

Noviembre 2021

Indicadores del Entorno Económico

Responsables
Dra. Joana C. Chapa Cantú- Editora
Lic. Ana Luisa Cordero Ramos- Coordinadora



Consejo Editorial:

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

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

Dr. Horacio Sobarzo Fimbres (Colmex)

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

Dr. Edgardo Ayala Gaytán (Tecnológico de Monterrey)

Lic. Enrique González González (Economista Consultor)

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



Contenido

I.	Resumen	4
II.	Comentario	5
	Remesas, ¿procíclicas o contracíclicas?	5
III.	Evolución de la Economía Mexicana	14
	III.1 Estimación Oportuna del PIB Real Total	14
	III.2. Consumo Privado en el Mercado Doméstico	17
	III.2.1. Consumo Privado Interno	17
	III.2.2. Ventas de Establecimientos Comerciales.....	19
	III.2.3. Otros Indicadores de Ventas Comerciales Internas	20
	III.3 Situación Actual del Mercado Laboral	21
	III.3.1. Indicadores de Ocupación y Desocupación	21
IV.	Indicadores Económicos de Nuevo León.....	26
	IV.1. Actividad Económica Estatal	26
V.	Pronósticos Económicos.....	27



I. Resumen

De acuerdo con las estimaciones oportunas del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Producto Interno Bruto (PIB) real registró una ligera caída desestacionalizada en el tercer trimestre de 2021 respecto al trimestre previo. Tal evolución se debió al retroceso trimestral de las actividades terciarias. Al respecto, la contracción productiva del sector servicios obedeció a las complicaciones epidemiológicas causadas por la propagación de la variante Delta y el consecuente restablecimiento de restricciones en actividades económicas no esenciales y, principalmente, al impacto de la reforma a la legislación en materia de subcontratación laboral (*Outsourcing*). En este contexto, la comparación del valor absoluto estimado (desestacionalizado) del PIB total a precios constantes del tercer trimestre de 2021 frente al observado en el primer trimestre de 2020, arrojó como resultado una variación del orden de -1.4 por ciento. Es decir, dicho indicador permaneció por debajo de su nivel de prepandemia.

En lo que respecta al indicador del consumo privado en el mercado doméstico, éste siguió mostrando un débil desempeño al registrar una tasa negativa mensual (ajustada estacionalmente) en agosto pasado, manteniéndose por debajo de su nivel promedio del primer trimestre de 2020 (lapso previo al brote epidemiológico). El resultado desfavorable del consumo privado interno obedeció a las caídas mensuales desestacionalizadas tanto del consumo en bienes y servicios de origen nacional, como del gasto en consumo de bienes importados.

Finalmente, en lo que respecta al mercado laboral nacional, en septiembre de 2021, la Tasa de Desocupación se ubicó en un nivel de 3.9 por ciento, manteniéndose ligeramente por encima de su nivel promedio del primer trimestre de 2020 (lapso previo al surgimiento de la crisis sanitaria), según cifras ajustadas por estacionalidad. Además, con el dato desestacionalizado de 12.5 por ciento en septiembre pasado, la Tasa de Subocupación continuó exhibiendo cifras de doble dígito, permaneciendo muy por arriba de su nivel promedio observado en el lapso de enero a marzo de 2020. Por otra parte, el indicador de Tasa de Informalidad Laboral 1, TIL 1, ascendió a 56.4 por ciento (respecto a la población ocupada) en septiembre pasado, es decir, dato desestacionalizado muy similar a su nivel promedio del primer trimestre de 2020; en tanto que la Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1, TOSI 1, se situó en un nivel de 28.3 por ciento (respecto a la población ocupada), algo por encima de su nivel promedio registrado en el trimestre referido. Así, el mercado laboral nacional continuó mostrando condiciones críticas de desocupación y ocupación, con una alta participación de la informalidad laboral en el segmento de la población ocupada.



II. Comentario

Remesas, ¿procíclicas o contracíclicas?

Edgar Mauricio Luna Domínguez

En las últimas décadas, México se ha convertido en uno de los receptores más importantes de remesas en el mundo y estas se han convertido en uno de los principales flujos de recursos del exterior que llegan al país. Desde el comienzo de la pandemia, estos flujos registraron un crecimiento sostenido, alcanzando tasas de crecimiento máximas, con la excepción del mes de abril de 2020, periodo en el cual se registró una caída anual debido a mayores restricciones sanitarias en Estados Unidos. De acuerdo con datos del Banco de México (Banxico), de enero a septiembre del 2021 las remesas se ubicaron en 37.3 mil millones de dólares (mdd), lo que representa un incremento de 25.4% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Además de la importancia de esos incrementos y de las cifras históricas alcanzadas, diversos autores (Ratha, 2003, Buch y Kuckulenz 2004) argumentan que las remesas son flujos de ingresos menos volátiles que la inversión extranjera directa. Además, dentro de la literatura (Sayan, 2006) se ha sugerido que las remesas tienden a moverse de manera contracíclica con la actividad económica de los países receptores y de manera procíclica con la producción de los países emisores. El comportamiento contracíclico se debe a que los trabajadores migrantes tienden a aumentar los montos que envían a sus países de origen durante periodos de baja actividad económica para compensar la pérdida de ingresos o de empleo de sus familiares. De existir este comportamiento contracíclico, las remesas podrían ayudar a suavizar las fluctuaciones de los ciclos económicos de los países receptores. De hecho, reportes recientes del Banco de México estiman que las caídas en el consumo de los hogares de las diferentes regiones durante inicios de la pandemia fueron menores gracias al incremento de las remesas¹. En este sentido, el objetivo de esta nota es estimar la relación que existe entre las remesas y los ciclos económicos en las entidades federativas y en el agregado nacional. La organización de este documento es la siguiente. En la primera sección se explica el comportamiento reciente de las remesas en México. En la segunda sección se estiman los ciclos de las remesas y de la producción. Además, se calculan los índices de correlación entre estos ciclos para el agregado nacional y para cada entidad federativa. Finalmente, la última sección incluye algunos comentarios finales.

Comportamiento reciente de las remesas.

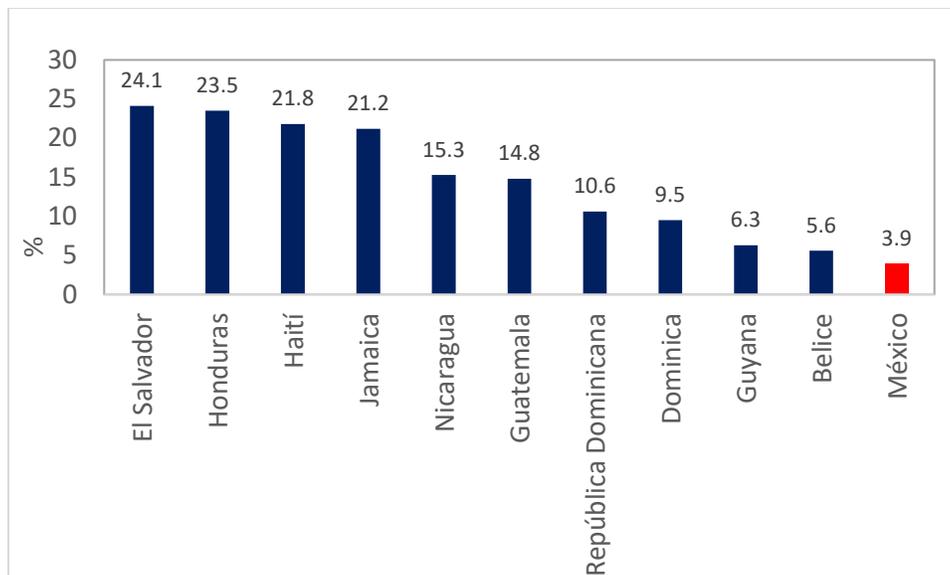
*Las opiniones expresadas son responsabilidad de los autores y no necesariamente coinciden con las del Centro de Investigaciones Económicas (CIE) de la Universidad Autónoma de Nuevo León.

¹ Banco de México. Reporte sobre las Economías Regionales Octubre – diciembre 2020.



De acuerdo con el Banco Mundial (2021), en el 2020 México se posicionó como el tercer país del mundo en captación de remesas internacionales con 42.9 mmdd, solo por debajo de India con 83.1 mmdd) y China con 59.5 mmdd. De igual manera, México fue el principal receptor de remesas en la región de Latinoamérica muy por encima de países como Guatemala (11.4 mmdd), República Dominicana (8.3 mmdd), Colombia (6.9 mmdd), el Salvador (5.9 mmdd), Honduras (5.6 mmdd), Brasil (3.6 mmdd), Ecuador (3.3 mddd), Haití (3.1 mmdd) y Jamaica (3.0 mddd), quienes también se ubicaron dentro de la lista de mayores receptores de remesas en la región. Sin embargo, cuando se consideran las remesas como proporción del tamaño de la economía, México se encuentra por debajo de las diez naciones con mayores remesas recibidas como porcentaje de PIB. Mientras que en países como El Salvador, Honduras, Haití y Jamaica las remesas representaron más del 20% del PIB en el 2020, en México éstas solo constituyeron el 3.9% de la producción nacional en el 2020 (ver Gráfica A).

Gráfica A. Ingresos por Remesas en Latinoamérica (% del PIB, 2020)

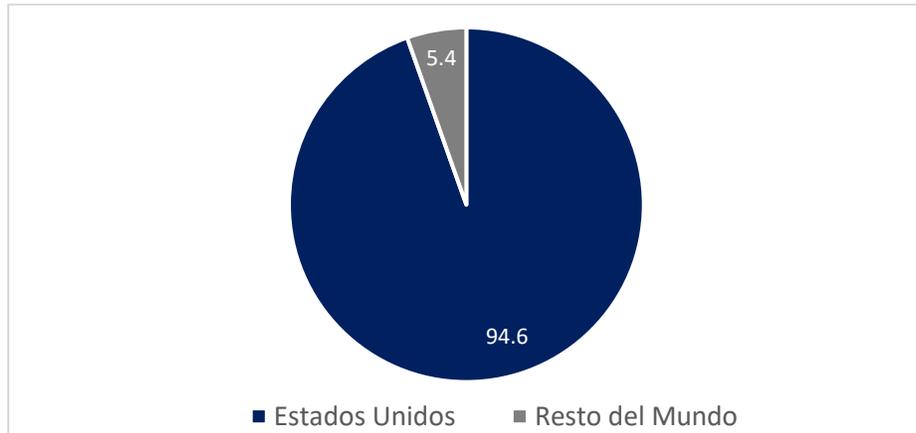


Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial.

Por otra parte, cuando se estudia de donde provienen la mayoría de las remesas que recibe México, se observa que 94.6% de las remesas recibidas en el tercer trimestre de este año proviene de Estados Unidos (ver Gráfica B). Cabe mencionar que este porcentaje se ha mantenido alrededor del 95% desde el primer trimestre del 2013 hasta el tercer semestre del 2021.



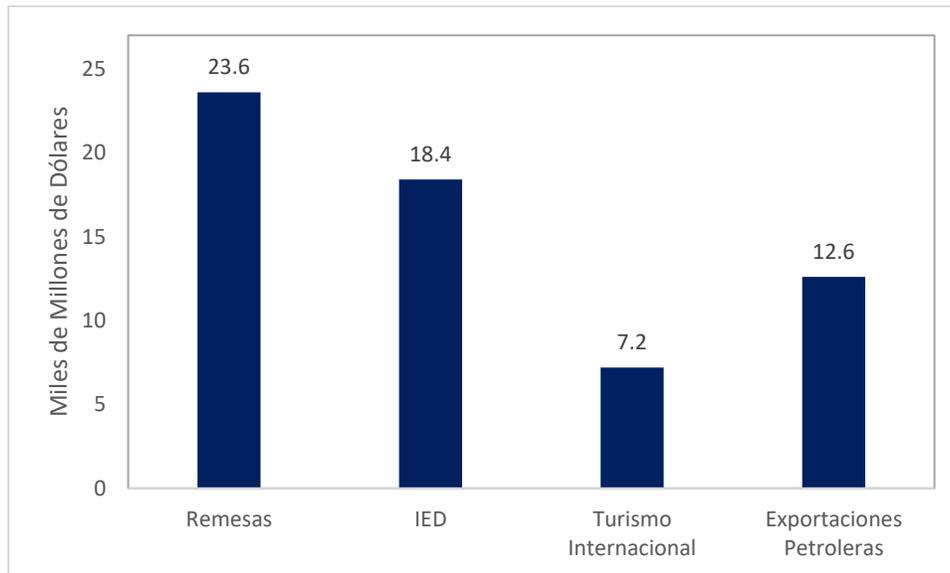
Gráfica B. País de Origen de los Ingresos por Remesas en México (julio – septiembre 2021)



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México.

Similarmente, de enero a junio de este año, las remesas internacionales se ubicaron en 23.6 mmdd, superando a la inversión extranjera directa (IED, 18.4 mmdd), los ingresos de turismo internacional (7.2 mmdd) y las exportaciones petroleras (12.6 mmdd), convirtiendo a las remesas en uno de los canales más importante de financiamiento externo.

Gráfica C. Flujos Internacionales hacia México (enero – junio 2021)



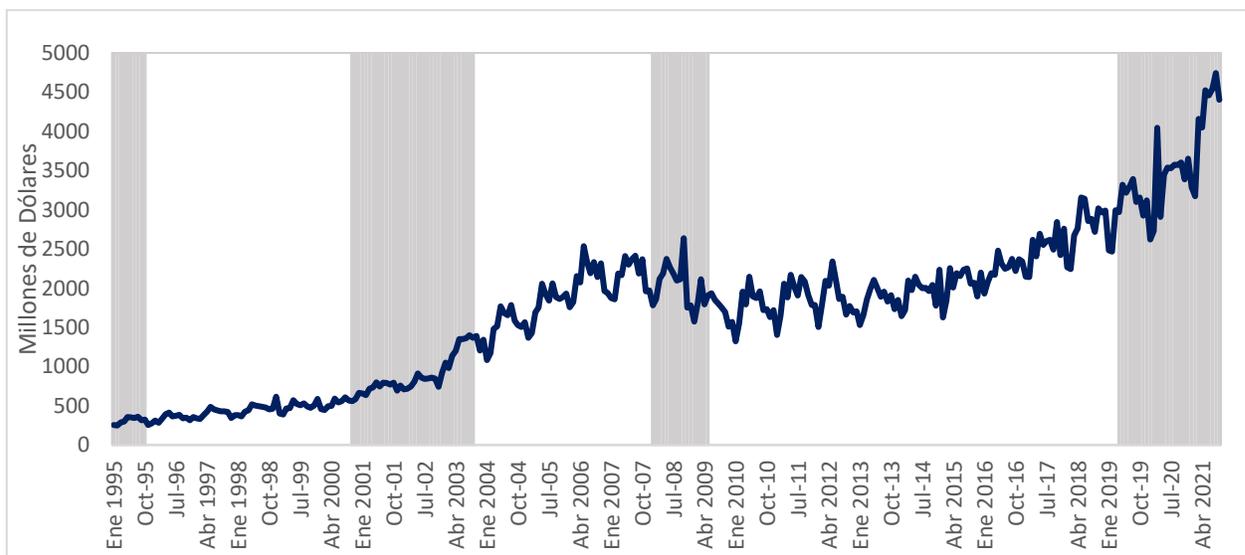
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México.

Por su parte, la Gráfica D muestra el monto monetario total de remesas mensuales recibidas en México desde enero de 1995 a septiembre de 2021. Además, la gráfica muestra los periodos de



recesiones que han afectado la economía mexicana durante este tiempo² (barras grises). Cabe señalar que el último periodo de recesión incluye la desaceleración de la economía previa a la pandemia y el periodo completo de pandemia. Como se muestra en la gráfica, las remesas han mostrado una tendencia al alza desde 1995 hasta 2021. Sin embargo, en los periodos en los cuales la economía mexicana ha atravesado por periodos de recesiones económicas este comportamiento ha sido diferente. Por ejemplo, se observa un estancamiento en el crecimiento e incluso una tendencia a la baja en las remesas mensuales durante el periodo 2008, año en el que inicio la crisis financiera del sector bancario en los Estados Unidos, país de origen de la mayoría de estos flujos. Esa recesión financiera tuvo un gran impacto en el sector de la construcción, el cual es clave para trabajadores mexicanos que radican en los Estados Unidos. Contrariamente, durante los últimos meses de la crisis sanitaria actual, el crecimiento fue mayor que en otros periodos. Este comportamiento podría deberse a los programas de estímulos fiscales que se implementaron en la economía norteamericana para mitigar los efectos negativos que causó la pandemia, al incremento en las necesidades de ingreso monetario de las familias mexicanas causadas por el confinamiento, a las fluctuaciones del peso frente el dólar, entre otros factores.

Gráfica D. Monto Monetario de las Remesas



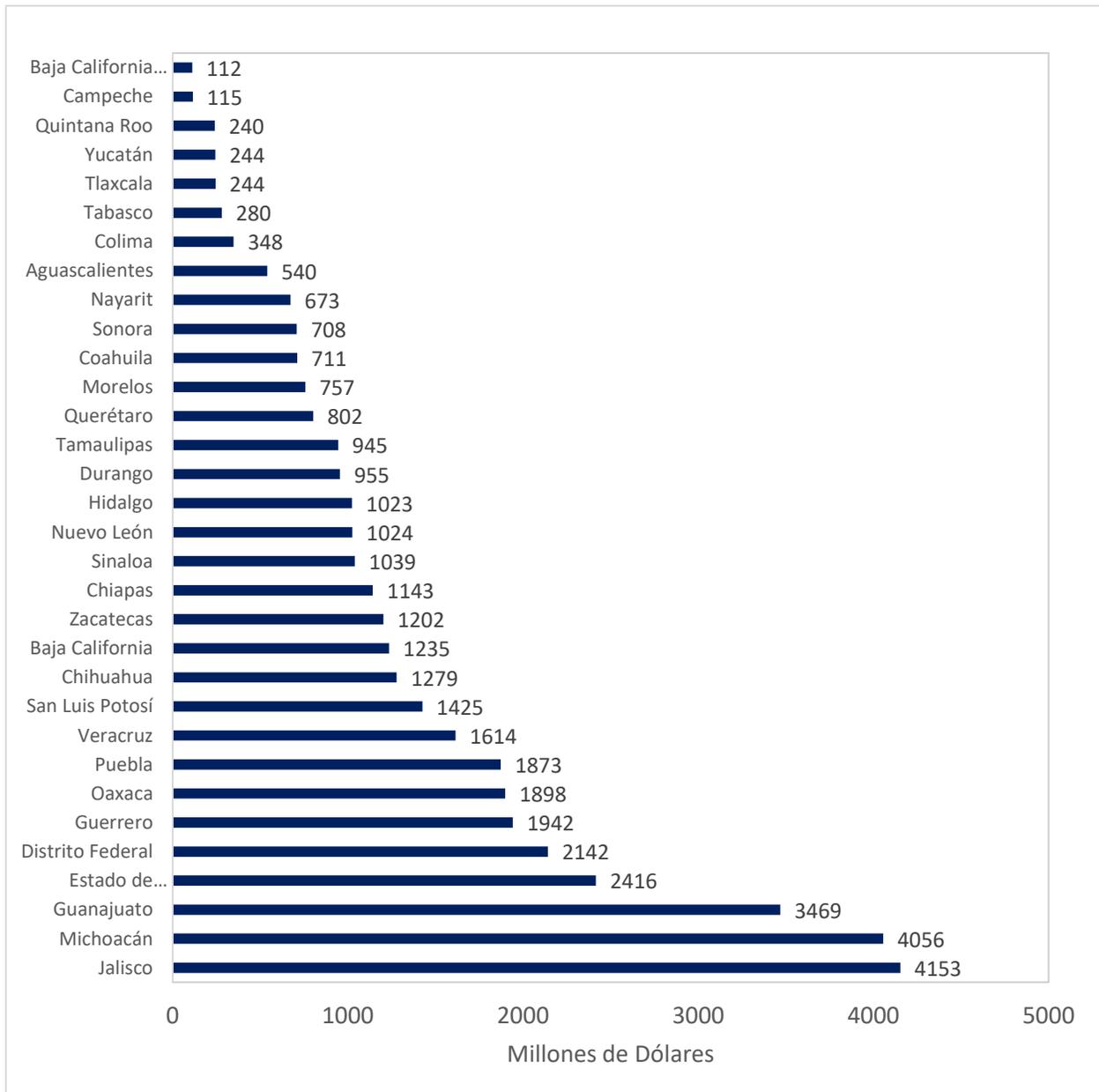
Fuente: Banco de México.

En relación con la captación de remesas de las diferentes entidades federativas, destaca que 10 entidades captaron más del 57.9% de las remesas en el año 2020 (ver Gráfica E). Dentro de este grupo sobresalen estados con altos porcentajes de hogares en situación de pobreza como Puebla, Oaxaca y Guerrero. En contraste, las diez entidades que recibieron menos remesas del exterior captaron solo el 8.7%. Dentro de estas entidades destacan estados que tienen baja incidencia en niveles de pobreza como Baja California Sur, Aguascalientes y Sonora.

² Los periodos de recesiones antes de la pandemia se tomaron de Heath, J. (2011). "Identificación de los ciclos económicos en México: 30 años de evidencia". Realidad, Datos y Espacio, Revista Internacional de Estadística y Geografía. Vol. 2. 2 mayo-agosto.



Gráfica E. Monto de Remesas recibidas en las Entidades Federativas (2020)



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México.



Remesas en México, ¿procíclicas o contracíclicas?

Dentro de la teoría económica, los ciclos de la actividad económica se caracterizan por mostrar oscilaciones recurrentes, las cuales muestran periodos de auge seguidos por periodos de recesión. Asimismo, los ciclos económicos se utilizan para determinar la relación que existe entre este ciclo y otras variables económicas. Una variable se define como procíclica si se mueve en el mismo sentido que el ciclo de la actividad económica. De igual manera, una variable se define como contracíclica si se mueve en sentido opuesto que al ciclo económico. Con la finalidad de conocer la relación que existe entre el comportamiento de las fluctuaciones de corto plazo de la actividad económica y de las remesas, primero se estimaron los ciclos de las remesas y de la producción del país receptor, México. La estimación está basada en el filtro de Hodrick-Prescott el cual ha sido ampliamente utilizado, dentro de la literatura. Este filtro permite dividir o segmentar una variable económica entre la componente de largo plazo (tendencia) y el componente de corto plazo (ciclo)³. Segundo, se utilizó el índice de correlación⁴ entre el ciclo económico de la producción y el monto monetario de las remesas recibidas.

Para las estimaciones del ciclo mensual de la producción mexicana se utilizó el Índice Global de la Actividad Económica (IGAE) que publica el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). Similarmente, para estimar el ciclo económico de las 32 entidades federativas, se utilizó el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE) del INEGI. Además, para la estimación del ciclo mensual y trimestral de las remesas nacionales y estatales se utilizaron los flujos de remesas totales y por entidad federativa desestacionalizadas que publicada el Banco de México. Asimismo, se utilizó el tipo de cambio publicado en el Diario Oficial de la Federación y el Índice Nacional de Precios al Consumidor para estimar las remesas en pesos constantes del 2018. La muestra mensual para los datos agregados incluye desde enero de 1995 hasta agosto del 2021, mientras que para las entidades federativas la muestra abarca desde el primer trimestre del 2003 hasta el segundo trimestre del 2021.

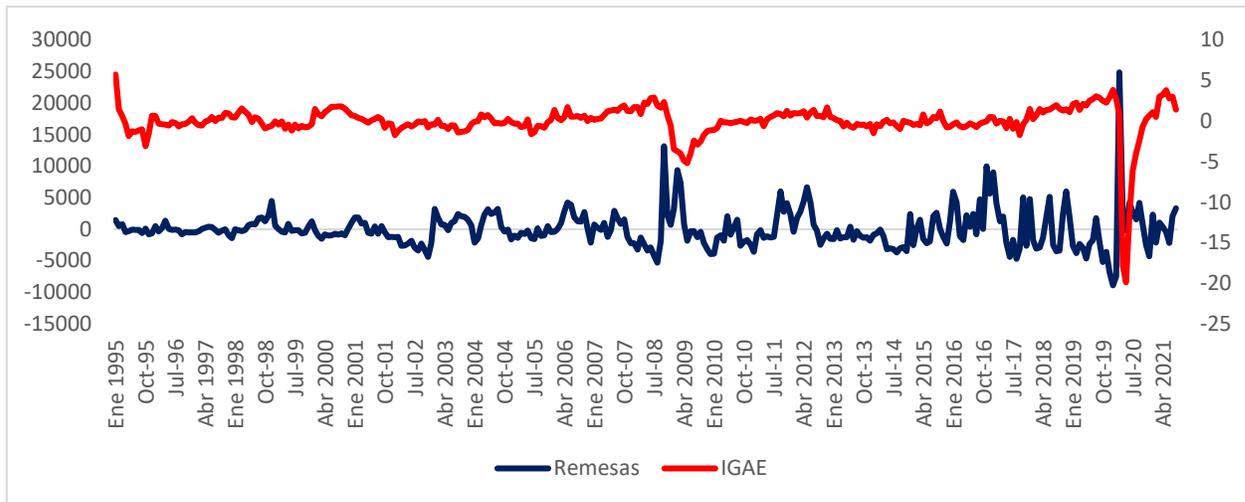
La siguiente gráfica muestra el ciclo de la actividad económica y de los flujos de ingresos por concepto de remesas que recibe México. Como se observa en la gráfica y como es de esperarse, la actividad económica en México (línea naranja) ha mostrado periodos de expansión y contracción. Las contracciones, de la actividad económica, más importantes de los últimos años corresponden a las crisis causadas por el colapso del sistema bancario de los Estados Unidos en el año 2009, seguida por la crisis económica asociada a la pandemia por COVID-19 en el 2020. De igual manera, previo a la crisis del 2009, el ciclo de la economía mexicana mostró una caída en 1995, producto de la crisis iniciada a finales de 1994. Similarmente, el ciclo asociado con las remesas (línea azul) muestra periodos de auge y recesiones. Sin embargo, resalta el hecho de que durante las últimas dos recesiones las remesas muestran incrementos significativos, comportamiento que soporta la idea de que los trabajadores mexicanos que viven en el extranjero envían más apoyos monetarios durante las recesiones.

³ Ver por ejemplo Mejía, Gutiérrez y Farías (2004), Mejía-Reyes y Campos-Chávez (2011), entre otros.

⁴ El coeficiente de correlación mide la relación lineal que existe entre dos variables. Un coeficiente de correlación cercano a 1 nos indica que la relación es fuerte y positiva mientras que un coeficiente cercano a -1 no indica una relación fuerte pero negativa o inversa.



Gráfica F. Ciclos Económicos y Remesas



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México e INEGI:

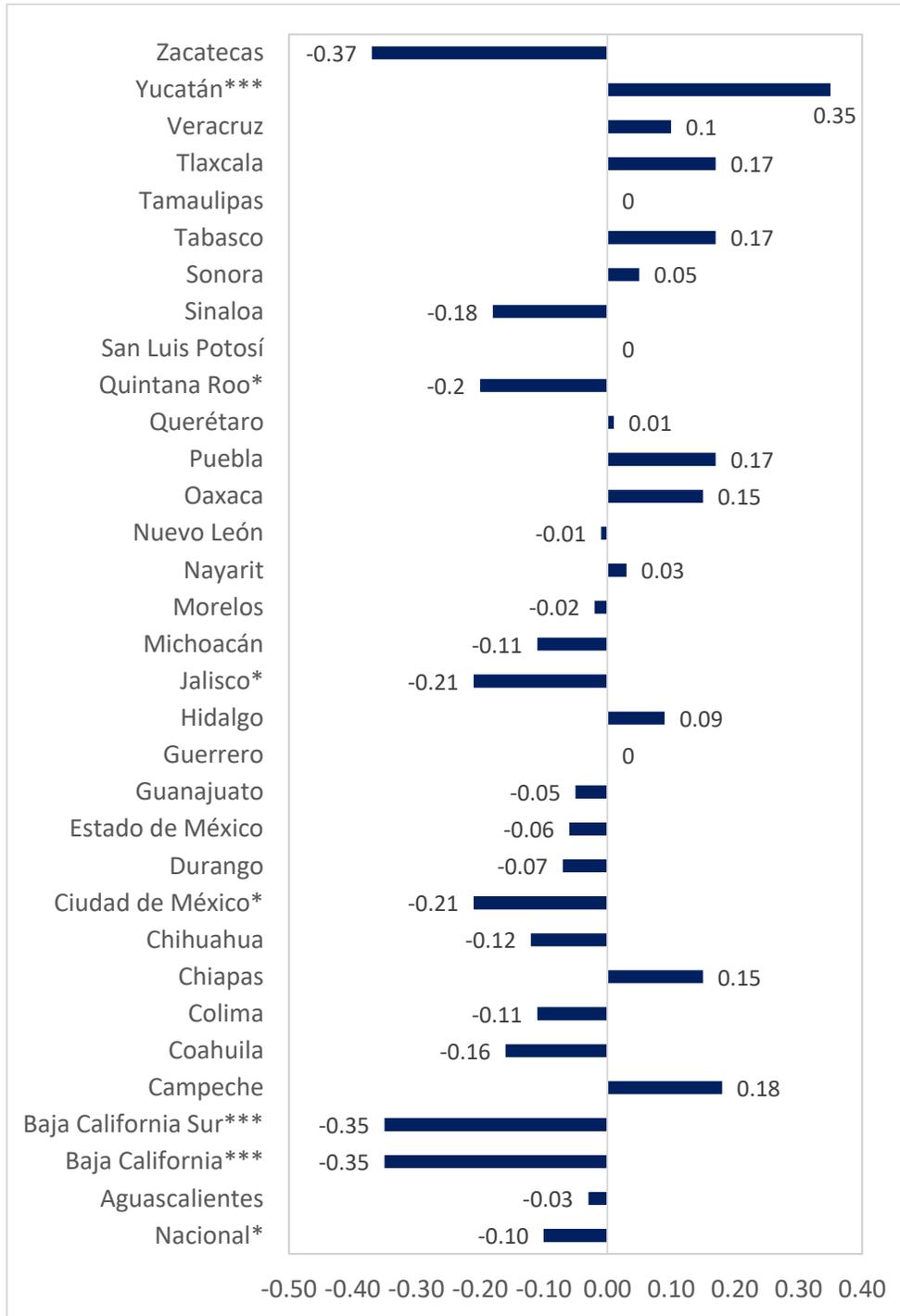
Como se mencionó en los párrafos anteriores, el índice de correlación permite saber si las remesas exhiben un comportamiento procíclico o contracíclico. Por lo tanto, se estimaron los índices de correlación entre las remesas y la actividad económica para cada entidad federativa y para el agregado nacional. La siguiente gráfica muestra los cálculos de estas correlaciones⁵. De acuerdo con los índices, las remesas, en el agregado para el periodo 1995-2021, mostraron un comportamiento contracíclico con una correlación de -0.10. Es decir, las remesas se mueven en dirección contraria a la actividad económica, lo que favorece la hipótesis de que, en tiempos adversos en México, migrantes mexicanos radicados principalmente en Estados Unidos envían dinero a sus familiares para suavizar los efectos de las crisis económicas. Cabe mencionar que ese coeficiente es estadísticamente diferente de cero a un nivel de significancia del 10%.

De igual manera, cuando se analiza la relación entre las remesas y los ciclos económicos de los diferentes estados, se observa que en el 53% (17 entidades) de los estados las remesas muestran un comportamiento contracíclico, en el 37% (12 entidades) muestran una relación procíclica y solo el 0.9% (3 entidades) muestran una relación acíclica. Sin embargo, de las 17 entidades que mostraron un comportamiento contracíclico, solo en Baja California, Baja California Sur, Ciudad de México, Jalisco y Quintana Roo existe evidencia de que ese coeficiente es estadísticamente diferente de cero. Por su parte, solo en el Estado de Yucatán existe evidencia estadística de una relación positiva y significativa.

⁵ Para estimar el ciclo de la actividad económica de las entidades federativas se utilizó el ITAEE mientras que para el agregado nacional se empleó el IGAE. Ambos índices los calcula y publica el INEGI.



Gráfica G. Índices de Correlación Remesas-Ciclo Económico



Nota: *, **, *** indican que los coeficientes de correlación son estadísticamente diferentes de cero a un nivel de significancia del 10%, 5% y 1%.



Comentarios Finales

Los flujos de remesas se han convertido en una importante fuente de ingresos para muchas familias mexicanas, especialmente en tiempos de desaceleración económica. En los últimos años y sobre todo durante los meses de pandemia y confinamiento, las remesas en México mostraron un dinamismo mayor al esperado, alcanzando cifras de máximos históricos. El análisis de correlaciones presentados en esta nota sugiere que, en el agregado, los flujos de dinero que envían los migrantes a México podrían servir para mitigar los efectos de las crisis económicas. Sin embargo, cuando se analizan los resultados a nivel de entidad federativa, se observa que las remesas podrían suavizar los ciclos solo en algunas regiones del país. Estos resultados heterogéneos sugieren que la dinámica de las remesas de cada estado responde a diferentes factores y por lo tanto el diseño de políticas públicas relacionadas con la captación de remesas deben de considerar esas diferencias.

Referencias.

- Banco de México (2020). "Reporte sobre las Economías Regionales Octubre". Diciembre 2020.
- Buch, C. and A. Kuckulenz, 2004. "Worker Remittances and Capital Flows to Developing Countries," Discussion Paper No. 04-31, Mannheim: Centre for European Economic Research.
- Canales, I. (2006). "Remesas y desarrollo en México. Una visión crítica desde la macroeconomía". Papeles de población. vol.12 no.50.
- Heath, J. (2011). "Identificación de los ciclos económicos en México: 30 años de evidencia". Realidad, Datos y Espacio, Revista Internacional de Estadística y Geografía. Vol. 2. 2 mayo-agosto.
- Hodrick, R.J. and E.C. Prescott, 1997, "Post-war U.S. Business Cycles: An Empirical Investigation," Journal of Money, Credit and Banking, Vol. 29, pp. 1-16.
- Mejía-Reyes, P. y J. Campos-Chávez. (2011). "Are the Mexican States and the United States Business Cycles Synchronized? Evidence from the Manufacturing Production". Economía Mexicana Nueva Época, vol.20 no.1 México ene. 2011
- Mejía, P, E. Gutiérrez y C. Farías. (2004). "La sincronización de los ciclos económicos de México y Estados Unidos". Investigación Económica, vol. LXV, 258, octubre-diciembre, 2006, pp. 15-45.
- Mendoza-Cota, J.E. (2012). "Are remittances a stabilizing factor in the Mexican economy?" EconoQuantum vol.9 no.1.
- Ratha, D., (2003). "Workers' Remittances: An Important and Stable Source of External Development Finance," (Chapter 7) in Global Development Finance: Striving for Stability in Development Finance, Washington, DC: World Bank, pp. 157-175.
- Sayan, S. (2006). "Business Cycles and Workers' Remittances: How Do Migrant Workers Respond to Cyclical Movements of GDP at Home?". IMF Working Paper 06/52.
- World Bank (2021). "Resilience COVID-19 Crisis Through a Migration Lens ". Migration and Development Brief 34. May 2021



III. Evolución de la Economía Mexicana

III.1 Estimación Oportuna del PIB Real Total

El Producto Interno Bruto (PIB) declinó 0.2 por ciento, en términos reales, durante el tercer trimestre de 2021 respecto al trimestre previo con base en cifras ajustadas por estacionalidad. Tal resultado obedeció, fundamentalmente, al retroceso trimestral de las actividades terciarias de 0.6 por ciento en el periodo de referencia.

Cabe destacar que el descenso trimestral desestacionalizado de la actividad terciaria se explica por las contracciones registradas en las actividades relativas al Comercio al por Mayor; Transportes, Correos y Almacenamiento e Información en Medios Masivos; agregándose el desplome de los Servicios de Apoyo a los Negocios derivado de los efectos de la reforma laboral en materia de subcontratación (*Outsourcing*).⁶ El menor dinamismo del consumo doméstico, afectado por la intensificación de la crisis epidemiológica en julio y agosto pasados, influyó de manera desfavorable sobre el desempeño reciente del sector servicios, con un impacto adverso sobre la actividad económica general.

Por otra parte, el menor dinamismo de la actividad industrial nacional se explica, en buena medida, por la atonía del sector manufacturero derivada, principalmente, de la pérdida de dinamismo del subsector de Fabricación de Equipo de Transporte. Al respecto, en los últimos meses, los volúmenes físicos de producción de la industria automotriz nacional se han visto afectados severamente por la conjugación de los siguientes factores: i) disrupciones en las cadenas de suministro globales propiciadas por choques de oferta de bienes intermedios asociados a la contingencia sanitaria; ii) problemas de logística derivados de la saturación de puertos marítimos claves y del déficit de transporte, ralentizando la proveeduría de componentes e insumos básicos; y, iii) implementación de paros técnicos, reducción de turnos y suspensión de líneas de producción en algunas plantas armadoras; entre otros.⁷

⁶ En efecto, las actividades terciarias referentes al Comercio al por Mayor; Transportes, Correos y Almacenamiento e Información en Medios Masivos; y, Servicios Profesionales, Corporativos y Servicios de Apoyo a los Negocios, registraron variaciones mensuales del orden de -6.5, -1.4 y -31.4 por ciento, respectivamente, en agosto de 2021. Las tasas respectivas en el mes previo se ubicaron en niveles de 2.7, -1.8 y -10.0 por ciento, de acuerdo con datos desestacionalizados del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE). Cabe destacar que se utilizó la información estadística mensual del IGAE (indicador *Proxy* del Producto Interno Bruto) para describir la evolución reciente de los subsectores económicos aludidos y obtener así una visión más detallada del comportamiento del sector de servicios y, por ende, de la coyuntura económica actual.

⁷ En septiembre de 2021, la producción de automóviles ascendió a 49,626 unidades, es decir, una reducción de 42.9 por ciento respecto al número de unidades producidas en el mismo mes de 2020 (86,850 unidades), con decrementos consecutivos en los meses previos de junio, julio y agosto (tasas anuales del orden de -35.8, -49.6 y -26.6 por ciento, respectivamente). Ahora bien, al incluir la producción de Camiones, Tractocamiones y Autobuses Integrales, la producción total de vehículos automotores registró una contracción anual de 32.3 por ciento en septiembre pasado, con variaciones anuales de -25.4 y -20.6 por ciento en los meses previos de julio y agosto, respectivamente.



-Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI)

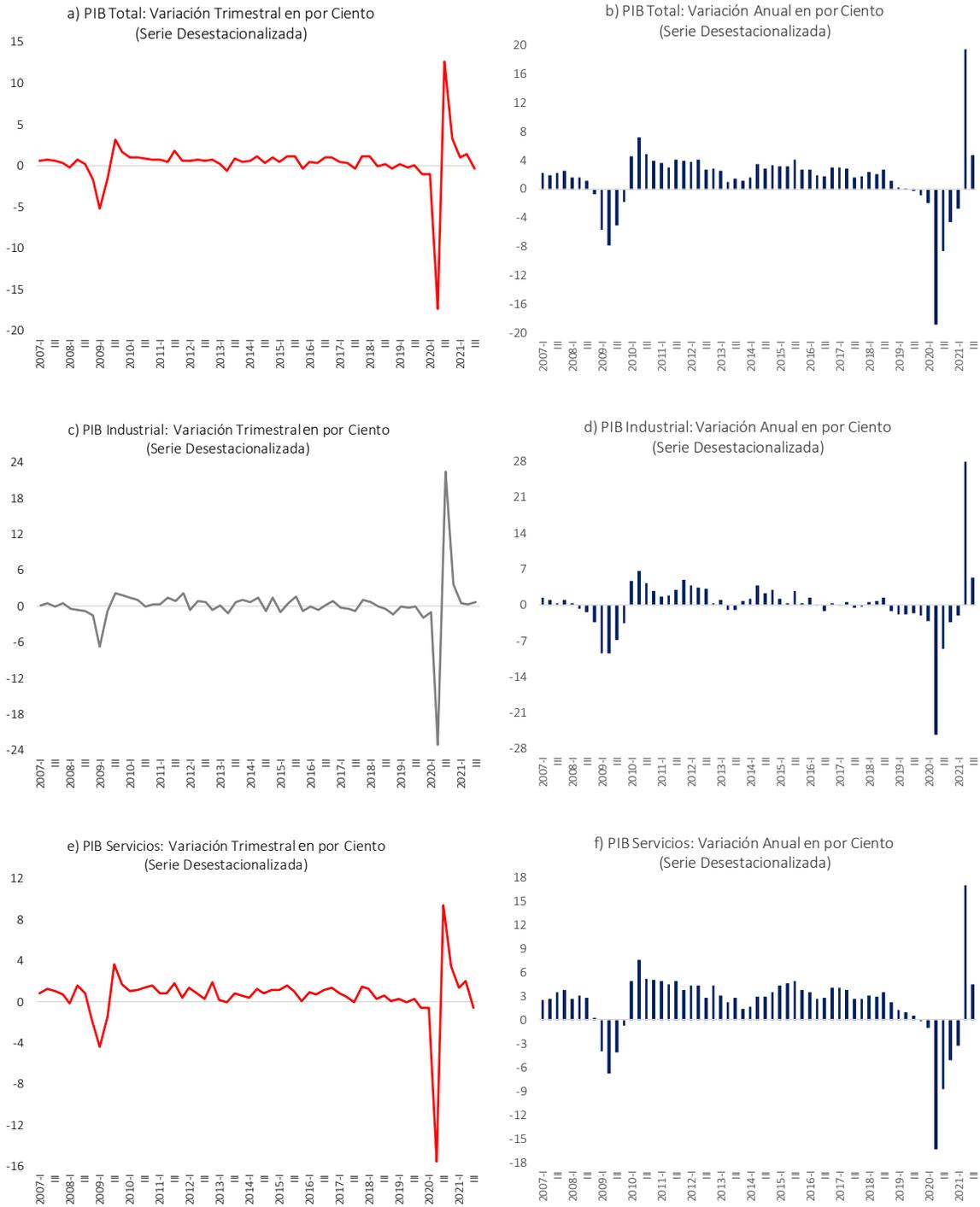
Ahora bien, considerando la información más oportuna del Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI), el producto industrial real decreció 1.4 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en septiembre de 2021, después de un ligero avance en julio (tasa mensual de 0.6 por ciento) y un estancamiento en agosto pasados. Así, el IMAI registró una disminución de 0.4 por ciento en el trimestre julio-septiembre de 2021 con relación al trimestre previo. Tal evolución negativa del indicador en cuestión se puede atribuir, fundamentalmente, a la disminución trimestral desestacionalizada de 0.3 por ciento del volumen de producción manufacturera en el periodo de referencia. Dicho retroceso productivo de la manufactura total se explica, principalmente, por la fuerte contracción trimestral del volumen de producción en los subsectores de Fabricación de Equipo de Transporte (-6.0 por ciento), y de Fabricación de Equipo de Computación y Accesorios Electrónicos (-2.4 por ciento).

Cabe destacar, entonces, que mientras los resultados de la estimación oportuna del PIB nacional señalaron un avance trimestral desestacionalizado de 0.7 por ciento de las actividades secundarias en el periodo de julio a septiembre de 2021, la información actualizada del IMAI indicó una caída trimestral desestacionalizada de (-)0.4 por ciento en este indicador durante el mismo lapso, es decir, tasas con signo diferente y de distinta magnitud.⁸ Tal discrepancia estadística implicaría, en principio, una tasa revisada más baja de crecimiento trimestral del PIB real durante julio-septiembre de 2021, lo que afectaría también la estimación del ritmo de expansión de la economía mexicana para el presente año.

⁸ Véase, *Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto en México durante el Tercer Trimestre de 2021*, Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), Comunicado de Prensa Número 625/21, 29 de octubre de 2021; y, también, *Indicador Mensual de la Actividad Industrial durante septiembre de 2021*, Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), Comunicado de Prensa Número 643/21, 11 de noviembre de 2021.



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



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

*/ Estimación Oportuna.

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



III.2. Consumo Privado en el Mercado Doméstico

III.2.1. Consumo Privado Interno

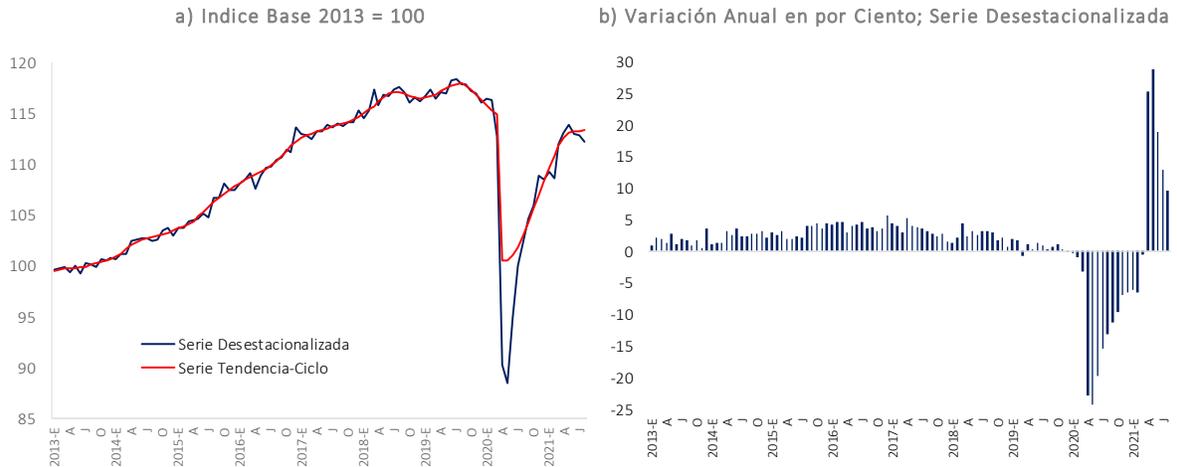
En agosto de 2021, el volumen del consumo privado en el mercado interno registró una tasa mensual desestacionalizada de -0.6 por ciento, después de sufrir un estancamiento en el mes previo. Tal desempeño negativo se debió, principalmente, a la caída mensual de 0.1 por ciento del consumo en bienes y servicios de origen nacional, y a la contracción mensual del consumo de bienes de origen importado (-6.8 por ciento). Por ello, el índice de volumen del consumo privado interno permaneció por debajo de su nivel previo al inicio de la crisis sanitaria por COVID-19 (Gráfica 2a).

Cabe agregar que el descenso mensual desestacionalizado del consumo en bienes y servicios nacionales se debió tanto al decremento del consumo en bienes de 0.3 por ciento, como a la declinación mensual del gasto en servicios de 0.4 por ciento en agosto pasado. Ahora bien, mientras que el consumo en bienes nacionales se mantuvo marginalmente por debajo de su nivel de prepandemia, el gasto en servicios permaneció muy alejado de dicho nivel debido a las mayores restricciones impuestas a las actividades terciarias y a cambios en los patrones de consumo (gráficas 2c y 2d).

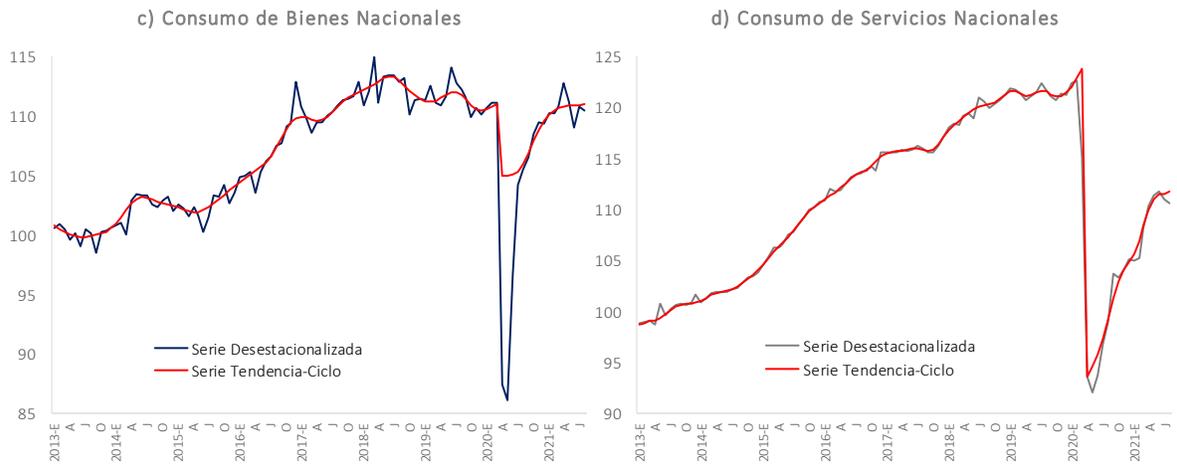
La caída marginal del consumo privado interno en agosto pasado parece estar asociada a la tercera ola de contagios por la propagación de la variante Delta, y el consecuente restablecimiento de restricciones a las actividades económicas no esenciales, y a la intensificación del proceso inflacionario el cual podría constituirse como un factor de riesgo para la recuperación del consumo privado real en los horizontes de corto y mediano plazos.



Gráfica 2. Consumo Privado en el Mercado Interno



(Índice Base 2013 = 100)



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



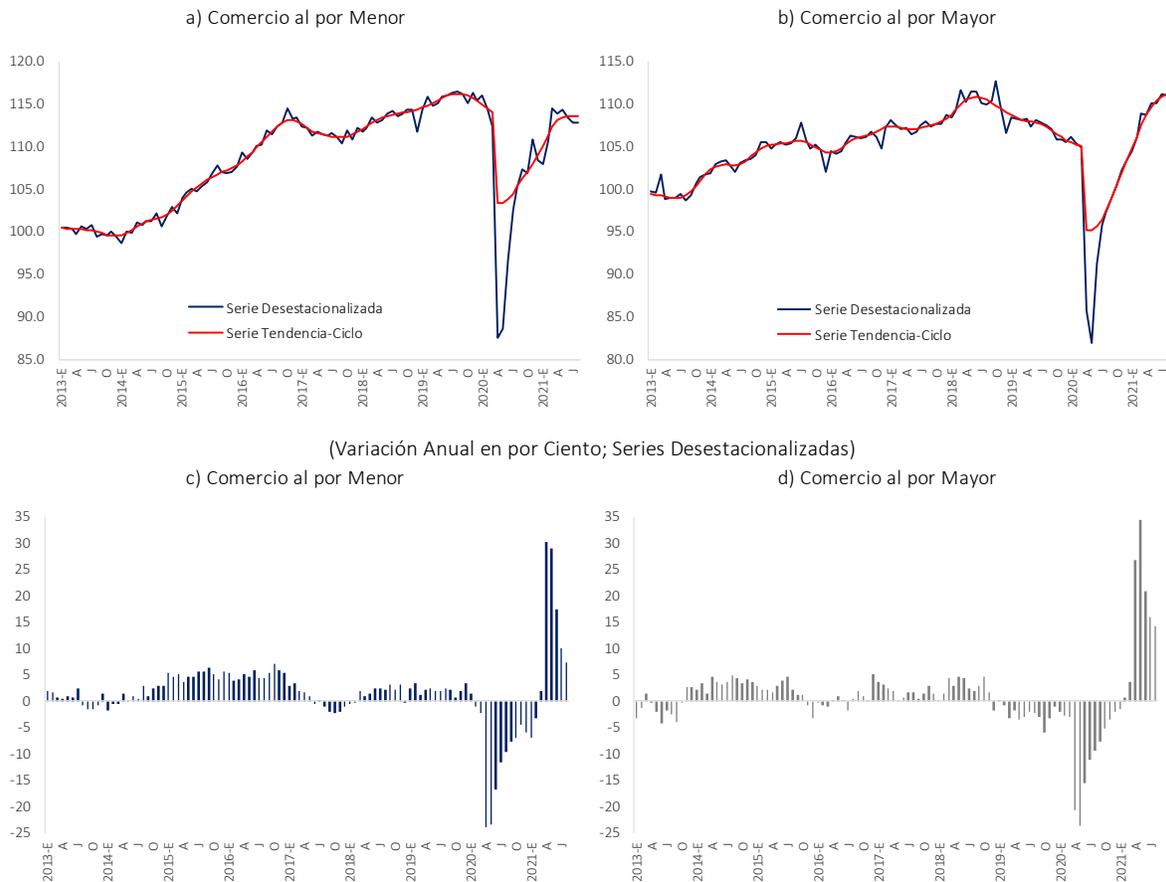
III.2.2. Ventas de Establecimientos Comerciales

Según los resultados de la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC) de INEGI, los ingresos reales por suministro de bienes y servicios del Comercio al por Menor sufrieron un estancamiento en agosto de 2021, después de una disminución mensual desestacionalizada de 0.5 por ciento en julio. En este contexto, el indicador en cuestión se ubicó por debajo de su nivel promedio observado durante el periodo de enero a marzo de 2020, es decir, antes del surgimiento de la crisis epidemiológica por COVID-19.

A su vez, los ingresos reales del Comercio al por Mayor mostraron un descenso marginal de 0.1 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en agosto de 2021, tras un avance de 1.0 por ciento en el mes previo, permaneciendo por encima de su nivel promedio registrado en el primer trimestre de 2020. Es decir, de acuerdo con la evolución de sus series desestacionalizadas y de tendencia-ciclo, el proceso de recuperación de las ventas reales ha sido más rápido en el comercio al mayoreo que al menudeo (gráficas 3a y 3b). Además, con la creciente reapertura de las operaciones de los establecimientos comerciales, se ha venido desvaneciendo el efecto de base o aritmético observado en el comportamiento anual de las ventas minoristas y mayoristas (gráficas 3c y 3d).

Gráfica 3. Ingresos Reales Totales por Suministro de Bienes y Servicios

(Índice Base 2013 = 100)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2013 a Agosto 2021.



III.2.3. Otros Indicadores de Ventas Comerciales Internas

En lo que se refiere a otros indicadores oportunos de la actividad comercial al menudeo, la venta total al público de vehículos ligeros en el mercado interno ascendió a 76,640 unidades en octubre de 2021, lo que significó una contracción anual de 9.1 por ciento respecto a la realizada en el mismo mes de 2020, cuando se comercializó la cantidad de 84,351 unidades. Además, dicho indicador creció a una tasa anual acumulada de 11.5 por ciento durante enero a octubre del presente año (un decremento anual de 29.5 por ciento en el mismo lapso de 2020) reflejando, sin embargo, un marcado efecto de base o efecto aritmético. Así, las ventas internas de vehículos ligeros permanecieron muy por debajo de sus niveles observados antes del inicio de la crisis sanitaria por COVID-19. Por ejemplo, la comparación de la venta interna de vehículos ligeros de 76,640 unidades en octubre pasado respecto a la realizada en enero de 2020 -de 104,852 unidades- arrojó una variación de -26.9 por ciento y de -26.5 por ciento tomando como referencia febrero del año anterior, es decir, meses previos al inicio de la crisis sanitaria.

Finalmente, con base en la información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales, A.C. (ANTAD), las ventas reales a Tiendas Totales mostraron un ligero aumento mensual desestacionalizado de 0.6 por ciento en octubre de 2021, después de un sólido avance de 4.6 por ciento y un retroceso de (-)2.0 por ciento en los meses previos de septiembre y agosto, respectivamente. Así, las ventas de las tiendas comerciales afiliadas a la ANTAD continuaron recuperándose, tras exhibir un débil desempeño durante el periodo de mayo a agosto del presente año.



III.3 Situación Actual del Mercado Laboral

III.3.1. Indicadores de Ocupación y Desocupación

Según la información oportuna de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), Nueva Edición, de INEGI (con cifras ajustadas por estacionalidad), la Tasa de Desocupación a nivel nacional se ubicó en un nivel de 3.9 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA) en septiembre de 2021; cifra ligeramente inferior a las observadas en los meses previos de julio y agosto (4.1 y 4.0 por ciento, respectivamente), y muy por debajo de la registrada en el mismo mes de 2020 (4.8 por ciento). Asimismo, la Tasa de Subocupación total se situó en 12.5 por ciento de la población ocupada en septiembre pasado, es decir, un nivel algo inferior comparado con los registrados en los dos meses previos (12.7 por ciento en julio y 12.9 por ciento en agosto) y muy por debajo con respecto al observado en igual mes del año anterior (15.9 por ciento). Con todo, el indicador laboral en cuestión continuó mostrando una tasa de doble dígito (Cuadro 1, y gráficas 4c y 4e).

Cuadro 1. Indicadores de Ocupación, Desocupación y Tasas Complementarias */

(Cifras Desestacionalizadas en por Ciento)

Concepto / Mes	2021								
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep
Nacional									
Tasa de Participación (a)	56.6	57.1	57.6	59.0	58.4	58.2	59.7	59.1	58.3
Tasa de Desocupación (b)	4.5	4.4	4.4	4.6	4.1	4.0	4.1	4.0	3.9
Tasa de Subocupación (c)	14.8	14.2	13.4	13.0	12.4	12.4	12.7	12.9	12.5
Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI 1) (c)	28.1	28.4	28.5	27.6	28.7	27.8	28.8	29.1	28.3
Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL 1) (c)	55.5	55.5	56.7	55.7	55.8	55.7	56.4	56.4	56.4
Agregado Urbano (32 Ciudades)									
Tasa de Participación (a)	55.6	57.5	57.7	58.6	58.8	58.5	60.6	60.1	59.7
Tasa de Desocupación (b)	6.5	5.5	5.7	5.7	5.1	5.2	5.4	5.3	5.2
Tasa de Subocupación (c)	17.4	15.8	14.8	14.1	13.2	12.9	12.9	13.7	12.7
Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI 1) (c)	27.4	27.5	28.6	27.3	27.8	28.0	28.2	28.2	28.0
Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL 1) (c)	44.8	44.6	45.5	45.7	45.7	45.6	46.1	46.2	46.4

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.

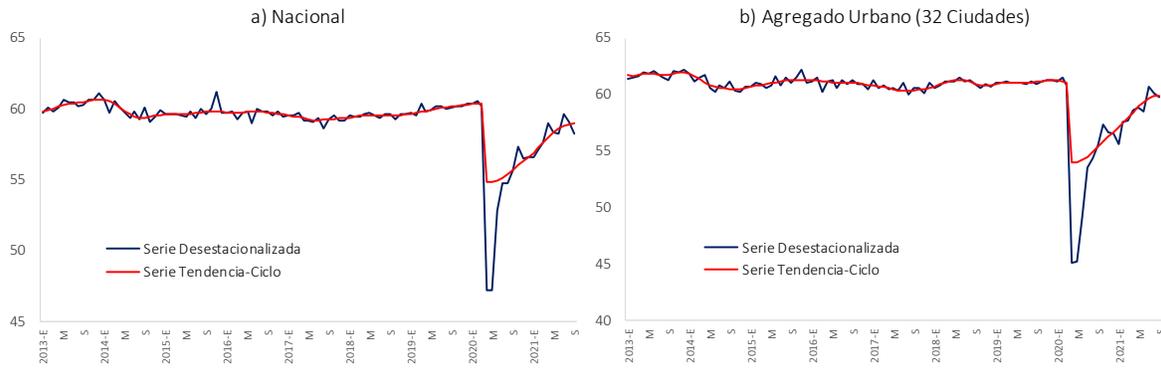
(b) Porcentaje de la Población Económicamente Activa.

(c) Porcentaje de la Población Ocupada.

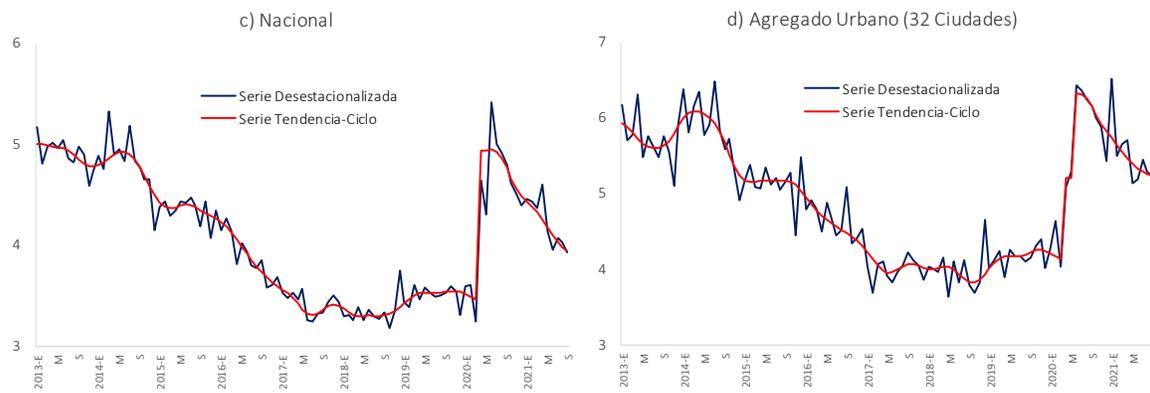


Gráfica 4. Indicadores Básicos del Mercado laboral
(Porcentaje; Cifras Desestacionalizadas)

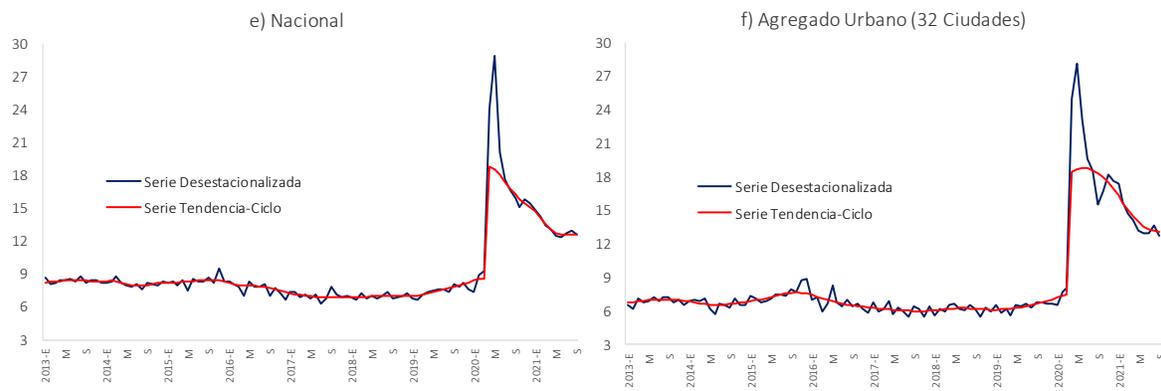
Tasa de Participación



Tasa de Desocupación



Tasa de Subocupación



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos Mensuales de Enero 2013 a Septiembre 2021.



Con relación a los indicadores de informalidad laboral a nivel nacional, la Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI 1) de 28.3 por ciento registrada en septiembre de 2021, superó ligeramente a la observada en el mismo mes de 2020 (27.5 por ciento).⁹ Del mismo modo, la Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL 1) mostró un nivel de 56.4 por ciento en septiembre del año en curso; cifra superior a la establecida en el mismo mes de 2020 (55.1 por ciento).¹⁰ Ambos indicadores medidos como porcentaje de la población ocupada (Cuadro 1, y gráficas 5a y 5c).

Ahora bien, desde la perspectiva del agregado de 32 áreas urbanas y con base en cifras ajustadas por efectos estacionales, la Tasa de Desocupación registró un nivel de 5.2 por ciento en septiembre de 2021; cifra menor a la observada en el mismo mes de 2020 (6.1 por ciento), es decir, una diferencia anual de -0.9 puntos porcentuales. A su vez, la Tasa de Subocupación alcanzó un nivel de 12.7 por ciento en septiembre pasado (15.5 por ciento en igual mes del año anterior), lo que representó una diferencia anual de -2.8 puntos porcentuales, exhibiendo ambos indicadores laborales una mejoría en el comparativo anual en el marco de una reapertura gradual de la actividad económica (Cuadro 1, y gráficas 4d y 4f).

En lo que corresponde a los indicadores de informalidad para el agregado urbano, la Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI 1) se situó en un nivel de 28.0 por ciento en septiembre de 2021 (26.2 por ciento en el mismo mes de 2020), lo que significó una diferencia anual positiva de 1.7 puntos porcentuales. De la misma manera, en el mes de referencia, la Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL 1) presentó un nivel de 46.4 por ciento; cifra superior en 2.9 puntos porcentuales a la registrada en el mismo mes de 2020 (43.5 por ciento); Cuadro 1, y gráficas 5b y 5d.

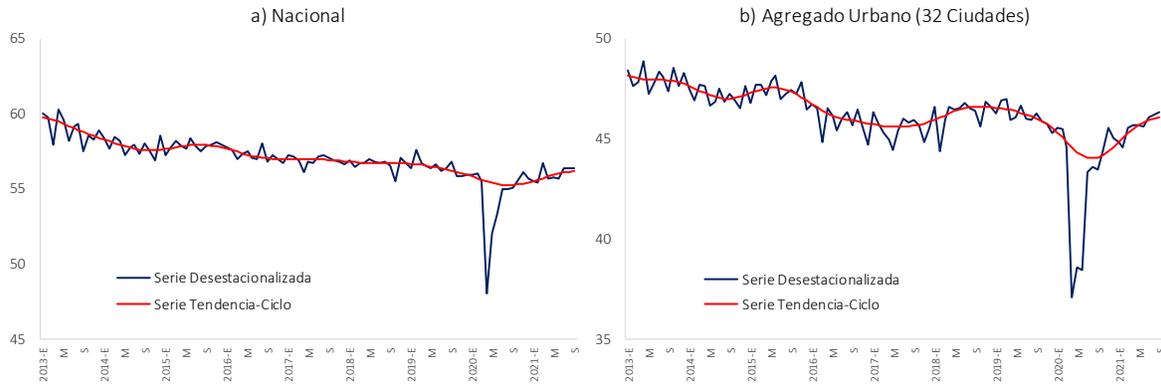
⁹ El indicador de la Tasa de Ocupación en el Sector Informal incluye a todas las personas que trabajan para unidades económicas no agropecuarias operadas sin registros contables, y que funcionan mediante los recursos del hogar o de la persona que encabeza la actividad, sin que se constituya como empresa, 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.

¹⁰ 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.

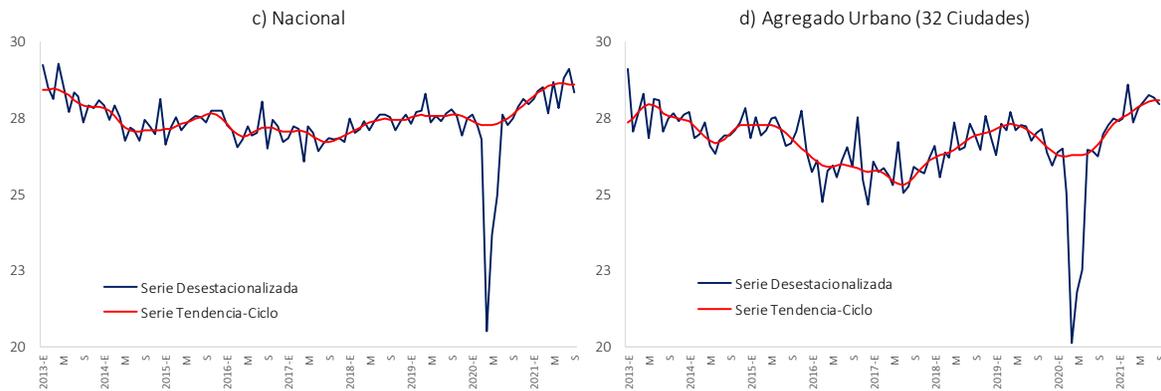


Gráfica 5. Indicadores Complementarios del Mercado Laboral
(Porcentaje; Cifras Desestacionalizadas)

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 Septiembre 2021.

Finalmente, conviene mencionar otros aspectos relevantes del mercado laboral con base en cifras originales: i) la PEA pasó 53.7 millones de personas en septiembre de 2020 a 57.5 millones de personas en el mismo mes de 2021, lo que implicó un aumento absoluto de 3.9 millones de personas, elevándose la Tasa de Participación Económica a nivel nacional de 55.7 a 58.4 por ciento de la población de 15 años y más en dicho periodo; ii) la población ocupada avanzó de 94.9 por ciento de la PEA en septiembre de 2020 a 95.8 por ciento en el mismo mes de 2021, disminuyendo la Tasa de Desocupación de 5.1 a 4.2 por ciento durante el lapso señalado; iii) la Tasa de Subocupación se redujo de 15.6 por ciento en septiembre de 2020 a 12.3 por ciento en el mismo mes de 2021, si bien permaneciendo en un nivel de doble dígito; iv) la población ocupada en la informalidad laboral alcanzó una cifra de 31.0 millones de personas en septiembre de 2021, lo que significó una Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL 1) de 56.2 por ciento de la población ocupada (54.9 por ciento en igual mes de 2020); y, v) la Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI 1) registró un nivel de 28.1 por ciento en septiembre de 2021, es decir, una cifra ligeramente superior a la observada en el mismo mes del año anterior (27.3 por ciento).



Así, en septiembre pasado, prosiguió la recuperación gradual del mercado laboral nacional, aunque manteniéndose algunas debilidades, a saber: vi) la Tasa de Participación se mantuvo por debajo de su nivel promedio registrado en el lapso de enero a marzo de 2020 (antes de la contingencia sanitaria originada por la pandemia de COVID-19); vii) la Tasa de Subocupación permaneció en doble dígito y por encima de su nivel promedio en el primer trimestre de 2020; y, viii) la Tasa de Desocupación Urbana se mantuvo alta y por encima de su contraparte nacional (5.2 y 3.9 por ciento, respectivamente), reflejando condiciones más críticas del mercado laboral del país.

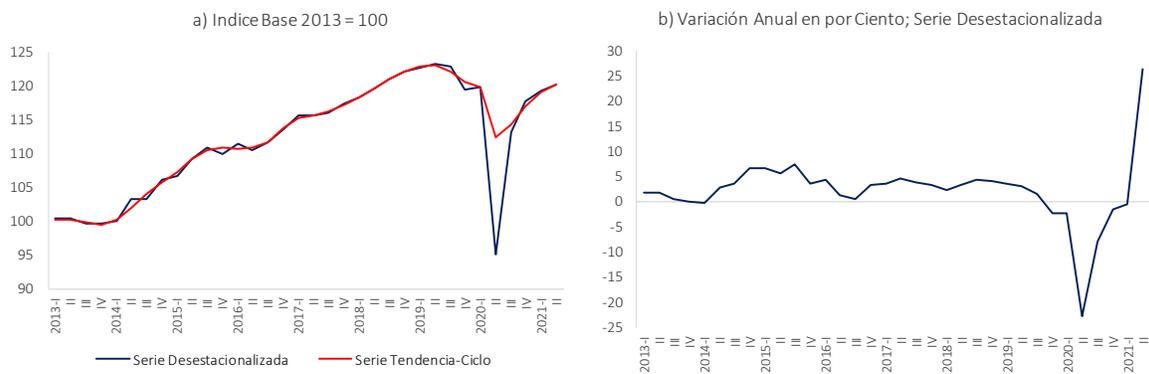


IV. Indicadores Económicos de Nuevo León

IV.1. Actividad Económica Estatal ¹¹

Durante el periodo de abril a junio de 2021, el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE) de Nuevo León registró un avance marginal de 0.7 por ciento a tasa trimestral desestacionalizada; cifra inferior a la observada en el trimestre previo de 1.4 por ciento. Además, el ritmo de expansión anual del indicador en cuestión fue de 26.4 por ciento en el trimestre de referencia reflejando, evidentemente, un efecto de base o aritmético según datos ajustados por estacionalidad (Gráfica 6b). No obstante, la atonía de la actividad económica estatal, los índices desestacionalizado y de tendencia-ciclo del ITAE de Nuevo León, referentes al segundo trimestre de 2021, alcanzaron sus niveles observados durante el primer trimestre de 2020, es decir, el lapso previo al surgimiento de la crisis sanitaria por la pandemia de COVID-19 (Gráfica 6a).

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



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos del Primer Trimestre 2013 al Segundo Trimestre 2021.

Con base en cifras originales, el ITAE de Nuevo León mostró un crecimiento anual de 26.8 por ciento en el segundo trimestre de 2021 (-22.8 por ciento anual en el mismo trimestre de 2020). Tal resultado obedeció, principalmente, a los repuntes anuales de las actividades secundarias y terciarias del orden de 41.4 y 20.4 por ciento, respectivamente (tasas anuales de -31.4 y -18.3 por ciento, respectivamente, en el segundo trimestre de 2020); es decir, recuperándose dichas actividades de las profundas caídas sufridas un año antes.

Durante el segundo trimestre de 2021, la reactivación de la actividad industrial estatal se debió, principalmente, al incremento anual de 47.4 por ciento en la producción real manufacturera, luego de un decremento anual de 32.2 por ciento en el mismo trimestre de 2020. Por su parte, la recuperación del sector servicios de la entidad se explica por los avances anuales registrados en el Comercio al por Mayor y al por Menor; en los Transportes, Correos y Almacenamiento; y, en los Servicios Inmobiliarios y de Alquiler de Bienes Muebles e Intangibles.

¹¹ De acuerdo con INEGI, la elaboración del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE) se realiza con los mismos principios y criterios contables del cálculo anual del Producto Interno Bruto (PIB) por entidad federativa y del PIB Trimestral. Así, los resultados del ITAE están homologados con los de esos agregados económicos y con las cifras del Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM). El ITAE es un indicador de coyuntura que describe la evolución económica de las entidades federativas en el corto plazo.



V. Pronósticos Económicos ¹²

Las proyecciones económicas elaboradas para el presente boletín indican que el Producto Interno Bruto (PIB) real total crecerá a una tasa anual de 5.7 por ciento en 2021.¹³ Se estima, además, una tasa de crecimiento de la actividad económica del Estado de Nuevo León del orden de 8.9 por ciento en el mismo año (Cuadro 2).

Cuadro 2. Pronósticos de Indicadores Económicos de México, 2021

Indicador / Periodo	2020 2/	2021 3/				Anual
		Trimestre				
		I	II	III	IV	
Indicadores de Producción y Demanda 1/						
Producto Interno Bruto (PIB) real	-8.31	-3.60	19.56	5.78	3.50	5.74
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	-8.10	-3.27	20.02	5.80	3.65	5.96
Actividad Industrial	-9.94	-3.30	27.48	4.98	2.25	6.68
Consumo Privado	-11.03	-5.13	24.36	8.92	6.46	7.76
Inversión Fija Bruta	-18.26	-4.98	34.08	8.25	4.58	8.65
Ingresos Comercio al por Mayor	-8.91	0.25	27.11	11.96	7.80	11.13
Ingresos Comercio al por Menor	-9.30	-3.80	25.34	9.67	6.48	8.57
Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAAE) de Nuevo León	-8.68	-0.78	26.84	8.30	4.88	8.92
Indicadores de Ocupación Formal 1 /						
Número de Asegurados del IMSS Nacional	-2.51	-2.93	2.28	4.29	5.10	2.14
Número de Asegurados del IMSS Nuevo León	-2.17	-1.39	4.80	6.43	6.57	4.06
Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE)	-4.15	-3.00	2.14	2.14	2.09	0.80
Precios Consumidor, Tasa de Interés y Tipo de Cambio						
Inflación General Anual (Promedio del periodo)	3.40	3.99	5.95	5.80	6.63	5.60
Tasa de Interés Objetivo (Fin del periodo)	4.25	4.00	4.25	4.75	5.25	5.25
Tipo de Cambio FIX (Fin del periodo)	20.20	20.50	19.91	20.56	20.90	20.90

Fuente: Elaboración propia.

Notas: 1/ Tasa de Crecimiento Anual.

2/Cifras observadas.

3/ Pronósticos.

Se prevé que la actividad industrial nacional aumentará a una tasa anual de 6.7 por ciento durante todo 2021 (una tasa de variación anual de -9.9 por ciento en 2020). En adición, se proyecta un repunte anual de 8.7 por ciento de la inversión fija bruta en 2021 (tasa anual de -18.3 por ciento en 2020). También, la predicción para el consumo privado interno es en el sentido de un crecimiento de 7.8 por ciento para el presente año (-11.0 por ciento durante el año anterior).

En cuanto a los indicadores de la ocupación formal, se considera que el número de puestos de trabajo registrados en el IMSS a nivel nacional mostrará un aumento anual moderado de 2.1 por ciento en 2021. Se prevé que el indicador en cuestión crecerá a un mayor ritmo anual en el caso de Nuevo León

¹² La mayoría de los pronósticos económicos puntuales señalados en el Cuadro 2, 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).

¹³ Con la estimación oportuna del PIB real total de una variación de -0.2 por ciento a tasa trimestral desestacionalizada durante julio-septiembre de 2021, se revisó la proyección de crecimiento anual de este indicador, situándose ahora en una tasa de 5.7 por ciento para 2021, es decir, tasa inferior a la difundida en nuestro boletín del mes anterior (6.2 por ciento).



con una tasa estimada del orden de 4.1 por ciento durante el mismo año. Ahora bien, se estima que el Indicador Global de Personal Ocupado en los Sectores Económicos (IGPOSE) exhibirá un avance marginal de 0.8 por ciento en 2021 (Cuadro 2).

Por otra parte, considerando la persistencia de fuertes presiones inflacionarias derivadas, principalmente, de los aumentos anuales en el índice de precios subyacente impulsados, a su vez, por los incrementos en los precios de las mercancías (y de los energéticos por el lado de la inflación no subyacente), se pronostica que la tasa de inflación general anual alcanzará un nivel promedio de 5.60 por ciento en 2021.¹⁴

Finalmente, dado que el balance de riesgos que podría incidir en las expectativas de inflación continúa siendo al alza, se proyecta que la Tasa de Interés Interbancaria a un día se ubicará en un nivel de 5.25 por ciento al final del presente año. Tal pronóstico basado en las siguientes consideraciones relevantes: i) persistencia de altas tasas de inflación general y subyacente; ii) notables aumentos de los precios agropecuarios y energéticos; iii) altos niveles de inflación externa; y, iv) presiones de costos como resultado del grave problema de desabasto global de bienes intermedios básicos y del encarecimiento de los costos de transporte, entre otros determinantes.

¹⁴ En octubre de 2021, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) creció a una tasa anual de 6.24 por ciento, acumulando ocho meses consecutivos con tasas de incremento anual por arriba de 4 por ciento, es decir, por encima del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3 por ciento del Banco de México. Tal evolución del INPC se encuentra estrechamente ligada al comportamiento reciente del índice de precios subyacente, también con ocho aumentos consecutivos con tasas anuales superiores al 4 por ciento, ubicándose en una tasa de 5.19 por ciento en octubre pasado (último dato observado).

