

ISSN 2594-0791

Noviembre 2024

Indicadores del Entorno Económico

Responsables

Dr. Edgar M. Luna Domínguez - Editor

Lic. José Gerardo Salas Durán- Coordinador



Consejo Editorial:

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

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

Dr. Horacio Sobarzo Fimbres (Colmex)

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

Dr. Edgardo Ayala Gaytán (Tecnológico de Monterrey)

Lic. Enrique González González (Economista Consultor)

Indicadores del Entorno Económico, año 14, no. 11, noviembre 2024 es una publicación mensual editada por la Universidad Autónoma de Nuevo León, a través de la Facultad de Economía con la colaboración del Centro de Investigaciones Económicas, Av. Lázaro Cárdenas 4600 Ote., Fracc. Residencial Las Torres, Monterrey, N.L. C.P. 64930. Tel. +52 (81) 8329 4150 Ext. 2463 Fax, +52 (81) 8342 2897, publicaciones.cie@uanl.mx, <http://www.economia.uanl.mx/centro-de-investigaciones-economicas/boletin-mensual.html>. Editor Responsable: Edgar Mauricio Luna Domínguez, Reserva de Derechos al Uso Exclusivo No. 04-2024-052417045900-106, ISSN 2594-0791, ambos otorgados por el Instituto Nacional del Derecho de Autor. Responsable de la última actualización de este Número, Facultad de Economía UANL, Lic. José Gerardo Salas Durán, Av. Lázaro Cárdenas 4600 Ote., Fracc. Residencial Las Torres, Monterrey, N.L. C.P. 64930. Tel. +52 (81) 8329 4150 Ext. 4143. Fecha última de actualización: 1 de noviembre de 2024.



Contenido

I. Resumen	4
II. Comentario	5
Desigualdad del ingreso y crecimiento económico (de largo plazo)	5
III. Evolución de la Economía Mexicana	<u>9</u>
III.1. PIB Real Total	9
III.2. Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI)	12
III.3. Consumo Privado en el Mercado Interno	13
III.3.1. Consumo Privado Doméstico	13
III.3.2. Ventas de Establecimientos Comerciales	14
III.4. Evolución de los Precios al Consumidor	15
IV. Indicadores Económicos de Nuevo León	18
IV.1. Evolución de los Precios al Consumidor en Monterrey	18
V. Pronósticos Económicos	<u>20</u>
V.1. Expectativas de la Economía Mexicana	20



I. Resumen

De acuerdo con las cifras del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Producto Interno Bruto (PIB) real registró un crecimiento en la serie desestacionalizada en el tercer trimestre de 2024 respecto al trimestre previo. Tal evolución se debió al comportamiento trimestral de las actividades primarias y terciarias. La comparación del valor absoluto estimado (desestacionalizado) del PIB total a precios constantes del tercer trimestre de 2024 frente al observado en el segundo trimestre, arrojó como resultado una variación del orden de 1.1 por ciento.

En lo que respecta al indicador del consumo privado en el mercado doméstico, éste mostró una ligera desaceleración en su desempeño al registrar una tasa positiva mensual (ajustada estacionalmente) en agosto pasado e inferior a la registrada en el mes inmediato anterior. El resultado del consumo privado interno obedeció, principalmente, al aumento mensual desestacionalizado del consumo en bienes y servicios de origen importado.

Finalmente, persisten presiones inflacionarias internas originadas por el avance de la inflación no subyacente anual al constituirse, como en meses anteriores, como el determinante fundamental de la inflación general anual. Por ejemplo, en octubre pasado, el índice de precios no subyacente aumentó a una tasa anual de 7.68 por ciento. Al interior de ese índice, destacó el incremento anual de dos dígitos de los precios de los productos Agropecuarios (10.92 por ciento). Así, el INPC creció 4.76 por ciento a tasa anual en octubre de 2024, acumulando cuarenta y cuatro meses consecutivos con niveles de inflación anual superiores a 4.0 por ciento (límite superior del intervalo de variabilidad de Más o Menos un Punto Porcentual en torno al objetivo de 3.0 por ciento del Banco de México).



II. Comentario

Desigualdad del ingreso y crecimiento económico (de largo plazo)

Daniel Flores Curiel¹

Introducción

La relación entre el crecimiento económico de largo plazo y la desigualdad ha sido un tema ampliamente discutido en los últimos 70 años. Los primeros estudios sobre el tema enfatizaban los efectos que tiene el crecimiento económico sobre la desigualdad. Por ejemplo, en su conocido trabajo seminal Kuznets (1955) planteaba que el proceso de crecimiento de los países conducía inicialmente a una mayor desigualdad. Sin embargo, pasado cierto nivel de desarrollo económico, la desigualdad empezaba a reducirse conforme los países seguían creciendo. Esta relación se conoce en la literatura económica como la curva o “u” invertida de Kuznets.

En épocas más recientes, algunos economistas han enfatizado que la desigualdad puede afectar también el crecimiento económico, aunque el sentido no es del todo claro. Buena parte de las teorías existentes se enfocan en el efecto de la desigualdad sobre la inversión (tanto en capital físico como humano). Stiglitz (2016) repasa algunas de ellas. En favor de la idea de que la desigualdad propicia un mayor crecimiento económico, explica que el crecimiento requiere de ahorro e inversión; actividades para las que se necesita un cierto nivel de ingresos que en países pobres solamente alcanzan algunos cuando hay desigualdad.² Por otra parte, otra teoría argumenta—en el sentido opuesto—que la desigualdad propicia inestabilidad—tanto política como económica—y que ello limita la inversión. Finalmente, Stiglitz (2016) se decanta—con base en algunos trabajos empíricos—por la idea de que la desigualdad se ha convertido en un obstáculo para el crecimiento.

Desafortunadamente, como explican Banerjee y Duflo (2003), a veces los economistas nos sentimos obligados a responder una pregunta de manera categórica, aunque carezcamos de la información adecuada para hacerlo. En este sentido, ellos afirman que gran parte de los estudios empíricos sobre la desigualdad y el crecimiento económico tienen problemas metodológicos y de información. Por ello, ofrecen resultados muy variados y poco robustos. Es decir, unos trabajos encuentran que la desigualdad reduce el crecimiento económico de los países, mientras que otros encuentran lo contrario. De manera similar, los resultados cambian radicalmente cuando se usa un método u otro; también cuando se incluyen o excluyen distintos países en el análisis. En cualquier caso, ellos concluyen que la relación entre desigualdad y crecimiento económico no es lineal y, por lo tanto, no admite una respuesta categórica.

En este artículo trataré de ilustrar—de una manera sencilla—las dificultades que se encuentran cuando uno intenta mostrar que existe una relación clara entre la desigualdad del ingreso y el

*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 Investigador de la Facultad de Economía de la Universidad Autónoma de Nuevo León.

² Otro argumento es que las políticas empleadas para reducir la desigualdad—por ejemplo, los impuestos altamente progresivos y transferencias—pueden inhibir la inversión.



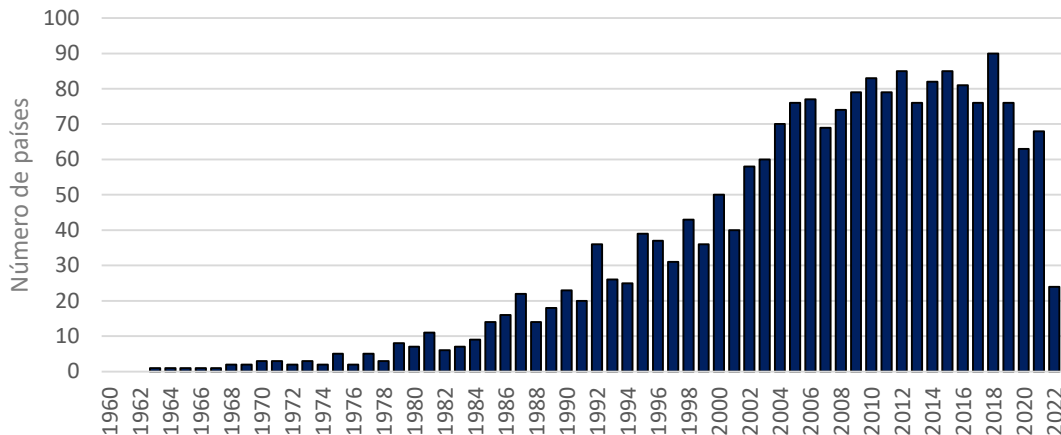
crecimiento económico de largo plazo. Para ello, revisaré las cifras existentes en el mayor número de países posible y durante el periodo más largo para el que encuentre información disponible.

Datos de desigualdad y crecimiento en el mundo

El punto de partida es el indicador más conocido de desigualdad: el coeficiente de Gini. Esta medida se expresa con un número entre 0 y 100. Con ella, podemos comparar la desigualdad del ingreso dentro de un país a lo largo del tiempo o entre países. Entre más grande sea el coeficiente, indica que existe una mayor desigualdad del ingreso en la región o país correspondiente.

Las dificultades inician al buscar estadísticas comparables para un número sustancial de países durante un periodo largo. La figura 1 muestra el número de países para los que se tienen registradas mediciones del coeficiente de Gini por año en la base de datos pública del Banco Mundial. Como se puede apreciar, el número de países en los que se mide el coeficiente de Gini empezó a crecer de manera importante apenas en la década de 1980. Además, algunos países tienen mediciones anuales, mientras que otros solamente cuentan con mediciones esporádicas. En este sentido, no es sencillo construir una base de datos con estadísticas continuas sobre la desigualdad en muchos países y durante un periodo largo.

Figura 1. Número de países que tienen medición del coeficiente de Gini por año



Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial

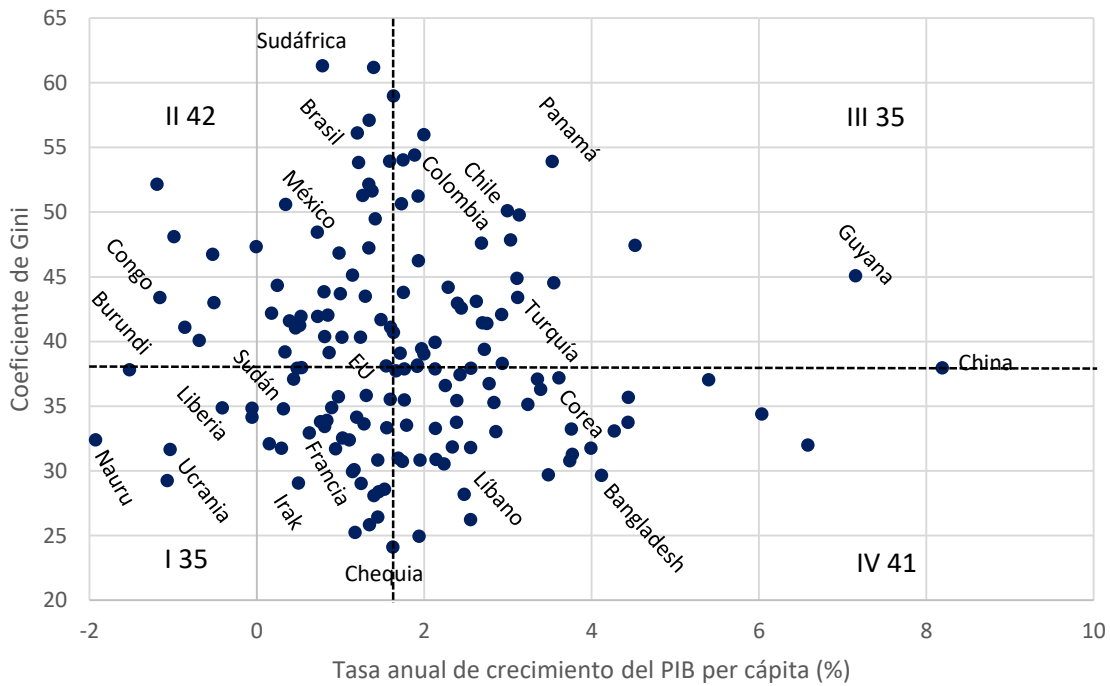
Para incluir un número grande de países, tomaremos a todos los que tienen—por lo menos—una medición del coeficiente de Gini entre 1980 y 2023. Posteriormente, definimos la medida de desigualdad del país como el promedio entre el mínimo y el máximo observados en ese periodo. Por otra parte, consideramos a todos los países para los que se puede calcular una tasa de crecimiento anual compuesta del PIB per cápita real en el periodo de 1990 a 2023. De esta manera, terminamos con una base de datos que, a pesar de sus limitaciones, incluye medidas de crecimiento económico de largo plazo y desigualdad del ingreso de 156 países.³

³ El Banco Mundial tiene 189 países miembros, mientras que las Naciones Unidas cuenta con 193. Por lo tanto, aunque no son todos, el número de países incluidos en este ejercicio es considerable. Es importante señalar que la base de datos no incluye países como Corea del Norte, Cuba y Venezuela.



En la figura 2 se puede apreciar la nube de puntos resultante cuando se contrastan los niveles de desigualdad del ingreso de los países y sus tasas de crecimiento de largo plazo. La tasa de crecimiento que registran la mayor parte de los países se ubica entre 0 y 4%. Sin embargo, hay países como Liberia, Burundi, Congo o Ucrania que tienen tasas negativas (es decir, han sufrido una contracción económica).⁴ En contraste, otros países como China o Guyana tienen tasas de crecimiento extraordinariamente altas. Por otra parte, los coeficientes de Gini de la mayoría de los países se encuentran entre 30 y 50. No obstante, la desigualdad en algunos pocos países—como los casos extremos de Sudáfrica o Chequia—se ubican fuera del rango anterior.

Gráfica 2. Crecimiento del PIB per cápita y coeficiente de Gini para diversos países



Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial.

Las medianas del coeficiente de Gini y la tasa de crecimiento económico de todos los países considerados en este análisis son 37.95 y 1.59%, respectivamente. Incluí dos líneas punteadas—una horizontal y otra vertical—que separan a los países con base en estas cifras. Los países por debajo de la línea horizontal son relativamente más igualitarios. Los países a la derecha de la línea vertical son los que tienen tasas de crecimiento económico más altas. Vale la pena destacar que Estados Unidos (EU) se encuentra aproximadamente en el punto donde se cruzan las líneas punteadas. Curiosamente, China y Burundi tienen un nivel de desigualdad del ingreso mediano (casi idéntico al de EU), pero un país tiene la tasa de crecimiento económico más alta del grupo y el otro la segunda más baja.

⁴ Es interesante notar que estos países enfrentaron conflictos armados en su territorio durante el periodo de análisis.



Podemos usar las líneas punteadas para distinguir entre cuatro grupos de países. Los países que se ubican en el cuadrante inferior de la izquierda—como Francia y Ucrania—han tenido una baja desigualdad y un bajo crecimiento económico en el periodo de análisis. Los países que se encuentran en el cuadrante superior de la izquierda—como México y Sudáfrica—han tenido una alta desigualdad y un bajo crecimiento económico. Los países en el cuadrante superior de la derecha—como Turquía y Panamá—han tenido una alta desigualdad y un alto crecimiento económico. Finalmente, los países en el cuadrante inferior de la derecha—como Corea del Sur y Líbano—han tenido una baja desigualdad y un alto crecimiento económico.

Si la desigualdad del ingreso fuese un obstáculo importante para el crecimiento económico, esperaríamos encontrar a los países claramente concentrados en los cuadrantes superior izquierdo e inferior derecho (es decir, II y IV). Sin embargo, el número de países que hay en todos los cuadrantes es muy parecido. En el primer cuadrante (con baja desigualdad y bajo crecimiento) se ubican 35 países. En el segundo cuadrante (con alta desigualdad y bajo crecimiento) hay 42 países. En el tercer cuadrante (con alta desigualdad y alto crecimiento) se encuentran 35 países. En el cuarto cuadrante (con baja desigualdad y alto crecimiento) están 41 países. Finalmente, hay tres países ubicados exactamente sobre la línea que representa la mediana del coeficiente de Gini.

Comentarios finales

A la luz de las cifras repasadas, es difícil sostener que sea necesario reducir la desigualdad—por deseable que ello sea—para generar crecimiento económico de largo plazo. En otras palabras, la desigualdad del ingreso no parece ser un elemento crucial para explicar las diferencias en crecimiento económico experimentadas por gran parte de los países del mundo en las últimas décadas.

Referencias

Banerjee, A.V., & Duflo, E. (2003) Inequality and growth: What can the data say? *Journal of Economic Growth*, 8, 267-299.

Kuznets, S. (1955) Economic growth and income inequality. *American Economic Review*, 45, 1-28.

Stiglitz, J.E. (2016) Inequality and economic growth. *The Political Quarterly*, 86, 134-155.



III. Evolución de la Economía Mexicana

III.1. PIB Real Total

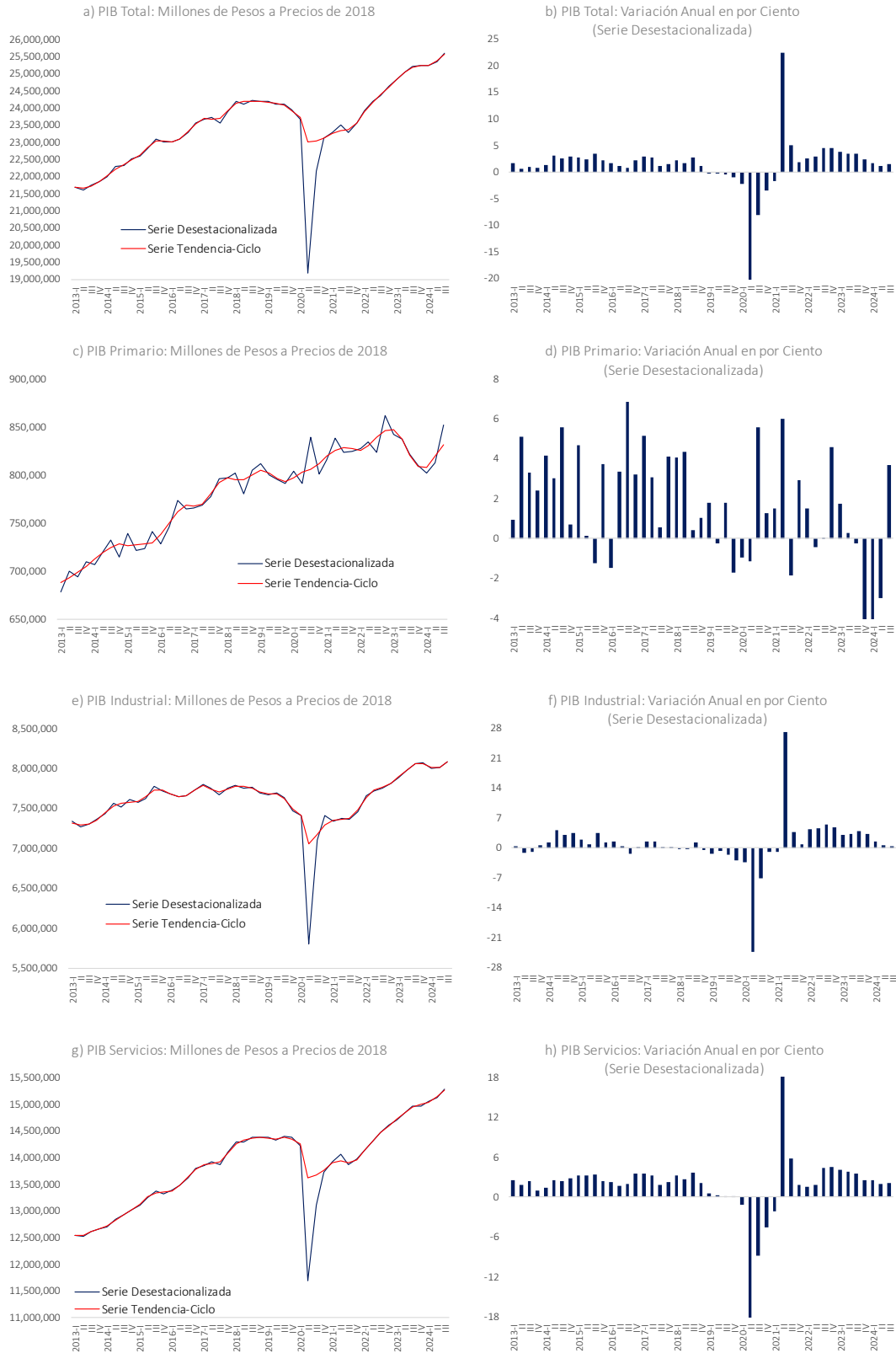
De acuerdo con cifras revisadas, el Producto Interno Bruto (PIB) aumentó 1.1 por ciento, en términos reales, durante el tercer trimestre de 2024 respecto al trimestre previo con base en cifras ajustadas por estacionalidad. Tal resultado obedeció, fundamentalmente, al aumento trimestral de las actividades primarias de 4.9 por ciento en el periodo de referencia. (graficas 1a y 1b)

Por otra parte, el dinamismo de la actividad industrial nacional se puede ver reflejado en el comportamiento del PIB Industrial el cual aumentó en un 0.9 por ciento, en términos trimestrales, un crecimiento ligeramente superior al registrado el trimestre anterior (0.3 por ciento) y en términos anuales, también mostró un comportamiento positivo al registrar un aumento del 0.4 por ciento, aunque menor al incremento trimestral. (graficas 1e y 1f)

Con respecto al PIB del sector servicios, en el periodo de julio a septiembre del 2024, se observó un aumento de 1.1 por ciento, después de que en el primer y segundo trimestre anteriores se observarían aumentos del 0.6 por ciento y 0.4 por ciento, respectivamente. En términos anuales, el crecimiento del tercer trimestre con respecto al mismo trimestre del año anterior, fue de 2.1 por ciento. (graficas 1g y 1h)



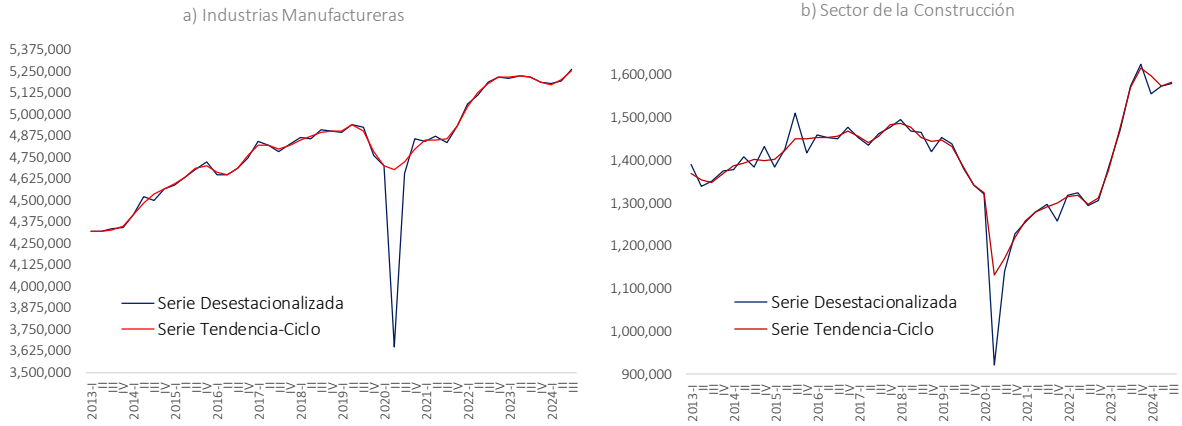
Gráfica 1. Producto Interno Bruto (PIB) Real



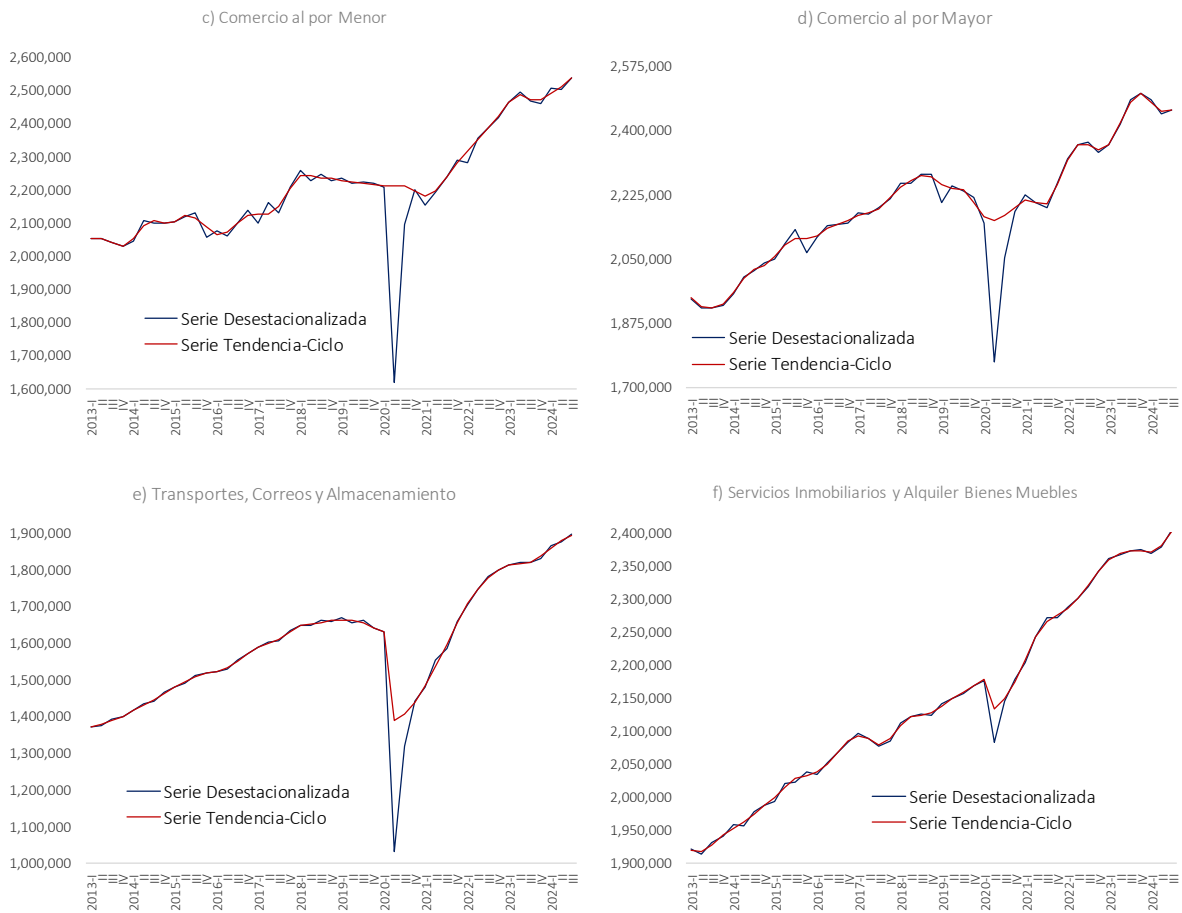
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos del Primer Trimestre 2013 al Tercer Trimestre 2024.



Gráfica 2. Producto Interno Bruto: Subsectores Seleccionados
(Millones de Pesos a Precios de 2018)
(Actividad Industrial)



(Sector Servicios)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos del Primer Trimestre 2013 al Tercer Trimestre 2024.



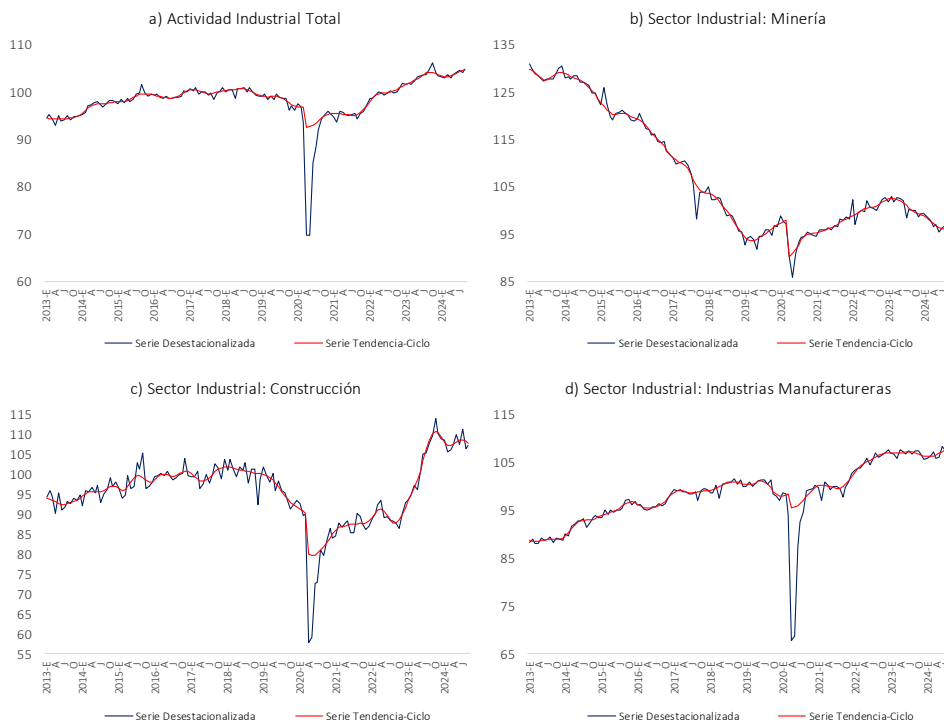
III.2 Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI)

Ahora bien, considerando la información más oportuna del Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI), el producto industrial real creció 0.6 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en septiembre de 2024. De igual manera, el IMAI registró un incremento de 0.5 por ciento en el trimestre julio-septiembre de 2024 con relación al trimestre previo. Tal evolución positiva del indicador en cuestión se puede atribuir, fundamentalmente, al incremento trimestral desestacionalizado de 0.7 por ciento del volumen de producción manufacturera en el periodo de referencia. Dicho crecimiento de la manufactura total se explica, principalmente, por la fuerte expansión trimestral del volumen de producción en los subsectores de las Industrias Metálicas Básicas (6.7 por ciento), la Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles (2.4 por ciento) y la Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica (2.2 por ciento).

Cabe destacar, entonces, que mientras los resultados de la estimación oportuna del PIB nacional señalaron un avance trimestral desestacionalizado de 1.1 por ciento de las actividades secundarias en el periodo de julio a septiembre de 2024, la información actualizada del IMAI indicó un crecimiento trimestral desestacionalizado de 0.5 por ciento en este indicador durante el mismo lapso. Es decir, tasas con mismo signo, pero de distinta magnitud.

Gráfica 3. Indicador de la Actividad Industrial Nacional

(Índice Base 2018 = 100)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos mensuales de Enero 2013 a Septiembre 2024.



III.3. Consumo Privado en el Mercado Interno

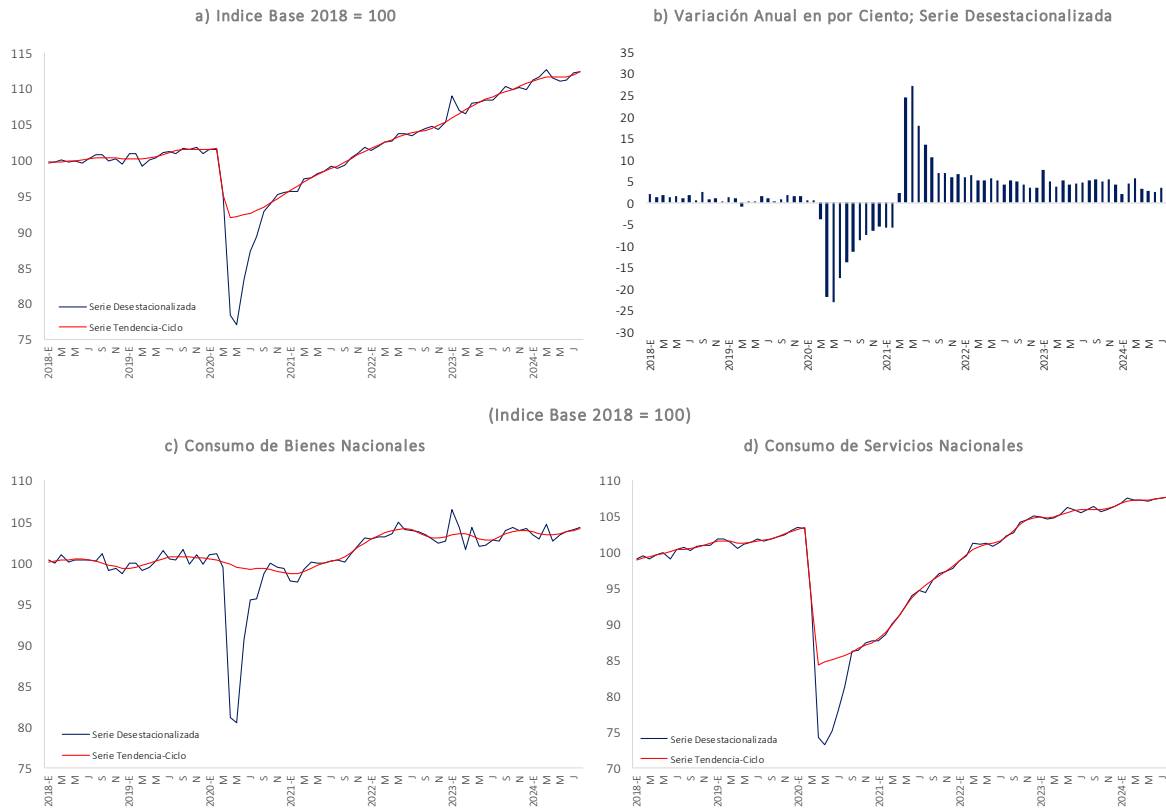
III.3.1. Consumo Privado Doméstico

En agosto de 2024, el volumen del consumo privado en el mercado interno registró un aumento de 0.2 por ciento a tasa mensual desestacionalizada (una variación considerablemente menor que la tasa mensual de 0.9% registrada en el mes anterior). Tal evolución se puede atribuir, principalmente, al relativo estancamiento mensual de 0.3 por ciento del consumo en bienes y servicios de origen nacional, toda vez que el consumo de bienes y servicios importados aumentó 0.8 por ciento.

Conviene agregar que el marginal aumento mensual desestacionalizado del consumo en bienes y servicios nacionales se debió al incremento del consumo en bienes de 0.3 por ciento, y el incremento mensual del gasto en servicios de solo 0.1 por ciento en agosto pasado.

La dinámica del consumo privado interno en agosto pasado parece estar asociada a la persistencia del proceso inflacionario doméstico, y a las condiciones monetarias y financieras más restrictivas.

Gráfica 4. Consumo Privado en el Mercado Interno



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos mensuales de Enero 2018 a Agosto 2024.

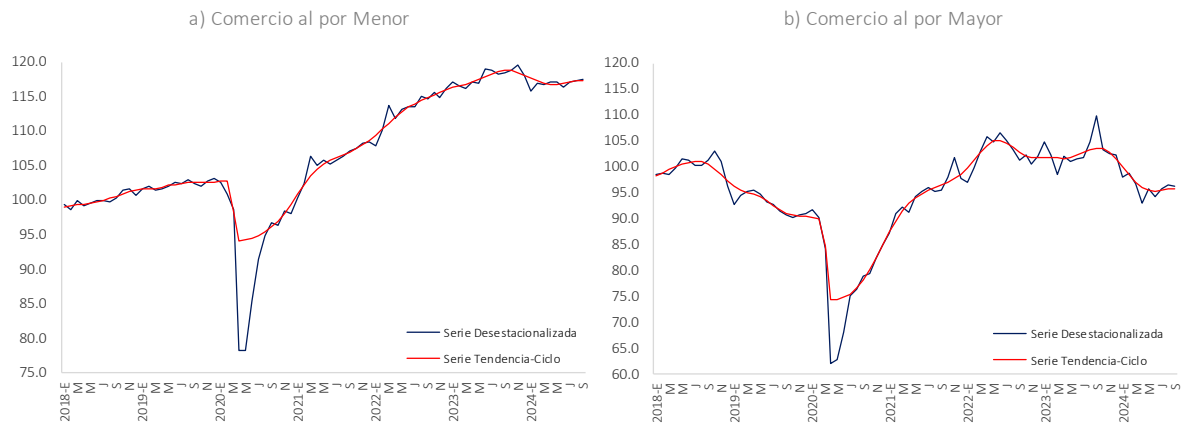


III.3.2. Ventas de Establecimientos Comerciales

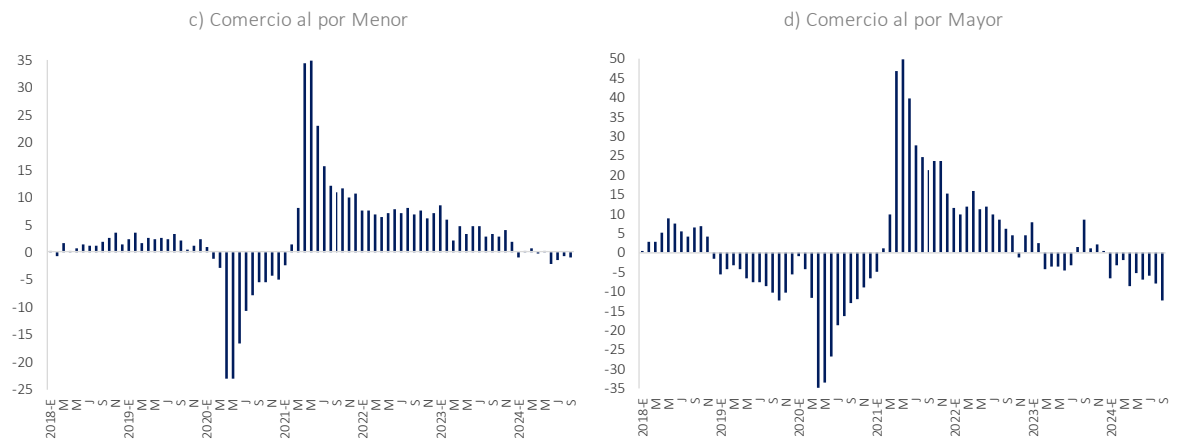
De acuerdo con los resultados de la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC) de INEGI, los ingresos reales por suministro de bienes y servicios del Comercio al por Menor crecieron solamente 0.1 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en septiembre de 2024, cifra similar a la registrada en el mes anterior.

En cambio, los ingresos reales del Comercio al por Mayor cayeron -0.2 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en septiembre pasado, tras el incremento de 0.8 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en agosto pasado.

Gráfica 5. Ingresos Reales Totales por Suministro de Bienes y Servicios
(Indice Base 2018 = 100)



(Variación Anual en por Ciento; Series Desestacionalizadas)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos mensuales de Enero 2016 a Septiembre 2024.



III.4. Evolución de los Precios al Consumidor

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó a una tasa anual de 4.76 por ciento en octubre de 2024; cifra superior a la registrada en el mes previo (4.58 por ciento). Tal resultado del INPC se explica, por el incremento anual del índice de precios no subyacentes (7.68 por ciento). A su vez, el avance de la inflación no subyacente obedeció, principalmente al notable incremento anual de dos dígitos en los precios de los productos Agropecuarios (10.92 por ciento) derivado, a su vez, de la importante alza anual en los precios de las Frutas y Verduras (15.90 por ciento). En cambio, los precios de los Energéticos aumentaron a una tasa anual de 4.62 por ciento en octubre pasado.

Por otra parte, la inflación subyacente registró un aumento anual de 3.80 por ciento (3.91 por ciento en el mes previo). Tal resultado se debió, principalmente, al fuerte incremento anual de los precios de los Servicios (4.98 por ciento), derivado de las alzas anuales en los precios de la Educación (5.79 por ciento) y de Otros Servicios (5.85 por ciento). Por su parte, el índice de precios de las Mercancías creció a una tasa anual de 2.81 por ciento. Es decir, un nivel ligeramente inferior al observado en el mes previo (2.92 por ciento); gráficas 6a, 6b.

Así, prosiguen las presiones inflacionarias derivadas, en buena medida, de los aumentos de los precios de los productos Agropecuarios y de los Servicios con tasas anuales por arriba de 4.0 por ciento. Es decir, el nivel que representa el límite superior del intervalo de variabilidad de Más o Menos un Punto Porcentual en torno al objetivo de 3.0 por ciento del Banco de México.

Cabe destacar, entonces, los siguientes resultados en torno al comportamiento del INPC durante el pasado mes de octubre: i) en el mes de octubre, predominó la inflación no subyacente como el principal determinante de la variación anual del INPC, con una menor incidencia de la inflación subyacente sobre la inflación general; ii) el incremento de los precios Agropecuarios fue el determinante básico del avance anual de la inflación no subyacente, con una importante alza anual en los precios de las Frutas y Verduras; y, finalmente, iii) el aumento de los precios de los Servicios fue el determinante primordial de la inflación subyacente anual, sobresaliendo el incremento de los precios de los servicios educativos.

Finalmente, el Índice de Precios de la Canasta de Consumo Mínimo (IPCCM) aumentó a una tasa anual de 4.45 por ciento en octubre de 2024 (4.32 por ciento en el mes previo); cifra superior a la registrada en el mismo mes de 2023 (3.83 por ciento)⁵.

⁵ 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. Véase, *Índice de Precios al Consumidor de la Canasta de Consumo Mínimo*, Documento Metodológico, Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).



Cuadro 1. Índices de Precios Consumidor (INPC) Y Productor (INPP)
(Variación Anual en por Ciento)

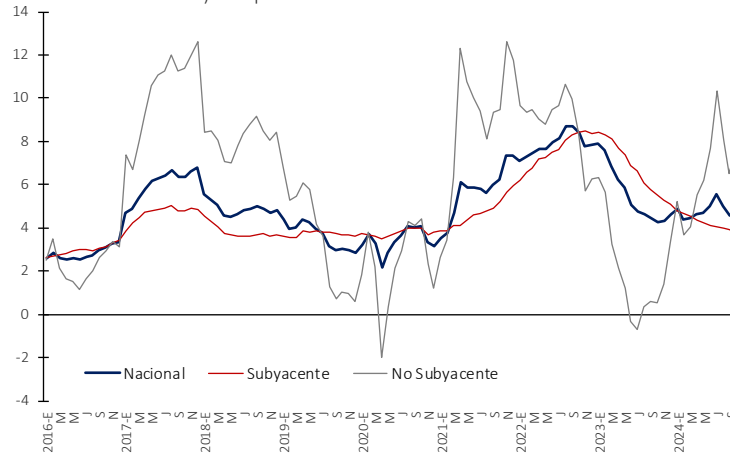
	INPC						INPP			
	Índice General	Subyacente			No Subyacente		Total	Mercancías y Servicios Finales	Mercancías y Servicios Intermedios	Bienes Intermedios Manufactura
		Total	Mercancías	Alimentos, Bebidas y Tabaco	Total	Agropecuarios				
<i>2022</i>										
Enero	7.07	6.21	7.86	8.76	9.68	15.32	9.82	8.73	12.63	17.60
Febrero	7.28	6.59	8.34	9.40	9.34	16.17	9.89	8.77	12.74	16.72
Marzo	7.45	6.78	8.69	10.08	9.45	16.12	10.17	9.03	13.06	15.82
Abril	7.68	7.22	9.33	10.88	9.07	14.36	10.50	9.50	13.02	15.26
Mayo	7.65	7.28	9.53	11.27	8.77	13.08	10.47	9.44	13.06	15.75
Junio	7.99	7.49	9.91	11.84	9.47	15.02	10.35	9.18	13.29	16.31
Julio	8.15	7.65	10.07	12.09	9.65	16.05	10.01	9.27	11.88	15.48
Agosto	8.70	8.05	10.55	12.94	10.65	14.90	9.36	8.70	11.03	14.30
Septiembre	8.70	8.28	10.84	13.38	9.96	15.05	8.68	8.21	9.84	12.64
Octubre	8.41	8.42	11.15	13.95	8.36	14.25	7.07	7.22	6.69	8.47
Noviembre	7.80	8.51	11.28	14.09	5.73	8.89	5.69	6.02	4.89	5.91
Diciembre	7.82	8.35	11.09	14.14	6.27	9.52	5.05	5.35	4.30	3.94
<i>2023</i>										
Enero	7.91	8.45	11.00	14.08	6.32	9.93	4.81	5.30	3.57	4.38
Febrero	7.62	8.29	10.65	13.70	5.65	9.29	3.35	4.28	1.09	1.41
Marzo	6.85	8.09	10.12	12.95	3.27	7.24	1.81	3.04	-1.18	-0.66
Abril	6.25	7.67	9.54	12.14	2.12	6.13	1.28	2.37	-1.38	-1.21
Mayo	5.84	7.39	9.04	11.44	1.24	4.95	0.15	1.47	-3.08	-3.90
Junio	5.06	6.89	8.26	10.49	-0.36	2.89	-0.84	0.69	-4.55	-6.26
Julio	4.79	6.64	7.82	9.79	-0.67	3.16	-0.69	0.47	-3.55	-7.42
Agosto	4.64	6.08	6.86	8.44	0.37	3.94	0.01	1.00	-2.42	-6.12
Septiembre	4.45	5.76	6.20	7.57	0.60	3.25	0.58	1.56	-1.83	-5.57
Octubre	4.26	5.50	5.64	6.95	0.56	1.62	1.31	2.29	-1.13	-5.38
Noviembre	4.32	5.30	5.33	6.78	1.43	2.85	1.26	2.28	-1.28	-5.17
Diciembre	4.66	5.09	4.89	6.25	3.39	5.66	0.98	2.09	-1.80	-5.42
<i>2024</i>										
Enero	4.88	4.76	4.37	5.54	5.24	9.75	1.02	2.02	-1.50	-5.66
Febrero	4.40	4.64	4.11	5.25	3.67	4.77	1.47	2.34	-0.72	-4.40
Marzo	4.42	4.55	3.88	5.01	4.03	4.92	2.00	2.41	0.95	-2.22
Abril	4.65	4.37	3.67	4.79	5.54	7.35	2.50	2.77	1.79	-1.50
Mayo	4.69	4.21	3.38	4.49	6.19	8.44	3.34	3.45	3.05	0.14
Junio	4.98	4.13	3.28	4.22	7.67	10.36	5.03	4.99	5.15	2.93
Julio	5.57	4.05	3.09	4.03	10.36	13.72	5.32	5.26	5.48	3.93
Agosto	4.99	4.00	3.02	4.13	8.03	9.45	4.95	5.41	3.79	2.01
Septiembre	4.58	3.91	2.92	3.92	6.50	6.76	5.12	5.66	3.75	1.48
Octubre	4.76	3.80	2.81	3.81	7.68	10.92	5.10	5.27	4.65	2.72

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

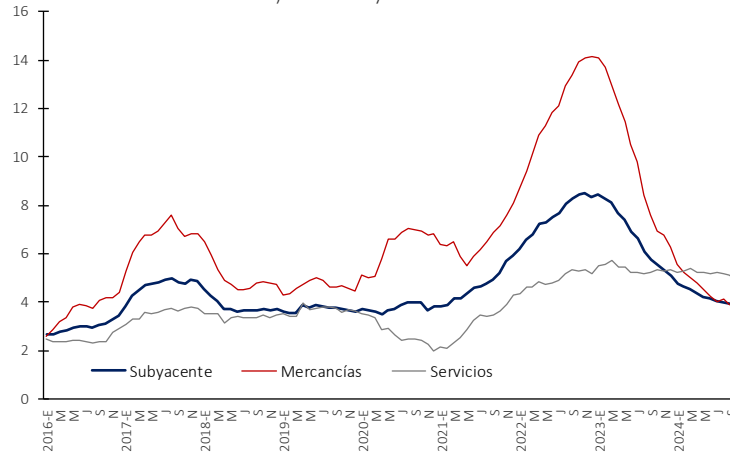


Gráfica 6. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)
(Variación Anual en por Ciento)

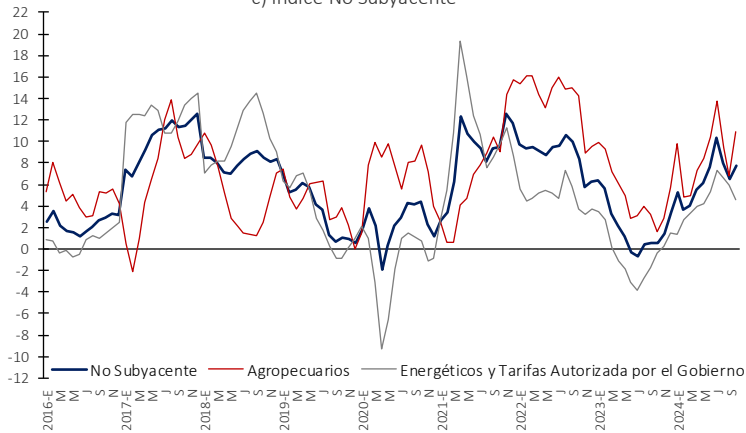
a) Componentes del Índice de Precios



b) Índice Subyacente



c) Índice No Subyacente



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2016 a Octubre 2024.



IV. Indicadores Económicos de Nuevo León

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

Con cifras de INEGI, el índice general de precios al consumidor de la ciudad de Monterrey, Nuevo León, aumentó 4.54 por ciento a tasa anual en octubre de 2024.

Cabe destacar que, en agosto pasado, la inflación anual local fue 0.22 puntos porcentuales menor a la nacional. Así, el proceso inflacionario en la localidad durante el pasado mes de octubre obedeció, en buena medida, al incremento anual de los precios de los productos de Alimentos, Bebidas y Tabaco (8.15 por ciento), y al repunte anual del índice de precios de los Servicios de Salud y Cuidado Personal (4.87 por ciento). Cabe señalar, que la inflación anual en el renglón de Otros Servicios, alcanzó una tasa de casi doble dígito (8.13 por ciento) en el mes de referencia (Cuadro 2).

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

Concepto / Mes	Diciembre					2023				2024				
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct
<i>Índice General</i>	5.59	4.69	2.90	2.46	7.65	7.72	6.70	4.64	3.68	4.16	4.51	5.06	4.89	4.54
Alimentos, Bebidas y Tabaco	7.86	4.35	2.83	6.42	10.95	11.11	9.89	7.11	5.39	5.49	6.01	6.19	6.57	8.15
Ropa, Calzado y Accesorios	3.23	3.49	2.14	1.60	2.99	6.37	5.65	5.90	4.85	3.94	2.73	3.56	3.76	2.81
Vivienda	2.78	3.52	1.94	1.61	5.30	2.14	0.54	-1.66	-2.20	0.68	1.91	3.26	3.35	-0.26
Muebles, Aparatos y Accesorios	3.00	4.17	-0.08	1.30	8.69	6.11	6.02	3.11	2.56	2.55	1.82	2.63	2.58	2.75
Salud y Cuidado Personal	3.57	6.66	4.79	1.63	4.27	12.75	12.46	9.53	6.80	4.04	4.51	5.84	3.70	4.87
Transporte	11.16	7.39	2.65	-2.01	10.36	6.71	5.11	3.54	4.07	3.87	3.60	4.43	4.22	3.54
Educación y Esparcimiento	3.89	4.21	4.30	-0.35	4.17	5.42	7.21	4.70	4.99	4.60	5.31	5.05	3.54	3.05
Otros Servicios	5.86	3.95	6.14	3.79	5.82	14.26	11.95	11.23	8.71	10.04	9.04	7.84	8.41	8.13

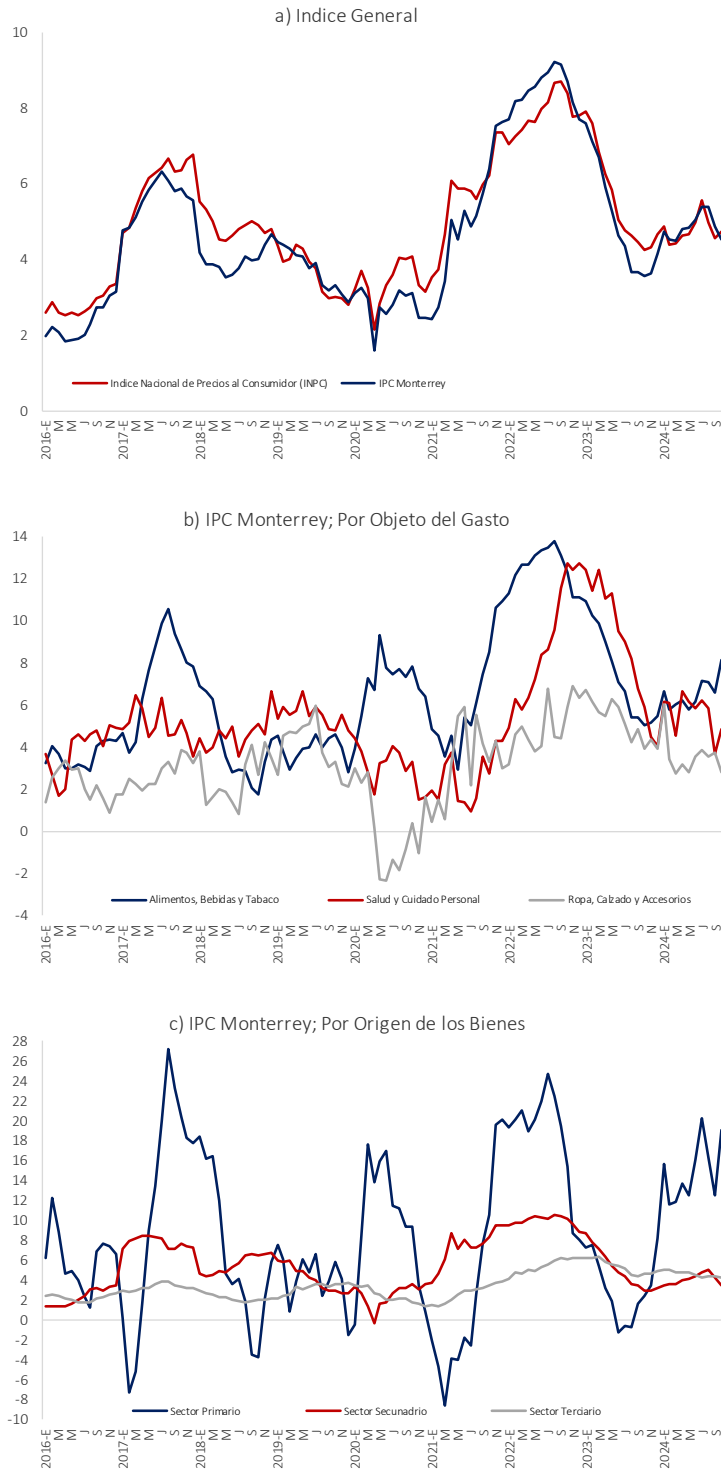
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Por origen de los bienes, el índice de precios al consumidor en el sector económico secundario se incrementó a una tasa anual de 3.44 por ciento en octubre de 2024 (4.29 por ciento en el mes previo y 2.92 por ciento en el mismo mes de 2023). Dicho resultado se explica, principalmente, por el avance anual de los precios al consumidor en las industrias manufactureras (4.18 por ciento), derivado a su vez del aumento anual de los precios en la industria de la confección de accesorios de vestir y otras prendas de vestir (14.35 por ciento).

Finalmente, el ritmo de crecimiento anual de los precios al consumidor en el sector económico terciario fue mayor al del secundario, sobresaliendo los aumentos de precios en los renglones de Servicios Financieros y de Seguros, y de Servicios de Alojamiento Temporal y de las Actividades Legislativas con tasas anuales del orden de 9.00 y 8.16 por ciento, respectivamente, durante el pasado mes de octubre. En adición, el concepto de Otros excepto actividades gubernamentales contribuyó con un alza anual de 6.47 por ciento en dicho mes.



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



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2016 a Octubre 2024.



V. Pronósticos Económicos

V.1. Expectativas de la Economía Mexicana^{6 7 8}

En el tercer trimestre el PIB creció 1.1% en comparación con el segundo trimestre con series desestacionalizadas. Aun y cuando el crecimiento fue sorpresivo ya que la mayoría de los analistas proyectábamos un crecimiento no mayor a 0.8%, el crecimiento del 2024 (en promedio) será de aproximadamente 1.6%.

La actividad industrial crecerá poco menos del 1% mientras que el consumo privado y la inversión crecerán a tasas de alrededor de 3% y 4%, respectivamente. Los ingresos reales del comercio al mayoreo han descendido notoriamente en el año, por lo que el decrecimiento en el año será del orden de 6% mientras que el comercio al menudeo en promedio descenderá ligeramente. Los asegurados al IMSS a nivel nacional crecerán a ritmos de 2% mientras el IGOPSE, que refleja la ocupación global de los sectores económicos, se contraerá ligeramente.

Con la información del ITAEE al segundo trimestre y la evolución reciente del país, estimamos que la economía de Nuevo León se expandirá a 2.5% en 2024. Los asegurados al IMSS en la entidad seguirán creciendo a más de 3% anualmente en lo que resta del año.

La inflación subyacente sigue su tendencia descendente, pero de una forma muy lenta. A finales de año la inflación subyacente se ubicará en 3.7% lo que producirá una inflación general anual de 4.5% en diciembre próximo. Debido a que la inflación subyacente mantiene su tendencia descendente, el Banco de México seguirá recortando la tasa objetivo, de tal forma que se ubicará al finalizar el año en 10%.

⁶ La mayoría de las estimaciones que aparecen en el cuadro 3 son resultado de combinaciones de pronósticos por diferentes métodos econométricos de series de tiempo, algunos de los cuáles requieren información sobre la evolución futura del crecimiento de la economía mexicana, la inflación subyacente y la historia reciente del indicador en cuestión.

⁷ A partir del número de octubre del 2023, los pronósticos se refieren a las nuevas series con base 2018, mismas que recientemente fueron publicadas por INEGI y que sustituyen a las series con base 2013. Hay que hacer notar que algunas series cambiaron en forma notable con el cambio de base, por ejemplo, el indicador de inversión fue sustituido por el índice de Formación Bruta de Capital Fijo, que muestra una volatilidad más pronunciada que su antecesor. De igual forma, el IGOPSE, indicador global de ocupación por sectores económicos, muestra un dinamismo muy inferior al que presentaba la serie cuando se calculaba con base 2013.

⁸ Otro cambio que introducimos a partir del número de octubre de 2023, es que, en lugar de pronosticar las tasas de crecimiento anuales de las series originales, ahora se toman las series desestacionalizadas para los casos en que éstas estén disponibles por INEGI, como con el PIB, el IGAE, la actividad industrial, la formación bruta de capital fijo, el IGOPSE, los ingresos por ventas al mayoreo y menudeo y el ITAEE de Nuevo León. Las series de índices de precios y de asegurados del IMSS se mantienen en series originales debido a que no hay series desestacionalizadas de las mismas. El cambio obedece a que las comparaciones anuales de las series originales no remueven, en sentido estricto, la estacionalidad de las variables. Adicionalmente, con las series desestacionalizadas, podemos monitorear el dinamismo entre trimestres y no solo el anual, como sí ocurre con las originales.



Creemos que la volatilidad cambiaria y en los spreads en las tasas de interés aumentarán para finales de año, motivada por la crisis institucional que han producido la aprobación de la reforma al poder judicial y las consecuencias para México de un segundo periodo de Donald Trump en la presidencia de los Estados Unidos. Estos factores mantendrán al tipo de cambio en los niveles medios de los 20 pesos por dólar hacia finales de año.

Cuadro 3. Pronósticos de Indicadores Económicos de México para 2024

Indicador / Periodo	2022	2023	2024	Trimestre			
				I	II	III	IV
Indicadores de Producción y Demanda */							
Producto Interno Bruto (PIB) real	3.68	3.20	1.62	1.93	0.95	1.58	2.01
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	3.50	3.24	1.73	3.17	1.07	0.76	1.96
Actividad Industrial	4.70	3.54	0.83	2.00	0.42	0.00	0.71
Consumo Privado	4.95	5.06	3.24	5.89	2.56	2.92	3.19
Inversión Fija Bruta	7.74	18.09	4.04	10.87	0.91	0.99	-0.99
Ingresos Comercio al por Mayor	8.46	-0.48	-6.49	-1.21	-7.24	-12.49	-5.88
Ingresos Comercio al por Menor	7.19	3.70	-0.68	-0.03	-2.79	-0.91	-0.90
Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAE) de Nuevo León	3.27	2.95	2.48	3.26	2.98	3.32	2.84
Indicadores de Ocupación Formal */							
Número de Asegurados del IMSS Nacional	4.29	3.55	2.14	2.73	2.25	1.80	1.80
Número de Asegurados del IMSS Nuevo León	5.18	4.64	3.91	4.04	3.76	3.87	3.97
Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE)	0.61	0.05	-0.03	0.14	-0.75	-0.77	0.49
Precios Consumidor, Tasa de Interés y Tipo de Cambio							
Inflación General Anual **/	7.82	4.66	4.51	4.42	4.98	4.58	4.51
Tasa de Interés Objetivo (Fin del periodo)	10.50	11.25	10.00	11.25	11.00	10.50	10.00
Tipo de Cambio FIX (Fin del periodo)	19.80	17.50	20.50	16.53	18.40	19.64	20.50

Fuente: Elaboración propia.

*/ Variación Anual en por Ciento.

**/ Variación en por Ciento Diciembre-Diciembre.

Notas: (a) Cifras en gris indican pronóstico.

