

Octubre 2021

Indicadores del Entorno Económico

Responsables

Dra. Joana C. Chapa Cantú- Editora

Lic. Ana Luisa Cordero Ramos- Coordinadora



Consejo Editorial:

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

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

Dr. Horacio Sobarzo Fimbres (Colmex)

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

Dr. Edgardo Ayala Gaytán (Tecnológico de Monterrey)

Lic. Enrique González González (Economista Consultor)

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



Contenido

I. Resumen.....	4
II. Comentario.....	5
Impacto Del Presupuesto De Egresos De La Federación 2022 En Las Finanzas Estatales..	5
III. Evolución de la Economía Mexicana	15
III.1. Actividad Industrial Total	15
III.2. Inversión Fija Bruta y Confianza Empresarial	17
III.3. Balanza Comercial de Mercancías	19
III.4. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC).....	22
IV. Indicadores Económicos de Nuevo León.....	25
IV.1. Exportaciones Trimestrales de Mercancías.....	25
V. Pronósticos Económicos.....	27
V.1. Expectativas de Corto Plazo de la Economía Mexicana	27



I. Resumen

En el transcurso del presente año, la actividad económica nacional se ha visto afectada por el recrudecimiento de la crisis sanitaria ante la tercera ola de contagios, y el restablecimiento de medidas oficiales destinadas a combatirla (cierres temporales y reducción de horarios de operación en las actividades económicas catalogadas como no esenciales). Más recientemente, se han suscitado una serie de interrupciones en las cadenas de suministro globales con efectos perniciosos sobre la actividad productiva del sector manufacturero nacional, al verse afectada particularmente la fabricación de equipo de transporte (esencialmente automóviles). Tal choque de oferta ha limitado el ritmo de expansión de la economía mexicana al afectar también, aunque en menor grado, a otras actividades secundarias no manufactureras y a ciertos servicios. En este contexto, tanto la actividad económica general (medida por el Indicador Global de la Actividad Económica, IGAE), como el volumen de producción del subsector de equipo de transporte, permanecieron por debajo de sus niveles registrados en el periodo de enero a marzo de 2020 (lapso previo al inicio de la crisis sanitaria por la pandemia de COVID-19), con la actividad manufacturera total ubicándose ligeramente por encima de su nivel de prepandemia.

Respecto a la evolución reciente del índice de volumen físico de la inversión fija bruta, éste continuó reflejando una frágil recuperación y su nivel actual se mantiene por debajo del observado durante enero-marzo de 2020 (lapso de prepandemia). Las perspectivas de corto y mediano plazos del indicador en cuestión no son muy alentadoras considerando que el componente básico del Índice de Confianza Empresarial (ICE), definido como *“Momento Adecuado para Invertir”*, se encuentra actualmente, como en los últimos años, por debajo del umbral de 50 puntos, es decir, del nivel que delimita el sentimiento optimista (más de 50) del pesimista (menos de 50) del directivo empresarial.

En cuanto a la demanda externa, la caída mensual desestacionalizada de las exportaciones totales de mercancías en agosto de 2021 obedeció, fundamentalmente, a la contracción mensual de las exportaciones manufactureras automotrices y no automotrices. Cabe destacar que las exportaciones de automóviles siguieron declinando afectadas visiblemente por el desabasto global de semiconductores, mientras que el retroceso de las exportaciones no automotrices obedeció, presumiblemente, a retrasos en la proveeduría de insumos. Asimismo, en agosto pasado, el valor total de las importaciones de mercancías registró una variación mensual desestacionalizada de signo negativo destacando, por su elevado peso relativo en el total importado, la caída mensual de las importaciones de bienes de uso intermedio provocada, probablemente, por los problemas de logística en puertos de distribución, entre otras razones.

Finalmente, durante la primera quincena de octubre de 2021, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró un incremento anual de 6.12 por ciento (4.09 por ciento anual en el mismo periodo de 2020). Es decir, la inflación general anual continuó ubicándose por encima del intervalo de variabilidad de Más o Menos un Punto Porcentual en torno al objetivo de 3.0 por ciento del Banco de México. Así, persisten las altas presiones inflacionarias provenientes, principalmente, del notable avance de la inflación subyacente promovido por los aumentos de los precios de las mercancías, sobre todo las alimenticias. En adición, por el lado de la inflación no subyacente, los fuertes aumentos de los precios de los energéticos contribuyeron de manera importante al repunte inflacionario a nivel nacional en el periodo de referencia.



II. Comentario

Impacto Del Presupuesto De Egresos De La Federación 2022 En Las Finanzas Estatales

Carlos A. Garza Ibarra¹

Introducción

El 8 de septiembre² de 2021 se presentó ante el Congreso Federal el paquete fiscal 2022 que incluye la Iniciativa de la Ley de Ingresos, los Criterios Generales de Política Económica y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación (PPEF).

Estos tres documentos nos informan tanto de los ingresos y los egresos que proyecta el Gobierno Federal recaudar y asignar en el ejercicio 2022, así como las diversas disposiciones fiscales y los programas presupuestarios asignados para el sector público federal y local del país. También se presentan las principales variables económicas, como son la inflación, el crecimiento económico, el tipo de cambio, las tasas de interés y el precio del petróleo, entre otros.

El conocer cuánto gastará el gobierno federal, en este contexto de contingencia sanitaria y su efecto sobre la actividad económica, es de gran interés para la sociedad en general, pero aún más para los gobiernos locales. En este sentido, se proyecta para 2022, un gasto neto total del sector público presupuestario de 6.5 billones de pesos, cifra menor en 3% real que la de 2021.

Un dato de suma importancia para determinar lo que se asigna a estados y municipios en lo que concierne a fondos del Ramo 28 (participaciones) y Ramo 33 (aportaciones) es el relativo a la Recaudación Federal Participable (RFP), la cual se estima para 2022 en 3.7 billones de pesos, es decir, un monto mayor en 377,227 millones de pesos que en 2021. Si la bolsa es mayor obviamente recibiremos más recursos.

Ingresos Estatales y Federales

¿Por qué es tan importante el presupuesto federal para las entidades federativas? En primera instancia, el presupuesto federal cobra relevancia porque contiene los principales componentes que se transferirán a las entidades a través de las participaciones, las aportaciones, los subsidios, convenios de descentralización y reasignación, que conforman el gasto federalizado.

Para ser más descriptivos, de acuerdo con información de Cuevas y Muñoz (Marzo – abril 2021³), los ingresos provenientes de la federación representan, en promedio, el 80.6% del total de los ingresos recibidos por las entidades federativas del país. Solamente el 15.1% proviene de los ingresos propios y el 1.7% corresponden a la deuda pública estatal⁴.

*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 Secretario de Finanzas y Tesorero General del Estado de Nuevo León.

² Artículo 42, Fracción III de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria

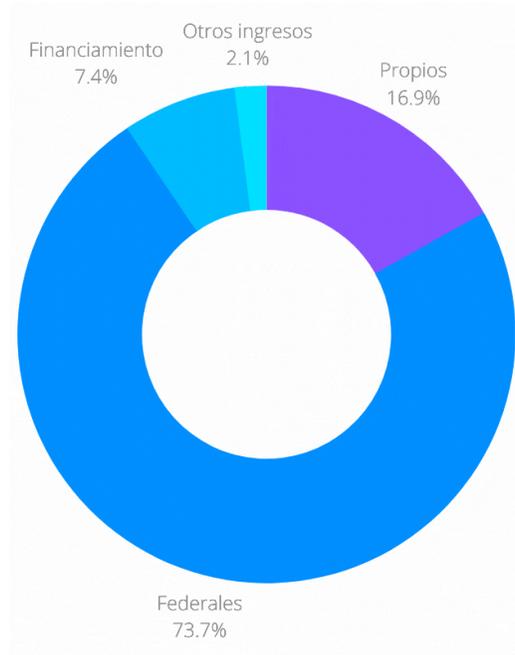
³ Liliana Cuevas Reyes y Leonardo Daniel Muñoz Morales. (marzo-abril 2021). Ingresos en las Entidades Federativas 2021. Federalismo Hacendario, 11, 104-110

⁴ Se suman los ingresos de las entidades del país y se calculan las proporciones por elemento



Dichas proporciones varían en cada una de las entidades, pues en el caso de Nuevo León para 2021 los ingresos propios representan 16.9% de los ingresos totales.

Gráfica A. Ingresos Totales 2021 (Nuevo León)



Fuente: Ley de Ingresos del Estado de Nuevo León 2021

Gasto Federalizado

Las transferencias que realiza la federación a las entidades federativas y municipios son parte importante en la publicación del paquete fiscal de cada año. Dichas transferencias sirven de base para la presupuestación estatal y, como ya comentamos, representan más del 80% de los ingresos de las entidades. En la medida en que sea mayor la dependencia de los estados respecto a los ingresos federales, cualquier disminución o eliminación de los conceptos transferibles tendrá que ser afrontada con recursos propios, con la priorización en la ejecución del gasto o a través de los financiamientos normados por la Ley de Disciplina Financiera.

1. Participaciones Federales (Ramo 28)

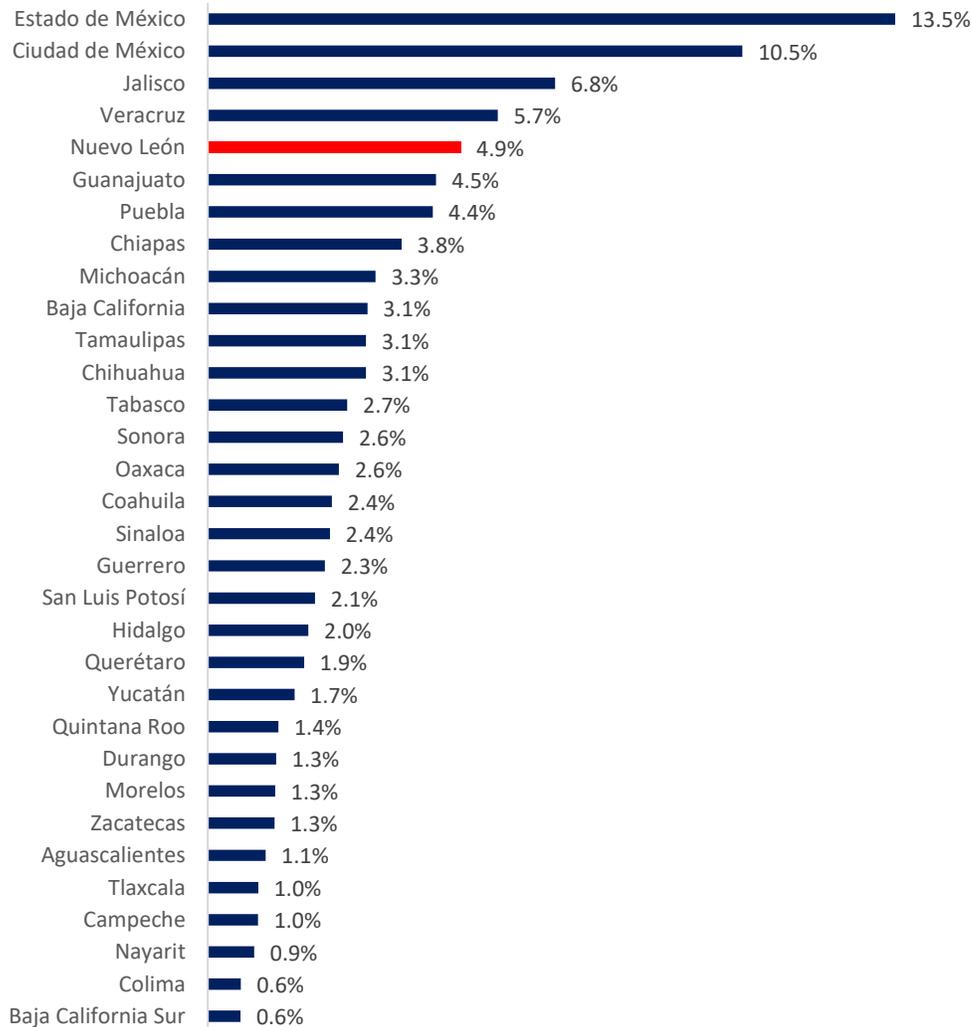
Esta transferencia depende en su mayoría de la recaudación federal participable, ya que sirve de base para los montos que se entregarán en el ejercicio de cada año. El origen de las participaciones es resarcitorio, aunque las entidades nos hemos enfrentado también con elementos redistributivos, ya que la mayoría de las fórmulas, que en cierta medida consideran eficiencia recaudatoria y crecimiento económico, se ponderan por la población, de acuerdo con la Ley de Coordinación Fiscal. Esta transferencia no está etiquetada o no tiene un destino específico, por lo que se considera ingreso de libre disposición.



Para el ejercicio 2022 se estiman participaciones federales para las 32 entidades federativas por un total de un billón de pesos. En el caso de Nuevo León se estiman 50,383 millones de pesos, cantidad superior en 4,085 millones a la recibida en 2021.

Nuevo León recibe el 4.9% del total de las participaciones del país, y es la quinta entidad que recibe más recursos por este concepto.

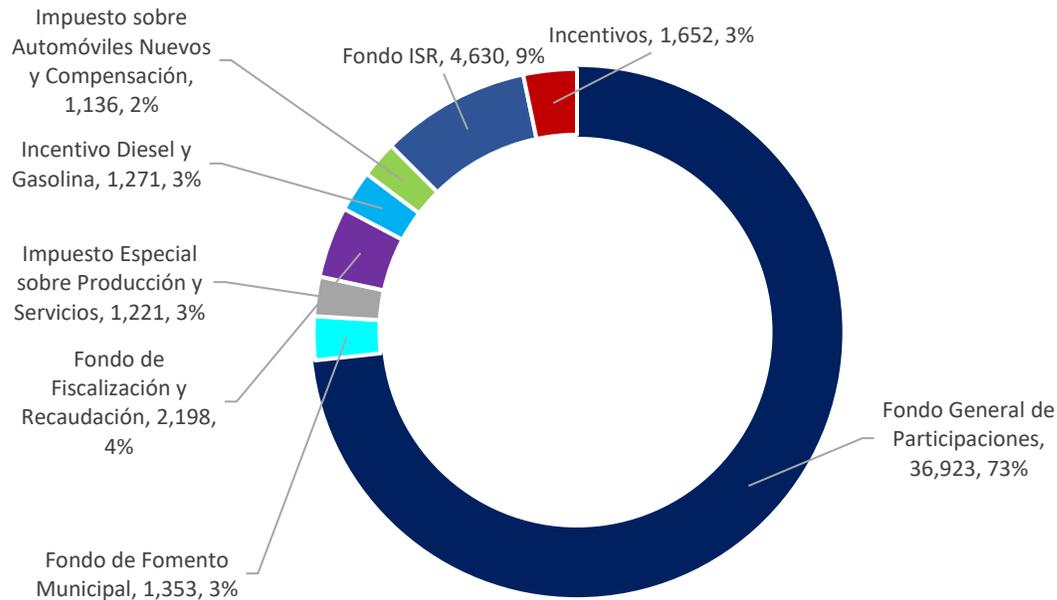
Gráfico B. Porcentaje del Total de Participaciones Federales PPEF 2022



Fuente: Elaboración propia con información del Paquete Fiscal 2022



Gráfica C. Ramo 28 PPEF 2022: 50,383 millones de pesos



Fuente: Elaboración propia con información del Paquete Fiscal 2022

2. Aportaciones Federales (Ramo 33)

Estas transferencias tienen un carácter redistributivo, además de ser definidas como etiquetadas, es decir, deben destinarse a un fin específico, ya sea a educación, salud, seguridad, infraestructura social de las entidades federativas y municipios, entre otros.

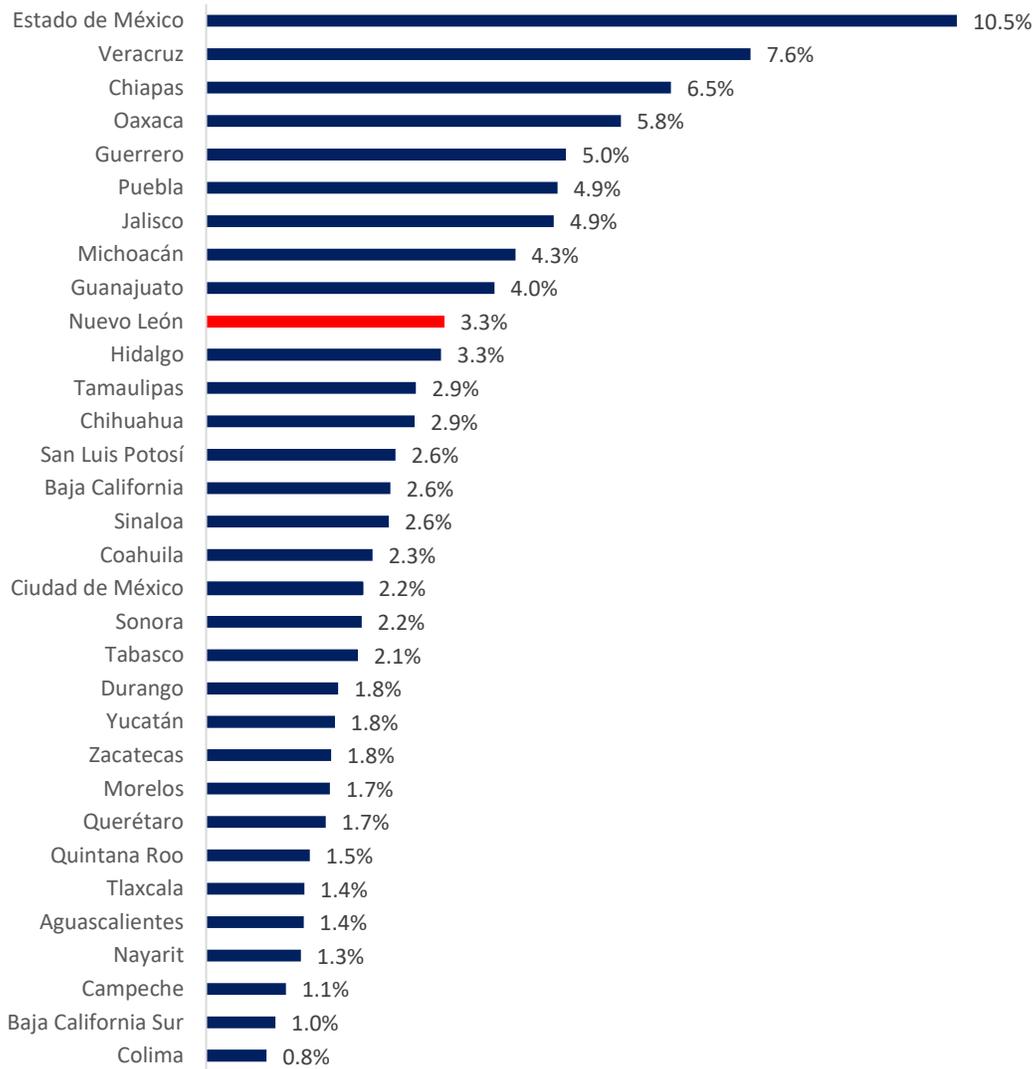
La Federación destinará 890,544 millones de pesos en 2022. Para Nuevo León asignará 26,873⁵ millones de pesos, cifra mayor en 2,222 millones de pesos que en el Presupuesto de Egresos de la Federación de 2021.

Nuevo León recibirá el 3.3% del total de las aportaciones federales del país, y ocupa el décimo lugar en la recepción de recursos del Ramo 33.

⁵ No incluye el monto destinado al Fondo de Aportaciones de Seguridad Pública, puesto que aún no se distribuye por entidad federativa



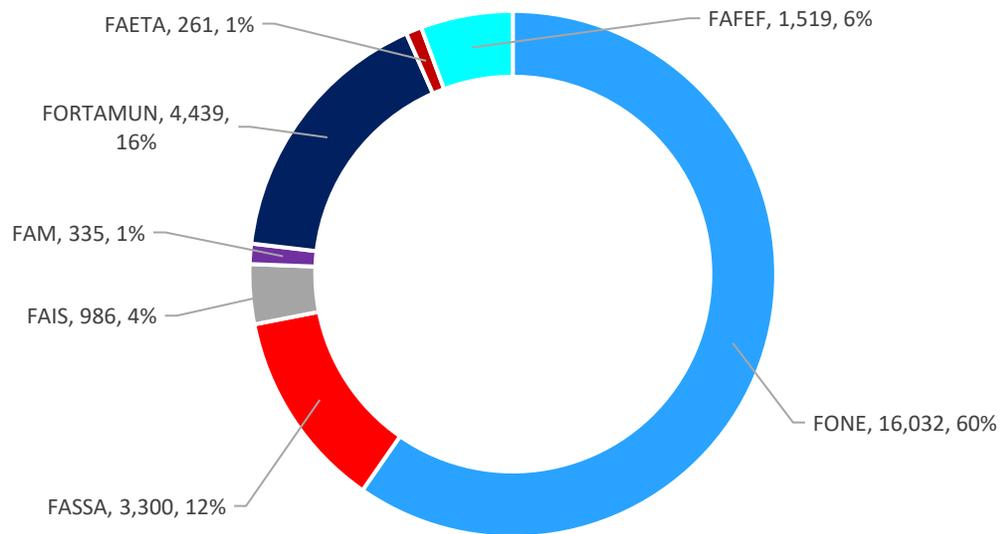
Gráfico D. Porcentaje del Total de Aportaciones Federales PPEF 2022



Fuente: Elaboración propia con información del Paquete Fiscal 2022



Gráfica E. Ramo 33 PPEF 2022: 26,873 millones de pesos



Fuente: Elaboración propia con información del Paquete Fiscal 2022⁶

Ejecución Federal Directa del Gasto en las Entidades Federativas y Municipios

Adicionalmente a los recursos transferidos, existen recursos que son ejercidos directamente por las dependencias federales en los estados y municipios. Tal es el caso de los subsidios y proyectos de inversión; y también encontramos los programas y proyectos de inversión (PPI) que contemplan todos los proyectos de inversión que ejercerán las dependencias en las entidades federativas y que están publicados en el Tomo VIII del paquete fiscal 2022.

Es importante aclarar que estos subsidios y los PPI pueden contemplar, en algunos casos, los mismos proyectos de inversión, por lo que no es conveniente sumar los recursos asignados a cada concepto para dar un gran total. En este sentido, en este documento los analizaremos de forma separada.

⁶ Fondo de Aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE); Fondo de Aportaciones para los Servicios de Salud (FASSA); Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social (FAIS); Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de los Municipios y de las Demarcaciones Territoriales del Distrito Federal (FORTAMUN); Fondo de Aportaciones Múltiples (FAM); Fondo de Aportaciones para la Educación Tecnológica y de Adultos (FAETA); Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de las Entidades Federativas (FAFEF)



1. Subsidios y proyectos de inversión⁷

Para Nuevo León se estiman 6,128 millones de pesos por este concepto en 2022, monto que contempla los siguientes subsidios, programas y proyectos:

En Educación se incluyen 5,995 millones de pesos por concepto de los Subsidios Federales para Organismos Descentralizados Estatales, en este caso para la Universidad Autónoma de Nuevo León (UANL). Ese monto es 217 millones de pesos mayor a lo presupuestado en 2021.

Nuevo León ocupa el segundo lugar a nivel nacional del monto asignado a este subsidio del Ramo 11.

En Agricultura y Desarrollo Rural, Nuevo León recibirá 52 millones de pesos, 2 millones de pesos más que lo presupuestado en 2021. Estos recursos serán destinados al programa de Sanidad e Inocuidad Agroalimentaria.

En el ramo de Medio Ambiente y Recursos Naturales se destinarán 81 millones de pesos para Nuevo León, cifra 3 millones de pesos mayor a la presupuestada en 2021. Los recursos serán aplicados en el Subsidio de Administración del Agua y Saneamiento y en el Subsidio Hidroagrícola.

Finalmente, es conveniente aclarar que, al igual que en 2021, en 2022 no se distribuyeron recursos por entidad federativa para los programas Conservación de Infraestructura Carretera y Conservación y Estudios y Proyectos de Caminos Rurales y Carreteras Alimentadoras. Cada estado deberá invertir con sus propios recursos o a través de financiamiento.

2. Programas y Proyectos de Inversión (PPI)⁸

Los PPI presentados en el paquete fiscal 2022 para Nuevo León suman 766 millones de pesos, cifra menor en 402 millones de pesos a la presupuestada en 2021.

Se recibirán también 585 millones de pesos para la Construcción de la Presa Libertad. Este monto es menor en 490 millones de pesos al asignado en 2021.

Para 2022 se destinaron al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) 182 millones de pesos, de los cuales 65 millones de pesos serán para la ampliación y remodelación de diversos servicios del Hospital General de Zona No. 33 “Félix U. Gómez” y 117 millones de pesos para la construcción de nuevas unidades médicas en el municipio de Juárez.

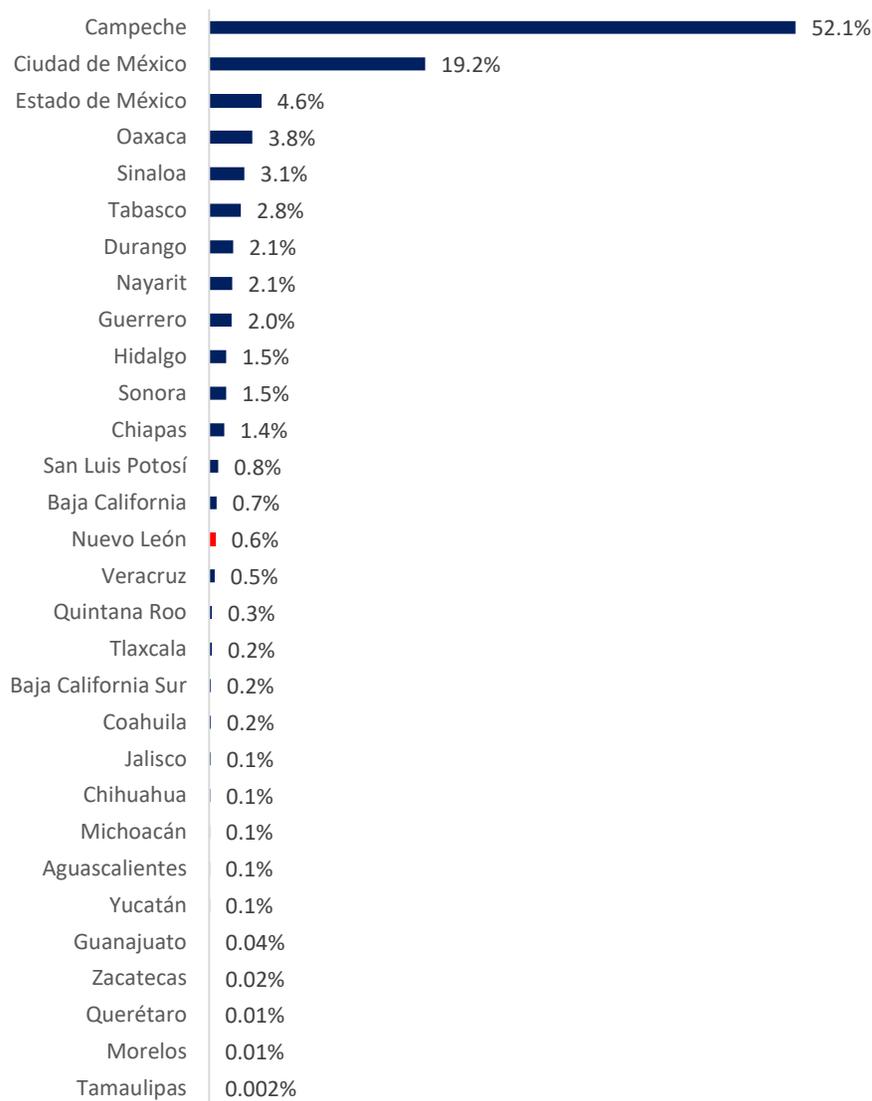
Del total del monto asignado en 2022 para los programas y proyectos de inversión, para Nuevo León solamente se asignó el 0.6%. En contraste, a Campeche se le asignó el 52.1% de los recursos asignados de PPI, que incluye el Proyecto del Tren Maya. De igual manera, a la Ciudad de México se le asignó el 19.2% de los recursos para programas y proyectos, que incluyen el proyecto Tren Interurbano México-Toluca.

⁷ No incluye recursos asignados para el Sector Energía (CFE y PEMEX)

⁸ No incluye recursos asignados para el Sector Energía (CFE y PEMEX)



Gráfico F. Porcentaje del Total de Programas y Proyectos de Inversión PPEF 2022



Fuente: Elaboración propia con información del Paquete Fiscal 2022

Nuevo León requiere más recursos que los considerados en el PPEF 2022. Si bien el documento considera varios proyectos prioritarios para Nuevo León, no existe asignación presupuestal alguna para ellos. El reto es trabajar con el Congreso de la Unión y con la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, para que se autoricen los recursos que se requieren.



Cuadro A. Programas y Proyectos de Inversión Sin Asignación de Recursos en el PPEF 2022

(millones de pesos)

Proyecto	Ramo	Inversión Estimada 2022
Adquisición de 12 vehículos remanufacturados	9/SCT	276.6
Tren Suburbano Villa García - Aeropuerto Monterrey	9/SCT	7,625.60
Estudios de Preinversión para el Tren Interurbano Monterrey, N.L. - Saltillo, Coahuila. Compartido Coahuila/NL	9/SCT	41.4
Estudios de Preinversión para el Tren Interurbano Monterrey, N. L. - Nuevo Laredo, Tamaulipas. Compartido Tamaulipas/NL	9/SCT	62.2
Adquisición de 1 radar meteorológico móvil, banda C. Compartido con otros 2 estados	16/Medio Ambiente y Recursos Naturales	38
Construcción de la planta potabilizadora, tanque, alimentador y línea de conducción en Montemorelos, N. L	16/Medio Ambiente y Recursos Naturales	43.6
Programa K 111 Rehabilitación y modernización de presas y estructuras de cabeza Zona Norte. Compartido con otros estados	16/Medio Ambiente y Recursos Naturales	154.5
Rehabilitación de la Presa de Almacenamiento "El Cuchillo - Solidaridad", municipio de China, Nuevo León	16/Medio Ambiente y Recursos Naturales	118.8

Fuente: Elaboración propia con información del Paquete Fiscal 2022



Conclusiones

Este análisis confirma que los recursos federales son la principal fuente de ingresos de las entidades federativas y municipios. Sin embargo, es necesario que las autoridades de estas instancias de gobierno busquen nuevas fuentes de ingresos para estar en posibilidades de atender las necesidades de la población.

La excesiva limitación de los recursos, a causa de factores como el reducido crecimiento económico del país, la variabilidad en los mercados, los incrementos en las tasas de interés, el crecimiento poblacional y los efectos de la pandemia, entre otros, dificultan el quehacer gubernamental.

Además, la tarea de reasignar recursos es más difícil, cuando la mayoría de los recursos están etiquetados y son compromisos que tienen que cumplirse. Este es el caso de Nuevo León, en donde el 88% del total del presupuesto estatal corresponde a gastos irreductibles⁹, mientras que solo el 12% puede ser reasignado y no es suficiente para sufragar todas las necesidades del estado.

Esperaríamos que los recursos transferidos por la federación fueran congruentes con la aportación económica del estado, ya que contribuye con el 8% al Producto Interno Bruto, y recauda el 8.4% de impuestos federales, mientras que recibe solamente el 4.9% del total nacional de participaciones federales. Esto evidencia la desigualdad y el escaso efecto resarcitorio de la fórmula de cálculo de la Ley de Coordinación Fiscal Federal.

El Ramo 33 se compone de recursos etiquetados para un fin específico y generalmente son destinados, en gran medida, a cubrir la nómina de educación y salud, además de infraestructura municipal y aspectos de seguridad, entre otros. Nuevo León solo recibe el 3.3% de los recursos transferidos a las entidades federativas.

La dinámica poblacional de Nuevo León es digna de estudio, pues lleva dos décadas creciendo por arriba de lo que crece el país. Entre el censo 2010 y el censo 2020, el crecimiento poblacional fue de 24.3%¹⁰. Es el segundo estado con mayor crecimiento poblacional en valor absoluto.

De igual manera, se esperaba que, siendo un estado con gran desarrollo económico, el Gobierno Federal tuviera interés por instalar mayor infraestructura, pero de acuerdo a lo observado en lo presupuestado en los programas y proyectos de inversión del PPEF 2021, solo obtendrá una parte de lo necesario para la obra de la Presa Libertad.

Por su infraestructura, por su ubicación geográfica y por su gente, Nuevo León es ejemplo de productividad y atractivo para la inversión nacional y extranjera. Sin embargo, necesita un trato más equitativo en materia de coordinación fiscal. La llegada de más apoyos federales impulsaría un mayor crecimiento estatal y cerraría el círculo virtuoso al potenciar, con ello, la aportación de Nuevo León a la Federación. Un ganar-ganar.

⁹ Fuente: Elaboración propia con información de la Ley de Egresos del Estado de Nuevo León 2021

¹⁰ Crecimiento del Censo 2010 contra el Censo de 2020 del INEGI



III. Evolución de la Economía Mexicana

III.1. Actividad Industrial Total

En agosto de 2021, el volumen de la producción industrial nacional presentó un aumento moderado de 0.4 por ciento a tasa mensual desestacionalizada, tras variaciones del orden de -0.2, -0.9 y 1.2 por ciento en los meses previos de mayo, junio y julio, respectivamente. La atonía de la actividad industrial se puede atribuir, principalmente, al lento avance de la producción real de la industria manufacturera y al estancamiento de la producción minera (tasas mensuales respectivas de 0.2 y -0.1 por ciento), toda vez que la actividad constructora mostró un repunte mensual desestacionalizado de 1.9 por ciento en agosto pasado.

El buen desempeño del indicador de volumen físico de la construcción durante el pasado mes de agosto se debió, principalmente, al avance mensual desestacionalizado de la construcción de obras de ingeniería civil (tasa positiva de 3.2 por ciento) y, en menor medida, al aumento mensual de 1.9 por ciento de las obras de edificación. En cambio, el menor dinamismo de la actividad manufacturera en el mes de referencia se explica, fundamentalmente, por las disminuciones registradas en los volúmenes de producción de los subsectores de fabricación de equipo de transporte e industria alimentaria (tasas mensuales desestacionalizadas de -0.9 y -0.2 por ciento, respectivamente).

Cabe señalar que la pérdida de dinamismo de la actividad manufacturera se explica, en buena medida, por las interrupciones en las cadenas de suministro globales que han interferido en algunos procesos productivos con alto valor agregado como en el caso particular de la industria automotriz nacional.¹¹ Además, ese choque de oferta afectó de manera desfavorable a las manufacturas relacionadas con el sector de autopartes, con la fabricación de maquinaria y equipo, con la fabricación de aparatos eléctricos, y con la fabricación de equipos y accesorios electrónicos, entre otras.¹² A lo anterior se agregan la problemática de logística en puertos claves de distribución como, por ejemplo, las interrupciones de operaciones en puertos de Asia, y también la escasez de contenedores, que han agravado las limitaciones de abasto global de insumos básicos. Se presume que tales restricciones seguirán dificultando el proceso de reactivación de la actividad manufacturera nacional en el corto y mediano plazos.

¹¹ Por ejemplo, el volumen de producción en el subsector de Fabricación de Equipo de Transporte declinó 0.9 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en agosto de 2021, después de un avance mensual de 0.5 por ciento en julio y de retrocesos desestacionalizados de (-)5.6 y (-)0.9 por ciento en los meses previos de mayo y junio, respectivamente. Como dato adicional, la producción total de automóviles se redujo de 86,850 unidades en septiembre de 2020 a 49,626 unidades en el igual mes de 2021, lo que significó una tasa de variación anual de -42.9 por ciento. Tales resultados son un fiel reflejo de la escasez global de semiconductores que ha obligado a los fabricantes del sector automotriz a reajustar su producción, mediante la implementación de paros técnicos, suspensión de líneas de producción y, en algunos casos, recortes a la producción de ciertos modelos de vehículos.

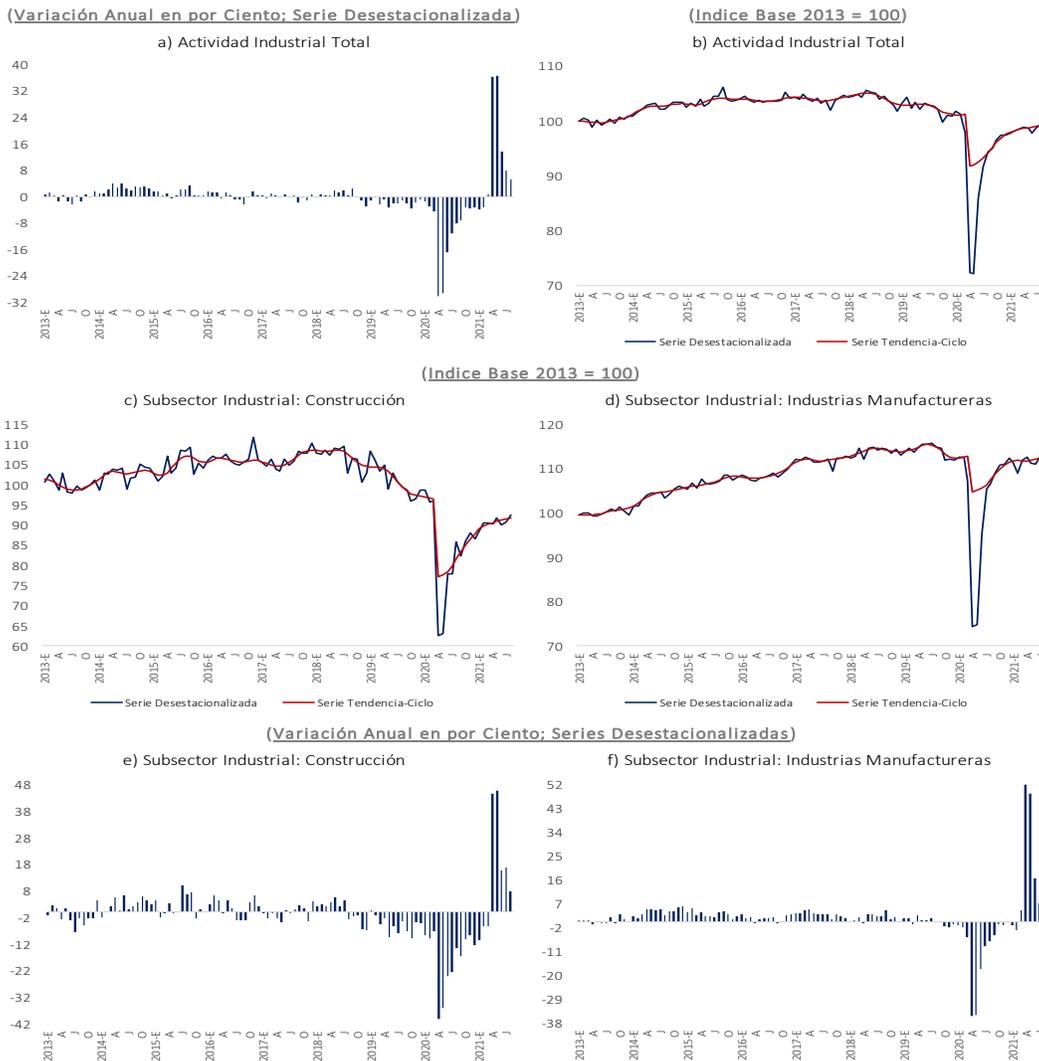
¹² Para la consulta de un ejercicio de estimación del efecto sobre la producción bruta a nivel sectorial, regional y nacional de un choque inicial de oferta de insumos importados asociado a la contingencia sanitaria por la pandemia de COVID-19, véase: “*Disrupciones en las Cadenas de Suministro Globales y sus Posibles Efectos sobre la Producción Bruta Regional en el Contexto de la Pandemia de COVID-19*”, Banco de México, Reporte sobre las Economías Regionales, Julio-septiembre 2020, Recuadro 2. <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/reportes-sobre-las-economias-regionales/recuadros/%7BB6CE3333-F81A-C279-399F-C7B42B87D073%7D.pdf>



Ahora bien, de acuerdo con el Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE), la actividad industrial disminuyó 0.5 por ciento a tasa mensual en septiembre pasado. Desde una perspectiva general, el IOAE estima un aumento marginal de 0.1 por ciento del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) en el mismo mes. Cabe suponer, entonces, que las actividades secundarias continuarán mostrando un débil desempeño en el corto plazo.

Finalmente, en agosto de 2021, el índice de volumen de la producción industrial nacional permaneció por debajo de su nivel promedio observado durante el periodo de enero a marzo de 2020 (lapso previo al brote epidemiológico); con la misma conclusión aplicada al índice de septiembre pasado, estimado anticipadamente por el IOAE. Al interior del sector industrial, el índice de volumen físico de la construcción se encuentra aún por debajo y distante de su nivel alcanzado en el primer trimestre de 2020. En cambio, desde noviembre de 2020, el índice de volumen de la producción manufacturera se ha venido situando constantemente por encima de su nivel de prepandemia. Al respecto, las series estadísticas desestacionalizadas y de tendencia-ciclo de los indicadores aludidos reflejan los resultados antes descritos (gráficas 1b, 1c y 1d).

Gráfica 1. Indicador de la Actividad Industrial Nacional



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



III.2. Inversión Fija Bruta y Confianza Empresarial

La inversión fija bruta (IFB) creció 2.1 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en julio de 2021, tras una caída de 1.8 por ciento en el mes previo, aminorándose el efecto de base o aritmético resultante de su comparación anual al registrar un avance de 17.0 por ciento (tasas positivas anuales de 47.0 y 16.8 por ciento en los meses previos de mayo y junio, respectivamente).

El repunte mensual de la IFB, en julio pasado, obedeció a los aumentos de los gastos efectuados tanto en Construcción, como en Maquinaria y Equipo total (2.1 y 4.5 por ciento a tasa mensual desestacionalizada, respectivamente). Sin embargo, ambos componentes de la IFB registraron una variación mensual negativa en el mes previo anulando, en buena medida, los avances referidos. Es decir, la IFB continuó avanzado a un ritmo moderado durante el séptimo mes del año en curso, permaneciendo por debajo de su nivel de prepandemia.

En detalle, en julio pasado, el índice de volumen físico de la IFB se situó por debajo de su nivel promedio de enero a marzo de 2020 (periodo previo al brote epidemiológico por COVID-19) al registrar una tasa de variación de -2.6 por ciento. Asimismo, en julio de 2021 respecto a enero/marzo de 2020, los componentes de la IFB relativos a la Construcción total, y a la Maquinaria y Equipo total mostraron variaciones del orden de -8.6 y 8.4 por ciento, es decir, el primero muy por debajo de su nivel observado antes del surgimiento de la crisis sanitaria y el segundo ya superando claramente su nivel de prepandemia (gráficas 2a, 2c y 2e).

Cabe agregar que un determinante básico del proceso de formación bruta de capital fijo consiste en el grado de confianza empresarial, el cual puede verse menoscabado en un contexto de alta incertidumbre derivada de factores económicos y/o políticos adversos. Así, por ejemplo, de la revisión de la información estadística del Indicador de Confianza Empresarial (ICE) elaborado por INEGI, particularmente de los resultados de su componente definido como "*Momento adecuado para invertir*", se obtienen las siguientes consideraciones relevantes: i) en todos los sectores económicos encuestados por INEGI, el indicador parcial en cuestión se mantuvo muy por debajo del umbral de 50 puntos, como se aprecia en las gráficas 2b, 2d y 2f;¹³ ii) en las manufacturas, por ejemplo, dicho componente del ICE se ubicó por debajo del umbral de 50 puntos en septiembre pasado, acumulando noventa y ocho meses consecutivos con una percepción empresarial pesimista, obteniéndose el mismo resultado en el caso de la industria de la construcción, con dicho componente del ICE del sector comercio registrando noventa y seis meses consecutivos por abajo de ese nivel de referencia (gráficas 2b, 2d y 2f); iii) todo lo anterior atribuible, indudablemente, a diversos fenómenos de carácter político, económico y de salud pública, que han influido de manera desfavorable en la toma de decisiones de proyectos privados de inversión fija durante los últimos años (por ejemplo, las incertidumbres causadas por los procesos electorales en Estados Unidos, por la compleja tarea de renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte, por el vacilante entorno político del país, por algunas decisiones de política pública altamente cuestionadas, y por el brote epidemiológico de COVID-19 y las medidas oficiales adoptadas ante la emergencia sanitaria, con

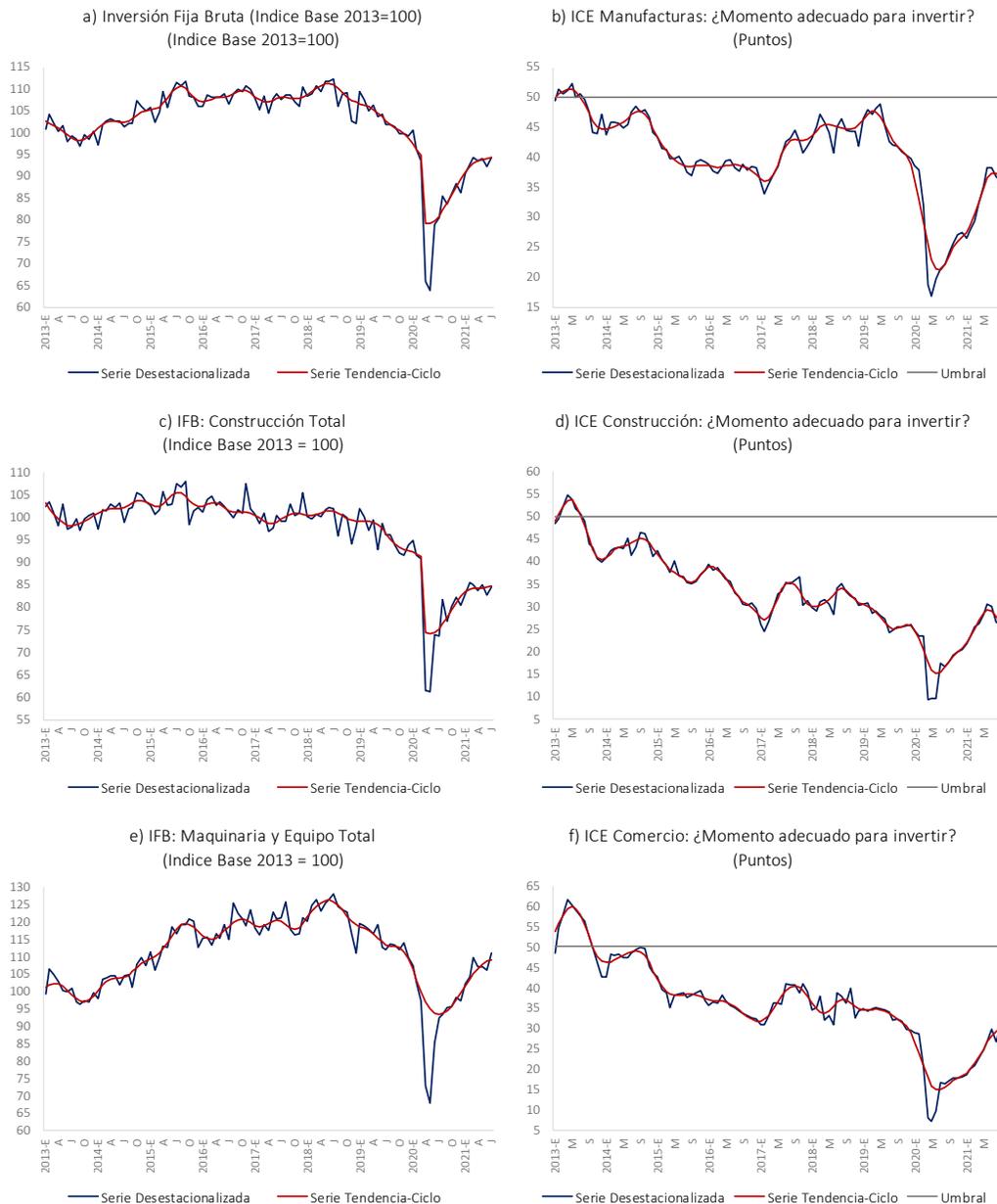
¹³ El ICE está diseñado para que su valor fluctúe entre 0 y 100 centrado en 50 puntos. Así, a medida que el optimismo se generaliza entre los directivos empresariales entrevistados, el valor de ese indicador aumenta, En cambio, cuando crece el porcentaje de directivos con opiniones pesimistas, el valor del ICE disminuye. Así, se utiliza el valor de 50 puntos como el umbral para delimitar el sentimiento optimista del pesimista del directivo empresarial.



graves afectaciones a las actividades económicas nacional y global); y, iv) otros determinantes relevantes de la dilación de la inversión fija bruta se refieren a la ausencia de un eficaz Estado de Derecho en nuestro país, a la creciente incertidumbre jurídica y a la menor certeza en torno a la protección y preservación de los derechos de propiedad.

Finalmente, las disrupciones en las cadenas de suministro a nivel global afectarán, indudablemente, el ritmo de recuperación de la inversión fija bruta total y, por tanto, su perspectiva de crecimiento de corto y mediano plazos, toda vez que el desabasto de algunos insumos básicos (por ejemplo, semiconductores) podría prolongarse por tiempo indefinido.

Gráfica 2. Inversión Fija Bruta (IFB) e Indicador de Confianza Empresarial (ICE)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos mensuales de Enero 2013 a Julio 2021 (IFB) y Septiembre 2021 (ICE).



III.3. Balanza Comercial de Mercancías

Con base en cifras ajustadas por estacionalidad, el valor total de las exportaciones de mercancías decreció a una tasa mensual de 4.6 por ciento en agosto de 2021, reflejando un debilitamiento del ritmo exportador del país. Tal resultado se puede atribuir, principalmente, a la caída mensual de las exportaciones no petroleras en dicho mes (-4.5 por ciento) determinada por la contracción de la exportación manufacturera (-5.0 por ciento) explicada, a su vez, por la disminución de las exportaciones automotrices y no automotrices (tasas mensuales respectivas de -4.7 y -5.1 por ciento).¹⁴

Por su parte, en agosto de 2021, el valor total de las importaciones de mercancías registró un retroceso mensual desestacionalizado de 3.4 por ciento. Dicho resultado negativo obedeció a los decrementos observados en todos sus componentes destacando, particularmente, el descenso de las importaciones de bienes de uso intermedio (por su alta participación en el valor total de las importaciones de mercancías), además de las reducciones de las importaciones de bienes de consumo y de capital (tasas mensuales desestacionalizadas del orden de -3.0, -6.3 y -2.5 por ciento, respectivamente); Cuadro 1. Cabe destacar que la contracción de las importaciones de bienes intermedios obedeció, en cierta medida, a las disrupciones en las cadenas de suministros globales.

Cuadro 1. Balanza Comercial Total
(Variación Mensual en por Ciento; Cifras Desestacionalizadas)

Mes/Sector	Exportaciones			Exportaciones No Petroleras			Importaciones			
	Total	Petroleras	No Petroleras	Manufacturas	Automotrices	No Automotrices	Total	Bienes Consumo	Bienes Intermedios	Bienes Capital
<i>2020</i>										
Enero	3.7	12.0	3.2	3.1	5.6	1.7	2.3	6.1	2.3	-3.1
Febrero	-1.4	-32.5	0.6	1.1	-0.7	2.1	-1.2	-5.6	-0.7	0.8
Marzo	-4.3	-18.6	-3.7	-4.2	-4.8	-3.9	-5.3	-10.2	-3.7	-12.6
Abril	-37.0	-29.7	-37.3	-39.2	-78.7	-17.2	-21.2	-33.5	-20.8	-5.7
Mayo	-20.8	3.5	-21.7	-23.4	-49.2	-19.7	-18.8	-13.5	-20.7	-9.1
Junio	73.4	40.8	75.2	82.3	552.5	39.8	24.7	7.3	29.4	9.5
Julio	11.1	1.0	11.5	13.1	39.9	1.7	2.8	20.1	1.1	-1.2
Agosto	6.4	28.9	5.6	5.3	4.3	5.8	8.6	13.2	8.7	1.8
Septiembre	0.0	-12.0	0.5	0.3	-2.6	1.9	5.8	1.8	6.7	2.9
Octubre	4.5	-5.8	5.0	4.7	8.9	2.4	1.2	-1.8	1.9	-1.7
Noviembre	-0.9	11.7	-1.4	-0.8	-6.0	2.2	6.6	11.3	5.6	10.5
Diciembre	3.2	14.3	2.7	3.1	5.2	2.0	2.8	6.2	2.5	1.0
<i>2021</i>										
Enero	0.2	3.5	0.0	-0.3	2.9	-2.0	3.4	2.6	3.6	2.9
Febrero	-3.6	1.5	-3.9	-4.3	-13.6	1.1	-2.2	-2.6	-2.9	5.5
Marzo	4.3	16.5	3.7	3.8	-2.3	6.8	19.6	11.9	22.0	8.3
Abril	-0.3	0.8	-0.4	0.3	7.4	-3.0	-8.0	-2.9	-9.0	-4.3
Mayo	1.8	-0.2	1.9	1.3	4.5	-0.3	3.6	14.6	2.2	2.4
Junio	-0.3	18.7	-1.4	-2.1	-8.6	1.4	0.9	0.3	1.6	-4.7
Julio	1.6	3.1	1.5	2.1	-4.7	5.3	5.2	0.2	6.0	5.0
Agosto	-4.6	-6.0	-4.5	-5.0	-4.7	-5.1	-3.4	-6.3	-3.0	-2.5

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

¹⁴ En agosto pasado, las exportaciones manufactureras representaron 88.2 por ciento del valor nominal de las exportaciones totales de mercancías. De ese porcentaje, 26.5 por ciento correspondió a la exportación automotriz y 61.7 por ciento a la No automotriz. En cambio, las exportaciones agropecuarias y extractivas presentaron menores porcentajes de participación en el mes de referencia (3.2 y 2.2 por ciento, respectivamente). Además, las exportaciones petroleras contribuyeron con 6.4 por ciento de la exportación total. En términos acumulados, durante el periodo de enero a agosto de 2021, las participaciones respectivas se ubicaron en niveles del orden de 88.1 por ciento (28.8 por ciento en automotriz y 59.3 por ciento en No automotrices), 4.2, 2.0 y 5.7 por ciento.



-Con Cifras Originales y desde una Perspectiva Anual

En agosto de 2021, las exportaciones totales de mercancías ascendieron a 40,313 millones de dólares; cifra que representó un incremento anual de 9.0 por ciento (tasa positiva anual de 15.2 por ciento en el mes previo). Por su parte, el valor de las importaciones totales de mercancías ascendió a 44,216 millones de dólares, lo que significó un aumento anual de 43.3 por ciento en agosto pasado (variación positiva anual de 50.6 por ciento en el mes precedente); Gráfica 3a. Así, la balanza comercial del país presentó un déficit de 3,902 millones de dólares en el mes de referencia (saldo comercial negativo de 4,063 millones de dólares en julio pasado).

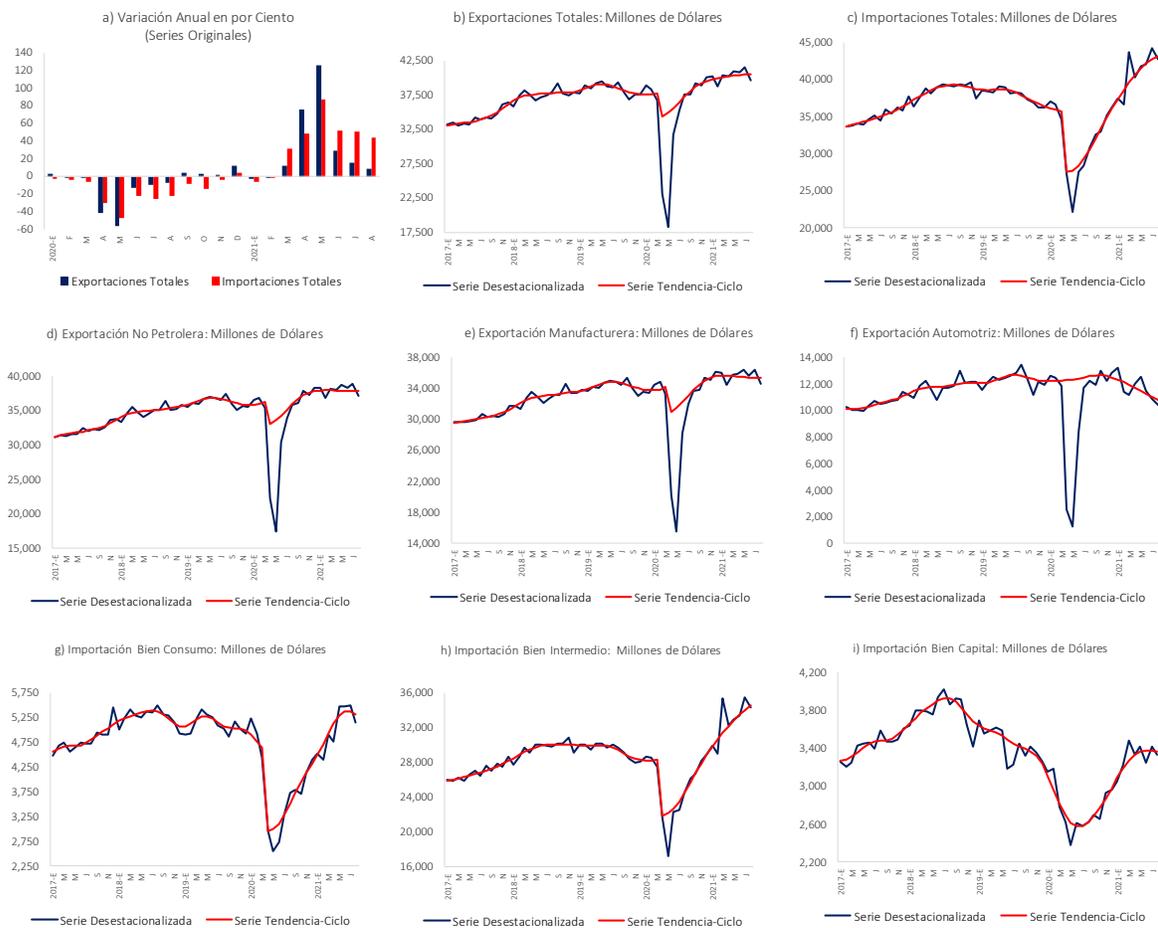
En cuanto a la clasificación por tipo de mercancía, el valor de las exportaciones petroleras aumentó a una tasa anual de 53.1 por ciento en agosto de 2021, después de otro sólido avance anual de 104.6 por ciento en el mes previo (incrementos anuales de 52.0 y 108.5 por ciento, respectivamente, en el caso de las exportaciones de petróleo crudo); tasas influidas, en buena medida, por la existencia de un efecto base o efecto aritmético. Por otra parte, las exportaciones no petroleras crecieron a una tasa anual de 6.9 por ciento como resultado, fundamentalmente, del aumento de 6.1 por ciento de las exportaciones manufactureras respaldado por el repunte anual de las exportaciones manufactureras no automotrices de 16.2 por ciento (una variación anual de -11.8 por ciento de las exportaciones automotrices). Conviene señalar que las exportaciones no petroleras representaron 93.6 por ciento del valor nominal de las exportaciones totales de mercancías en agosto de 2021 y 94.3 por ciento durante el periodo de enero a agosto de 2021 (cifras respectivas de 6.4 y 5.7 por ciento en el caso de las exportaciones petroleras). Con todo, aún considerando el registro parcial de un efecto aritmético, se observaron bajas tasas anuales de los indicadores aludidos en agosto pasado, con la industria automotriz mostrando el peor desempeño exportador (tasa anual de -11.8 por ciento).

Por su parte, el valor de las importaciones de bienes de consumo creció a una tasa anual de 43.9 por ciento en agosto de 2021, mostrando también un incremento anual de 63.7 por ciento en el mes precedente. Asimismo, las importaciones de bienes intermedios aumentaron a una tasa anual de 44.5 por ciento en el mes de referencia (51.4 por ciento anual en julio pasado). Además, las importaciones de bienes de capital se elevaron 31.2 por ciento a tasa anual en agosto pasado (27.4 por ciento en el mes previo).



Finalmente, en la Gráfica 3 se presentan las trayectorias de los indicadores básicos de comercio exterior de México, basadas en la información de sus series estadísticas desestacionalizadas y de tendencia-ciclo. Destaca la pérdida de dinamismo de las exportaciones totales de mercancías atribuible, en buena medida, a la notable desaceleración de las ventas externas de productos manufactureros ante la caída del valor nominal de las exportaciones de la industria automotriz (gráficas 3b, 3e y 3f). Además, decae la marcha de las importaciones de bienes de consumo y se detiene la de bienes de capital (gráficas 3g y 3i) reflejando, ciertamente, atonía de la actividad económica general y débil desempeño de la inversión fija bruta nacional, mientras que la serie de tendencia-ciclo de las importaciones de bienes intermedios aún no refleja cabalmente la problemática del desbaste global de insumos básicos (Gráfica 3h).

Gráfica 3. Balanza Comercial de Mercancías de México



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2017 a Agosto 2021, excepto gráfica (a) con datos de Enero 2020 a Agosto 2021.



III.4. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)

El índice general de precios al consumidor a nivel nacional registró un incremento anual de 6.0 por ciento en septiembre de 2021; tasa ligeramente superior a la observada en el mes previo (5.59 por ciento) y muy por arriba de la registrada en el mismo mes de 2020 (4.01 por ciento); Gráfica 4a. Así, la inflación general anual continuó ubicándose por encima del intervalo de variabilidad de Más o Menos un Punto Porcentual en torno al objetivo de 3.0 por ciento del Banco de México.

El índice de precios subyacente aumentó 4.92 por ciento a tasa anual en septiembre de 2021 (tasas anuales de 4.78 por ciento en el mes previo y de 3.99 por ciento en el mismo mes de 2020). Dicho resultado se puede atribuir, principalmente, al incremento anual de los precios de las Mercancías de 6.26 por ciento (5.99 por ciento en el mes previo y 5.40 por ciento en el mismo mes del año anterior), resultante de alzas anuales en sus componentes de Alimentos, Bebidas y Tabaco (6.87 por ciento) y Mercancías No Alimenticias (5.59 por ciento). Con una menor incidencia sobre la inflación subyacente, el índice de precios de los Servicios aumentó 3.43 por ciento a tasa anual en septiembre pasado (Gráfica 4b).

A su vez, el índice de precios no subyacente registró un crecimiento anual de 9.37 por ciento en septiembre de 2021 (tasas anuales de 8.14 por ciento en el mes precedente y de 4.10 por ciento en el mismo mes de 2020); resultado atribuible, principalmente, al sólido aumento de los precios en el renglón de Energéticos (tasa anual de 11.69 por ciento) y, en menor medida, al incremento anual de los precios de los productos Pecuarios (11.29 por ciento). Al respecto, el repunte de los precios de los Energéticos explicó casi la mitad del crecimiento anual del índice de precios no subyacente en septiembre pasado.

Por otro lado, el índice de precios de la Canasta de Consumo Mínimo se elevó 6.87 por ciento a tasa anual en septiembre de 2021; cifra muy superior a la registrada en el mismo mes de 2020 (4.47 por ciento).¹⁵ Así, en los últimos meses, dicho indicador mostró altas tasas anuales, por ejemplo, 6.80 y 6.39 por ciento en julio y agosto pasados, respectivamente. Cabe advertir que este tipo de presión inflacionaria actúa en menoscabo del poder adquisitivo de las unidades familiares.

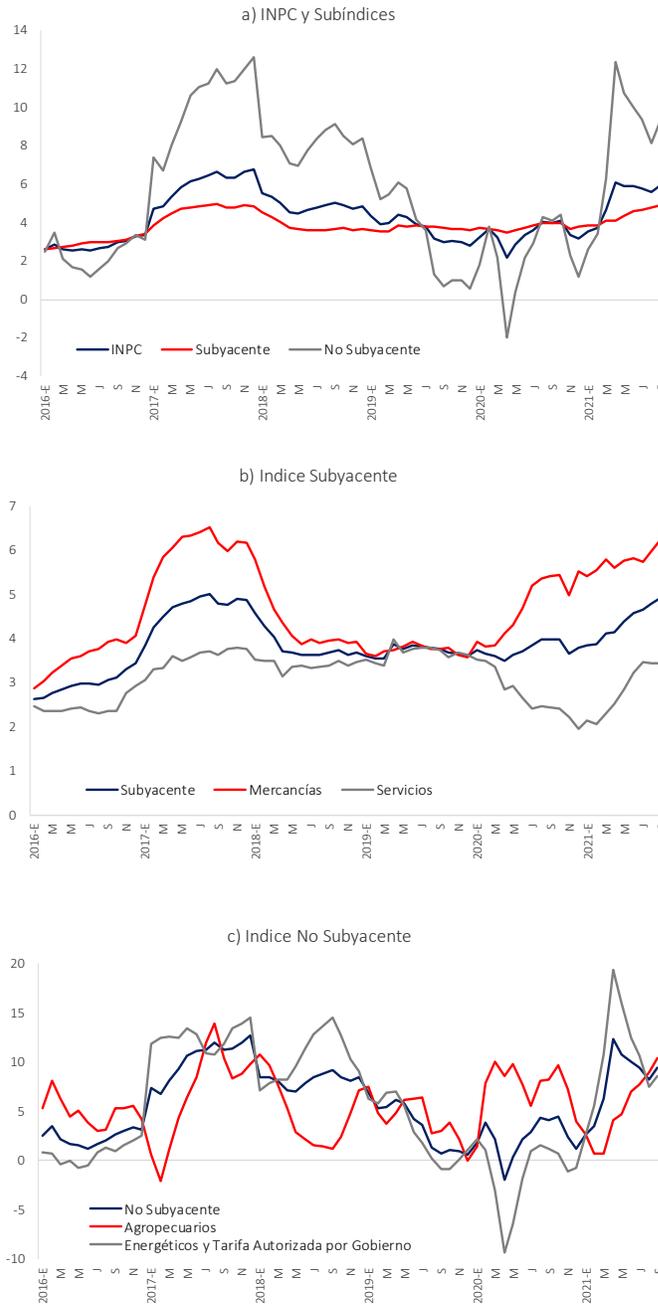
Finalmente, se comentan a continuación algunos resultados relevantes en torno al proceso inflacionario nacional: i) en septiembre pasado, la tasa de crecimiento anual del INPC se situó de nueva cuenta por arriba del intervalo de variabilidad de Más o Menos un Punto Porcentual en torno al objetivo de 3.0 por ciento del Banco de México; ii) en el mismo mes, la inflación subyacente anual registró una tasa de 4.92 por ciento, es decir, rebasando el nivel de 4.0 por ciento (límite superior del intervalo) por séptimo mes consecutivo; iii) persisten las presiones inflacionarias derivadas de los fuertes aumentos anuales de los precios de las Mercancías, con una inflación anual creciente, aunque moderada, en el concepto de Servicios; iv) la inflación no subyacente representó 37.8 por ciento de la variación porcentual anual del INPC en septiembre de 2021, destacando la variación de precios al

¹⁵ 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.



alza del componente de Energéticos y, específicamente, el Gas doméstico LP como el producto genérico con mayor incidencia mensual sobre la inflación general; y, v) el índice de precios de la Canasta de Consumo Mínimo mostró un fuerte incremento anual en septiembre pasado, acumulando nueve meses consecutivos con tasas que superan el objetivo puntual de inflación anual del Banco de México.

Gráfica 4. 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 Septiembre 2021.



-Precios al Consumidor en la Primera Quincena de octubre de 2021

Con información oportuna de INEGI, durante la primera quincena de octubre de 2021, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró una inflación quincenal de 0.54 por ciento (misma tasa a la observada en igual quincena de 2020). Así, dicho indicador presentó un sólido crecimiento anual del orden de 6.12 por ciento; tasa mucho más alta que la registrada en la primera quincena de octubre de 2020 (4.09 por ciento anual). En este contexto, prosiguen las altas presiones inflacionarias derivadas, principalmente, del avance de la inflación subyacente promovido por los aumentos de los precios de las mercancías, sobre todo las alimenticias. En adición, en el caso de la inflación no subyacente, los fuertes aumentos de los precios de los Energéticos contribuyeron de manera importante al repunte inflacionario a nivel nacional durante la primera quincena de octubre de 2021. Al respecto, las variaciones de precios al alza de los productos genéricos de Electricidad, y Gas doméstico LP, destacaron por su mayor incidencia quincenal sobre la inflación general. Cabe agregar que el repunte quincenal del índice de precios de la Electricidad se debió a la finalización del subsidio al programa de tarifas eléctricas de temporada de verano en dieciocho ciudades del país.



IV. Indicadores Económicos de Nuevo León

IV.1. Exportaciones Trimestrales de Mercancías

Con base en cifras originales, el valor total de las exportaciones de mercancías de Nuevo León ascendió a 10,756 millones de dólares durante el segundo trimestre de 2021 (6,869 millones de dólares en el mismo trimestre de 2020), lo que significó un incremento anual de 56.6 por ciento (variación anual de -33.1 por ciento en el segundo trimestre de 2020); Cuadro 2.

El rápido crecimiento anual de las exportaciones totales de mercancías durante el lapso de abril a junio 2021 se explica, principalmente, por el dinamismo exportador de las manufacturas relacionadas con la fabricación de Equipo de transporte; la fabricación de Equipo de computación, comunicación, y accesorios electrónicos; y, la fabricación de Aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica. La primera actividad manufacturera, por ejemplo, mostró un sólido crecimiento anual en el valor de sus exportaciones del orden de 119.9 por ciento en el periodo de referencia, tras un desplome anual de (-)61.4 por ciento en el segundo trimestre de 2020, si bien influido dicho resultado por el registro de un efecto de base o efecto aritmético. A su vez, el sector de fabricación de Equipo de computación avanzó a una tasa anual de 16.0 por ciento (una tasa positiva anual de 14.3 por ciento en el segundo trimestre de 2020). Además, en el ramo de la fabricación de Aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica, la tasa de variación anual de las exportaciones pasó de -8.0 por ciento en el segundo trimestre de 2020 a 29.5 por ciento en el mismo trimestre de 2021. Finalmente, en la actividad relativa a la fabricación de Maquinaria y equipo, las exportaciones aumentaron 33.6 por ciento a tasa anual durante abril-junio del presente año (-16.2 por ciento anual en igual lapso de 2020); Cuadro 2.¹⁶

¹⁶ Conviene señalar que la suma del valor de las exportaciones de los cuatro sectores señalados significó el 73.8 por ciento del valor total de las exportaciones de mercancías de Nuevo León durante el periodo de abril a junio de 2021.



Cuadro 2. Exportaciones de Mercancías del Estado de Nuevo León

(Variación Nominal Anual en por Ciento)

Trimestre	Total	Fabricación Equipo de Transporte	Fabricación de Aparatos Eléctricos	Fabricación Equipo de Computación	Fabricación Maquinaria y Equipo
2015					
I	20.3	18.5	19.3	94.6	3.9
II	19.1	32.5	22.5	33.2	1.6
III	3.4	12.3	20.4	-20.8	2.2
IV	-2.0	10.0	16.1	-32.1	-4.7
2016					
I	-10.0	-6.7	-1.1	-29.1	-5.1
II	-13.8	-22.5	-3.6	-2.8	-1.2
III	-2.9	-5.1	-2.6	21.0	-1.5
IV	0.3	-1.5	0.2	14.7	-5.9
2017					
I	5.6	13.0	4.9	9.6	-2.3
II	11.7	23.9	8.8	11.0	-1.9
III	17.2	28.2	8.2	18.8	18.7
IV	12.4	20.3	4.8	16.3	16.2
2018					
I	10.2	31.7	-1.5	-65.6	12.9
II	8.5	20.9	6.1	-66.5	25.9
III	7.6	25.7	1.9	-65.6	14.1
IV	13.9	37.7	15.8	-65.6	15.1
2019					
I	7.9	3.7	10.7	44.1	26.8
II	4.6	2.2	-0.7	77.4	15.7
III	-0.5	-8.0	2.3	56.6	8.4
IV	-7.8	-22.5	-4.1	58.9	21.4
2020					
I	-5.1	-16.3	-1.5	67.7	-6.1
II	-33.1	-61.4	-8.0	14.3	-16.2
III	-15.1	-28.6	-1.4	11.1	-16.1
IV	1.0	-9.6	4.9	28.9	19.9
2021					
I	4.8	-4.1	17.5	-10.1	21.5
II	56.6	119.9	29.5	16.0	33.6

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Nota: La suma del valor nominal de las exportaciones de mercancías en los sectores de fabricación de Equipo de transporte; fabricación de Aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica; fabricación de Equipo de computación, comunicación y de otros equipos, y accesorios electrónicos; y, fabricación de Maquinaria y equipo, representó 73.8 por ciento del monto total de exportaciones de mercancías de Nuevo León en el segundo trimestre de 2021.



V. Pronósticos Económicos ¹⁷

V.1. Expectativas de Corto Plazo de la Economía Mexicana

De acuerdo con las proyecciones económicas elaboradas para el presente boletín, el Producto Interno Bruto (PIB) real total crecerá a una tasa anual de 6.2 por ciento en 2021. Consideramos, también, que la actividad económica general del Estado de Nuevo León avanzará a una tasa anual de 8.8 por ciento en el mismo año (Cuadro 3).

Cuadro 3. Pronósticos de Indicadores Económicos de México, 2021

Indicador / Periodo	2020 2/	2021 3/				Anual
		Trimestre				
		I	II	III	IV	
Indicadores de Producción y Demanda 1/						
Producto Interno Bruto (PIB) real	-8.31	-3.60	19.56	6.63	4.32	6.17
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	-8.10	-3.27	20.02	6.65	4.47	6.40
Actividad Industrial	-9.94	-2.64	27.84	7.82	4.34	8.20
Consumo Privado	-11.03	-5.13	24.36	9.79	7.29	8.19
Inversión Fija Bruta	-18.26	-4.98	34.08	9.94	6.35	9.54
Ingresos Comercio al por Mayor	-8.91	0.25	27.11	12.89	8.76	11.62
Ingresos Comercio al por Menor	-9.30	-3.80	25.34	10.63	7.42	9.06
Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAEE) de Nuevo León	-8.68	-0.82	25.41	8.45	5.37	8.80
Indicadores de Ocupación Formal 1 /						
Número de Asegurados del IMSS Nacional	-2.51	-2.93	2.28	4.29	5.13	2.09
Número de Asegurados del IMSS Nuevo León	-2.17	-1.39	4.80	6.43	6.64	4.60
Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE)	-4.15	-3.02	2.10	2.29	2.34	0.88
Precios Consumidor, Tasa de Interés y Tipo de Cambio						
Inflación General Anual (Promedio del periodo)	3.40	3.99	5.95	5.80	6.32	5.52
Tasa de Interés Objetivo (Fin del periodo)	4.25	4.00	4.25	4.75	5.00	5.00
Tipo de Cambio FIX (Fin del periodo)	20.20	20.50	19.91	20.56	20.40	20.40

Fuente: Elaboración propia.

Notas: 1/ Tasa de Crecimiento Anual.

2/Cifras observadas.

3/Cifras pronosticadas.

Además, anticipamos un aumento anual de la actividad industrial nacional de 8.2 por ciento para el presente año. También, en lo relativo a los componentes de la demanda interna, esperamos crecimientos anuales del consumo privado interno y de la inversión fija bruta del orden de 8.2 y 9.5 por ciento, respectivamente, en 2021.

En cuanto a la ocupación formal, estimamos que la cantidad total de puestos de trabajo registrados en el IMSS a nivel nacional crecerá 2.1 por ciento durante todo 2021 (un mayor aumento estimado de 4.6 por ciento del empleo formal en Nuevo León), mientras que el Indicador Global de Personal Ocupado en los Sectores Económicos (IGPOSE) aumentará moderadamente a una tasa de 0.9 por ciento durante 2021.

¹⁷ La mayoría de los pronósticos económicos puntuales que aparecen en el Cuadro 4, representan una combinación de los resultados obtenidos mediante la estimación de diferentes métodos econométricos de series de tiempo, por ejemplo, del tipo Autoregressive Integrated Moving Average (ARIMA), ARIMA con variables exógenas (ARIMAX) y Autoregressive Distributed Lag (ARDL).



Por otra parte, se estima que la inflación general anual alcanzará un nivel promedio de 5.52 por ciento en 2021. Ello considerando la persistencia de las presiones inflacionarias provenientes, principalmente, del alza anual en el índice de precios subyacente derivada, a su vez, de los aumentos en los precios de las mercancías; con los aumentos de los precios de los Energéticos (inflación no subyacente) constituyéndose también como fuente de presión inflacionaria.

Finalmente, dado que el balance de riesgos que podría incidir en las expectativas de inflación es al alza, consideramos que la tasa de interés interbancaria a un día se situará en un nivel de 5.0 por ciento al cierre de 2021. Tal predicción considera la persistencia de altas tasas de inflación general y subyacente, además de los elevados niveles de inflación externa y las presiones de costos, entre otros determinantes.

