

Mayo 2022

# Indicadores del Entorno Económico

Responsables

Dra. Joana C. Chapa Cantú- Editora

Lic. Ana Luisa Cordero Ramos- Coordinadora



**Consejo Editorial:**

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

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

*Dr. Horacio Sobarzo Fimbres (Colmex)*

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

*Dr. Edgardo Ayala Gaytán (Tecnológico de Monterrey)*

*Lic. Enrique González González (Economista Consultor)*

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



## Contenido

I.	Resumen .....	4
II.	Comentario .....	5
<b>Contexto Económico Global: Creciente Incertidumbre y Proyecciones de Crecimiento a la Baja .....</b>		
<b>5</b>		
III.	Evolución de la Economía Mexicana .....	10
III.1.	Estimación Oportuna del PIB Real Total .....	10
III.2.	Situación Actual del Mercado Laboral .....	12
III.2.1.	Indicadores de Ocupación y Desocupación.....	12
III.2.2.	Indicadores Alternativos de Ocupación Formal Total .....	17
III.3.	Evolución de los Precios al Consumidor y Productor .....	19
III.3.1.	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) .....	19
III.3.2.	Índice Nacional de Precios Productor (INPP) .....	22
IV.	Indicadores Económicos de Nuevo León.....	24
IV.1.	Persistencia de las Presiones Inflacionarias en Monterrey .....	24
V.	Pronósticos Económicos .....	26
V.1.	Expectativas de la Economía Mexicana.....	26



## I. Resumen

Las perspectivas de crecimiento de la economía mundial han sido rebajadas nuevamente debido, fundamentalmente, a dos problemáticas de naturaleza geopolítica y sanitaria: la incursión militar rusa en Ucrania y los recientes confinamientos en China ante los brotes de variantes más transmisibles de Ómicron. Así, el Fondo Monetario Internacional (FMI) actualizó su expectativa de crecimiento económico global para 2022, situándola ahora en una tasa de 3.6 por ciento, es decir, una diferencia de -0.8 puntos porcentuales con respecto a su última predicción divulgada en la publicación de *World Economic Outlook Update* de enero de 2022. También, para 2023, ese organismo estima un crecimiento del producto real mundial de 3.6 por ciento (una diferencia de -0.2 puntos porcentuales con relación a su estimación previa). Con las vicisitudes referidas, se han intensificado y generalizado los procesos inflacionarios y se ha acrecentado la incertidumbre en torno a las disrupciones en las cadenas de suministro globales, además del endurecimiento de las condiciones financieras internacionales con efectos potencialmente adversos sobre la evolución de las economías de mercados emergentes y en desarrollo. En este contexto, el balance de riesgos para las perspectivas de crecimiento de la economía global continúa sesgado a la baja.

En el ámbito doméstico y con base en la estimación oportuna del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Producto Interno Bruto (PIB) real registró un avance trimestral desestacionalizado de 0.9 por ciento en el periodo enero-marzo de 2022, tras un estancamiento en el último trimestre del año anterior. Tal mejoría se explica, principalmente, por los crecimientos trimestrales de 1.1 por ciento tanto de las actividades secundarias como de las terciarias (-1.9 por ciento en el caso de la actividad primaria). En cuanto al mercado laboral nacional, la tasa de desocupación se ubicó en 3.5 por ciento en marzo de 2022, alcanzando prácticamente su nivel de prepandemia con cifras ajustadas por estacionalidad. Además, el dato desestacionalizado de la tasa de subocupación en marzo pasado, de 8.9 por ciento, fue ligeramente inferior al observado en los meses previos al inicio de la crisis sanitaria. La Tasa de Informalidad Laboral 1, TIL 1, cayó a un nivel de 48.0 por ciento al inicio de la contingencia sanitaria, ubicándose en 55.6 por ciento durante el pasado mes de marzo, es decir, retornando a sus niveles de prepandemia con la reapertura total de las actividades económicas. Por su parte, la Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1, TOSI 1, registró un nivel de 28.2 por ciento, situándose algo por arriba de sus niveles previos a la contingencia sanitaria. Así, la informalidad laboral siguió representando una alta proporción de la población ocupada, mientras que la Tasa de Condiciones Críticas de Ocupación (TCCO) continuó avanzando a niveles de doble dígito y superiores a los de prepandemia, reflejando condiciones inadecuadas en el mercado laboral en términos de tiempos de trabajo por semana e ingresos salariales.

Finalmente, continuaron acentuándose las presiones inflacionarias internas. En efecto, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) creció 7.68 por ciento a tasa anual en abril de 2022, acumulándose catorce meses consecutivos con niveles de inflación anual mayores al 4.0 por ciento (límite superior del intervalo de variabilidad de Más o Menos un Punto Porcentual en torno al objetivo de 3.0 por ciento del Banco de México). Además, la inflación general anual en abril pasado fue la más alta desde enero de 2001 cuando se situó en 8.11 por ciento. Asimismo, la inflación subyacente mantuvo su tendencia ascendente al registrar un incremento anual de 7.22 por ciento en el mes referido (también su mayor nivel desde enero de 2001), destacando el sólido incremento anual de los precios de las mercancías y las tasas anuales cada vez mayores en los precios de servicios.



## II. Comentario

### Contexto Económico Global: Creciente Incertidumbre y Proyecciones de Crecimiento a la Baja

Enrique González González<sup>1</sup>

Las recientes revisiones de las proyecciones económicas internacionales incorporan el surgimiento de nuevos choques de oferta originados por una serie de eventos desfavorables de carácter económico, geopolítico y sanitario, entre los que destacan: i) la confrontación militar entre Rusia y Ucrania que se ha traducido, desafortunadamente, en una trágica crisis humanitaria, en flujos de migración masiva, en una enorme pérdida de producto real en ambos países, en fuertes elevaciones de los precios de los alimentos, de las materias primas y de los energéticos, y en la intensificación de las presiones inflacionarias internacionales; ii) una nueva ola de contagios en China por la rápida propagación de la variante Ómicron del virus SARS-CoV-2, restableciéndose las medidas oficiales de confinamientos y de restricciones a la movilidad en virtud de su política sanitaria de *Cero-COVID*; iii) con lo anterior, se estaría exacerbando la problemática de las disrupciones en las cadenas de suministro globales; iv) la normalización de la política monetaria en los principales países con economías avanzadas se ha reflejado en ajustes al alza de sus tasas de interés de referencia, ante la persistencia de intensos procesos inflacionarios y la necesidad de anclar las expectativas inflacionarias a mediano y largo plazos; y, v) el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales con efectos potencialmente adversos sobre el crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo.

#### *-Fondo Monetario Internacional (FMI)*

El Fondo Monetario Internacional (FMI) pronostica tasas de crecimiento anual de la producción real mundial del orden de 3.6 por ciento tanto en 2022, como en 2023; es decir, 0.8 y 0.2 puntos porcentuales por debajo de las proyecciones publicadas en la edición de *World Economic Outlook*, *WEO*, de enero 2022.<sup>2</sup> Tales revisiones a la baja basadas, en buena medida, en el menor dinamismo esperado de las principales economías avanzadas. Así, como se aprecia en el Cuadro A, el FMI estima un avance del PIB real de Estados Unidos de 3.7 por ciento durante 2022 y un crecimiento más moderado de 2.3 por ciento para 2023 (-0.3 puntos porcentuales por abajo de las expectativas para cada año, difundidas en *WEO* de enero pasado). La perspectiva económica menos optimista para el presente año se basa, presumiblemente, en el rápido retiro de la política de estímulo monetario y en la estimación de un menor ritmo de expansión económica de sus socios comerciales. En el caso de China, el FMI proyecta tasas de crecimiento económico del orden de 4.4 y 5.1 por ciento durante 2022 y 2023, respectivamente (-0.4 y -0.1 puntos porcentuales respecto a los pronósticos para cada año, difundidos en la publicación antes señalada). Es decir, estimaciones ajustadas ligeramente a la

---

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Véase, International Monetary Fund. 2022. *World Economic Outlook: War Sets Back the Global Recovery*. Washington, DC, April. También, International Monetary Fund. 2022. *World Economic Outlook Update*. Washington, DC, January. Además, Enrique González González, *Revisiones a la baja de las Expectativas de Crecimiento de la Economía Mundial y Proyecciones de Inflación a Corto plazo*, Indicadores del Entorno Económico, Centro de Investigaciones Económicas, Universidad Autónoma de Nuevo León, Febrero 2022.



baja al incorporar una nueva ola de contagios atribuible a la variante Ómicron del virus SARS-CoV-2 y la consiguiente estrategia sanitaria de *Cero-COVID*, que incluye confinamientos y restricciones a la movilidad, con efectos desfavorables sobre el consumo privado interno. En adición, persiste la debilidad de la inversión en el mercado inmobiliario lo que limita el ritmo de expansión de la economía china.

En el caso de México, el FMI prevé un aumento del PIB real de 2.0 por ciento en 2022 y una tasa mayor de 2.5 por ciento para 2023 (-0.8 y -0.2 puntos porcentuales respecto a las tasas proyectadas para cada año, publicadas en enero pasado). Cabe señalar que la predicción económica para 2022 supone un menor ritmo de expansión de la actividad económica norteamericana, lo que debilitará el impulso proveniente de la demanda externa.

En cuanto a Japón, el FMI prevé crecimientos anuales del PIB real de 2.4 por ciento en 2022 y 2.3 por ciento en 2023; estimaciones que implican una cierta recuperación de su actividad económica, tras el lento avance económico de 1.6 por ciento en 2021.

**Cuadro A. Perspectivas de la Economía Mundial, FMI \*/**  
(Variación Anual en por Ciento)

Región / País	Producto Interno Bruto Real			Precios Consumidor **/		
	Observado	Proyecciones		Observado	Proyecciones	
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
<b>Economía Mundial</b>	<b>6.1</b>	<b>3.6</b>	<b>3.6</b>	--	--	--
<b>América del Norte</b>	5.5	3.6	2.3	4.7	7.4	2.9
Estados Unidos	5.7	3.7	2.3	4.7	7.7	2.9
Canadá	4.6	3.9	2.8	3.4	5.6	2.4
México	4.8	2.0	2.5	5.7	6.8	3.9
<b>Area del Euro</b>	<b>5.3</b>	<b>2.8</b>	<b>2.3</b>	<b>2.6</b>	<b>5.3</b>	<b>2.3</b>
Alemania	2.8	2.1	2.7	3.2	5.5	2.9
Francia	7.0	2.9	1.4	2.1	4.1	1.8
Italia	6.6	2.3	1.7	1.9	5.3	2.5
España	5.1	4.8	3.3	3.1	5.3	1.3
Japón	1.6	2.4	2.3	-0.3	1.0	0.8
Reino Unido	7.4	3.7	1.2	2.6	7.4	5.3
<b>Asia: Economías Emergentes y en Desarrollo</b>	<b>7.3</b>	<b>5.4</b>	<b>5.6</b>	2.2	3.5	2.9
China	8.1	4.4	5.1	0.9	2.1	1.8
India	8.9	8.2	6.9	5.5	6.1	4.8
ASEAN-5 ***/	3.4	5.3	5.9	2.0	3.5	3.2
<b>Europa: Economías Emergentes y en Desarrollo</b>	6.7	-2.9	1.3	9.5	27.1	18.1
Rusia	4.7	-8.5	-2.3	6.7	21.3	14.3
Turquía	11.0	2.7	3.0	19.6	60.5	37.2
Ucrania	3.4	-35.0	--	9.4	--	--
<b>América del Sur</b>	<b>7.2</b>	<b>2.3</b>	<b>2.1</b>	12.1	13.7	10.1
Brasil	4.6	0.8	1.4	8.3	8.2	5.1
Argentina	10.2	4.0	3.0	48.4	51.7	43.5

Fuente: International Monetary Fund. 2022. *World Economic Outlook: War Sets Back the Global Recovery*. Washington, DC, April.

\*/ Fondo Monetario Internacional.

\*\*/ Tasa promedio anual.

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

El FMI pronostica una tasa de crecimiento económico de 2.8 por ciento para la Zona del Euro en 2022 y otra ligeramente menor de 2.3 por ciento durante 2023. Específicamente, para 2022, las predicciones económicas de ese organismo indican crecimientos anuales del PIB real del orden de 2.1 por ciento en Alemania, 2.9 por ciento en Francia, 2.3 por ciento en Italia y 4.8 por ciento en España, es decir, tasas estimadas inferiores a las presentadas en la publicación de *WEO* de enero



pasado. Además, las proyecciones para 2023 advierten un menor dinamismo económico en esos países con excepción de Alemania (tasas respectivas de 2.7, 1.4, 1.7 y 3.3 por ciento (Cuadro A).

Por otra parte, se espera un mayor dinamismo económico del conjunto de países emergentes y en desarrollo de Asia, con avances anuales proyectados del PIB real de 5.4 y 5.6 por ciento para 2022 y 2023, respectivamente, sobresaliendo la India con crecimientos de 8.2 y 6.9 por ciento en cada año, y el bloque de ASEAN-5 con tasas anuales respectivas de 5.3 y 5.9 por ciento.<sup>3</sup>

En cuanto a la región de América del Sur, los pronósticos del FMI son en el sentido de tasas moderadas de crecimiento económico en 2022 (2.3 por ciento) y 2023 (2.1 por ciento), después de una rápida reactivación de 7.2 por ciento en 2021 (con un efecto de base o aritmético implícito). Para Brasil, ese organismo prevé un avance marginal de la actividad económica de 0.8 por ciento en 2022 y una ligera recuperación de 1.4 por ciento para 2023, es decir, tasas inferiores a las pronosticadas para toda la región sudamericana (2.3 y 2.1 por ciento, respectivamente). La expectativa de bajo dinamismo de la economía brasileña responde a la instrumentación de una política monetaria restrictiva para controlar el rápido proceso inflacionario interno, limitando, sin embargo, el desempeño de la demanda doméstica.

Cabe destacar la contracción económica del grupo de países emergentes y en desarrollo de Europa estimada para 2022 (-2.9 por ciento) y una lenta recuperación económica para 2023 (1.3 por ciento). En el caso de Rusia, por ejemplo, el FMI anticipa una profunda caída anual de su actividad económica de 8.5 por ciento en el presente año y otra menor de 2.3 por ciento para 2023, luego de un avance del PIB real de 4.7 por ciento en 2021. Tal expectativa basada en las sanciones comerciales y financieras impuestas a ese país que incluyen, entre otras, la pérdida de acceso de algunos bancos rusos al sistema internacional de pagos denominado *SWIFT* (*Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication*). Además, de acuerdo con dicho organismo, Ucrania sufrirá una severa contracción de su actividad productiva en 2022 (-35.0 por ciento) como consecuencia de la confrontación militar sostenida con Rusia. Los daños a la infraestructura y al capital físico, así como el éxodo masivo de sus habitantes, afectarán significativamente a la actividad económica ucraniana durante un largo periodo de tiempo.

#### *-Intensificación de los procesos inflacionarios a nivel Internacional*

La incursión militar rusa en territorio ucraniano exacerbó las presiones inflacionarias internacionales, ya de por sí elevadas antes de este conflicto. Ahora, el FMI estima niveles de inflación anual del orden de 5.7 por ciento para el conjunto de economías avanzadas y de 8.7 por ciento en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, durante 2022; es decir, 1.8 y 2.8 puntos porcentuales, respectivamente, por encima de las estimaciones difundidas en la edición de *WEO* de enero 2022. Para 2023, las tasas de inflación anual ascenderán a 2.5 y 6.5 por ciento en cada caso, rebasando también los niveles proyectados en enero pasado en 0.4 y 1.8 puntos porcentuales.

Cabe destacar que el agravamiento del fenómeno inflacionario será más visible en la región europea, particularmente en el conjunto de países con economías emergentes y en desarrollo, donde se estiman niveles de inflación anual de 27.1 por ciento en 2022 y 18.1 por ciento para 2023. En cambio,

---

<sup>3</sup> ASEAN-5 se refiere al bloque integrado por los siguientes países: Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia y Vietnam.



para el Área del Euro, el FMI proyecta menores tasas de inflación anual de 5.3 y 2.3 por ciento en 2022 y 2023, respectivamente.

Sobresale, sin embargo, la región de Asia por la proyección de bajos índices inflacionarios. Así, al interior de su bloque de economías avanzadas, destaca Japón con inflaciones anuales estimadas del orden de 1.0 por ciento en 2022 y 0.8 por ciento durante 2023. También se distingue China por sus bajos niveles de inflación esperados, con tasas de 2.1 por ciento en 2022 y 1.8 por ciento para 2023.

En contraste, en América del Norte, el FMI pronostica altas tasas de inflación en Estados Unidos y México, con niveles esperados para el presente año de 7.7 y 6.8 por ciento, respectivamente. Para el próximo año, estima niveles de inflación de 2.9 y 3.9 por ciento en cada caso.

Por otra parte, dicho organismo prevé una tasa de inflación de 13.7 por ciento para la región de América del Sur en 2022, sobresaliendo Argentina y Venezuela por sus intensos procesos inflacionarios (por ejemplo, una inflación general anual estimada de 51.7 por ciento en el caso argentino). En Brasil, la inflación estimada alcanzará un nivel de un dígito, aunque seguirá siendo relativamente alta (8.2 por ciento en 2022). Asimismo, los primeros dos países señalados continuarán enfrentando fuertes presiones inflacionarias el próximo año, mientras que la inflación anual en Brasil disminuirá a un nivel de 5.1 por ciento. Cabe recordar que Venezuela viene saliendo de un proceso hiperinflacionario (variación porcentual anual de 1,588 por ciento en 2021) y se mantienen las expectativas de inflación anual en niveles de tres dígitos.

En suma, los siguientes factores brindarán un impulso adicional a las de por sí altas presiones inflacionarias internacionales: i) el conflicto militar Rusia-Ucrania agravó los aumentos de los precios de los alimentos, materias primas, petróleo y gas natural, entre otros bienes básicos; ii) los nuevos confinamientos adoptados en China como parte de su política sanitaria de *Cero-COVID*, la prolongación de la crisis militar y las sanciones impuestas a Rusia, seguirán limitando el funcionamiento adecuado de las cadenas globales de suministro, provocando “cuellos de botella” adicionales; y, iii) las rigideces en los mercados de trabajo de algunas economías avanzadas seguirán presionando al alza los salarios laborales, aún considerando una mejoría gradual de la participación de la fuerza laboral durante el presente año.

#### *-Consideraciones Finales*

Las recientes proyecciones de crecimiento de la economía mundial han sido rebajadas después de una serie de sucesos imprevistos de índole geopolítica y sanitaria, destacando el conflicto militar entre Rusia y Ucrania, y una nueva ola de contagios en China por la propagación de variantes más transmisibles de Ómicron, encarada con una estrategia sanitaria de *Cero-COVID* que abarca confinamientos y restricciones a la movilidad. No obstante, las nuevas predicciones económicas están sujetas a una elevada incertidumbre, toda vez que el balance de riesgos para las perspectivas de crecimiento económico global continúa sesgado a la baja ante un eventual agravamiento del conflicto militar en el Este de Europa, una desaceleración mayor a la prevista de la actividad económica en China, y el brote de cepas del virus más agresivas que complique la crisis epidemiológica.

Además, la intensificación del proceso inflacionario en algunas economías avanzadas se ha visto reflejada en un retiro anticipado de las políticas de estímulo monetario. En Estados Unidos, por ejemplo, la persistencia de altos y crecientes índices inflacionarios impulsó al alza la tasa de política



monetaria. Así, En su reunión de mayo de 2022, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC por sus siglas en inglés) de la Reserva Federal decidió aumentar en 50 puntos base el rango objetivo de la tasa de fondos federales para fijarlo entre 0.75 y 1.0 por ciento. Previamente, en marzo pasado, dicho comité había realizado un ajuste inicial de 25 puntos base en el rango objetivo de la tasa de fondos federales habiéndola fijado entre 0.25 y 0.50 por ciento (desde un rango de 0.0 a 0.25 por ciento).<sup>4</sup>

En cambio, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) reforzó su expectativa de finalización de las compras netas mensuales en el marco del Programa de Compras de Activos (APP) para el tercer trimestre del presente año. Indicó que deberá transcurrir algún lapso, tras la conclusión de esas compras de activos, para la implementación de cualquier ajuste gradual de los tipos de interés oficiales del BCE. El Consejo espera que dichos tipos se mantengan en sus niveles actuales hasta que: a) el nivel de inflación alcance el objetivo de 2.0 por ciento mucho antes de la finalización del horizonte de proyección; b) que persista ese nivel de inflación durante el resto del horizonte de proyección; y, c) que el avance de la inflación subyacente sea consistente con la meta de estabilización de la inflación en un nivel de 2.0 por ciento a mediano plazo.<sup>5</sup>

Cabe suponer que la instrumentación de políticas monetarias más restrictivas por los bancos centrales de las principales economías avanzadas y de algunas economías de mercados emergentes, junto con una eficaz estrategia de comunicación de las autoridades monetarias basada en datos, ayudará a anclar las expectativas inflacionarias a mediano plazo. Esto último se logrará, presumiblemente, sin una prolongación nociva de los choques de oferta originados por las crisis sanitaria y geopolítica.

El inicio del ciclo de alzas de la tasa de interés de referencia en las principales economías avanzadas se traduce en un endurecimiento de las condiciones financieras internacionales y, por tanto, en una serie de riesgos para los países emergentes y en desarrollo entre los que destacan: i) salidas de capital de sus mercados buscando refugio en activos de mayor calidad; ii) depreciación de sus monedas; y, iii) revaluaciones de la prima de riesgo en sus emisiones de títulos soberanos, entre otros. Tales eventualidades financieras afectarían aún más las perspectivas económicas mundiales.

Finalmente, conviene señalar que un mayor descontento social debido a los fuertes incrementos en los precios de los alimentos y de los combustibles, podría alentar movimientos de protesta y disturbios sociales en algunas regiones, es decir, el mayor malestar social se añadiría a la lista de factores de riesgo para la recuperación económica mundial.<sup>6</sup>

---

<sup>4</sup> También, como parte de las acciones de normalización de la política monetaria, a partir de junio de 2022 iniciará el proceso de reducción gradual del tamaño de la hoja de balance de la Reserva Federal (FED) vía ajustes a los montos de reinversión de los vencimientos de títulos adquiridos en los últimos años. Con el retiro gradual de las medidas de estímulo monetario, se prevén varios ajustes al alza en la tasa de fondos federales en el transcurso de 2022 y durante 2023.

<sup>5</sup> En su última decisión de política monetaria, El BCE mantuvo sin variación sus tipos de interés de operaciones principales de financiamiento, de facilidad marginal de crédito y de facilidad de depósito, con niveles actuales del orden de 0.00, 0.25 y -0.50 por ciento, respectivamente.

<sup>6</sup> Véase, Metodij Hadzi-Vaskov, Samuel Pienknagura and Luca Antonio Ricci, *The Macroeconomic Impact of Social Unrest*, IMF Working Paper, WP/21/135. International Monetary Fund. Washington, DC, May 2021.



### III. Evolución de la Economía Mexicana

#### III.1. Estimación Oportuna del PIB Real Total

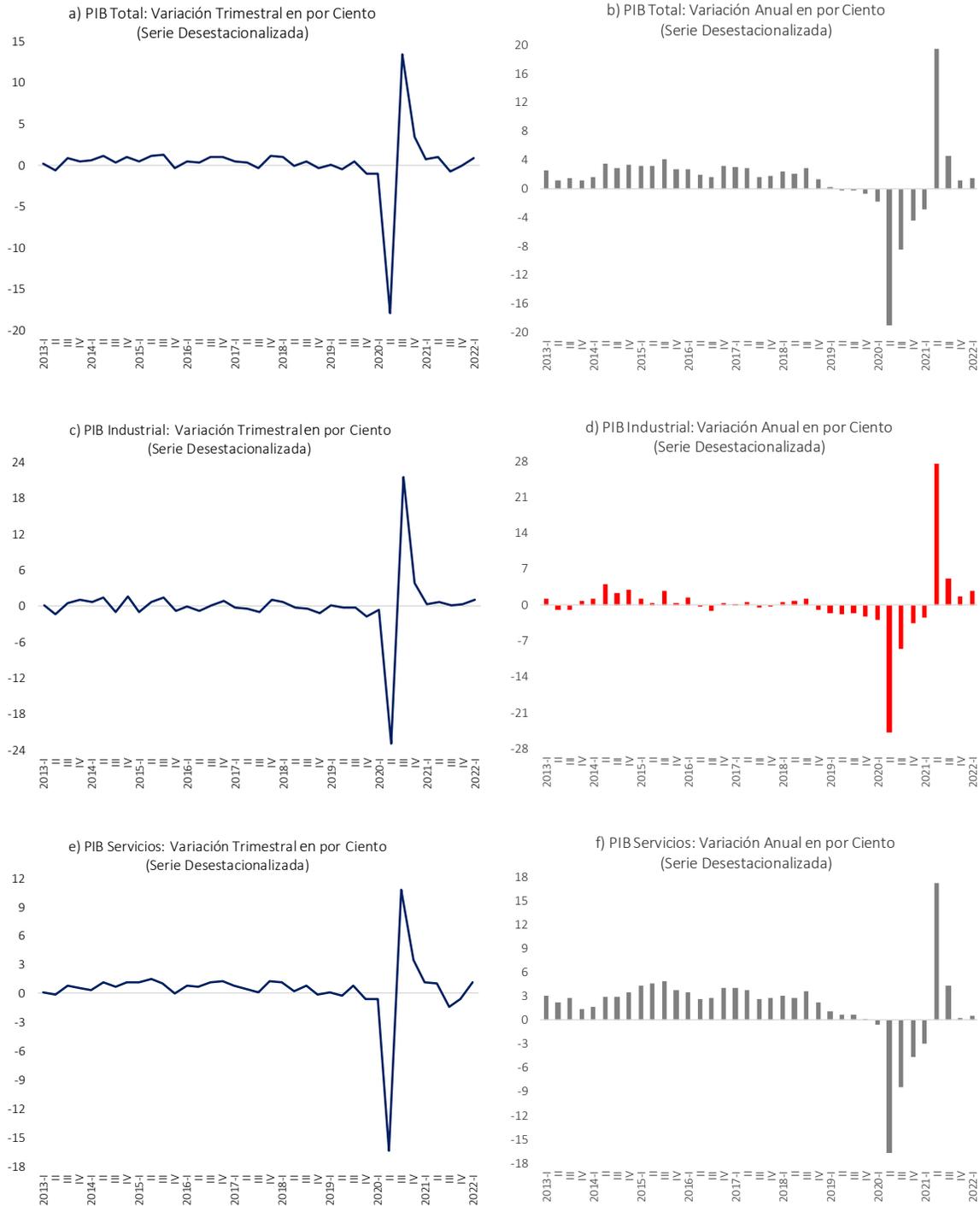
De acuerdo con la estimación oportuna del Producto Interno Bruto (PIB) total, elaborada por INEGI, el PIB real mostró un moderado aumento trimestral de 0.9 por ciento en el periodo de enero a marzo de 2022, tras una ligera contracción en el tercer trimestre y un estancamiento en el cuarto trimestre de 2021 (tasas trimestrales de -0.7 y 0.0 por ciento, respectivamente) con base en cifras ajustadas por estacionalidad (Gráfica 1a). Tal resultado obedeció, fundamentalmente, a los avances trimestrales de las actividades secundarias y terciarias de 1.1 por ciento en cada caso.

Por su parte, la actividad primaria registró una caída trimestral de 1.9 por ciento durante enero-marzo del presente año, tras avances trimestrales del orden de 2.6, 1.8 y 0.2 por ciento en el segundo, tercer y cuarto trimestres de 2021, respectivamente.

También, con cifras desestacionalizadas, el PIB real nacional creció a una tasa anual de 1.6 por ciento en el primer trimestre de 2022, después de repuntes anuales de 19.6, 4.6, y 1.1 por ciento en el segundo, tercer y cuarto trimestres del año anterior, respectivamente. Es decir, a medida que se disiparon los efectos de base o aritméticos, se desaceleró el ritmo de expansión anual de la actividad económica general (Gráfica 1b). Cabe agregar que la actividad industrial mostró un mejor desempeño al crecer a una tasa anual de 2.8 por ciento en el primer trimestre del año en curso (1.6 por ciento anual en el trimestre previo), mientras que el sector de servicios registró un lento avance anual de 0.6 por ciento (0.3 por ciento anual en el trimestre precedente); gráficas 1d y 1f.



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



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

\*/ Estimación Oportuna.

Observación: Datos del Primer Trimestre de 2007 al Primer Trimestre de 2022.



## III.2. Situación Actual del Mercado Laboral

### III.2.1. Indicadores de Ocupación y Desocupación

Con base en cifras ajustadas por estacionalidad, los resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), Nueva Edición, del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) indican que la tasa de desocupación nacional alcanzó un nivel de 3.5 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA) en marzo de 2022, es decir, la cifra más baja desde marzo de 2020 (3.3 por ciento). Del mismo modo, la tasa de subocupación total de 8.9 por ciento en marzo pasado (porcentaje respecto a la población ocupada) fue la más baja desde enero de 2020, cuando se situó en un nivel de 7.4 por ciento (gráficas 2c y 2e).

**Cuadro 1. Indicadores de Ocupación, Desocupación e Informalidad Laboral \*/**

(Cifras Desestacionalizadas en por Ciento)

Concepto / Mes	2021												2022		
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar
<b>Nacional</b>															
Tasa de Participación (a)	56.8	57.1	57.6	59.0	58.4	58.3	59.8	59.2	58.4	59.1	59.2	59.6	59.0	59.1	59.2
Tasa de Desocupación (b)	4.6	4.4	4.5	4.6	4.1	4.0	4.1	4.0	3.9	3.9	3.8	3.8	3.6	3.7	3.5
Tasa de Subocupación (c)	15.1	14.4	13.6	13.1	12.4	12.3	12.5	12.6	12.2	11.3	10.5	10.7	9.3	9.5	8.9
Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI 1) (c)	28.1	28.3	28.5	27.8	28.7	27.8	28.8	29.1	28.3	28.0	28.9	29.8	27.4	28.3	28.2
Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL 1) (c)	55.6	55.4	56.5	55.8	55.8	55.6	56.3	56.2	56.1	55.5	55.6	56.3	55.0	54.7	55.6
<b>Agregado Urbano (32 Ciudades)</b>															
Tasa de Participación (a)	55.9	57.5	57.8	58.6	58.9	58.6	60.7	60.2	59.8	60.5	60.0	60.9	59.9	60.2	60.3
Tasa de Desocupación (b)	6.4	5.5	5.7	5.7	5.1	5.2	5.4	5.2	5.2	5.0	4.8	5.0	4.9	5.2	4.4
Tasa de Subocupación (c)	17.3	16.0	15.2	14.1	13.1	12.8	12.8	13.4	12.4	11.6	10.8	10.4	9.5	9.3	8.9
Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI 1) (c)	27.5	27.3	28.6	27.4	27.8	27.9	28.2	28.1	27.8	26.9	27.5	27.3	26.3	26.8	26.3
Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL 1) (c)	44.8	44.3	45.6	45.8	45.7	45.6	46.0	46.1	46.0	45.0	45.4	45.4	43.2	44.2	44.2

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

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

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

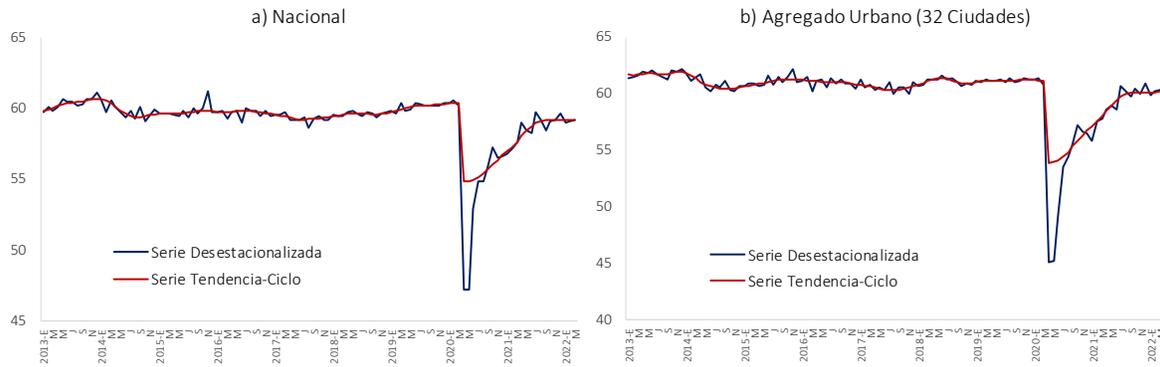
(b) Porcentaje de la Población Económicamente Activa.

(c) Porcentaje de la Población Ocupada.

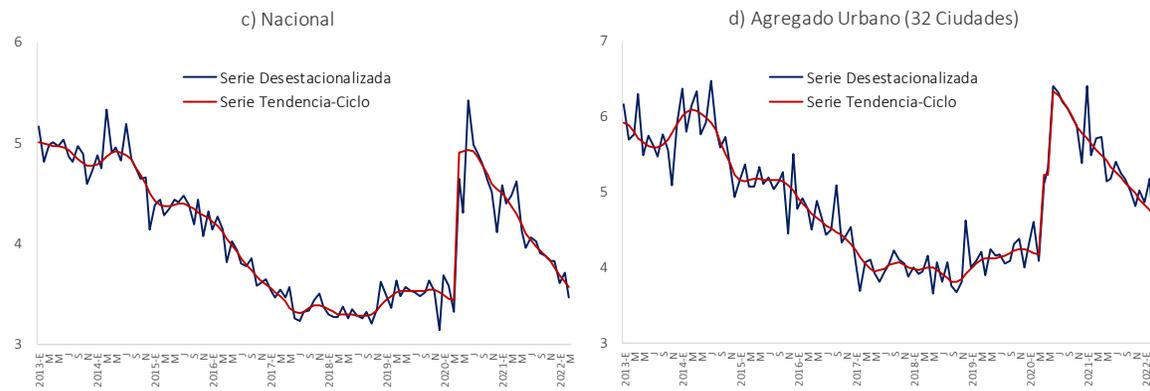


**Gráfica 2. Indicadores Básicos del Mercado laboral**  
(Porcentaje; Cifras Desestacionalizadas)

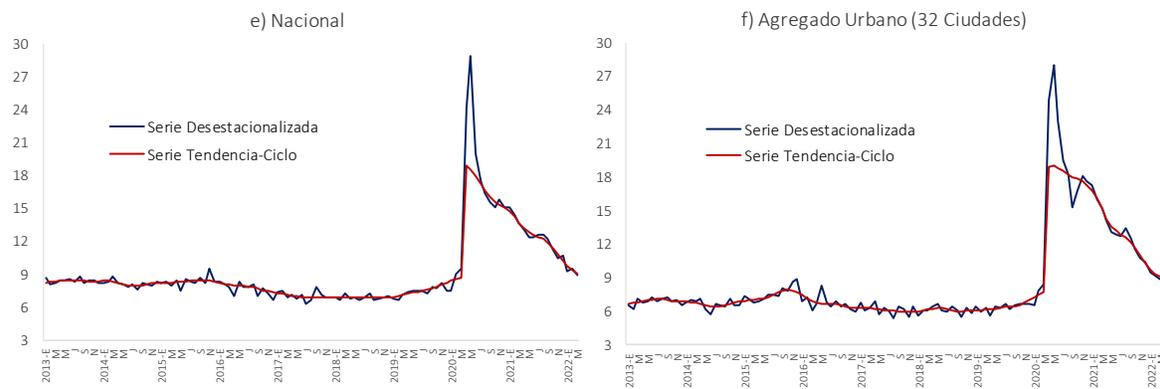
**Tasa de Participación**



**Tasa de Desocupación**



**Tasa de Subocupación**



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.  
Observación: Datos Mensuales de Enero 2013 a Marzo 2022.



Respecto a los indicadores nacionales de informalidad laboral, la Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI1) registró un nivel de 28.2 por ciento en marzo de 2022; cifra muy similar a la observada un año antes (28.5 por ciento en marzo de 2021).<sup>7</sup> Además, la Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL1) presentó un nivel de 55.6 por ciento durante el pasado mes de marzo, es decir, casi un punto porcentual por abajo del registrado en el mismo mes de 2021 (56.5 por ciento).<sup>8</sup> Ambos indicadores medidos como porcentaje de la población ocupada (Cuadro 1, y gráficas 3a y 3c).

Ahora bien, desde la perspectiva del agregado de 32 áreas urbanas y con base en cifras desestacionalizadas, la tasa de desocupación presentó un nivel de 4.4 por ciento en marzo de 2022, lo que significó la cifra más baja desde marzo de 2020 cuando se ubicó en 4.1 por ciento. Asimismo, la tasa de subocupación registró un nivel de 8.9 por ciento en marzo pasado, lo que representó una diferencia anual de -6.3 puntos porcentuales (Cuadro 1, y gráficas 2d y 2f). Además, el nivel de la tasa en cuestión fue el más bajo desde marzo de 2020 cuando se situó en 8.4 por ciento.

En cuanto a los indicadores de informalidad para el agregado urbano de 32 ciudades, la Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI1) mostró un nivel de 26.3 por ciento en marzo de 2022; cifra inferior a la de un año antes (28.6 por ciento en el mismo mes de 2021). Del mismo modo, la Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL1) registró un nivel de 44.2 por ciento en el mes de referencia; cifra menor a la observada en marzo de 2021 (45.6 por ciento); Cuadro 1, y gráficas 3b y 3d.

---

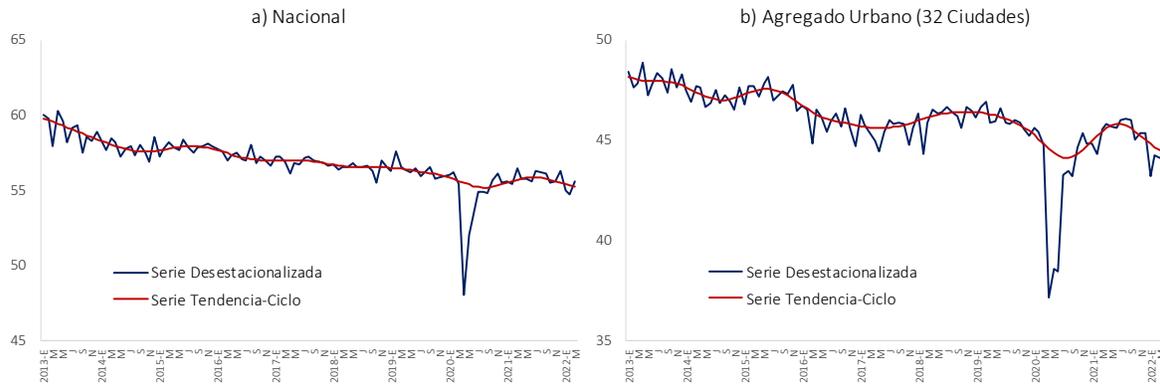
<sup>7</sup> El indicador de la Tasa de Ocupación en el Sector Informal incluye a todas las personas que trabajan para unidades económicas no agropecuarias operadas sin registros contables, y que funcionan mediante los recursos del hogar o de la persona que encabeza la actividad, sin que se constituya como empresa, de manera que la actividad en cuestión no tiene una posición identificable e independiente de ese hogar o de la persona que la administra. Dicho indicador se expresa como porcentaje de la población ocupada.

<sup>8</sup> El indicador de la Tasa de Informalidad Laboral aglutina a los trabajadores que son laboralmente vulnerables por la naturaleza de la unidad económica donde se desempeñan, y a aquellos cuyo vínculo o dependencia laboral no es reconocido por su fuente de trabajo. Así, la tasa en cuestión incluye, además de quienes laboran en micronegocios no registrados o sector informal, a los ocupados por cuenta propia en la agricultura de subsistencia, así como a quienes trabajan sin la protección de la seguridad social y cuyos servicios son utilizados por unidades económicas registradas. Además, dicho indicador se calcula como porcentaje de la población ocupada.

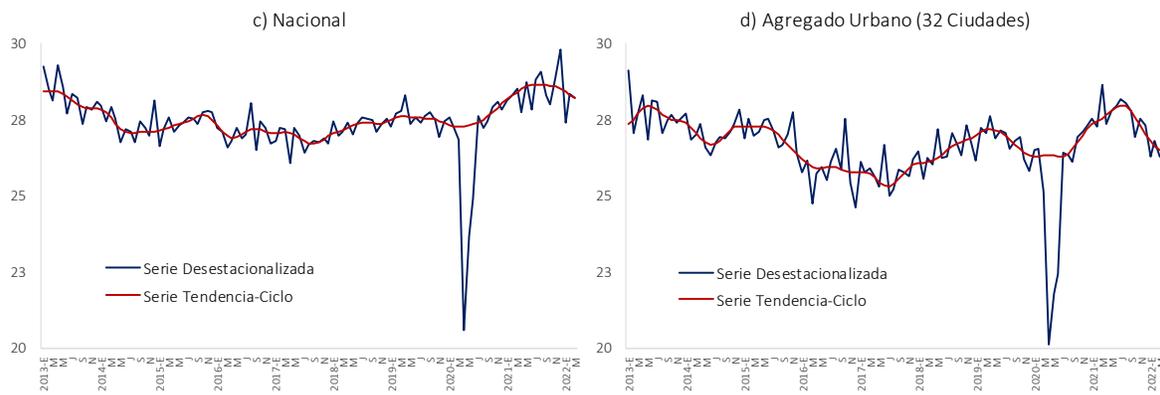


**Gráfica 3. Indicadores de Informalidad en el Mercado Laboral**  
(Porcentaje; Cifras Desestacionalizadas)

Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL 1)



Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI 1)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.  
Observación: Datos Mensuales de Enero 2013 a Marzo 2022.

Con base en cifras originales, destacan los siguientes aspectos del mercado laboral nacional: i) la Población Económicamente Activa (PEA) aumentó de 55.8 millones de personas en marzo de 2021 a 58.4 millones en el mismo mes de 2022, es decir, un incremento absoluto de 2.6 millones de personas, avanzando así la Tasa de Participación de 57.3 a 58.8 por ciento durante este lapso; ii) la población ocupada aumentó de 96.1 por ciento en marzo de 2021 a 97.0 por ciento en el mismo mes de 2022 (valores relativos con respecto a la PEA), para una disminución de la tasa de desocupación de 3.9 a 3.0 por ciento durante dicho periodo; iii) la tasa de subocupación declinó considerablemente al pasar de 13.0 por ciento en marzo de 2021 a 8.4 por ciento en el mismo mes de 2022, regresando a niveles de un dígito; iv) la Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL1) disminuyó de 56.7 por ciento en marzo de 2021 a 55.8 por ciento en marzo del presente año, en tanto que la Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI1) declinó en menor medida de 28.6 a 28.3 por ciento durante el mismo periodo; y, v) la Tasa de Condiciones Críticas de Ocupación (TCCO) registró un nivel de doble dígito



en marzo pasado (33.2 por ciento), reflejando condiciones de trabajo inapropiadas en este segmento de la población ocupada, en términos de tiempos e ingresos laborales.<sup>9</sup>

Regresando a las series estadísticas ajustadas por estacionalidad, destacaron los siguientes aspectos laborales a nivel nacional: vi) la tasa de desocupación de marzo pasado fue similar a la registrada durante el primer trimestre de 2020, es decir, el periodo previo a la crisis sanitaria por COVID-19; vii) la tasa de subocupación registrada en marzo de 2022 se mantuvo ligeramente por debajo de sus niveles previos a la crisis sanitaria; y, viii) la TIL1 de 55.6 por ciento en marzo pasado fue casi la misma a la registrada en promedio durante el primer trimestre de 2020 (55.9 por ciento), mientras que la TOSI1 mostró una diferencia positiva de un punto porcentual (28.2 por ciento en marzo de 2022 *versus* 27.2 por ciento promedio en el primer trimestre de 2020).

---

<sup>9</sup> La Tasa de Condiciones Críticas de Ocupación (TCCO) es un indicador que incluye a las personas que trabajan menos de 35 horas a la semana por causas ajenas a ellas, a las que laboran más de 35 horas por semana con ingresos mensuales inferiores al salario mínimo y a las que trabajan más de 48 horas por semana recibiendo hasta dos salarios mínimos. Tal indicador se calcula como porcentaje de la población ocupada.



### III.2.2. Indicadores Alternativos de Ocupación Formal Total

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el Índice Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE) registró un ligero avance mensual de 0.3 por ciento en febrero de 2022, alcanzando una tasa de incremento anual de 1.2 por ciento.<sup>10</sup> Así, en un contexto de lenta recuperación laboral, el IGPOSE permaneció por debajo de su nivel promedio observado durante enero-marzo de 2020 (periodo previo a la crisis sanitaria por COVID-19); Gráfica 4a.

Además, el Índice Global de Remuneraciones Medias Reales de los Sectores Económicos (IGREMSE) mostró un avance marginal de 0.2 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en febrero pasado (tercero consecutivo), lo que implicó una ligera variación anual de 0.1 por ciento. Con ello, el IGREMSE rebasó ligeramente su nivel de prepandemia (gráficas 4c y 4d).

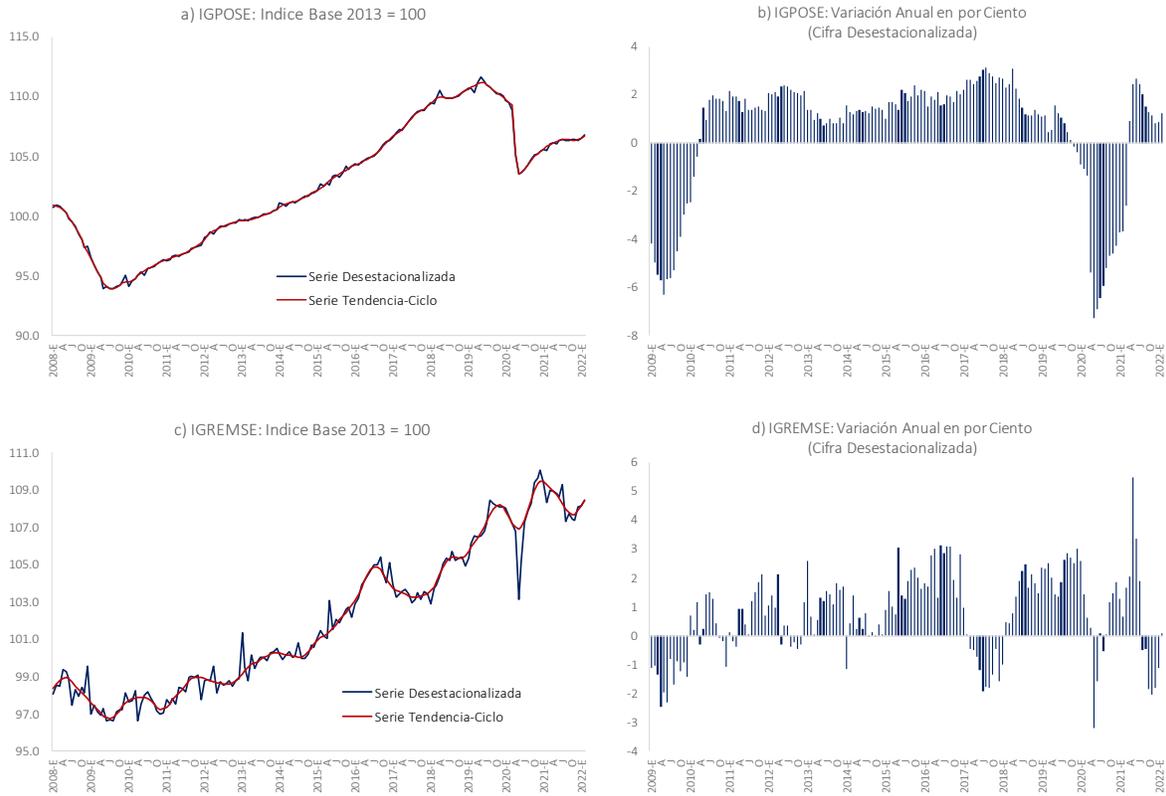
Finalmente, el Índice Global de Remuneraciones de los Sectores Económicos (IGRESE), como indicador de masa salarial total, continuó mostrando una lenta recuperación durante el pasado mes de febrero (variación mensual desestacionalizada de 0.5 por ciento), logrando un incremento anual de 1.3 por ciento, después de tasas negativas anuales en los cuatro meses previos (-0.5, -1.1, -0.9 y -0.2 por ciento en octubre, noviembre y diciembre de 2021, y enero de 2022, respectivamente). Tal evolución del IGRESE explica, en parte, el actual proceso de recuperación gradual del consumo privado interno.

---

<sup>10</sup> El IGPOSE es un índice que engloba las cifras de personal ocupado reportadas en las encuestas económicas aplicadas a los sectores Construcción, Industrias Manufactureras, Comercio (mayoreo y menudeo), y Servicios Privados No Financieros. El cálculo de la variable económica en cuestión tiene como referencia conceptual al indicador denominado *Nonfarm Payroll Employment*, elaborado por el Departamento de Estadísticas del Trabajo de Estados Unidos (U.S. Bureau of Labor Statistics). Aunque menos oportuno que los datos estadísticos de trabajadores afiliados al IMSS, el IGPOSE resulta útil como indicador alternativo más preciso de la evolución de la ocupación formal nacional.



**Gráfica 4. Indicadores de Personal Ocupado y Remuneración de los Sectores Económicos**



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

IGPOSE: Índice Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos.

IGREMSE: Índice Global de Remuneraciones Medias Reales de los Sectores Económicos.

Observaciones: 1) Gráficas "a" y "c" con datos mensuales de Enero 2008 a Febrero 2022.

2) Gráficas "b" y "d" con datos mensuales de Enero 2009 a Febrero 2022.



### 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 7.68 por ciento en abril de 2022, lo que significó su nivel más alto desde enero de 2001 (8.11 por ciento). Así, se acumularon catorce meses consecutivos con una tasa de inflación general anual mayor a 4.0 por ciento; cifra 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.

Asimismo, el índice de precios subyacente presentó un aumento anual de 7.22 por ciento en abril pasado, sumando también catorce meses consecutivos con tasas por encima del límite superior del intervalo aludido y alcanzando su variación anual más alta desde enero de 2001 (7.26 por ciento). Tal resultado obedeció, principalmente, al fuerte incremento anual de los precios de las Mercancías de 9.33 por ciento, impulsado por las alzas anuales en los precios de los Alimentos, Bebidas y Tabaco (10.88 por ciento) y en los de las Mercancías No Alimenticias (7.61 por ciento). A su vez, el índice de precios de los Servicios creció a una tasa anual de 4.83 por ciento, continuando así con su tendencia ascendente (Gráfica 5b). Al respecto, los subíndices de Mercancías y de Servicios contribuyeron cada uno con 3.70 y 1.70 puntos porcentuales a la inflación general anual observada en abril pasado.

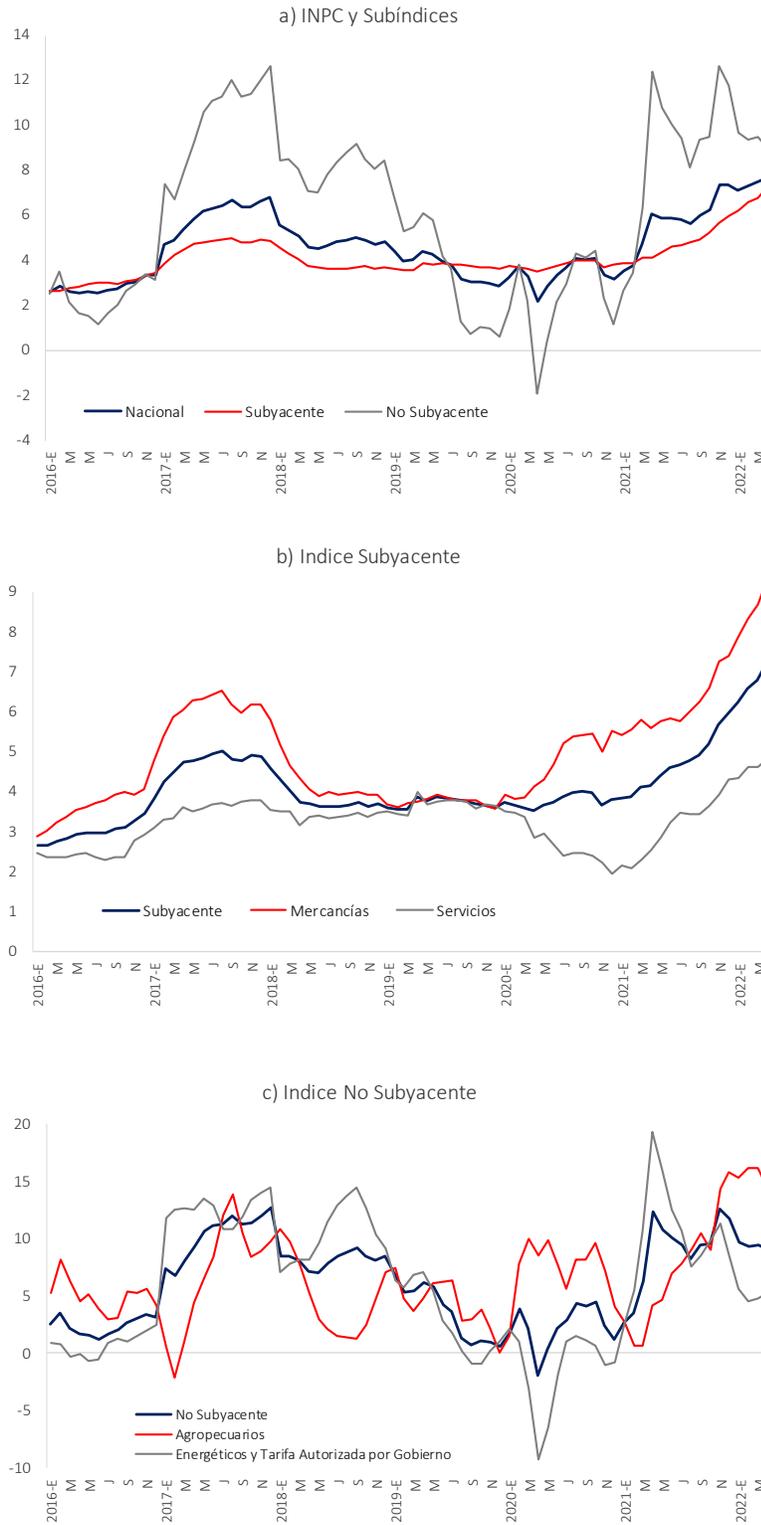
Conviene reiterar la persistencia de las presiones inflacionarias derivadas de los precios de las Mercancías reflejadas en la acumulación de veinticinco meses consecutivos con tasas anuales superiores a 4.0 por ciento, es decir, el nivel que representa el límite superior del intervalo de referencia antes señalado. Además, la variación anual de ese indicador en abril pasado, de 9.33 por ciento, representó la tasa más alta desde abril de 2000 cuando ascendió a un nivel de 9.82 por ciento.

Por otro lado, el índice de precios no subyacente experimentó un rápido aumento anual de 9.07 por ciento en abril de 2022, aunque inferior a la tasa registrada en el mes previo (9.45 por ciento). Cabe destacar el incremento anual de doble dígito en los precios de los productos Agropecuarios (14.36 por ciento) proveniente de notables alzas en los precios de las frutas y verduras, y de los productos pecuarios (15.84 y 13.21 por ciento anual, respectivamente). En cambio, el ritmo de crecimiento anual de los precios de los Energéticos fue de 5.91 por ciento en abril pasado, con una incidencia cada vez menor sobre la inflación general anual.

Para finalizar, conviene recapitular algunos aspectos relevantes en torno a la evolución del INPC durante el pasado mes de abril: i) la inflación subyacente continuó siendo el principal determinante de la variación anual del INPC, en tanto que se redujo la incidencia de la inflación no subyacente sobre la inflación general; ii) el sólido incremento del índice de precios de las Mercancías fue el determinante medular de la inflación subyacente anual, destacando el aumento de los precios de las mercancías alimenticias; iii) el crecimiento anual de doble dígito de los precios Agropecuarios fue el determinante básico de la inflación no subyacente, con notables alzas anuales en los precios de las frutas y verduras, y de los productos pecuarios; y, iv) las variaciones de precios de los subíndices de Alimentos, Bebidas y Tabaco; Mercancías no Alimenticias; Otros Servicios; Frutas y Verduras; Pecuarios; y Energéticos, tuvieron una incidencia notable sobre la inflación general anual, con aportaciones respectivas del orden de 2.26, 1.43, 1.18, 0.74, 0.80 y 0.61 puntos porcentuales, sumando 7.02 puntos porcentuales de una inflación general anual de 7.68 por ciento en abril de 2022.



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



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



Por su parte, el índice de precios de la Canasta de Consumo Mínimo se elevó a una tasa anual de 8.31 por ciento en abril de 2022; cifra superior a la del mes previo (8.07 por ciento), así como a la observada en el mismo mes de 2021 (7.47 por ciento).<sup>11</sup> Desde junio de 2020, el ritmo de incremento anual del índice de precios aludido ha sido superior al del INPC, siendo el último dato una diferencia de 0.63 puntos porcentuales en abril pasado.

---

<sup>11</sup> En su comunicado de prensa 441/20 del 29 de septiembre de 2020, el INEGI informó sobre la publicación mensual del nuevo subíndice del INPC denominado “Índice de Precios de la Canasta de Consumo Mínimo” (IPCCM). Con este nuevo indicador, se miden las variaciones de precios de los productos que atienden recomendaciones nutricionales (componente alimentario), así como las de los bienes y servicios de carácter esencial como vestido, transporte, salud y educación, entre otros; es decir, el contenido del IPCCM refleja un patrón de consumo actualizado de los hogares mexicanos. Cabe destacar que la evolución del IPCCM resulta de gran interés, toda vez que sus variaciones afectan el poder adquisitivo de las unidades familiares. Véase, *Índice de Precios al Consumidor de la Canasta de Consumo Mínimo*, Documento Metodológico, Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI): [https://www.inegi.org.mx/contenidos/productos/prod\\_serv/contenidos/espanol/bvinegi/productos/nueva\\_e struc/702825196929.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/productos/prod_serv/contenidos/espanol/bvinegi/productos/nueva_e struc/702825196929.pdf)

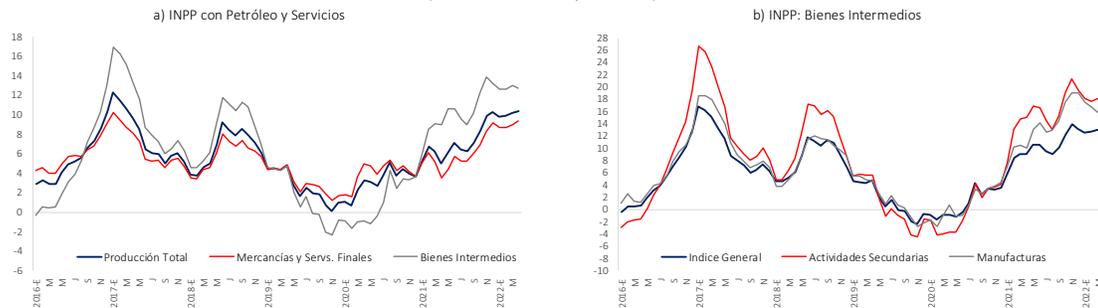


### III.3.2. Índice Nacional de Precios Productor (INPP)

El Índice Nacional de Precios Productor (INPP) total, incluyendo petróleo, aumentó a una tasa anual de 10.35 por ciento en abril de 2022 (10.17 por ciento en el mes previo y 5.02 por ciento en el mismo mes de 2021). Además, el Índice de Mercancías y Servicios Finales creció 9.39 por ciento anual (9.03 por ciento en el mes precedente y 3.52 por ciento en abril de 2021). Ambos indicadores continuaron mostrando una tendencia ascendente en los primeros meses del presente año. Además, el Índice de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio se incrementó a una tasa anual de 12.77 por ciento en abril pasado; cifra inferior a la registrada en el mes inmediato anterior (13.06 por ciento), aunque manteniéndose en un nivel de doble dígito (Gráfica 6a y Cuadro 2).

Destacó el sólido crecimiento de los precios de los bienes y servicios intermedios de la actividad industrial (tasa anual de 17.30 por ciento), con fuertes alzas de precios en los subsectores de minería y manufacturas (tasas anuales de 35.71 y 15.26 por ciento, respectivamente); Gráfica 6b. En el caso del sector servicios, sobresalieron los incrementos de los precios de las mercancías y servicios intermedios en las actividades de Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (variación anual de 11.35 por ciento), y de Transportes, correos y almacenamiento (8.27 por ciento anual). Cabe suponer, entonces, que permanecerán altas las presiones inflacionarias internas, medidas por la evolución del INPC, en el horizonte de planeación de corto plazo.

**Gráfica 6. Índice Nacional de Precios Productor (INPP)**  
(Variación Anual en por Ciento)



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



**Cuadro 2. Índice Nacional de Precios Productor (INPP)**  
(Variación Anual en por Ciento)

Mes	Producción Total (con Petróleo)	Mercancías y Servicios Intermedios	Mercancías y Servicios Finales
<i>2021</i>			
Enero	5.29	5.95	5.04
Febrero	6.74	8.48	6.07
Marzo	6.23	9.08	5.16
Abril	5.02	9.02	3.52
Mayo	6.10	10.60	4.41
Junio	7.10	10.64	5.76
Julio	6.43	9.57	5.23
Agosto	6.30	8.99	5.26
Septiembre	7.16	10.17	6.01
Octubre	8.39	12.29	6.90
Noviembre	9.87	13.89	8.33
Diciembre	10.32	13.25	9.19
<i>2022</i>			
Enero	9.82	12.63	8.73
Febrero	9.86	12.69	8.75
Marzo	10.17	13.06	9.03
Abril	10.35	12.77	9.39

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.



## IV. Indicadores Económicos de Nuevo León

### IV.1. Persistencia de las Presiones Inflacionarias en Monterrey

De acuerdo con INEGI, el índice general de precios al consumidor de la ciudad de Monterrey, Nuevo León, registró un notable incremento de 8.47 por ciento a tasa anual en abril de 2022; es decir, su nivel de inflación más elevado desde junio de 2001, cuando se situó en 8.60 por ciento. El dato de abril pasado denota una intensificación de las presiones inflacionarias atribuible, en buena medida, al incremento de doble dígito en los precios de los Alimentos, Bebidas y Tabaco (12.70 por ciento), al repunte anual en el índice de precios del Transporte (7.70 por ciento), y a la alta inflación anual en el concepto de Vivienda (5.30 por ciento). Cabe destacar, además, una alta y creciente inflación en el renglón de Otros Servicios (9.35 por ciento anual); Cuadro 3 y Gráfica 7b.

**Cuadro 3. Índice de Precios al Consumidor en Monterrey, Nuevo León**  
(Variación Anual en por Ciento)

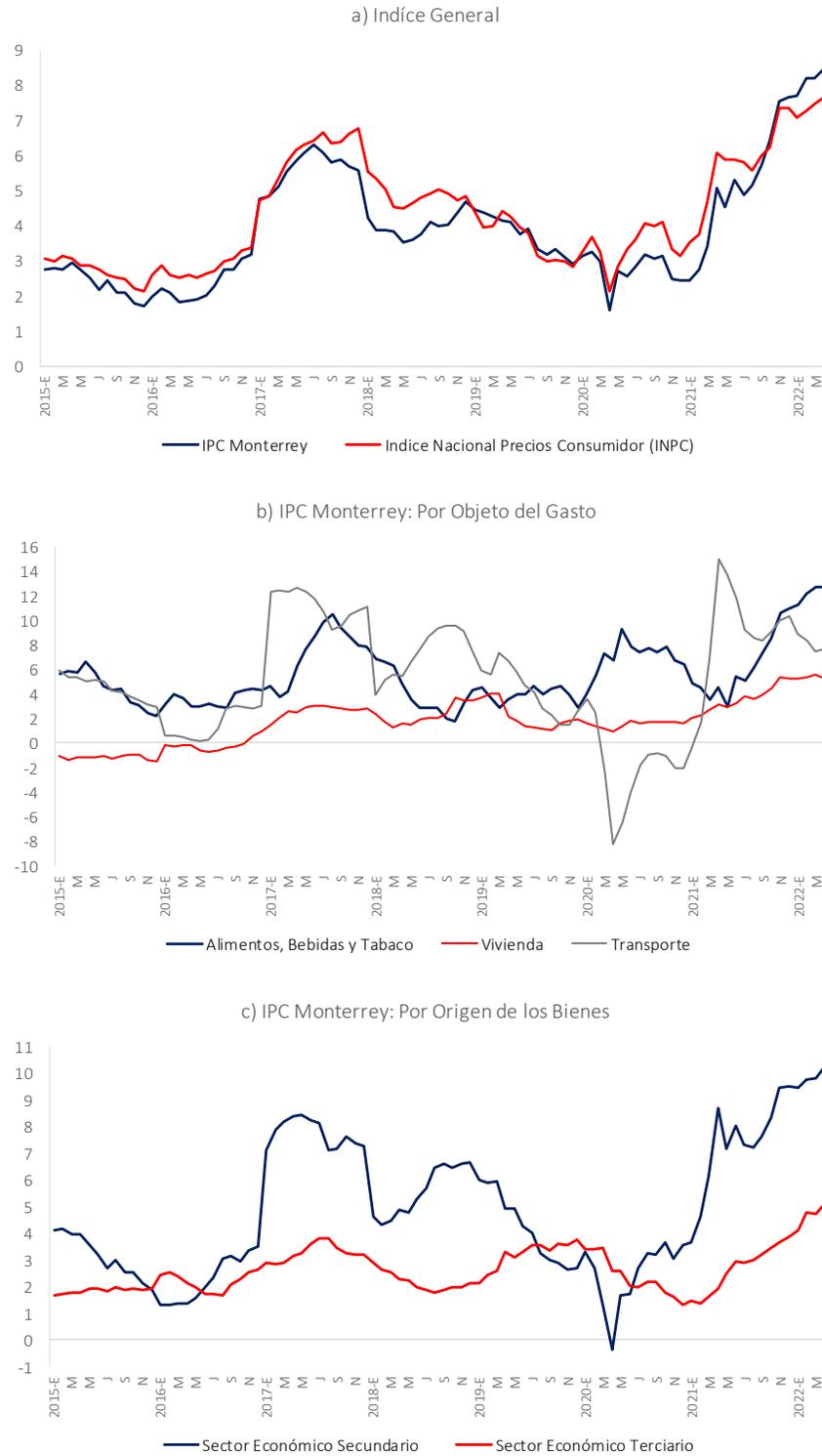
Concepto / Mes	Diciembre						2021				2022			
	2015	2016	2107	2018	2019	2020	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr
<i>Índice General</i>	1.70	3.17	5.59	4.69	2.90	2.46	3.42	5.30	5.74	7.65	7.70	8.19	8.22	8.47
Alimentos, Bebidas y Tabaco	2.18	4.30	7.86	4.35	2.83	6.42	3.52	5.39	7.45	10.95	11.31	12.17	12.68	12.70
Ropa, Calzado y Accesorios	2.07	1.73	3.23	3.49	2.14	1.60	0.55	5.94	4.18	2.99	3.15	4.59	4.99	4.33
Vivienda	-1.53	0.90	2.78	3.52	1.94	1.61	2.72	3.20	3.98	5.30	5.30	5.37	5.61	5.30
Muebles, Aparatos y Accesorios	0.17	4.05	3.00	4.17	-0.08	1.30	5.36	6.53	4.80	8.69	8.20	8.80	8.11	9.52
Salud y Cuidado Personal	3.60	4.91	3.57	6.66	4.79	1.63	3.16	1.39	3.58	4.27	4.91	6.26	5.75	6.36
Transporte	2.91	2.99	11.16	7.39	2.65	-2.01	6.78	11.74	8.39	10.36	8.90	8.33	7.46	7.70
Educación y Esparcimiento	4.37	4.75	3.89	4.21	4.30	-0.35	0.75	1.70	2.74	4.17	4.06	4.25	3.98	5.57
Otros Servicios	5.44	5.20	5.86	3.95	6.14	3.79	3.28	6.21	6.06	5.82	7.54	8.96	9.18	9.35

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Por origen de los bienes, el índice de precios al consumidor en el sector económico secundario aumentó a una tasa anual de 10.18 por ciento en abril de 2022 (9.79 por ciento en el mes previo y 8.66 por ciento en el mismo mes de 2021). Dicho resultado se explica, en parte, por el fuerte incremento anual de los precios productor de las mercancías y servicios de uso intermedio en las industrias manufactureras. Además, la amplia reapertura de los servicios impulsó al alza el índice de precios al consumidor en el sector económicos terciario con tasas de variación anual de 4.08, 4.78, 4.69 y 5.04 por ciento en enero, febrero, marzo y abril del presente año, respectivamente (Gráfica 7c).



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



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.  
Observación: Datos mensuales de Enero 2015 a Abril 2022.



## V. Pronósticos Económicos

### V.1. Expectativas de la Economía Mexicana <sup>12</sup>

Nuestros pronósticos de los indicadores básicos de la economía mexicana indican que el Producto Interno Bruto (PIB) real crecerá a una tasa anual de 2.2 por ciento en 2022, después de un crecimiento de 4.8 por ciento en 2021. En Nuevo León, dicho indicador aumentará 2.75 por ciento en el año, tras una tasa observada de 6.8 por ciento en 2021 (Cuadro 4).

**Cuadro 4. Pronósticos de Indicadores Económicos de México para 2022**

Indicador / Periodo	Observado		2022	Cifras Pronosticadas			
	2020	2021		Trimestre			
				I	II	III	IV
<b>Indicadores de Producción y Demanda */</b>							
Producto Interno Bruto (PIB) real	-8.17	4.80	2.16	1.49	0.95	2.78	3.41
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	-7.95	4.83	2.03	1.25	0.79	2.70	3.36
Actividad Industrial	-9.79	6.55	2.34	3.11	0.56	2.64	3.02
Consumo Privado	-11.07	8.21	4.56	7.98	3.21	4.00	3.23
Inversión Fija Bruta	-17.82	10.03	2.76	3.55	2.56	2.53	2.42
Ingresos Comercio al por Mayor	-8.80	12.39	0.01	6.64	-0.28	-2.16	-3.43
Ingresos Comercio al por Menor	-9.15	7.70	3.80	3.66	2.63	4.70	4.17
Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAE) de Nuevo León	-8.40	6.82	2.75	-0.11	0.98	4.60	5.59
<b>Indicadores de Ocupación Formal */</b>							
Número de Asegurados del IMSS Nacional	-2.51	1.95	5.16	4.89	5.04	5.28	5.43
Número de Asegurados del IMSS Nuevo León	-2.17	3.85	5.91	6.19	6.00	5.83	5.62
Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE)	-4.50	0.40	1.24	1.23	0.96	1.28	1.47
<b>Precios Consumidor, Tasa de Interés y Tipo de Cambio</b>							
Inflación General Anual **/	3.40	7.36	6.20	7.45	6.81	6.47	6.20
Tasa de Interés Objetivo (Fin del periodo)	4.25	5.50	8.25	6.50	7.50	8.00	8.25
Tipo de Cambio FIX (Fin del periodo)	20.20	20.47	20.60	19.91	20.35	20.50	20.60

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.

Proyectamos un moderado avance de la actividad industrial de 2.3 por ciento en 2022, luego de un crecimiento de 6.5 por ciento en 2021. Preveamos, también, un lento avance anual de 2.8 por ciento de la inversión fija bruta y una expansión mayor del consumo privado interno de 4.6 por ciento para el presente año.

Respecto a los indicadores de la ocupación formal, suponemos que el número de puestos de trabajo registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) a nivel nacional crecerá a una tasa anual de 5.2 por ciento en 2022, después de un aumento de 2.0 por ciento en 2021; en tanto que, en Nuevo León, este indicador avanzará 5.9 por ciento durante el presente año, es decir, una tasa estimada mucho mayor a la observada en 2021 (3.9 por ciento). En cambio, el Indicador Global de Personal Ocupado en los Sectores Económicos (IGPOSE) mostrará un lento ritmo de crecimiento anual en 2022 (tasa proyectada de 1.2 por ciento); Cuadro 4.

Respecto a la evolución esperada del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) para el presente año, consideramos que en el escenario básico de proyección continúan predominando una

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



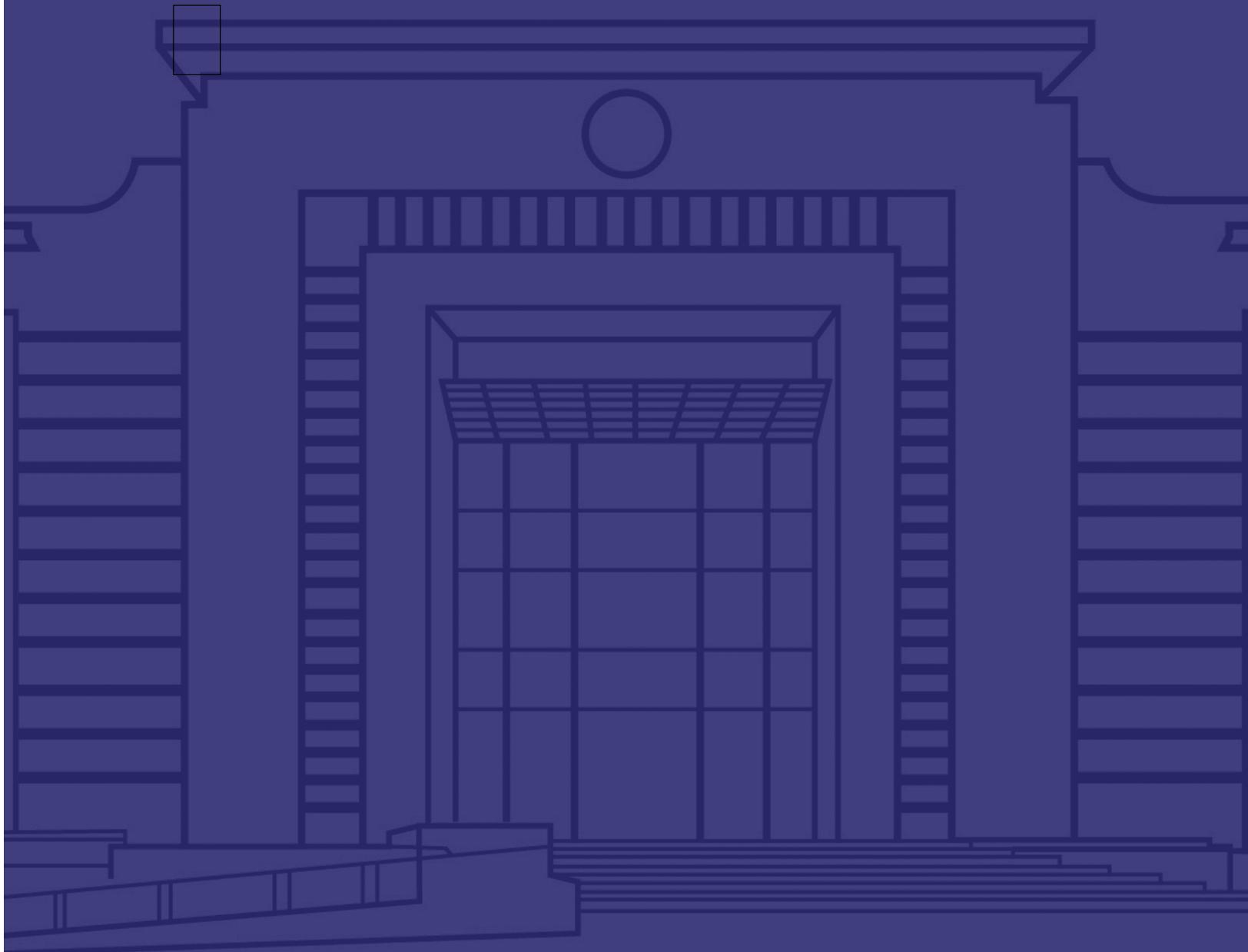
serie de riesgos fundamentales, destacando: (a) el conflicto geopolítico actual se ha reflejado en alzas considerables de los precios de los alimentos, materias primas y energéticos, intensificando las presiones inflacionarias internacionales; (b) una nueva ola de contagios por variantes más transmisibles de Ómicron, obligando a confinamientos y restricciones a la movilidad en países como China; y, (c) producto de lo anterior, se han agravado las interrupciones en las cadenas de suministro globales lo que ha redundado en nuevos choques de oferta. En este contexto, suponemos que la tasa de inflación general anual alcanzará un nivel de 6.20 por ciento en el presente año (variación del INPC, diciembre *versus* diciembre), después de un nivel observado de 7.36 por ciento en 2021.<sup>13</sup>

Por último, creemos que la tasa de interés interbancaria a un día alcanzará un nivel de 8.25 por ciento al final de 2022 (tasa observada de 5.50 por ciento al final de 2021). Tal expectativa basada, principalmente, en los siguientes elementos de política: (d) persistencia de altas y crecientes tasas de inflación general y subyacente internas; (e) expectativa de una creciente inflación doméstica;<sup>14</sup> (f) agravamiento de las presiones inflacionarias externas; y, (g) anticipada normalización de la política monetaria por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos e inicio de un nuevo ciclo de alzas de la tasa de fondos federales.

---

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

<sup>14</sup> De acuerdo con los resultados de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado levantada por el Banco de México (Banxico), correspondiente a abril pasado, la estimación media para las tasas de inflación general anual e inflación subyacente en 2022 (diciembre-diciembre) se ubicaron en 6.67 y 6.09 por ciento, respectivamente; cifras mayores a las pronosticadas para el mismo año en las encuestas previas. Cabe recordar que, en la encuesta de abril de 2021, las proyecciones para cada variable en 2022 eran del orden de 3.65 y 3.53 por ciento (Medias). Para un horizonte más amplio (próximos uno a cuatro años), las predicciones para la inflación general e inflación subyacente promedios apuntan a niveles de 3.77 y 3.71 por ciento (Medias), respectivamente, según la encuesta de Banxico del pasado mes de abril. En la encuesta de enero pasado, las estimaciones medias respectivas para el lapso de referencia eran del orden de 3.64 y 3.61 por ciento. Los resultados anteriores denotan expectativas de niveles de inflación cada vez más altos en los horizontes de planeación de corto y mediano plazos.



<https://economia.uanl.mx/centro-de-investigaciones-economicas-publicaciones/>

<https://drive.google.com/drive/folders/1Qs8awSRb9NHMXQye-xki50WIWfHbV96-7usp=sharing>