

Noviembre 2020

ISSN 2594-0791

# Indicadores del Entorno Económico



**ANIVERSARIO**

**CENTRO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS**  

---

**FACULTAD DE ECONOMÍA | UANL**

Responsables

Dra. Joana C. Chapa Cantú- Editora

Lic. Ana Luisa Cordero Ramos- Coordinadora

**Consejo Editorial:**

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

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

*Dr. Horacio Sobarzo Fimbres (Colmex)*

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

*Dr. Edgardo Ayala Gaytán (Tecnológico de Monterrey)*

*Lic. Enrique González González (Economista Consultor)*

Indicadores del Entorno Económico, noviembre, 2020 es una publicación mensual editada por la Universidad Autónoma de Nuevo León, a través de la Facultad de Economía con la colaboración del Centro de Investigaciones Económicas, Av. Lázaro Cárdenas 4600 Ote., Fracc. Residencial Las Torres, Monterrey, N.L. C.P. 64930. Tel. +52 (81) 8329 4150 Ext. 2463 Fax, +52 (81) 8342 2897, publicaciones.cie@uanl.mx, <http://www.economia.uanl.mx/centro-de-investigaciones-economicas/boletin-mensual.html>. Editor Responsable: Joana Cecilia Chapa Cantú, Reserva de Derechos al Uso Exclusivo No. 04-2017-040314004400-203, ISSN 2594-0791, ambos otorgados por el Instituto Nacional del Derecho de Autor. Responsable de la última actualización de este Número, Facultad de Economía UANL, Ing. Dora María Vega Facio, Av. Lázaro Cárdenas 4600 Ote., Fracc. Residencial Las Torres, Monterrey, N.L. C.P. 64930. Tel. +52 (81) 8329 4150 Ext. 4143. Fecha última de actualización: 1 de noviembre de 2020.



## Contenido

I.	Resumen .....	4
II.	Comentario .....	5
III.	Evolución de la Economía Mexicana .....	10
III.1.	Actividad Económica General .....	10
III.1.1.	Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) .....	11
III.2.	Actividad Industrial Total .....	13
III.3.	Inversión Fija Bruta Total .....	15
III.4.	Consumo Privado Interno y Ventas Comerciales .....	16
III.5.	Trabajadores Asegurados en el IMSS.....	19
III.6.	Indicadores de Confianza del Consumidor y Empresarial .....	20
III.6.1.	Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) .....	20
III.6.2.	Indicador de Confianza Empresarial (ICE) .....	22
IV.	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) .....	24
V.	Indicadores Económicos de Nuevo León.....	25
V.1.	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE).....	25
V.2.	Actividad Industrial .....	26
V.3.	Precios al Consumidor en Monterrey, N.L. ....	27
VI.	Pronósticos Económicos.....	28

## I. Resumen

Como se anticipaba, durante el tercer trimestre del presente año, la actividad económica nacional registró una rápida reactivación caracterizada por el avance trimestral desestacionalizado de doble dígito del Producto Interno Bruto (PIB) real, después de experimentar una profunda contracción en el trimestre previo. Tal evolución reciente del PIB real se explica, principalmente, por un repunte más marcado de la producción industrial y por una recuperación de la actividad terciaria, aunque menos acentuada.

Sin embargo, los datos estadísticos recientes relativos al Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) y al Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) reflejaron un cierto debilitamiento de la actividad económica nacional. En efecto, el ritmo de crecimiento mensual del IGAE se atenuó visiblemente al pasar de 5.7 por ciento en julio a 1.1 por ciento en agosto de 2020 (cifras observadas desestacionalizadas), manteniéndose también con ligeros avances mensuales en septiembre y octubre, estimados a partir de la información del IOAE.

En cuanto a los componentes de la demanda interna, el indicador del consumo privado en el mercado doméstico mostró un menor dinamismo en agosto pasado, permaneciendo su nivel por debajo del observado antes del inicio de la emergencia sanitaria por COVID-19. Por su parte, el indicador de formación bruta de capital fijo registró cierta mejoría en su desempeño en agosto de 2020 respecto al mes previo, si bien su nivel se mantiene alejado del registrado en promedio durante el primer trimestre del año en curso.

Por otra parte, durante el tercer trimestre de 2020 se observaron condiciones menos favorables en el mercado laboral nacional con relación a lo acontecido en el mismo periodo del año anterior. Así, por ejemplo, la Población Económicamente Activa (PEA) disminuyó notoriamente durante el lapso referido vía la reducción de la población ocupada, particularmente la involucrada laboralmente en las actividades terciarias (en servicios de alojamiento, en restaurantes y en el sector comercio). También, se registraron niveles más altos en las tasas de desocupación y subocupación en el tercer trimestre del año respecto a los observados un año antes. Además, en octubre de 2020, la cifra de trabajadores registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) siguió recuperándose a un ritmo moderado, aunque manteniéndose muy por debajo de la observada antes del surgimiento de la pandemia del COVID-19.

Finalmente, si bien la actividad económica nacional se recuperó durante el tercer trimestre del año en curso, tras una profunda contracción en el trimestre previo, la información estadística oportuna sugiere que algunos indicadores económicos relevantes perdieron dinamismo entre agosto y octubre de 2020, permaneciendo sus niveles por debajo de los observados antes de la contingencia sanitaria ocasionada por la pandemia del COVID-19.



## II. Comentario

### Criterios Generales de Política Económica y las Finanzas Públicas para 2021

Marco A. Pérez Valtier<sup>1</sup>

De conformidad con las disposiciones que norman el ejercicio presupuestal en el ámbito Federal, cada año, a más tardar el 8 de Septiembre, el Ejecutivo Federal debe turnar al Congreso de la Unión el paquete económico para el siguiente año, el cual incluye el documento denominado “Criterios Generales de Política Económica” donde se presenta la estimación del cierre económico previsto para el año en curso, así como una proyección de las variables macro económicas para el siguiente año, que sirven de base para pronosticar tanto los Ingresos como los Gastos del sector público federal, para el 2021.

Como sabemos, la Pandemia del CORONAVIRUS ha venido a afectar de manera importante la actividad económica en todas las economías del mundo, y si de por sí es una difícil tarea pronosticar variables económicas en condiciones normales, bajo este nuevo entorno, lo es aún más.

De hecho, ni siquiera sabemos cuándo podrá regresar la economía a la “nueva normalidad”, y ni cómo será, ya que es un hecho que están cambiando nuestros hábitos de consumo y de ahorro, así como la manera de interactuar en actividades vía remota, que han reducido el contacto presencial.

Es decir, la confianza en los pronósticos económicos es ahora más reducida, por lo que es importante tener planes de contingencia por si llegaran a modificarse de manera adversa esas variables macro económicas que sirven de base para nuestros pronósticos y proyecciones.

#### Principales Variables Macroeconómicas

En este contexto, el Gobierno Federal prevé que la economía mexicana decrezca en 2020 entre un menos 7% y un menos 10%, lo que equivale a una estimación puntual de -8.5% cuando el promedio de los pronosticadores privados, así como estimaciones de organismos internacionales, apuntan más hacia una caída de al menos un 10% real para el año en curso.

Esta previsión colocaría a nuestro País como una de las economías más afectadas por el COVID en materia de decrecimiento económico, pero paradójicamente, le permitiría mostrar una mayor tasa de crecimiento real para el 2021, dada la menor base con la que se partiría.

Es por eso, que para 2021, nuestras autoridades estiman que la economía mexicana podría crecer entre un 3.6% y un 5.6% en términos reales, (4.6% puntual) es decir, podría recuperar poco más de la mitad de lo perdido en 2020.

Considerando que el “crecimiento” se basaría en reaperturas de negocios que cerraron por ser no esenciales, y en mayores aforos para negocios que actualmente operan con restricciones, en mi opinión, no resulta difícil que se registren esas tasas de crecimiento, incluso superiores, ya que no ameritan de nuevas inversiones ni de nuevos proyectos.

Sin embargo, recuperar el nivel operativo que se tenía previo a la pandemia, puede ser más complicado, debido a que reponer o sustituir a los negocios que ya cerraron de manera definitiva,

---

<sup>1</sup> Socio en el despacho de Pérez Góngora y Asociados SC.

requerirá de nuevos proyectos y de nuevos capitales a invertir, situación que aún no es favorable, dadas las acciones y las políticas que está llevando a cabo el gobierno de la 4T, en detrimento de la confianza y de la rentabilidad empresarial.

De hecho, desde que inició este nuevo sexenio, la actividad económica a nivel nacional se empezó a desacelerar de manera importante, al grado de que hubo crecimiento económico negativo en 2019, primer año de gobierno, y los datos oficiales del INEGI, para el primer trimestre de este año, previo a la afectación del COVID, revelaban una continuada caída en el PIB, lo que refleja esta falta de confianza del sector privado, en el nuevo gobierno, situación que no se prevé diferente, una vez que haya sido superada la crisis sanitaria.

Si a eso le agregamos la posible afectación que introduciría una eventual aprobación de la reciente iniciativa para prohibir y criminalizar el empleo a través de terceros, (Outsourcing), el impacto en el empleo y en la actividad productiva, haría aún más difícil retomar la ruta del crecimiento económico, por arriba de los niveles alcanzados en 2018.

En materia de inflación, nuestras autoridades estiman que, durante este año, el crecimiento de los precios al consumidor alcanzará el 3.5% diciembre-diciembre, estimación quizás un poco optimista, dados los niveles actuales incluso superiores al 4%, y para el 2021, proyectan que este indicador regrese al nivel del 3%, congruente con la ya tradicional meta del Banco de México.

Con referencia a las tasas de interés, lo que tenemos es que, durante este año, han estado bajando, y se estima que los CETES a 28 días promedien un 4% anual, cuando la estimación original de esta variable, al arranque del año, era del 7.1%, lo que le ha permitido al Gobierno Federal reducir su servicio de la deuda y liberar recursos para destinarlos al gasto Programable del Gobierno Federal.

Para 2021, la proyección es que se mantengan en el 4% promedio anual los CETES a 28 días, que con una inflación proyectada del 3% anual, proporcionarían al ahorrador una tasa real de rendimiento del 1% anual, por lo que la retención aprobada del 0.96% para los rendimientos bancarios, luce casi confiscatoria.

En materia de variables petroleras, principalmente la extracción y el precio promedio del barril de crudo, las estimaciones de cierre contienen un precio promedio de la mezcla mexicana de \$34.6 dólares por barril, cuando el presupuesto 2020 se aprobó con un precio de \$49.0 dólares por barril, mientras que la extracción la estiman en 1,744 miles de barriles diarios, inferior a los 1,951 previstos originalmente.

El problema es que para 2021, de nueva cuenta incluyen proyecciones demasiado optimistas, y esperan que se extraigan 1,857 miles de barriles en promedio diario, (6.5% más) y que el precio aumente a \$42.1 dólares por barril, proyecciones que, igual a las contempladas el año pasado, lucen bastante optimistas.

Con este escenario macroeconómico nacional, proceden a estimar el ingreso-gasto en 2020 y a proyectar el correspondiente para 2021.

### **Ingresos Presupuestales**

Si bien la caída estimada en la recaudación del IVA la calcula el Gobierno Federal en un menos 10.2%, comparada con lo aprobado en Ley de Ingresos 2020, y la caída en el IEPS de un menos 14.9%, la



evolución en la recaudación del ISR no ha sido tan negativa, y la estiman solamente en menos 4.9%, en buena medida, por la mayor productividad en los actos de fiscalización, gracias a las nuevas facultades con las que cuenta la autoridad, como la Ley de extinción de dominio, así como el poder tipificar como delito grave, de tipo penal, cierto tipo de evasión, que implica prisión preventiva para el contribuyente.

De tal suerte, el total de los ingresos tributarios del Gobierno Federal los estiman inferiores a los aprobados por el Congreso en solo 7.8% que equivalen a \$273.7 miles de millones de pesos, comparados con los ingresos aprobados en LIF 2020.

De manera similar, los ingresos petroleros están siendo muy inferiores a los aprobados en ley de Ingresos para este año, ya que como se apuntó anteriormente, tanto el precio del petróleo como la extracción de hidrocarburos han sido inferiores a lo contemplado inicialmente, de tal suerte que los ingresos petroleros del Gobierno Federal se estiman inferiores en \$181.5 miles de millones de pesos para este año 2020.

En contrapartida, los ingresos no tributarios se han incrementado considerablemente, ya que se han dispuesto de los recursos remanentes en el Fondo de Estabilización de Ingresos Presupuestales (FEIP), se han obtenido ingresos extraordinarios por las coberturas petroleras, así como ingresos adicionales provenientes de la extinción de Fideicomisos, por unos \$335.4 miles de millones de pesos, que aunados a los \$130.7 miles de millones de pesos de mayor deuda contratada, terminan por sumar unos \$10.9 miles de millones más a los contemplados en LIF 2020.

Es decir, las minusvalías en ingresos tributarios y en ingresos petroleros, estimada para 2020, ha sido más que compensada con ingresos extraordinarios no tributarios y con mayor colocación de deuda, lo que le permite al Gobierno recuperar su poder adquisitivo para ejercer el Gasto aprobado para este año.

Para 2021, las estimaciones oficiales en materia de ingresos, lucen, de nueva cuenta, muy optimistas, como en 2020, ya que estiman que los ingresos tributarios crecerán en 5.7% real, incluso por arriba del crecimiento estimado de la economía (4.6%) ya que en particular, estiman que la recaudación por concepto del IEPS Federal a las gasolinas, se incremente en 20.5% nominal para 2021, aún y cuando no se aprobó la pretendida reforma a la Ley del IEPS que podría determinar una sobre cuota a la contenida en Ley, cuando bajara el precio del crudo, y de las gasolinas.

Otro aspecto que parece no considerar la autoridad hacendaria, es el referente a la base de crecimiento, especialmente en materia de ISR, ya que como se comentó anteriormente, la recaudación que se está obteniendo este año, buena parte proviene de actos de fiscalización, que se deben considerar como no-recurrentes, y no pueden tomarse como base para proyectar sobre esta recaudación, un crecimiento adicional.

Más aún, si en 2020, como producto de la crisis económica, muchas empresas están operando con pérdidas, lo que se traducirá en menores enteros de ISR el año que entra, toda vez que las pérdidas fiscales se pueden aplicar desde los pagos provisionales, por lo que es muy probable que durante 2021 se vea incluso reducida la recaudación de ISR.

También en materia de ingresos petroleros, las expectativas del Gobierno se pueden calificar de optimistas, ya que estiman que tanto el precio del petróleo, como la extracción de hidrocarburos,

crecerán de manera importante el año que entra, lo que lleva a una proyección de ingresos presupuestales más que optimista para 2021.

Esta situación la deben contemplar y considerar los Estados, ya que, con base en estas proyecciones muy optimistas, se deriva una recaudación federal participable también muy optimista, y existe el riesgo de que, con base en esos números, se proyecten ingresos estatales para 2021 que no se van a cumplir, lo que llamaría a ajustes en el gasto.

## Gasto Neto

En materia de gasto, a pesar de que los ingresos presupuestales se estiman suficientes, incluso ligeramente superiores a los aprobados en LIF, la SHCP estima que el ejercicio del Gasto Neto Presupuestal para este año, será ligeramente inferior al aprobado por los Diputados, en unos \$25 mil millones de pesos.

Sin embargo, se detecta una importante reasignación entre el gasto programable y el no programable, ya que este último decrece de manera importante, gracias a que se está gastando menos en los intereses de la deuda (por la baja en las tasas de interés), y también se están ahorrando mucho dinero al reducirse las Participaciones a Estados y Municipios, como producto de la caída en la recaudación participable, lo que conduce a un “ahorro” en el gasto no programable del orden de los \$130 mil millones de pesos.

Este ahorro se ha transferido al gasto programable, el cual se estima cierre el año por arriba de lo aprobado por la Cámara de Diputados, sin embargo, lo que se observa es una importante reasignación entre los diferentes objeto de gasto, ya que si bien se han reducido algunos conceptos, como los rubros de gastos generales en todas las Secretaría y dependencias, se han canalizado mayores recursos a apoyos sociales, así como a los proyectos insignia de la 4T, como la refinera de dos bocas, el tren maya y el aeropuerto Felipe Ángeles.

Para 2021, es difícil realizar una comparativa relevante, ya que las autoridades no presentan de manera completa las estimaciones de cierre para los diferentes rubros de gasto, solo algunos conceptos, por lo que la información oficial presentada, tanto en el documento de criterios generales de política económica, como en el Proyecto de Presupuesto de la Federación, las comparaciones que presentan las realizan comparando el dato del presupuesto aprobado 2020 versus el dato del presupuesto propuesto para 2021, lo que en estricto sentido no es muy ilustrativo.

Esto es así, porque en este año se están registrando importantes desviaciones en el Gasto efectivamente realizado, el cual debe ser la base de comparación para el 2021, y poder calificar la verdadera evolución del gasto.

Por ejemplo, si consideramos las Participaciones a Estados que se esperan pagar en 2021, de \$921.4 miles de millones de pesos, y las comparamos contra las aprobadas en 2020, de \$944.3 miles de millones de pesos, el resultado es que las Participaciones en 2021 serán inferiores, de ahí las notas de prensa que señalan que en 2021 los Estados recibirán menos recursos, sin embargo, esa comparación no es correcta, ya que se comparan contra una recaudación participable que NO se materializó, y si las comparamos contra las participaciones efectivamente recibidas, las cuales se estiman en \$836.0 miles de millones de pesos, el resultado entonces es que en 2021 los estados recibirán más recursos que en 2020.





En resumen, el presupuesto para 2021 apenas crecerá en términos reales, y mantiene las mismas prioridades del gasto que ya se están viendo en este año 2020, con mayores recursos para la nueva refinería, más dinero para el tren Maya, a través de la Secretaría de Turismo, ya que los inversionistas privados no han mostrado interés alguno en invertir mediante Asociaciones Público Privadas, y al aeropuerto Felipe Ángeles, manteniendo los apoyos económicos que desde un inicio han decretado, para diversos grupos sociales, como los adultos mayores y los jóvenes.

A lo que conduce este ejercicio ingreso-gasto es a una mayor deuda, medida como el financiamiento que se ocupa para financiar el Gasto del Sector Público Federal, ya que los recursos excedentes no fueron suficientes, además de que ya se agotaron, y para 2021, no habría márgenes de maniobra para acomodar minusvalías de ingresos.

Esto llevaría, a más deuda, o a recortes a gastos en programas insignia, situación que habrá de definir, en su momento, el Gobierno Federal.

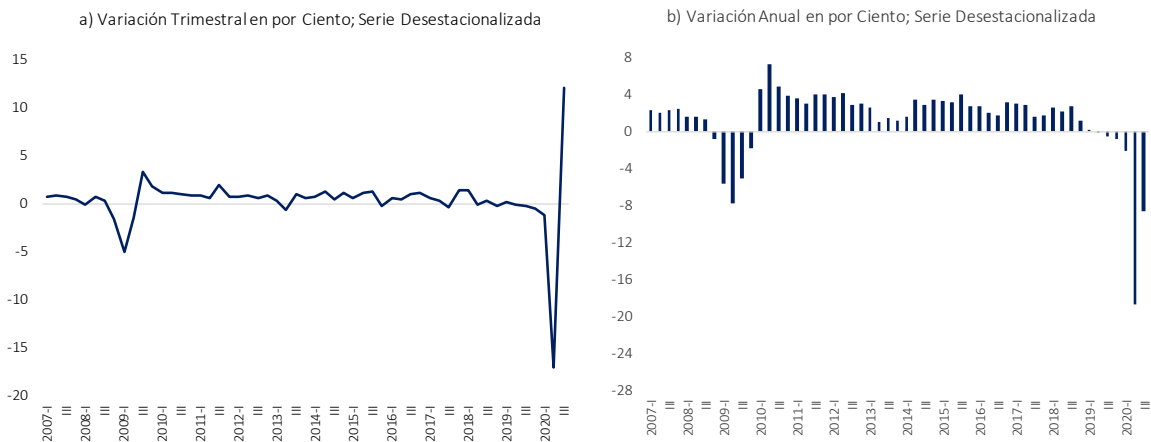
### III. Evolución de la Economía Mexicana

#### III.1. Actividad Económica General

De acuerdo con la estimación oportuna del Producto Interno Bruto (PIB) real total, elaborada por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), este agregado económico registró un fuerte crecimiento de 12.0 por ciento a tasa trimestral desestacionalizada durante el tercer trimestre del presente año (Gráfica 1a), atenuándose considerablemente su ritmo de contracción anual (Gráfica 1b). Tal evolución favorable obedeció al repunte de todos sus sectores económicos destacando, particularmente, la actividad productiva secundaria con un sólido avance trimestral del orden de 22.0 por ciento, con cifras ajustadas por estacionalidad (-23.4 por ciento en el trimestre previo). Además, la actividad del sector terciario creció 8.6 por ciento a tasa trimestral desestacionalizada en el lapso de julio a septiembre de 2020 (-15.1 por ciento en el trimestre inmediato anterior). Con dichos resultados, el ritmo de contracción anual de las actividades industriales y de servicios se aminoró ostensiblemente durante el periodo de referencia.<sup>2</sup>

Con cifras originales, el PIB real total se contrajo a una tasa anual de 9.6 por ciento durante el lapso de enero a septiembre de 2020; es decir, su mayor desplome anual para un periodo similar desde el año 1981, cuando inicia el registro de la estadística oficial del PIB nacional.

**Gráfica 1. Producto Interno Bruto Real Total (Estimación Oportuna)**



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

<sup>2</sup> Por ejemplo, el producto real industrial pasó de una fuerte caída anual de 25.7 por ciento en el segundo trimestre de 2020 a otra mucho menor de 8.9 por ciento en el tercer trimestre, según datos desestacionalizados. Asimismo, las tasas respectivas para el sector servicios fueron del orden de -16.2 y -8.8 por ciento.



### III.1.1. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) <sup>3</sup>

La información estadística más reciente del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), correspondiente al pasado mes de agosto, indica que esta variable creció solamente 1.1 por ciento a tasa mensual desestacionalizada, mostrando aún una tasa anual negativa de 8.5 por ciento. Sin embargo, el ritmo de contracción anual del indicador en cuestión fue menor al registrado en los meses previos de abril (-19.7 por ciento), mayo (-21.6 por ciento), junio (-14.6 por ciento) y julio (-9.8 por ciento); Gráfica 2b.

Ahora bien, con base en los resultados del Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE), se estima que en octubre pasado el IGAE se contrajo 6.2 por ciento a tasa anual debido a los descensos anuales registrados en las actividades secundaria (-6.9 por ciento) y terciaria (-6.0 por ciento).<sup>4</sup> De lo anterior se desprende que la actividad económica nacional mostró una lenta recuperación en octubre pasado, denotada por un avance mensual marginal, debido sobre todo a una pérdida de dinamismo más marcada de las actividades secundarias.

---

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

<sup>4</sup> El Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) es un nuevo indicador de INEGI que anticipa la evolución del IGAE y la de sus sectores económicos relevantes (industrial y de servicios), en términos de sus tasas de crecimiento anual. El IOAE constituye un complemento a la información oficial del IGAE, y brinda estimaciones más oportunas de la coyuntura económica nacional. Véase, INEGI, Comunicado de Prensa Número 470/20, 21 de octubre de 2020.

**Gráfica 2. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)**



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.



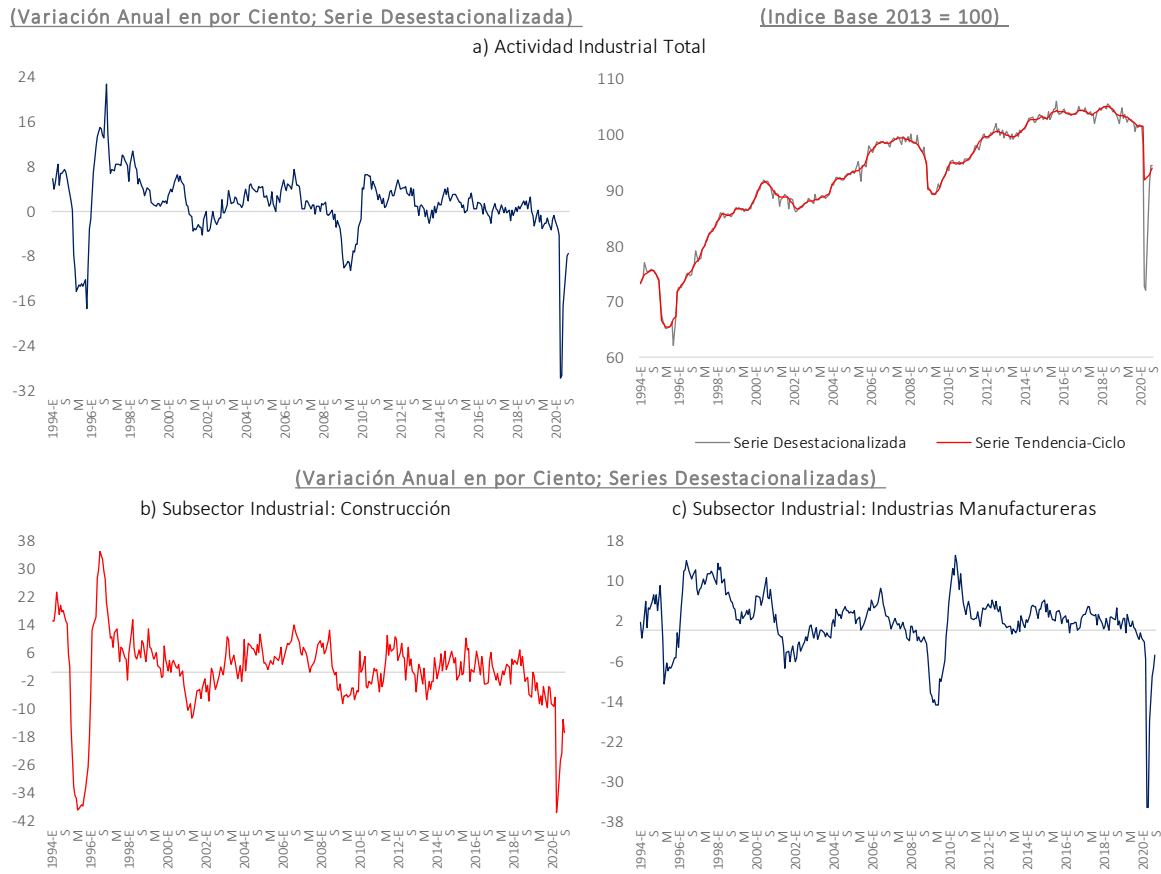
### III.2. Actividad Industrial Total

En septiembre de 2020, el Indicador Mensual de la Actividad Industrial se mantuvo sin cambio respecto a su nivel observado en el mes previo. Ello como resultado de una caída mensual desestacionalizada de 5.6 por ciento de la actividad productiva del sector de la construcción, no compensada por los ligeros avances mensuales de la producción real manufacturera (2.4 por ciento) y minera (0.2 por ciento). Así, después de tres avances mensuales consecutivos, el volumen de producción del sector industrial se estancó durante el pasado mes de septiembre.

Con el nulo crecimiento mensual de la actividad industrial, su ritmo de contracción anual en septiembre pasado no fue muy distinto del observado en el mes previo (-7.5 y -8.2 por ciento, respectivamente). La tasa negativa anual del producto industrial registrada en el mes de referencia resultó de retrocesos productivos en todos los subsectores sobresaliendo, particularmente, la Construcción con una variación anual de -17.2 por ciento y la actividad manufacturera con una caída de 5.0 por ciento (-3.0 por ciento anual en Minería), con datos ajustados por estacionalidad (gráficas 3b y 3c).

Finalmente, con cifras originales, el índice de volumen de producción del sector industrial se contrajo a una tasa anual de 12.2 durante el periodo de enero a septiembre de 2020, lo que representó su peor resultado para un lapso similar desde el año 1993, cuando inicia la serie estadística histórica de este indicador económico.

**Gráfica 3. Indicador de la Actividad Industrial Nacional**



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.



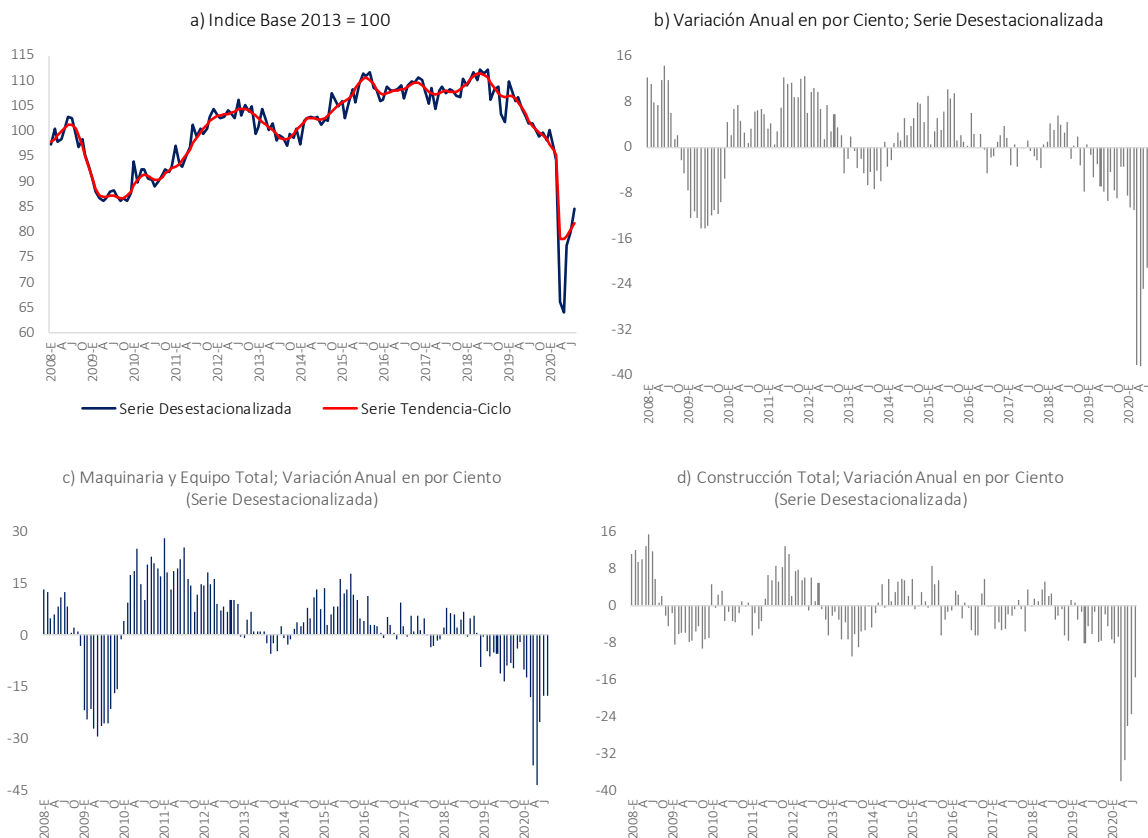
### III.3. Inversión Fija Bruta Total

En agosto de 2020, el índice de volumen físico de la inversión fija bruta creció 5.7 por ciento a tasa mensual desestacionalizada, tras avances mensuales del orden de 20.6 y 3.5 por ciento en los meses previos de junio y julio, respectivamente. Con todo, el indicador en cuestión disminuyó a una tasa anual de 16.6 en el mes de referencia, acumulando diecinueve caídas anuales consecutivas (Gráfica 4b).

La recuperación del indicador de inversión fija bruta en agosto pasado obedeció, fundamentalmente, al aumento del gasto real en Construcción de 10.3 por ciento a tasa mensual desestacionalizada, toda vez que el gasto realizado en Maquinaria y Equipo mostró un avance marginal de 0.2 por ciento. Así, en el mes referido, continuó atenuándose el ritmo de contracción anual del componente de la Construcción, mientras que en el segundo se mantuvo la tasa anual de -17.6 por ciento (gráficas 4c y 4d).

Con cifras originales, el indicador de formación bruta de capital fijo decreció 20.9 por ciento a tasa anual en el lapso de enero a agosto de 2020, lo que significó su mayor desplome para un periodo similar desde el año 1995, cuando sufrió una contracción anual de 37.0 por ciento. Por componentes, el gasto de inversión en Construcción registró una contracción anual de 19.5 por ciento durante enero-agosto de 2020, en tanto que la inversión en Maquinaria y Equipo cayó en 22.9 por ciento en el mismo periodo.

**Gráfica 4. Inversión Fija Bruta (IFB)**



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

### III.4. Consumo Privado Interno y Ventas Comerciales

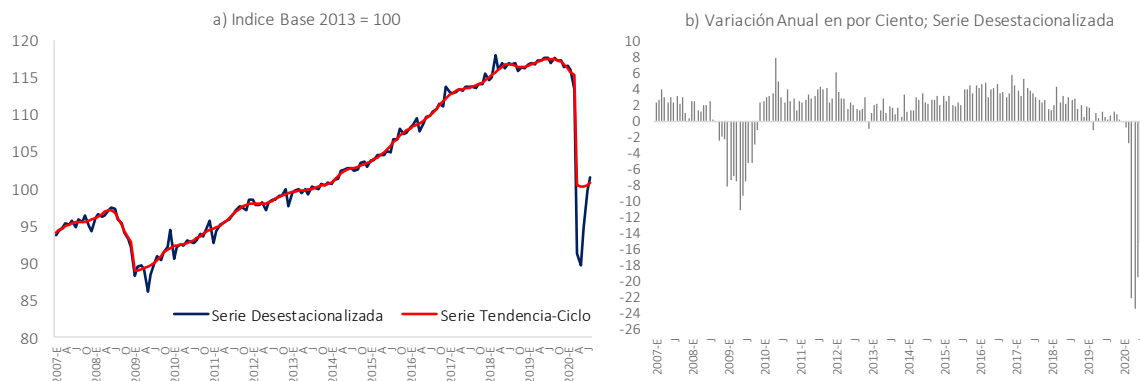
Durante el pasado mes de agosto, el consumo privado en el mercado doméstico registró un ligero avance mensual desestacionalizado de 1.8 por ciento, acumulando tres aumentos mensuales consecutivos (5.6 y 5.4 por ciento en los meses previos de junio y julio, respectivamente). Así, ese indicador continuó mostrando tasas anuales negativas cada vez menores (por ejemplo, -19.6, -15.2 y -13.1 por ciento en junio, julio y agosto pasados, respectivamente); Gráfica 5b. Con dichos resultados, la variable de tendencia-ciclo del índice de volumen del consumo privado interno detuvo su marcha descendente (Gráfica 5a).

Por componentes, el gasto real en consumo de bienes y servicios de origen nacional registró un crecimiento moderado de 1.5 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en agosto de 2020, tras alcanzar tasas más altas de 4.7 y 5.8 por ciento en los meses previos de junio y julio, respectivamente. Así, el ritmo de contracción anual de ese indicador ha venido disminuyendo en los últimos meses, pasando de -19.2 y -14.1 por ciento en junio y julio pasados, respectivamente, a -12.5 por ciento en agosto, según cifras ajustadas por estacionalidad.

Asimismo, el consumo de bienes de origen importado registró un crecimiento mensual desestacionalizado de 2.5 por ciento durante el pasado mes de agosto (11.2 y 5.7 por ciento en los meses previos de junio y julio, respectivamente), y una tasa de variación anual de -18.4 por ciento (-25.4 y -22.7 por ciento en los meses precedentes de junio y julio, respectivamente). Cabe destacar que tanto el consumo de bienes y servicios de origen nacional, como el de bienes de origen importado, mostraron un menor dinamismo en agosto pasado y continuaron exhibiendo una tasa negativa anual de doble dígito.

Además, con cifras originales, el consumo privado en el mercado doméstico se contrajo a una tasa anual de 12.1 por ciento en el lapso de enero a agosto de 2020; es decir, una caída anual acumulada sin precedente, para un periodo similar.

**Gráfica 5. Consumo Privado en el Mercado Interno**



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

En lo que respecta a la actividad comercial, en agosto de 2020, los ingresos reales por suministro de bienes y servicios de las empresas comerciales al por Menor crecieron 2.5 por ciento a tasa mensual desestacionalizada (7.6 y 5.9 por ciento en los meses previos de junio y julio, respectivamente). Así, el ritmo de contracción anual del indicador en cuestión siguió atenuándose, al pasar de variaciones



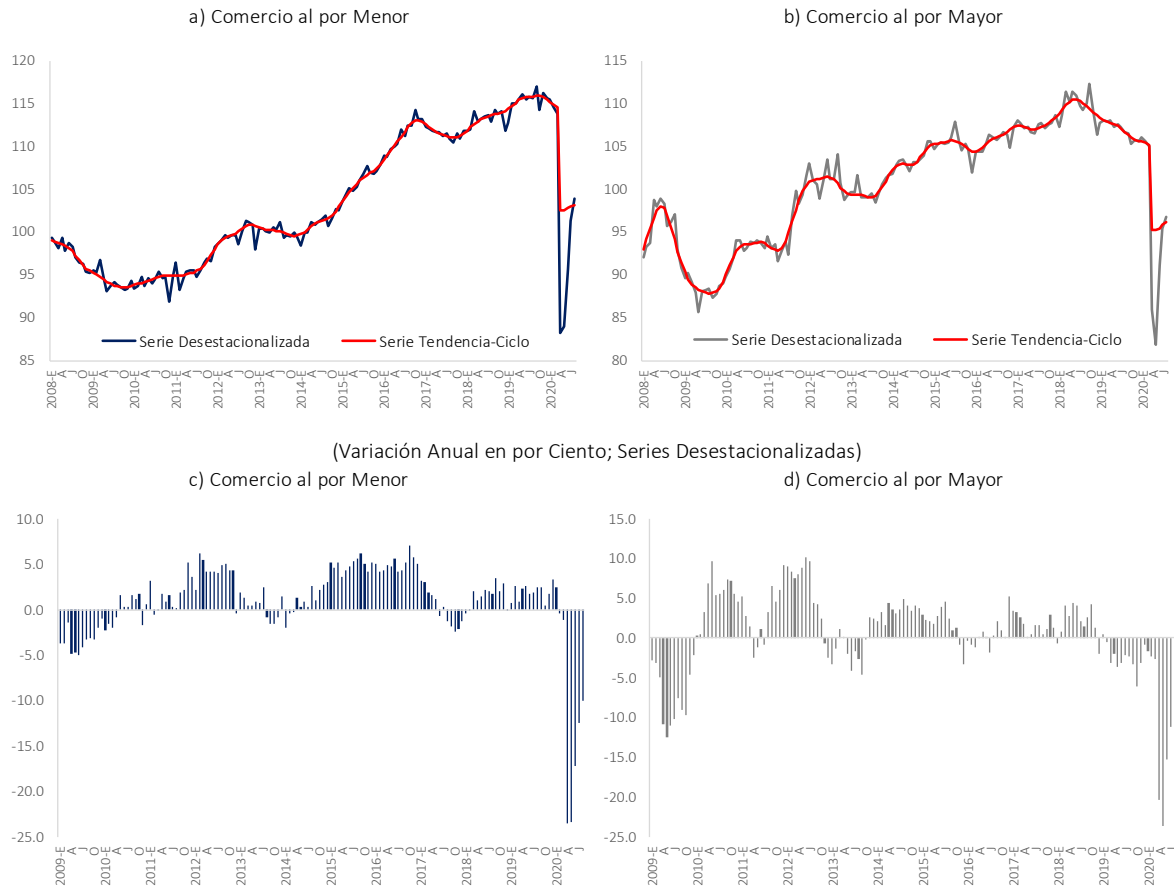


anuales del orden de -17.2 y -12.5 por ciento en los meses precedentes de junio y julio, respectivamente, a -10.1 por ciento en agosto (Gráfica 6c).

Por su parte, los ingresos reales del comercio al por Mayor aumentaron 1.4 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en agosto de 2020, tras crecer a un mayor ritmo en los meses previos de junio (11.3 por ciento) y julio (4.7 por ciento). Con dichos resultados, ese indicador continuó mostrando tasas negativas anuales cada vez menores (-15.3, -11.1 y -9.4 por ciento en los meses previos de junio, julio y agosto, respectivamente); Gráfica 6d. Con todo, los ingresos totales por suministro de bienes y servicios de los establecimientos comerciales minoristas y mayoristas aún se encuentran por debajo de sus niveles alcanzados antes del inicio de la crisis sanitaria originada por la pandemia de COVID-19 (gráficas 6a y 6b).

**Gráfica 6. Ingresos Reales Totales por Suministro de Bienes y Servicios**

(Índice Base 2013 = 100)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

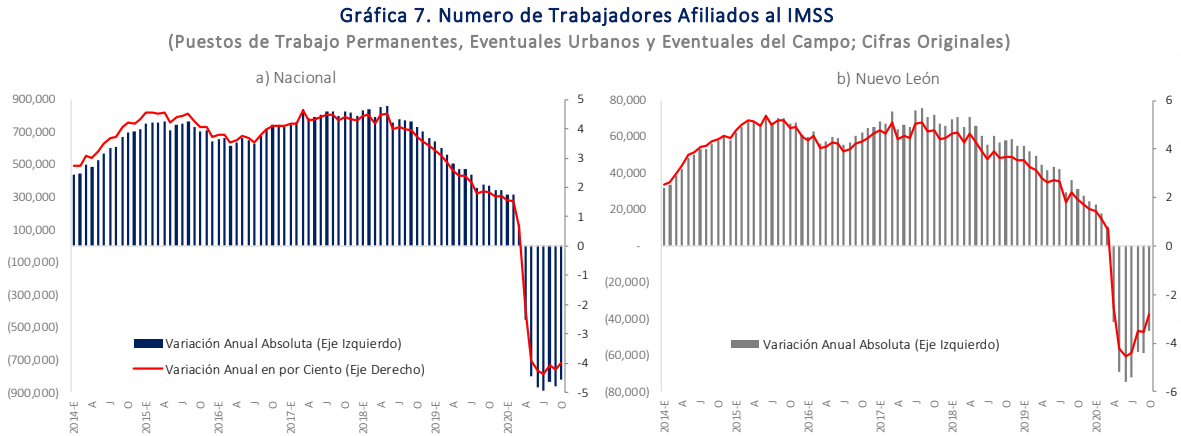
Con respecto a otros indicadores oportunos de la actividad comercial al menudeo, en octubre de 2020, las ventas de vehículos ligeros en el mercado interno aumentaron 4.1 por ciento a tasa mensual desestacionalizada, tras una caída de 1.1 por ciento en el mes previo. Así, la variación anual de ese indicador pasó de -27.1 por ciento en septiembre a -20.4 por ciento en octubre pasado, con base en cifras ajustadas estacionalmente (tasas anuales respectivas de -22.8 y -21.3 por ciento con datos originales). De esta manera, las ventas internas de vehículos ligeros siguieron recuperándose a un ritmo moderado, si bien sus niveles aún se mantienen por debajo de los observados antes del surgimiento de la contingencia sanitaria por COVID-19.

Por otra parte, con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales, A.C. (ANTAD), las ventas reales a Tiendas Totales mostraron una disminución marginal de 0.2 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en octubre de 2020, lo que implicó un freno en su tendencia reciente de recuperación (avances mensuales de 4.3 y 5.8 por ciento en agosto y septiembre pasados, respectivamente). Así, ese indicador registró una tasa anual desestacionalizada de -0.3 por ciento en el décimo mes del año en curso (-5.5 y -0.2 por ciento anual en los meses previos de agosto y septiembre). Con todo, las ventas de las tiendas comerciales asociadas a la ANTAD se acercan a sus niveles previos a la crisis sanitaria.



### III.5. Trabajadores Asegurados en el IMSS

En octubre de 2020, el número de puestos de trabajo registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) registró un aumento mensual de 200,641 empleos. Con todo, en el comparativo anual, se advierte una pérdida de 824,591 puestos de trabajo y una tasa de variación de la ocupación formal de -4.0 por ciento (Gráfica 7a). Además, durante el periodo de enero a octubre de 2020 se perdieron 518,609 puestos de trabajo formales, cuando en el mismo lapso de 2019 se generaron 648,059 empleos.



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Por otra parte, en Nuevo León, la cifra total de asegurados en el IMSS mostró un incremento mensual de 20,232 plazas en octubre de 2020. Sin embargo, la disminución anual de empleos formales fue de 46,735 plazas, lo que implicó una tasa de decremento anual de la ocupación formal de 2.8 por ciento (Gráfica 7b).

### III.6. Indicadores de Confianza del Consumidor y Empresarial

#### III.6.1. Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)

Durante el pasado mes de octubre, el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) alcanzó un nivel de 37.6 puntos, es decir, un incremento mensual desestacionalizado de 1.4 puntos (Gráfica 8a). Cabe señalar que todos los componentes del ICC registraron un aumento mensual en el mes de referencia, destacando particularmente el comportamiento de los indicadores parciales: *“Situación económica actual de los miembros del Hogar comparada con la de hace 12 meses”* y *“Situación económica esperada de los miembros del Hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual”*, con aumentos mensuales desestacionalizados del orden de 2.3 y 1.7 puntos, respectivamente. Conviene señalar que este último componente alcanzó un nivel de 53.6 puntos, es decir, rebasó el umbral de 50 puntos en octubre pasado, lo que denota cierto optimismo del consumidor en torno a las condiciones económicas esperadas del hogar dentro de un año.<sup>5</sup>

En cambio, el componente relativo a la opinión sobre la *“Posibilidad actual de los integrantes del Hogar, comparada con la de hace un año, de adquirir bienes de consumo duraderos”*, registró un ligero avance mensual de 0.9 puntos en octubre pasado, manteniéndose en un bajo nivel de 17.3 puntos y alejado del umbral de 50 puntos, lo que se puede atribuir a la mayor cautela del consumidor en su decisión de adquisición de bienes de consumo duradero, dada la coyuntura económica por la que atraviesa el país (Gráfica 8b).<sup>6</sup>

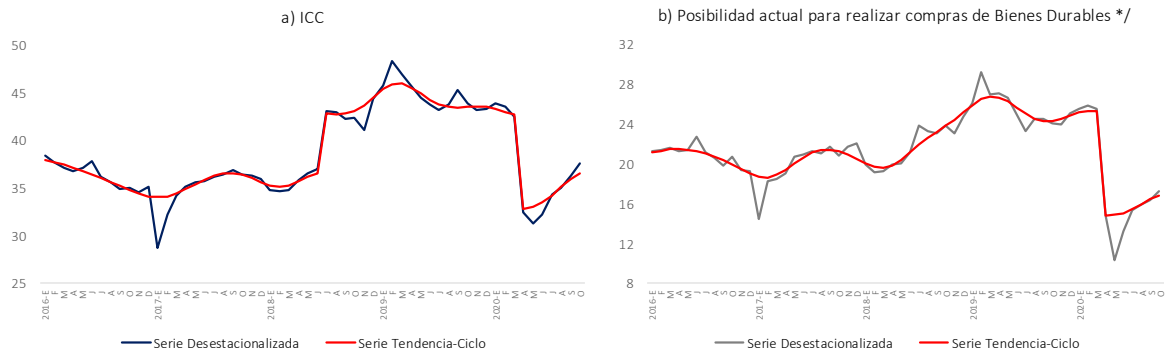
---

<sup>5</sup> En general, el ICC puede asumir valores que oscilan entre 0 y 100. El valor de 50 puntos representa el umbral para delimitar los sentimientos de optimismo y pesimismo del consumidor. En teoría, conforme el valor de ese indicador aumenta, hay una percepción más positiva del consumidor.

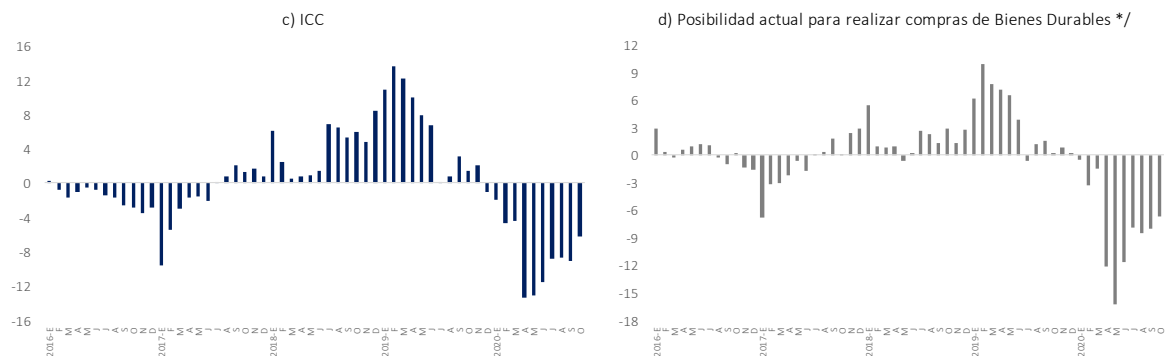
<sup>6</sup> Los dos componentes restantes del ICC, a saber: *“Situación económica actual del País comparada con la de hace 12 meses”* y *“Situación económica del País esperada dentro de 12 meses, respecto a la actual”*, presentaron los más lentos avances mensuales (1.1 y 0.9 puntos, respectivamente) y sus niveles permanecen aún por debajo del umbral de 50 puntos.



**Gráfica 8. Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)**



**(Diferencia Anual en Puntos; Datos Desestacionalizados)**



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

\*/ Componente del ICC que evalúa las posibilidades actuales de los integrantes del hogar para realizar compras de bienes durables, comparadas con las de hace un año.

Nota: En las gráficas (a) y (b), la información de abril a julio de 2020 se refiere a los resultados de la Encuesta Telefónica sobre Confianza del Consumidor (ETCO).

### III.6.2. Indicador de Confianza Empresarial (ICE)<sup>7</sup>

Según los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE), el Indicador de Confianza Empresarial (ICE) de la industria manufacturera registró un nivel de 41.5 puntos en octubre de 2020, lo que representó un aumento marginal de 0.8 puntos con relación a su valor del mes previo y por debajo 8.0 puntos en su comparación anual, con cifras ajustadas por estacionalidad. Así, el nivel del indicador en cuestión se mantuvo alejado del umbral de 50 puntos por decimotercera ocasión consecutiva (Gráfica 9a). Además, su componente básico “*Momento adecuado para invertir*” mostró un ligero avance mensual de 1.3 puntos y una diferencia anual de -15.5 puntos en octubre pasado, situándose en un nivel de 25.1 puntos y prolongando así su racha a ochenta y siete meses consecutivos por debajo del umbral de 50 puntos (no logrado desde julio de 2013), con base en cifras desestacionalizadas.

Por su parte, con cifras originales, el ICE de la Construcción se ubicó en un nivel de 42.3 puntos en octubre pasado; cifra que significó un ligero aumento de 0.8 puntos respecto a la registrada en el mes previo, aunque inferior en 6.3 puntos a la observada en el mismo mes de 2019. Con dicho resultado, son ya veinticuatro meses consecutivos en los que el indicador referido ha permanecido por abajo del umbral de 50 puntos (Gráfica 9b). Además, su componente “*Momento adecuado para invertir*” se situó en un bajo nivel de 19.5 puntos en octubre pasado, lo que implicó un aumento moderado de 1.5 puntos respecto al mes previo y una disminución anual de 5.9 puntos, manteniéndose durante ochenta y siete meses ininterrumpidos por debajo del umbral de 50 puntos.

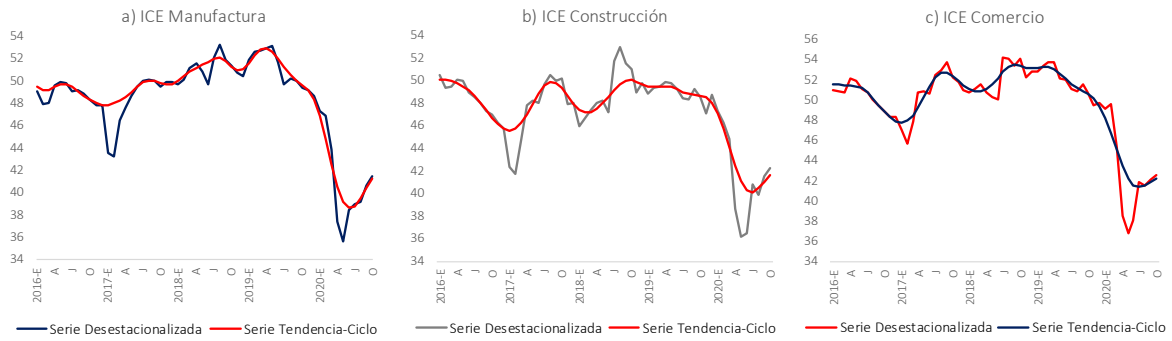
A su vez, con datos originales, el ICE del Comercio se situó en 42.6 puntos en octubre de 2020; cifra ligeramente superior en 0.4 puntos a la observada en el mes previo, aunque inferior en 8.2 puntos a la registrada en igual mes de 2019. Así, ese indicador se ubicó por duodécimo mes consecutivo por abajo del umbral de 50 puntos (Gráfica 9c). También, su componente “*Momento adecuado para invertir*” presentó un leve avance mensual de 0.6 puntos en octubre pasado y se contrajo 14.1 puntos respecto al mismo mes de 2019. Con ello, dicho indicador acumuló 85 meses consecutivos localizándose por debajo del umbral de 50 puntos.

---

<sup>7</sup> El ICE está diseñado para que su valor fluctúe entre 0 y 100 centrado en 50 puntos. Así, a medida que el optimismo se generaliza entre los directivos empresariales entrevistados, el valor de ese indicador aumenta. En cambio, cuando crece el porcentaje de directivos con opiniones pesimistas, el valor del ICE disminuye. Así, se utiliza el valor de 50 puntos como el umbral para delimitar el sentimiento optimista del pesimista del directivo empresarial.



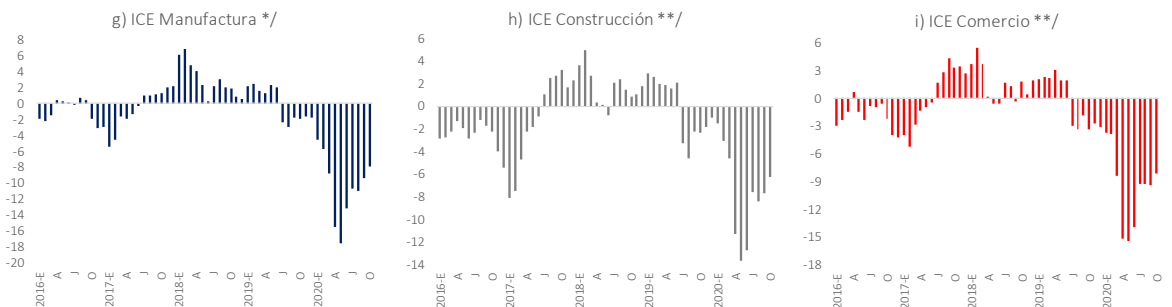
**Gráfica 9. Indicador de Confianza Empresarial (ICE)**  
(Indicadores de Difusión con referencia a 50 puntos)



(Comparando la situación actual del país y de su empresa con la de un año antes: ¿Es el momento adecuado para invertir?)



(Diferencia en Puntos respecto al Mismo Mes del Año Anterior)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.  
\*/ Calculada con base en la serie desestacionalizada.  
\*\*/ Calculada con base en la serie original.

#### IV. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó a una tasa anual de 4.09 por ciento en octubre de 2020; cifra muy similar a la registrada en el mes previo (4.01 por ciento), pero poco más de un punto porcentual por arriba de la observada en el mismo mes de 2019 (3.02 por ciento), Gráfica 10a. Así, la inflación anual nacional se ubicó marginalmente por arriba del límite superior del rango de variación en torno a la meta de 3.00 por ciento del Banco de México.

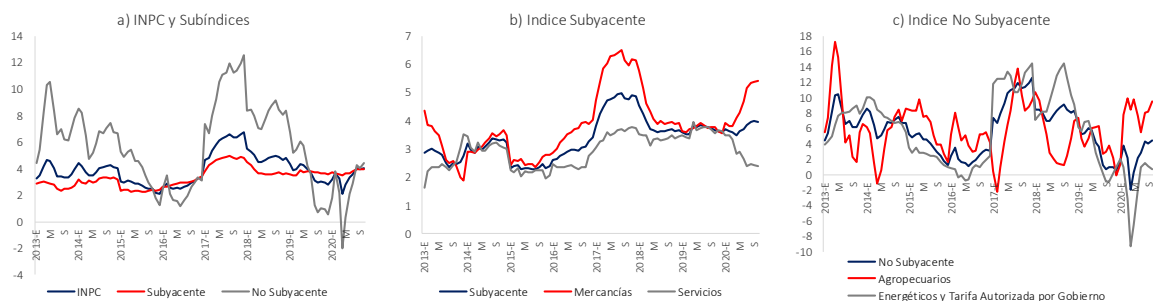
El alto nivel de inflación anual registrado en octubre pasado se puede atribuir, principalmente, al incremento anual del índice de precios subyacente de 3.98 por ciento, destacando el crecimiento de los precios de las Mercancías (5.44 por ciento anual), con un alza anual de precios de 6.93 por ciento en su componente de Alimentos, Bebidas y Tabaco (Gráfica 10b). Cabe destacar que la evolución del índice de precios subyacente contribuyó con 73.6 por ciento de la variación porcentual anual del INPC en octubre pasado.

A su vez, el índice de precios no subyacente aumentó 4.42 por ciento a tasa anual en octubre de 2020, debido, principalmente, al incremento de los precios agropecuarios (9.61 por ciento anual), sobresaliendo el observado en el rubro de Frutas y Verduras (16.24 por ciento anual); Gráfica 10c. Cabe señalar que la inflación no subyacente tuvo una menor incidencia sobre el comportamiento de la inflación general, toda vez que representó 26.4 por ciento de la variación porcentual anual del INPC durante el pasado mes de octubre.

Además, la variación acumulada anual del INPC ascendió a 2.68 por ciento durante el periodo de enero a octubre de 2020; tasa muy superior a la registrada en igual lapso de 2019 (1.44 por ciento anual).

Por último, el índice de precios de la Canasta de Consumo Mínimo presentó un crecimiento anual de 4.47 por ciento en octubre de 2020; tasa mucho más alta que la observada en el mismo mes de 2019 (2.56 por ciento anual).<sup>8</sup>

**Gráfica 10. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)**  
 (Variación Anual en por Ciento)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

<sup>8</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.



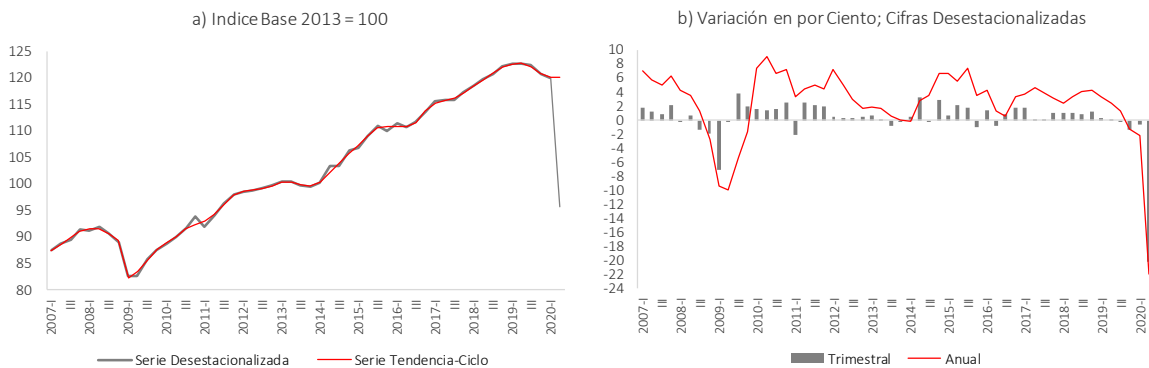


## V. Indicadores Económicos de Nuevo León

### V.1. Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE)<sup>9</sup>

De acuerdo con la información del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE) elaborada por INEGI, la actividad económica general en el Estado de Nuevo León sufrió una profunda contracción trimestral de 20.2 por ciento y anual de 22.0 por ciento durante el periodo de abril a junio de 2020, con cifras ajustadas por estacionalidad. Cabe recordar que, en el mismo lapso de 2019, el indicador en cuestión creció a tasas del orden de 0.1 por ciento (trimestral) y 2.5 por ciento (anual); Gráfica 11b.

**Gráfica 11. Indicador Trimestral de la Actividad Económica de Nuevo León**



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Conviene señalar que el desplome de la actividad productiva estatal durante el segundo trimestre del año en curso se explica, principalmente, por la drástica caída anual de la producción en los sectores industrial y de servicios. En el primer caso, por ejemplo, influyó definitivamente el pésimo desempeño productivo de la construcción y de la industria manufacturera (retrocesos anuales de 28.5 y 32.5 por ciento, respectivamente), en tanto que la actividad terciaria también mostró un descenso anual pronunciado debido, en parte, al deterioro de la actividad comercial local.

Con base en los pronósticos económicos elaborados para el presente boletín, se estima que la actividad económica en Nuevo León se contraerá considerablemente durante el cuarto trimestre del presente año, aunque a un menor ritmo anual en comparación con los tres trimestres previos. Así, la actividad económica estatal experimentará una profunda contracción durante 2020, para recuperarse moderadamente en el año 2021 (véase la sección de Pronósticos Económicos de este boletín).

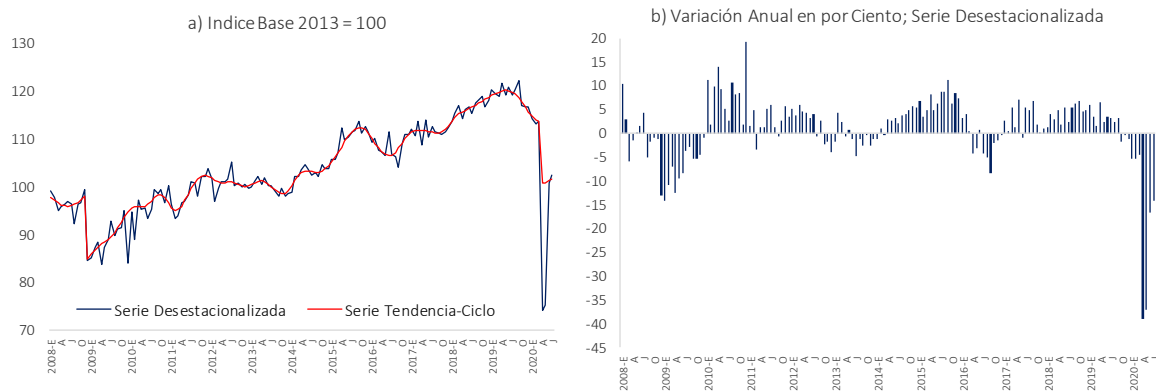
<sup>9</sup> De acuerdo con INEGI, la elaboración del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE) se realiza con los mismos principios y criterios contables del cálculo anual del Producto Interno Bruto (PIB) por entidad federativa y del PIB Trimestral. Así, los resultados del ITAEE están homologados con los de esos agregados económicos y con las cifras del Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM).

## V.2. Actividad Industrial

Durante el pasado mes de julio, la actividad industrial en el Estado de Nuevo León creció 1.8 por ciento a tasa mensual desestacionalizada, tras un notable repunte mensual de 34.1 por ciento en el mes previo. Así, el volumen de producción industrial local se contrajo 14.0 por ciento a tasa anual desestacionalizada en el mes de referencia, reflejando un menor ritmo de contracción anual en comparación con los meses previos de mayo (-37.0 por ciento) y junio (-16.7 por ciento); Gráfica 12b.

Cabe señalar que la recuperación moderada del sector industrial estatal en julio pasado se debió, principalmente, a los avances mensuales de las actividades manufacturera y de la construcción de 3.6 y 4.1 por ciento, respectivamente. Con dichos resultados, la tasa de variación anual de la producción manufacturera pasó de -18.8 por ciento en junio a -14.9 por ciento en julio, mientras que las tasas anuales respectivas en el sector de la construcción se ubicaron en -14.3 y -10.6 por ciento.

**Gráfica 12. Actividad Industrial de Nuevo León**



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

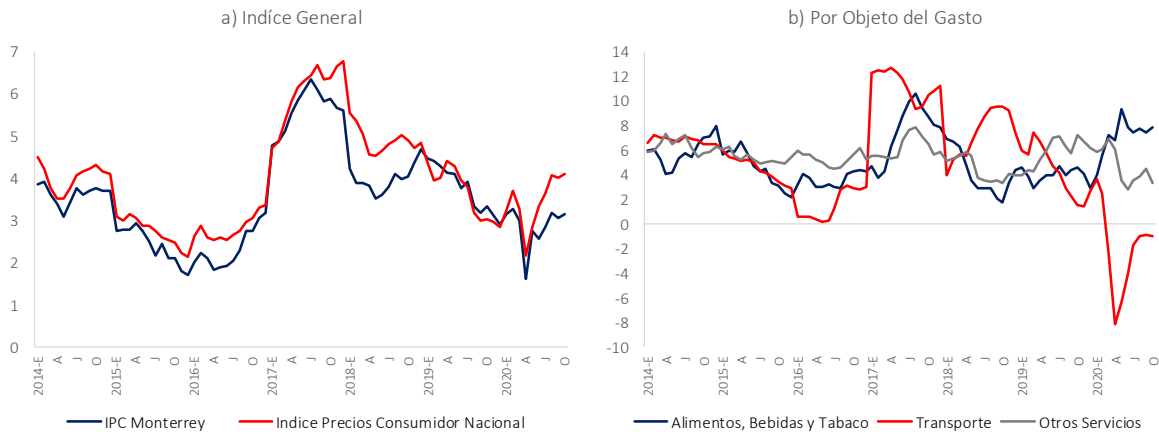


### V.3. Precios al Consumidor en Monterrey, N.L.

Con información de INEGI, el índice general de precios al consumidor de la ciudad de Monterrey, Nuevo León, aumentó a una tasa anual de 3.13 por ciento en octubre de 2020; cifra ligeramente superior a la registrada en el mes previo de 3.06 por ciento (Gráfica 14a). Tal evolución se puede atribuir, principalmente, al aumento anual del subíndice de precios de Alimentos, Bebidas y Tabaco de 7.83 por ciento en octubre pasado (7.36 por ciento en el mes previo), compensado parcialmente por una deflación anual del subíndice de Transporte (-0.86 y -1.05 por ciento anual en septiembre y octubre pasados, respectivamente), y por la menor tasa de incremento anual de los precios en el concepto de Otros Servicios (4.45 por ciento en septiembre y 3.31 por ciento en octubre); Gráfica 14b.

Finalmente, persisten las presiones al alza en los precios de los productos alimenticios, las cuales parecen obedecer a las menores cosechas afectadas por fenómenos climáticos adversos y por la mayor demanda de alimentos básicos.

**Gráfica 13. Precios al Consumidor en la Ciudad de Monterrey, Nuevo León**  
(Variación Anual en por Ciento)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

## VI. Pronósticos Económicos<sup>10</sup>

Como se puede observar en el Cuadro 1, consideramos que el Producto Interno Bruto (PIB) real nacional experimentará una contracción anual del orden de 8.99 por ciento en 2020, recuperándose en 2021 con un repunte anual estimado de 4.45 por ciento. Además, estimamos una rápida caída anual de 9.86 por ciento del indicador de la actividad económica de Nuevo León en 2020 y una posible reactivación de 5.58 por ciento durante 2021. Conviene señalar que revisamos nuestras proyecciones para el cuarto trimestre de 2020 y el año 2021, toda vez que la estimación oportuna del PIB por INEGI, para el tercer trimestre de 2020, mostró un crecimiento de este indicador por arriba de lo esperado.

**Cuadro 1. Pronósticos de Indicadores Económicos de Coyuntura para México en 2020 y 2021**

Indicador / Periodo	Trimestre				2020	Trimestre				2021
	I(b)	II (b)	III	IV		I	II	III	IV	
<i><u>Indicadores de Producción y Demanda (a)</u></i>										
Producto Interno Bruto (PIB) real	-1.33	-18.68	-8.60	-7.29	-8.99	-4.03	16.41	3.47	3.83	4.45
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	-1.16	-18.65	-8.57	-7.33	-8.94	-4.08	16.39	3.33	3.82	4.39
Actividad Industrial	-2.57	-25.45	-10.83	-10.67	-12.43	-4.75	22.00	3.55	5.21	5.57
Consumo Privado	-0.73	-21.77	-12.41	-10.90	-11.46	-7.95	12.77	1.16	1.45	1.26
Inversión Fija Bruta	-9.29	-34.01	-16.33	-14.69	-18.48	-5.50	29.57	4.94	4.43	6.75
Ingresos Comercio al por Mayor	-1.56	-19.77	-9.68	-9.75	-10.27	-5.16	16.58	4.44	6.13	5.06
Ingresos Comercio al por Menor	1.27	-21.34	-10.49	-11.52	-10.67	-9.99	12.70	-0.28	2.20	0.61
Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAAE) de Nuevo León	-2.25	-21.92	-9.89	-8.26	-9.86	-3.88	18.83	4.34	5.33	5.58
<i><u>Indicadores de Empleo Formal (a)</u></i>										
Número de Asegurados del IMSS Nacional	1.26	-3.47	-4.41	-4.15	-2.70	-2.70	3.32	4.61	5.02	2.51
Número de Asegurados del IMSS Nuevo León	1.06	-3.77	-3.81	-3.95	-2.74	-2.02	4.88	5.77	6.70	3.78
Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE)	-0.61	-5.88	-5.51	-5.19	-4.37	-4.21	1.28	0.79	1.28	-0.26
<i><u>Precios, Tasa de Interés y Tipo de Cambio</u></i>										
Inflación General Anual (Promedio del periodo)	3.39	3.03	3.60	3.65	3.49	3.76	4.34	3.57	3.70	3.84
Tasa de Interés Objetivo (Fin del periodo)	6.50	5.00	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Tipo de Cambio FIX (pesos por US dólar)	23.48	23.09	22.14	22.20	22.20	21.85	21.80	21.90	22.30	22.30

Fuente: Elaboración propia.

Notas: (a) Tasa de crecimiento anual.

(b) Cifras observadas.

Con respecto a otras variables económicas específicas, suponemos que el indicador de la actividad industrial nacional sufrirá un desplome anual de 12.43 por ciento en 2020 y crecerá 5.57 por ciento durante el próximo año. Asimismo, en cuanto a los componentes de la demanda global, prevemos profundas contracciones de doble dígito del consumo privado interno y de la inversión fija bruta en 2020 (-11.46 y -18.48 por ciento, respectivamente), y un débil ritmo de recuperación de 1.26 por ciento en el primer caso y de 6.75 por ciento en el segundo, para el año 2021.

En cuanto a la perspectiva de la ocupación formal, consideramos que la cifra total de puestos de trabajo registrados en el IMSS disminuirá en 2.70 por ciento en 2020 (-2.74 por ciento para el caso de Nuevo León), mientras que el Indicador Global de Personal Ocupado en los Sectores Económicos (IGPOSE) se reducirá 4.37 por ciento en este año. Para el próximo año, anticipamos tasas respectivas del orden de 2.51, 3.78 y -0.26 por ciento.

<sup>10</sup> La mayoría de los pronósticos económicos puntuales que aparecen en el Cuadro 1, representan una combinación de los resultados obtenidos mediante la estimación de diferentes métodos econométricos de series de tiempo, por ejemplo, del tipo Autoregressive Integrated Moving Average (ARIMA), ARIMA con variables exógenas (ARIMAX) y Autoregressive Distributed Lag (ARDL).



Finalmente, se proyecta una tasa de inflación anual nacional de 3.49 por ciento en el presente año y otra de 3.84 por ciento para 2021. Además, la tasa de interés interbancaria a un día se ubicará en nivel de 4.00 por ciento al finalizar el año, y se mantendrá sin cambio a lo largo del siguiente año.



**ANIVERSARIO**

**CENTRO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS**  
**FACULTAD DE ECONOMÍA | UANL**

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