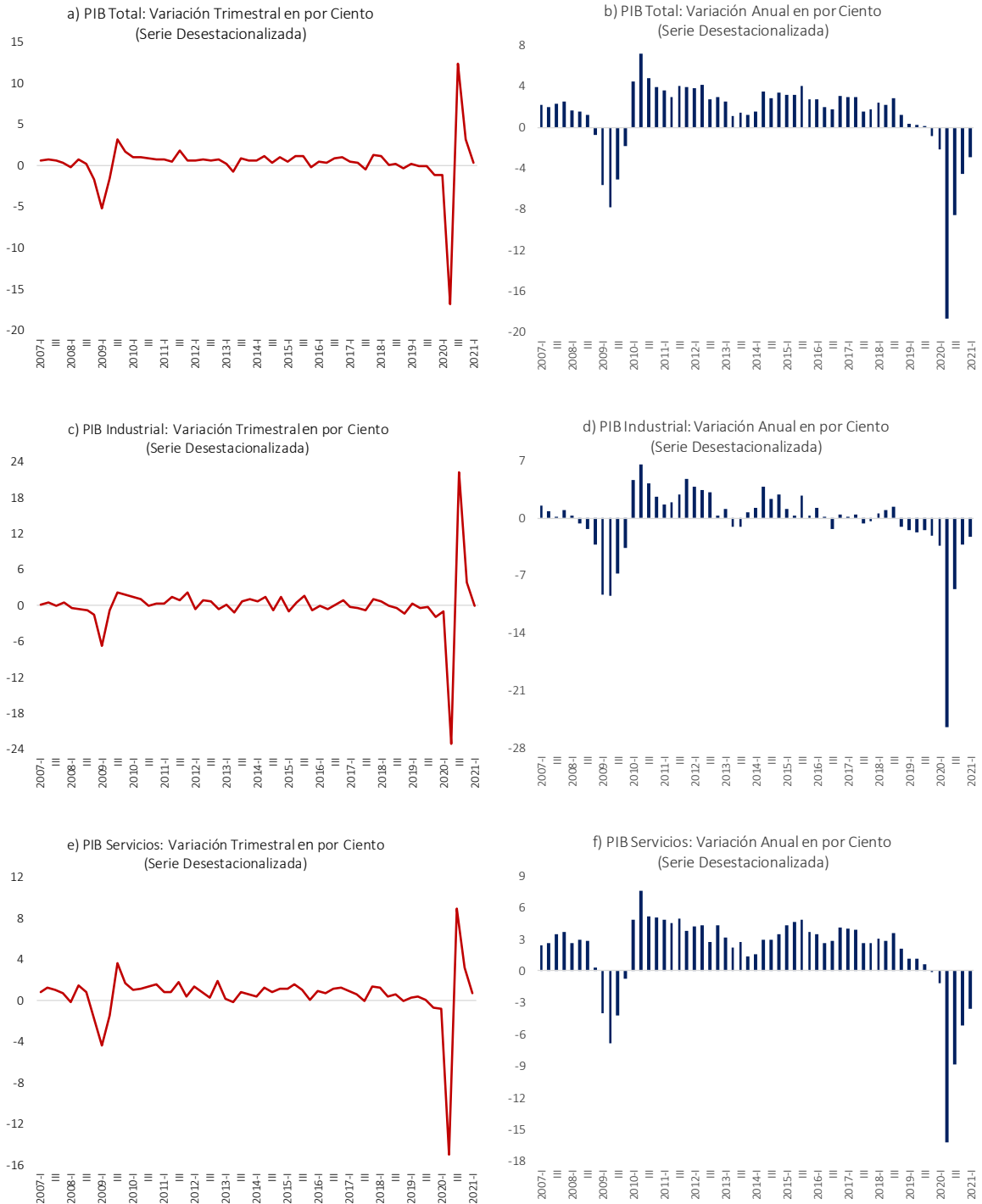
El ligero avance trimestral del PIB real total en el lapso de enero a marzo del presente año se explica, básicamente, por el crecimiento trimestral del sector servicios de 0.7 por ciento, ante el estancamiento de la actividad industrial y la caída trimestral del producto primario de (-)1.3 por ciento, según cifras ajustadas por estacionalidad (gráficas 1c y 1e).

Cabe agregar que el aumento relativo de la actividad terciaria en el primer trimestre de 2021 derivó, principalmente, de un relajamiento de las restricciones impuestas a las actividades económicas no esenciales y de una mayor movilidad de las personas asociada al reciente periodo vacacional de Semana Santa. En cambio, el nulo avance productivo del sector industrial obedeció, en buena medida, a las interrupciones en el suministro de energía eléctrica y de gas natural, y al desabasto global de semiconductores utilizados por la industria automotriz con efectos adversos sobre los volúmenes de producción de las industrias manufactureras.

Así, durante el lapso de enero a marzo de 2021, continuó desacelerándose el ritmo de expansión trimestral del producto real nacional, tras un avance moderado en el periodo previo de octubre a diciembre de 2020.



Gráfica 1. Producto Interno Bruto (PIB) Real Nacional */



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

*/ Estimación Oportuna.

Observación: Datos del Primer Trimestre de 2007 al Primer Trimestre de 2021.



III.2. Indicadores de Demanda Agregada

En febrero de 2021, el indicador mensual del consumo privado en el mercado interior registró una disminución marginal mensual de (-)0.2 por ciento con cifras desestacionalizadas (tasa positiva de 0.6 por ciento en el mes previo); lo que implicó un ritmo de contracción anual de (-)6.5 por ciento; tasa negativa anual muy similar a las registradas en los tres meses previos (Gráfica 2a). Así, con base en la evolución reciente de las series desestacionalizada y de tendencia-ciclo, ese indicador aún permanece por debajo de su nivel promedio observado en el primer trimestre de 2020 (variación de -5.6 por ciento en el lapso febrero 2021/enero-marzo 2020); periodo previo al inicio de la crisis sanitaria originada por la pandemia del COVID-19 (Gráfica 2a).

En lo que respecta al índice de volumen físico de la Inversión Fija Bruta (IFB), éste creció 2.4 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en febrero de 2021 (3.9 por ciento en el mes previo), aminorándose visiblemente su ritmo de contracción anual (tasas anuales del orden de -9.6 y -3.5 por ciento en enero y febrero pasados, respectivamente); Gráfica 2b. Con todo, la IFB se mantuvo por debajo de su nivel promedio registrado en el primer trimestre de 2020 (variación de -4.2 por ciento en el periodo febrero 2021/enero-marzo 2020); lapso previo al inicio de la contingencia sanitaria.

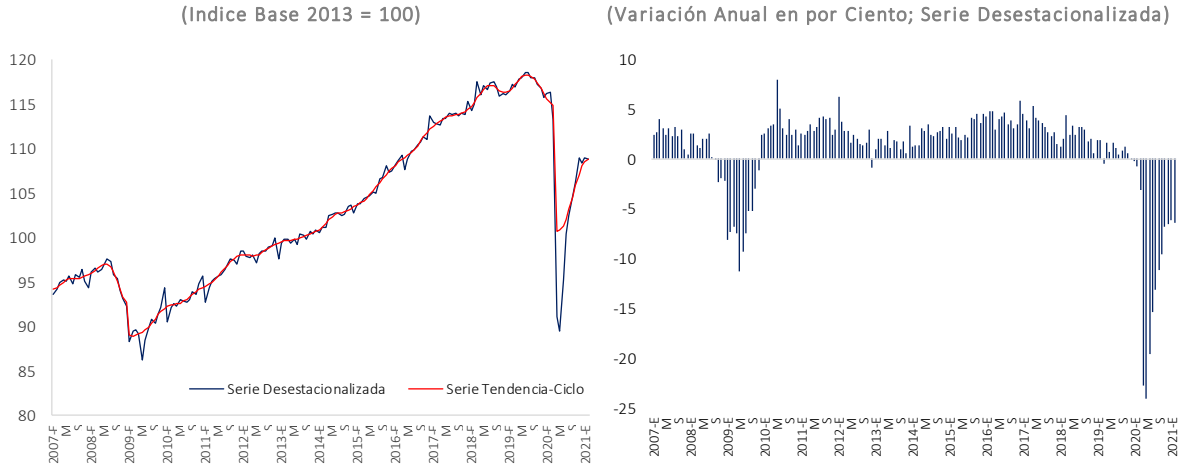
El avance mensual desestacionalizado de la IFB, durante el pasado mes de febrero, obedeció al aumento del gasto realizado tanto en Construcción, como en Maquinaria y Equipo total (2.6 y 1.5 por ciento a tasas mensuales desestacionalizadas, respectivamente). Con dichos resultados, el primer componente de la IFB mostró una fuerte contracción anual de (-)6.7 por ciento en el mes de referencia (-11.8 por ciento anual en enero pasado), mientras que el segundo registró tasas respectivas del orden de 1.6 y -4.9 por ciento, es decir, con un cambio de signo ya presente en su tasa de cambio anual.

Finalmente, de acuerdo con el comportamiento de las series desestacionalizada y de tendencia-ciclo, en febrero pasado el indicador de formación bruta de capital fijo permaneció por debajo de su nivel observado antes del brote de la pandemia del COVID-19 (Gráfica 2b). Por componentes, el gasto de inversión en Construcción presentó un resultado similar al de la IFB total, en tanto que la inversión realizada en Maquinaria y Equipo total rebasó su nivel promedio del periodo enero-marzo de 2020, es decir, antes del brote epidemiológico.

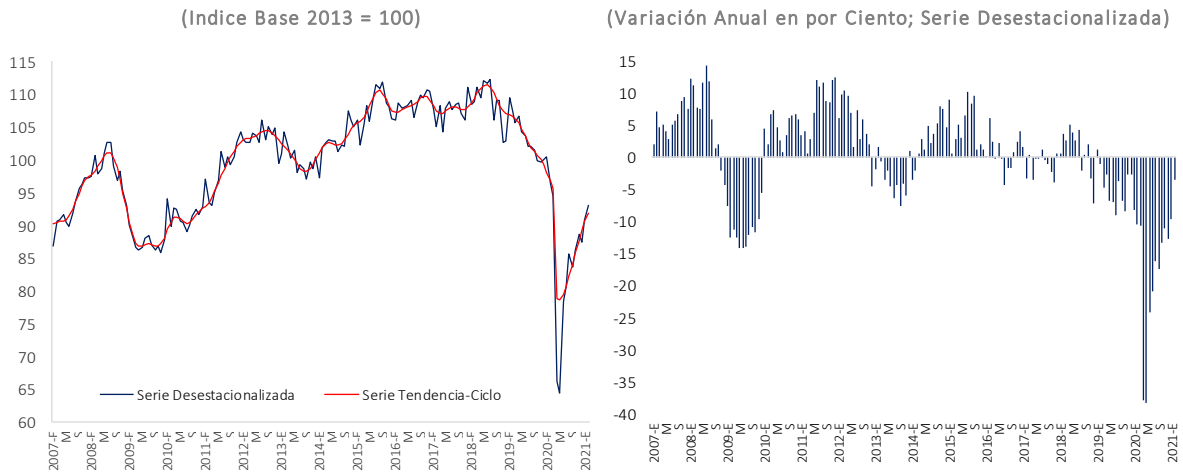


Gráfica 2. Indicadores de Demanda Interna

a) Consumo Privado en el Mercado Interno



b) Inversión Fija Bruta



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2007 a Febrero 2021.



III.3. Indicador Agregado de Tendencia (IAT)⁴

En abril de 2021, el Indicador Agregado de Tendencia (IAT) del sector manufacturero se ubicó en un nivel de 51.3 puntos, lo que significó una diferencia de -1.3 puntos con respecto al mes previo (cifras desestacionalizadas) mostrando, sin embargo, una variación positiva anual de 11.3 puntos (Gráfica 3b). Así, en los últimos meses, el IAT de las manufacturas se ha mantenido ligeramente por encima del umbral de 50 puntos (Gráfica 3a). En abril pasado, por ejemplo, ese indicador rebasó en 2.6 puntos su nivel promedio del primer trimestre de 2020, es decir, el periodo previo al inicio de la crisis sanitaria.

Asimismo, el IAT del sector construcción se situó en un nivel de 53.1 puntos en abril de 2021, lo que implicó una variación mensual marginal de -0.2 puntos y un aumento anual de 12.4 puntos (datos desestacionalizados); Gráfica 3d. También, el indicador en cuestión ha permanecido por arriba del umbral de 50 puntos en los últimos meses y rebasó nuevamente su nivel promedio del periodo de enero a marzo de 2020, antes de la emergencia sanitaria por la pandemia del COVID-19.

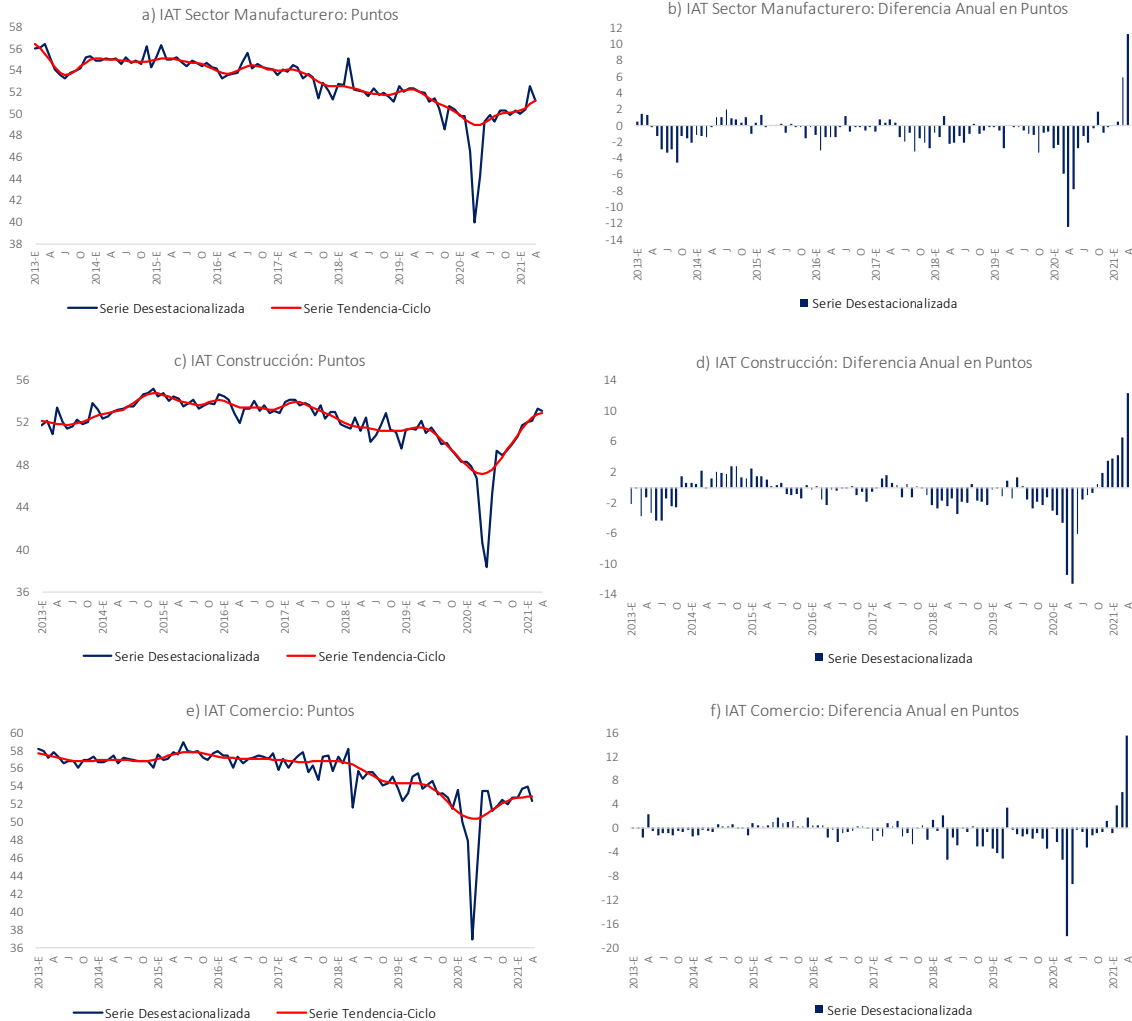
A su vez, el IAT del sector comercio registró un nivel de 52.3 puntos en abril pasado, lo que representó una disminución mensual desestacionalizada de 1.6 puntos y un avance anual de 15.4 puntos (Gráfica 3f). Así, desde la segunda mitad de 2020, ese indicador se ha mantenido por encima del umbral de 50 puntos (Gráfica 3e).

Finalmente, el Indicador Global de Opinión Empresarial de Tendencia (IGOET) se situó en un nivel de 50.7 puntos en abril de 2021 con datos originales, lo que representó un aumento anual de 13.2 puntos (un nivel del IGOET de 37.5 puntos en el mismo mes del año anterior). Así, el indicador aludido se ubicó ligeramente por arriba del umbral de 50 puntos.

⁴ El Indicador Agregado de Tendencia (IAT) es un indicador oportuno de carácter cualitativo elaborado con base en la opinión y la expectativa del directivo empresarial en torno a la evolución de variables específicas relevantes de su empresa en los sectores Manufacturero, Construcción, Comercio, y Servicios Privados no Financieros. Por ejemplo, las variables relevantes en el caso de la industria manufacturera se refieren a la Producción, Capacidad de planta utilizada, Demanda nacional del producto, Exportaciones, y Personal ocupado total. Además, la información captada describe el comportamiento esperado de esas variables específicas en el mes de referencia de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) con respecto al mes precedente, lo que denota una expectativa de crecimiento o decrecimiento según corresponda. Además, con la suma del IAT ponderado por la participación del PIB de los cuatro sectores económicos antes señalados se obtiene el Indicador Global de Opinión Empresarial de Tendencia (IGOET), con el que se logra un seguimiento de la percepción empresarial sobre el curso de la actividad económica de los cuatro sectores en su conjunto. Cabe señalar que el IAT está diseñado para que su valor fluctúe entre 0 y 100, fijando el umbral en los 50 puntos. Así, a medida que el optimismo se generaliza entre los directivos entrevistados, el valor del indicador aumenta. Por el contrario, conforme se eleva el porcentaje de directivos con opiniones pesimistas, el valor del indicador disminuye. Se utiliza, entonces, el valor de 50 puntos como el umbral para delimitar el sentimiento optimista del pesimista del directivo empresarial.



Gráfica 3. Indicador Agregado de Tendencia (IAT)
(Indicadores de Difusión con referencia a 50 puntos)



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



III.4. Balanza Comercial de Mercancías

Según cifras originales oportunas del comercio exterior de México, en marzo de 2021, las exportaciones totales de mercancías alcanzaron un monto de 43,003 millones de dólares, es decir, un incremento anual de 12.2 por ciento (tasas anuales de -2.6 y -1.1 por ciento en los meses previos de enero y febrero, respectivamente). Por otro lado, las importaciones totales de mercancías ascendieron a 46,006 millones de dólares, lo que significó un aumento anual de 31.4 por ciento en marzo pasado (tasas anuales de -5.9 y -0.6 por ciento en los meses precedentes de enero y febrero, respectivamente); Gráfica 4a. Con esos resultados, la balanza comercial registró un déficit del orden de 3,003 millones de dólares en marzo de 2021 (saldos comerciales de -1,236 y 2,681 millones de dólares en enero y febrero pasados, respectivamente).

Por tipo de mercancía, si bien el valor nominal de las exportaciones petroleras se incrementó notablemente en marzo del presente año, su porcentaje de participación en el monto total exportado siguió siendo exiguo. Cabe destacar el avance anual de las exportaciones no petroleras durante ese mes (10.2 por ciento) derivado, principalmente, del crecimiento de las exportaciones manufactureras de 9.9 por ciento anual sobresaliendo, particularmente, el desempeño de las exportaciones manufactureras no automotrices con un aumento anual de 18.7 por ciento. En contraste, las exportaciones automotrices se contrajeron a una tasa anual de 5.2 por ciento en marzo de 2021 (-10.0 por ciento en el mes inmediato anterior) afectadas, principalmente, por las interrupciones de la cadena de suministro debido a la escasez de semiconductores y de otros componentes como el plástico.⁵

Por otra parte, el valor de las importaciones de bienes de consumo creció a una tasa anual de 16.2 por ciento en marzo de 2021, después de sufrir fuertes caídas anuales del orden de (-)20.5 y (-)10.8 por ciento en los meses previos de enero y febrero, respectivamente. Destacaron, también, los aumentos de las importaciones de bienes intermedios y de bienes de capital con tasas anuales de 33.8 y 31.1 por ciento, respectivamente, en el mes de referencia.⁶

Con cifras originales acumuladas, el valor de las exportaciones totales de mercancías aumentó a una tasa anual de 3.1 por ciento durante el periodo de enero a marzo de 2021 (0.4 por ciento en igual lapso de 2020). Por su parte, el valor de las importaciones totales registró un incremento anual de 8.3 por ciento en el primer trimestre del presente año, después de una caída anual de 4.6 por ciento en el mismo trimestre del año anterior. Así, la balanza comercial de mercancías registró un déficit de 1,559 millones de dólares en el primer trimestre de 2021; cifra que se compara con un superávit de 3,722 millones de dólares en el mismo lapso de 2020.

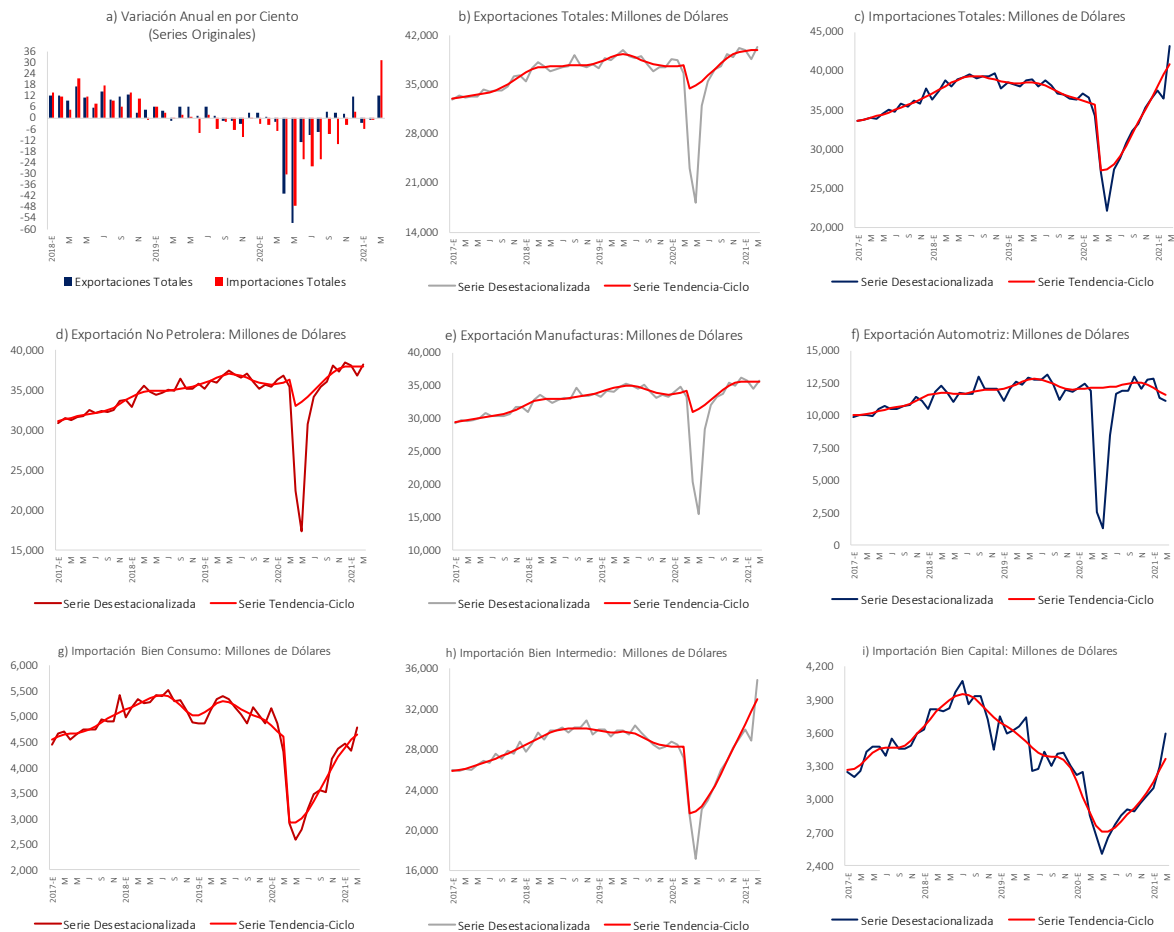
⁵ Con cifras ajustadas por estacionalidad, el valor de las exportaciones no petroleras aumentó a una tasa mensual de 3.6 por ciento en marzo de 2021 como resultado, principalmente, del avance mensual de 3.7 por ciento de las exportaciones manufactureras, derivado del fuerte repunte mensual de la exportación de manufacturas no automotrices (6.3 por ciento). Sin embargo, las exportaciones automotrices disminuyeron 1.6 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en marzo pasado, tras sufrir una severa contracción mensual de 11.6 por ciento en el mes previo.

⁶ Cabe destacar que las importaciones de bienes de uso intermedio experimentaron un sólido repunte mensual desestacionalizado de 20.6 por ciento en marzo de 2021 reflejando, presumiblemente, la notable expansión de las exportaciones manufactureras. Además, las importaciones de bienes de capital crecieron 8.9 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en el mes referido, continuando con su tendencia de recuperación.



Finalmente, de las consideraciones anteriores y de la revisión de la Gráfica 4 donde se traza el comportamiento de los indicadores básicos de comercio exterior basado en sus series estadísticas desestacionalizadas y de tendencia-ciclo, se desprenden algunos aspectos relevantes registrados en marzo pasado, a saber: i) el repunte de las exportaciones totales de mercancías alentado por el aumento de las ventas de productos manufactureros no automotrices al mercado externo, ante el descenso de las exportaciones automotrices dirigidas a Estados Unidos y a otros mercados (gráficas 4a, 4b y 4f); ii) con el fuerte incremento de las importaciones de bienes de uso intermedio, éstas rebasaron por mucho su valor absoluto promedio del primer trimestre de 2020, es decir, el periodo previo a la crisis sanitaria (Gráfica 4h); iii) un sólido crecimiento de las importaciones de bienes de capital, rebasando claramente su valor absoluto promedio registrado durante el periodo de enero a marzo de 2020, previo al inicio de la actual crisis sanitaria (Gráfica 4i); y, iv) un cambio de signo en el saldo de la balanza comercial de mercancías al pasar de un superávit de 2,681 millones de dólares en febrero a un déficit de 3,004 millones de dólares en marzo pasados (en términos acumulados, de un superávit de 15,518 millones de dólares en el cuarto trimestre de 2020 a un déficit de 1,559 millones de dólares en el primer trimestre de 2021).

Gráfica 4. Balanza Comercial de Mercancías de México



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2017 a Marzo 2021, excepto Gráfica (a) con periodo de Enero 2018 a Marzo 2021.



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

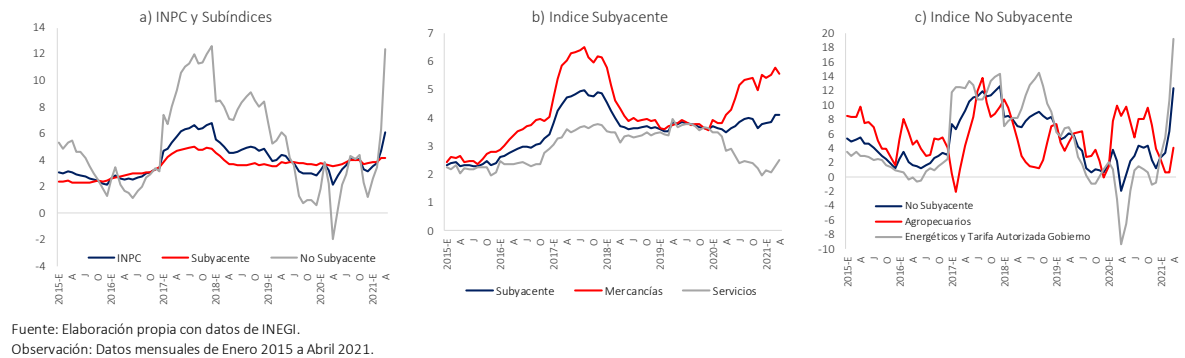
El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) creció a una tasa anual de 6.08 por ciento en abril de 2021, es decir, su nivel más alto desde diciembre de 2017 (6.77 por ciento); Gráfica 5a. Con dicho resultado, la inflación general anual rebasó por segundo mes consecutivo el límite superior del intervalo de variabilidad de Más o Menos un Punto Porcentual en torno al objetivo de 3.0 por ciento del Banco de México.

El mayor ritmo inflacionario en abril pasado se puede atribuir al incremento anual de los precios de las Mercancías de 5.59 por ciento, con alzas de precios en sus rubros de Alimentos, Bebidas y Tabaco (5.88 por ciento anual), y Mercancías No Alimenticias (5.28 por ciento anual). En cambio, la inflación anual de los Servicios se mantuvo en un nivel relativamente bajo de 2.53 por ciento (Gráfica 5b).

Además, el repunte inflacionario del pasado mes de abril obedeció, también, al fuerte aumento anual de los precios de los energéticos (28.02 por ciento), derivado del incremento del precio de la gasolina (Gráfica 5c).

Finalmente, el índice de precios de la Canasta de Consumo Mínimo creció a una tasa anual de 7.47 por ciento en abril de 2021; cifra considerablemente más alta que la observada en el mismo mes de 2020 (1.49 por ciento).⁷

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



⁷ 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.



IV. Indicadores Económicos de Nuevo León

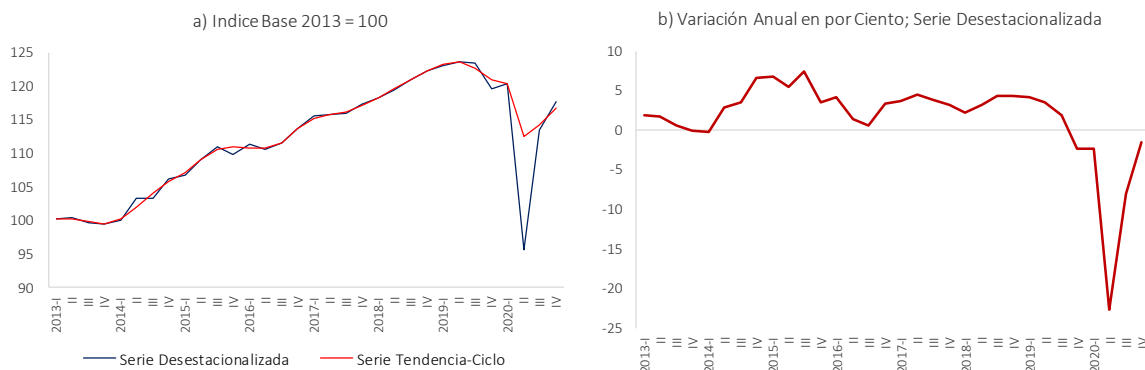
IV.1. Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAAE) ⁸

La actividad económica en el Estado de Nuevo León creció 3.9 por ciento a tasa trimestral desestacionalizada durante octubre/diciembre de 2020, luego de una profunda contracción trimestral de 20.6 por ciento en el periodo de abril a junio, y de un fuerte repunte de 18.6 por ciento en el tercer trimestre del mismo año. En este contexto, el ritmo de contracción anual del indicador en cuestión se aminoró notablemente al pasar de una tasa de -8.1 por ciento en el tercer trimestre a -1.5 por ciento en el cuarto trimestre de 2020, con base en cifras ajustadas por estacionalidad (Gráfica 6b).

Como se puede observar en la Gráfica 6a, los índices desestacionalizado y de tendencia-ciclo del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAAE) de Nuevo León, correspondientes al cuarto trimestre de 2020, siguieron aproximándose a sus niveles observados en el primer trimestre del mismo año, es decir, el periodo previo al surgimiento de la crisis sanitaria por COVID-19.

Con cifras originales, la actividad económica general en Nuevo León registró un decremento anual de 1.4 por ciento en el cuarto trimestre de 2020. Tal evolución se puede atribuir al desempeño desfavorable de las actividades secundarias y terciarias, las cuales cayeron a tasas anuales del orden de (-)1.4 y (-)1.5 por ciento, respectivamente. Cabe destacar que la contracción de la producción industrial obedeció, principalmente, al descenso anual de 8.3 por ciento de la actividad constructora estatal durante el trimestre de referencia. A su vez, el retroceso del sector terciario local se debió, sobre todo, al débil desempeño de los servicios de Alojamiento temporal, y de preparación de alimentos y bebidas; de los servicios de Transportes, correos y almacenamiento; y, de los servicios Financieros y de seguros, entre otros.

Gráfica 6. Indicador Trimestral de la Actividad Económica de Nuevo León



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos del Primer Trimestre 2013 al Cuarto Trimestre 2020.

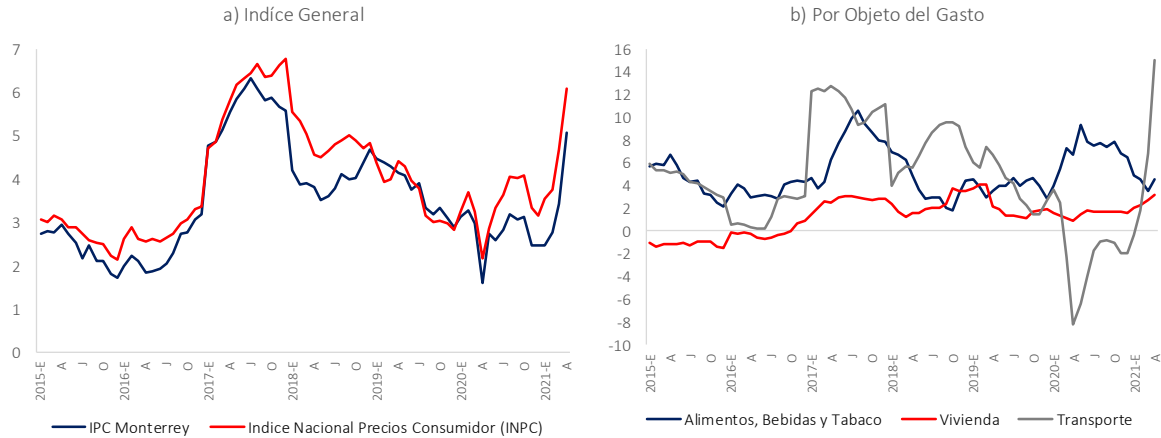
⁸ De acuerdo con INEGI, la elaboración del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAAE) se realiza con los mismos principios y criterios contables del cálculo anual del Producto Interno Bruto (PIB) por entidad federativa y del PIB Trimestral. Así, los resultados del ITAAE están homologados con los de esos agregados económicos y con las cifras del Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM). El ITAAE es un indicador de coyuntura que describe la evolución económica de las entidades federativas en el corto plazo.



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

El índice general de precios al consumidor de la ciudad de Monterrey, Nuevo León, creció a una tasa anual de 5.06 por ciento en abril de 2021; cifra por arriba de las registradas en el mes previo (3.42 por ciento) y en el mismo mes de 2020 (1.60 por ciento); Gráfica 7a. Tal evolución se explica, principalmente, por el fuerte repunte de la inflación anual en el concepto de Transporte (14.99 por ciento) y, en menor grado, por los aumentos anuales de los precios al consumidor en los rubros de Alimentos Bebidas y Tabaco (4.55 por ciento) y, Vivienda (3.18 por ciento); Gráfica 7b.

Gráfica 7. Precios al Consumidor en la Ciudad de Monterrey, Nuevo León
(Variación Anual en por Ciento)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2015 a Abril 2021.



V. Pronósticos Económicos⁹

De acuerdo con las proyecciones económicas elaboradas para el presente boletín, el Producto Interno Bruto (PIB) real total crecerá a una tasa del orden de 5.3 por ciento durante el presente año, tras una severa contracción anual de 8.5 por ciento en 2020. En lo que respecta al Estado de Nuevo León, se espera un aumento de su actividad económica de 7.7 por ciento para 2021, después de una profunda contracción anual de 8.7 por ciento en 2020 (Cuadro 1).¹⁰

Cuadro 1. Pronósticos de Indicadores Económicos de México para 2021

Indicador / Período	2020 2/	2021 3/				Anual
		Trimestre				
		I	II	III	IV	
Indicadores de Producción y Demanda 1/						
Producto Interno Bruto (PIB) real	-8.50	-3.44	18.05	5.26	3.59	5.34
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	-8.16	-4.28	18.24	5.07	3.08	4.97
Actividad Industrial	-10.19	-2.66	26.74	6.44	3.94	7.50
Consumo Privado	-11.12	-5.41	13.26	3.57	3.51	3.19
Inversión Fija Bruta	-18.55	-7.68	34.82	9.20	5.72	8.56
Ingresos Comercio al por Mayor	-9.07	-3.54	21.46	8.68	5.70	7.51
Ingresos Comercio al por Menor	-9.57	-5.93	14.80	2.89	2.93	3.11
Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAE) de Nuevo León	-8.68	-0.93	23.23	6.83	4.54	7.67
Indicadores de Ocupación Formal 1/						
Número de Asegurados del IMSS Nacional	-2.51	-2.93	3.06	4.05	4.27	2.09
Número de Asegurados del IMSS Nuevo León	-2.17	-1.39	6.07	7.03	6.76	4.60
Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE)	-4.15	-3.48	2.12	1.76	1.84	0.51
Precios Consumidor, Tasa de Interés y Tipo de Cambio						
Inflación General Anual (Promedio del período)	3.40	3.99	4.35	4.45	4.59	4.34
Tasa de Interés Objetivo (Fin del período)	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Tipo de Cambio FIX (Fin del período)	20.20	20.50	20.30	20.60	20.80	20.80

Fuente: Elaboración propia.

Notas: 1/ Tasa de crecimiento anual.

2/ Cifras observadas.

3/ Cifras pronosticadas.

Consideramos que la actividad industrial total alcanzará una tasa de crecimiento anual de 7.5 por ciento en 2021, tras un desplome de 10.2 por ciento durante el año anterior. Estimamos, además, un incremento moderado del consumo privado de 3.2 por ciento en el presente año, y un repunte anual de 8.6 por ciento en la inversión fija bruta.

⁹ La mayoría de los pronósticos económicos puntuales que aparecen en el Cuadro 1, representan una combinación de los resultados obtenidos mediante la estimación de diferentes métodos econométricos de series de tiempo, por ejemplo, del tipo Autoregressive Integrated Moving Average (ARIMA), ARIMA con variables exógenas (ARIMAX) y Autoregressive Distributed Lag (ARDL).

¹⁰ El escenario base considera un rápido ritmo de crecimiento económico en Estados Unidos para el presente año. Supone, también, una recuperación del turismo en nuestro país durante el segundo semestre del año, conforme avance del proceso de vacunación contra el COVID-19. Además, las estimaciones oportunas de INEGI indican un ligero aumento trimestral del PIB real en el periodo de enero a marzo de 2021, lo que nos motivó a revisar al alza el pronóstico de crecimiento de la economía mexicana para este año, ubicándolo ahora en un nivel de 5.3 por ciento (4.5 por ciento en la edición previa de este boletín). Asimismo, para el caso de la economía de Nuevo León, estimamos una tasa de crecimiento anual de 7.7 por ciento en el presente año (6.4 por ciento en la última edición de este boletín).



En lo relativo a los indicadores de la ocupación formal, asumimos que el número total de puestos de trabajo registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) crecerá ligeramente a una tasa anual de 2.1 por ciento en 2021; nivel inferior al esperado para Nuevo León de 4.6 por ciento. Como variable alternativa de ocupación formal, el Indicador Global de Personal Ocupado en los Sectores Económicos (IGPOSE) registrará un aumento anual marginal de 0.5 por ciento durante el presente año (Cuadro 1).

Respecto a la expectativa inflacionaria a nivel nacional, suponemos que la inflación general anual se situará en un nivel promedio de 4.34 por ciento en todo 2021; cifra más alta a la estimada y publicada en nuestro anterior boletín (4.04 por ciento).¹¹

Finalmente, nuestra expectativa para la tasa de interés interbancaria a un día es de un nivel de 4.0 por ciento al final de 2021, considerando que el reciente repunte inflacionario y el estímulo adicional a la economía mexicana proveniente del proceso de reactivación de la actividad económica de Estados Unidos, reducen la probabilidad de recortes adicionales a la tasa de interés de referencia.

¹¹ Dado el reciente (sorpresivo) repunte inflacionario, ajustamos al alza el pronóstico de inflación general anual para 2021, situándolo ahora en una tasa de 4.34 por ciento; cifra estimada superior en 0.3 puntos porcentuales a la difundida en la última edición de este boletín.



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