

ISSN 2594-0791

Noviembre 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. 11, noviembre, 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 noviembre de 2023.



Contenido

I. Resumen	4
II. Comentario	5
El Producto Interno Bruto Trimestral de Nuevo León: Una propuesta de medición	5
III. Evolución de la Economía Mexicana	12
III.1. Estimación del PIB Real Total	12
III.2. Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI)	14
III.3. Consumo Privado en el Mercado Doméstico	15
III.3.1. Consumo Privado Interno	15
III.3.2. Ventas de Establecimientos Comerciales	16
III.3.3. Otros Indicadores de Ventas Comerciales Internas.....	17
III.4. Situación Actual del Mercado Laboral	18
III.4.1. Indicadores de Ocupación y Desocupación.....	18
IV. Indicadores Económicos de Nuevo León	22
IV.1. Evolución de los Precios al Consumidor en Monterrey	22
V. Pronósticos Económicos	24
V.1. Expectativas de la Economía Mexicana	24



I. Resumen

De acuerdo con las cifras del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Producto Interno Bruto (PIB) real registró un crecimiento en la serie desestacionalizada en el tercer trimestre de 2023 respecto al trimestre previo. Tal evolución se debió al comportamiento trimestral de las actividades primarias y secundarias. La comparación del valor absoluto estimado (desestacionalizado) del PIB total a precios constantes del tercer trimestre de 2023 frente al observado en el segundo trimestre, arrojó como resultado una variación del orden de 1.1 por ciento.

En lo que respecta al indicador del consumo privado en el mercado doméstico, éste siguió mostrando un fortalecimiento en su desempeño al registrar una tasa positiva mensual (ajustada estacionalmente) en agosto pasado. El resultado favorable del consumo privado interno obedeció a los aumentos mensuales desestacionalizados del consumo en bienes y servicios de origen importado.

Finalmente, en lo que respecta al mercado laboral nacional, en octubre de 2023, la Tasa de Desocupación se ubicó en un nivel de 2.6 por ciento según cifras ajustadas por estacionalidad. Además, con el dato desestacionalizado de 8.0 por ciento en octubre pasado y a pesar de ligar dos meses al alza, la Tasa de Subocupación continuó exhibiendo cifras de un solo dígito. Por otra parte, el indicador de Tasa de Informalidad Laboral 1, TIL 1, ascendió al 55.2 por ciento (respecto a la población ocupada) en octubre pasado; en tanto que la Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1, TOSI 1, se situó en un nivel de 28.5 por ciento (respecto a la población ocupada). Así, el mercado laboral nacional ha mostrado una constante recuperación en lo que va el año en curso, mostrando avances en las tasas de desocupación y ocupación, sin embargo, se han mantenido altos niveles de participación de la informalidad laboral en el segmento de la población ocupada.



II. Comentario

El Producto Interno Bruto Trimestral de Nuevo León: Una propuesta de medición

Adrián Tun González¹ y René Lozano Cortés

Actualmente, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía INEGI, entre otras mediciones de la actividad económica realiza la estimación del Producto Interno Bruto PIB de los Estados Unidos Mexicanos, anual y trimestral.

A nivel de las economías subnacionales el INEGI realiza la estimación del valor agregado bruto VAB anual por entidad federativa. Existe la convención de que, si el VAB a nivel de las economías regionales se expresa en valores básicos, este puede ser tratado como el Producto Interno Bruto Estatal (PIBE), a pesar de que no se incluyen los impuestos indirectos netos de subsidios².

En este trabajo se presenta una estimación del PIB del Estado de Nuevo León a precios de 2018, utilizando la metodología que propone el Fondo Monetario Internacional FMI (2017), para captar tanto como sea posible los movimientos de la economía en el corto plazo. Esta metodología tiene dos enfoques: 1) Prorratio simple que tiene como objetivo elaborar un indicador de alta frecuencia a partir de un indicador de baja frecuencia. 2) método proporcional de Dentón que se utiliza para estimar una variable con frecuencia corta utilizando uno o más indicadores con una frecuencia mayor.

1. Metodología

Para la estimación del PIB trimestral de la economía de Nuevo León, se parte del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal ITAEE que realiza el INEGI y se utiliza el método proporcional Dentón. La utilización del ITAEE responde a que es un índice de volumen físico generado con una muestra representativa de las actividades económicas que conforman el PIBE. El INEGI ajusta el ITAEE de forma continua ante la presencia de nueva información, esto genera que la tasa anualizada del ITAEE y del PIBE sean coincidentes y, por lo tanto, que sea un buen indicador de la producción agregada.

Una condición necesaria para que el método de Dentón genere resultados coherentes es utilizar un indicador de frecuencia corta que esté fuertemente correlacionado con la variable que desea estimarse que posee menor frecuencia. Este aspecto se cumple en esta estimación.

Cabe destacar que en la conciliación de datos trimestrales y anuales del PIB con el PIBE y el ITAEE, el INEGI aplica la metodología propuesta por el FMI con la fórmula de ajuste proporcional de Denton

*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 Los autores son profesores de la Universidad Autónoma del Estado de Quintana Roo.

² De acuerdo con el SEC -95, el valor agregado bruto VAB se utiliza como un sinónimo del PIB a precios básicos. Según la definición del SEC 95, la variable PIB a precios de mercado resulta de sumar al VAB los impuestos netos de subsidios a los productos. Las estimaciones subregionales y locales se publican sólo a precios básicos, y deben referenciarse como VAB más que PIB. Sin embargo, para evitar problemas de definición, el término PIB se utiliza como sinónimo del VAB a precios básicos. Douglas (2001). Developments in Local Area Gross Domestic Product. Office for National Statistics, Reino Unido.



utilizando dos restricciones: 1) que los datos anuales coincidan con el promedio de los datos trimestrales y 2) que la suma de los PIBs coincida con el PIB. En virtud de que las cifras se encuentran conciliadas entre sí, la aplicación de la técnica Dentón en la estimación del PIB trimestral para Nuevo León se considerará únicamente la primera restricción, dado que la suma del PIB trimestral debe coincidir con el PIB anual.

La estimación del PIB trimestral de Nuevo León base 2018, se obtiene mediante la técnica Dentón, partiendo de la siguiente función de Lagrange donde se minimizan las diferencias entre la razón $\left(\frac{X_t}{I_t}\right)$, que garantiza las menores discrepancias posibles (errores) entre la evolución del PIB trimestral y el ITAEE:

$$\mathcal{L}(X_t, \dots, X_{4y}) = \sum_{t=2}^{4y} \left[\frac{X_t}{I_t} - \frac{X_{t-1}}{I_{t-1}} \right]^2 + 2\lambda_y (\sum_{t=4y-3}^{4y} X_t - A_y) \quad (1)$$

Donde:

X_t : es el PIB trimestral que se busca obtener

I_t : es el nivel del ITAEE para cada trimestre

A_y : es el PIB del año a partir del cual se generarán los datos trimestrales

t : subíndice que indica trimestres

y : subíndice que indica el número de años

La técnica Dentón para un año puede resolverse con ayuda de una función Lagrange, tal y como se muestra a continuación:

$$\mathcal{L}(X_1, X_2, X_3, X_4) = \left(\frac{X_2}{I_2} - \frac{X_1}{I_1}\right)^2 + \left(\frac{X_3}{I_3} - \frac{X_2}{I_2}\right)^2 + \left(\frac{X_4}{I_4} - \frac{X_3}{I_3}\right)^2 + 2\lambda(X_1 + X_2 + X_3 + X_4 - A_1) \quad (2)$$

De la función de Lagrange (2), se derivan las siguientes condiciones de primer orden:

$$\begin{aligned} \frac{\partial \mathcal{L}}{\partial X_1} &= 2 \left(\frac{X_2}{I_2} - \frac{X_1}{I_1} \right) \left(-\frac{1}{I_1} \right) + 2\lambda = 0 \\ \frac{\partial \mathcal{L}}{\partial X_2} &= 2 \left(\frac{X_2}{I_2} - \frac{X_1}{I_1} \right) \left(\frac{1}{I_2} \right) - 2 \left(\frac{X_3}{I_3} - \frac{X_2}{I_2} \right) \left(\frac{1}{I_2} \right) + 2\lambda = 0 \\ \frac{\partial \mathcal{L}}{\partial X_3} &= 2 \left(\frac{X_3}{I_3} - \frac{X_2}{I_2} \right) \left(\frac{1}{I_3} \right) - 2 \left(\frac{X_4}{I_4} - \frac{X_3}{I_3} \right) \left(\frac{1}{I_3} \right) + 2\lambda = 0 \\ \frac{\partial \mathcal{L}}{\partial X_4} &= 2 \left(\frac{X_4}{I_4} - \frac{X_3}{I_3} \right) \left(\frac{1}{I_4} \right) + 2\lambda = 0 \\ \frac{\partial \mathcal{L}}{\partial \lambda} &= 2(X_1 + X_2 + X_3 + X_4 - A_1) = 0 \end{aligned}$$

Se simplifica cada ecuación quedando de la siguiente manera:

$$\left(-\frac{X_2}{I_1 I_2} \right) + \left(\frac{X_1}{I_1^2} \right) + \lambda = 0$$



$$\left(\frac{X_2}{I_2^2}\right) - \left(\frac{X_1}{I_1 I_2}\right) - \left(\frac{X_3}{I_2 I_3}\right) + \left(\frac{X_2}{I_2^2}\right) + \lambda = 0$$

$$\left(\frac{X_3}{I_3^2}\right) - \left(\frac{X_2}{I_2 I_3}\right) - \left(\frac{X_4}{I_3 I_4}\right) + \left(\frac{X_3}{I_3^2}\right) + \lambda = 0$$

$$\left(-\frac{X_3}{I_3 I_4}\right) + \left(\frac{X_4}{I_4^2}\right) + \lambda = 0$$

$$X_1 + X_2 + X_3 + X_4 - A_1 = 0$$

De esta forma, las condiciones de primer orden constituyen un sistema de ecuaciones lineales como el siguiente:

$$IX = A$$

$$\begin{bmatrix} 1 & -1 & 0 & 0 & 1 \\ \frac{1}{I_1^2} & \frac{1}{I_1 I_2} & 0 & 0 & 1 \\ -1 & 2 & -1 & 0 & 1 \\ \frac{1}{I_1 I_2} & \frac{1}{I_2^2} & \frac{1}{I_2 I_3} & 0 & 1 \\ 0 & \frac{1}{I_2 I_3} & \frac{1}{I_3^2} & \frac{1}{I_3 I_4} & 1 \\ 0 & 0 & \frac{1}{I_3 I_4} & \frac{1}{I_4^2} & 1 \\ 1 & 1 & 1 & 1 & 0 \end{bmatrix} \begin{bmatrix} X_1 \\ X_2 \\ X_3 \\ X_4 \\ \lambda \end{bmatrix} = \begin{bmatrix} 0 \\ 0 \\ 0 \\ 0 \\ 0 \\ A \end{bmatrix}$$

La estimación del PIBE trimestral se obtiene mediante el método de la matriz inversa:

$$X = I^{-1}A \quad (3)$$

Se debe señalar que el PIB nacional se presenta de forma anualizada cada trimestre, de forma que el PIB anual constituye el promedio de los PIB trimestrales. Por ello se procedió a anualizar cada valor obtenido, de forma que se cumpla la siguiente restricción:

$$A_y = \frac{1}{4} \sum_{t=4y-3}^{4y} X_t \quad (4)$$

2. Producto Interno Bruto Trimestral de Nuevo León, por sectores económicos, a precios de 2018.

La estimación realizada mediante la técnica Dentón se presenta en la figura 1.

Figura 1. Producto Interno Bruto de Nuevo León
millones de pesos de 2018

Año	Periodo	Total	Sector Primario	Sector Secundario	Sector Terciario
2003	T1	1,179,500.5	8,320.2	542,527.7	628,652.5
	T2	1,209,268.2	12,297.7	544,525.8	652,444.7
	T3	1,199,006.1	13,156.9	550,586.9	635,262.3
	T4	1,182,573.0	11,265.7	519,947.3	651,359.9



2004	T1	1,211,993.9	7,664.3	558,152.5	646,177.0
	T2	1,255,241.9	11,309.7	552,739.9	691,192.3
	T3	1,235,756.3	11,496.4	554,747.7	669,512.2
	T4	1,240,072.0	10,924.5	542,435.2	686,712.3
2005	T1	1,225,994.6	7,959.3	565,170.1	652,865.2
	T2	1,294,385.1	10,390.3	580,835.6	703,159.2
	T3	1,281,505.5	9,718.6	585,242.0	686,544.9
	T4	1,276,588.3	10,529.9	551,994.3	714,064.1
2006	T1	1,300,100.9	7,716.8	594,894.0	697,490.1
	T2	1,386,254.3	10,053.5	629,927.6	746,273.2
	T3	1,386,674.3	8,893.3	637,106.6	740,674.5
	T4	1,382,201.4	11,043.7	616,893.4	754,264.2
2007	T1	1,402,596.2	8,820.3	650,827.7	742,948.2
	T2	1,441,148.6	10,421.8	645,445.6	785,281.1
	T3	1,421,460.0	7,989.1	634,048.5	779,422.4
	T4	1,436,717.7	14,161.0	630,543.2	792,013.5
2008	T1	1,400,679.9	8,994.6	639,255.4	752,429.9
	T2	1,456,880.9	10,893.1	631,323.0	814,664.9
	T3	1,431,572.9	7,438.9	623,607.5	800,526.5
	T4	1,400,616.0	11,504.0	605,376.3	783,735.7
2009	T1	1,269,051.2	8,074.5	566,350.0	694,626.7
	T2	1,284,071.7	11,465.3	561,331.8	711,274.6
	T3	1,339,304.3	9,745.3	593,944.3	735,614.7
	T4	1,368,305.7	11,315.9	589,951.8	767,038.1
2010	T1	1,352,814.2	8,736.1	602,572.0	741,506.1
	T2	1,399,747.0	11,665.1	609,090.3	778,991.6
	T3	1,429,204.5	7,632.2	636,605.3	784,967.0
	T4	1,468,246.1	14,433.8	640,700.9	813,111.5



2011	T1	1,392,256.0	8,584.5	604,855.4	778,816.1
	T2	1,432,557.7	9,007.8	614,552.9	808,997.0
	T3	1,499,783.4	8,999.9	664,022.4	826,761.2
	T4	1,527,685.7	11,364.2	664,521.1	851,800.4
2012	T1	1,490,573.4	7,524.7	648,908.7	834,139.9
	T2	1,524,339.2	10,243.4	655,550.9	858,544.8
	T3	1,536,130.6	8,937.4	668,446.5	858,746.7
	T4	1,555,506.6	12,856.9	644,578.5	898,071.1
2013	T1	1,462,644.2	7,360.4	612,748.6	842,535.2
	T2	1,532,058.9	10,994.6	643,949.8	877,114.5
	T3	1,520,083.0	8,025.8	641,453.5	870,603.7
	T4	1,560,450.3	12,587.1	654,668.4	893,194.9
2014	T1	1,496,042.4	7,113.2	636,419.7	852,509.5
	T2	1,573,163.2	11,692.4	668,461.9	893,009.0
	T3	1,588,770.9	7,943.2	681,315.4	899,512.2
	T4	1,625,072.4	12,924.4	676,520.6	935,627.4
2015	T1	1,582,900.1	7,794.0	674,503.6	900,602.4
	T2	1,608,761.6	10,478.0	671,882.2	926,401.4
	T3	1,649,449.4	6,890.9	703,202.7	939,355.9
	T4	1,656,776.8	11,700.0	703,665.3	941,411.5
2016	T1	1,585,351.4	6,697.4	659,550.0	919,104.0
	T2	1,640,417.3	9,802.7	681,106.3	949,508.2
	T3	1,639,511.4	6,420.3	672,325.8	960,765.3
	T4	1,676,790.2	10,856.9	674,940.7	990,992.6
2017	T1	1,657,819.6	6,535.7	684,108.8	967,175.1
	T2	1,697,046.2	9,407.4	697,656.7	989,982.1
	T3	1,703,030.7	7,409.8	706,114.3	989,506.6
	T4	1,731,025.4	10,646.1	692,617.9	1,027,761.5



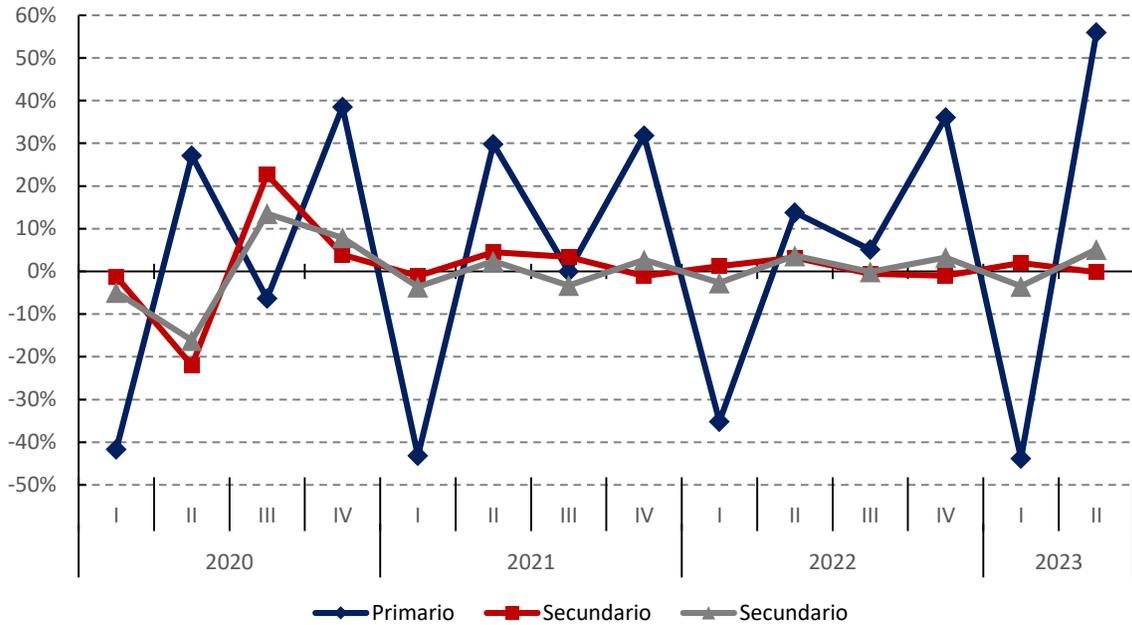
2018	T1	1,698,798.4	6,184.5	708,400.5	984,213.4
	T2	1,791,878.3	8,900.5	763,835.4	1,019,142.4
	T3	1,812,756.6	8,379.1	786,089.1	1,018,288.3
	T4	1,851,393.2	10,669.9	789,588.3	1,051,135.0
2019	T1	1,801,804.2	6,548.7	790,573.6	1,004,681.9
	T2	1,839,272.2	10,092.1	802,003.4	1,027,176.7
	T3	1,831,818.3	8,396.9	795,446.1	1,027,975.3
	T4	1,811,143.9	12,497.3	746,572.5	1,052,074.1
2020	T1	1,745,239.5	7,295.2	737,274.6	1,000,669.7
	T2	1,423,336.0	9,273.7	574,836.2	839,226.2
	T3	1,666,650.5	8,684.4	704,946.3	953,019.9
	T4	1,772,422.1	12,032.5	732,308.0	1,028,081.6
2021	T1	1,721,583.5	6,837.0	724,185.0	990,561.5
	T2	1,779,940.2	8,875.5	756,677.9	1,014,386.9
	T3	1,771,985.9	8,878.7	782,115.9	980,991.3
	T4	1,792,895.3	11,704.8	773,704.7	1,007,485.8
2022	T1	1,771,477.2	7,591.3	783,098.8	980,787.1
	T2	1,833,897.2	8,639.3	808,380.2	1,016,877.8
	T3	1,828,993.9	9,082.4	803,995.8	1,015,915.7
	T4	1,857,441.8	12,357.0	795,867.8	1,049,217.1
2023	T1	1,831,260.6	6,945.9	811,516.9	1,012,797.8
	T2	1,886,028.2	10,830.9	810,165.7	1,065,031.6

Fuente: Elaboración propia con datos del ITAEE. INEGI.

De acuerdo con la variación del PIB trimestral a precios de 2018, se observa que el sector de la economía que muestra una mayor variabilidad es el sector primario, mientras que los sectores secundario y terciario presentan una menor variación y muy similar.



Figura 2. Variación del PIB Trimestral de Nuevo León
Cambio porcentual respecto al trimestre inmediato anterior



Fuente: Elaboración propia con estimaciones del PIB trimestral de Nuevo León.

Con la estimación del PIB trimestral de Nuevo León se puede observar que el efecto más fuerte de la pandemia por la COVID-19 se presentó en el sector secundario durante el segundo trimestre de 2020, pero se recuperó rápidamente en el tercer trimestre de este año. Lo mismo ocurrió con el sector terciario, aunque mostro una menor caída.

Es importante decir, que el comportamiento del sector secundario en 2021 y 2022 es similar al que presentaba antes de la pandemia, pues desde el tercer trimestre de 2019 el sector secundario mostraba signos negativos.

Sin duda, contar con indicadores como el PIB trimestral permiten analizar el comportamiento de variables reales de la economía en el corto plazo.

Referencias

Instituto Nacional de Estadística Geografía e Informática. Sistema de Cuentas Nacionales. <https://www.inegi.org.mx/programas/>.

Instituto Nacional de Estadística y Geografía. (2018). Sistema de Cuentas Nacionales de México. Aguascalientes, México.

International Monetary Found. (2017). Quarterly national accounts manual. Nueva York, Estados Unidos.



III. Evolución de la Economía Mexicana

III.1. Estimación del PIB Real Total

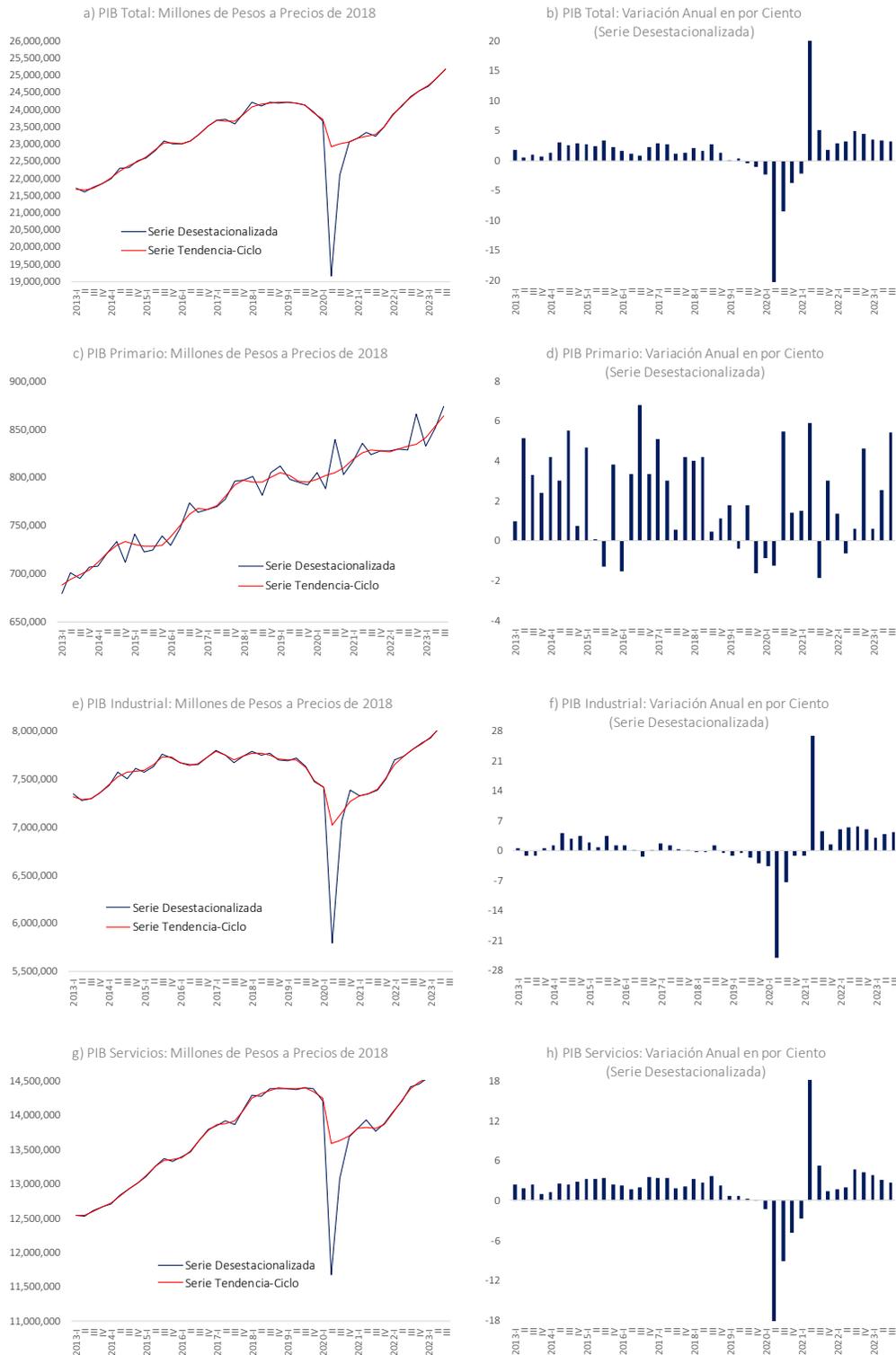
De acuerdo con cifras revisadas, el Producto Interno Bruto (PIB) aumentó 1.1 por ciento, en términos reales, durante el tercer trimestre de 2023 respecto al trimestre previo con base en cifras ajustadas por estacionalidad. Tal resultado obedeció, fundamentalmente, al aumento trimestral de las actividades primarias de 2.6 por ciento en el periodo de referencia. (graficas 1a y 1b)

Por otra parte, el dinamismo de la actividad industrial nacional se puede ver reflejado en el comportamiento del PIB Industrial el cual aumentó en un 1.3 por ciento, un crecimiento ligeramente inferior al registrado el trimestre anterior (1.5 por ciento), en términos anuales se observó un aumento del 4.4 por ciento. (graficas 1e y 1f)

Con respecto al PIB del sector servicios, en el periodo de julio a septiembre del 2023, se observó un aumento de 0.9 por ciento, después de que en el primer y segundo trimestre anteriores se observarían aumentos del 0.7 por ciento y 0.6 por ciento respectivamente. En términos anuales, el crecimiento del tercer trimestre con respecto al mismo trimestre del año anterior, fue de 2.6 por ciento. (graficas 1g y 1h)



Gráfica 1. Producto Interno Bruto (PIB) Real



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



III.2 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 creció 0.2 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en septiembre de 2023. Así, el IMAI registró un incremento de 0.6 por ciento en el trimestre julio septiembre de 2023 con relación al trimestre previo. Tal evolución positiva del indicador en cuestión se puede atribuir, fundamentalmente, al incremento trimestral desestacionalizado de 1.1 por ciento del volumen de producción manufacturera en el periodo de referencia. Dicho crecimiento de la manufactura total se explica, principalmente, por la fuerte expansión trimestral del volumen de producción en los subsectores de Fabricación de Productos Metálicos (6.6 por ciento), y de las Industrias Metálicas Básicas (5.3 por ciento).

Cabe destacar, entonces, que mientras los resultados de la estimación oportuna del PIB nacional señalaron un avance trimestral desestacionalizado de 0.9 por ciento de las actividades secundarias en el periodo de julio a septiembre de 2023, la información actualizada del IMAI indicó un crecimiento trimestral desestacionalizado de 0.2 por ciento en este indicador durante el mismo lapso. Es decir, tasas con mismo signo, pero de distinta magnitud.

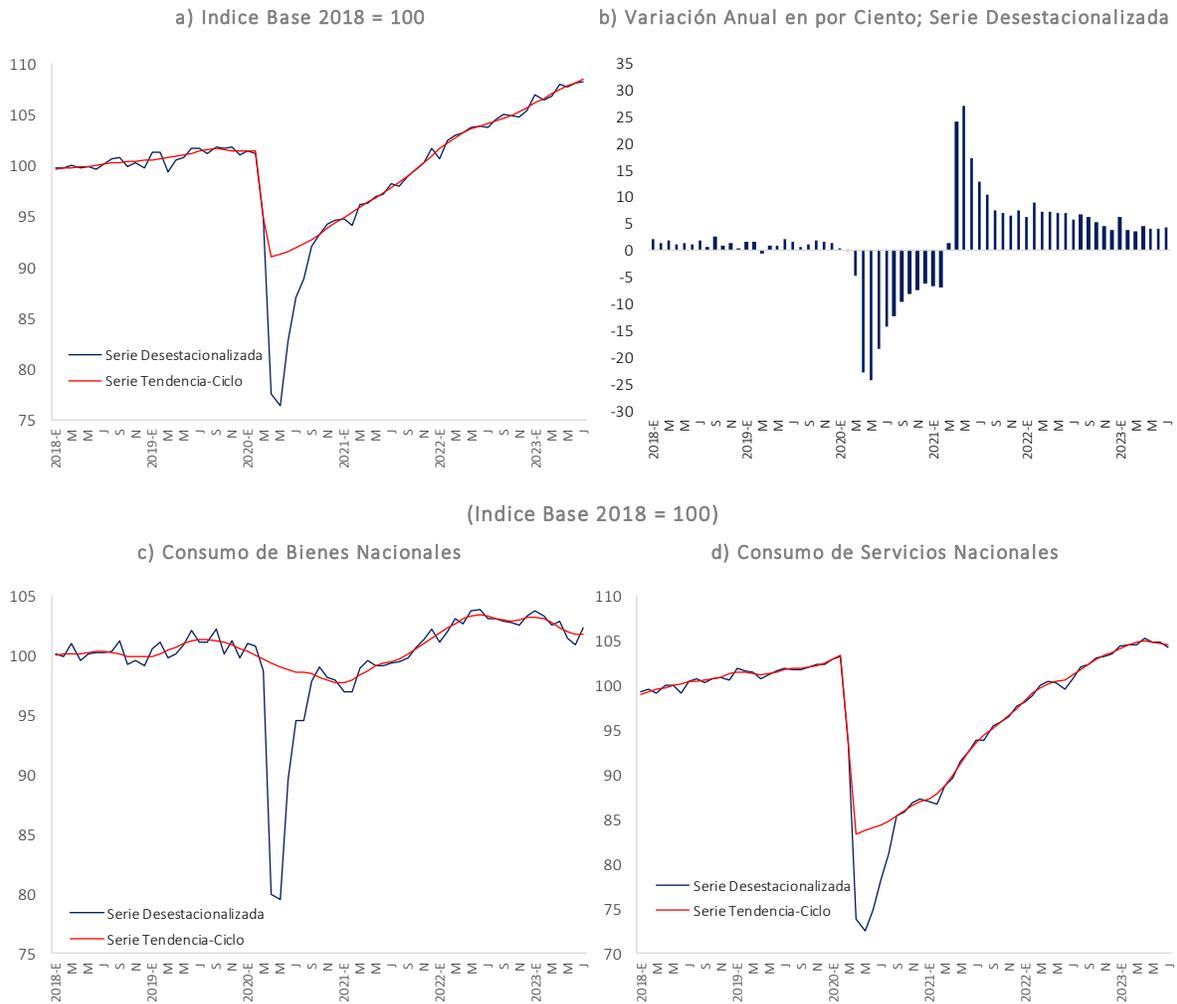


III.3. Consumo Privado en el Mercado Doméstico

III.3.1. Consumo Privado Interno

En agosto de 2023, el volumen del consumo privado en el mercado interno registró una tasa mensual desestacionalizada de 0.5 por ciento, después de no presentar cambios en el mes previo. Tal desempeño se debió, principalmente, al incremento mensual de 3.2 por ciento en el consumo de bienes y servicios de origen importado, pese a la caída mensual del consumo en bienes de origen nacional y el estancamiento en el consumo de servicios de origen nacional (-0.1 por ciento y 0.0 por ciento, respectivamente).

Gráfica 2. Consumo Privado en el Mercado Interno



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

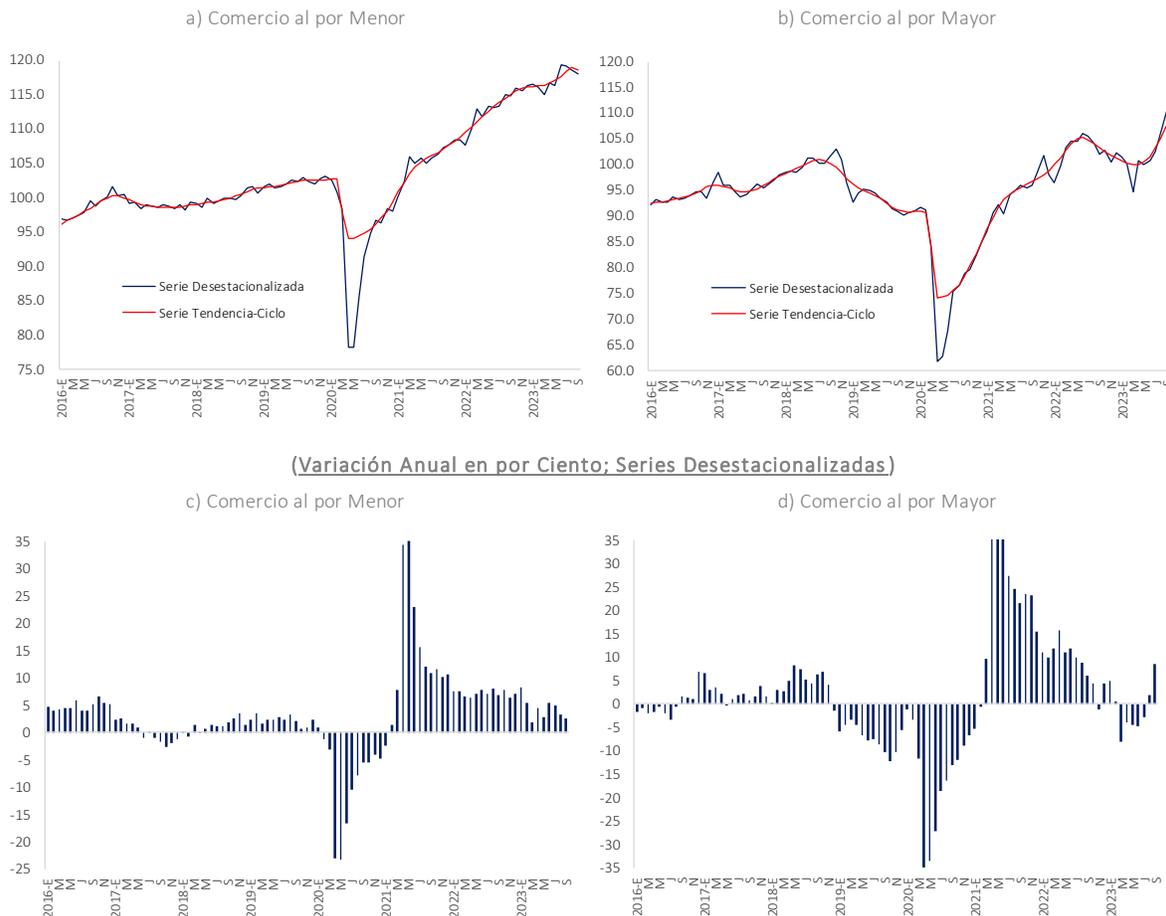


III.3.2. Ventas de Establecimientos Comerciales

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 decremento en septiembre de 2023, después de una disminución mensual desestacionalizada de 0.5 por ciento con respecto al mes de agosto.

A su vez, los ingresos reales del Comercio al por Mayor mostraron un incremento de 4.4 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en septiembre de 2023, tras un crecimiento de 3.5 por ciento en el mes previo. De acuerdo con la evolución de sus series desestacionalizadas y de tendencia-ciclo, las ventas reales han mostrado una mejor dinámica en el comercio al mayoreo que al menudeo (gráficas 3a y 3b). Además, se ha venido observando un periodo de crecimientos de menor magnitud con respecto a los observados 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 2018 = 100)



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



III.3.3. 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 113,672 unidades en octubre de 2023, lo que significó un incremento anual de 22.8 por ciento respecto a la realizada en el mismo mes de 2022, cuando se comercializó la cantidad de 92,596 unidades.



III.4. Situación Actual del Mercado Laboral

III.4.1. 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 2.6 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA) en octubre de 2023; cifra ligeramente inferior a las observadas en los meses previos de agosto y septiembre (2.7 por ciento en ambos periodos), y por debajo de la registrada en el mismo mes de 2022 (3.2 por ciento). Asimismo, la Tasa de Subocupación total se situó en 8.0 por ciento de la población ocupada en octubre pasado, es decir, un nivel superior comparado con los registrados en los dos meses previos (7.7 por ciento en agosto y 7.9 por ciento en octubre) y por encima con respecto al observado en el mismo mes del año anterior (7.6 por ciento; Cuadro 1, y gráficas 4c y 4e).

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

Concepto / Mes	2023									
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct
Nacional										
Tasa de Participación (a)	60.9	60.6	60.8	60.3	60.0	60.1	60.4	60.3	60.5	60.1
Tasa de Desocupación (b)	2.9	2.8	2.8	2.9	2.9	2.7	2.9	2.7	2.7	2.6
Tasa de Subocupación (c)	7.8	7.6	7.2	8.1	8.0	7.8	7.7	7.7	7.9	8.0
Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI 1) (c)	27.7	28.7	28.2	27.4	28.1	28.8	28.3	28.3	28.2	28.5
Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL 1) (c)	55.1	55.5	55.0	54.9	55.2	55.4	55.5	55.1	54.2	55.2
Agregado Urbano (32 Ciudades)										
Tasa de Participación (a)	61.2	61.0	61.4	60.8	61.1	61.0	61.5	61.3	61.5	61.0
Tasa de Desocupación (b)	3.6	3.4	3.4	3.6	3.4	3.3	3.5	3.3	3.3	3.3
Tasa de Subocupación (c)	7.1	7.1	6.5	7.3	8.0	7.8	8.0	8.1	7.8	7.6
Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI 1) (c)	26.3	27.0	26.6	25.6	26.5	27.1	26.8	26.2	26.3	26.7
Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL 1) (c)	44.3	45.2	44.7	43.2	45.0	45.1	45.3	44.5	44.4	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.

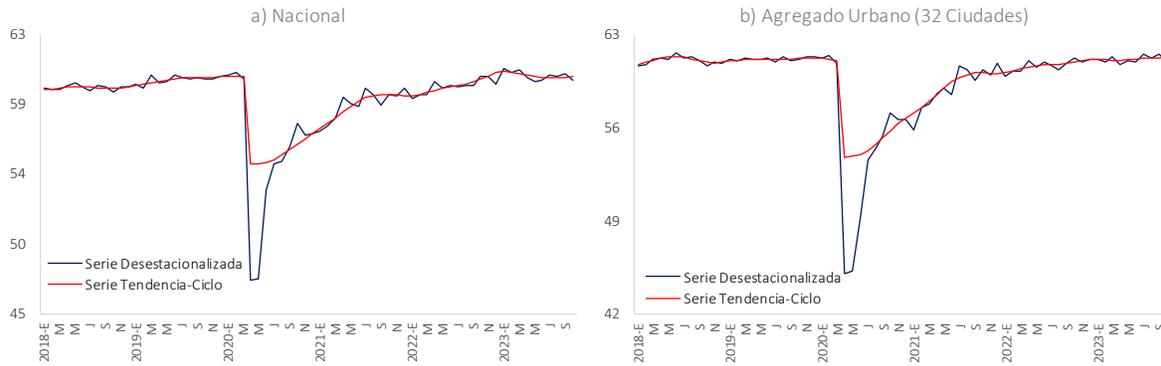
(b) Porcentaje de la Población Económicamente Activa.

(c) Porcentaje de la Población Ocupada.

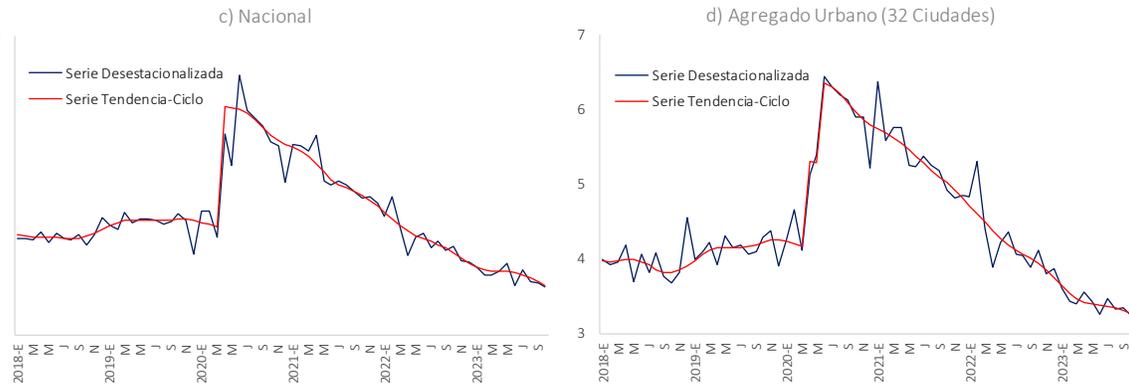


Gráfica 4. Indicadores Básicos del Mercado laboral
(Porcentajes; Cifras Desestacionalizadas)

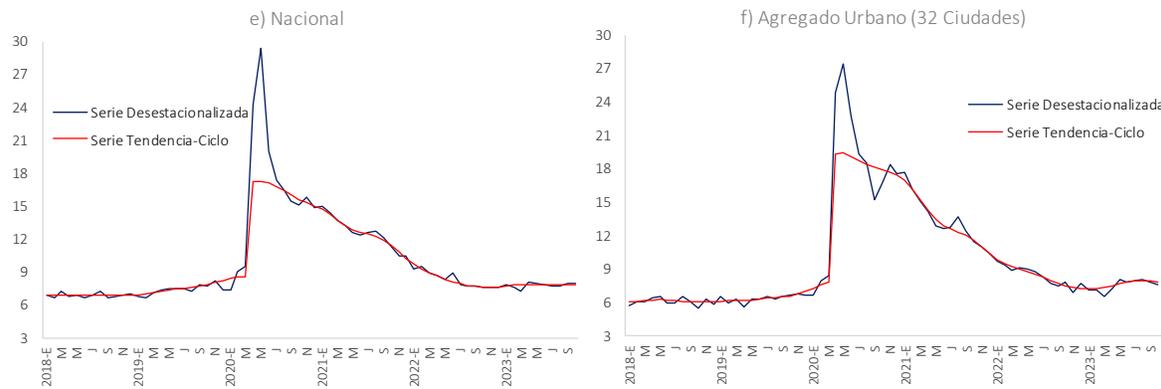
Tasa de Participación



Tasa de Desocupación



Tasa de Subocupación



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



Con relación a los indicadores de informalidad laboral a nivel nacional, la Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI 1) de 28.5 por ciento registrada en octubre de 2023, fue considerablemente superior a la observada en el mismo mes de 2022 (27.9 por ciento)³. Del mismo modo, la Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL 1) mostró un nivel de 55.2 por ciento en octubre del año en curso; cifra similar a la establecida en el mismo mes de 2022 (55.2 por ciento)⁴. 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 3.3 por ciento en octubre de 2023; cifra menor a la observada en el mismo mes de 2022 (4.1 por ciento). Es decir, una diferencia anual de -0.9 puntos porcentuales. A su vez, la Tasa de Subocupación alcanzó un nivel de 7.6 por ciento en octubre pasado (7.8 por ciento en igual mes del año anterior), lo que representó una diferencia anual de -0.2 puntos porcentuales, exhibiendo ambos indicadores laborales una mejoría en el comparativo anual (Cuadro 1, y gráficas 4d y 4f).

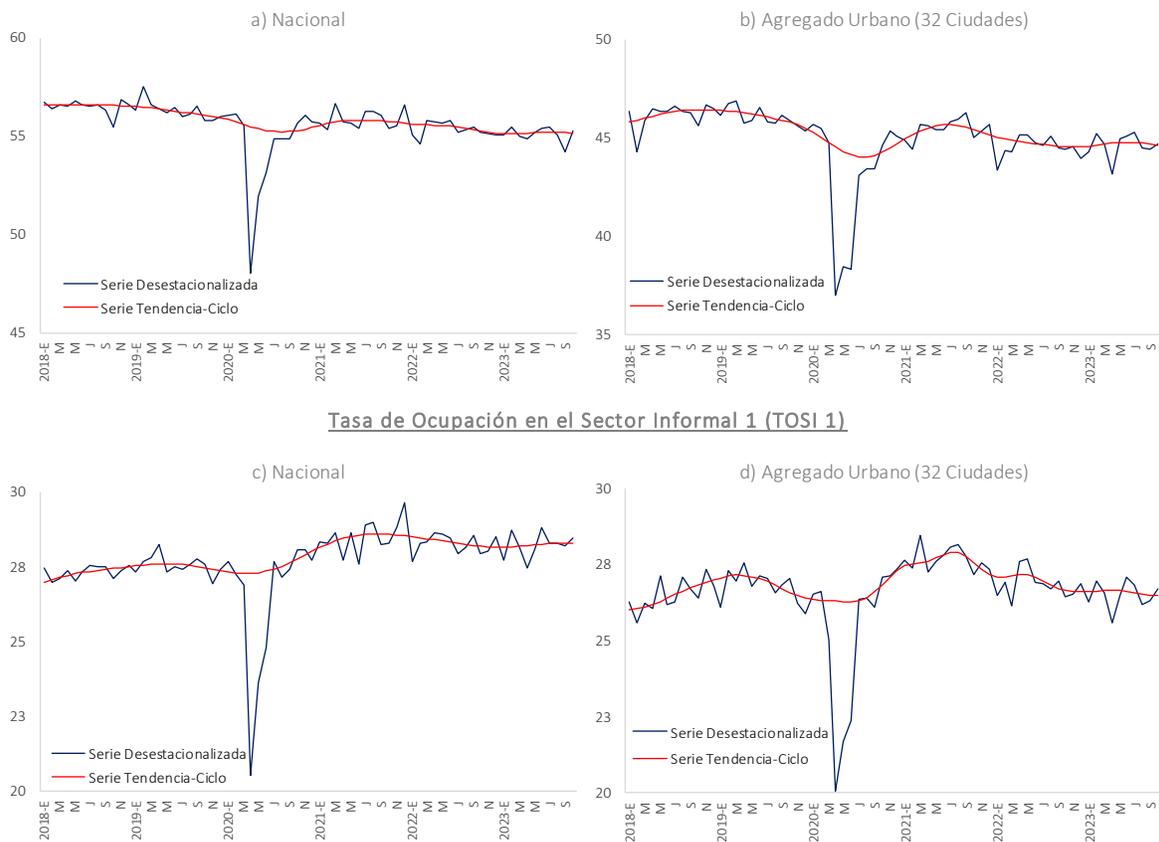
En lo que corresponde a los indicadores de informalidad para el agregado urbano, la Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI 1) se situó en un nivel de 26.7 por ciento en octubre de 2023 (26.4 por ciento en el mismo mes de 2022), lo que significó una diferencia anual positiva de 0.3 puntos porcentuales. De la misma manera, en el mes de referencia, la Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL 1) presentó un nivel de 44.7 por ciento; cifra superior en 0.2 puntos porcentuales a la registrada en el mismo mes de 2022 (44.5 por ciento); Cuadro 1, y gráficas 5b y 5d.

³ 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.

⁴ 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 de Informalidad en el Mercado Laboral
(Porcentaje; Cifras Desestacionalizadas)
Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL 1)



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

Finalmente, conviene mencionar otros aspectos relevantes del mercado laboral con base en cifras originales: i) la PEA pasó de 59.5 millones de personas en septiembre de 2022 a 61.0 millones de personas en el mismo mes de 2023, lo que implicó un aumento absoluto de 1.5 millones de personas, elevándose la Tasa de Participación Económica con base en cifras a nivel nacional de 59.9 a 60.6 por ciento de la población de 15 años y más en dicho periodo; ii) la población ocupada avanzó de 96.6 por ciento de la PEA en septiembre de 2022 a 97.0 por ciento en el mismo mes de 2023, disminuyendo la Tasa de Desocupación de 3.4 a 3.0 por ciento durante el lapso señalado; iii) la Tasa de Subocupación se redujo de 8.1 por ciento en septiembre de 2022 a 8.0 por ciento en el mismo mes de 2023; iv) la Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL 1) alcanzó una cifra de 55.1 por ciento de la población ocupada (55.6 por ciento en igual mes de 2022) en septiembre de 2023 y, v) la Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI 1) registró un nivel de 28.2 por ciento en septiembre de 2023, es decir, una cifra similar a la observada en el mismo mes del año anterior (28.2 por ciento).



IV. Indicadores Económicos de Nuevo León

IV.1. Evolución de los Precios al Consumidor en Monterrey

Con cifras de INEGI, el índice general de precios al consumidor de la ciudad de Monterrey, Nuevo León, aumentó 3.56 por ciento a tasa anual en octubre de 2023.

Cabe destacar que, en agosto pasado, la inflación anual local fue 0.70 puntos porcentuales menor a la nacional. Así, el proceso inflacionario en la localidad durante el pasado mes de octubre obedeció, en buena medida, al incremento anual de los precios de los productos de Salud y Cuidado Personal (5.90 por ciento), y al repunte anual del índice de precios de la Educación y Esparcimiento (5.38 por ciento). Cabe señalar, que la inflación anual en el renglón de Otros Servicios, alcanzó una tasa de casi doble dígito (7.90 por ciento) en el mes de referencia (Cuadro 2).

Cuadro 2. Índice de Precios al Consumidor en Monterrey, Nuevo León
(Variación Anual en por Ciento)

Concepto / Mes	Diciembre							2023					
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Mar	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct
<i>Índice General</i>	3.17	5.59	4.69	2.90	2.46	7.65	7.72	6.70	4.64	4.36	3.68	3.68	3.56
Alimentos, Bebidas y Tabaco	4.30	7.86	4.35	2.83	6.42	10.95	11.11	9.89	7.11	6.67	5.40	5.39	5.04
Ropa, Calzado y Accesorios	1.73	3.23	3.49	2.14	1.60	2.99	6.37	5.65	5.90	5.07	4.24	4.85	3.93
Vivienda	0.90	2.78	3.52	1.94	1.61	5.30	2.14	0.54	-1.66	-2.59	-2.30	-2.20	-1.30
Muebles, Aparatos y Accesorios	4.05	3.00	4.17	-0.08	1.30	8.69	6.11	6.02	3.11	4.38	1.08	2.56	1.46
Salud y Cuidado Personal	4.91	3.57	6.66	4.79	1.63	4.27	12.75	12.46	9.53	9.04	8.21	6.80	5.90
Transporte	2.99	11.16	7.39	2.65	-2.01	10.36	6.71	5.11	3.54	4.32	3.96	4.07	4.21
Educación y Esparcimiento	4.75	3.89	4.21	4.30	-0.35	4.17	5.42	7.21	4.70	4.49	4.96	4.99	5.38
Otros Servicios	5.20	5.86	3.95	6.14	3.79	5.82	14.26	11.95	11.23	11.07	9.44	8.71	7.90

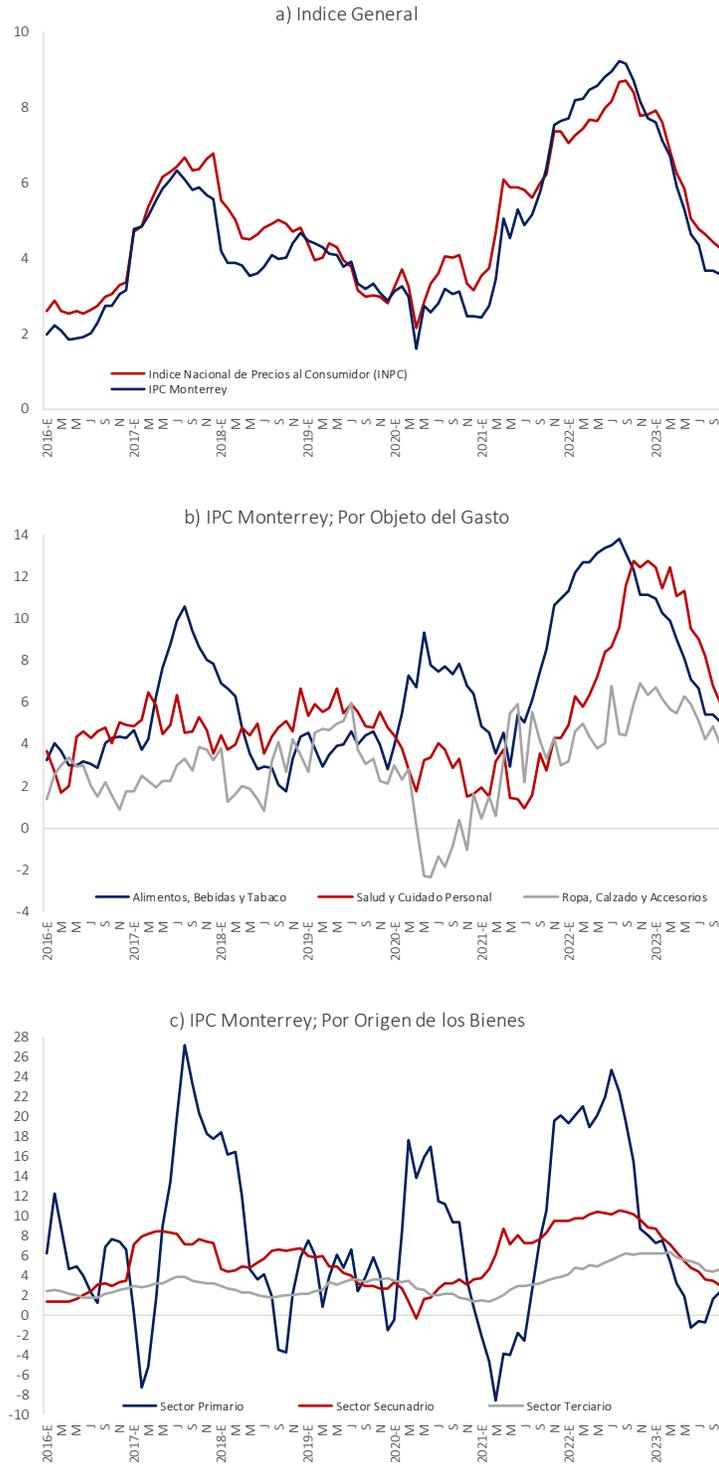
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Por origen de los bienes, el índice de precios al consumidor en el sector económico secundario se incrementó a una tasa anual de 2.92 por ciento en octubre de 2023 (3.38 por ciento en el mes previo y 10.09 por ciento en el mismo mes de 2022). Dicho resultado se explica, principalmente, por el avance anual de los precios al consumidor en la industria de generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica, suministro de agua y de gas natural (4.55 por ciento), derivado a su vez del aumento anual de los precios en la captación, tratamiento y suministro de agua (4.83 por ciento).

Finalmente, el ritmo de crecimiento anual de los precios al consumidor en el sector económico terciario fue mayor al del secundario, sobresaliendo los aumentos de precios en los renglones de Servicios Financieros y de Seguros, y de Servicios de Alojamiento Temporal y de las Actividades Legislativas con tasas anuales del orden de 18.91 y 7.64 por ciento, respectivamente, durante el pasado mes de octubre. En adición, el concepto de Otros excepto actividades gubernamentales contribuyó con un alza anual de 6.40 por ciento en dicho mes.



Gráfica 6. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)
(Variación Anual en por Ciento)



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



V. Pronósticos Económicos

V.1. Expectativas de la Economía Mexicana^{5 6 7}

Dado el resultado del crecimiento del tercer trimestre del PIB Oportuno, revisamos nuestras proyecciones de crecimiento para los dos últimos trimestres del 2023, de 0.7% y 0.2% a 0.9% y 0.4%. De esta forma el crecimiento durante el 2023 será de 3.4%. En esta línea el consumo crecerá en alrededor de 4% mientras el empleo será 3.6% mayor al del 2022, medido a través de los asegurados del IMSS, pero permanece estancado de acuerdo con IGOPSE a nivel nacional.

En el caso del crecimiento del ITAEE de Nuevo León, estimamos que crezca medio punto más que el país, ubicándose en 3.4%, mientras los asegurados al IMSS en el estado seguirán creciendo a ritmos cercanos al 4.7%.

La inflación subyacente se mantiene alta pero ya en una senda descendente, ya que ha presentado caídas por ocho meses consecutivos, de forma que en enero la inflación subyacente anual era de 8.5% y en septiembre se ubicó en 5.8%, casi 3 puntos porcentuales. De mantenerse esta moderación proyectamos que la inflación subyacente en diciembre será de 5.1%. De esta forma, y en ausencia de shocks exógenos severos en los precios de los commodities, la inflación general podrá cerrar el año en 4.6%, más cerca del objetivo inflacionario.

La junta de política monetaria de Banco de México decidió dar una pausa al rally alcista de la tasa objetiva manteniéndola en 11.25%, estimamos que Banco de México mantendrá sin cambios la tasa objetiva en el resto del año. El tipo de cambio sigue mostrando gran volatilidad, aun así proyectamos que cierre en alrededor de 18 pesos por dólar.

⁵ La mayoría de las estimaciones que aparecen en el cuadro 3 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.

⁶ A partir del número de octubre del 2023, los pronósticos se refieren a las nuevas series con base 2018, mismas que recientemente fueron publicadas por INEGI y que sustituyen a las series con base 2013. Hay que hacer notar que algunas series cambiaron en forma notable con el cambio de base, por ejemplo, el indicador de inversión fue sustituido por el índice de Formación Bruta de Capital Fijo, que muestra una volatilidad más pronunciada que su antecesor. De igual forma, el IGOPSE, indicador global de ocupación por sectores económicos, muestra un dinamismo muy inferior al que presentaba la serie cuando se calculaba con base 2013.

⁷ Otro cambio que introducimos a partir del presente número, es que, en lugar de pronosticar las tasas de crecimiento anuales de las series originales, ahora se toman las series desestacionalizadas para los casos en que éstas estén disponibles por INEGI, como con el PIB, el IGAE, la actividad industrial, la formación bruta de capital fijo, el IGOPSE, los ingresos por ventas al mayoreo y menudeo y el ITAEE de Nuevo León. Las series de índices de precios y de asegurados del IMSS se mantienen en series originales debido a que no hay series desestacionalizadas de las mismas. El cambio obedece a que las comparaciones anuales de las series originales no remueven, en sentido estricto, la estacionalidad de las variables. Adicionalmente, con las series desestacionalizadas, podemos monitorear el dinamismo entre trimestres y no solo el anual, como sí ocurre con las originales.



Cuadro 3. 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	6.05	3.90	3.36	3.71	3.56	3.22	2.98
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	5.47	3.80	3.29	3.50	3.50	3.23	2.93
Actividad Industrial	6.82	5.30	3.60	3.37	3.99	4.51	3.25
Consumo Privado	8.12	6.24	4.27	4.56	4.21	4.18	4.14
Inversión Fija Bruta	9.50	8.78	18.33	14.78	22.10	21.22	15.22
Ingresos Comercio al por Mayor	21.09	8.50	0.16	-0.97	-4.45	8.47	3.58
Ingresos Comercio al por Menor	13.27	7.19	3.77	5.14	4.18	2.61	2.32
Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAAE) de Nuevo León	6.90	3.18	3.39	3.37	2.84	3.69	3.72
Indicadores de Ocupación Formal */							
Número de Asegurados del IMSS Nacional	1.95	4.29	3.62	3.56	3.93	3.59	3.39
Número de Asegurados del IMSS Nuevo León	3.85	5.18	4.65	4.47	5.05	4.68	4.42
Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE)	1.06	0.61	0.08	-0.38	-0.05	0.21	0.52
Precios Consumidor, Tasa de Interés y Tipo de Cambio							
Inflación General Anual **/	7.36	7.82	4.61	6.85	5.06	4.45	4.61
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	18.20	18.04	17.20	17.41	18.20

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.

