

Mayo 2023

Indicadores del Entorno Económico

Responsables

Dr. Edgar M. Luna Domínguez - Editor

Lic. José Gerardo Salas Durán- Coordinador



Consejo Editorial:

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

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

Dr. Horacio Sobarzo Fimbres (Colmex)

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

Dr. Edgardo Ayala Gaytán (Tecnológico de Monterrey)

Lic. Enrique González González (Economista Consultor)

Indicadores del Entorno Económico, año 13, no. 5, mayo, 2023 es una publicación mensual editada por la Universidad Autónoma de Nuevo León, a través de la Facultad de Economía con la colaboración del Centro de Investigaciones Económicas, Av. Lázaro Cárdenas 4600 Ote., Fracc. Residencial Las Torres, Monterrey, N.L. C.P. 64930. Tel. +52 (81) 8329 4150 Ext. 2463 Fax, +52 (81) 8342 2897, publicaciones.cie@uanl.mx, <http://www.economia.uanl.mx/centro-de-investigaciones-economicas/boletin-mensual.html>. Editor Responsable: Edgar Mauricio Luna Domínguez, Reserva de Derechos al Uso Exclusivo No. 04-2017-040314004400-203, ISSN 2594-0791, ambos otorgados por el Instituto Nacional del Derecho de Autor. Responsable de la última actualización de este Número, Facultad de Economía UANL, Lic. José Gerardo Salas Durán, Av. Lázaro Cárdenas 4600 Ote., Fracc. Residencial Las Torres, Monterrey, N.L. C.P. 64930. Tel. +52 (81) 8329 4150 Ext. 4143. Fecha última de actualización: 1 de mayo de 2023.



Contenido

I. Resumen	4
II. Comentario	5
Impacto socioeconómico de la inversión en Nuevo León	5
III. Evolución de la Economía Mexicana	9
III.1. PIB Real Total	9
III.2. Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI)	11
III.2.1. Situación Actual del Mercado Laboral	11
III.2.2. Indicadores Alternativos de Ocupación Formal Total.....	15
III.3. Evolución de los Precios al Consumidor y Productor	16
III.3.1. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC).....	16
III.3.2. Índice Nacional de Precios al Productor (INPP)	18
IV. Indicadores Económicos de Nuevo León	20
IV.1. Persistencia de las Presiones Inflacionarias en Monterrey	20
IV.2. Actividad Económica Estatal	22
V. Pronósticos Económicos	23
V.1. Expectativas de la Economía Mexicana	23



I. Resumen

En el ámbito doméstico y con base en la estimación preliminar del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Producto Interno Bruto (PIB) real registró un avance trimestral desestacionalizado de 1.0 por ciento en el periodo enero-marzo de 2023. Tal mejoría se explica, principalmente, por los crecimientos trimestrales de 1.5 por ciento tanto de las actividades secundarias y 0.6 de las actividades terciarias (-2.8 por ciento en el caso de la actividad primaria). En cuanto al mercado laboral nacional, la tasa de desocupación se ubicó en 2.8 por ciento en marzo de 2023. Además, el dato desestacionalizado de la tasa de subocupación en marzo pasado, de 7.2 por ciento, fue la cifra más baja desde agosto de 2019, cuando se situó en un nivel de 7.2 por ciento. La Tasa de Informalidad Laboral 1, TIL 1, presentó un nivel de 55.0 durante el pasado mes de marzo, una cifra muy similar a la registrada en el mismo mes de 2022 (55.8 por ciento). Por su parte, la Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1, TOSI 1, registró un nivel de 28.2 por ciento.

Finalmente, continuaron desacelerándose las presiones inflacionarias internas. En efecto, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) creció 6.25 por ciento a tasa anual en abril de 2024, lo que significó su nivel más bajo desde el pico de septiembre de 2022 (8.70 por ciento). Así, se acumularon veintiséis 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). Asimismo, la inflación subyacente presentó un aumento anual de 7.67 por ciento en abril pasado, destacando el sólido incremento anual de los precios de las mercancías.



II. Comentario

Impacto socioeconómico de la inversión en Nuevo León¹

Joana Cecilia Chapa Cantú²

Introducción

El 28 de febrero del 2020, la Secretaría de Salud (SS) confirmó el primer caso de COVID-19 en la Ciudad de México. Sin embargo, la suspensión de actividades no esenciales en los sectores público, privado y social implementada por los gobiernos, tanto locales como federales, para enfrentar la crisis sanitaria se decretó hasta el 30 de marzo. Desde entonces, la economía se vio afectada por las diferentes olas de COVID y las acciones realizadas por los diferentes niveles de gobierno para mitigar los contagios y muertes.

Antecedentes

Nuevo León tiene un ingreso per cápita, un nivel de escolaridad y un grado de formalidad superiores a los promedios nacionales. En 2020, el ingreso anual por habitante es 62.7% mayor al de México.³ En el periodo 2010-2019, una de cada cuatro personas ocupadas tiene educación superior, mientras que en el país es una de cada cinco.⁴ En 2021, la tasa de informalidad se ubica en 36.7%, casi veinte puntos porcentuales menor que la nacional.⁵

La inversión es determinante del crecimiento económico de los países y sus regiones; fluye hacia lugares con recursos naturales, capital humano, infraestructura pública, con un mercado sustancioso al cual atender, con instituciones sólidas, entre otros factores.

El libre comercio y el avance tecnológico dieron la oportunidad de aprovechar las ventajas comparativas en un contexto mundial, provocando que las etapas del proceso de producción de bienes y servicios se establezcan en diferentes países. De esta manera, surgen las cadenas globales de valor (CGV), siendo un claro ejemplo la industria automotriz.

La participación en las CGV trae diversos beneficios, entre los cuales destaca el incremento en la productividad por medio de transferencias de conocimiento y tecnología, la generación de empleos, y el incremento en la calidad de vida de los habitantes de una región o país.

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

¹ Esta nota también fue publicada en la versión digital de la revista *IMEF News*, la cual puede ser consultada en la siguiente liga: <https://www.revista.imef.org.mx/articulo/ied-hay-que-empatar-los-numeros-con-el-impacto-socioeconomico/>

² Directora de la Facultad de Economía de la UANL.

³ Calculado con base en datos del Instituto Nacional de Geografía y Estadística (INEGI).

⁴ Bedoy, B. (2021) "Desarrollo social y humano", pp. 39-47, en Lavcevic de la Torre, Roy (edit) Determinantes de la Competitividad del estado de Nuevo León, México, Gobierno del estado de Nuevo León y Universidad Autónoma de Nuevo León.

⁵ Calculado con base en datos de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, INEGI.



Una de las regiones más beneficiadas en este proceso ha sido el norte de México, debido a su cercanía geográfica con Estados Unidos. Existe evidencia de que, en los primeros diez años del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), la inversión extranjera directa (IED) aumentó 322.0% y la productividad total de los factores (PTF) 20.0% en el noreste de México.⁶ Para Nuevo León, Luna y Saldaña (2021) encuentran que, a partir de la firma del TLCAN, la PTF del estado se incrementó 48.9%.⁷

Es así como Nuevo León se distingue por la importancia de la manufactura y su atractivo para la IED. En promedio, en el periodo 2003-2021, aporta 25% al VAB estatal. Mientras que, durante el periodo 1999-2021, ocupa el segundo lugar nacional como receptor de IED, el 50.9% proveniente de Estados Unidos y el 61.9% colocada en la manufactura.⁸

En nivel sectorial, la Fabricación de Maquinaria y Equipo es el líder exportador y receptor de IED, de hecho, por su gran volumen de exportaciones, contribuye el 8.4% al VAB estatal. No obstante, presenta una elevada propensión media a importar insumos y la mayor parte de su producción se vende en el mercado internacional, por lo que compra y vende pocos insumos regionales, teniendo efectos multiplicadores reducidos en el estado.

Las fricciones geopolíticas entre Estados Unidos y China y las interrupciones en las cadenas de suministro provocadas por la pandemia COVID-19 impulsaron que las empresas transnacionales implementen estrategias de nearshoring, que consisten en trasladar las actividades productivas a los países cercanos a sus centros de producción, los cuales no necesariamente brindan los mayores ahorros en costos, pero sí minimizan el riesgo de interrupciones en el suministro.

Es así como en 2021, Nuevo León concentra el 20% del flujo de IED que recibió el país y, en 2022, en el segundo y cuatro trimestres, fue líder nacional como receptor.

Objetivo

Cuantificar los efectos socioeconómicos de la inversión en el estado de Nuevo León.

Metodología

El cálculo de los multiplicadores de la inversión, utilizando el modelo insumo producto, y la estimación de modelos econométricos de series de tiempo y datos panel.

⁶ Ayala, E. A., Chapa, J. C., Treviño, M. L., Gaspere, G. y Pérez, M. F. (2015). Los efectos regionales del libre comercio: El caso del noreste de México. México: Pearson.

⁷ Luna, E. M., y Saldaña, C.E. (2021) "Crecimiento económico", pp. 15-21, en Lavcevic de la Torre, Roy (edit) Determinantes de la Competitividad del estado de Nuevo León, México, Gobierno del estado de Nuevo León y Universidad Autónoma de Nuevo León.

⁸ Datos provenientes de INEGI y Secretaría de Economía.



Resultados

En el corto plazo, el impacto en valor agregado, empleo y salarios, está vinculado con la construcción o ampliación de la empresa y, por ello, a los multiplicadores del sector construcción, que consideran la cadena de suministro local. Por cada 100 millones de pesos que se invierte en el estado, se genera una expansión de 70.7 millones de valor agregado, 82 empleos y 15.5 millones de pesos de ingreso laboral (Ver Figura 1).

Las actividades productivas que se expanden porque son proveedores de la industria constructora son: Fabricación de Productos de Minerales No Metálicos (Cemento, Vidrio), Industrias Metálicas Básicas y Productos Metálicos.

Figura 1. Mecanismo del modelo insumo producto.



Fuente: elaboración propia.

En el mediano plazo, el impacto en VAB, en empleo y en salarios, está relacionado con la operación de la empresa, cuando vende sus productos u ofrece sus servicios.

El sector que recibe más IED y que es líder exportador en Nuevo León es el proveedor de Maquinaria y Equipo, que incluye a la industria automotriz, de electrodomésticos, aparatos eléctricos y electrónicos, entre otros. Por ello, se usan los multiplicadores de este sector para dimensionar el impacto de la IED.

Por cada aumento de 100 millones de pesos de exportaciones de este sector, el valor agregado se incrementa en 31.8 millones de pesos, se generan 30 empleos y 8 millones de pesos por concepto de remuneraciones. Se ven beneficiadas las actividades productivas que lo proveen regionalmente de insumos y servicios: Industrias Metálicas Básicas, Productos Metálicos y Servicios de Apoyo a los Negocios.

Se llevó a cabo un ejercicio adicional, utilizando técnicas de series de tiempo, para medir los impactos de un incremento de mil millones de dólares en la IED en Nuevo León:

- Incrementa el número de asegurados del IMSS en cerca de 16 mil personas, equivalente a un porcentaje de la planta laboral que había en el 2021.



- El VAB de la entidad se expande entre 1.1 y 1.4% del nivel de 2021.
- Las exportaciones aumentan en 2,500 millones de dólares, 6% del nivel acumulado alcanzado en 2021.
- En todas las estimaciones, el impacto sobre el salario base de cotización es imperceptible.

Finalmente, mediante estimaciones econométricas de datos panel, año y entidad federativa, se encuentra que la inversión mejora las condiciones sociales (pobreza, desigualdad, educación, infraestructura, salud) pero solo a través del canal de transmisión del PIB per cápita, fuera de este canal, o el efecto no es diferente de cero, o en caso de serlo, es pequeño.

Reflexiones

Los resultados de esta investigación sugieren que la IED se coloca principalmente en sectores exportadores con alta propensión media a importar, poca proveeduría local y, por lo tanto, tiene efectos socioeconómicos moderados y en algunos casos prácticamente nulos.

Con el fin de potenciar los beneficios de la inversión y, en especial, de la IED impulsada por el nearshoring, se sugiere:

Impulsar políticas de mejora regulatoria en los tres niveles de gobierno. Se recomienda disminuir el tiempo para otorgar los permisos de construcción, de transmisión y utilización de la energía eléctrica y de operación, entre otros.

Implementar políticas de fomento a la proveeduría local. Los sectores líderes de exportación, que son los que reciben IED, tienen una característica relevante, contratan trabajadores formales, no obstante, alarman sus bajos efectos multiplicadores, por su alta propensión media a importar.

Impulsar la inversión en infraestructura. Es imperante mejorar las carreteras, gestionar la instalación de infraestructura para distribuir energía eléctrica y proveer agua tratada, entre otras.

Refinar las reglas de fomento a la inversión. Se sugiere que entre los criterios que se sigan para otorgar incentivos a los inversionistas no solo se considere la generación de empleos directos, sino el salario que recibirán los trabajadores.

Vincular a las empresas con las universidades. Vincular a los sectores empresarial y académico para empatar las habilidades requeridas por la industria del futuro con las proporcionadas por las universidades.

Fomentar la inversión del empresariado nacional en ciencia y tecnología. Los productos y servicios de alta tecnología son los que tienen alto contenido de valor agregado, y generalmente, estas empresas pagan mejores salarios.



III. Evolución de la Economía Mexicana

III.1. PIB Real Total

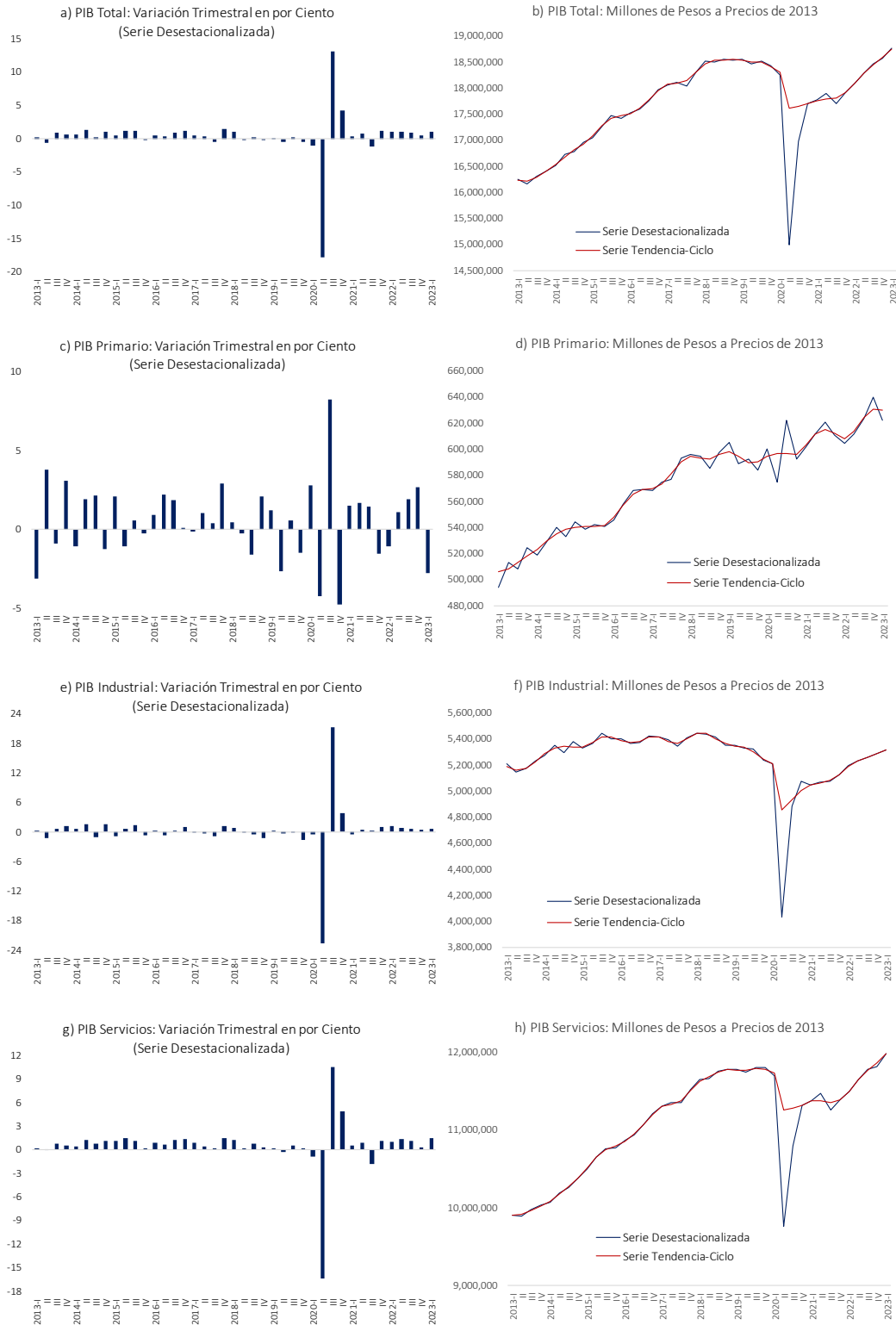
De acuerdo con la información preliminar del Producto Interno Bruto (PIB) total, elaborada por INEGI, el PIB real mostró un aumento trimestral de 1.0 por ciento en el periodo de enero a marzo de 2023, cifras similares a las registradas en el tercer trimestre y cuarto trimestre de 2022 (tasas trimestrales de 0.9 y 0.6 por ciento, respectivamente) con base en cifras ajustadas por estacionalidad (Gráfica 1a). Tal resultado obedeció, fundamentalmente, a los avances trimestrales de las actividades terciarias y secundarias de 1.5 y 0.6 por ciento, respectivamente.

Por su parte, la actividad primaria registró una caída trimestral de 2.8 por ciento durante enero-marzo del presente año, tras avances trimestrales del orden de 1.1, 1.9 y 2.7 por ciento en el segundo, tercer y cuarto trimestres de 2022, respectivamente.

También, con cifras desestacionalizadas, el PIB real nacional creció a una tasa anual de 3.7 por ciento en el primer trimestre de 2023, después de repuntes anuales de 2.2, 4.3, y 3.3 por ciento en el segundo, tercer y cuarto trimestres del año anterior, respectivamente. Cabe agregar que la actividad en el sector de servicios mostró un mejor desempeño al crecer a una tasa anual de 4.2 por ciento en el primer trimestre del año en curso (3.8 por ciento anual en el trimestre previo), mientras que el sector industrial registró un avance anual de 2.4 por ciento (3.1 por ciento anual en el trimestre precedente).



Gráfica 1. Producto Interno Bruto (PIB) Real



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos del Primer Trimestre 2013 al Primer Trimestre 2023.



III.2. Situación Actual del Mercado Laboral

III.2.1. Situación Actual del Mercado Laboral

Con base en cifras ajustadas por estacionalidad, los resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), Nueva Edición, del INEGI indican que la tasa de desocupación nacional alcanzó un nivel de 2.8 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA) en marzo de 2023, es decir, la cifra más baja desde que se lleva registro. Del mismo modo, la tasa de subocupación total de 7.2 por ciento en marzo pasado (porcentaje respecto a la población ocupada) fue la más baja desde agosto de 2019, cuando se situó en un nivel de 7.2 por ciento (gráficas 2c y 2e).

Cuadro 1. Indicadores de Ocupación, Desocupación e Informalidad Laboral */
(Cifras Desestacionalizadas en por Ciento)

Concepto / Mes	2022												2023		
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar
Nacional															
Tasa de Participación (a)	59.0	59.2	59.3	59.9	59.4	59.7	59.7	59.8	59.8	60.3	60.3	59.9	61.0	60.7	60.9
Tasa de Desocupación (b)	3.6	3.5	3.5	3.4	3.3	3.3	3.3	3.2	3.2	3.1	3.0	2.9	2.9	2.8	2.8
Tasa de Subocupación (c)	9.1	9.4	8.9	8.8	8.4	8.9	7.9	7.7	7.8	7.7	7.6	7.5	7.7	7.5	7.2
Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI 1) (c)	27.7	28.3	28.3	28.5	28.5	28.7	27.9	28.1	28.5	28.0	28.0	28.5	27.8	28.7	28.2
Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL 1) (c)	55.0	54.6	55.8	55.6	55.6	55.9	55.4	55.3	55.5	55.3	55.1	55.0	55.0	55.4	55.0
Agregado Urbano (32 Ciudades)															
Tasa de Participación (a)	59.9	60.3	60.3	60.9	60.6	60.9	60.8	60.4	60.9	61.2	60.9	61.2	61.2	61.1	61.5
Tasa de Desocupación (b)	4.8	5.3	4.4	4.0	4.2	4.3	4.1	4.0	3.9	4.1	3.8	3.9	3.6	3.4	3.4
Tasa de Subocupación (c)	9.6	9.2	8.9	9.1	9.1	8.8	8.4	7.7	7.5	7.8	6.9	7.6	7.1	7.0	6.5
Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI 1) (c)	26.5	26.9	26.2	27.6	27.6	27.0	27.0	26.6	26.9	26.4	26.6	26.9	26.3	26.9	26.6
Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL 1) (c)	43.4	44.3	44.3	45.1	45.2	44.9	44.8	45.0	44.5	44.5	44.5	44.0	44.3	45.1	44.7

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.

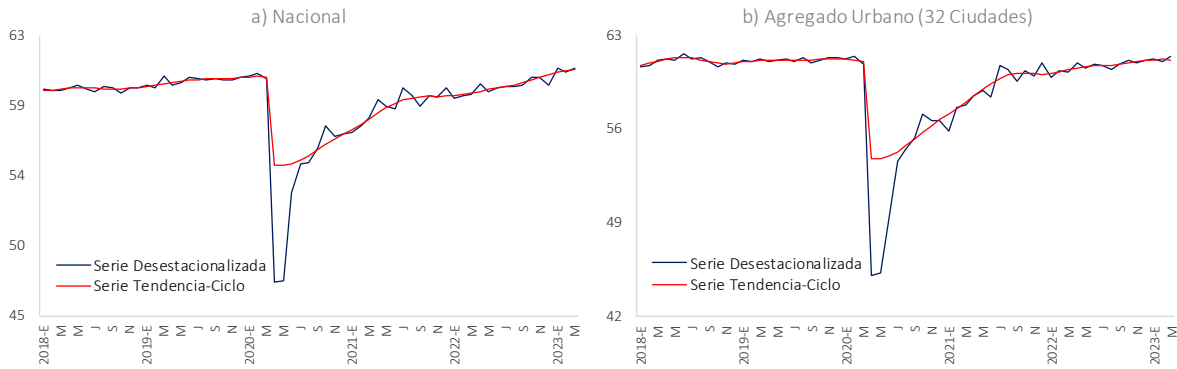
(b) Porcentaje de la Población Económicamente Activa.

(c) Porcentaje de la Población Ocupada.

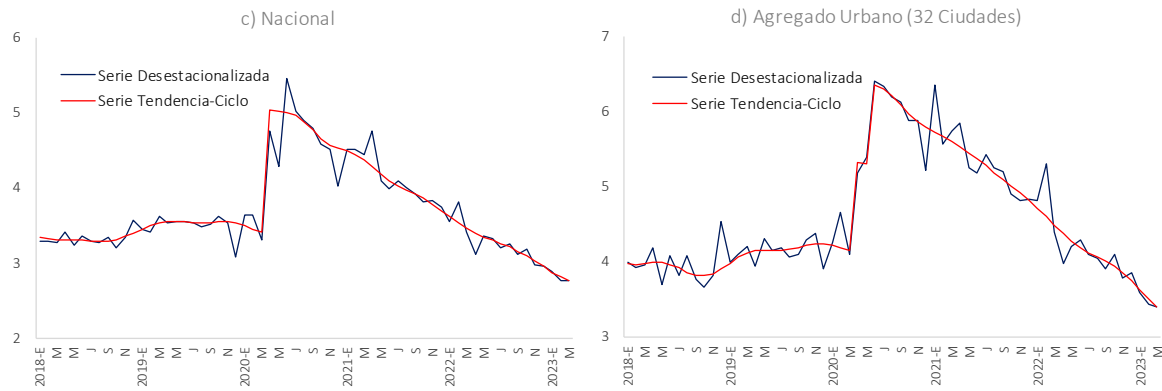


Gráfica 2. Indicadores Básicos del Mercado laboral
(Porcentajes; Cifras Desestacionalizadas)

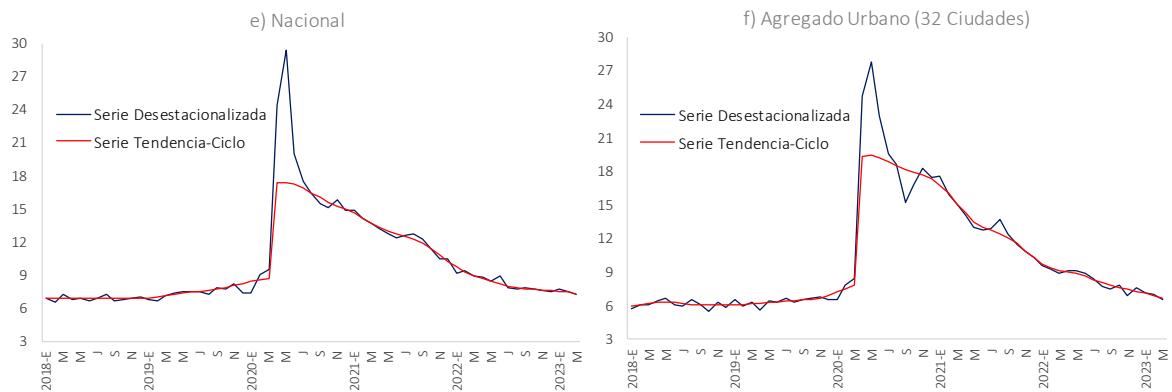
Tasa de Participación



Tasa de Desocupación



Tasa de Subocupación



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos Mensuales de Enero 2018 a Marzo 2023.

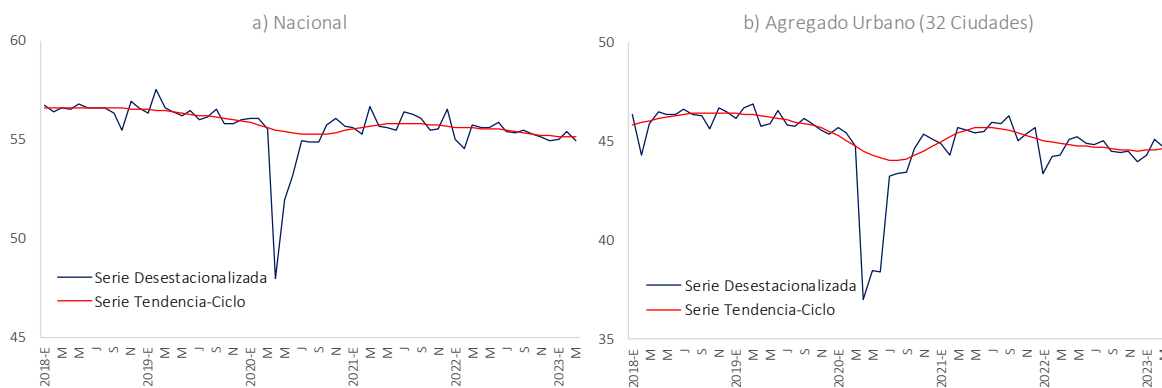


Respecto a los indicadores nacionales de informalidad laboral, la Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI1) registró un nivel de 28.2 por ciento en marzo de 2023; cifra muy similar a la observada un año antes (28.3 por ciento en marzo de 2022). Además, la Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL1) presentó un nivel de 55.0 por ciento durante el pasado mes de marzo, es decir, cifra muy similar a la registrada en el mismo mes de 2022 (55.8 por ciento). 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 3.4 por ciento en marzo de 2023, la cifra más baja desde que se lleva registro. Asimismo, la tasa de subocupación registró un nivel de 6.5 por ciento en marzo pasado, lo que representó una diferencia anual de -2.4 puntos porcentuales (Cuadro 1, y gráficas 2d y 2f). Además, el nivel de la tasa en cuestión fue el más bajo desde octubre de 2019 cuando se situó en 6.7 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 26.6 por ciento en marzo de 2023; cifra ligeramente superior a la de un año antes (26.2 por ciento en el mismo mes de 2022). Del mismo modo, la Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL1) registró un nivel de 44.7 por ciento en el mes de referencia; Cuadro 1, y gráficas 3b y 3d.

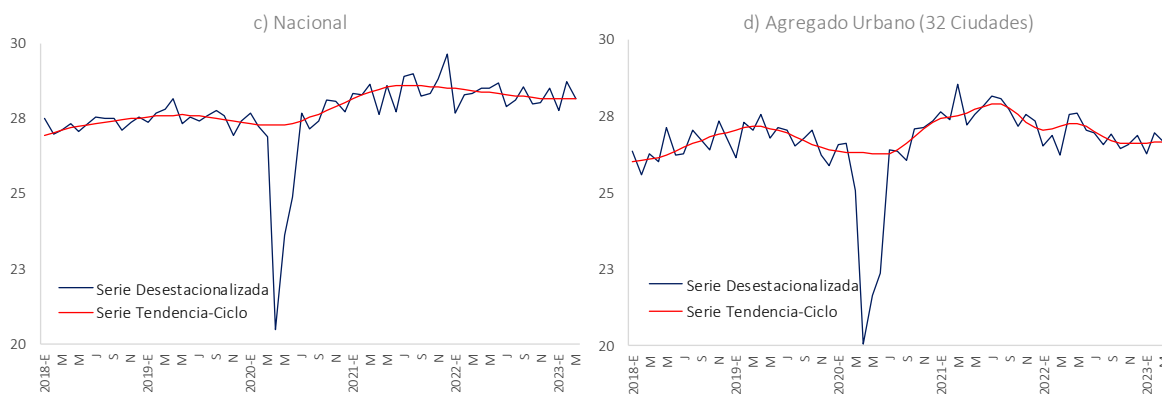
Gráfica 3. Indicadores de Informalidad en el Mercado Laboral

(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 2018 a Marzo 2023.



Con base en cifras originales, destacan los siguientes aspectos del mercado laboral nacional: i) la Población Económicamente Activa (PEA) aumentó de 58.8 millones de personas en marzo de 2022 a 60.5 millones en el mismo mes de 2023, es decir, un incremento absoluto de 1.7 millones de personas, avanzando así la Tasa de Participación de 58.4 a 60.5 por ciento durante este lapso; ii) la población ocupada aumentó de 97.0 por ciento en marzo de 2022 a 97.6 por ciento en el mismo mes de 2023 (valores relativos con respecto a la PEA), para una disminución de la tasa de desocupación de 3.0 a 2.4 por ciento durante dicho periodo; iii) la tasa de subocupación declinó considerablemente al pasar de 8.4 por ciento en marzo de 2022 a 6.8 por ciento en el mismo mes de 2023; iv) la Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL1) disminuyó de 55.8 por ciento en marzo de 2022 a 55.0 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 28.3 a 28.1 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 (32.6 por ciento), reflejando condiciones de trabajo inapropiadas en este segmento de la población ocupada, en términos de tiempos e ingresos laborales.



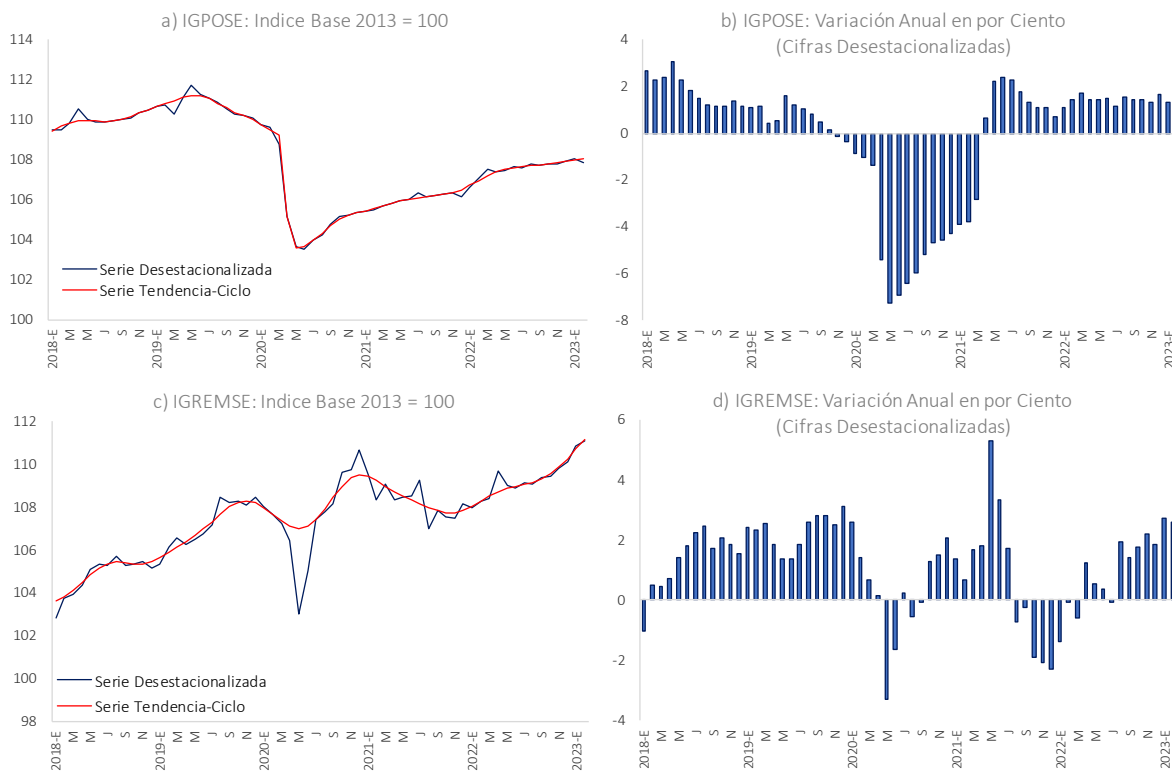
III.2.2. Indicadores Alternativos de Ocupación Formal Total

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el Índice Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE) registró un ligero retroceso mensual de 0.2 por ciento en febrero de 2023, alcanzando una tasa de incremento anual de 0.7 por ciento.

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 (sexto consecutivo), lo que implicó una variación anual de 2.6 por ciento.

Finalmente, el Índice Global de Remuneraciones de los Sectores Económicos (IGRESE), como indicador de masa salarial total, continuó mostrando una tendencia alcista durante el pasado mes de febrero (variación mensual desestacionalizada de 0.1 por ciento), logrando un incremento anual de 3.4 por ciento. Tal evolución del IGRESE explica, en parte, el actual proceso de recuperación gradual del consumo privado interno.

Gráfica 4. Indicadores Básicos del Mercado laboral
(Porcentajes; Cifras Desestacionalizadas)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos Mensuales de Enero 2018 a Febrero 2023.



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

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

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó a una tasa anual de 6.25 por ciento en abril de 2023, lo que significó su nivel más bajo desde el pico de septiembre de 2022 (8.70 por ciento). Así, se acumularon veintiséis 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 7.67 por ciento en abril pasado, sumando también veintiséis meses consecutivos con tasas por encima del límite superior del intervalo aludido. Tal resultado obedeció, principalmente, al fuerte incremento anual de los precios de las Mercancías de 9.54 por ciento, impulsado por las alzas anuales en los precios de los Alimentos, Bebidas y Tabaco (12.14 por ciento) y en los de las Mercancías No Alimenticias (6.59 por ciento). A su vez, el índice de precios de los Servicios creció a una tasa anual de 5.46 por ciento, continuando así con su tendencia descendente (Gráfica 5b). Al respecto, los subíndices de Mercancías y de Servicios contribuyeron cada uno con 3.84 y 1.87 puntos porcentuales a la inflación general anual observada en abril pasado.

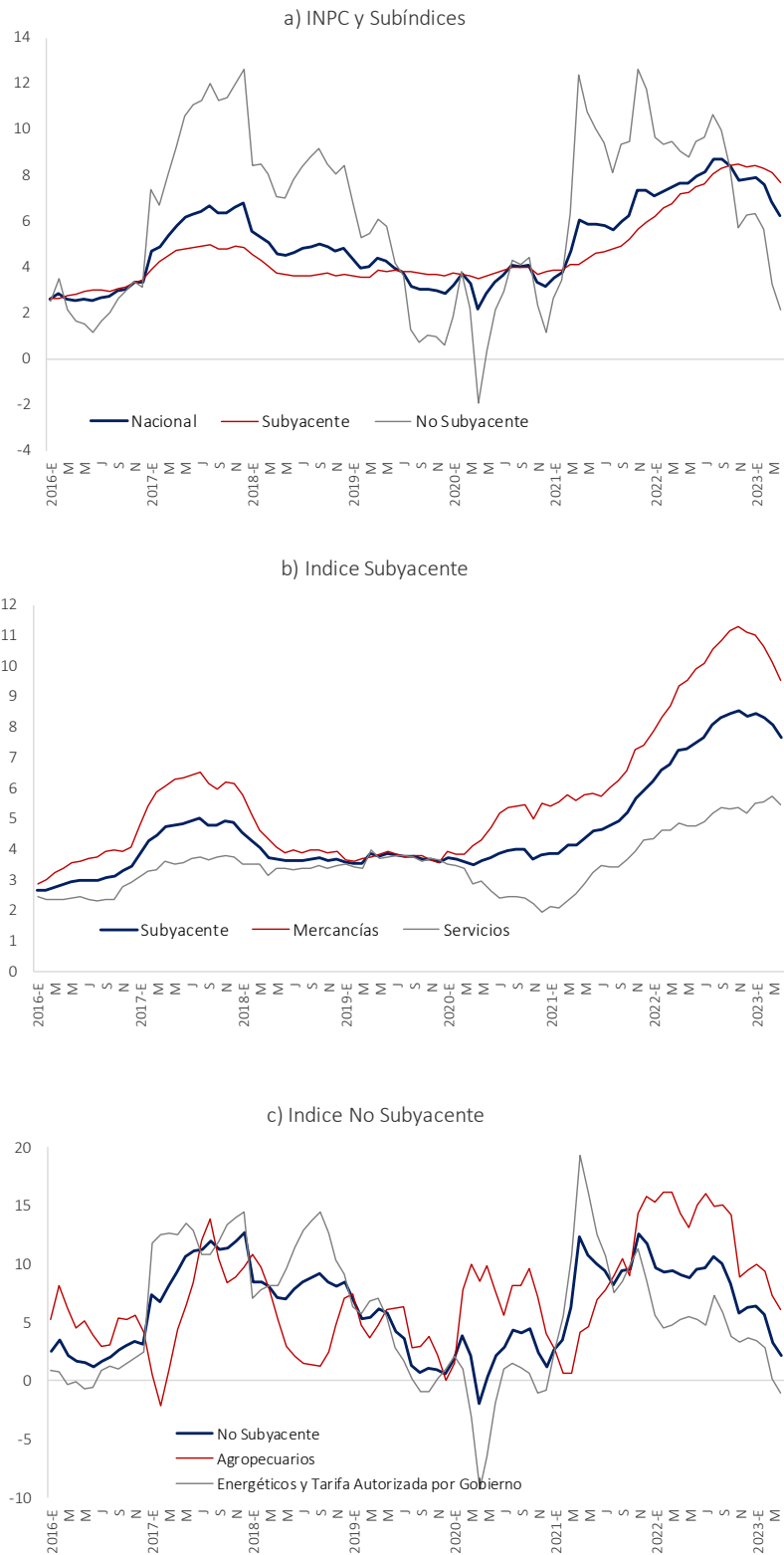
Conviene reiterar la persistencia de las presiones inflacionarias derivadas de los precios de las Mercancías reflejadas en la acumulación de treinta y siete meses consecutivos con tasas anuales superiores a 4.0 por ciento, es decir, el nivel que representa el límite superior del intervalo de referencia antes señalado.

Por otro lado, el índice de precios no subyacente experimentó un rápido aumento anual de 6.13 por ciento en abril de 2023, aunque inferior a la tasa registrada en el mes previo (7.24 por ciento). Cabe destacar el incremento anual en los precios de los productos Agropecuarios (6.13 por ciento) proveniente de una notable alza en el precio de los productos pecuarios (8.01 por ciento anual). En cambio, el ritmo de crecimiento anual de los precios de los Energéticos fue de -1.08 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 los precios de los productos Pecuarios fue el determinante básico de la inflación no subyacente, con notables alzas anuales en los precios de las Tarifas Autorizadas por el Gobierno; y, iv) las variaciones de precios de los subíndices de Alimentos, Bebidas y Tabaco; Mercancías no Alimenticias; Otros Servicios; Frutas y Verduras; y Pecuarios, tuvieron una incidencia notable sobre la inflación general anual, con aportaciones respectivas del orden de 2.60, 1.24, 1.19, 0.19 y 0.51 puntos porcentuales, sumando 5.73 puntos porcentuales de una inflación general anual de 6.25 por ciento en abril de 2023.



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 2023.



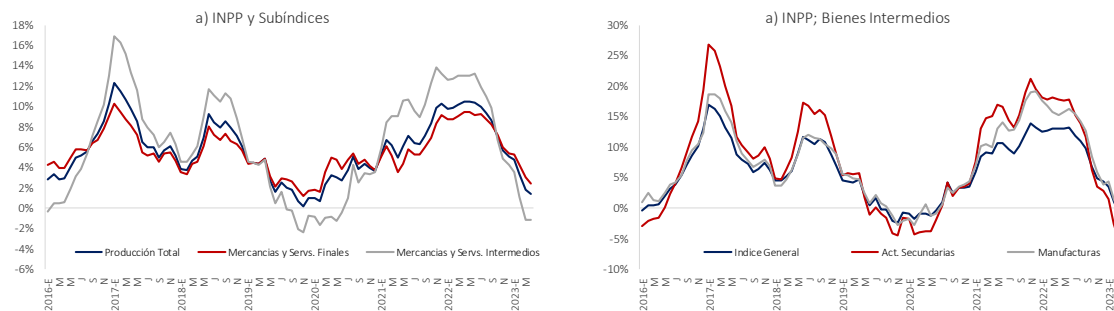
Por su parte, el índice de precios de la Canasta de Consumo Mínimo se elevó a una tasa anual de 6.50 por ciento en abril de 2023; cifra inferior a la del mes previo (7.11 por ciento), así como a la observada en el mismo mes de 2022 (8.31 por ciento). Desde junio de 2020, el ritmo de incremento anual del índice de precios aludido ha sido superior al del INPC, siendo el último dato una diferencia de 0.25 puntos porcentuales en abril pasado.

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

El Índice Nacional de Precios al Productor (INPP) total, incluyendo petróleo, aumentó a una tasa anual de 1.41 por ciento en abril de 2023 (1.81 por ciento en el mes previo y 10.50 por ciento en el mismo mes de 2022). Además, el Índice de Mercancías y Servicios Finales creció 2.46 por ciento anual (3.03 por ciento en el mes precedente y 9.50 por ciento en abril de 2022). Ambos indicadores continuaron mostrando una tendencia descendente en los primeros meses del presente año. Además, el Índice de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio decreció a una tasa anual de -1.17 por ciento en abril pasado; cifra ligeramente superior a la registrada en el mes inmediato anterior (-1.20 por ciento), aunque manteniéndose en terreno negativo (Gráfica 6a y Cuadro 2).

Destacó la caída de los precios de los bienes y servicios intermedios de la actividad industrial (tasa anual de -5.34 por ciento), con un fuerte retroceso de los precios en el subsector de las manufacturas (tasa anual de -1.21 por ciento); 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 8.81 por ciento), Otros servicios excepto actividades gubernamentales (6.67 por ciento) y Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación (5.89 por ciento anual).

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



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



Cuadro 2. Índice Nacional de Precios al Productor (INPP)
(Variación Anual en por ciento)

Mes	Producción Total (con Petróleo)	Mercancías y Servicios Intermedios	Mercancías y Servicios Finales
<i>2022</i>			
Enero	9.82	12.63	8.73
Febrero	9.89	12.74	8.77
Marzo	10.17	13.06	9.03
Abril	10.50	13.02	9.50
Mayo	10.47	13.06	9.44
Junio	10.35	13.29	9.18
Julio	10.01	11.88	9.27
Agosto	9.36	11.03	8.70
Septiembre	8.68	9.84	8.21
Octubre	7.07	6.69	7.22
Noviembre	5.69	4.89	6.02
Diciembre	5.05	4.30	5.35
<i>2023</i>			
Enero	4.81	3.57	5.30
Febrero	3.36	1.09	4.28
Marzo	1.81	-1.20	3.03
Abril	1.41	-1.17	2.46

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 5.93 por ciento a tasa anual en abril de 2023. El dato de abril pasado denota una desaceleración de las presiones inflacionarias atribuible, en buena medida, a la caída en los precios de la Vivienda (-0.46 por ciento) y al moderado repunte anual en el índice de precios del Transporte (4.52 por ciento) y los Muebles, Aparatos y Accesorios (4.37 por ciento). Cabe destacar, además, una persistentemente alta inflación en los conceptos de Otros Servicios (11.90 por ciento anual), la Salud y el Cuidado Personal (11.04 por ciento anual) y en el precio de los Alimentos, Bebidas y Tabaco (9.03 por ciento anual); Cuadro 3 y Gráfica 7b.

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

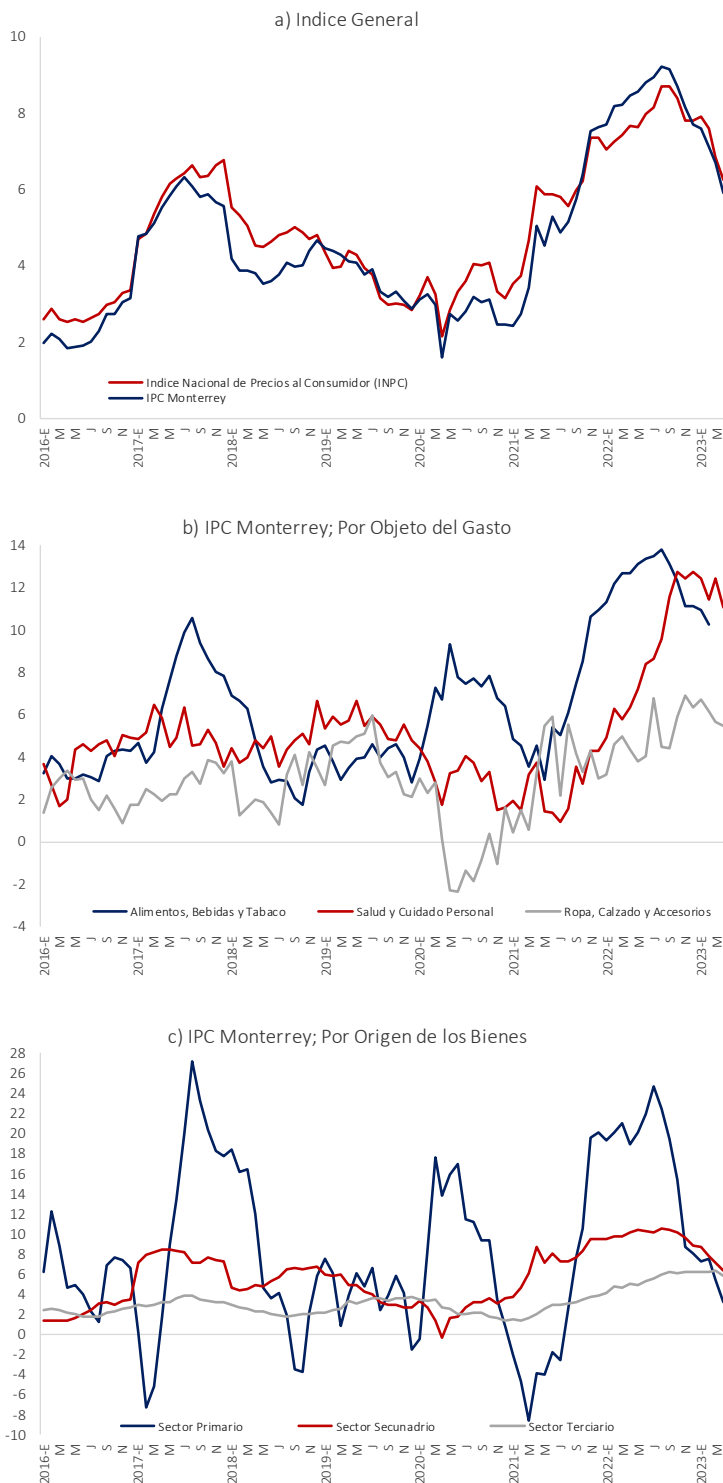
Concepto / Mes	Diciembre						2022				2023			
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr
<i>Índice General</i>	3.17	5.59	4.69	2.90	2.46	7.65	8.22	8.81	9.15	7.72	7.62	7.12	6.70	5.93
Alimentos, Bebidas y Tabaco	4.30	7.86	4.35	2.83	6.42	10.95	12.68	13.33	13.11	11.11	10.97	10.27	9.89	9.03
Ropa, Calzado y Accesorios	1.73	3.23	3.49	2.14	1.60	2.99	4.99	4.02	4.42	6.37	6.69	6.15	5.65	5.48
Vivienda	0.90	2.78	3.52	1.94	1.61	5.30	5.61	5.33	5.51	2.14	1.79	1.61	0.54	-0.46
Muebles, Aparatos y Accesorios	4.05	3.00	4.17	-0.08	1.30	8.69	8.11	7.81	8.52	6.11	7.26	4.72	6.02	4.37
Salud y Cuidado Personal	4.91	3.57	6.66	4.79	1.63	4.27	5.75	8.42	11.53	12.75	12.43	11.45	12.46	11.04
Transporte	2.99	11.16	7.39	2.65	-2.01	10.36	7.46	7.77	7.24	6.71	6.41	5.83	5.11	4.52
Educación y Esparcimiento	4.75	3.89	4.21	4.30	-0.35	4.17	3.98	5.75	5.48	5.42	6.12	6.86	7.21	5.92
Otros Servicios	5.20	5.86	3.95	6.14	3.79	5.82	9.18	10.37	13.35	14.26	13.47	12.84	11.95	11.90

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 6.28 por ciento en abril de 2023 (7.15 por ciento en el mes previo y 10.18 por ciento en el mismo mes de 2022). Por el otro lado, el índice de precios al consumidor en el sector económico terciario creció a una tasa anual de 5.84 (Gráfica 7c).



Gráfica 7. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)
(Variación Anual en por Ciento)



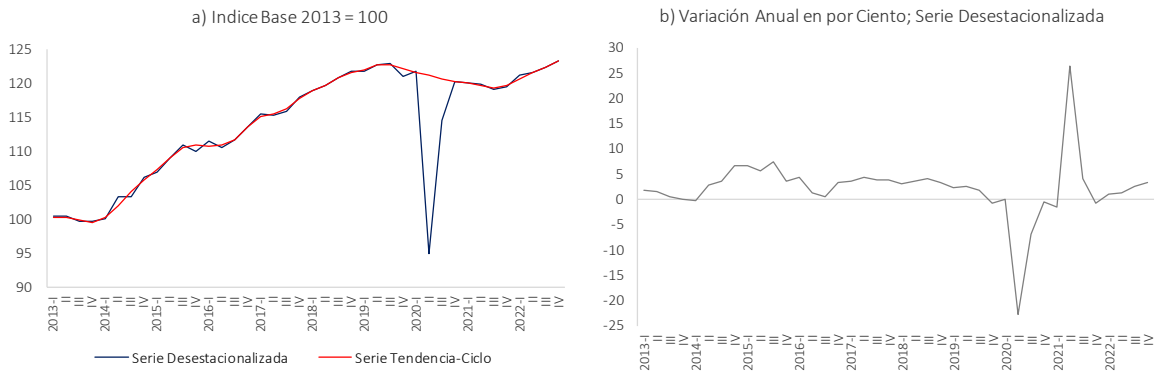
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos mensuales de Enero 2016 a Abril 2023.



IV.2. Actividad Económica Estatal

En el lapso de octubre a diciembre de 2022, la actividad económica del Estado de Nuevo León sufrió un ligero incremento de 0.8 por ciento a tasa trimestral desestacionalizada (avance de 0.7 por ciento en el trimestre previo). Además, la economía estatal registró un ritmo de expansión anual de 3.3 por ciento en el periodo de referencia (Gráfica 8b). De igual manera, los índices desestacionalizados y de tendencia-ciclo del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE) de Nuevo León, correspondientes al cuarto trimestre de 2022, alcanzaron un nivel superior a los observados durante el primer trimestre de 2020, es decir, el lapso previo a la emergencia sanitaria por COVID19 (Gráfica 8a).

Gráfica 8. 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 2022.

Con base en cifras originales, el ITAEE de Nuevo León registró una tasa de crecimiento anual de 3.3 por ciento en el cuarto trimestre de 2022 (-0.9 por ciento anual en el mismo trimestre de 2021). Tal resultado se explica, principalmente, por el repunte anual de las actividades primarias y terciarias, con tasas del orden de 3.6 y 3.4 por ciento, respectivamente. Durante el cuarto trimestre de 2022, el aumento del sector servicios obedeció, en buena medida, al crecimiento anual de 4.4 por ciento general de todas las actividades no comerciales del sector.



V. Pronósticos Económicos⁹

V.1. Expectativas de la Economía Mexicana

La estimación oportuna del PIB del 1T del 2023 fue sorpresiva, la mayoría de los analistas esperaban que siguiera la desaceleración de la economía. En cambio, el crecimiento estimado para el 1T es de 1.1%, razón que nos obliga a revisar las predicciones de crecimiento al alza. Así, aun y cuando se retome la tendencia a desaceleración a partir del 2T, el crecimiento de la economía de 2023 (comparando los promedios de 2023 contra 2022) deberá de ubicarse en la vecindad del 2.5%. Los índices de consumo e inversión crecerán en consecuencia a ritmos de entre 2 y 4%. El empleo seguirá incrementándose, a tasas de poco más de 3% en el caso de los asegurados del IMSS y del 1% en el del IGOPSE.

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

La inflación subyacente muestra una ligera desaceleración, preocupa sin embargo que en abril continuó siendo alta, alrededor de 7.7%. Creemos que la inflación empezará a reducirse, pero más lentamente de lo previsto, de forma que a diciembre del presente año será todavía superior al 6%. La junta de política monetaria de Banco de México decidió dar una pausa al rally alcista de la tasa objetiva manteniéndola en 11.25%. Creemos que, dada la dinámica de desinflación lenta en la subyacente, Banco de México dejará de aumentar la tasa, pero no empezará el ciclo descendente hasta que la inflación muestre signos inequívocos de que regresa al intervalo meta, lo que no sucederá durante 2023.

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

⁹ La mayoría de las estimaciones que aparecen en el cuadro 4 son resultado de combinaciones de pronósticos por diferentes métodos econométricos de series de tiempo, algunos de los cuáles requieren información sobre la evolución futura del crecimiento de la economía mexicana, la inflación subyacente y la historia reciente del indicador en cuestión.



Cuadro 4. Pronósticos de Indicadores Económicos de México para 2023

Indicador / Periodo	2021	2022	2023	Trimestre			
				I	II	III	IV
Indicadores de Producción y Demanda */							
Producto Interno Bruto (PIB) real	4.72	3.67	2.50	3.77	2.27	2.20	1.81
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	4.51	2.88	2.47	3.70	2.26	2.18	1.81
Actividad Industrial	5.55	3.26	1.25	2.47	0.98	1.18	0.40
Consumo Privado	8.32	6.53	1.97	3.20	1.20	1.73	1.77
Inversión Fija Bruta	10.48	10.20	4.27	6.64	3.90	4.76	1.93
Ingresos Comercio al por Mayor	12.68	3.94	-2.55	-1.90	-3.48	-2.85	-1.94
Ingresos Comercio al por Menor	7.80	4.25	3.59	3.72	3.58	4.44	2.72
Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAE) de Nuevo León	6.06	3.30	3.69	3.86	3.41	4.07	3.42
Indicadores de Ocupación Formal */							
Número de Asegurados del IMSS Nacional	1.95	4.29	3.10	3.56	3.22	2.94	2.71
Número de Asegurados del IMSS Nuevo León	3.85	5.18	3.93	4.47	4.09	3.77	3.44
Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE)	0.21	1.43	1.58	1.84	1.62	1.55	1.34
Precios Consumidor, Tasa de Interés y Tipo de Cambio							
Inflación General Anual **/	7.36	7.82	6.33	6.85	6.51	6.05	6.33
Tasa de Interés Objetivo (Fin del periodo)	5.50	10.50	11.25	11.25	11.25	11.25	11.25
Tipo de Cambio FIX (Fin del periodo)	20.47	19.80	18.25	18.04	17.85	18.10	18.25

Fuente: Elaboración propia.

*/ Variación Anual en por Ciento.

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

Notas: (a) Cifras en gris indican pronóstico.

