

Marzo 2023

# Indicadores del Entorno Económico

Responsables

Dra. Joana C. Chapa Cantú- Editora

Lic. Ana Luisa Cordero Ramos- Coordinadora

Lic. José Gerardo Salas Durán- Coordinador



**Consejo Editorial:**

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

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

*Dr. Horacio Sobarzo Fimbres (Colmex)*

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

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

*Lic. Enrique González González (Economista Consultor)*

Indicadores del Entorno Económico, año 13, no. 3, marzo, 2023 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, Dr. Roberto Roblero Fava, 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 marzo de 2023.



## Contenido

<b>I. Resumen</b> .....	<b>4</b>
<b>II. Comentario</b> .....	<b>5</b>
La resiliencia del mercado laboral femenino en épocas recesivas de la economía mexicana .....	5
<b>III. Evolución de la Economía Mexicana</b> .....	<b>11</b>
<b>III.1. Indicador Mensual de la Actividad Industrial</b> .....	<b>11</b>
<b>III.2. Confianza del Consumidor y Consumo Privado</b> .....	<b>12</b>
III.2.1. Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) .....	12
III.2.2. Consumo Privado Interno .....	14
<b>III.3. Inversión Fija Bruta</b> .....	<b>15</b>
<b>III.4. Balanza Comercial de Mercancías</b> .....	<b>17</b>
<b>III.5. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)</b> .....	<b>20</b>
<b>IV. Indicadores Económicos de Nuevo León</b> .....	<b>23</b>
<b>IV.1. Proceso Inflacionario en Monterrey</b> .....	<b>23</b>
<b>V. Pronósticos Económicos</b> .....	<b>25</b>
<b>V.1. Expectativas de la Economía Mexicana</b> .....	<b>25</b>



## I. Resumen

En cuanto a los componentes de la demanda interna, el consumo privado en el mercado interno se fortaleció en febrero de 2023 (tasa mensual desestacionalizada de 1.0 por ciento), tras avances moderados en los meses previos. Tal evolución se atribuye al mejor desempeño tanto del consumo de bienes y servicios nacionales, como del gasto en bienes de origen importado. Asimismo, la inversión fija bruta registró un repunte mensual desestacionalizado en diciembre pasado (2.7 por ciento), después de un estancamiento en los dos meses previos.

En materia de comercio exterior, las exportaciones totales de mercancías presentaron un aumento mensual desestacionalizado en enero de 2023, debido, en buena medida, al incremento de las exportaciones no petroleras determinado, a su vez, por las exportaciones manufactureras, particularmente las automotrices. Por el lado de las importaciones de mercancías, en enero pasado, aumentaron las de bienes de consumo (tasa mensual desestacionalizada de 20.0 por ciento) y las de bienes de capital presentaron un descenso (tasa mensual de -0.1 por ciento).

Finalmente, en los últimos meses han persistido las presiones inflacionarias internas y externas. En el ámbito doméstico, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) creció 7.62 por ciento a tasa anual en febrero de 2023; cifra menor a la observada en el mes previo de 7.91 por ciento. Así, con ese resultado, la inflación general anual acumuló doce meses consecutivos 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 (lo mismo aconteció con la inflación subyacente anual). Además, continúan las presiones inflacionarias derivadas tanto de los mayores niveles de inflación anual de las mercancías (alimenticias y no alimenticias), como de los servicios, sumándose los elevados aumentos anuales de los precios de los productos agropecuarios.



## II. Comentario

### La resiliencia del mercado laboral femenino en épocas recesivas de la economía mexicana

Cecilia Y. Cuellar<sup>1</sup>

Cada año las mujeres siguen demostrando ser una pieza clave en materia de actividad económica. Se desarrollan de manera significativa en los negocios, la agricultura, la industria y las ciencias. Además, vemos el papel activo de la mujer en el emprendimiento, el trabajo doméstico y en la realización de trabajos no remunerados, como las amas de casa.

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la población mexicana está compuesta en mayor proporción por mujeres. El dato más reciente del censo reporta que por cada 100 hombres hay 108.5 mujeres en México. A pesar de que el género femenino representa mayoría en términos poblacionales, estas cifras en el mercado laboral no son equivalentes.

En México, existen diversas fuentes oficiales que reportan datos de empleo periódicamente. En particular, para este reporte se utilizan datos estimados por el Instituto Mexicano de Seguridad Social (IMSS). El IMSS mensualmente reporta el número de personas que se encuentran laborando y que además se encuentran adscritas a este Instituto. Por otra parte, debemos saber que el nivel de empleo que reporta el IMSS es contabilizado como empleo formal en el mercado laboral.

En la figura 1 se muestra la evolución de brecha del empleo entre géneros desde julio de 1997 hasta febrero de 2023, para México (cifras agregadas del país) y para el estado de Nuevo León. La brecha de empleo se mide como la diferencia entre el nivel de empleo de los hombres y las mujeres, y esta cifra se divide por el nivel de empleo de los hombres. De forma general, en la figura 1 se muestra que, en los últimos veinticinco años, la brecha de empleo entre hombres y mujeres ha disminuido, en promedio, 16 puntos porcentuales (pp).

Para México, esta brecha en su cifra inicial (julio 1997) era de 50.7%, mientras que la observación más reciente (febrero 2023) fue de 34.9%. Esto da como resultado una disminución en la brecha de 15.8 pp. Para el caso de Nuevo León, fue de 61.1% y 44.7% respectivamente, representando una disminución en la brecha de 16.4 pp.

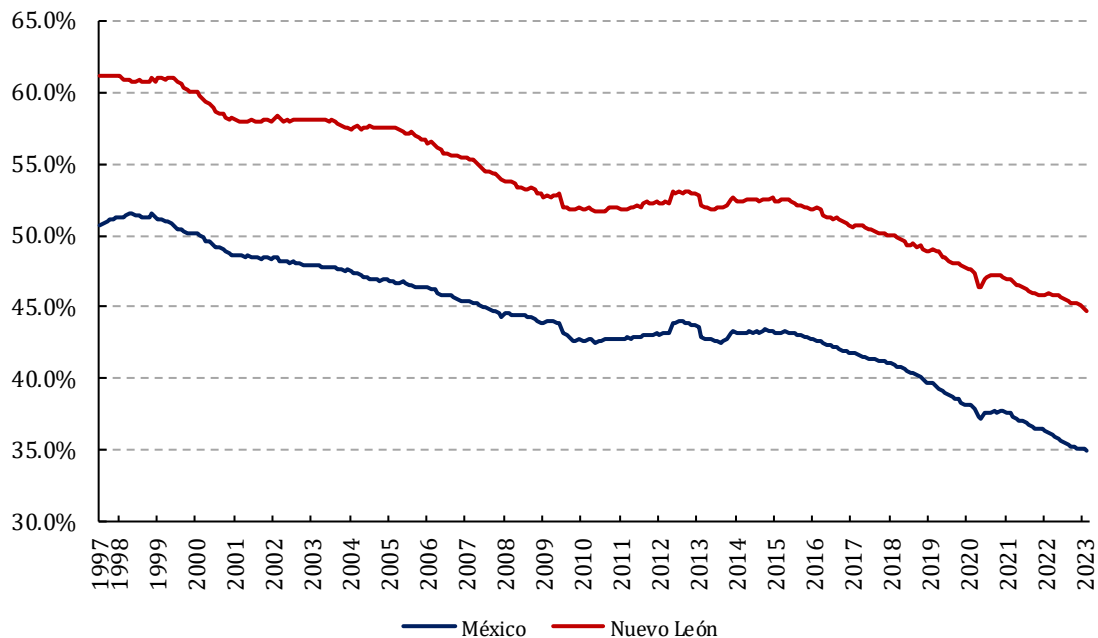
---

\*Las opiniones expresadas son responsabilidad de los autores y no necesariamente coinciden con las del Centro de Investigaciones Económicas (CIE) de la Universidad Autónoma de Nuevo León.

<sup>1</sup> Doctora en Ciencias Económicas por la Facultad de Economía, UANL. Actualmente tiene un puesto de Junior Research Analyst en el Centro Hibbs Institute for Business and Economic Research en la Universidad de Texas en Tyler.



Figura 1. Evolución de la brecha de empleo entre géneros



Fuente: Estimaciones propias con datos del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).

Nota: Las series de empleo están ajustadas por estacionalidad

En un contexto práctico, tomando como referencia la observación más reciente de la brecha de empleo entre género (febrero 2023). En México, en promedio, por cada 10 hombres ocupados, solo hay 7 mujeres empleadas en el mercado laboral, y para Nuevo León la diferencia es mayor, por cada 10 hombres empleados, solo 6 mujeres están ocupadas en el mercado laboral.

Los datos de brechas de empleo nos muestran que aún existe inequidad en el mercado laboral. Por ejemplo, existen diversos factores que pueden explicar estas diferencias de género en el empleo, una, es la existencia de barreras de entrada para las mujeres en el mercado laboral<sup>2</sup>, tema el cual no abordaremos en este estudio. Otra de las razones que impactan la brecha entre géneros y la cual si analizamos en este reporte es la dinámica y resiliencia en el mercado laboral femenino.

Para analizar la dinámica y resiliencia, se puede estudiar el comportamiento del empleo entre hombres y mujeres durante etapas en donde la economía mexicana se encuentra en recesión. En este reporte, se realizaron estimaciones para el empleo en México y Nuevo León diferenciándolo entre género.

Como primera etapa en este análisis, se utiliza el reporte de los ciclos económicos de la economía mexicana elaborado por el Comité de Fechado de los Ciclos de la Economía de México (CFCEM)<sup>3</sup>. En

<sup>2</sup> En otros estudios he hecho estimaciones de diferencias entre género en el mercado laboral. Aquí dejo algunas referencias Cuellar, C. y Moreno, J. (2022a); Cuellar, C. y Moreno, J. (2022b); Moreno, J. y Cuellar, C. (2021).

<sup>3</sup> En febrero de 2021, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) y el Instituto Mexicano de Ejecutivos en Finanzas (IMEF) anunciaron la creación del Comité de Fechado de los Ciclos de la Economía de México.



la figura 2, se muestran las estimaciones de las fechas elaboradas por el Comité, y se puede observar que desde 1980, en México se han contabilizado seis recesiones.

**Figura 2. Ciclos recesivos de la economía mexicana**

Ciclos desde 1980	Inicio	Fin (Valle)	Duración (meses)
1	Diciembre 1981	Junio 1983	19
2	Octubre 1985	Diciembre 1986	15
3	Diciembre 1994	Mayo 1995	6
4	Octubre 2000	Enero 2002	16
5	Julio 2008	Mayo 2009	11
6	Junio 2019	Mayo 2020	12

Fuente: Estimaciones elaboradas por el Comité de Fechado de Ciclos de la Economía de México (CFCEM)

En una segunda etapa, se utiliza la fecha de inicio de la recesión como base para estimar la dinámica de recuperación del empleo entre género para México y Nuevo León (figura 3).

Los datos históricos del IMSS, solo nos permiten capturar la dinámica de empleo formal de las tres últimas recesiones en México, ya que su última observación es en julio de 1997. Por lo tanto, la dinámica y recuperación en el empleo se analiza para las siguientes recesiones: Crisis de las empresas de internet, también conocida como Dot-Com (inicio octubre 2000), Crisis Financiera Internacional (inicio Julio 2008) y Crisis Pre-COVID 19 (inicio junio 2019).

Para México, en la crisis Dot-Com la pérdida en el empleo fue más pronunciada para los hombres que para las mujeres. En su punto más bajo, el empleo masculino experimentó pérdidas de 3.7%, mientras que el empleo femenino de 2.2%. Para el caso de Nuevo León, las pérdidas de empleo en su punto más bajo fueron similares para hombres y mujeres, representando una pérdida de 2.3% y 2.4%, respectivamente.

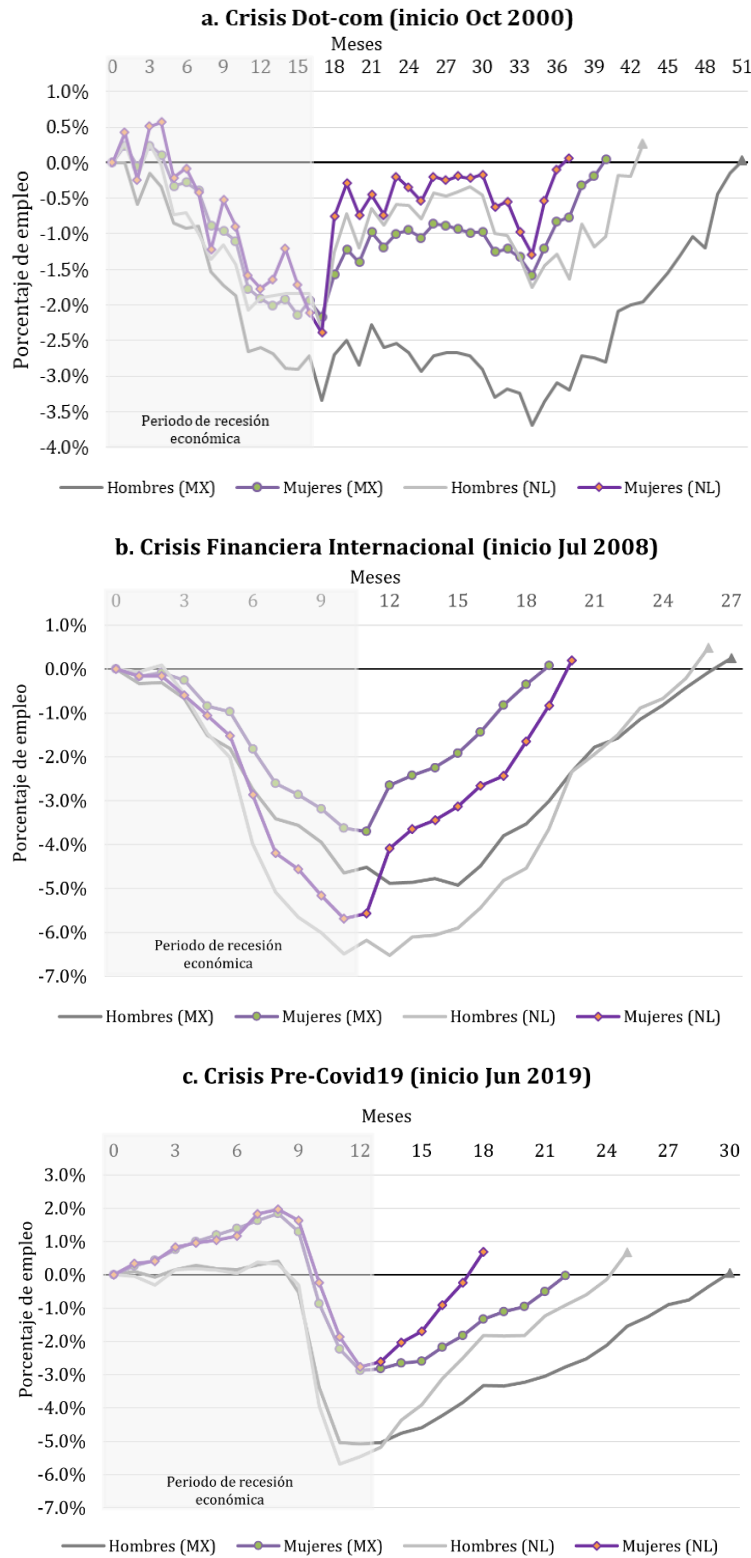
En términos de recuperación, el empleo de las mujeres también muestra mayor resiliencia que el de los hombres. En México, las mujeres recuperaron el empleo, al nivel que tenían antes de la recesión, en 40 meses (equivalente a 3 años y 8 meses). Mientras que los hombres lo recuperaron en 51 meses (equivalente a 4 años y 3 meses). En Nuevo León, las mujeres recuperaron el empleo en 37 meses (3 años y 5 meses) y los hombres en 43 meses (3 años y 10 meses).

En la figura 3, el área gris representa los meses en los que la actividad económica se encontraba en recesión, según las estimaciones del CFCEM. Podemos observar que al empleo le costó tres veces más recuperarse de lo que le costó recuperarse a la actividad económica en México (figura 3a).

En la Crisis Financiera Internacional (figura 3b), la pérdida de empleo fue más profunda, mientras que la recuperación fue más rápida comparada con la crisis de Dot-Com. En México, el empleo de hombres cayó en 4.9% y el de las mujeres en 3.7% (ambos en su punto más bajo). Y en Nuevo León, la caída fue más pronunciada, 6.5% para los hombres y 5.7% para las mujeres.



Figura 3. La recuperación del empleo en México durante las últimas recesiones



Fuente: Estimaciones propias con datos del Instituto Mexicano del Seguro Social.

Notas: Las series de empleo están ajustadas por estacionalidad. El cuadro gris representa el periodo de recesión económica estimado por el CFCEM.





La recuperación del empleo en esta crisis también fue más rápida para las mujeres que para los hombres. En México, el empleo femenino se recuperó en 19 meses (1 año y 7 meses) y el empleo masculino en 27 meses (2 años y 3 meses). En Nuevo León, las mujeres recuperaron en empleo en 20 meses (1 año y 8 meses) y los hombres en 26 meses (2 años y 2 meses). En esta crisis, la actividad económica tuvo un periodo de recuperación de 11 meses, mientras que el empleo comenzó a recuperarse 8 meses después.

Finalmente, de acuerdo con el CFCEM, la economía mexicana entró en recesión ocho meses antes de la pandemia COVID-19. Esta recesión pareciera que tuvo un impacto diferente en el empleo, ya que la caída se observa hasta febrero 2020, justo el mes en que iniciaron los distanciamientos sociales. La razón por la cual pudiera observarse este incremento en el empleo es principalmente por dos programas implementados por el gobierno federal: Jóvenes Construyendo el Futuro<sup>4</sup> y Trabajadoras del Hogar<sup>5</sup>. Estos programas tuvieron un impacto directo en el empleo formal, ya que estar dentro del programa garantizaba el registro al IMSS como derechohabiente, y por lo tanto estar dentro del programa se contabilizaba como empleo formal.

En la figura 1c, la pérdida de empleo para hombres, en México, fue de 5.1%, mientras que para las mujeres de 2.9%. En Nuevo León, la pérdida de empleo para hombres fue de 5.7% y para las mujeres de 2.8%. En términos de recuperación del empleo, en México, los hombres lo recuperaron en 30 meses (2 años y 6 meses) y las mujeres en 22 meses (1 año y 10 meses). En Nuevo León, el empleo de hombres se recuperó en 25 meses (2 años y 1 mes) y el de las mujeres en 18 meses (1 año y 6 meses). Para la actividad económica de México, la recesión fue de un año, mientras que el empleo en su totalidad tardó en recuperarse más de dos años.

En conclusión, el mercado laboral mexicano aún tiene deficiencias, como lo es la existencia de la brecha de género en el empleo, además de otras barreras estructurales que puede presentar este mercado, como por ejemplo las diferencias salariales entre hombres y mujeres. Por otra parte, si dejamos de lado estas deficiencias estructurales y solo nos concentramos en observar la dinámica y la resiliencia del empleo femenino, en momentos críticos de la economía, podemos darnos cuenta de que en realidad el trabajo de la mujer es impulsado por su propia dinámica. Teniendo en cuenta estas circunstancias, cabe preguntarse si la economía mexicana puede beneficiarse del empleo femenino en tiempos de crisis, y si existen políticas públicas que aprovechen este dinamismo en el empleo, con el fin de reducir las diferencias existentes entre géneros en el mercado laboral.

---

<sup>4</sup> Es un programa social en el cual se becan a jóvenes de 18-29 para que tengan la oportunidad de vincularse a la iniciativa privada. Durante el programa el gobierno federal les da lo equivalente a un salario (\$6,310 pesos mensuales), y además recibe seguro médico del IMSS. <https://jovenesconstruyendoelfuturo.stps.gob.mx/>

<sup>5</sup> Es un programa piloto en el que garantizan que las trabajadoras del hogar puedan inscribirse al IMSS, y además garantiza puedan recibir todos los derechos que otorga este instituto. <http://www.imss.gob.mx/prensa/archivo/201903/071>



## Referencias

Arranca el IMSS el Programa Piloto para la Incorporación de Personas Trabajadoras del Hogar | Sitio Web “Acercando el IMSS al Ciudadano”. (s/f). Recuperado el 24 de marzo de 2023, de <http://www.imss.gob.mx/prensa/archivo/201903/071>

Arrarte, Á. (2022, febrero 22). Los 3 aportes de las mujeres en la economía global. IEIE. <https://www.ieie.eu/aportes-de-las-mujeres-en-la-economia/>

Crisis de las empresas de Internet 2000-2002 – El Financiero. (s/f). Recuperado el 17 de marzo de 2023, de <https://www.elfinanciero.com.mx/opinion/gabriel-casillas/2022/09/06/crisis-de-las-empresas-de-internet-2000-2002/>

Histórico. (s/f). Tableau Public. Recuperado el 17 de marzo de 2023, de [https://public.tableau.com/app/profile/imss.cpe/viz/Historico\\_4/Empleo\\_h](https://public.tableau.com/app/profile/imss.cpe/viz/Historico_4/Empleo_h)

Las mujeres y la economía. (s/f). ONU Mujeres – Beijing+20. Recuperado el 12 de marzo de 2023, de <https://beijing20.unwomen.org/es/in-focus/economy>

México registró durante 2019 la peor creación de empleos en una década. (s/f). infobae. Recuperado el 24 de marzo de 2023, de <https://www.infobae.com/america/mexico/2020/01/13/mexico-registro-durante-2019-la-peor-creacion-de-empleos-en-una-decada/>

Mujeres, presentes en la economía mexicana. (s/f). Recuperado el 17 de marzo de 2023, de <https://www.eleconomista.com.mx/economia/Mujeres-presentes-en-la-economia-mexicana-20230308-0023.html>

Propuesta para crear un comité de fechado de los ciclos económicos en México (enero 2020). Recuperado el 24 de marzo de 2023, de [http://en.www.inegi.org.mx/contenidos/investigacion/grupos/doc/GTDCFC\\_2020.pdf](http://en.www.inegi.org.mx/contenidos/investigacion/grupos/doc/GTDCFC_2020.pdf)



### III. Evolución de la Economía Mexicana

#### III.1. Indicador Mensual de la Actividad Industrial

Con la información estadística oportuna del Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) se obtiene un panorama detallado de la evolución reciente de las distintas actividades secundarias de la economía nacional. Así, el volumen de la producción industrial se mantuvo sin cambios al caer un marginal -0.01 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en enero de 2023, tras un avance mensual de 0.7 por ciento en diciembre de 2022. Tal resultado del IMAI obedeció, fundamentalmente, a la caída mensual del sector de la construcción de 1.0 por ciento, con una aportación marginal del sector de la minería (tasa positiva mensual de 0.2 por ciento). En cambio, el indicador de volumen de la producción manufacturera registró una variación mensual desestacionalizada de 0.7 por ciento en enero del presente año, debido al desempeño negativo del subsector de la fabricación de productos textiles y la fabricación de equipos de cómputo y a la fortaleza observada en la fabricación de muebles, colchones y persianas.

Cabe destacar que el fortalecimiento de la actividad manufacturera durante el pasado mes de enero se explica, básicamente, por el sólido crecimiento mensual desestacionalizado de la fabricación de muebles, colchones y persianas. En efecto, dicho concepto se expandió a una tasa mensual del orden de 11.1 por ciento (-9.0 por ciento mensual en diciembre de 2022), lo que contrastó con el retroceso observado en el subsector de la fabricación de productos textiles y la caída en la fabricación de equipos de cómputo.

Por otra parte, el lento avance del sector de la minería en enero pasado se debió, principalmente, a retrocesos de la actividad productiva en el subsector de los servicios relacionados con la minería (tasa mensual desestacionalizadas del orden de 2.2) compensado, en cierta medida, por la mayor actividad en los subsectores de la minería de minerales metálicos y no metálicos y la extracción de petróleo y gas (aumentos mensuales desestacionalizados de 1.9 y 1.3 por ciento, respectivamente).

Finalmente, si bien la actividad industrial se encuentra en niveles similares a prepandemia, al inicio del presente año, se asoman nuevos riesgos externos relacionados con la economía estadounidense que podrían afectar desfavorablemente el desempeño del sector industrial: i) en el cuarto trimestre del año pasado la economía del vecino país creció menos de lo esperado mientras que el gasto en consumo continúa disminuyendo, mostrando indicios de desaceleración económica. ii) la reciente quiebra del Silicon Valley Bank y sus posibles repercusiones sobre el sistema bancario norteamericano podrían potenciar los efectos de la desaceleración. iii) los continuos incrementos de la tasa de la Reserva Federal, implementados para controlar la inflación, podrían generar reducciones en el consumo y la inversión estadounidense.



## III.2. Confianza del Consumidor y Consumo Privado

### III.2.1. Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)

De acuerdo con los resultados de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO), en febrero de 2023, el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 44.8 puntos, lo que significó un aumento mensual marginal de 0.5 puntos (niveles desestacionalizados de 38.9 y 43.1 puntos para el mismo mes de 2021 y 2022, respectivamente), permaneciendo por debajo del umbral de 50 puntos, aunque superando su nivel de prepandemia (Gráfica 1a)<sup>6</sup>. Cabe destacar que el componente básico que capta la opinión del consumidor acerca de la “Posibilidad actual de los integrantes del Hogar, comparada con la de hace un año, de adquirir bienes de consumo duraderos” mostró un aumento mensual desestacionalizado de 2.5 puntos en febrero pasado ubicándose en un nivel de 29.3 puntos, es decir, manteniéndose muy por debajo del umbral de 50 puntos, pero ya en un nivel superior al previo a la crisis sanitaria por COVID-19. Así, persiste la postura pesimista del consumidor en torno a sus decisiones de compra de bienes de consumo duradero (Gráfica 1b).

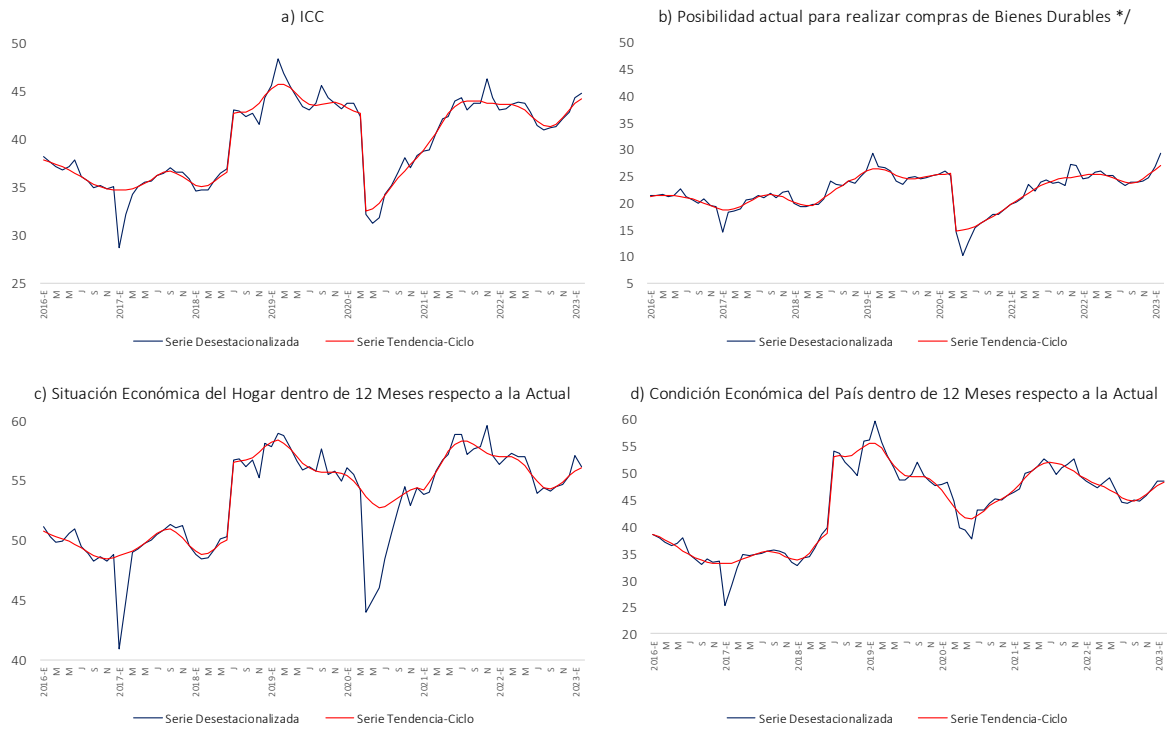
En cambio, el componente del ICC que evalúa la expectativa en torno a la “Situación económica esperada de los miembros del Hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual”, presentó un incremento mensual marginal (desestacionalizado) de 0.3 puntos en febrero de 2023, alcanzando un nivel de 56.1 puntos y constituyéndose como el único indicador parcial por encima del umbral de 50 puntos, preservando así la más alta valoración dentro del grupo de cinco componentes que integran el ICC. En otras palabras, persiste cierto optimismo en cuanto a la expectativa de la condición económica de los integrantes del hogar en el horizonte de corto plazo (1 año). Finalmente, el componente que capta la expectativa de la “Situación económica del País esperada dentro de 12 meses, respecto a la actual”, registró un incremento mensual desestacionalizado de 0.5 puntos en febrero de 2023 para alcanzar un nivel de 48.2 puntos, situándose nuevamente por abajo del umbral de 50 puntos, denotando cierto pesimismo del consumidor en torno a la condición económica futura del país. Además, se mantiene la percepción pesimista de los consumidores acerca de la “Situación económica actual del País, comparada con la de hace 12 meses” (con un nivel de 41.3 puntos en febrero pasado).

---

<sup>6</sup> Cabe señalar que 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, se registra una percepción más positiva del consumidor.



**Gráfica 1. Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)**  
(Unidad de Medida: Puntos en Series Desestacionalizadas y de Tendencia-Ciclo)



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.

Observaciones: a) La información de abril a julio de 2020 se refiere a los resultados de la Encuesta Telefónica sobre Confianza del Consumidor (ETCO).

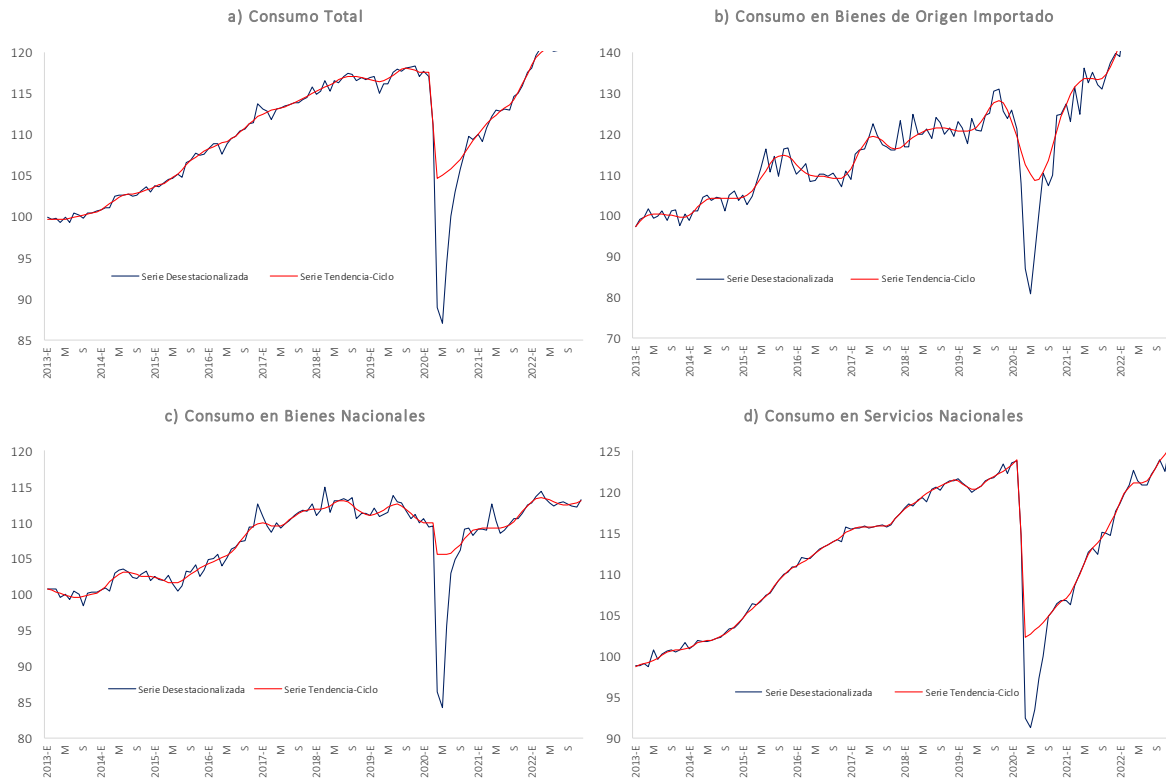
b) Datos mensuales de Enero 2016 a Febrero 2023.



### III.2.2. Consumo Privado Interno

El consumo privado en el mercado interno registró un aumento mensual desestacionalizado de 1.0 por ciento en diciembre de 2022. Tal evolución del indicador en cuestión obedeció al repunte de todos sus componentes, destacando el avance mensual desestacionalizado de 1.2 por ciento del consumo en bienes y servicios de origen nacional, con aumentos mensuales en los volúmenes de consumo interno de bienes (0.9 por ciento) y de servicios (2.2 por ciento). Asimismo, el consumo de bienes de origen importado creció a una tasa mensual desestacionalizada de 0.6 por ciento en el mes de referencia. Con todo, el índice de volumen físico del consumo privado interno superó su nivel de prepandemia (Gráfica 2a).

**Gráfica 2. Consumo Privado en el Mercado Interno**  
(Índice de Volmen Físico; Base 2013 = 100)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2013 a Diciembre 2022.



### III.3. Inversión Fija Bruta

La inversión fija bruta (IFB) registró un aumento mensual desestacionalizado de 2.7 por ciento en diciembre de 2022, gracias al incremento mensual del gasto de inversión en Maquinaria y Equipo (3.1 por ciento) y del gasto efectuado en Construcción (2.0 por ciento). Con todo, la IFB siguió manteniéndose por encima de su nivel de prepandemia (Gráfica 3a).

Sumado al buen desempeño de la IFB durante el pasado mes de diciembre, este indicador mostró un crecimiento trimestral de 5.1 por ciento durante el lapso de octubre a diciembre de 2022, tras un avance trimestral moderado de 1.3 por ciento en el periodo previo de julio a septiembre. Así, durante todo 2022, la IFB creció a una tasa anual de 10.3 por ciento, después de una expansión anual de 8.4 por ciento observada en 2021, con base en cifras ajustadas por estacionalidad.

Cabe destacar que un determinante primordial del proceso de formación bruta de capital fijo se refiere a la confianza empresarial, la cual puede verse menoscabada en un contexto de alta incertidumbre económica y/o política nacional. Así, de la revisión de la información del Indicador de Confianza Empresarial (ICE) publicada por INEGI, se desprenden los siguientes resultados relevantes: i) durante el pasado mes de febrero, en todos los sectores económicos encuestados por INEGI (manufacturas, construcción, comercio, y servicios privados no financieros), el nivel del componente “Momento adecuado para invertir” permaneció muy por debajo del umbral de 50 puntos (percepción empresarial pesimista), aunque tal indicador para las manufacturas ha venido mostrando un mayor ritmo de recuperación durante los últimos meses, como se aprecia en las gráficas 5d , 5e y 5f y ii) dicho componente del ICE para el sector manufacturero, construcción y comercio se encuentran por debajo del umbral de 50 puntos desde 2013.



### Gráfica 3. Inversión Fija Bruta (IFB) e Indicador de Confianza Empresarial (ICE)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.  
Observación: Datos mensuales de Enero 2018 a Febrero 2023.





### III.4. Balanza Comercial de Mercancías

El valor total de las exportaciones de mercancías aumentó a una tasa mensual desestacionalizada de 6.1 por ciento en enero de 2023, reflejando un fortalecimiento del ritmo exportador del país al inicio del presente año. Ello se puede atribuir, principalmente, al incremento mensual de las exportaciones no petroleras de 6.3 por ciento determinada, en buena medida, por el incremento de las exportaciones manufactureras de 7.1 por ciento impactadas, a su vez, por los incrementos de las exportaciones automotrices y de las no automotrices (tasas mensuales desestacionalizadas de 12.1 y 4.5 por ciento, respectivamente); Cuadro 1.

Por otra parte, el valor total de las importaciones de mercancías registró un incremento mensual desestacionalizado de 2.4 por ciento en enero de 2023. Tal resultado positivo obedeció, principalmente al incremento del 20.0 por ciento de los bienes de consumo. Dicho incremento compensó las disminuciones observadas en las importaciones de bienes de uso intermedio y de bienes de capital, las cuales fueron de -0.1 y -0.6 por ciento, respectivamente. Cuadro 1.

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

Mes/Sector	Exportaciones			Exportaciones No Petroleras			Importaciones			
	Total	Petroleras	No Petroleras	Manufacturas	Automotrices	No Automotrices	Total	Bienes Consumo	Bienes Intermedios	Bienes Capital
<b>2021</b>										
Enero	2.3	3.7	2.3	2.0	6.8	-0.6	3.5	2.2	3.7	3.3
Febrero	-4.6	3.7	-5.0	-5.4	-14.2	-0.2	-2.0	-0.6	-2.9	5.0
Marzo	3.5	11.6	3.0	3.0	-2.1	5.6	20.1	11.5	22.5	9.4
Abril	-0.3	-0.8	-0.3	0.6	7.0	-2.3	-7.6	-2.7	-8.6	-4.3
Mayo	2.1	4.2	2.0	1.2	1.3	1.1	3.4	14.8	1.7	2.8
Junio	1.0	16.2	0.1	-0.4	-6.9	2.9	0.9	0.2	1.6	-4.9
Julio	1.0	1.8	0.9	1.4	-2.0	2.9	5.1	0.8	5.8	5.5
Agosto	-2.9	-5.2	-2.7	-3.1	-4.9	-2.3	-3.7	-6.0	-3.4	-2.2
Septiembre	2.0	-2.0	2.3	3.0	4.7	2.3	-0.9	0.2	-1.3	1.4
Octubre	1.2	10.4	0.6	-0.1	-0.1	0.0	1.7	1.9	1.8	0.4
Noviembre	5.9	1.0	6.3	7.2	18.4	2.3	1.2	0.0	1.2	3.1
Diciembre	-0.4	-7.3	0.1	0.1	-9.1	4.7	4.8	7.9	4.8	0.5
<b>2022</b>										
Enero	-5.3	-0.8	-5.5	-5.7	-9.9	-3.9	-3.4	0.7	-4.4	-0.4
Febrero	16.6	12.9	16.9	17.4	39.3	8.9	9.3	5.8	10.7	1.4
Marzo	-1.3	14.8	-2.5	-2.2	-6.4	-0.2	0.9	7.4	-0.6	6.6
Abril	0.4	8.4	-0.2	-0.4	-1.9	0.2	5.0	2.5	5.1	7.5
Mayo	1.0	-4.2	1.4	1.3	0.9	1.6	0.0	1.7	0.0	-2.5
Junio	1.5	2.0	1.5	2.1	5.3	0.6	5.7	11.2	5.5	-0.9
Julio	-0.4	-4.8	0.0	-1.1	-4.1	0.3	-3.7	-2.9	-4.2	0.1
Agosto	0.3	-13.7	1.4	2.2	11.3	-1.9	-2.1	-6.2	-1.9	3.1
Septiembre	4.9	7.3	4.7	5.6	4.4	6.3	-0.6	-1.4	-0.5	-0.6
Octubre	-4.7	-12.1	-4.2	-4.8	-3.9	-5.3	-2.3	-11.6	-1.0	0.6
Noviembre	-1.3	-11.6	-0.7	-0.8	-0.5	-0.9	-4.4	-5.7	-4.4	-2.8
Diciembre	-1.7	11.7	-2.5	-3.1	-2.5	-3.4	2.7	5.3	2.3	3.2
<b>2023</b>										
Enero	6.1	2.6	6.3	7.1	12.1	4.5	2.4	20.0	-0.1	-0.6

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Ahora bien, con base en cifras originales, las exportaciones totales de mercancías alcanzaron una cifra de 42,590 millones de dólares en enero de 2023, lo que significó un aumento anual de 25.6 por ciento (3.8 por ciento anual en el mismo mes de 2022), tras registrar crecimientos anuales de 8.0 y 3.4 por ciento en los meses previos de noviembre y diciembre, respectivamente. Por su parte, el valor de las importaciones totales de mercancías ascendió a 46,715 millones de dólares, lo que representó una tasa de incremento anual de 16.3 por ciento en enero pasado (variaciones positivas anuales de 8.1 y 2.6 por ciento en los meses previos de noviembre y diciembre, respectivamente); Gráfica 4a.



Así, la balanza comercial de mercancías presentó un déficit de 4,125 millones de dólares en el mes de referencia (saldo comercial positivo de 984 millones de dólares en el mes pasado).

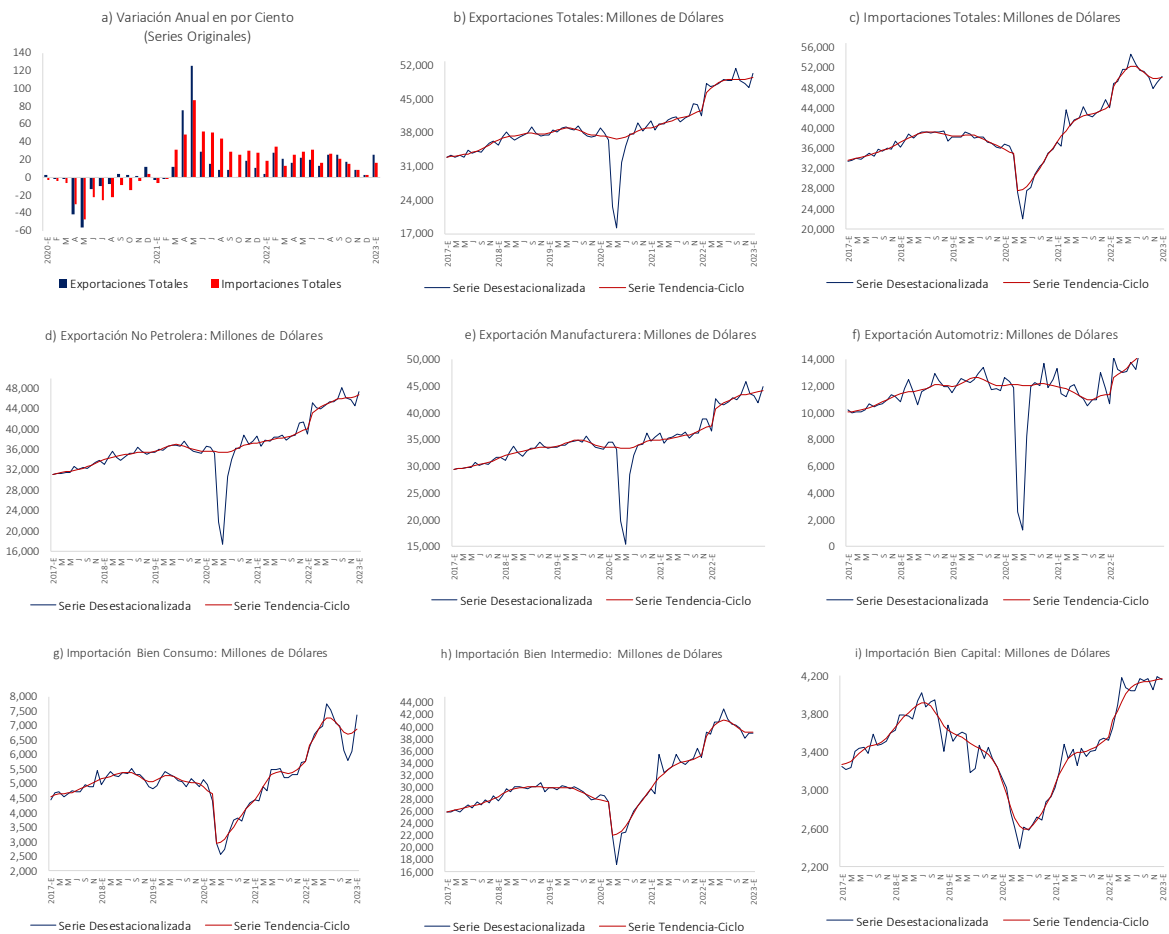
En lo referente a las exportaciones no petroleras, éstas mostraron un crecimiento anual del 26.9 por ciento en enero de 2023 debido, fundamentalmente, al avance anual del 28.3 por ciento en las exportaciones manufactureras (variaciones anuales de 64.9 y 13.8 por ciento de las exportaciones automotrices y de las no automotrices, respectivamente).

Por otro lado, el valor de las importaciones totales de mercancías creció a una tasa anual de 16.3 por ciento en enero de 2023; ritmo superior al de los meses previos. Asimismo, las importaciones de bienes intermedios aumentaron a una tasa anual de 13.5 por ciento en el mes de referencia, en tanto que las importaciones de bienes de capital se elevaron 19.7 por ciento a tasa anual.

Por último, en la Gráfica 4 se presenta la evolución de los indicadores básicos de comercio exterior de México, utilizando la información de sus series estadísticas desestacionalizadas y de tendencia-ciclo. Destaca, por ejemplo, la recuperación desestacionalizada de las exportaciones totales de mercancías, fundamentalmente, al incremento de las ventas externas de productos manufactureros por el aumento del valor nominal de las exportaciones de la industria automotriz (gráficas 4b, 4d, 4e y 4f). Por otro lado, se recuperaron las importaciones de bienes intermedios, así como las importaciones de bienes de capital (en sus series ajustadas por estacionalidad).



Gráfica 4. Balanza Comercial de Mercancías de México



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2017 a Enero 2023, excepto gráfica (a) con datos de Enero 2020 a Enero 2023.



### III.5. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)

En febrero de 2023 el proceso inflacionario nacional mostró señales de desaceleración. En efecto, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) a nivel nacional creció a una tasa anual de 7.62 por ciento; cifra inferior a la del mes previo (7.91 por ciento) y por encima de la registrada en el mismo mes de 2022 (7.28 por ciento); Gráfica 5a. Así, se acumularon veinticuatro meses consecutivos con un nivel de inflación general anual 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.

Del mismo modo, el índice de precios subyacente creció a una tasa anual de 8.29 por ciento en febrero pasado (veinticuatro meses consecutivos por arriba de 4.0 por ciento), lo que significó su nivel más alto desde junio de 2001, cuando alcanzó una tasa de 6.70 por ciento. El mayor ritmo de inflación subyacente se puede atribuir, fundamentalmente, al aumento anual de los precios de las Mercancías de 10.65 por ciento, con importantes alzas anuales tanto en los precios de los Alimentos, Bebidas y Tabaco (13.70 por ciento), como en los de las Mercancías No Alimenticias (7.22 por ciento). En adición, el índice de precios de los Servicios creció a una tasa anual de 5.55 por ciento en febrero pasado, superando de nueva cuenta (quince meses consecutivos) el límite superior del rango de referencia antes referido (Gráfica 5b).

Cabe destacar la persistencia de las fuertes presiones inflacionarias provenientes de los aumentos de los precios de las Mercancías, acumulando dicho concepto treinta y cinco meses consecutivos con tasas anuales superiores a 4.0 por ciento. Por su parte, el índice de precios No subyacente se incrementó a una tasa anual de 5.65 por ciento en febrero de 2022 (6.32 por ciento en el mes previo y 9.34 por ciento en igual mes de 2022). Cabe destacar que el índice de precios de los productos Agropecuarios continuó aumentando a tasas anuales cercanas al doble dígito (9.52 por ciento en diciembre pasado, y 9.93 y 9.29 por ciento en enero y febrero del presente año, respectivamente), mientras que el ritmo de crecimiento de los precios de los Energéticos siguió atenuándose, pasando de una tasa anual de 3.66 por ciento en diciembre pasado a 3.44 y 2.77 por ciento en enero y febrero del año en curso, respectivamente (Gráfica 5c).

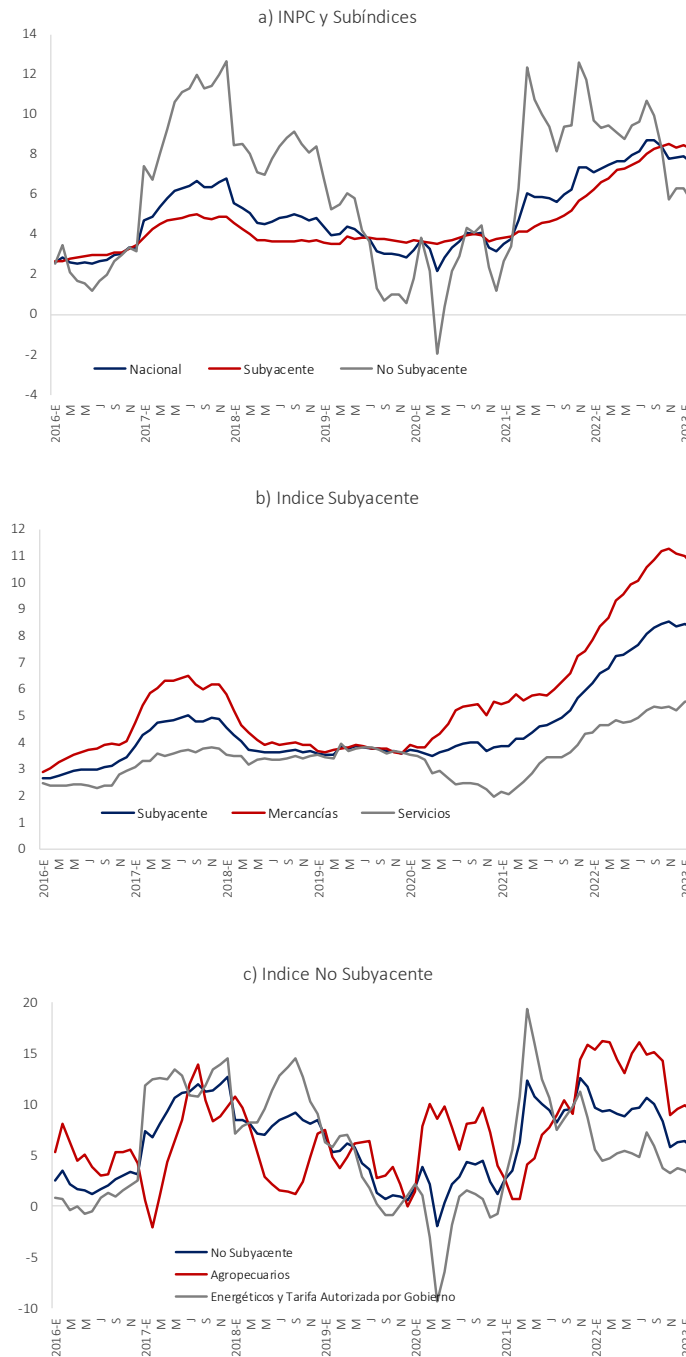
En febrero de 2023, la inflación subyacente explicó 81.1 por ciento de la tasa de variación anual del INPC, mientras que el porcentaje correspondiente a la inflación No subyacente fue de 18.9 por ciento. Además, como en los últimos meses, en febrero pasado, el aumento anual del índice de precios de las Mercancías fue el principal determinante de la inflación subyacente anual, destacando el incremento de los precios de las mercancías alimenticias. Por otro lado, el incremento anual de los precios Agropecuarios fue el determinante básico de la inflación No subyacente, con considerables alzas de precios en Frutas y Verduras, y Pecuarios, siendo menos relevante la variación de los precios de los Energéticos. En suma, 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 aportaciones respectivas del orden de 1.955, 1.356, 1.113, 0.879, 0.803 y 0.516 puntos porcentuales, sumando 6.72 puntos porcentuales de una inflación general anual de 7.62 por ciento en el mes de febrero de 2023.

Finalmente, el índice de precios de la Canasta de Consumo Mínimo creció a una tasa anual de 8.11 por ciento en febrero de 2023 (8.51 por ciento en el mes previo y 7.86 por ciento en el mismo mes



de 2021). Cabe señalar que altas tasas anuales de ese subíndice del INPC socavan el poder adquisitivo de las unidades familiares.

**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 Febrero 2023.



## Índice Nacional de Precios al Productor (INPP)

En cuanto al Índice Nacional de Precios Productor (INPP) total, incluyendo petróleo, su tasa de incremento anual fue de 3.36 por ciento en febrero de 2023 (4.80 por ciento en el mes previo y 9.89 por ciento en el mismo mes de 2022). Asimismo, el Índice de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio, incluyendo petróleo, creció a una tasa anual de 1.51 por ciento en febrero pasado (3.76 por ciento en el mes precedente y 12.31 por ciento en igual mes de 2022), mientras que el Índice de Mercancías y Servicios Finales creció 5.90 por ciento en el mes de referencia (5.91 por ciento en el mes inmediato anterior y 5.10 por ciento en el mismo mes de 2022).



## IV. Indicadores Económicos de Nuevo León

### IV.1. Proceso Inflacionario en Monterrey

El índice general de precios al consumidor de la ciudad de Monterrey, Nuevo León, creció a una tasa anual de 7.12 por ciento en febrero de 2023 (7.62 por ciento en el mes previo y 7.28 por ciento en el mismo mes de 2022), Gráfica 6a. Tal proceso inflacionario en la localidad obedeció, principalmente, a las alzas anuales registradas en los índices de precios de los Servicios de Salud y Ciudad Personal (11.45 por ciento), los Alimentos, Bebidas y Tabaco (10.27 por ciento) y la Ropa, Calzado y Accesorios (6.15 por ciento) durante el pasado mes de febrero, añadiéndose una creciente inflación anual en el renglón de Otros Servicios (12.84 por ciento); Cuadro 2 y Gráfica 6b.

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

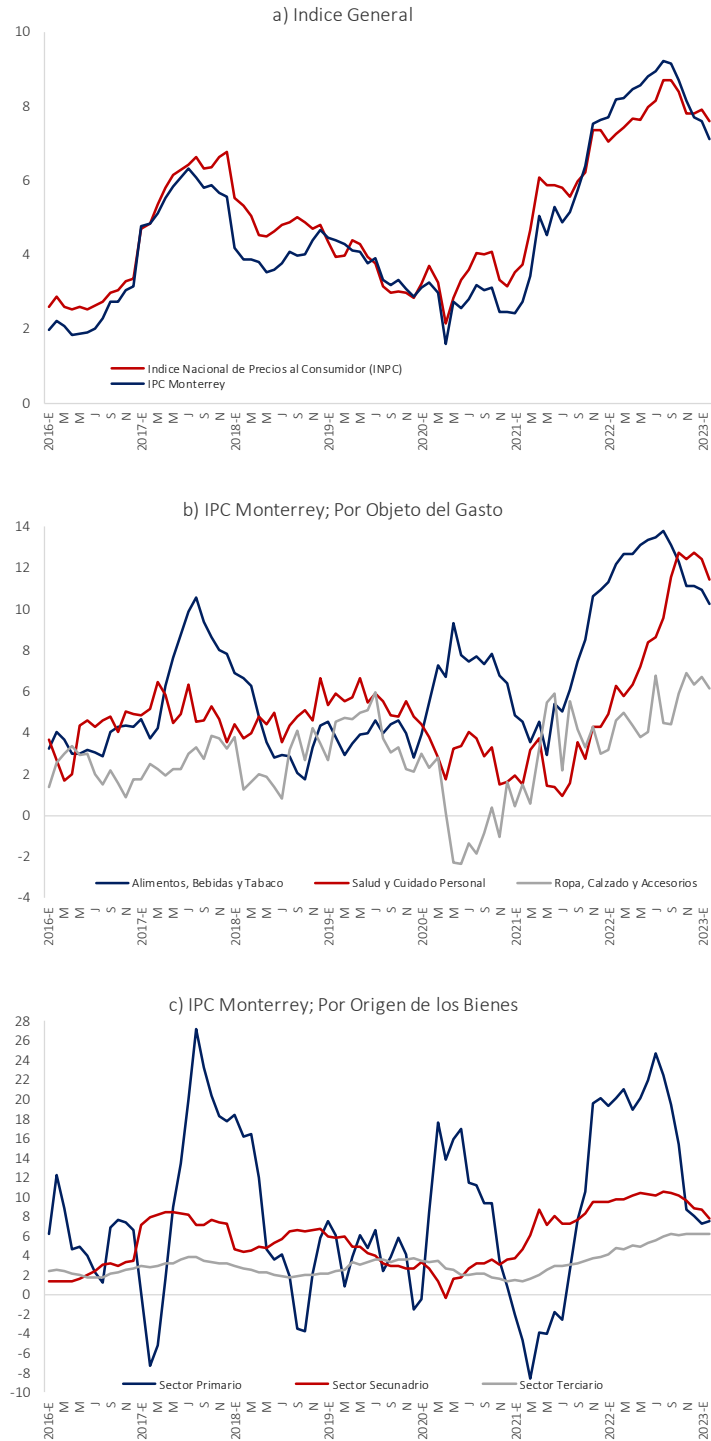
Concepto / Mes	Diciembre						2022				2022	
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb
<i>Índice General</i>	3.17	5.59	4.69	2.90	2.46	7.65	8.22	8.81	9.15	7.72	7.62	7.12
Alimentos, Bebidas y Tabaco	4.30	7.86	4.35	2.83	6.42	10.95	12.68	13.33	13.11	11.11	10.97	10.27
Ropa, Calzado y Accesorios	1.73	3.23	3.49	2.14	1.60	2.99	4.99	4.02	4.42	6.37	6.69	6.15
Vivienda	0.90	2.78	3.52	1.94	1.61	5.30	5.61	5.33	5.51	2.14	1.79	1.61
Muebles, Aparatos y Accesorios	4.05	3.00	4.17	-0.08	1.30	8.69	8.11	7.81	8.52	6.11	7.26	4.72
Salud y Cuidado Personal	4.91	3.57	6.66	4.79	1.63	4.27	5.75	8.42	11.53	12.75	12.43	11.45
Transporte	2.99	11.16	7.39	2.65	-2.01	10.36	7.46	7.77	7.24	6.71	6.41	5.83
Educación y Esparcimiento	4.75	3.89	4.21	4.30	-0.35	4.17	3.98	5.75	5.48	5.42	6.12	6.86
Otros Servicios	5.20	5.86	3.95	6.14	3.79	5.82	9.18	10.37	13.35	14.26	13.47	12.84

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Finalmente, por origen de los bienes, el índice de precios al consumidor en el sector económico secundario mostró un incremento anual de 7.79 por ciento en febrero de 2023 (8.67 por ciento en el mes previo y 9.79 por ciento en el mismo mes de 2022), mientras que en el sector económicos terciario las tasas anuales respectivas se ubicaron en niveles del orden de 6.15, 6.26 y 4.78 por ciento (Gráfica 6c).



**Gráfica 6. 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 Febrero 2023.





## V. Pronósticos Económicos<sup>7</sup>

### V.1. Expectativas de la Economía Mexicana

Seguimos esperando una desaceleración paulatina en el primer semestre del 2023, pero no un declive en el nivel del PIB, de tal forma que esperamos una expansión de 1.6% durante el año. Los índices de consumo e inversión crecerán en consecuencia a ritmos muy pequeños en comparación a 2022, y en algunos casos se pueden presentar caídas marginales. Aun así, el empleo seguirá incrementándose, a tasas de poco más de 2% en el caso de los asegurados del IMSS y del 1% en el del IGOPSE.

En el caso de Nuevo León, estimamos que durante 2022 el crecimiento económico del estado será de 1.9% y repuntará en 2023 hasta alcanzar 2.2%. El empleo seguirá creciendo a ritmos superiores al 2%.

Aunque la inflación de febrero muestra una ligera desaceleración, preocupa que la inflación subyacente continúe en niveles superiores al 8%, incluso es mayor a la inflación general. Creemos que la inflación empezará a reducirse, pero más lentamente de lo previsto, de forma que a diciembre del presente año será todavía superior al 6%. En consecuencia, esperamos dos incrementos adicionales durante el 2° trimestre hasta alcanzar un límite superior de 11.75%, nivel donde creemos que se detendrán los aumentos en el tipo de interés. Dada la magnitud en el diferencial de tasas de interés con las de Estados Unidos, no es difícil que el tipo de cambio se mantenga fluctuando entre los 18 y 19 pesos por dólar, aunque afectado por la volatilidad que se ha presentado debido a la crisis bancaria en Estados Unidos.

---

<sup>7</sup> La mayoría de las estimaciones que aparecen en el cuadro 3 son resultado de combinaciones de pronósticos por diferentes métodos econométricos de series de tiempo, algunos de los cuáles requieren información sobre la evolución futura del crecimiento de la economía mexicana, la inflación subyacente y la historia reciente del indicador en cuestión. Todas las variables que seguimos en los pronósticos ya tienen sus valores actuales al 4° trimestre del 2022, con excepción del ITAEE de Nuevo León cuya último datos es el del 3° trimestre.



**Cuadro 3. Pronósticos de Indicadores Económicos de México para 2023**

Indicador / Periodo	2021	2022	2023	Trimestre			
				I	II	III	IV
<b>Indicadores de Producción y Demanda */</b>							
Producto Interno Bruto (PIB) real	4.72	3.06	1.64	2.85	1.25	1.29	1.23
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	4.51	2.88	1.61	2.77	1.24	1.26	1.22
Actividad Industrial	5.44	3.26	0.67	2.08	0.21	0.42	-0.04
Consumo Privado	8.32	6.53	1.08	2.23	0.15	0.80	1.14
Inversión Fija Bruta	10.48	10.30	2.51	4.93	1.83	2.78	0.60
Ingresos Comercio al por Mayor	12.68	3.94	-1.18	-0.05	-2.05	-1.60	-0.97
Ingresos Comercio al por Menor	7.80	4.25	0.87	0.95	0.42	1.31	0.83
Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAE) de Nuevo León	6.06	1.85	2.21	1.97	1.59	2.61	2.65
<b>Indicadores de Ocupación Formal */</b>							
Número de Asegurados del IMSS Nacional	1.95	4.29	2.84	3.44	2.96	2.60	2.38
Número de Asegurados del IMSS Nuevo León	3.85	5.18	3.34	4.13	3.49	3.04	2.74
Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE)	0.21	1.46	1.26	1.63	1.29	1.16	0.98
<b>Precios Consumidor, Tasa de Interés y Tipo de Cambio</b>							
Inflación General Anual **/	7.36	7.82	6.53	7.19	6.66	6.25	6.53
Tasa de Interés Objetivo (Fin del periodo)	5.50	10.50	11.75	11.25	11.50	11.75	11.75
Tipo de Cambio FIX (Fin del periodo)	20.47	19.80	19.20	18.75	19.10	19.15	19.20

Fuente: Elaboración propia.

\*/ Variación Anual en por Ciento.

\*\*/ Variación en por Ciento Diciembre-Diciembre, y en las cifras trimestrales es la tasa anual del último mes de cada periodo.

Notas: (a) Cifras en gris indican pronóstico.

