

Febrero 2022

# 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, febrero, 2022 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 febrero de 2022.



## Contenido

I.	Resumen .....	4
II.	Comentario .....	6
	Revisiones a la baja de las Expectativas de Crecimiento de la Economía Mundial y Proyecciones de Inflación a Corto plazo .....	6
III.	<b>Evolución de la Economía Mexicana</b> .....	14
	III.1. Estimación Oportuna del PIB Real Total .....	14
	III.1.1. Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI).....	16
	III.2. Situación Actual del Mercado Laboral.....	17
	III.2.1. Indicadores de Ocupación y Desocupación.....	17
	III.3. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) .....	21
IV.	<b>Indicadores Económicos de Nuevo León</b> .....	25
	IV.1. Actividad Económica Estatal .....	25
V.	<b>Pronósticos Económicos</b> .....	26



## I. Resumen

Con la actualización de las perspectivas económicas internacionales, se estima ahora un menor ritmo de expansión económica mundial para 2022. Así, por ejemplo, el Fondo Monetario Internacional (FMI) pronostica una tasa de crecimiento de 4.4 por ciento para la economía global durante el presente año, es decir, una diferencia de -0.5 punto porcentuales respecto de su predicción previa divulgada en su publicación de *World Economic Outlook* de octubre de 2021.<sup>1</sup> Cabe advertir que el balance de riesgos para las proyecciones de crecimiento de la economía global parece sesgado a la baja, en virtud de la incertidumbre generada por los siguientes aspectos fundamentales: i) prolongación de las disrupciones en las cadenas globales de suministro; ii) el curso de la variante Ómicron del virus SARS-CoV-2; iii) la persistencia de fuertes presiones inflacionarias internacionales y el ritmo de retiro de los estímulos monetarios por los principales bancos centrales de las economías avanzadas; y, iv) en función de lo anterior, el riesgo de perturbaciones financieras internacionales, con efectos potencialmente adversos sobre la evolución de las economías emergentes y en desarrollo; entre otros aspectos básicos.<sup>2</sup>

En el ámbito nacional, según la estimación oportuna del Producto Interno Bruto (PIB) real para el periodo de octubre a diciembre de 2021, éste registró una tasa de variación trimestral desestacionalizada de -0.1 por ciento, lo que representó la segunda caída trimestral consecutiva. Tal pérdida de dinamismo económico se explica, principalmente, por el retroceso de las actividades terciarias y el lento avance de las actividades secundarias. Así, el crecimiento anual estimado del PIB real durante 2021 fue del orden de 5.0 por ciento con cifras desestacionalizadas (4.8 por ciento con datos originales), después de una profunda contracción anual desestacionalizada de 8.4 por ciento en el año de 2020 (-8.2 por ciento con cifras originales). Lo anterior denota un saldo desfavorable en términos de crecimiento económico durante el periodo 2020-2021.

En lo relativo al mercado laboral nacional, en diciembre de 2021, la Tasa de Desocupación se ubicó en un nivel de 4.0 por ciento, manteniéndose por arriba de su nivel promedio del primer trimestre de 2020, es decir, el lapso previo al surgimiento de la crisis sanitaria, de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad. Además, aún cuando la Tasa de Subocupación mostró una tendencia descendente en el transcurso del año 2021, su dato desestacionalizado de diciembre pasado fue de doble dígito (11.1 por ciento), permaneciendo por encima del nivel promedio registrado en el lapso de enero a marzo de 2020 (8.5 por ciento). La Tasa de Informalidad Laboral 1, TIL 1, se situó en un nivel de 56.2 por ciento (respecto a la población ocupada) durante el pasado mes de diciembre, es decir, cifra desestacionalizada ligeramente por arriba de su nivel promedio del primer trimestre de 2020. Asimismo, la Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1, TOSI 1, alcanzó un nivel de 29.9 por ciento (respecto a la población ocupada), situándose por encima de su nivel promedio del trimestre de referencia. En suma, el mercado laboral continuó mostrando condiciones críticas de desocupación y ocupación, con una alta participación de la informalidad laboral en el segmento de la población ocupada.

---

<sup>1</sup> International Monetary Fund. 2021. *World Economic Outlook: Recovery during a Pandemic-Health Concerns, Supply Disruptions, Price Pressures*. Washington, DC, October.

<sup>2</sup> Véase la Sección II: *Comentario* de este boletín.



Finalmente, preocupa la persistencia de fuertes presiones inflacionarias en el país. Así, por ejemplo, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) creció a una tasa anual de 7.07 por ciento en enero de 2022, ubicándose dicho nivel nuevamente por encima del 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. Al igual que el INPC, la inflación subyacente anual de 6.21 por ciento superó de nueva cuenta el nivel de 4.0 por ciento estipulado como límite superior del intervalo referido. Cabe destacar las presiones inflacionarias provenientes de los crecientes aumentos de los precios de las Mercancías, acumulando dicho concepto veintidós meses consecutivos con tasas anuales superiores al 4.0 por ciento, además de una inflación anual en el concepto de Servicios que rebasó este nivel de referencia por segundo mes consecutivo (tasas anuales de 4.30 por ciento en diciembre pasado y 4.35 por ciento en enero de 2022).



## II. Comentario

### Revisiones a la baja de las Expectativas de Crecimiento de la Economía Mundial y Proyecciones de Inflación a Corto plazo

Enrique González González <sup>3</sup>

Los pronósticos de corto plazo de la economía mundial están sujetos a un alto grado de incertidumbre, con una serie de desafíos fundamentales que podrían sesgar el balance de riesgos a la baja en las proyecciones económicas internacionales, destacando: i) el surgimiento y rápida propagación de las nuevas variantes del virus SARS-CoV-2, como Ómicron, y el restablecimiento de restricciones a la movilidad, con consecuencias económicas adversas; ii) la prolongación de las disrupciones en las cadenas de suministro globales con afectaciones adicionales a los volúmenes de la producción manufacturera internacional; iii) las fuertes presiones inflacionarias derivadas de los elevados precios de la energía y de los choques de oferta por disrupciones en las cadenas de suministro; iv) la finalización anticipada de los programas de estímulo monetario en los países avanzados y los ajustes al alza en sus tasas de política monetaria, que implicarían riesgos para la estabilidad financiera internacional; y, v) las tensiones geopolíticas como un factor adicional de riesgo para la expansión de la economía global.

#### Fondo Monetario Internacional (FMI)

En ese contexto, los distintos organismos financieros internacionales realizaron ajustes a la baja en sus proyecciones económicas internacionales para los años 2022 y 2023. Así, por ejemplo, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima tasas de crecimiento anual del producto real mundial de 4.4 y 3.8 por ciento para 2022 y 2023, respectivamente; cifras que comparadas con las difundidas por el mismo organismo en el mes de octubre de 2021, implican diferencias de -0.5 y 0.2 puntos porcentuales en cada año, tras un ritmo de recuperación anual de la actividad económica mundial de 5.9 por ciento en 2021.<sup>4</sup> Tales ajustes obedecen, en buena medida, al menor dinamismo esperado de las economías avanzadas sobresaliendo, particularmente, las revisiones a la baja de los pronósticos de crecimiento económico de Estados Unidos y de China.

Como se aprecia en el Cuadro A, el FMI prevé un avance del PIB real de Estados Unidos de 4.0 por ciento durante 2022 (-1.2 puntos porcentuales por debajo de la expectativa difundida en la edición de *World Economic Outlook, WEO*, Octubre 2021), y otro más moderado de 2.6 por ciento para 2023. La expectativa menos optimista para el presente año se basa, presumiblemente, en la adopción anticipada de una política monetaria menos acomodaticia, en la continuación de las disrupciones en las cadenas de suministro globales, y en la exclusión del escenario base del programa fiscal denominado *Build Back Better*. En el caso de China, el FMI pronostica tasas anuales de expansión económica del orden de 4.8 y 5.2 por ciento para 2022 y 2023, respectivamente (-0.8 y -0.1 puntos porcentuales respecto a los pronósticos elaborados para cada año y publicados en *WEO*, Octubre 2021). Tales estimaciones obtenidas bajo un escenario de impactos económicos negativos causados

---

<sup>3</sup> Economista. Las opiniones expresadas son de la exclusiva responsabilidad del autor y no coinciden necesariamente con las del Centro de Investigaciones Económicas (CIE) de la Universidad Autónoma de Nuevo León (UANL).

<sup>4</sup> Véase, International Monetary Fund. 2021. *World Economic Outlook: Recovery during a Pandemic-Health Concerns, Supply Disruptions, Price Pressures*. Washington, DC, October.



por los nuevos rebrotes epidemiológicos; por las tensiones financieras y la caída de la inversión en el mercado inmobiliario; y, por el débil avance del consumo privado doméstico, entre otros determinantes básicos.

En lo que se refiere a la economía japonesa, se prevén tasas de crecimiento anual de su PIB real del orden de 3.3 por ciento en 2022 y de 1.8 por ciento en 2023, tras un lento avance estimado de 1.6 por ciento en 2021. Tales cifras implican cierta mejoría en las expectativas económicas de Japón respecto a las divulgadas, para los mismos años, en la edición de *WEO*, Octubre 2021.

**Cuadro A. Perspectivas de Crecimiento de la Economía Mundial, FMI \*/**  
(Variación Anual en por Ciento del PIB Real; excepto donde se indique en contrario)

Región / País	Observado	Estimado	Proyecciones		Diferencias : Cifras en Puntos Porcentuales **/	
	2020	2021	2022	2023	2022	2023
<b>Producción Mundial</b>	<b>-3.1</b>	<b>5.9</b>	<b>4.4</b>	<b>3.8</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.2</b>
Estados Unidos	-3.4	5.6	4.0	2.6	-1.2	0.4
Canadá	-5.2	4.7	4.1	2.8	-0.8	0.2
<b>Area del Euro</b>	<b>-6.4</b>	<b>5.2</b>	<b>3.9</b>	<b>2.5</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.5</b>
Alemania	-4.6	2.7	3.8	2.5	-0.8	0.9
Francia	-8.0	6.7	3.5	1.8	-0.4	0.0
Italia	-8.9	6.2	3.8	2.2	-0.4	0.6
España	-10.8	4.9	5.8	3.8	-0.6	1.2
Japón	-4.5	1.6	3.3	1.8	0.1	0.4
Reino Unido	-9.4	7.2	4.7	2.3	-0.3	0.4
<b>Asia: Economías Emergentes y en Desarrollo</b>	<b>-0.9</b>	<b>7.2</b>	<b>5.9</b>	<b>5.8</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.1</b>
China	2.3	8.1	4.8	5.2	-0.8	-0.1
India	-7.3	9.0	9.0	7.1	0.5	0.5
ASEAN-5 ***/	-3.4	3.1	5.6	6.0	-0.2	0.0
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>-6.9</b>	<b>6.8</b>	<b>2.4</b>	<b>2.6</b>	<b>-0.6</b>	<b>0.1</b>
Brasil	-3.9	4.7	0.3	1.6	-1.2	-0.4
México	-8.2	5.3	2.8	2.7	-1.2	0.5
<b>Precios al Consumidor :</b>						
<b>Economías Avanzadas</b>	<b>0.7</b>	<b>3.1</b>	<b>3.9</b>	<b>2.1</b>	<b>1.6</b>	<b>0.2</b>
<b>Economías Emergentes y en Desarrollo</b>	<b>5.1</b>	<b>5.7</b>	<b>5.9</b>	<b>4.7</b>	<b>1.0</b>	<b>0.4</b>

Fuente: International Monetary Fund. 2022. *World Economic Outlook Update*. Washington, DC, January.

\*/ Fondo Monetario Internacional.

\*\*/ Diferencias en puntos porcentuales con respecto a las cifras proyectadas en la edición: International Monetary Fund. 2021. *World Economic Outlook*. Washington, DC, October.

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

El FMI proyecta un crecimiento económico de 3.9 por ciento para la Zona del Euro en 2022 y un menor avance anual de 2.5 por ciento para 2023. Por país integrante con economía avanzada, para 2022, las predicciones de ese organismo indican crecimientos anuales de la actividad económica general del orden de 3.8 por ciento en Alemania, 3.5 por ciento en Francia, 3.8 por ciento en Italia y 5.8 por ciento en España; tasas por debajo de las difundidas en la publicación de *WEO* del FMI de octubre pasado, en -0.8, -0.4, -0.4 y -0.6 puntos porcentuales, respectivamente. Además, las proyecciones respectivas para 2023 reflejan un menor ritmo de expansión económica en esos países con tasas de 2.5, 1.8, 2.2 y 3.8 por ciento (Cuadro A).



Cabe destacar el dinamismo económico esperado del conjunto de países emergentes y en desarrollo de Asia, con avances anuales proyectados del PIB real de 5.9 y 5.8 por ciento para 2022 y 2023, respectivamente, sobresaliendo, además de China, la India con crecimientos de 9.0 y 7.1 por ciento para cada año, y el bloque de ASEAN-5 con tasas anuales respectivas de 5.6 y 6.0 por ciento.<sup>5</sup>

Para la región de América Latina y el Caribe, los pronósticos del FMI apuntan hacia tasas moderadas de crecimiento económico en 2022 (2.4 por ciento) y 2023 (2.6 por ciento), después de una reactivación anual estimada de 6.8 por ciento en 2021 (atribuible, sin embargo, al registro de un efecto de base o aritmético). En el caso de México, por ejemplo, ese organismo prevé un aumento del PIB real de 2.8 por ciento en 2022 y un crecimiento ligeramente menor de 2.7 por ciento para 2023. Al respecto, la predicción económica para 2022 supone que la revisión a la baja del crecimiento de la economía norteamericana debilitará aún más la demanda externa que recibirá ese país. En lo que concierne a Brasil, el FMI proyecta un avance económico marginal de 0.3 por ciento en 2022 y una recuperación moderada de 1.6 por ciento para 2023, es decir, tasas inferiores a las proyectadas para la región latinoamericana en su conjunto. La expectativa de menor dinamismo de la economía brasileña obedece a la decisión de una firme política monetaria que afectará el desempeño de la demanda interna.

#### Expectativas Inflacionarias Internacionales

Los fuertes aumentos de los precios de la energía y de los alimentos han impulsado al alza los niveles de inflación general en un buen número de países. Así, en lo relativo a las expectativas de inflación a corto plazo, el FMI estima niveles promedio del orden de 3.9 por ciento para el conjunto de economías avanzadas y de 5.9 por ciento en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, durante 2022. Ahora bien, si las expectativas de inflación de mediano plazo se mantienen aceptablemente ancladas y se logra controlar la pandemia por COVID-19, el organismo internacional en cuestión supone que las presiones inflacionarias se atenuarán en 2023, conforme se vayan disipando los choques de oferta ocasionados por los trastornos en los suministros, se reoriente el gasto de consumo privado hacia los servicios, se mitigue la rápida recuperación de la demanda agregada una vez concluidos los programas de estímulo fiscal, y se adopten políticas monetarias menos acomodaticias en las principales economías avanzadas.

#### **Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE)**

Con base en los pronósticos económicos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), la economía mundial alcanzará un ritmo de expansión anual de 4.5 por ciento durante 2022, tras un avance de 5.6 por ciento en 2021, desacelerándose hasta una tasa anual de 3.2 por ciento en 2023.<sup>6</sup>

Además, la OCDE prevé tasas de crecimiento anual del PIB real de Estados Unidos de 3.7 y 2.4 por ciento en 2022 y 2023, respectivamente, después de una recuperación económica de 5.6 por ciento en 2021. Cabe suponer que el pronóstico para 2022 se basa, principalmente, en el comportamiento estimado del consumo privado y de la inversión fija bruta, con avances anuales moderados de 3.8 por ciento en cada indicador (tasas de 8.0 y 6.4 por ciento en 2021, respectivamente). Aún cuando

---

<sup>5</sup> ASEAN-5 se refiere al bloque integrado por los siguientes países: Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia y Vietnam.

<sup>6</sup> Véase, OECD (2021), *OECD Economic Outlook, Volume 2021/Issue 2*, OECD Publishing, Paris.





finalizó el programa de estímulo fiscal en Estados Unidos, la alta tasa de ahorro de la unidad familiar brindaría un impulso adicional al consumo privado en el horizonte de corto plazo.

Para China, la OCDE estima un crecimiento económico de 8.1 por ciento en 2021, aunque menores tasas de expansión económica para 2022 y 2023 (5.1 por ciento en cada año). Tal desaceleración prevista obedecería, en buena medida, a las tensiones financieras causadas por los riesgos de incumplimiento al interior del mercado de bienes raíces, que se traducirían en un debilitamiento de las inversiones inmobiliarias. Además, las perspectivas de inversión en el sector manufacturero han empeorado debido a los cortes temporales de energía eléctrica en muchas provincias; también, el desempeño del consumo privado se ha visto contenido por la problemática epidemiológica y por los bajos niveles de confianza, entre otras razones.

Respecto al Área del Euro, la OCDE proyecta crecimientos económicos de 4.3 y 2.5 por ciento en 2022 y 2023, respectivamente. Tal expectativa basada en el fortalecimiento del consumo privado, vía la reducción de la tasa de ahorro de las unidades familiares, y en una mayor tasa anual de la inversión fija bruta.<sup>7</sup> Al interior de esa zona, en países como Alemania, Francia, Italia y España, el PIB real crecerá a tasas anuales del orden de 4.1, 4.2, 4.6 y 5.5 por ciento, respectivamente, durante 2022. Estima, sin embargo, avances anuales moderados de 2.4, 2.1, 2.6 y 3.8 por ciento para 2023 en cada uno de esos países (Cuadro B). En Alemania, por ejemplo, el repunte de la actividad económica en 2022 provendrá de la recuperación de la demanda interna final, alentada por el sólido aumento del consumo privado y por el mejor desempeño del indicador de inversión fija bruta. En Francia, el PIB real mostrará un buen avance durante 2022 gracias, principalmente, a la recuperación esperada de la demanda doméstica, toda vez que la mejoría de las condiciones del mercado laboral impulsará el consumo privado. En el caso de Italia, los avances del PIB real en 2022 y 2023 estarán determinados, en buena medida, por el fortalecimiento estimado del proceso de formación bruta de capital fijo, ante el bajo desempeño proyectado del indicador de consumo privado. También, algunas medidas de política fiscal respaldarían la recuperación de la actividad económica italiana (por ejemplo, la planeación de reformas en materia impositiva y de seguridad social). Finalmente, para España, la OCDE proyecta crecimientos económicos del orden de 5.5 por ciento en 2022 y 3.8 por ciento para 2023; expectativas basadas, fundamentalmente, en la recuperación de la demanda interna promovida, en buena medida, por el sólido avance estimado del indicador de formación bruta de capital fijo.

Con respecto a México, la OCDE proyecta crecimientos anuales moderados de su actividad económica de 3.3 por ciento en 2022 y de 2.5 por ciento para 2023 (5.9 por ciento en 2021). Dicha organización estima un aumento de la demanda interna total de 3.2 por ciento durante el presente año, después de variaciones anuales de -10.6 y 7.8 por ciento en 2020 y 2021, respectivamente. Destaca la predicción de un rápido avance anual de las exportaciones de bienes y servicios, como determinante básico de la recuperación de la actividad general de la economía mexicana. En cuanto a Brasil, la OCDE prevé ligeros crecimientos anuales del PIB real del orden de 1.4 por ciento en 2022 y 2.1 por ciento para 2023 (5.0 por ciento en 2021). Cabe suponer que la acción combinada de los

---

<sup>7</sup> Según la OCDE, la tasa de incremento anual del consumo privado en la Zona del Euro será de 5.9 por ciento en 2022, después de un aumento estimado de 3.5 por ciento en 2021. Tal resultado derivado, en parte, de una disminución de la tasa de ahorro de las familias de 11.1 por ciento en 2021 a 6.9 por ciento en 2022. Asimismo, el organismo en cuestión estima que la formación bruta de capital fijo crecerá 5.0 por ciento en el presente año, tras un avance anual de 4.1 por ciento durante 2021.



“cuellos de botella” en la oferta, el menor poder adquisitivo de las familias, las altas tasas de interés y la incertidumbre política, se traducirá, hacia adelante, en una desaceleración de la actividad económica brasileña (Cuadro B).

#### Perspectivas de Inflación en el Horizonte de Corto Plazo

De acuerdo con la OCDE, la inflación medida por los precios al consumidor continuará aumentando notablemente durante el primer trimestre de 2022 en la mayoría de las economías avanzadas y de mercado emergentes, antes de iniciar una moderación gradual. Destaca que los fuertes incrementos en los precios de los bienes, los repuntes recientes en los costos de la energía, y los mayores costos de transporte, han impulsado al alza la inflación internacional. No obstante, se espera que el efecto del aumento de los precios de esos insumos sobre la inflación sea cada vez menor durante 2022-2023, conforme se vayan destrabando los “cuellos de botella” claves, y se modere el rápido crecimiento de la demanda del consumidor.

Así, para todo 2022, se proyecta una tasa de inflación de 4.25 por ciento para el conjunto de países de la OCDE y un nivel de 3.50 por ciento para las principales economías avanzadas. Además, al disiparse el efecto de los aumentos de precios de los insumos y reducirse las restricciones de oferta, la inflación estimada para las economías avanzadas se ubicará en una tasa moderada de alrededor de 2.0 por ciento en 2023. En el caso particular de Estados Unidos, la inflación alcanzará niveles del orden de 4.4 y 2.5 por ciento en 2022 y 2023, respectivamente. Además, en el Área del Euro, la inflación disminuirá de 2.7 por ciento durante el presente año a 1.8 por ciento en 2023. Para China, la OCDE pronostica tasas de inflación moderadas de 1.7 por ciento en 2022 y de 2.4 por ciento para el próximo año (Cuadro B).

**Cuadro B. Pronósticos de Crecimiento e Inflación de la Economía Mundial, OCDE \*/**

País / Año	PIB Real (Variación Anual en por Ciento)			Tasa de Inflación		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
<b>PIB Real Total</b>	<b>5.6</b>	<b>4.5</b>	<b>3.2</b>	n.d	n.d	n.d
Estados Unidos	5.6	3.7	2.4	3.9	4.4	2.5
<b>Area del Euro</b>	<b>5.2</b>	<b>4.3</b>	<b>2.5</b>	<b>2.4</b>	<b>2.7</b>	<b>1.8</b>
Alemania	2.9	4.1	2.4	3.1	2.8	2.2
Francia	6.8	4.2	2.1	2.1	2.3	1.4
Italia	6.3	4.6	2.6	1.8	2.2	1.6
España	4.5	5.5	3.8	2.9	3.2	1.5
Japón	1.8	3.4	1.1	-0.2	0.8	0.8
Reino Unido	6.9	4.7	2.1	2.4	4.4	2.4
Canadá	4.8	3.9	2.8	3.3	3.3	2.1
China	8.1	5.1	5.1	0.8	1.7	2.4
México	5.9	3.3	2.5	5.6	4.4	3.3
Brasil	5.0	1.4	2.1	7.8	5.1	3.5
Argentina	8.0	2.5	2.3	49.1	44.4	38.3

Fuente: OECD (2021), *OECD Economic Outlook, Volume 2021/Issue 2*, OECD Publishing, Paris.

\*/ OCDE: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico.

n.d. No disponible.



### Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) <sup>8</sup>

Las proyecciones económicas elaboradas para la región de América Latina consideran algunos desafíos importantes de carácter macro-financiero y de índole sanitaria, que condicionarán el desempeño económico de los países latinoamericanos en el horizonte de planeación de corto plazo. A nivel global, por ejemplo, se estima un menor crecimiento de la economía mundial para 2022 y una desaceleración del volumen de comercio internacional. Además, se supone que los precios de los productos básicos permanecerán estables durante el presente año, o incluso ubicarse por debajo de sus niveles observados en 2021. También, la adopción de una postura monetaria menos acomodaticia por los principales bancos centrales afectaría, indudablemente, a las economías latinoamericanas con mercados emergentes. A lo anterior se añade la persistencia de altos índices inflacionarios en algunos países de la región y los consecuentes ajustes al alza en sus tasas de interés internas de referencia. Finalmente, la rápida propagación de las nuevas variantes del virus SARS-CoV-2 genera incertidumbre económica ante el eventual restablecimiento de las restricciones a la movilidad de las personas, con efectos perniciosos sobre la actividad económica.

Bajo el escenario descrito anteriormente, para 2022, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) proyecta una fuerte desaceleración económica en la región de América Latina, a una tasa anual de 2.0 por ciento, luego de un notable avance económico estimado en 6.3 por ciento durante el año 2021.

Por principales países, la CEPAL pronostica tasas anuales del PIB real de 0.5 en Brasil, 2.9 por ciento en México y 2.2 por ciento en Argentina para 2022, después de mayores avances anuales de este indicador en 2021 (4.7, 5.8 y 9.8 por ciento, respectivamente); Cuadro C. Cabe destacar que la actividad económica en los primeros dos países se ha visto afectada, en parte, por los “cuellos de botella” en las cadenas de suministro y su consecuente impacto negativo sobre los volúmenes de producción manufacturera.

#### *Evolución Reciente de la Inflación en la Región de América Latina*

La inflación regional registró un nivel históricamente bajo al cierre de 2020, Sin embargo, dicho indicador se ha venido incrementando desde la segunda mitad del mismo año. Tal evolución inflacionaria reciente se puede atribuir, principalmente, a los aumentos de los precios internacionales de la energía y de los alimentos, así como al incremento de la inflación mundial. También han contribuido a las crecientes presiones inflacionarias en la región, la elevación de los precios del petróleo (West Texas Intermediate, *WTI*); las interrupciones en las cadenas de suministro; las depreciaciones cambiarias en algunos países; y, las mayores presiones de costos debido a los precios más altos de algunos insumos productivos y al alza en los fletes.

De acuerdo con la CEPAL, la inflación en la región de América Latina y el Caribe registró un nivel estimado de 6.4 por ciento en 2021, sobresaliendo Argentina y Venezuela por sus intensos procesos inflacionarios (Cuadro C).

---

<sup>8</sup> Véase, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2021* (LC/PUB.2022/1-P), Santiago, 2022.

**Cuadro C. Crecimiento Económico e Inflación en América Latina**

Región / País	PIB Real			Precios al Consumidor	
	(Variación Anual en por Ciento)				
	2020	2021	2022	2020	2021 */
<b>América Latina</b>	<b>-6.8</b>	<b>6.3</b>	<b>2.0</b>	3.0 **/	6.4 **/
Argentina	-9.9	9.8	2.2	34.1	51.7
Brasil	-3.9	4.7	0.5	4.5	10.2
Chile	-5.8	11.8	1.9	3.0	5.3
Colombia	-6.8	9.5	3.7	1.6	4.5
Costa Rica	-4.1	5.5	3.7	0.9	2.1
Ecuador	-7.8	3.1	2.6	-0.9	1.1
México	-8.2	5.8	2.9	3.2	6.0
Paraguay	-0.6	4.6	3.8	2.2	6.4
Perú	-11.0	13.5	3.0	2.0	5.2
Uruguay	-5.9	3.9	3.1	9.4	7.4

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2021* (LC/PUB.2022/1-P), Santiago, 2022.

\*/ Variación en 12 meses hasta septiembre de 2021.

\*\*/ Cifras para América Latina y el Caribe. Promedio ponderado (no incluye a Argentina, Haití, Suriname y Venezuela).

Nota: Cifras preliminares en 2021 y proyectadas para 2022.

**Consideraciones Finales**

Las expectativas de crecimiento de la economía mundial, en el horizonte de planeación de corto plazo, están sujetas a un alto grado de incertidumbre en virtud de las recientes olas de contagios por el surgimiento de nuevas cepas del virus SARS-CoV-2, y el consecuente restablecimiento de las restricciones a la movilidad con efectos perniciosos sobre la actividad económica y el empleo. Además, la intensificación del proceso inflacionario en las economías avanzadas acentúa el riesgo de un retiro anticipado de sus políticas de estímulo monetario<sup>9</sup>. En Estados Unidos, por ejemplo, una trayectoria de la inflación por encima de la prevista (ante la persistencia de los trastornos en las cadenas de suministro y la prolongación de las presiones salariales), impulsaría anticipadamente los ajustes al alza en la tasa de política monetaria, con efectos económicos y financieros desfavorables sobre las economías con mercados emergentes y en desarrollo.<sup>10</sup>

<sup>9</sup> Cabe advertir que una deficiente estrategia de comunicación de las autoridades monetarias, combinada con aumentos imprevistos y/o abruptos en las tasas de interés de referencia, propiciarían, sin duda, una corrección desordenada de los precios de los activos y un endurecimiento de las condiciones financieras internacionales, afectando, principalmente, las perspectivas de recuperación económica de los países emergentes y en desarrollo con altos niveles de endeudamiento externo.

<sup>10</sup> Con el propósito de alcanzar las metas económicas de pleno empleo y una tasa de inflación de 2.0 por ciento a largo plazo, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC por sus siglas en inglés) de la Reserva Federal de Estados Unidos, mantuvo el rango objetivo para la tasa de fondos federales en 0.0 a 0.25 por ciento. Sin embargo, con el actual nivel de inflación ubicándose muy por encima de 2.0 por ciento y un mercado laboral



También, en el marco de fuertes tensiones financieras en el mercado inmobiliario de China y de posibles restricciones crediticias, una significativa desaceleración de la inversión en dicho sector limitaría el crecimiento económico del país y el global. Cabe agregar que los conflictos geopolíticos y la crisis climática mundial podrían afectar, en cierta medida, las perspectivas económicas internacionales.

Cabe destacar que una recuperación sostenible de la economía mundial requerirá del esfuerzo coordinado de la comunidad internacional para garantizar una distribución más amplia y equitativa de las vacunas, y así lograr controlar la pandemia del COVID-19 (prioridad inmediata).

Finalmente, es probable que prosigan las medidas de estímulo monetario tanto en el Área del euro, como en Japón, encaminadas a consolidar su proceso de recuperación económica, lo que coadyuvaría al crecimiento económico mundial.<sup>11</sup>

---

vigoroso, el FOMC considera apropiado elevar el rango meta para dicha tasa de referencia. Además, el FOMC asumió la decisión de seguir reduciendo el ritmo mensual de sus compras netas de activos, para finalizarlas en el mes de marzo del presente año. Con el retiro gradual de las medidas de estímulo monetario, algunos analistas financieros prevén varios ajustes al alza en la tasa de fondos federales en el transcurso de 2022.

<sup>11</sup> La estrategia de política monetaria del Banco Central Europeo (BCE), centrada en la meta primaria de estabilidad de precios, contempla un objetivo de inflación de 2.0 por ciento en el mediano plazo. Actualmente, el BCE realiza compras netas de activos a un ritmo inferior al del trimestre previo, en el marco del Programa de Compras de Emergencia frente a la Pandemia (PEPP), para finalizarlas en marzo del presente año. Anunció, además, la reducción del ritmo mensual de compras netas de activos en el marco del Programa de Compra de Activos (APP). Así, las compras netas mensuales ascenderán a 40,000 millones de euros en el segundo trimestre de 2022 y a 30,000 millones de euros en el tercer trimestre del mismo año. A partir de octubre, las compras netas de activos por el BCE se realizarán a un ritmo mensual de 20,000 millones de euros, manteniendo unas condiciones de liquidez favorables y una postura monetaria acomodaticia. El BCE estima que dichas compras concluyan antes de cualquier ajuste al alza de sus tipos de interés oficiales. Tal ajuste en tasas se realizaría, eventualmente, una vez cumplidas las siguientes condiciones básicas: a) que el nivel de inflación alcance el objetivo de 2.0 por ciento antes de la terminación del horizonte de las proyecciones del BCE; b) que persista ese nivel de inflación durante el resto del horizonte de proyección; y, c) que el avance de la inflación subyacente sea consistente con la meta de estabilización de la inflación en un nivel de 2.0 por ciento en el mediano plazo. Al respecto, no parece haber indicios de un aumento de los tipos oficiales, por lo menos en el corto plazo.



### III. Evolución de la Economía Mexicana

#### III.1. Estimación Oportuna del PIB Real Total

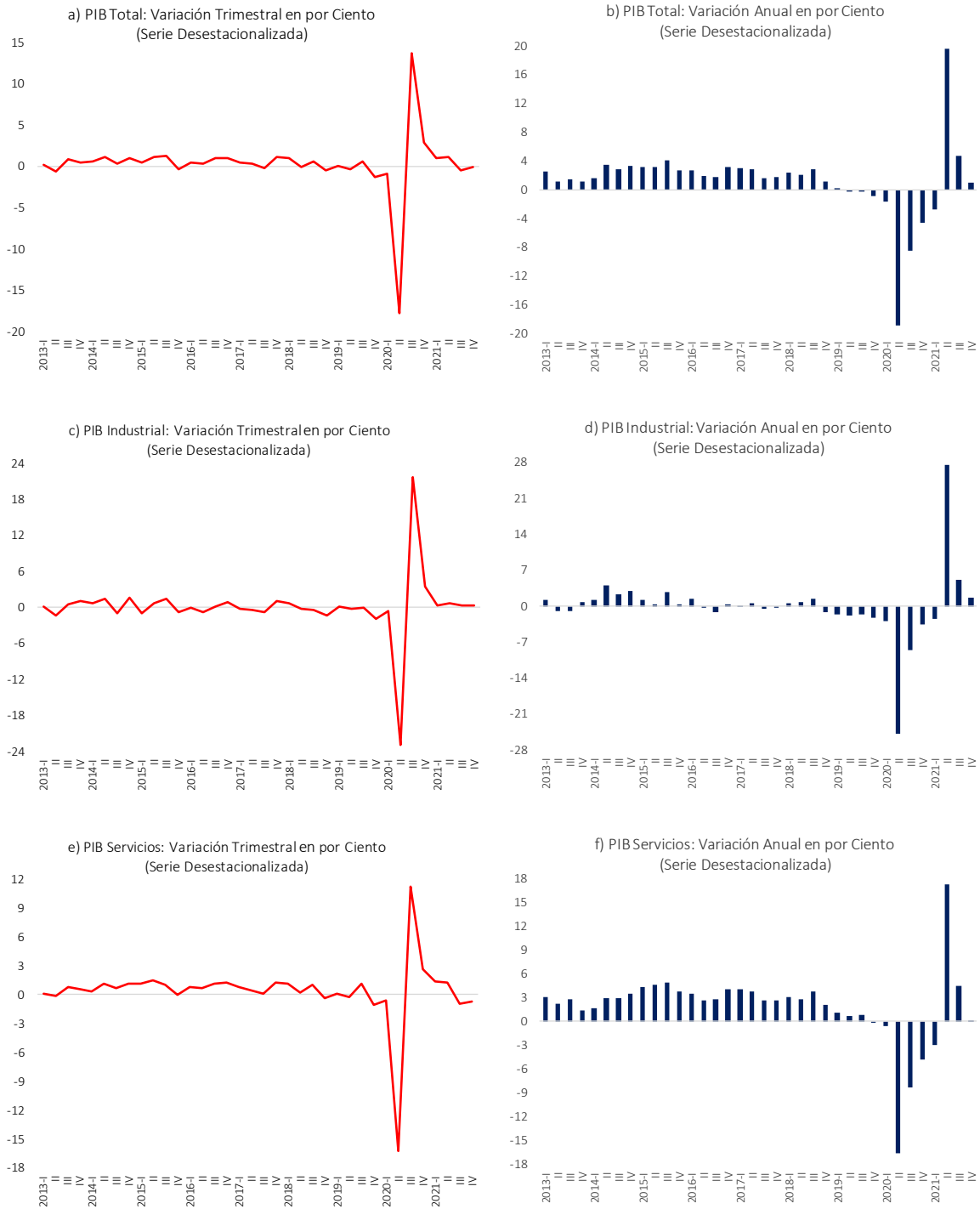
De acuerdo con cifras oportunas del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Producto Interno Bruto (PIB) real registró una disminución trimestral marginal de 0.1 por ciento durante el periodo de octubre a diciembre de 2021, con base en cifras ajustadas por estacionalidad (tasa trimestral de -0.4 por ciento en el lapso de julio a septiembre del mismo año); Gráfica 1a. Tal evolución obedeció, principalmente, al retroceso de las actividades terciarias de 0.7 por ciento a tasa trimestral en el periodo de referencia (segunda caída trimestral consecutiva), toda vez que las actividades secundarias mostraron un ligero avance trimestral de 0.4 por ciento, después de tasas moderadas de 0.4, 0.8 y 0.3 por ciento en el primer, segundo y tercer trimestres de 2021, respectivamente (gráficas 1c y 1e). Por su parte, la actividad primaria registró un avance trimestral marginal de 0.3 por ciento durante octubre-diciembre del año anterior, tras crecer a tasas del orden de 2.9 y 1.3 por ciento en el segundo y tercer trimestres, respectivamente.

Además, con cifras desestacionalizadas, el PIB real creció a una tasa anual de 1.0 por ciento en el cuarto trimestre de 2021 (-4.5 por ciento anual en el mismo trimestre de 2020), luego de repuntes anuales de 19.6 por ciento en el segundo trimestre y de 4.7 por ciento en el tercer trimestre. Es decir, a medida que se disipan los efectos de base o aritméticos, se desacelera el ritmo de expansión anual del indicador en cuestión (Gráfica 1b). También, en el comparativo anual, las actividades industrial y primaria mostraron mayores avances reales que las de servicios, con tasas del orden de 1.6, 4.8 y 0.1 por ciento, respectivamente.

Finalmente, se estima que la tasa de crecimiento anual del PIB real fue de 5.0 por ciento durante 2021 con datos desestacionalizados (4.8 por ciento con cifras originales), tras una rápida contracción anual de 8.4 por ciento en 2020 (-8.2 por ciento con cifras originales). De lo anterior se deriva un resultado desfavorable en términos de crecimiento económico durante el periodo de 2020 a 2021.



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



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

\*/ Estimación Oportuna.

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



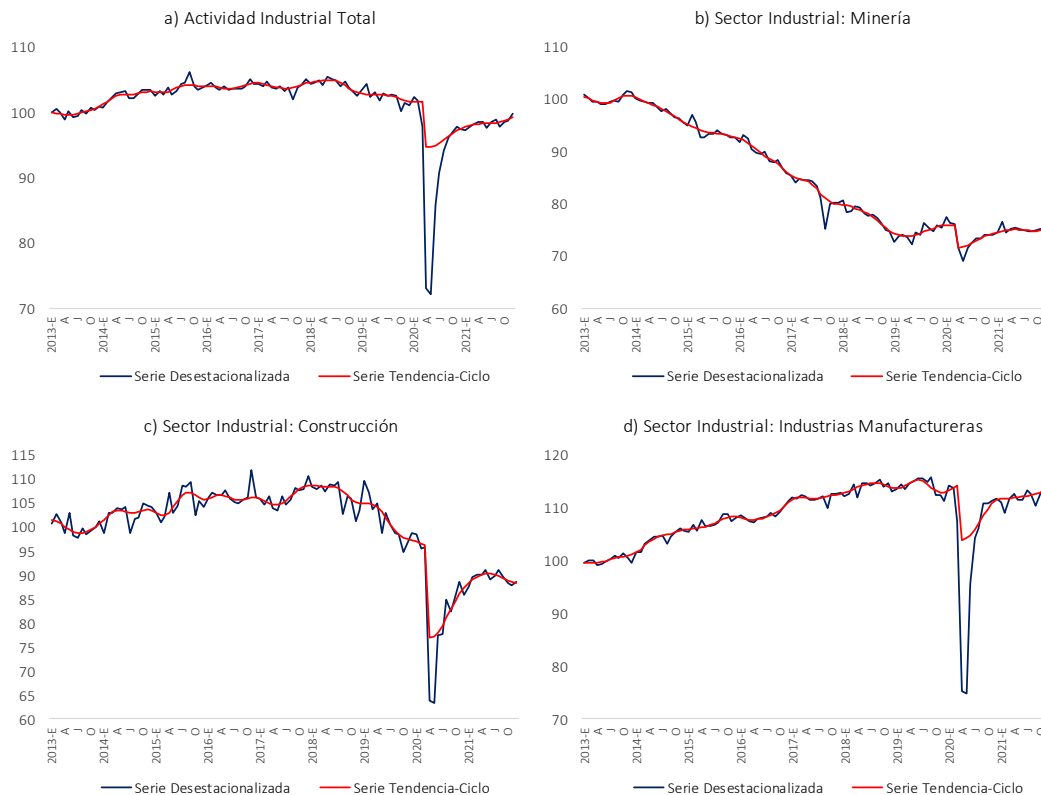
### III.1.1. Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI)

La información del Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) resulta útil para la descripción sectorial de la actividad secundaria de la economía nacional. Así, el volumen de la producción industrial registró un repunte de 1.2 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en diciembre de 2021, después de avances mensuales de 0.7 y 0.1 por ciento en octubre y noviembre pasados, respectivamente. Tal evolución del IMAI obedeció, principalmente, al aumento mensual desestacionalizado de 1.9 por ciento del volumen de la producción manufacturera en diciembre de 2021 (2.0 y 0.1 por ciento en los meses previos de octubre y noviembre, respectivamente), toda vez que el sector de la construcción mostró un débil desempeño productivo (variaciones mensuales desestacionalizadas de -1.4, -0.7 y 0.8 por ciento durante los pasados meses de octubre, noviembre y diciembre, respectivamente); gráficas 2c y 2d.

Por subsector, el avance de la actividad manufacturera total se puede atribuir, fundamentalmente, a la rápida recuperación productiva en la Fabricación de Equipo de Transporte, con un sólido avance mensual desestacionalizado de 10.4 por ciento en diciembre de 2021, tras aumentos mensuales de 7.5 y 0.8 por ciento en los meses previos de octubre y noviembre, respectivamente. En contraste, la atonía del sector de la construcción se explica, principalmente, por los retrocesos mensuales observados tanto en las obras de edificación (-0.3 por ciento), como en la construcción de obras de ingeniería civil (-4.0 por ciento) durante el pasado mes de diciembre (variaciones mensuales desestacionalizadas de -1.4 y -0.3 por ciento en los meses previos de octubre y noviembre, respectivamente, en el primer caso; y, tasas respectivas de -1.7 y -1.4 por ciento en el segundo).

Gráfica 2. Indicador de la Actividad Industrial Nacional

(Índice Base 2013 = 100)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2013 a Diciembre 2021.





## III.2. Situación Actual del Mercado Laboral

### III.2.1. Indicadores de Ocupación y Desocupación

De acuerdo con los resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), Nueva Edición, del Instituto Nacional de Estadística y Geografía INEGI (con cifras ajustadas por estacionalidad), la Tasa de Desocupación a nivel nacional registró un nivel de 4.0 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA) en diciembre de 2021; cifra ligeramente inferior a la observada en el mismo mes del año anterior (4.2 por ciento). Asimismo, la Tasa de Subocupación total se ubicó en 11.1 por ciento de la población ocupada en diciembre pasado; cifra por debajo de la registrada en igual mes de 2020 (15.6 por ciento). Con todo, el indicador laboral en cuestión, si bien mostró cierta mejoría a lo largo del año anterior, se mantiene aún en un nivel de doble dígito (Cuadro 1, y gráficas 3c y 3e).

**Cuadro 1. Indicadores de Ocupación, Desocupación y Tasas Complementarias \*/**  
(Cifras Desestacionalizadas en por Ciento)

Concepto / Mes	2021											
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
<b>Nacional</b>												
Tasa de Participación (a)	56.6	57.1	57.6	59.0	58.4	58.3	59.8	59.2	58.4	59.2	59.2	59.6
Tasa de Desocupación (b)	4.5	4.4	4.4	4.6	4.1	4.0	4.1	4.0	3.9	3.9	3.9	4.0
Tasa de Subocupación (c)	14.9	14.3	13.5	13.0	12.4	12.3	12.6	12.7	12.3	11.5	10.5	11.1
Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI 1) (c)	28.2	28.4	28.4	27.7	28.7	27.8	28.8	29.1	28.3	28.0	29.0	29.9
Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL 1) (c)	55.6	55.5	56.7	55.7	55.7	55.6	56.4	56.3	56.2	55.6	55.7	56.2
<b>Agregado Urbano (32 Ciudades)</b>												
Tasa de Participación (a)	55.6	57.5	57.6	58.6	58.9	58.6	60.7	60.3	59.8	60.5	60.1	60.8
Tasa de Desocupación (b)	6.5	5.5	5.7	5.7	5.1	5.2	5.4	5.3	5.2	5.0	4.8	5.0
Tasa de Subocupación (c)	17.5	15.8	14.8	14.1	13.2	12.8	12.8	13.5	12.5	11.6	10.9	10.7
Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI 1) (c)	27.4	27.5	28.7	27.3	27.8	27.9	28.2	28.1	27.8	27.0	27.6	27.5
Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL 1) (c)	44.9	44.6	45.6	45.7	45.7	45.6	46.0	46.1	46.1	45.0	45.6	45.5

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

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

(a) Población Económicamente Activa como porcentaje de la población de 15 años y más.

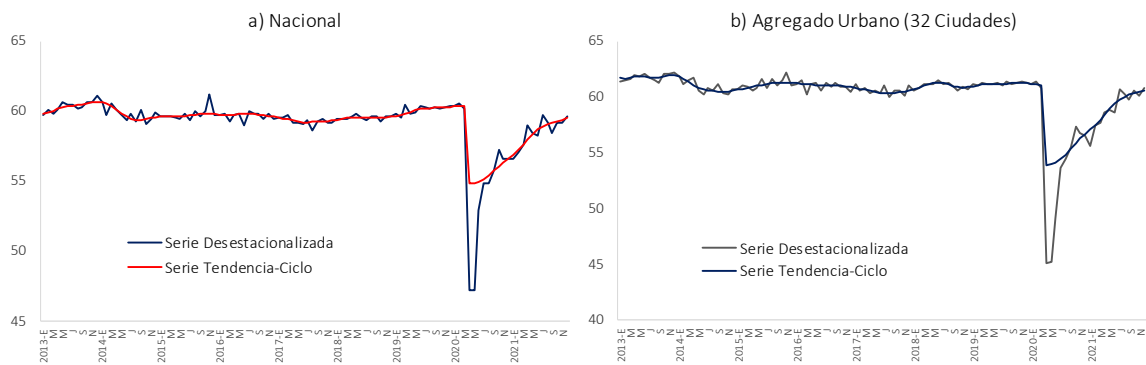
(b) Porcentaje de la Población Económicamente Activa.

(c) Porcentaje de la Población Ocupada.

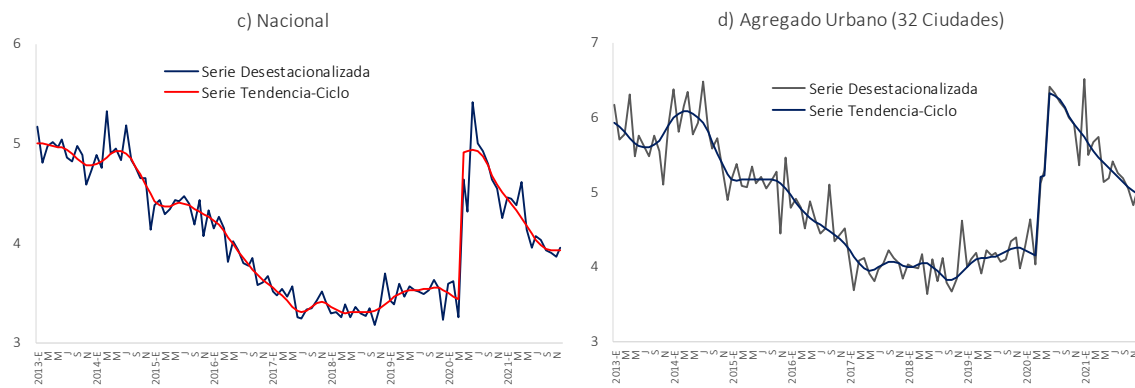


**Gráfica 3. Indicadores Básicos del Mercado laboral**  
(Porcentaje; Cifras Desestacionalizadas)

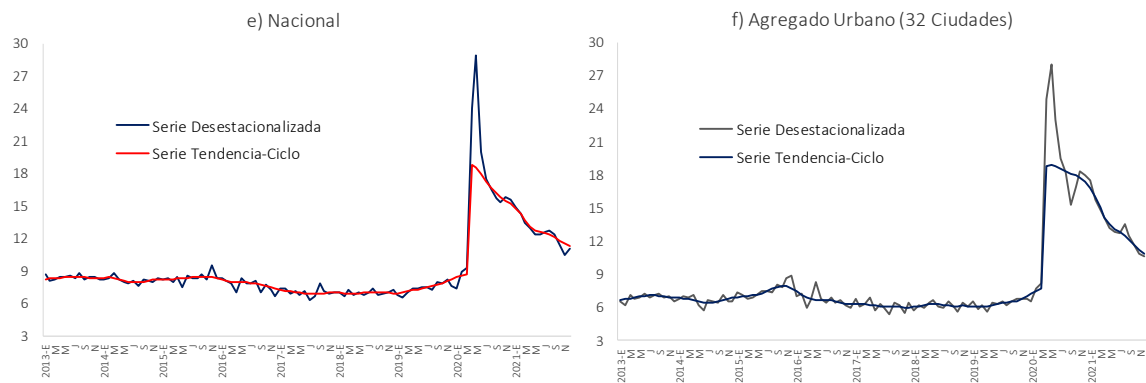
Tasa de Participación



Tasa de Desocupación



Tasa de Subocupación



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



En cuanto a los indicadores nacionales de informalidad laboral, la Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI1) alcanzó un nivel de 29.9 por ciento en diciembre de 2021, es decir, cifra superior en 2.0 puntos porcentuales a la registrada en el mismo mes de 2020 (27.9 por ciento).<sup>12</sup> A su vez, la Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL1) mostró un nivel de 56.2 por ciento en diciembre pasado, casi un punto porcentual por encima del observado en el mismo mes de 2020 (55.5 por ciento).<sup>13</sup> Ambos indicadores medidos como porcentaje de la población ocupada (Cuadro 1, y gráficas 4a y 4c).

Desde la perspectiva del agregado de 32 áreas urbanas y con base en cifras desestacionalizadas, la Tasa de Desocupación mostró un nivel de 5.0 por ciento en diciembre de 2021; cifra algo inferior a la registrada en el mismo mes de 2020 (5.4 por ciento), lo que significó una diferencia anual de -0.4 puntos porcentuales. En cambio, la Tasa de Subocupación se ubicó en un nivel de 10.7 por ciento en diciembre pasado; cifra que implicó una notable mejora respecto a la observada en el mismo mes de 2020 (18.0 por ciento), es decir, una diferencia anual de -7.3 puntos porcentuales (Cuadro 1, y gráficas 3d y 3f).

En lo relativo a los indicadores de informalidad para el agregado urbano, la Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI1) se situó en 27.5 por ciento en diciembre de 2021; nivel muy similar al de un año antes (27.4 por ciento en diciembre de 2020). Del mismo modo, en el mes de referencia, la Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL1) registró un nivel de 45.5 por ciento; cifra algo superior a la observada en diciembre de 2020 (45.0 por ciento); Cuadro 1, y gráficas 4b y 4d.

Se mencionan a continuación algunos aspectos relevantes del mercado laboral nacional con base en cifras originales: i) la PEA pasó de 54.7 millones de personas en diciembre de 2020 a 59.0 millones en el mismo mes de 2021, lo que significó un aumento absoluto de 4.3 millones de personas, elevándose la Tasa de Participación de 56.5 a 59.5 por ciento de la población de 15 años y más en dicho periodo; ii) la población ocupada aumentó ligeramente de 96.2 por ciento de la PEA en diciembre de 2020 a 96.5 por ciento en el mismo mes de 2021, lo que implicó una disminución de la Tasa de Desocupación de 3.8 a 3.5 por ciento en el lapso referido; iii) la Tasa de Subocupación disminuyó notablemente de 14.1 por ciento en diciembre de 2020 a 10.0 por ciento en el mismo mes de 2021, aunque exhibiendo todavía un nivel de doble dígito; y, iv) los indicadores de informalidad laboral aumentaron durante el año anterior, medidos por los conceptos TIL1 y TOSI1, siendo el avance más significativo en este último (una variación positiva de 2.0 puntos porcentuales en el lapso diciembre 2020/diciembre 2021).

---

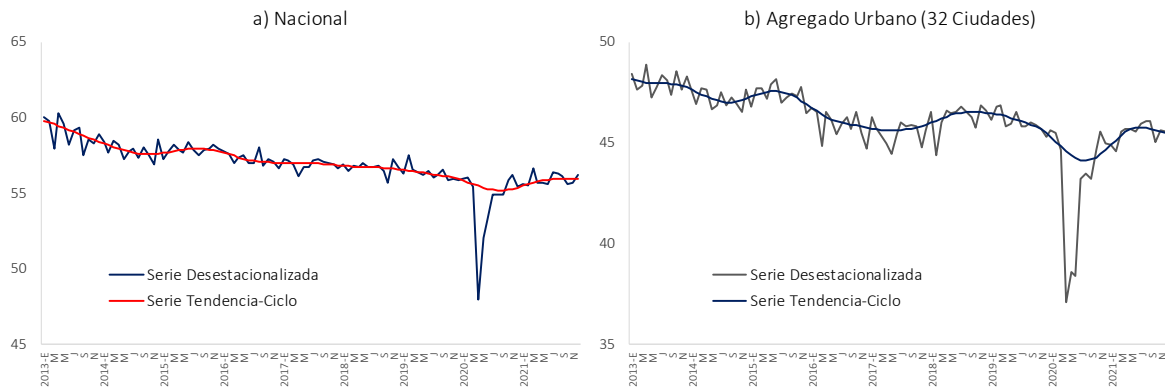
<sup>12</sup> El indicador de la Tasa de Ocupación en el Sector Informal incluye a todas las personas que trabajan para unidades económicas no agropecuarias operadas sin registros contables, y que funcionan mediante los recursos del hogar o de la persona que encabeza la actividad, sin que se constituya 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.

<sup>13</sup> El indicador de la Tasa de Informalidad Laboral aglutina a los trabajadores que son laboralmente vulnerables por la naturaleza de la unidad económica donde se desempeñan, y a aquellos cuyo vínculo o dependencia laboral no es reconocido por su fuente de trabajo. Así, la tasa en cuestión incluye, además de quienes laboran en micronegocios no registrados o sector informal, a los ocupados por cuenta propia en la agricultura de subsistencia, así como a quienes trabajan sin la protección de la seguridad social y cuyos servicios son utilizados por unidades económicas registradas. Además, dicho indicador se calcula como porcentaje de la población ocupada.

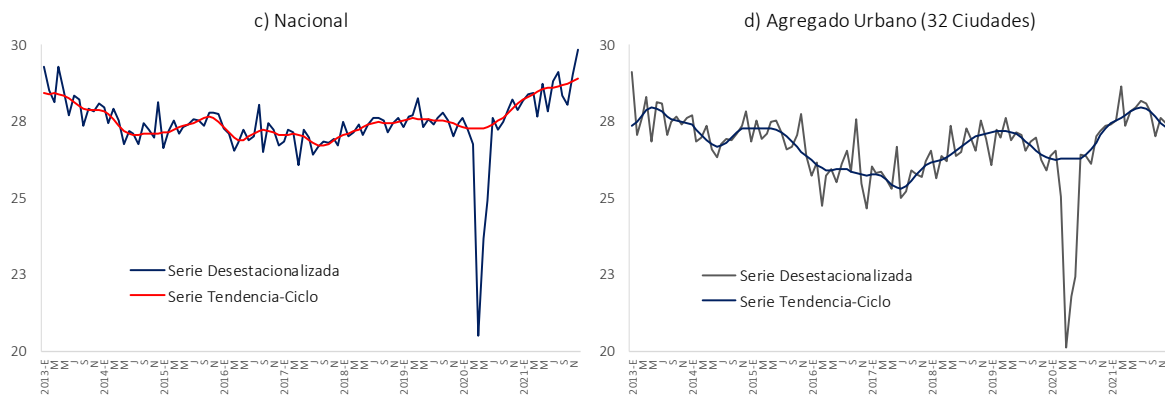


### Gráfica 4. Indicadores Complementarios del Mercado Laboral (Porcentaje; Cifras Desestacionalizadas)

#### Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL 1)



#### Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI 1)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos Mensuales de Enero 2013 a Diciembre 2021.

Finalmente, con cifras ajustadas por estacionalidad, se observaron los siguientes resultados laborales a nivel nacional: v) la Tasa de Desocupación registrada al cierre del año anterior se mantuvo por encima de su nivel de prepandemia (4.0 por ciento en diciembre de 2021 *vis a vis* 3.5 por ciento promedio durante enero/marzo de 2020); vi) la Tasa de Subocupación de 11.1 por ciento en diciembre de 2021 permaneció por encima de su nivel promedio del primer trimestre de 2020 (8.5 por ciento), es decir, el periodo previo a la crisis sanitaria por COVID-19; vii) la TIL1 de 56.2 por ciento registrada en diciembre pasado fue algo similar a su nivel promedio durante enero a marzo de 2020 (55.8 por ciento), mientras que la TOSI1 rebasó dicha referencia (29.9 por ciento en diciembre de 2021 *vis a vis* 27.2 por ciento promedio en el primer trimestre de 2020).



### III.3. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)

En enero de 2022, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) a nivel nacional aumentó a una tasa anual de 7.07 por ciento; tasa inferior a la observada en el mes previo (7.36 por ciento), pero muy por encima de la registrada un año antes (3.54 por ciento en enero de 2021). Así, nuevamente la inflación general anual se situó por arriba del 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 (Gráfica 5a).

Cabe destacar que el índice de precios subyacente creció a una tasa anual de 6.21 por ciento en enero de 2022 (once meses consecutivos por arriba de 4.0 por ciento), lo que representó su nivel más alto desde septiembre de 2001, cuando registró una tasa de 6.40 por ciento. Tal repunte de la inflación subyacente se debió, en buena medida, al incremento anual de los precios de las Mercancías de 7.86 por ciento, con fuertes alzas anuales en los precios de los Alimentos, Bebidas y Tabaco (8.76 por ciento), y de las Mercancías No Alimenticias (6.88 por ciento). Además, el índice de precios de los Servicios creció a una tasa anual de 4.35 por ciento en enero pasado, rebasando por segundo mes consecutivo el límite superior del rango de referencia antes señalado (Gráfica 5b).

Asimismo, el índice de precios No subyacente aumentó a una tasa anual de 9.68 por ciento en enero de 2022, es decir, una tasa inferior a la registrada en el mes previo de 11.74 por ciento, gracias al menor incremento de los precios de los Energéticos (tasas anuales del orden de 11.50 y 6.75 por ciento en diciembre de 2021 y enero de 2022, respectivamente). Sin embargo, los precios Agropecuarios continuaron creciendo a tasas anuales de doble dígito, pasando de un nivel de 15.78 por ciento en diciembre pasado a 15.32 por ciento en enero del presente año (Gráfica 5c).

Conviene enfatizar algunos aspectos recientes del proceso inflacionario nacional: i) con el resultado del INPC de enero de 2022, se acumularon once meses consecutivos con las inflaciones general anual y subyacente rebasando 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; ii) persisten las altas presiones inflacionarias provenientes de los aumentos de los precios de las Mercancías, acumulando dicho concepto veintidós meses consecutivos con tasas anuales superiores a 4.0 por ciento, añadiéndose, más recientemente, las presiones derivadas de los elevados aumentos de los precios Agropecuarios; iii) por segundo mes consecutivo, la inflación anual en el concepto de Servicios rebasó el nivel de 4.0 por ciento (tasas de 4.30 y 4.35 por ciento en diciembre y enero pasados, respectivamente; y, iv) el índice de precios de la Canasta de Consumo Mínimo aumentó a una tasa anual de 7.67 por ciento en enero de 2022 (4.12 por ciento en el mismo mes de 2021); niveles de inflación considerablemente elevados y que socavan el poder adquisitivo de las familias.<sup>14</sup>

---

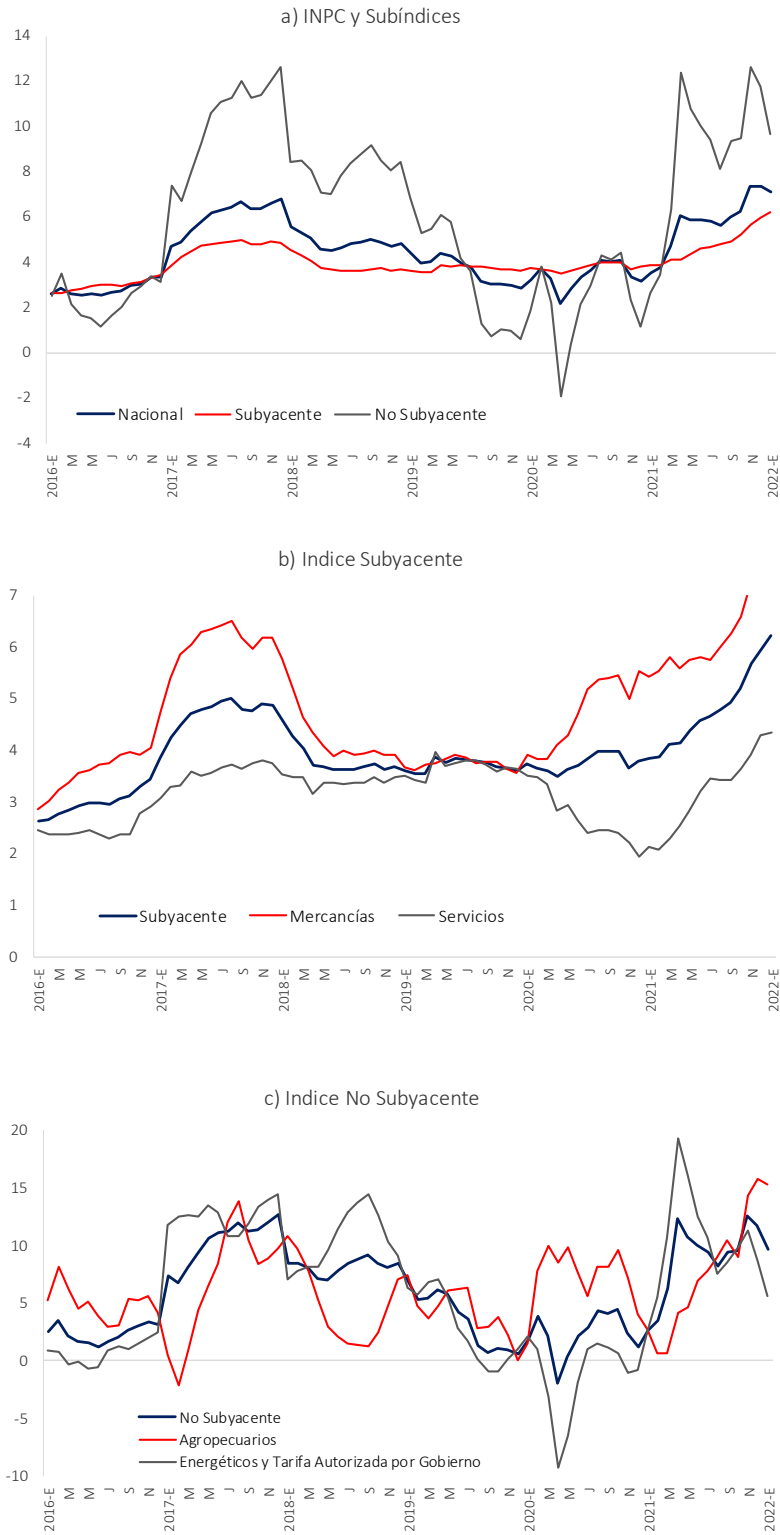
<sup>14</sup> En su comunicado de prensa 441/20 del 29 de septiembre de 2020, el INEGI informó sobre la publicación mensual del nuevo subíndice del INPC denominado “Índice de Precios de la Canasta de Consumo Mínimo” (IPCCM). Con este nuevo indicador, se miden las variaciones de precios de los productos 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): [https://www.inegi.org.mx/contenidos/productos/prod\\_serv/contenidos/espanol/bvinegi/productos/nueva\\_estruc/702825196929.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/productos/prod_serv/contenidos/espanol/bvinegi/productos/nueva_estruc/702825196929.pdf)



Finalmente, del Cuadro 2 se desprenden otros resultados interesantes en torno a la evolución reciente del INPC, a saber: v) en el mes de enero de 2022, la inflación subyacente explicó el 66.0 por ciento de la tasa de variación anual del INPC (58.0 y 61.0 por ciento en los meses previos de noviembre y diciembre, respectivamente), mientras que los porcentajes atribuibles a la inflación No subyacente fueron de 34.0, 42.1 y 39.0 por ciento, en ese orden, lo que denota la importancia del índice subyacente como fuente de presión inflacionaria; vi) como en los meses anteriores, en enero de 2022, el aumento anual del índice de precios de las Mercancías fue el principal determinante del avance de la inflación subyacente, destacando las alimenticias; vii) el incremento anual de los precios Agropecuarios fue el determinante básico de la inflación no subyacente en enero pasado, perdiendo importancia los precios de los Energéticos; y, viii) las variaciones de precios de los subíndices de Alimentos, Bebidas y Tabaco; Mercancías No Alimenticias; Otros Servicios; Frutas y Verduras; Pecuarios; y Energéticos, destacaron por su incidencia anual sobre la inflación general, con contribuciones respectivas del orden de 1.825, 1.299, 1.051, 0.851, 0.757 y 0.682 puntos porcentuales, sumando 6.465 puntos porcentuales de una inflación general anual de 7.070 por ciento en el mes de enero de 2022.



**Gráfica 5. 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 Enero 2022.


**Cuadro 2. Índice Nacional de Precios al Consumidor**

Concepto / Mes	2020		2021					2022	
	Dic	Ene	Mar	Jun	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene
	<b>(Incidencia Anual) */</b>								
<b>INPC</b>	<b>3.150</b>	<b>3.535</b>	<b>4.667</b>	<b>5.879</b>	<b>6.000</b>	<b>6.239</b>	<b>7.375</b>	<b>7.355</b>	<b>7.070</b>
<b>Subyacente</b>	<b>2.855</b>	<b>2.876</b>	<b>3.099</b>	<b>3.479</b>	<b>3.733</b>	<b>3.921</b>	<b>4.274</b>	<b>4.483</b>	<b>4.664</b>
Mercancías	2.151	2.110	2.269	2.315	2.503	2.623	2.876	2.948	3.124
Alimentos, Bebidas y Tabaco	1.372	1.290	1.322	1.237	1.438	1.494	1.584	1.692	1.825
Mercancías No Alimenticias	0.779	0.820	0.947	1.078	1.065	1.129	1.291	1.255	1.299
Servicios	0.704	0.766	0.829	1.164	1.230	1.298	1.398	1.536	1.540
Vivienda	0.305	0.294	0.273	0.302	0.342	0.356	0.371	0.381	0.390
Educación (Colegiaturas)	0.078	0.059	0.041	0.042	0.075	0.077	0.077	0.076	0.099
Otros Servicios	0.321	0.413	0.515	0.819	0.813	0.865	0.951	1.078	1.051
<b>No Subyacente</b>	<b>0.295</b>	<b>0.659</b>	<b>1.569</b>	<b>2.400</b>	<b>2.267</b>	<b>2.318</b>	<b>3.102</b>	<b>2.872</b>	<b>2.406</b>
Agropecuarios	0.413	0.279	0.069	0.744	1.110	0.971	1.537	1.661	1.607
Frutas y Verduras	0.005	-0.193	-0.453	0.130	0.463	0.291	0.876	1.006	0.851
Pecuarios	0.409	0.473	0.522	0.613	0.647	0.680	0.662	0.655	0.757
Energéticos y Tarifa Autorizada por Gobierno	-0.118	0.380	1.500	1.656	1.157	1.348	1.564	1.211	0.798
Energéticos	-0.259	0.271	1.406	1.539	1.077	1.267	1.480	1.112	0.682
Tarifas Autorizadas por Gobierno	0.141	0.109	0.093	0.117	0.080	0.081	0.084	0.098	0.117
	<b>(Distribución Porcentual) **/</b>								
<b>INPC</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Subyacente</b>	<b>90.6</b>	<b>81.4</b>	<b>66.4</b>	<b>59.2</b>	<b>62.2</b>	<b>62.8</b>	<b>58.0</b>	<b>61.0</b>	<b>66.0</b>
Mercancías	68.3	59.7	48.6	39.4	41.7	42.0	39.0	40.1	44.2
Alimentos, Bebidas y Tabaco	43.6	36.5	28.3	21.0	24.0	23.9	21.5	23.0	25.8
Mercancías No Alimenticias	24.7	23.2	20.3	18.3	17.8	18.1	17.5	17.1	18.4
Servicios	22.3	21.7	17.8	19.8	20.5	20.8	19.0	20.9	21.8
Vivienda	9.7	8.3	5.8	5.1	5.7	5.7	5.0	5.2	5.5
Educación (Colegiaturas)	2.5	1.7	0.9	0.7	1.3	1.2	1.0	1.0	1.4
Otros Servicios	10.2	11.7	11.0	13.9	13.6	13.9	12.9	14.7	14.9
<b>No Subyacente</b>	<b>9.4</b>	<b>18.6</b>	<b>33.6</b>	<b>40.8</b>	<b>37.8</b>	<b>37.2</b>	<b>42.1</b>	<b>39.0</b>	<b>34.0</b>
Agropecuarios	13.1	7.9	1.5	12.7	18.5	15.6	20.8	22.6	22.7
Frutas y Verduras	0.2	(-)5.5	(-)9.7	2.2	7.7	4.7	11.9	13.7	12.0
Pecuarios	13.0	13.4	11.2	10.4	10.8	10.9	9.0	8.9	10.7
Energéticos y Tarifa Autorizada por Gobierno	(-)3.7	10.7	32.1	28.2	19.3	21.6	21.2	16.5	11.3
Energéticos	(-)8.2	7.7	30.1	26.2	18.0	20.3	20.1	15.1	9.6
Tarifas Autorizadas por Gobierno	4.5	3.1	2.0	2.0	1.3	1.3	1.1	1.3	1.7

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

\*/ Se refiere a la contribución en puntos porcentuales de cada componente del INPC a la inflación general anual.

\*\*/ Se refiere a la aportación porcentual de cada componente a la tasa de variación anual del INPC.



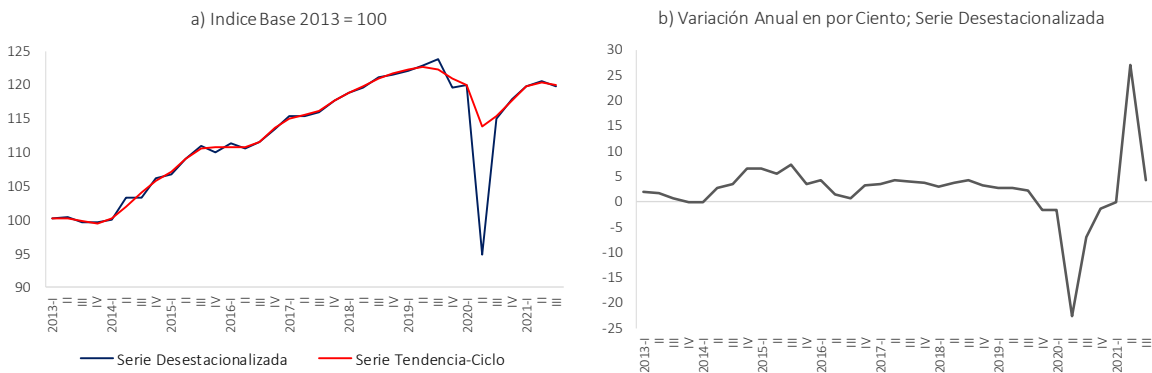


## IV. Indicadores Económicos de Nuevo León

### IV.1. Actividad Económica Estatal <sup>15</sup>

En el lapso de julio a septiembre de 2021, la actividad económica del Estado de Nuevo León sufrió una ligera disminución de 0.6 por ciento a tasa trimestral desestacionalizada (avance marginal de 0.6 por ciento en el trimestre previo). Además, la economía estatal registró un ritmo de expansión anual de 4.2 por ciento en el periodo de referencia, notándose aún la existencia de un efecto de base o aritmético (Gráfica 6b). Con todo, los índices desestacionalizados y de tendencia-ciclo del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE) de Nuevo León, correspondientes al tercer trimestre de 2021, alcanzaron sus niveles observados durante el primer trimestre de 2020, es decir, el lapso previo a la emergencia sanitaria por COVID-19 (Gráfica 6a).

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



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

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

Con base en cifras originales, el ITAE de Nuevo León registró una tasa de crecimiento anual de 4.0 por ciento en el tercer trimestre de 2021 (-7.4 por ciento anual en el mismo trimestre de 2020), reflejando dicho avance económico un cierto efecto de base. Tal resultado se explica, principalmente, por el repunte anual de las actividades secundarias y terciarias, con tasas del orden de 5.3 y 3.2 por ciento, respectivamente.

Durante el tercer trimestre de 2021, el aumento de la actividad industrial estatal obedeció, en buena medida, al crecimiento anual de 8.0 por ciento en la producción real manufacturera, en tanto que la recuperación del sector servicios de la entidad se debió, principalmente, al incremento anual de 8.3 por ciento del comercio mayorista y minorista.

<sup>15</sup> De acuerdo con INEGI, la elaboración del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE) se realiza con los mismos principios y criterios contables del cálculo anual del Producto Interno Bruto (PIB) por entidad federativa y del PIB Trimestral. Así, los resultados del ITAE están homologados con los de esos agregados económicos y con las cifras del Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM). El ITAE es un indicador de coyuntura que describe la evolución económica de las entidades federativas en el corto plazo.



## V. Pronósticos Económicos <sup>16</sup>

Los pronósticos económicos realizados para el presente boletín indican que el Producto Interno Bruto (PIB) real total avanzará a un ritmo anual moderado de 2.1 por ciento en 2022, después de un crecimiento estimado de 5.0 por ciento en 2021. Para el caso de Nuevo León, se proyecta una tasa de crecimiento de su actividad económica del orden de 2.9 por ciento durante 2022 (tasa estimada de 7.1 por ciento en 2021); Cuadro 3.<sup>17</sup>

**Cuadro 3. Pronósticos de Indicadores Económicos de México, 2022**

Indicador / Periodo	Cifras Pronosticadas						
	2020	2021	2022	Trimestre			
				I	II	III	IV
<b>Indicadores de Producción y Demanda */</b>							
Producto Interno Bruto (PIB) real	-8.31	5.00	2.08	1.54	0.99	2.52	3.22
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	-8.10	5.16	2.04	1.47	0.94	2.51	3.20
Actividad Industrial	-9.94	6.55	1.57	1.02	0.43	2.19	2.60
Consumo Privado	-11.03	8.29	4.09	7.41	2.81	3.31	3.01
Inversión Fija Bruta	-18.26	9.91	3.09	4.41	3.24	2.62	2.14
Ingresos Comercio al por Mayor	-8.91	12.69	0.33	7.20	0.30	-1.90	-3.46
Ingresos Comercio al por Menor	-9.30	10.09	6.41	12.45	4.59	7.87	2.01
Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAEE) de Nuevo León	-8.68	7.10	2.91	0.56	1.44	4.40	5.24
<b>Indicadores de Ocupación Formal */</b>							
Número de Asegurados del IMSS Nacional	-2.51	1.95	3.60	3.88	3.44	3.44	3.64
Número de Asegurados del IMSS Nuevo León	-2.17	3.85	3.70	4.45	3.46	3.30	3.61
Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE)	-4.15	0.55	1.57	1.66	1.35	1.56	1.69
<b>Precios Consumidor, Tasa de Interés y Tipo de Cambio</b>							
Inflación General Anual	3.40	7.36	5.45	7.25	6.42	5.86	5.45
Tasa de Interés Objetivo (Fin del periodo)	4.25	5.50	7.00	6.00	6.50	7.00	7.00
Tipo de Cambio FIX (Fin del periodo)	20.20	20.47	20.90	20.35	20.40	20.60	20.90

Fuente: Elaboración propia.

\*/ Variación Anual en por Ciento.

Notas : a) Cifras observadas en el año 2020.

b) Cifras observadas para el PIB real (estimación oportuna), asegurados IMSS, inflación general anual, tasa de interés objetivo y tipo de cambio en el año 2021.

Consideramos que la tasa de crecimiento anual de la actividad industrial será de 1.6 por ciento en 2022, tras una tasa estimada de 6.5 por ciento en 2021. Asimismo, se prevé un lento avance anual de 3.1 por ciento de la inversión fija bruta durante 2022, luego de un crecimiento estimado de 9.9 por ciento en el año anterior. A su vez, prevemos un aumento del consumo privado interno de 4.1 por ciento para el presente año, es decir, muy por debajo de la tasa estimada de 8.3 por ciento en 2021.

<sup>16</sup> La mayoría de los pronósticos económicos puntuales señalados en el Cuadro 4, son una combinación de los resultados obtenidos mediante la estimación de diferentes métodos econométricos de series de tiempo, por ejemplo, del tipo Autoregressive Integrated Moving Average (ARIMA), ARIMA con variables exógenas (ARIMAX) y Autoregressive Distributed Lag (ARDL).

<sup>17</sup> Con el resultado de la estimación oportuna del PIB real para el cuarto trimestre de 2021 (publicado por INEGI en su Comunicado de Prensa Número 66/22 del 31 de enero de 2022), revisamos a la baja la mayoría de las proyecciones económicas elaboradas para el presente boletín.



Las predicciones para los indicadores de ocupación formal son en el siguiente sentido: el número de puestos de trabajo registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) a nivel nacional crecerá 3.6 por ciento a tasa anual en 2022, después de un aumento observado de 2.0 por ciento en 2021; mientras que, para Nuevo León, dicho indicador aumentará a una tasa de 3.7 por ciento durante 2022, es decir, estimación muy similar a la de 2021 (3.9 por ciento). Además, el Indicador Global de Personal Ocupado en los Sectores Económicos (IGPOSE) presentará lentos avances anuales en 2021 y 2022, con tasas estimadas del orden de 0.6 y 1.6 por ciento, respectivamente (Cuadro 3).

En lo que respecta a los precios al consumidor, persisten los rápidos aumentos en las inflaciones general anual y subyacente. Además, no cesa la presión de la inflación externa y no se vislumbra una solución inmediata a la problemática de las disrupciones en las cadenas de suministro globales propiciadas por choques de oferta de bienes intermedios, entre otras fuentes de presión inflacionaria interna. En este contexto, se estima que la inflación general anual alcanzará un nivel de 5.45 por ciento en 2022 (tasa proyectada diciembre-diciembre), tras un aumento observado de 7.36 por ciento en 2021.<sup>18</sup>

Por último, suponemos que la tasa de interés interbancaria a un día se ubicará en un nivel de 7.0 por ciento al cierre del presente año (tasa observada de 5.50 por ciento al final de 2021). Tal expectativa basada, principalmente, en la persistencia de altas tasas de inflación general y subyacente, en el deterioro sostenido de las expectativas de inflación interna, en los altos niveles de inflación externa, en una probable postura monetaria menos acomodaticia por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), y en los elevados precios de los productos agropecuarios y energéticos, entre otros factores determinantes.

---

<sup>18</sup> Realizamos una modificación en la medición e interpretación del pronóstico del INPC. Ahora, la tasa señalada para cada trimestre se referirá a la variación porcentual anual proyectada del INPC en el último mes de cada periodo trimestral, por ejemplo, la cifra del primer trimestre de 2022 indicará la inflación general anual estimada para marzo del mismo año. Para el resto de las variables económicas (excepto la tasa de interés de referencia y el tipo de cambio), se seguirán considerando las variaciones porcentuales anuales de los índices promedio trimestrales estimados.

