

Octubre 2020

ISSN 2594-0791

Indicadores del Entorno Económico



ANIVERSARIO

CENTRO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS
FACULTAD DE ECONOMÍA | UANL

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, octubre, 2020 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 octubre de 2020.



Contenido

| | |
|--|-----------|
| I. Resumen | 4 |
| II. Comentario | 5 |
| III. Evolución de la Economía Mexicana | 8 |
| III.1. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) | 8 |
| III.2. Actividad Industrial Total | 11 |
| III.3. Inversión Fija Bruta Total | 13 |
| III.4. Consumo Privado Interno y Actividad Comercial | 15 |
| III.5. Indicadores de Ocupación y Empleo..... | 18 |
| III.6. Trabajadores Asegurados en el IMSS..... | 20 |
| III.7. Indicador de Confianza del Consumidor..... | 21 |
| IV. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) | 23 |
| V. Indicadores Económicos de Nuevo León | 24 |
| V.1. Actividad Comercial | 24 |
| V.2. Actividad Industrial..... | 25 |
| V.3. Precios al Consumidor en Monterrey, N.L. | 26 |
| VI. Pronósticos Económicos | 27 |
| VI.1. Perspectivas de Corto Plazo de la Economía Mundial | 27 |
| VI.2. Expectativas de Corto Plazo de la Economía Mexicana | 30 |

I. Resumen

La evolución reciente del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) denota un proceso de recuperación económica en marcha, aunque con cierto grado de heterogeneidad en el desempeño productivo sectorial, destacando la reactivación de la actividad industrial impulsada por el avance mensual desestacionalizado de la industria manufacturera y, más recientemente, por el fuerte repunte mensual de la construcción. En este contexto, se atenuó significativamente el ritmo de contracción anual del IGAE pasando de tasas anuales negativas de doble dígito en cada mes del lapso de abril a junio, a una tasa negativa de sólo un dígito durante el pasado mes de julio.

Sin embargo, el sector servicios muestra cierta atonía y el retorno a su normalización productiva se encuentra supeditado a la reapertura integral de sus actividades económicas. Así, con la excepción del Comercio al por Menor y al por Mayor, persiste cierta debilidad en el desempeño de algunas actividades terciarias como, por ejemplo, los servicios financieros, de seguros e inmobiliarios; y, los servicios profesionales, corporativos y de apoyo a los negocios. Otras actividades mostraron indicios de recuperación, si bien sus niveles de actividad se encuentran muy alejados de los observados antes del surgimiento de la contingencia sanitaria como, por ejemplo, los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas; y, los servicios de transporte e información en medios masivos.

Por su parte, el consumo privado en el mercado doméstico mantuvo su ritmo de recuperación gradual iniciado el pasado mes de junio, aunque sus niveles aún se encuentran por debajo de los alcanzados antes de la crisis sanitaria. También, el indicador de formación bruta de capital fijo presentó un segundo avance mensual desestacionalizado en julio pasado, preservando su incipiente recuperación, si bien con niveles muy alejados de los registrados durante el primer trimestre del año en curso.

Asimismo, en agosto pasado, prosiguió la recuperación gradual del mercado laboral nacional, caracterizada por un aumento mensual de la Población Económicamente Activa (PEA), y por un incremento tanto de la población ocupada, como del número de personas ocupadas en jornadas de 35 a 48 horas semanales, además de un crecimiento de la informalidad laboral. También, se registró una ligera disminución mensual de la tasa de desocupación durante el pasado mes de agosto. Por su parte, en septiembre de 2020, la cifra total de empleo formal (medido por el número de trabajadores registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social, IMSS) mostró un aumento mensual absoluto por segunda ocasión consecutiva, aunque la cantidad total de trabajadores afiliados se mantiene muy por debajo de la registrada antes de la emergencia sanitaria por COVID-19.

En lo relativo al sector externo, en agosto pasado, las exportaciones totales, manufactureras y automotrices siguieron mostrando avances mensuales desestacionalizados, atenuándose considerablemente sus niveles de contracción anual. Es decir, la actividad exportadora nacional registró en los últimos meses una rápida recuperación, impulsada por el dinamismo exportador manufacturero proveniente, principalmente, de la reactivación de las ventas al exterior de la industria automotriz. Se advierte, sin embargo, una recuperación moderada de las importaciones totales y de las de bienes de uso intermedio y de capital.



II. Comentario

¿El Coronavirus acabará con el capitalismo?¹

Dr. Lorenzo Blanco González²

La profecía de los morbosos

Desde la última semana en febrero, la economía mexicana ha sufrido un trastorno severo, a causa de la pandemia cuyo nombre oficial es SARS-Cov-2, mejor conocida por su acrónimo, COVID-19 (*Coronavirus Disease 2019*). Vale la pena acordarse de que la economía mexicana ya estaba mostrando un bajo crecimiento económico *antes* de que el primer caso de COVID-19 surgiera en la Ciudad de México. Como todas las pandemias que han azotado a la humanidad, COVID-19 empeoró lo que ya estaba mal.

Han surgido muchas personas que afirman que esta pandemia cambiará el mundo. Ya no hay marcha atrás, proclaman. Ya no podemos volver a lo que considerábamos normal. Quizá tengan la razón. La historia es como el tiburón: no puede nadar de reversa. Sin embargo, un subconjunto de estos profetas de la perdición agrega otra hipótesis: el Coronavirus arrasará con el sistema social en el cual hemos vivido. COVID-19 vino a destruir el capitalismo.

Vale la pena comparar esta afirmación extrema con un caso extremo. Nuestros temores e impresiones de lo que representa una pandemia provienen de la catástrofe más grande que ocurrió en Europa: la peste negra.

La muerte negra

En 1347, embarcaciones que provenían de Asia atracaron en Génova. Esto permitió a las ratas, que viajaron en calidad de polizones, a desembarcar. Sobre sus lomos cargaban pulgas rellenas de *Yersinia pestis*, la bacteria más infame de la historia. Una extraña triple alianza entre roedores, pulgas y bacteria lograron exterminar una tercera parte de la población de Europa.

La muerte negra, como llegó a llamársele a la enfermedad que ahora conocemos como *peste*, azotaba a sus víctimas con fiebre y dolor en los ganglios linfáticos que frecuentemente se convertían en bubas. Los deformaba con trombas moradas en su piel o gangrena en sus extremidades.

La medicina en el siglo XIV, basada en la metodología de Hipócrates llamada *humorismo*, desconocía la existencia de microbios. Los médicos solamente podían consolar a los enfermos y la mayor parte de sus esfuerzos solamente aumentaban el riesgo de infección. Ya que la enfermedad atacaba a ricos y pobres con la misma crueldad, la opinión pública llegó a pensar que la peste era un castigo divino. Los panteones se saturaron al grado que los muertos se enterraban uno sobre otro, en fosas comunes y sin ataúdes.

¹ No.

² El autor es doctor en economía por la Universidad de California en Berkeley. Actualmente, labora como profesor de tiempo completo en la Facultad de Economía, UANL.

*Las opiniones expresadas en esta sección son responsabilidad del autor y no reflejan la postura del CIE ni de la UANL.

La muerte negra tuvo un impacto social que aún, casi siete siglos después, resentimos. Al no tener la más mínima idea de cómo combatir *Yersenia pestis*, y no tener antibióticos, diferentes comunidades respondieron de diferentes formas ante la peste. Por lo tanto, enfoquémonos en Inglaterra, cuyas políticas públicas son las más transparentes en el ámbito económico.

Cuando Adán cavaba y Eva hilaba

La peste cruzó el Canal de la Mancha alrededor de 1350. Como en el resto de Europa, logró aniquilar gran parte de la población. La nobleza inglesa intentó escapar la muerte abandonando sus feudos y huyendo hacia el yermo. Esto tuvo un impacto profundo en Inglaterra feudal.

La reducción en la población causó una disminución considerable de la oferta laboral. Esto generó presión hacia arriba en los salarios. El abandono de grandes extensiones de tierra detonó presión hacia abajo en la renta que los siervos pagaban a los amos. La peste estaba afectando la *correlación de fuerzas* en la sociedad medieval en Inglaterra.

El gobierno británico no tardó en reaccionar. En 1351, el rey y el parlamento promulgaron, por primera vez en la historia mundial, una ley laboral: el *Estatuto de los Trabajadores*. Por primera vez en la historia, un gobierno impulsó una ley para regular salarios y la movilidad de trabajo. Esta primera normatividad establecía salarios *máximos* junto con la prohibición de libre tránsito en Inglaterra. Los trabajadores tenían que aceptar salarios artificialmente bajos, a niveles que existían antes de la peste. Y, claro, tenían prohibido dejar su localidad para buscar una mayor remuneración.

Claro que el *Estatuto* terminó siendo inaplicable. El castigo para un trabajador que aceptaba un salario por arriba del máximo era ser enjaulado por varios días. Los artesanos que fabricaban dichas jaulas exigían salarios en violación del *Estatuto* para producirlas. Eventualmente, el esfuerzo fútil de la clase dominante en Europa feudal, de mantener su sistema, causó rebeliones en todo el continente. En 1381, la rebelión de Wat Tyler amenazó con dismantelar todo el sistema social en Inglaterra.

Un sacerdote radical, John Ball, se alió con estos rebeldes (campesinos, artesanos y pequeños empresarios). En su discurso legendario, justo después de ser liberado de la cárcel de Maidstone, John Ball les preguntó a los rebeldes en voz alta,

“Cuando Adán cavaba y Eva hilaba,
¿quién era el caballero y quién era la dama?”

Para fines de junio de 1351, la cabeza de John Ball, junto con las de otros rebeldes, fue exhibida en la punta de una picota en el Puente de Londres. La revolución que hubiera catapultado a Inglaterra al capitalismo, tuvo que esperar por lo menos tres siglos para cristalizarse.

Y todo esto por culpa de una pulga.

La sogá con la que los ahorcas

Poniendo la peste, la peor pandemia en la historia de la humanidad, en perspectiva, ¿qué podemos decir de COVID-19, (presuntamente) la peor pandemia del siglo XXI? Nuestra conclusión es anticlimáctica: deberíamos estar agradecidos de lo bien que nos fue.



Es cierto que la pandemia que estamos sufriendo ahora ha trastornado la economía. Tenemos cifras de desempleo y de contracción de mercados que no hemos visto desde la Gran Depresión. Ciertamente deberíamos estar mortificados por los trabajadores (especialmente informales) y los pequeños empresarios (particularmente en sectores como el turístico). Como economistas, debemos esforzarnos por diseñar y proponer políticas públicas que los auxilien.

Sin embargo, sabemos perfectamente bien qué es el Coronavirus y cómo romper las cadenas de transmisión. Hay una lista de países (China, Japón, Corea de Sur, Nueva Zelanda, Cuba) que han aniquilado esta enfermedad sin vacuna. Las medidas para impedir la propagación son ridículamente sencillas: mantener buena higiene, una sana distancia y usar cubrebocas. Después de unas semanas de zozobra y confusión, los productores se han puesto a la altura: uno puede comprar desinfectante en varias presentaciones y cubrebocas reutilizables en farmacias y supermercados.

El Coronavirus, por sí solo, no le hará nada al capitalismo. Podemos aprender mucho de los intelectuales que más estudiaron el sistema social en el cual nos tocó vivir. Socialistas como Lenin, sea por admiración o por resignación, reconocieron que los capitalistas “te venden la soga con la cual los ahorcarás.” El capitalismo es demasiado flexible como para que un virus lo derroque.

¿Cuándo morirá el capitalismo? La Musa de la Economía simplemente juega con su cabello negro, agita sus alas y menea su cola de dragón. Se niega a responder.

Sin embargo, podemos especular. COVID-19 nos ha obligado a muchos a trabajar desde casa. Gracias al Internet, y a plataformas como *Microsoft Teams*, *Monday.com* y *Nexus*, podemos hacerlo. En estas circunstancias, la división nítida entre trabajo y ocio, una dicotomía original del capitalismo industrial, se desdibuja. Esta es una característica fundamental del sistema. Si la naturaleza del trabajo cambia, el sistema forzosamente cambiará.

Por ahora, solamente afecta a un puñado de profesionistas que tiene una computadora en casa. Pero, así como *Yersenis pestis*, el Coronavirus quizá se tarde siglos en cambiar la naturaleza de la sociedad. Y ese cambio, comienza con un cambio en la economía.

III. Evolución de la Economía Mexicana

III.1. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)³

Con cifras desestacionalizadas, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) creció 5.7 por ciento a tasa mensual durante el pasado mes de julio, lo que significó el segundo avance mensual consecutivo (8.8 por ciento en el mes previo), atenuándose considerablemente su ritmo de contracción anual en dicho mes (-9.8 por ciento frente a tasas anuales del orden de -19.7, -21.6 y -14.6 por ciento en abril, mayo y junio, respectivamente); Cuadro 1 y Gráfica 1b.

Cabe señalar que la recuperación del IGAE se explica, fundamentalmente, por el repunte mensual de la actividad productiva en los sectores secundario y terciario durante julio de 2020 (6.9 y 4.6 por ciento, respectivamente). Al interior del sector industrial, por ejemplo, sobresalió la actividad manufacturera con un crecimiento mensual desestacionalizado de 11.0 por ciento en julio pasado (26.8 por ciento en el mes inmediato anterior); mitigándose su tasa de contracción anual a 9.5 por ciento de (-)18.2 por ciento en junio pasado. En cambio, el volumen de producción del sector de la construcción mostró un avance mensual marginal de 0.9 por ciento y un decremento anual desestacionalizado de doble dígito (-23.7 por ciento) en el mes de referencia. Asimismo, persiste la atonía de la actividad minera reflejada en tasas de variación mensual y anual del orden de 0.8 y -3.0 por ciento, respectivamente, registradas en julio pasado.

En cuanto al sector servicios, su evolución favorable en julio de 2020 se puede atribuir, principalmente, al desempeño positivo de los subsectores de Comercio al por Menor; y, Transportes, Correos y Almacenamiento, con avances mensuales respectivos (desestacionalizados) del orden de 17.6 y 3.5 por ciento. Con dichos resultados, se atenuó considerablemente el ritmo de contracción anual del comercio al menudeo, mientras que en el subsector de transportes persiste una tasa de decremento anual de doble dígito, aunque cada vez menor.

No obstante, los índices de actividad de los sectores secundario y terciario se encuentran aún por debajo de sus niveles previos al brote y propagación de la pandemia de COVID-19 (gráficas 1c y 1e).

Cabe destacar que las actividades primarias registraron un repunte mensual desestacionalizado de 13.9 por ciento en julio de 2020, en tanto que en el comparativo anual crecieron 10.6 por ciento (Cuadro 1).

Finalmente, con cifras originales y acumuladas, el IGAE decreció 9.9 por ciento a tasa anual durante el lapso de enero a julio de 2020, después de sufrir un estancamiento en el mismo periodo de 2019. Ello como resultado de caídas anuales acumuladas de 13.7 por ciento de la actividad secundaria (-1.6 por ciento en igual periodo de 2019) y de 8.7 por ciento de la actividad terciaria (tasa positiva de 0.7 por ciento en el mismo lapso de 2019).

³ El IGAE es un indicador mensual oportuno de la evolución del sector real de la economía nacional, con una representatividad de casi 95.0 por ciento del Valor Agregado Bruto del año 2013 (año base en el Sistema de Cuentas Nacionales de México). Los datos estadísticos del IGAE se obtienen utilizando el mismo marco conceptual y metodológico usado en el cálculo del Producto Interno Bruto Trimestral y del Indicador Mensual de la Actividad Industrial.

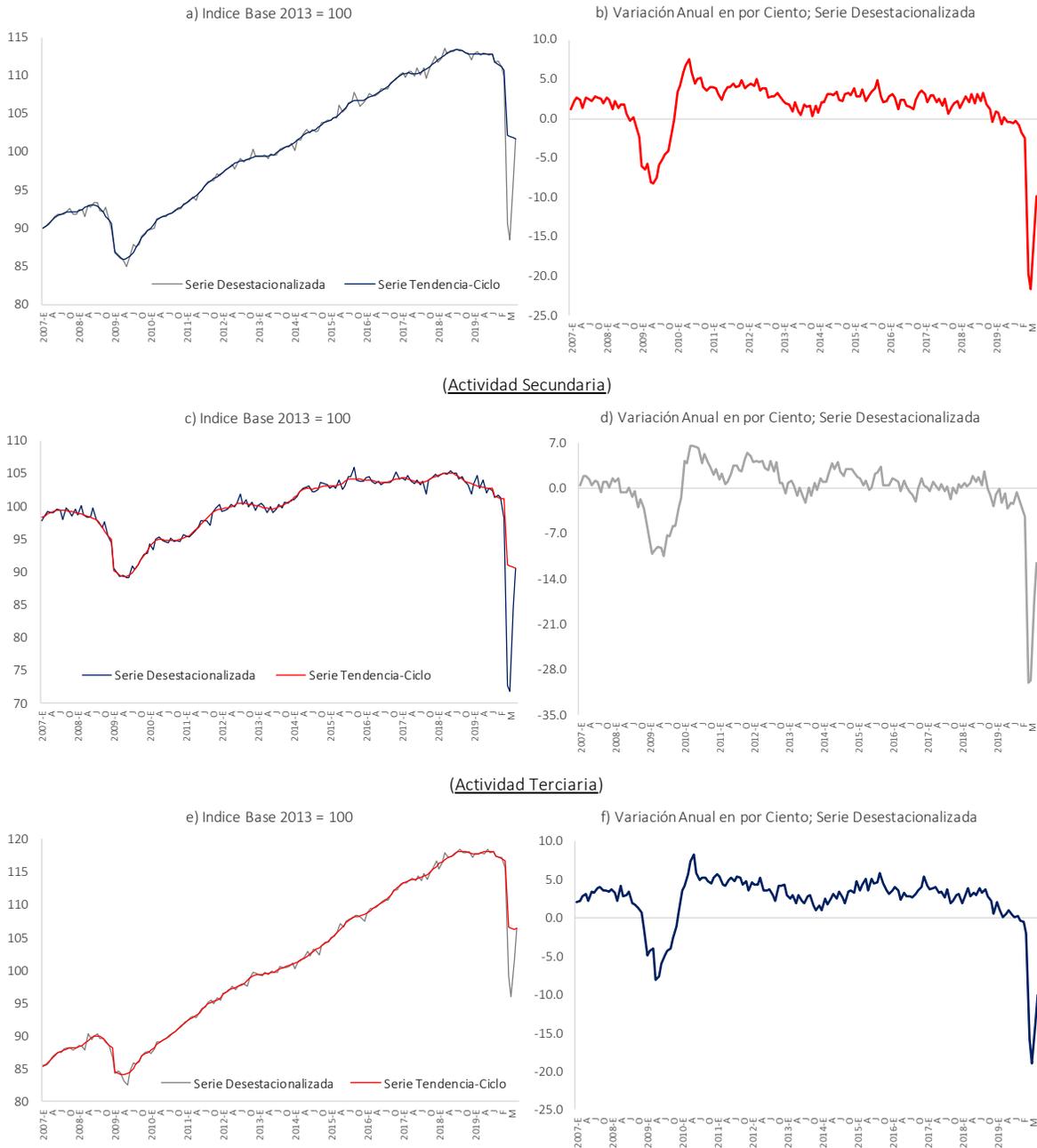


Cuadro 1. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)
(Cifras Desestacionalizadas)

| Sector / Mes | 2019 | | 2020 | | | | | | |
|--------------------------------|--|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | Jul | Dic | Ene | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul |
| | <u>(Variación Mensual en por Ciento)</u> | | | | | | | | |
| IGAE | 0.1 | -0.2 | 0.1 | -0.6 | -1.2 | -17.5 | -2.4 | 8.8 | 5.7 |
| Actividades Primarias | 1.3 | 1.3 | 2.4 | -4.8 | 10.8 | -6.5 | 1.5 | -5.1 | 13.9 |
| Actividades Secundarias | -0.2 | -0.4 | 0.4 | -0.4 | -3.0 | -25.9 | -1.2 | 17.9 | 6.9 |
| Minería | -1.4 | -0.7 | 1.6 | -0.4 | -1.3 | -5.9 | -1.8 | 1.4 | 0.8 |
| Electricidad, Gas y Agua | 0.2 | 0.0 | -4.2 | 1.4 | -2.1 | -1.2 | -9.4 | 0.8 | 5.5 |
| Construcción | -2.1 | 0.3 | 0.5 | -1.3 | -1.3 | -34.7 | 1.0 | 17.8 | 0.9 |
| Manufacturas | 0.3 | -0.2 | 0.5 | -0.5 | -4.0 | -31.1 | -0.3 | 26.8 | 11.0 |
| Actividades Terciarias | 0.2 | -0.2 | -0.1 | -0.1 | -1.4 | -14.2 | -3.2 | 6.0 | 4.6 |
| Comercio al por Menor | -0.3 | 0.7 | -1.2 | -0.7 | -2.1 | -30.5 | -1.1 | 19.1 | 17.6 |
| Comercio al por Mayor | 0.8 | -1.4 | 2.5 | -3.2 | 0.6 | -15.1 | -15.8 | 25.9 | 0.7 |
| Transportes y Correos | 0.5 | -0.4 | -1.3 | 0.0 | -1.8 | -26.5 | -1.7 | 8.1 | 3.5 |
| Servicios Financieros | -0.7 | -1.7 | 1.3 | 0.0 | 0.2 | -2.6 | 1.4 | -0.4 | 0.0 |
| Servicios Profesionales | 0.2 | -0.2 | 0.0 | -0.5 | -0.2 | -0.6 | -0.4 | -8.1 | 9.9 |
| Servicios Educativos | 0.9 | 0.4 | -0.5 | 0.2 | -0.8 | 0.5 | -0.6 | -0.3 | -1.5 |
| Servicios de Esparcimiento | -0.7 | 0.2 | -0.2 | 0.1 | -7.9 | -23.0 | -5.1 | 7.8 | 11.4 |
| Servicios Alojamiento Temporal | -0.5 | -0.2 | -1.1 | -0.9 | -26.3 | -60.2 | -3.3 | 11.4 | 22.6 |
| Actividades Legislativas | -0.2 | 0.4 | 0.3 | 7.4 | 1.6 | -7.9 | -0.4 | -0.3 | 3.0 |
| | <u>(Variación Anual en por Ciento)</u> | | | | | | | | |
| IGAE | -0.6 | -0.3 | -0.8 | -1.7 | -2.5 | -19.7 | -21.6 | -14.6 | -9.8 |
| Actividades Primarias | 2.2 | -1.6 | 2.9 | -6.9 | 7.6 | 1.6 | 2.8 | -1.6 | 10.6 |
| Actividades Secundarias | -2.4 | -0.7 | -1.8 | -3.3 | -4.4 | -30.1 | -29.6 | -17.5 | -11.6 |
| Minería | -5.7 | 0.7 | 5.4 | 2.9 | 1.9 | -3.8 | -4.9 | -5.1 | -3.0 |
| Electricidad, Gas y Agua | 0.3 | 6.6 | 0.1 | 1.3 | -0.7 | -3.4 | -12.7 | -13.4 | -8.8 |
| Construcción | -9.3 | -4.3 | -8.8 | -9.6 | -7.0 | -40.2 | -36.3 | -25.9 | -23.7 |
| Manufacturas | 1.2 | -0.6 | -1.4 | -2.3 | -5.7 | -35.5 | -35.5 | -18.2 | -9.5 |
| Actividades Terciarias | 0.1 | 0.2 | -0.4 | -0.5 | -2.1 | -15.9 | -19.0 | -13.8 | -10.0 |
| Comercio al por Menor | 2.5 | 4.1 | 1.7 | -0.6 | -2.8 | -32.0 | -33.8 | -21.4 | -7.2 |
| Comercio al por Mayor | -1.9 | -6.3 | -5.1 | -7.3 | -4.4 | -19.0 | -32.2 | -13.9 | -14.0 |
| Transportes y Correos | 0.4 | 0.7 | -0.1 | 0.1 | -2.6 | -28.6 | -29.9 | -24.2 | -22.0 |
| Servicios Financieros | 0.1 | -1.4 | -0.3 | 0.1 | 0.7 | -2.3 | -1.1 | -1.9 | -1.2 |
| Servicios Profesionales | 2.4 | 2.5 | 2.3 | 0.7 | -1.9 | -0.3 | -8.4 | -8.7 | 0.1 |
| Servicios Educativos | -0.1 | 0.5 | -1.6 | -0.7 | -1.7 | -1.1 | -1.5 | -1.8 | -4.1 |
| Servicios de Esparcimiento | 0.4 | -1.5 | -0.9 | -1.0 | -7.9 | -29.6 | -33.3 | -28.3 | -19.6 |
| Servicios Alojamiento Temporal | 0.4 | 3.9 | 2.2 | 1.0 | -26.3 | -70.4 | -72.1 | -68.7 | -61.4 |
| Actividades Legislativas | -3.5 | 2.9 | 0.6 | 8.4 | 10.0 | 1.2 | 1.0 | 1.1 | 4.3 |

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Gráfica 1. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.



III.2. Actividad Industrial Total

Cifras oportunas del Indicador Mensual de la Actividad Industrial indican que este sector siguió recuperándose durante el pasado mes de agosto. En efecto, el volumen de producción industrial total creció 3.3 por ciento a tasa mensual desestacionalizada, tras sólidos avances mensuales en junio (18.1 por ciento) y julio (7.1 por ciento), aunque con efectos estadísticos implícitos en el sentido de una base de comparación numérica baja.

Con el nuevo avance mensual desestacionalizado de la actividad industrial, su ritmo de contracción anual se mitigó notablemente al pasar de (-)11.4 por ciento en julio a (-)8.4 por ciento en agosto pasado, y después del registro de drásticas caídas anuales del orden de 30.1 y 29.6 por ciento en los meses críticos de abril y mayo, respectivamente (Gráfica 2a).

Tal evolución de la actividad industrial nacional se puede atribuir, principalmente, al repunte mensual desestacionalizado de 11.2 por ciento del volumen de producción del sector de la construcción en agosto de 2020 (tasas mensuales positivas de 16.7 y 1.3 por ciento en los meses previos de junio y julio, respectivamente), atenuándose visiblemente su ritmo de contracción anual al pasar de (-)23.2 por ciento en julio a (-)14.0 por ciento en agosto pasado (Gráfica 2c). En cambio, la industria manufacturera mostró sólo un crecimiento marginal en su desempeño productivo durante el mes de referencia (variación mensual desestacionalizada de 0.8 por ciento), aunque manteniéndose la tendencia de descensos anuales cada vez menores de la producción manufacturera (Gráfica 2e). Además, persiste la atonía de la actividad minera con tasas desestacionalizadas mensual y anual de 0.8 y -3.8 por ciento, respectivamente, registradas en el octavo mes del presente año.

Finalmente, las gráficas 2b, 2d y 2f, ilustran el comportamiento de las series desestacionalizada y de tendencia-ciclo del índice de volumen de producción del sector industrial y del de sus subsectores relevantes de Construcción e Industrias Manufactureras. De ellas se desprende un proceso incipiente de recuperación de todas esas actividades industriales, si bien el retorno a los niveles previos a la contingencia sanitaria avanza a paso más lento en el caso del sector de la construcción, donde persiste una tasa anual negativa de doble dígito en su desempeño productivo (Gráfica 2c).

Gráfica 2. Indicador de la Actividad Industrial Nacional

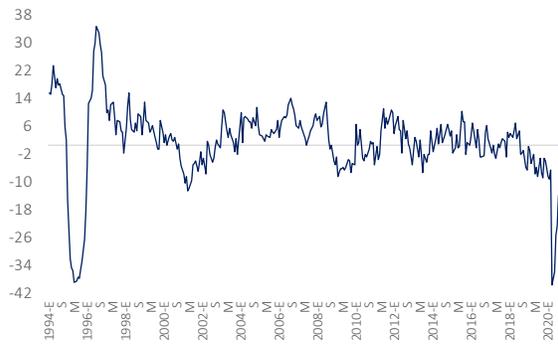
(Variación Anual en por Ciento; Series Desestacionalizadas)



(Índice Base 2013 = 100)



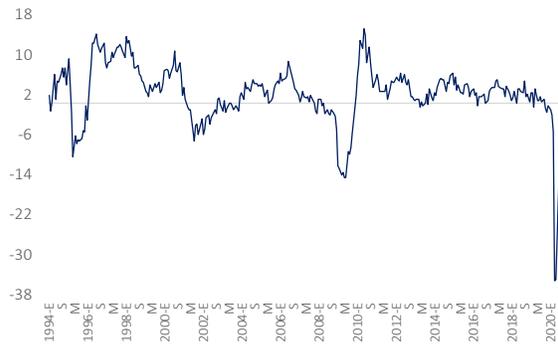
c) Subsectores Industriales: Construcción



d) Subsectores Industriales: Construcción



e) Subsectores Industriales: Industrias Manufactureras



f) Subsectores Industriales: Industrias Manufactureras



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.



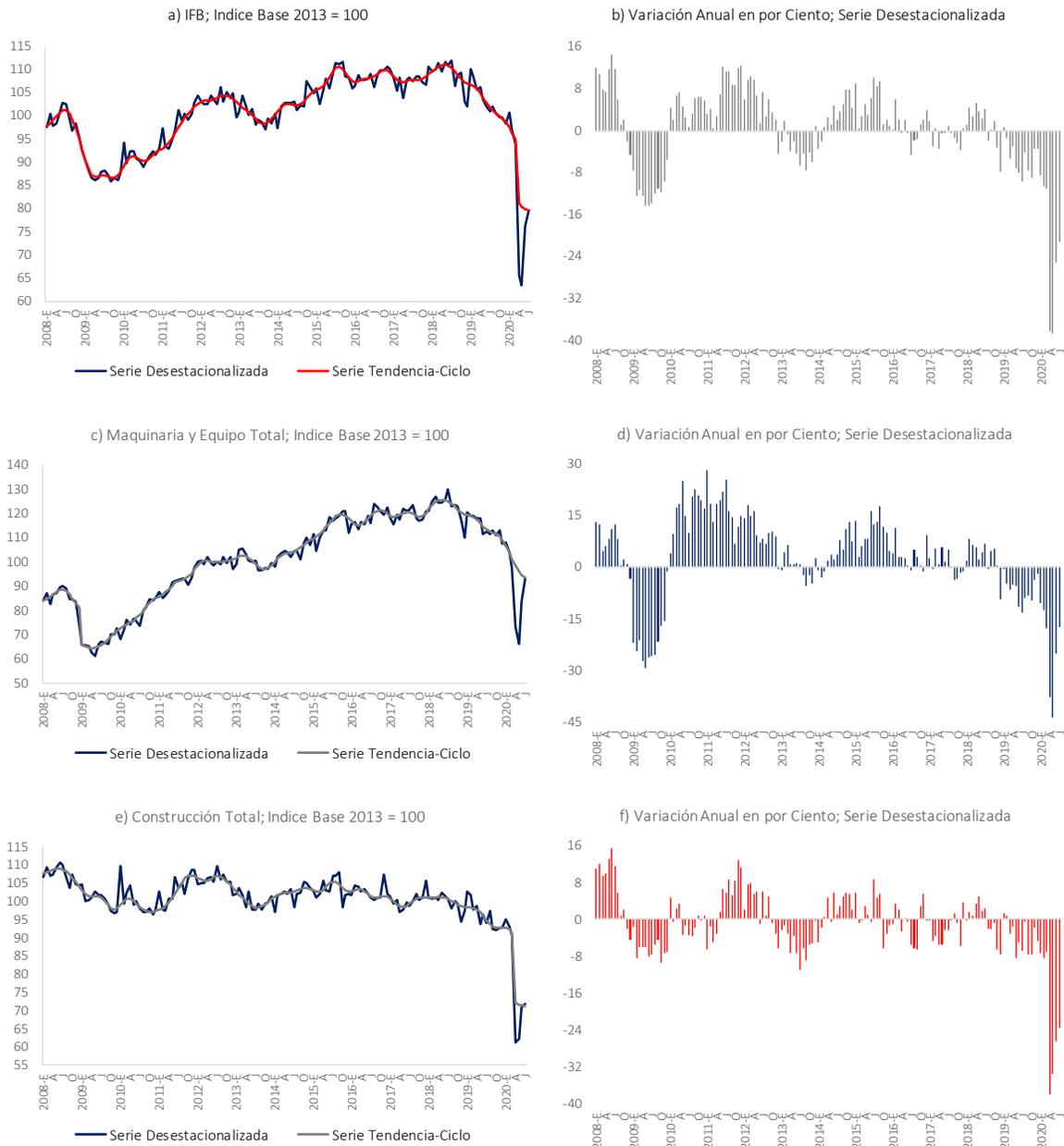
III.3. Inversión Fija Bruta Total

En julio pasado, el índice de volumen físico de la inversión fija bruta creció 4.4 por ciento a tasa mensual desestacionalizada, después de un fuerte incremento de 20.1 por ciento en el mes previo. Tal evolución obedeció, principalmente, al aumento mensual del gasto realizado en Maquinaria y Equipo de 11.1 por ciento (26.0 por ciento mensual en junio pasado). Con estos resultados, el ritmo de contracción anual de los indicadores en cuestión se atenuó visiblemente durante el mes de referencia (gráficas 3b y 3d). En cambio, el gasto en Construcción mostró un avance mensual moderado de 1.1 por ciento en julio pasado y su tasa negativa anual sigue siendo relativamente elevada, reflejando un proceso de recuperación posiblemente más lento en este tipo de inversión (Gráfica 3f).

Sin embargo, el índice de volumen de la inversión fija bruta continúa ubicándose por debajo de sus niveles previos a la contingencia sanitaria derivada del COVID-19 (Gráfica 3a), al igual que sus dos componentes integrales (gráficas 3c y 3e).

Finalmente, con cifras originales, el indicador de la inversión fija bruta se contrajo 21.4 por ciento a tasa anual en el lapso de enero a julio de 2020, es decir, la mayor caída anual acumulada para un mismo periodo desde el año 1995, cuando retrocedió 36.5 por ciento.

Gráfica 3. Inversión Fija Bruta (IFB)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.



III.4. Consumo Privado Interno y Actividad Comercial

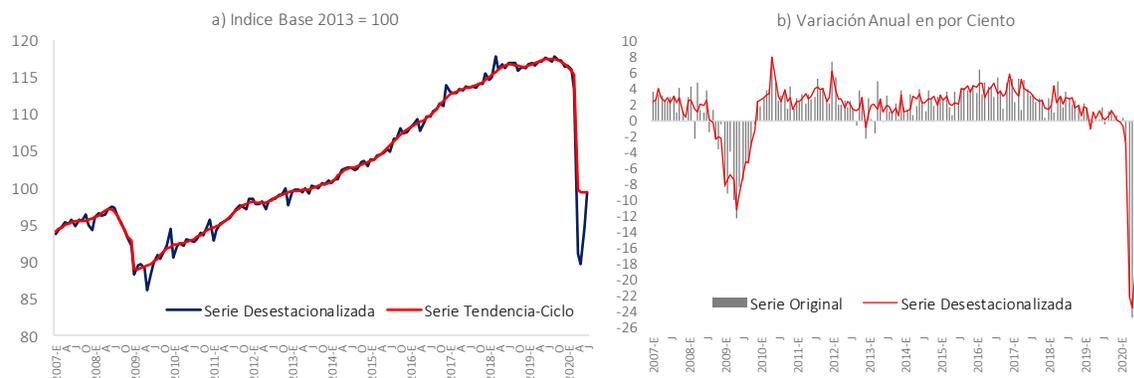
En julio de 2020, el consumo privado en el mercado interior aumentó 5.2 por ciento a tasa mensual desestacionalizada, lo que representó su segundo incremento consecutivo (5.6 por ciento en el mes previo). Con dicho resultado, ese indicador presentó un menor ritmo de contracción anual en el mes referido (-15.3 por ciento contra -19.6 por ciento en junio pasado); Gráfica 4b. Así, de acuerdo con la Gráfica 4a, la tendencia descendente del índice de volumen del consumo privado doméstico parece haberse detenido.

Cabe destacar que el gasto real en consumo de bienes y servicios de origen nacional aumentó 5.4 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en julio de 2020. Así, con su segundo avance mensual consecutivo, la tasa de variación anual de ese indicador pasó de -19.2 a -14.3 por ciento en junio y julio pasados, respectivamente.

También, el mismo comportamiento se observó en el consumo de bienes de origen importado, al registrar un crecimiento mensual desestacionalizado de 6.4 por ciento durante el pasado mes de julio (10.9 por ciento en el mes previo) y una tasa anual de -22.7 por ciento (-25.5 por ciento en el mes precedente). Con todo, dicho indicador continuó exhibiendo una contracción anual de doble dígito.

Finalmente, con cifras originales, el consumo privado en el mercado interno se contrajo a una tasa anual de 11.8 por ciento durante el periodo de enero a julio de 2020; caída anual acumulada sin precedente, para un lapso similar, en toda la serie estadística iniciada en el año de 1993.

Gráfica 4. Consumo Privado en el Mercado Interno



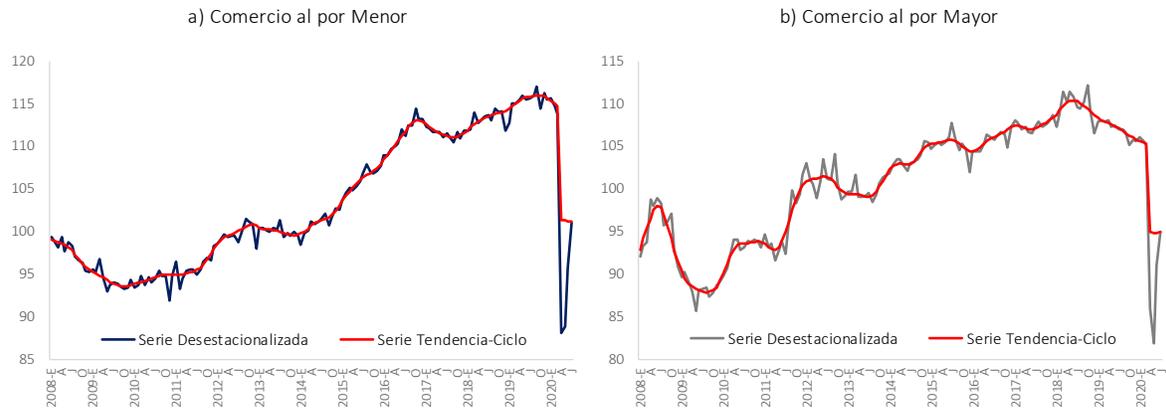
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Por otra parte, en julio de 2020, los ingresos reales por suministro de bienes y servicios del comercio al por Menor aumentaron 5.5 por ciento a tasa mensual desestacionalizada (-22.5, 0.8 y 7.8 por ciento en los meses previos de abril, mayo y junio, respectivamente). Con dicho resultado, el ritmo de contracción anual del indicador en cuestión siguió desacelerándose al registrar una tasa de -12.7 por ciento en el mes de referencia (-23.7,-23.4 y -17.2 por ciento en los meses previos de abril, mayo y junio, respectivamente); Gráfica 5c.

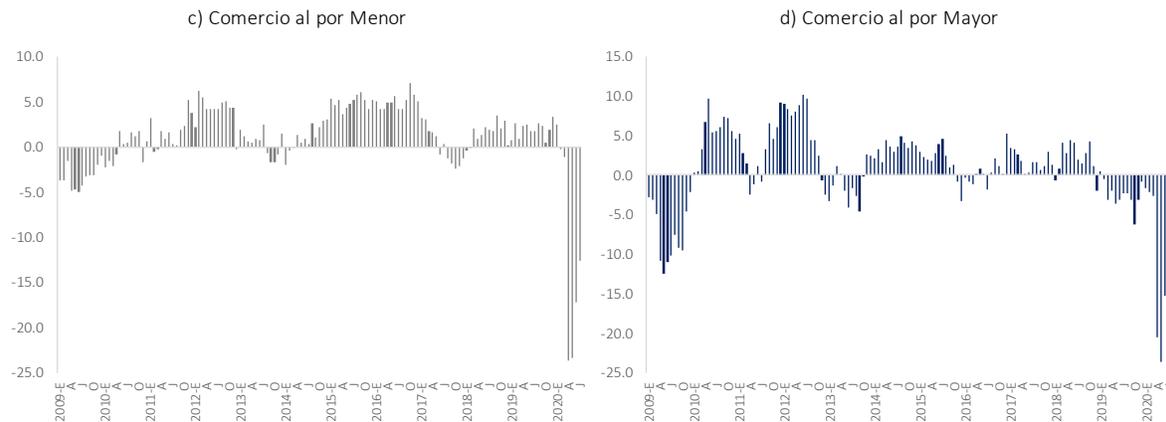
A su vez, los ingresos reales de las empresas comerciales al por Mayor crecieron 4.5 por ciento a tasa mensual ajustada por estacionalidad en julio pasado, es decir, su segundo avance mensual consecutivo (11.1 por ciento en el mes precedente), y disminuyeron a una tasa anual de 11.2 por ciento (-23.7 y -15.4 por ciento en los meses previos de mayo y junio, respectivamente); Gráfica 5d. Con todo, si bien es notorio el proceso de recuperación de la actividad comercial nacional, los niveles

actuales de los indicadores aludidos aún se encuentran por debajo de los registrados antes del brote y propagación de la pandemia de COVID-19 (gráficas 5a y 5b).

Gráfica 5. Ingresos Reales Totales por Suministro de Bienes y Servicios
(Índice Base 2013 = 100)



(Variación Anual en por Ciento; Series Desestacionalizadas)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

En cuanto a otros indicadores oportunos de actividad comercial al menudeo, en septiembre de 2020, la venta total al público de vehículos ligeros registró un decremento anual de 22.8 por ciento (séptima caída consecutiva y de doble dígito). Asimismo, la cifra acumulada de ventas de vehículos en el mercado interno se contrajo 30.5 por ciento a tasa anual durante el periodo de enero a septiembre del presente año (-7.5 por ciento anual en el mismo lapso de 2019). Tales resultados reflejaron un débil desempeño del indicador en cuestión, con niveles aún por debajo de los observados antes de la contingencia sanitaria.

Con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales, A.C. (ANTAD), las ventas reales a Tiendas Totales aumentaron 5.7 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en septiembre de 2020, continuando con su tendencia de recuperación tras las afectaciones sufridas por la contingencia sanitaria (tasas positivas mensuales de 6.6 y 4.3 por ciento en julio y agosto pasados, respectivamente). En este contexto, ese indicador de actividad comercial mostró un ritmo de contracción anual cada vez menor (tasas anuales desestacionalizadas del orden de -9.5, -5.5 y -0.1 por ciento en los meses previos de julio, agosto y septiembre, respectivamente).



Por su parte, con cifras originales, las ventas nominales a Tiendas Iguales disminuyeron 0.3 por ciento en septiembre de 2020 respecto al mismo mes de 2019, aminorándose notablemente su ritmo de contracción anual (-17.9, -9.1 y -3.0 por ciento anual en los meses previos de junio, julio y agosto, respectivamente).⁴ Todos los resultados anteriores reflejan el proceso de recuperación de las ventas de las cadenas comerciales asociadas a la ANTAD.

⁴ Las ventas a Tienda Iguales son las realizadas por los establecimientos con más de un año de operación. Las ventas a Tiendas Totales son las efectuadas por todos los establecimientos, incluyendo las aperturas de los últimos doce meses, es decir, Tiendas Iguales más nuevas aperturas.

III.5. Indicadores de Ocupación y Empleo

Con base en los resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), Nueva Edición, la tasa de desocupación nacional registró un nivel de 5.2 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA) en agosto de 2020; cifra ligeramente inferior a la observada en el mes previo (5.4 por ciento), pero por encima de la registrada en el mismo mes de 2019 (3.7 por ciento con la ENOE tradicional).⁵

Asimismo, la tasa de subocupación nacional se ubicó en 17.0 por ciento en agosto de 2020, después de registrar un nivel de 18.4 por ciento en el mes previo, lo que significó una reducción de 596 mil personas consideradas como población subocupada (8.6 millones en agosto pasado de 9.2 millones de personas en el mes precedente); Cuadro 2.

En lo que se refiere a los indicadores de informalidad laboral, la Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI 1) registró un nivel de 27.0 por ciento en agosto de 2020; cifra ligeramente inferior a la observada en el mes previo (27.7 por ciento), de acuerdo con la ENOE Nueva Edición.⁶ En cambio, la Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL 1) mostró un nivel de 55.1 por ciento en agosto pasado; cifra algo superior a la registrada en el mes inmediato anterior (54.9 por ciento).⁷ Ambos indicadores como porcentaje de la población ocupada.

Cabe agregar que, excluyendo a las actividades agropecuarias, la Tasa de Ocupación en el Sector Informal 2 (TOSI 2) aumentó ligeramente de 31.4 por ciento en julio a 31.6 por ciento en agosto de 2020, según los resultados de la ENOE Nueva Edición. En contraste, la Tasa de Informalidad Laboral 2 (TIL 2) pasó de 50.2 a 49.6 por ciento en cada uno de esos meses. Ambos indicadores como porcentaje de la población ocupada no agropecuaria (Cuadro 2).

Finalmente, con la reactivación de un gran número de actividades económicas clasificadas inicialmente como no esenciales, prosigue la recuperación paulatina de los indicadores de ocupación y empleo en el mercado laboral nacional. Así, en agosto pasado, aumentó la PEA en 608 mil personas alcanzando una cifra de 53.2 millones de personas (52.6 millones en el mes previo), para una Tasa de Participación Económica de 55.1 por ciento de la población de 15 años y más (54.9 por ciento en julio pasado). Específicamente, la población ocupada pasó de 94.6 por ciento de la PEA en julio a 94.8 por

⁵ La ENOE Nueva Edición cuenta con el mismo diseño conceptual, estadístico y metodológico que la ENOE tradicional, aunque su muestra consiste en un 79 por ciento de entrevistas “cara a cara” y en un 21 por ciento de entrevistas telefónicas efectivamente realizadas. El INEGI destaca que la combinación de ambas estrategias de levantamiento es válida, mientras mantengan las mismas características de diseño señaladas. Con ello, se busca recuperar de manera paulatina el procedimiento habitual de levantamiento de la ENOE.

⁶ 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.

⁷ 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.



ciento en agosto pasado, lo que significó un incremento de 653 mil personas en dicho lapso, ubicándose la tasa de desocupación en 5.4 y 5.2 por ciento, respectivamente.

Cuadro 2. Indicadores del Mercado Laboral Nacional

(Por Ciento)

| Concepto / Mes | 2020 | | | | |
|--|---------|------|-------|----------|--------|
| | ETOE */ | | | ENOE **/ | |
| | Abril | Mayo | Junio | Julio | Agosto |
| <i>Indicadores de Ocupación y Desocupación</i> | | | | | |
| Tasa de Participación | 47.5 | 47.4 | 53.1 | 54.9 | 55.1 |
| Tasa de Desocupación | 4.7 | 4.2 | 5.5 | 5.4 | 5.2 |
| Tasa de Subocupación | 25.4 | 29.9 | 20.1 | 18.4 | 17.0 |
| <i>Indicadores Complementarios</i> | | | | | |
| Tasa de Presión General (TPRG) | 8.2 | 7.7 | 8.2 | 8.4 | 8.4 |
| Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI 1) | 20.7 | 23.6 | 24.6 | 27.7 | 27.0 |
| Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL 1) | 47.7 | 51.8 | 53.0 | 54.9 | 55.1 |
| Tasa de Ocupación en el Sector Informal 2 (TOSI 2) | 23.7 | 27.0 | 28.4 | 31.4 | 31.6 |
| Tasa de Informalidad Laboral 2 (TIL 2) | 43.9 | 48.0 | 48.4 | 50.2 | 49.6 |

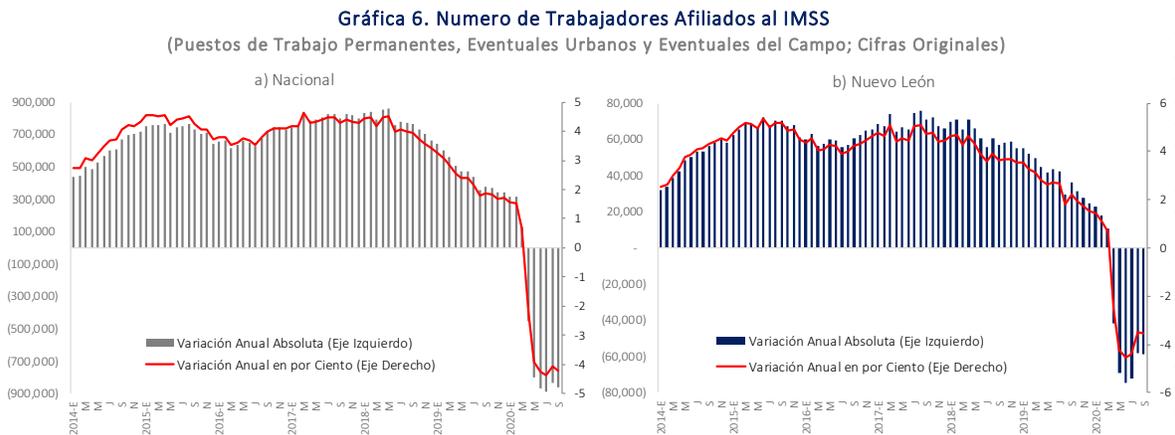
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

*/ Datos correspondientes a la Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo.

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

III.6. Trabajadores Asegurados en el IMSS

En septiembre de 2020, la cifra total de trabajadores afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) fue de 19,702,192 personas aseguradas, lo que representó un aumento absoluto mensual de 113,850 plazas. Sin embargo, en el comparativo anual, se advierte una pérdida de 865,234 puestos de trabajo y una tasa anual de ocupación formal de -4.2 por ciento (Gráfica 6a). Además, durante el periodo de marzo a septiembre del presente año (actual etapa crítica de crisis sanitaria) se cancelaron 911,344 plazas. Asimismo, durante los primeros nueve meses de 2020 se perdieron 719,250 puestos de trabajo formales, mientras que en el mismo periodo de 2019 se crearon 488,061 empleos.



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

En Nuevo León, la cantidad de asegurados en el IMSS registró un aumento mensual de 13,306 plazas en septiembre de 2020 (16,354 nuevos empleos en el mes previo). Sin embargo, la pérdida anual de empleos formales fue de 58,492 trabajadores (Gráfica 6b). Además, durante el lapso de marzo a septiembre del año en curso (fase crítica de contingencia sanitaria) se perdieron 51,843 plazas.

De las consideraciones anteriores se advierte el inicio de una fase de recuperación del empleo formal nacional y local, si bien a un ritmo evidentemente moderado.



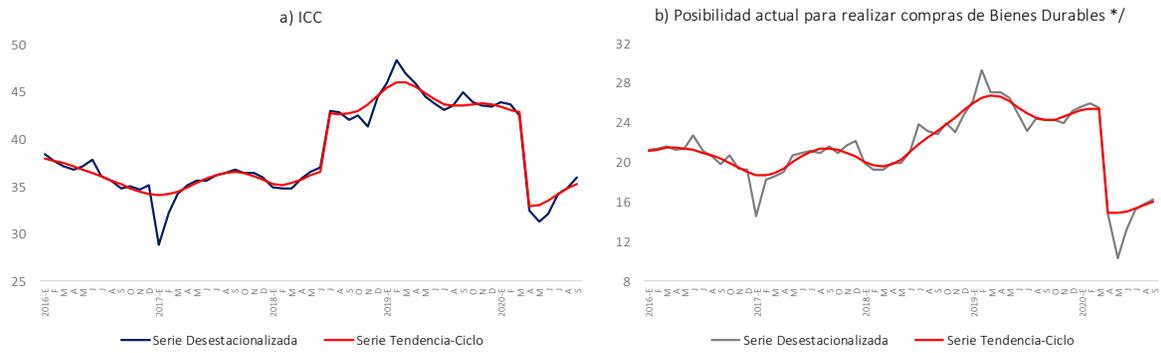
III.7. Indicador de Confianza del Consumidor

En septiembre de 2020, el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC), elaborado a partir de la Encuesta Nacional sobre la Confianza del Consumidor (ENCO), se ubicó en un nivel de 35.9 puntos, lo que significó un aumento mensual desestacionalizado de 1.1 puntos (Gráfica 7a). Cabe señalar que todos los componentes del ICC mostraron un avance mensual en el mes referido, sobresaliendo los indicadores parciales: *“Situación económica esperada de los miembros del Hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual”* y *“Situación económica del País esperada dentro de 12 meses, respecto a la actual”*, con incrementos mensuales del orden de 2.2 y 1.1 puntos, respectivamente. Además, dichos componentes alcanzaron niveles respectivos de 52.1 puntos (rebasando el umbral de 50 puntos) y 43.5 puntos, es decir, los más altos registrados en septiembre pasado.⁸ Dichos resultados denotan una mejoría de la expectativa del consumidor en torno a las condiciones económicas esperadas del hogar y del país dentro de un año.

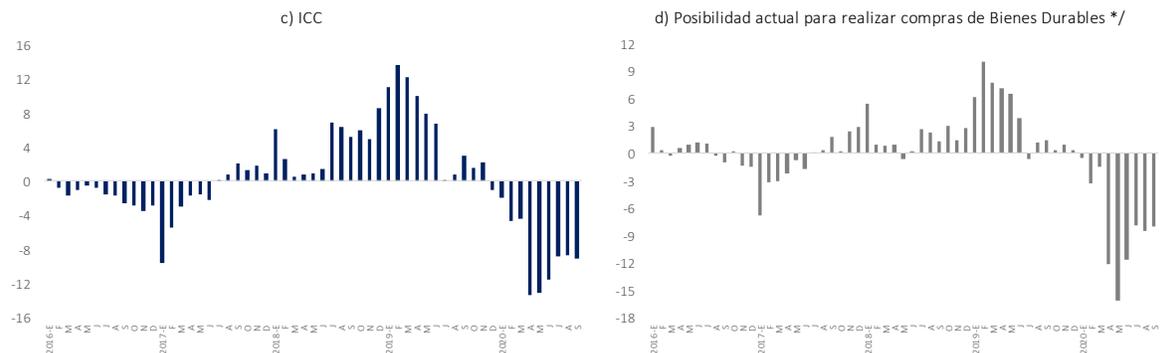
Conviene mencionar los bajos valores de los componentes: *“Situación económica actual de los miembros del Hogar comparada con la de hace 12 meses”*; *“Situación económica actual del País comparada con la de hace 12 meses”*; y, *“Posibilidad actual de los integrantes del Hogar, comparada con la de hace un año, de adquirir bienes de consumo duraderos”*, con niveles del orden de 38.3, 28.7 y 16.2 puntos, respectivamente, registrados durante el pasado mes de septiembre; muy alejados, indudablemente, del umbral de 50 puntos. Respecto a este último componente, su bajo nivel responde a la mayor cautela del consumidor en sus decisiones de compra de bienes de consumo durables, dada la actual situación económica del país (Gráfica 7b).

⁸ En general, el ICC puede asumir valores que oscilan entre 0 y 100. El valor de 50 puntos representa el umbral para delimitar los sentimientos de optimismo y pesimismo del consumidor. En teoría, conforme el valor de ese indicador aumenta, hay una percepción más positiva del consumidor.

Gráfica 7. Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)



(Diferencia Anual en Puntos; Datos Desestacionalizados)



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

*/ Componente del ICC que evalúa las posibilidades actuales de los integrantes del hogar para realizar compras de bienes durables, comparadas con las de hace un año.
Nota: En las gráficas (a) y (b), la información de abril a julio de 2020 se refiere a los resultados de la Encuesta Telefónica sobre Confianza del Consumidor (ETCO).



IV. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)

De acuerdo con información de INEGI, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 4.01 por ciento a tasa anual en septiembre de 2020; cifra marginalmente inferior a la del mes previo (4.05 por ciento), pero más alta que la registrada en el mismo mes de 2019 (3.00 por ciento). Así, la inflación anual nacional se ubicó en el límite superior del rango de variación en torno a la meta de 3.00 por ciento del Banco de México.

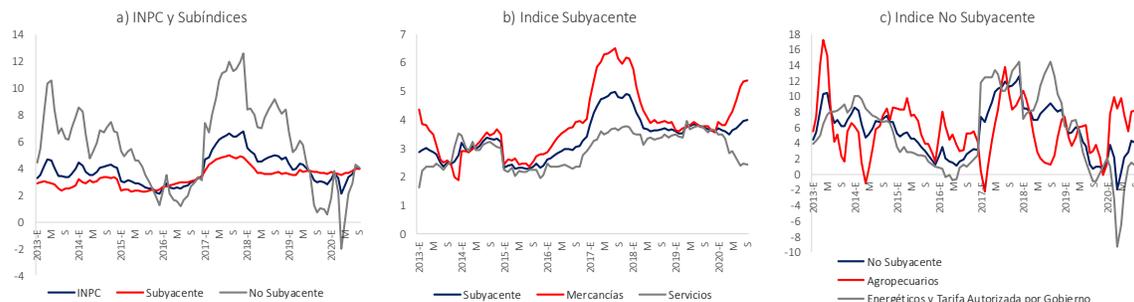
Cabe señalar que el incremento anual de los precios al consumidor en septiembre pasado se explica, principalmente, por el aumento del índice de precios subyacente de 3.99 por ciento, impulsado a su vez por el avance anual de los precios de las Mercancías (5.40 por ciento anual), destacando particularmente el rubro de Alimentos, Bebidas y Tabaco con un alza anual de precios de 6.99 por ciento (Gráfica 8b). Conviene mencionar que el índice de precios subyacente influyó de manera decisiva sobre el comportamiento de la inflación general, al contribuir con 75.3 por ciento de la variación porcentual anual del INPC en septiembre pasado.

Por su parte, el índice de precios no subyacente creció 4.10 por ciento a tasa anual en septiembre de 2020, destacando el aumento de los precios agropecuarios, sobre todo los de Frutas y Verduras (8.16 y 12.76 por ciento, respectivamente); Gráfica 8c. La inflación no subyacente tuvo una menor incidencia sobre la evolución del INPC, toda vez que contribuyó con sólo 24.7 por ciento de la inflación general anual registrada en septiembre pasado.

En términos acumulados, el INPC presentó un aumento anual de 2.06 por ciento durante el periodo de enero a septiembre de 2020; tasa que más que duplicó a la registrada en el mismo lapso de 2019 (0.89 por ciento anual).

Finalmente, el índice de precios de la Canasta de Consumo Mínimo registró un aumento anual de 4.47 por ciento durante el pasado mes de septiembre; tasa muy similar a la observada en el mes previo (4.44 por ciento), pero muy por encima de la registrada en el mismo mes de 2019 (2.44 por ciento).⁹

Gráfica 8. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)
(Variación Anual en por Ciento)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

⁹ En su comunicado de prensa 441/20 del 29 de septiembre de 2020, el INEGI informó sobre la publicación mensual del nuevo subíndice del INPC denominado “Índice de Precios de la Canasta de Consumo Mínimo” (IPCCM). Con este nuevo indicador, se miden las variaciones de precios de los productos que atienden recomendaciones nutricionales (componente alimentario), así como las de los bienes y servicios de carácter esencial como vestido, transporte, salud y educación, entre otros; es decir, el contenido del IPCCM refleja un patrón de consumo actualizado de los hogares mexicanos. Cabe destacar que la evolución del IPCCM resulta de gran interés, toda vez que sus variaciones afectan el poder adquisitivo de las unidades familiares.

V. Indicadores Económicos de Nuevo León

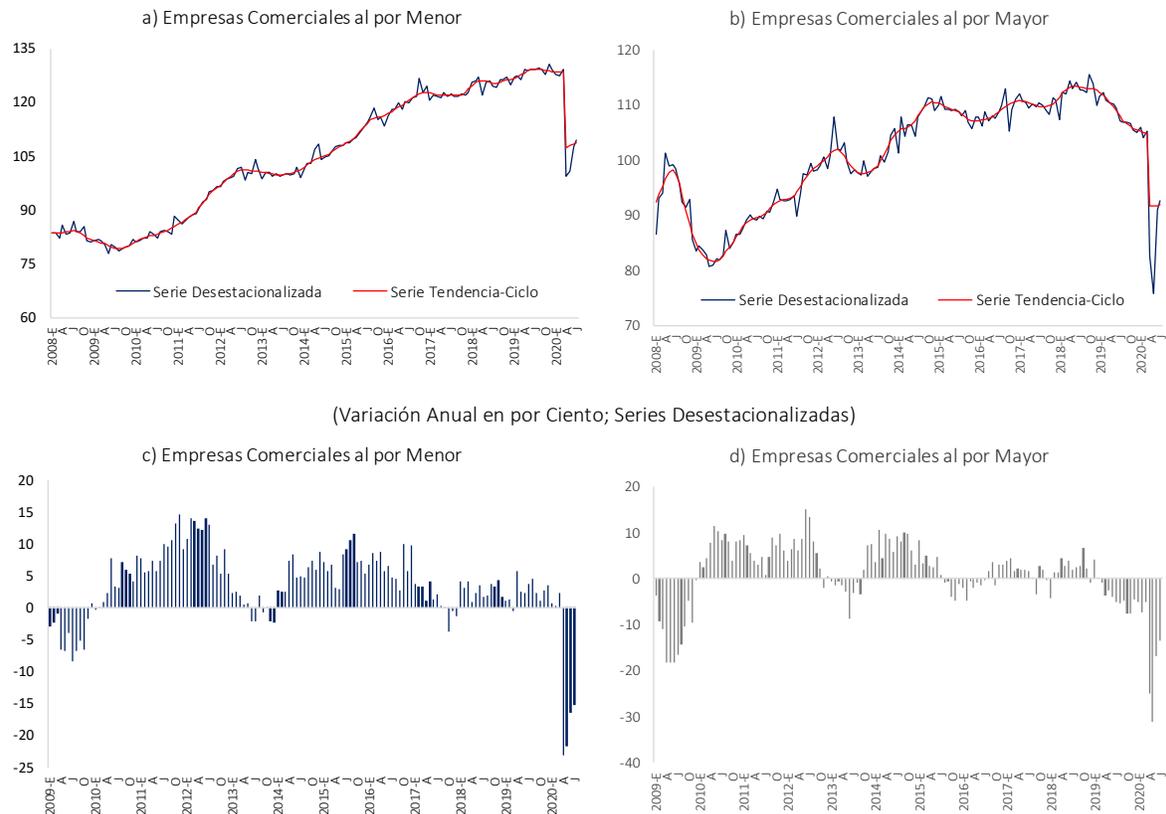
V.1. Actividad Comercial

Según los resultados de la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC), los ingresos por suministro de bienes y servicios en el Comercio al por Menor aumentaron 1.6 por ciento en términos reales y a tasa mensual desestacionalizada en julio de 2020 (tercer avance mensual consecutivo), atenuándose aún más su ritmo de contracción anual (-15.3 por ciento anual en el mes de referencia de -21.8 y -16.5 por ciento en los meses previos de mayo y junio); Gráfica 9c.

A su vez, los ingresos reales de las empresas comerciales al por Mayor crecieron 1.8 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en julio de 2020, tras un fuerte avance mensual de 19.8 por ciento en el mes previo. Por ello, el ritmo de contracción anual de ese indicador se aminoró de (-)31.2 y (-)17.0 por ciento en mayo y junio, respectivamente, a (-)13.6 por ciento en julio pasado (Gráfica 9d).

Aún, cuando los resultados anteriores denotan un cierto proceso de recuperación de las ventas comerciales en la entidad, sus niveles actuales todavía se encuentran por debajo de los observados en el periodo precrisis sanitaria (gráficas 9a y 9b).

Gráfica 9. Ingresos Reales por Suministro de Bienes y Servicios en el Comercio de Nuevo León
(Índice Base 2013 = 100)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

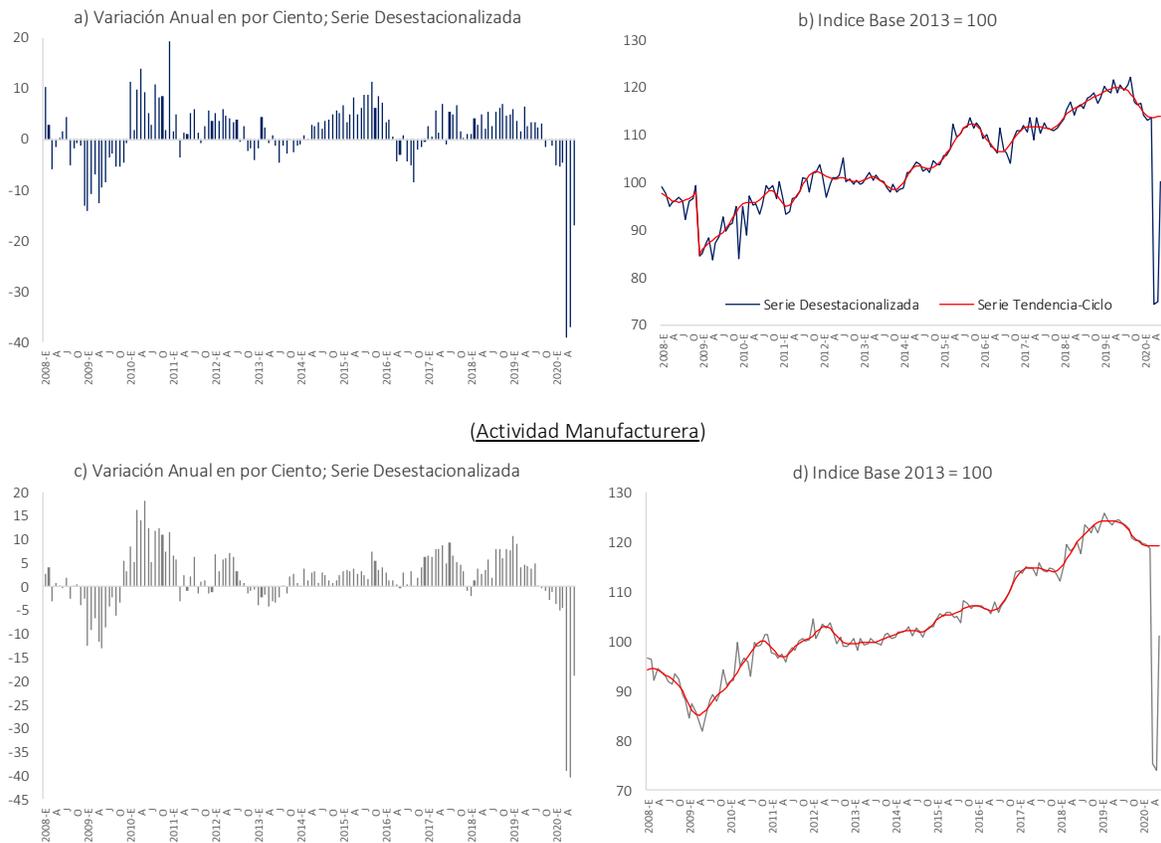


V.2. Actividad Industrial

En junio de 2020, la actividad industrial en Nuevo León registró un repunte mensual desestacionalizado del orden de 33.7 por ciento, después de un ligero aumento mensual de 1.0 por ciento y una drástica caída de 34.7 por ciento en los meses previos de mayo y abril, respectivamente. Así, el volumen de producción industrial estatal se contrajo 16.8 por ciento a tasa anual desestacionalizada, es decir, un ritmo de contracción inferior a los observados en los meses previos de mayo (-37.0 por ciento) y abril (-39.0 por ciento); Gráfica 10a.

Dicho proceso de recuperación productiva del sector industrial local obedeció, en buena medida, a los sólidos avances mensuales de las actividades manufacturera y de la construcción de 36.6 y 22.7 por ciento, respectivamente, en junio pasado. Con dichos resultados favorables, el ritmo de contracción anual de esos indicadores se atenuó considerablemente al pasar de (-)40.5 por ciento en mayo a (-)18.9 por ciento en junio pasado, en el caso de la industria manufacturera; mientras que en el sector de la construcción, las tasas anuales respectivas se ubicaron en -27.8 y -14.3 por ciento (Gráfica 10c, en el caso de la manufactura).

Gráfica 10. Actividad Industrial de Nuevo León



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

V.3. Precios al Consumidor en Monterrey, N.L.

De acuerdo con información de INEGI, el índice general de precios al consumidor de la ciudad de Monterrey, Nuevo León, aumentó 3.06 por ciento a tasa anual en septiembre de 2020; cifra ligeramente inferior a la observada en el mes previo de 3.18 por ciento (Cuadro 3). Este menor ritmo de inflación anual local se puede atribuir, principalmente, a cierta moderación en el ritmo de expansión anual del subíndice de precios de Alimentos, Bebidas y Tabaco, a una deflación persistente en el concepto de Transporte, y al menor aumento anual de precios en el rubro de Educación y Esparcimiento (Cuadro 3).

Sin embargo, persisten las presiones al alza en los precios de los productos alimenticios derivadas de las menores cosechas por condiciones climáticas adversas y por el aumento del consumo de las unidades familiares, reflejado en una mayor demanda de alimentos básicos.

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

| Concepto / Mes | 2019 | | 2020 | | | | | | | | |
|--------------------------------|------------|-----------|-------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|------------|
| | Septiembre | Diciembre | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | Julio | Agosto | Septiembre |
| <i>Índice General</i> | 3.18 | 2.90 | 3.13 | 3.26 | 2.98 | 1.60 | 2.74 | 2.57 | 2.83 | 3.18 | 3.06 |
| Alimentos, Bebidas y Tabaco | 4.40 | 2.83 | 3.94 | 5.49 | 7.24 | 6.73 | 9.34 | 7.80 | 7.45 | 7.73 | 7.36 |
| Ropa, Calzado y Accesorios | 3.06 | 2.14 | 2.96 | 2.31 | 2.78 | 0.14 | -2.28 | -2.35 | -1.38 | -1.84 | -0.86 |
| Vivienda | 1.05 | 1.94 | 1.56 | 1.36 | 1.11 | 0.89 | 1.41 | 1.78 | 1.65 | 1.69 | 1.72 |
| Muebles, Aparatos y Accesorios | 1.11 | -0.08 | -0.60 | -0.04 | -0.41 | 0.08 | 1.50 | 0.06 | -0.22 | 1.73 | 0.99 |
| Salud y Cuidado Personal | 4.87 | 4.79 | 4.43 | 3.81 | 2.78 | 1.76 | 3.26 | 3.35 | 4.06 | 3.73 | 2.89 |
| Transporte | 2.28 | 2.65 | 3.57 | 2.47 | -2.36 | -8.21 | -6.44 | -4.06 | -1.79 | -0.99 | -0.86 |
| Educación y Esparcimiento | 4.25 | 4.30 | 3.21 | 2.19 | 2.08 | 0.75 | 1.86 | 1.56 | 0.64 | 1.28 | 0.93 |
| Otros Servicios | 5.73 | 6.14 | 5.85 | 6.04 | 6.87 | 6.00 | 3.52 | 2.82 | 3.56 | 3.87 | 4.45 |

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.



VI. Pronósticos Económicos

VI.1. Perspectivas de Corto Plazo de la Economía Mundial

La rápida propagación de la pandemia de COVID-19 y su reciente rebrote en algunas regiones, han afectado severamente la evolución reciente de la economía mundial y su perspectiva de crecimiento en el horizonte de planeación de corto plazo. Así, los pronósticos elaborados por los distintos organismos financieros internacionales se destacan por una profunda contracción de la actividad económica internacional en el presente año y por su recuperación moderada en el año 2021, aunque esto último reflejando un efecto estadístico en el sentido de una baja base de comparación numérica interanual.

Así, como se puede observar en el Cuadro 4, el Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé un ritmo de contracción anual de la actividad económica mundial de 4.4 por ciento en 2020, recuperándose a una tasa de 5.2 por ciento en el año 2021. Por países avanzados seleccionados, dicho instituto estima que la economía de Estados Unidos experimentará una caída anual del orden de 4.3 por ciento durante el presente año, y mostrará una recuperación moderada de 3.1 por ciento en el próximo año.

En cuanto a la Zona del Euro, en economías relevantes como las de Alemania, Francia, Italia y España, las proyecciones del FMI indican descensos significativos de su actividad general del orden de (-)6.0, (-)9.8, (-)10.6 y (-)12.8 por ciento, respectivamente, en 2020 y un repunte económico en dichos países para 2021. Además, para el presente año, dicho instituto estima fuertes reducciones del producto real total en otros países desarrollados como Japón (-5.3 por ciento), Reino Unido (-9.8 por ciento) y Canadá (-7.1 por ciento), y una reactivación de su actividad económica en el próximo año, aunque más moderada en el caso de Japón. Cabe advertir, nuevamente, la existencia de un efecto estadístico en el resultado de estimación del crecimiento económico de todos los países referidos.

Con respecto a las economías de mercados emergentes y en desarrollo, el FMI pronostica una profunda desaceleración del ritmo de crecimiento de la producción real total de China para el presente año, con una tasa positiva estimada de 1.9 por ciento, tras un notable dinamismo económico en 2019 (6.1 por ciento). Sin embargo, la actividad económica general en ese país repuntará en el próximo año, para alcanzar una tasa de 8.2 por ciento. Además, para el bloque de países asiáticos "ASEAN 5"¹⁰ las proyecciones son en el sentido de un retroceso anual del producto total conjunto de 3.4 por ciento en 2020, con una rápida recuperación de 6.2 por ciento para 2021.

Ahora bien, para América Latina y el Caribe, las predicciones económicas apuntan a una importante caída del producto total de esta región durante el presente año (-8.1 por ciento) y a una recuperación económica relativamente moderada para 2021 (3.6 por ciento).

En el caso de la economía mexicana, el FMI estima que sufrirá un drástico ajuste recesivo en 2020 (variación anual de -9.0 por ciento), con un repunte moderado en 2021 (tasa de crecimiento de 3.5 por ciento).

¹⁰ Bloque integrado por Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam.

Cuadro 4. Proyecciones de Crecimiento de la Economía Mundial, FMI */
(Variación en por Ciento del PIB Real)

| Región / País | Observado | | Pronósticos | |
|--|------------|------------|--------------|------------|
| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Producción Mundial | 3.5 | 2.8 | -4.4 | 5.2 |
| Estados Unidos | 3.0 | 2.2 | -4.3 | 3.1 |
| Area del Euro | 1.8 | 1.3 | -8.3 | 5.2 |
| Alemania | 1.3 | 0.6 | -6.0 | 4.2 |
| Francia | 1.8 | 1.5 | -9.8 | 6.0 |
| Italia | 0.8 | 0.3 | -10.6 | 5.2 |
| España | 2.4 | 2.0 | -12.8 | 7.2 |
| Japón | 0.3 | 0.7 | -5.3 | 2.3 |
| Reino Unido | 1.3 | 1.5 | -9.8 | 5.9 |
| Canadá | 2.0 | 1.7 | -7.1 | 5.2 |
| Asia: Países Emergentes y en Desarrollo | 6.3 | 5.5 | -1.7 | 8.0 |
| China | 6.7 | 6.1 | 1.9 | 8.2 |
| ASEAN-5 **/ | 5.3 | 4.9 | -3.4 | 6.2 |
| América Latina y el Caribe | 1.1 | 0.0 | -8.1 | 3.6 |
| México | 2.2 | -0.3 | -9.0 | 3.5 |
| Brasil | 1.3 | 1.1 | -5.8 | 2.8 |
| Volumen de Comercio Mundial | 3.9 | 1.0 | -10.4 | 8.3 |

Fuente: *World Economic Outlook*, International Monetary Fund, Octubre de 2020.

*/ Fondo Monetario Internacional.

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

Por otra parte, en su última actualización del panorama económico mundial, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) pronostica una contracción de la producción real global de 4.5 por ciento durante 2020, y una probable recuperación productiva de 5.0 por ciento para 2021. De acuerdo con ese organismo, la actividad económica en Estados Unidos disminuirá 3.8 por ciento en el presente año y avanzará 4.0 por ciento en el próximo. Prevé, además, un retroceso notable del producto real de la Zona del Euro del orden de 7.9 por ciento y una posible reactivación económica del área de 5.1 por ciento en 2021. Así, la OCDE proyecta decrecimientos económicos de 5.4 por ciento en Alemania, 9.5 en Francia y 10.5 por ciento en Italia para este año, y probables repuntes de la actividad económica de 4.6, 5.8 y 5.4 por ciento en cada uno de esos países para 2021 (Cuadro 5).

Además, la OCDE anticipa una importante desaceleración del ritmo de expansión económica de China de 6.1 por ciento en 2019 (cifra observada) a 1.8 por ciento en 2020 (pronóstico), para una posterior reactivación económica de 8.0 por ciento en el año 2021. Ahora bien, para el caso de la economía mexicana, el organismo aludido estima una profunda contracción del Producto Interno Bruto (PIB) real del orden de 10.2 por ciento en todo el año 2020, y un avance económico moderado de 3.0 por ciento para 2021.



Cuadro 5. Pronósticos de Crecimiento de la Economía Mundial, OCDE */
(Variación en por Ciento del PIB Real)

| Región / País | Observado | Pronósticos | |
|----------------------------------|------------|-------------|------------|
| | 2019 | 2020 | 2021 |
| <i>Producción Mundial</i> | 2.6 | -4.5 | 5.0 |
| Estados Unidos | 2.2 | -3.8 | 4.0 |
| <i>Area del Euro</i> | 1.3 | -7.9 | 5.1 |
| Alemania | 0.6 | -5.4 | 4.6 |
| Francia | 1.5 | -9.5 | 5.8 |
| Italia | 0.3 | -10.5 | 5.4 |
| Japón | 0.7 | -5.8 | 1.5 |
| Reino Unido | 1.5 | -10.1 | 7.6 |
| Canadá | 1.7 | -5.8 | 4.0 |
| China | 6.1 | 1.8 | 8.0 |
| México | -0.3 | -10.2 | 3.0 |

Fuente: *OECD Economic Outlook*, Interim Report. *Coronavirus (COVID-19): Living with Uncertainty*, September 2020.

*/ Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico.

Cabe advertir, sin embargo, que las proyecciones económicas internacionales descritas con anterioridad están sujetas a ciertos riesgos a la baja, a saber: i) un rebrote epidemiológico que obligue a nuevas medidas de distanciamiento social y a confinamientos parciales; ii) la cancelación prematura de las políticas de estímulo fiscal y monetario; iii) un endurecimiento de las condiciones financieras en los mercados de capital internacionales; iv) una desaceleración significativa del volumen de comercio mundial; y, v) la volatilidad y fuertes caídas de los precios internacionales de las materias primas; entre otros.

VI.2. Expectativas de Corto Plazo de la Economía Mexicana

De acuerdo con los pronósticos elaborados para el presente boletín y descritos en el Cuadro 6, el Producto Interno Bruto (PIB) real nacional sufrirá una contracción anual de 9.91 por ciento durante el presente año y se recuperará en 4.63 por ciento para 2021. Asimismo, se estiman tasas respectivas para la actividad económica de Nuevo León del orden de -10.35 y 5.89 por ciento.

Se proyecta, además, una caída de 13.48 por ciento en la producción industrial total durante 2020, para posteriormente experimentar una reactivación de 6.01 por ciento en el año 2021, impulsada por los mayores niveles esperados de actividad productiva en los sectores manufacturero y de la construcción.

En lo relativo a los componentes de la demanda global, suponemos una drástica contracción de la inversión fija bruta de 20.19 por ciento en el presente año, si bien con un ritmo de crecimiento de 6.62 por ciento para 2021. Además, el retroceso anual del consumo privado interno de 12.11 por ciento, previsto para este año, se revertirá presumiblemente para alcanzar un ligero avance de 1.61 por ciento el próximo año.

En cuanto a las expectativas del mercado laboral, consideramos que la cifra de trabajadores asegurados en el IMSS se reducirá 2.85 por ciento a nivel nacional y 2.88 a nivel estatal, durante 2020. No obstante, tales indicadores alcanzarán posiblemente tasas positivas de 1.22 y 2.21 por ciento en 2021, respectivamente.

También, prevemos una tasa de inflación promedio anual de 3.49 por ciento durante el presente año y de 3.84 por ciento para 2021. Por otra parte, suponemos que la tasa de interés interbancaria a un día se situará en un nivel de 4.00 por ciento al cierre del año en curso y que se mantendrá en esa cifra durante 2021.

Cuadro 6. Pronósticos de Indicadores Económicos de Coyuntura para México en 2020

| Indicador / Periodo | Trimestre | | | | 2020 | Trimestre | | | | 2021 |
|---|-----------|--------|--------|--------|--------|-----------|-------|-------|-------|-------|
| | I (b) | II (b) | III | IV | | I | II | III | IV | |
| <i>Indicadores de Producción y Demanda (a)</i> | | | | | | | | | | |
| Producto Interno Bruto (PIB) real | -1.33 | -18.68 | -10.45 | -9.09 | -9.91 | -5.38 | 15.85 | 4.85 | 5.09 | 4.63 |
| Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) | -1.16 | -18.65 | -9.52 | -8.92 | -9.59 | -4.95 | 16.26 | 4.48 | 5.47 | 4.84 |
| Actividad Industrial | -2.61 | -25.65 | -12.81 | -12.91 | -13.48 | -6.24 | 21.78 | 5.32 | 7.01 | 6.01 |
| Consumo Privado | -0.73 | -21.77 | -13.57 | -12.27 | -12.11 | -8.81 | 12.70 | 2.26 | 2.74 | 1.61 |
| Inversión Fija Bruta | -9.29 | -34.01 | -19.65 | -18.24 | -20.19 | -8.51 | 28.38 | 6.92 | 6.21 | 6.62 |
| Ingresos Comercio al por Mayor | -1.56 | -19.77 | -9.69 | -10.78 | -10.54 | -6.42 | 15.96 | 4.53 | 7.63 | 4.99 |
| Ingresos Comercio al por Menor | 1.27 | -21.34 | -11.83 | -12.88 | -11.37 | -11.09 | 12.25 | 0.69 | 3.25 | 0.74 |
| Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAE) de Nuevo León | -1.22 | -20.00 | -10.88 | -9.21 | -10.35 | -4.98 | 17.93 | 6.20 | 6.67 | 5.89 |
| <i>Indicadores de Empleo y Desocupación (a)</i> | | | | | | | | | | |
| Número de Asegurados del IMSS Nacional | 1.26 | -3.47 | -4.33 | -4.79 | -2.85 | -3.81 | 1.94 | 2.99 | 3.99 | 1.22 |
| Número de Asegurados del IMSS Nuevo León | 1.06 | -3.77 | -4.24 | -4.52 | -2.88 | -3.29 | 3.33 | 4.20 | 4.86 | 2.21 |
| Indicador Global Personal Ocupado de Sectores Económicos (IGPOSE) | -0.75 | -6.04 | -6.03 | -6.33 | -4.79 | -5.60 | 0.04 | -0.03 | 0.65 | -1.30 |
| <i>Precios y Tasa de Interés</i> | | | | | | | | | | |
| Inflación General Anual (Promedio del periodo) | 3.39 | 3.03 | 3.60 | 3.65 | 3.49 | 3.76 | 4.34 | 3.57 | 3.70 | 3.84 |
| Tasa de Interés Objetivo (Fin del periodo) | 6.50 | 5.00 | 4.25 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 |
| Tipo de Cambio FIX (pesos por US dólar) (Fin del periodo) | 23.48 | 23.09 | 22.14 | 22.20 | 22.20 | 21.85 | 21.80 | 21.90 | 22.30 | 22.30 |

Fuente: Elaboración propia.

Notas: (a) Tasa de crecimiento anual.

(b) Cifras observadas. En el caso del ITAE de Nuevo León, únicamente la cifra del primer trimestre.



ANIVERSARIO

CENTRO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS
FACULTAD DE ECONOMÍA | UANL

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