



Noviembre 2019

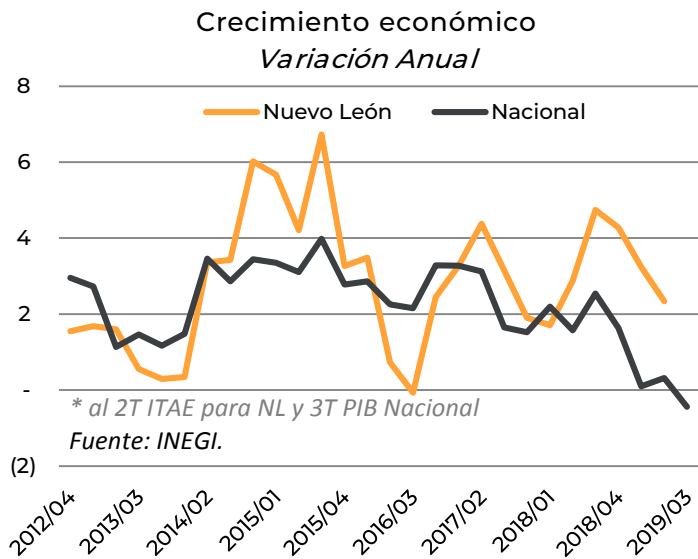
Crecimiento de Nuevo León se mantiene positivo, contribuyendo con el 25% del crecimiento Nacional.³

El crecimiento estatal al segundo trimestre fue de 2.3%¹, valor superior al 0.1%² observado a nivel nacional, en el mismo periodo, posicionando a N.L. como el estado de mayor contribución positiva al crecimiento total.³

Este crecimiento estatal fue impulsado por un desempeño positivo del sector manufacturero y de servicios.

El avance positivo de las exportaciones estatales ha permitido mantener un razonable crecimiento del sector industrial, junto con el sector de servicios, mientras que la construcción ha mostrado un repunte en los últimos meses por parte del sector privado, mientras que la construcción por parte del sector público se ha deteriorado.

De acuerdo a la EMIM⁴ a septiembre se registra un crecimiento anual de 3.7% en la industria manufacturera del estado, superando el decrecimiento de -0.6% registrado a nivel nacional. El subsector más dinámico fue el de **fabricación de equipo de transporte** con un crecimiento de 15.1% el cual representa el 32% de la manufactura estatal, mientras que en segundo lugar esta la **Industrias Metálicas Básicas** que registró un crecimiento de 2.8%.



Principales Subsectores Manufactureros - Nuevo León (EMIM)

	Crecimiento anual Sep. 2019	Participación
Total industria manufacturera	3.7%	
Fabricación de equipo de transporte	15.1%	32.0%
Industrias metálicas básicas	2.8%	10.5%
Fabricación de productos metálicos	-5.0%	6.9%
Industria alimentaria	1.8%	9.0%
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	-6.6%	6.5%

¹ Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE). Variación anual cifras desestacionalizadas. INEGI

² Producto interno bruto trimestral. Variación anual serie desestacionalizadas y tendencia-ciclo al 2do trimestre. INEGI

³ Contribución entre los estados que presentaron crecimiento positivo en el ITAEE

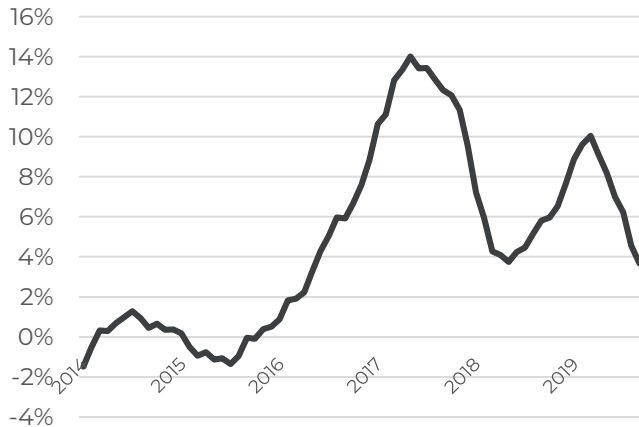
⁴ Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera. INEGI



Destaca el decrecimiento en el sector de **Fabricación de productos metálicos y Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica** con -5.0% y -6.6% respectiva, los cuales representan el 13.4% del sector manufacturero estatal.

El contraste en crecimiento de la producción manufacturera y el poco crecimiento del empleo en este rubro puede interpretarse como una mayor utilización de su capacidad laboral actual para hacer frente a la demanda inmediata, lo cual coincide con el indicador de productividad del volumen físico de la producción por trabajador (manufacturas), que en Nuevo León registra un crecimiento de 7.0%⁵ en promedio en los últimos 4 trimestres, cifra que contrasta con el 0.8% observado a nivel nacional.

Industria manufacturera N.L.
Crecimiento anual



Fuente: EMIM. INEGI

Productividad Laboral Manufacturas de N.L.
Crecimiento anual en base al personal ocupado



Fuente: Indicadores de productividad. INEGI

Por el lado de la construcción, esta ha mostrado un repunte, en el estado, en los últimos meses a nivel, llegando a un crecimiento anual de 2.3% gracias a su crecimiento en el sector privado, el cual creció 18%. En contraste el sector público mantiene una contracción de -42.5%

A nivel Nacional sigue su tendencia negativa al caer -7.3% a tasa anual, mientras la construcción por parte del sector privado mantiene un moderado crecimiento de 1.1%, por parte del sector público se registra una caída de -18.1%.

Sector Construcción

Crecimiento anual a septiembre

	N.L.	Nacional
Total	2.3%	-7.3%
Pública	-42.5%	-18.1%
Privada	18.0%	1.1%

Fuente: INEGI

⁵ INEGI. Cifras originales



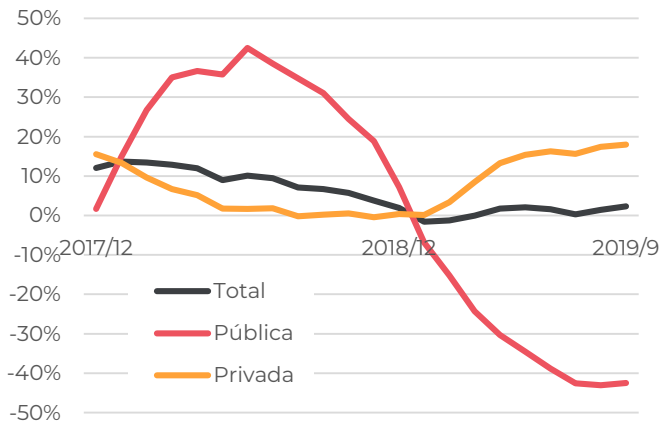
En Nuevo León el sector privado tiene una participación del 85.4% en la construcción, mientras que el sector público contribuye con un 14.6%. A nivel nacional esta participación es de 61.3% y 38.7% respectivamente.

La contracción tan abrupta en la construcción del sector público obedece a la falta de ejecución presupuestal por parte del gobierno federal, incidiendo en la obra pública.

Las actividades terciarias (*comercio y servicios*) en el estado se mantienen con un crecimiento importante desde 2015, sin embargo en el segundo trimestre del año ha registrado un menor ritmo alcanzando un crecimiento de 1.3%, contrastando con el primer trimestre en el cual tuvo un crecimiento de 3.6% impulsado por la actividad de comercio al por mayor y al por menor. Este ritmo de crecimiento es muy por debajo del observado durante el 2018, que en promedio fue 3.7%. A nivel Nacional este sector presenta un deterioro registrado 0.1% de crecimiento al tercer trimestre.

Construcción N.L.

Crecimiento anual



Fuente: Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC). INEGI

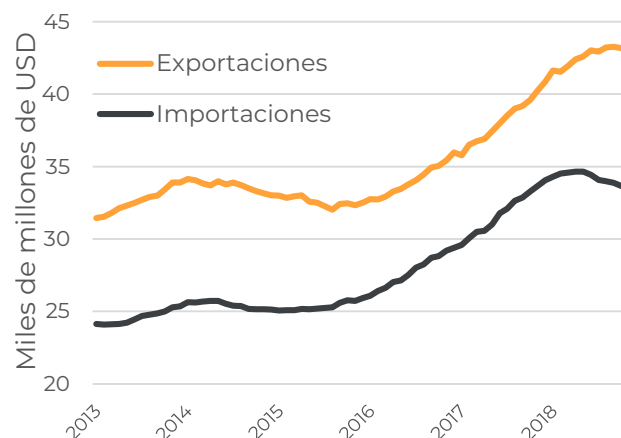
Exportaciones

Las exportaciones estatales⁶ mantienen su ritmo de crecimiento, mismo que se viene registrando desde el 2017.

Las cifras a septiembre señalan que las exportaciones anuales (últimos 12 meses) asciende a \$43,178 mmd, lo que representa un crecimiento nominal de 9.1%, mientras que las importaciones crecieron 1.1% en el similar periodo, marcando una desaceleración en este 2019. Las importaciones ascienden a 33,644 mmd.

Comercio Exterior de N.L.

valor anual a sep. 2019



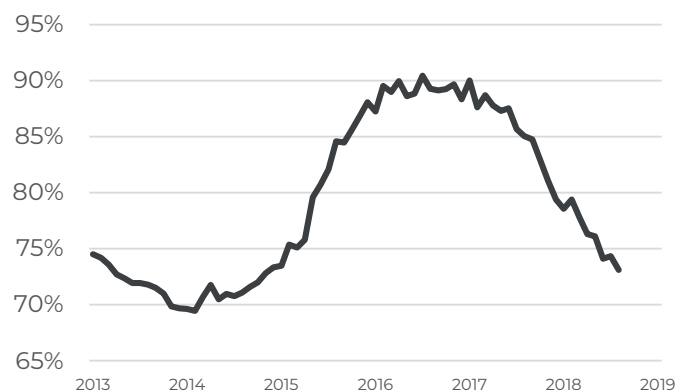
⁶ Secretaría de Economía y Trabajo del Gobierno Estatal de Nuevo León



El sector de **fabricación de equipo de transporte** sigue siendo el que está impulsando las exportaciones estatales al registrar un crecimiento anual de 16.3%, sector que representa el 36.7% de las exportaciones. El segundo sector en importancia de participación es **Fabricación de equipo de generación eléctrica** que representa el 16.8% de las exportación, cuyo crecimiento fue de 2.5%, y en tercer lugar se ubica la **Fabricación de electrodomésticos** con una participación de 8.8% y un crecimiento de 4.3%. Estos tres sectores representan el 62.3% de las exportaciones estatales.

Las importaciones han tenido un menor ritmo de crecimiento, y los sectores con mayor participación tienen similar relación a las exportaciones, lo que refleja un importante **uso de insumos y componentes extranjeros en los productos exportables**, sin embargo el estado mantiene una balanza superavitaria, reflejando exportaciones con valor agregado que nos deja un superávit comercial de \$9,534 mdd en los últimos 12 meses, cifra importante si comparamos que a nivel nacional se tiene un superávit en la industria manufacturera de \$13,858 mmd,

Importaciones / Exportaciones N.L.
Sector equipo de transporte
cifra anual a Septiembre 2019



Siendo el sector de **fabricación de equipo de transporte** el más importante y dinámico de las exportaciones estatales con un valor que ascienden a \$15,792 mmd e igualmente en sus importaciones con un valor anual de \$11,503 mmd, destaca una mayor contribución al valor agregado al pasar de 90% a 74% la relación de importaciones/exportaciones de dicho sector, pudiéndose interpretar con una mayor utilización de proveeduría local y/o mayor integración de procesos en dicho sector.

A nivel nacional las exportaciones al mes de septiembre crecieron a 4.1% (últimos 12 meses), de las cuales las no petrolera registran un crecimiento de 5.4% mientras que las petroleras han tenido una caída del 12% por la baja de los precios del crudo así como el volumen. Las exportaciones petroleras representan el 6.6% de las exportaciones, lo que ha implicado una disminución del 60% en su participación si consideramos en el cierre del 2012 representaba el 14.3% de las exportaciones, desde entonces y hasta la fecha mantiene un decrecimiento en términos relativos y absolutos.

El crecimiento de las exportaciones, tanto nacionales como estatales, se da gracias al positivo desempeño de la demanda de E.U., a pesar de la coyuntura que se ha tenido en relación a las negociaciones y ratificación del nuevo tratado comercial, así como temas migratorios que han sido condicionados en la agenda comercial por parte de E.U. en perjuicio del país. Se espera que el



desempeño positivo en el comercio exterior siga en lo que resta del año, y en expectativa de la ratificación del T-MEC.

Empleo y Salarios

En el mes de Octubre el estado suma 8,475 nuevos empleos ante el IMSS, dando un acumulado en lo que va del año de 62,054, manteniendo una tasa de desempleo de 3.5%, inferior a la media nacional que alcanzo 3.7%.

A pesar del menor ritmo en el crecimiento económico del país, el estado mostró un repunte en el empleo durante el mes de septiembre y octubre, registrando un crecimiento de 3.9% de nuevos empleos en lo que va del año, posicionándolo en tercer lugar nacional, pero tomando en cuenta la proporción de empleos generados respecto a su Población Económicamente Activa (PEA), Nuevo León ocupa el segundo lugar por debajo de la Ciudad de México.

Nuevos empleos registrados en N.L.
IMSS de Enero a Octubre 2019

Sector	Empleos	Crecimiento anual
Total	62,054	3.9%
Servicios	21,783	4.4%
Transporte	8,483	7.2%
Comercio	14,776	4.8%
Ind. Eléctrica	44	0.4%
Construcción	9,410	6.6%
Manufacturas	6,531	1.2%
Extractivas	232	6.6%
Agropecuarias	795	7.6%

La tasa de desempleo en el estado disminuyó a 3.5% en relación al tercer trimestre de 2018, la cual era de 3.7%.

A nivel nacional la entidad con más empleos generados en lo que va del año es **Ciudad de México con 117,795** seguido de **Jalisco con 67,691** y en tercer lugar **Nuevo León con 62,054**.

Los sectores que generaron mayor empleo en el estado es el de **Servicios** con 21,783, seguido de **Comercio** con 14,776 y en tercer lugar **Construcción** con 9,410, cifra que refleja un repunte de este sector. La manufactura mantiene un bajo crecimiento con 6,531 empleos siendo que en octubre del año pasado registraba un acumulado de 30,454 empleos, considerando que este sector es el de mayor empleo en el estado, el cual representa un 32% del empleo formal.

A nivel Nacional los sectores con mayor crecimiento son **Transporte, Manufacturas y Construcción**, no obstante a un menor ritmo del observado hace un año. En lo que va el año el sector de **manufactura** registró 134,100 nuevos empleos, casi una tercera parte de los registrados hace un año cuando alcanzó 316.914. En total se han creado 648,059 empleos a nivel nacional de enero a octubre. Se espera que el mes de diciembre se registra una caída del empleo, en particular en manufacturas por su estacionalidad en ese mes.

A pesar de mostrar un crecimiento la actividad manufacturera y sus exportaciones, este sector no ha registrado mayor incorporación de trabajadores como años anteriores. La divergencia entre la generación de empleos y crecimiento del sector pudiera interpretarse como una mayor utilización de

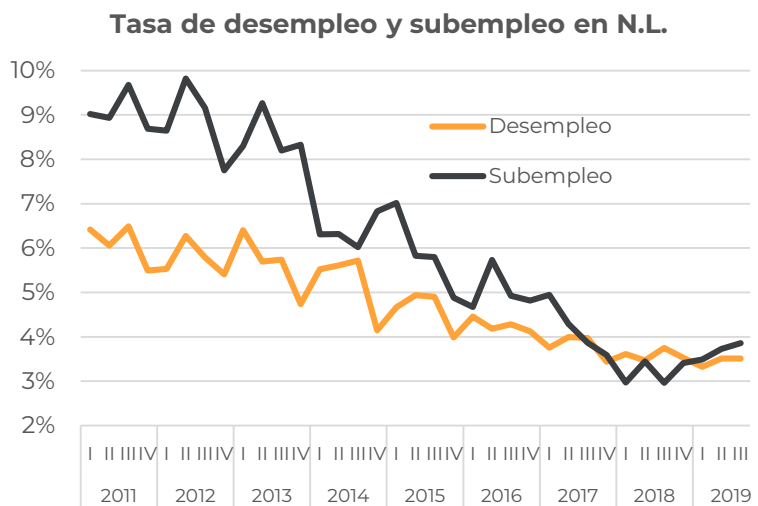


la capacidad instalada para atender el crecimiento inmediato observado, pero con una expectativa más conservadora en el crecimiento a futuro, incidiendo en la contratación de personal. *(Grafica de productividad de personal ocupado).*

Los salarios promedio en el estado, de acuerdo al registro del IMSS, cotizan en \$413.9 pesos diarios, esto posiciona al estado en tercer lugar después de Ciudad de México con \$522.8 pesos y Querétaro con \$421.7. Dentro del promedio de salarios, el sector con el valor más alto lo registra la **industria eléctrica** con \$951.8 pesos diarios, y el sector más bajo es la **agricultura** con \$230.7. El sector manufacturero cotiza en promedio \$457.5 pesos diarios.

El incremento registrado del salario promedio en el estado en los últimos 12 meses es de 5.5% en términos nominales, y a valores reales representa 2.4%. De acuerdo las revisiones salariales de contratos colectivos por la **Junta Local de Conciliación y Arbitraje**, el incremento promedio ponderado es de 5.9% nominal.

La tasa del subempleo o subocupación estatal ha venido a la baja de manera considerable, llegando niveles similares a la de desempleo; 3.9% y 3.5% respectivamente, y la tasa de desempleo se ha mantenido estable durante el 2018 y lo que va del 2019, oscilando entre 3.3% y 3.7% en los dos últimos años. El ligero aumento en el subempleo al tercer trimestre es reflejo del descenso en el ritmo de crecimiento del empleo.





Inversión Extranjera Directa

Durante los primeros nueve meses de 2019, Nuevo León encabeza el listado de los estados que captaron mayor Inversión Extranjera Directa (IED) en México, con un flujo total de **\$2,753 millones de dólares**, representando el 11% de la inversión captada a nivel nacional en ese periodo.

La IED en el estado durante el tercer trimestre de 2019 fue 69% más alta que la cifra preliminar del promedio de los últimos 7 años. *(al tercer trimestre de 2012 – 2018)*.

En relación al origen de la inversión en el estado en el 1er semestre, el 44% de la inversión tiene origen en Estados Unidos, seguido de España y Países Bajos, representando el 9% cada uno el 9% del total de IED captada por el estado al tercer trimestre del año.

Los sectores que han presentado mayor dinamismo en este periodo, son los de Industrias manufactureras, Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica y Comercio.

Los nuevos proyectos en marcha durante este año, se estima generen más de 4,000 nuevos empleos directos en el estado. Entre estos proyectos se encuentran las nuevas inversiones de empresas como Jabil, Dometic, Kern Liebers, NCH Corporation, y las expansiones de empresas que ya operan exitosamente en el estado, como Thermo Fischer, Danfoss, Ball, Denso, entre otras.

A nivel nacional la IED ascendió a \$26,056 millones de dólares, de enero a septiembre, un crecimiento del 7.8% en relación al periodo similar del 2018 de acuerdo a su dato preliminar de ese año.

Estados Unidos fue el principal país de origen de la IED en México, con casi un 35%, seguido por España con un 15.5%. El 44.6% de la inversión se enfocó a manufacturas; el 13.9% a servicios financieros y de seguros y el 11.3% a comercio. Por tipo de inversión, 55.2% fue a través de reinversión de utilidades; 36.1% por nuevas inversiones; y 8.7% por cuentas entre compañías (subsidiarias del mismo grupo/matriz).

Flujo de Inversión Extranjera Directa hacia Nuevo León por país de origen

millones de dólares a septiembre 2019

Total	\$2,753.1	%
Estados Unidos	\$1,212	44%
España	\$245.5	9%
Países Bajos	\$240.7	9%
Argentina	\$196.9	7%
Italia	\$174.5	6%
Corea	\$154.8	6%
Japón	\$152.5	6%
Alemania	\$138.8	5%
Reino Unido	\$119.2	4%
Bélgica	\$34.8	1%

Flujo de Inversión Extranjera Directa hacia Nuevo León por sector

millones de dólares a septiembre 2019

Sector	\$2,753.1	%
Manufactura	\$1842.0	67%
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica	\$290.7	11%
Comercio	\$289.7	11%
Otros	\$331.2	12%



A pesar de la coyuntura económica de desaceleración nacional e internacional, Nuevo León se mantiene estable en el flujo de inversión, destacando que la cifra registrada se da de una forma diversificada tanto en sectores como empresas, a diferencia de algunos años en los que se registra un incremento significativo producto de alguna inversión atípica de algún proyecto particular.

Destaca también el crecimiento de la IED en la presente administración, cuyo nivel está muy por encima de las dos anteriores administraciones en sus primeros 4 años.

Precios

La inflación registrada en N.L. (Monterrey) a octubre alcanzó una tasa anual de 3.32%, nivel que viene a la baja siguiendo la tendencia observada a nivel nacional, cuyo valor alcanzó 3.02%, habiendo alcanzado el objetivo del Banco de México, algo no visto en años atrás, lo que es favorable. A nivel estatal los rubros que presentan mayor crecimiento de precios son Alimentos, Salud y Educación, comportamiento similar al observado a nivel nacional en los mismos rubros.

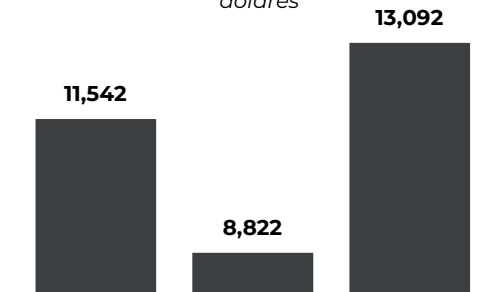
Cabe señalar que en 2017 y 2018 la inflación estuvo presionada por los energéticos⁷, los cuales tuvieron en promedio una inflación de 12.6% y 10.4% respectivamente, siendo un rubro que impacta en el resto de precios, mientras que en 2019 registra en promedio un crecimiento de 3.9%.

Los estados con mayor inflación son Queretaro con 4.6%, seguido por Durango, Puebla y Quintana Roo con 3.9%.

El objetivo de inflación de Banxico para 2019 se mantiene en 3%, valor alcanzado en octubre, algo no observado desde hace muchos años - *cumplir con el objetivo* -, por lo cual las expectativas que mantenía el sector privado en cuanto a una inflación en 3.6% al cierre de 2019 se ven diluirse, mientras que el proyecto de presupuesto del Gobierno Federal fija un valor de 3.8%.

IED en N.L por administración

primeros 4 años en millones de dólares



José Natividad 4T 2003 - 3T 2007 Rodrigo Medina 4T 2009 - 3T 2013 Jaime Rodríguez 4T 2015 - 3T 2019

Fuente: Elaboración propia con datos de Secretaría de Economía

Inflación por rubro de gasto

septiembre 2019

	Nuevo León	Nacional
General	3.3%	3.0%
Alimentos	4.6%	4.4%
Ropa	3.3%	2.6%
Vivienda	1.6%	1.0%
Muebles	0.3%	0.3%
Salud	4.8%	4.3%
Transporte	1.5%	2.1%
Educación y Esparcimiento	4.4%	3.4%
Otros	7.1%	5.4%

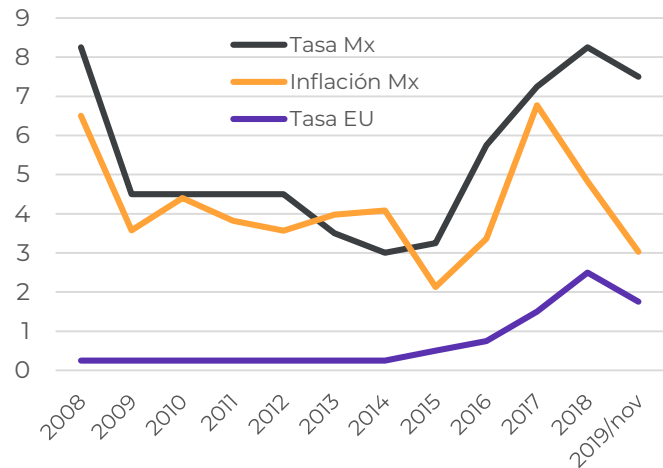
Fuente: INEGI.

⁷ Rubro de Energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno



La baja en la inflación obedece a la política monetaria restrictiva producto de la alta tasa de interés, que si bien sufrió un ajuste a la baja, pasando de 8.25 a 7.75% en su tasa objetivo por parte del Banco de México, esta se mantiene muy por encima de otras economías, y en terminos reales significa un premio bastante alto. Esto ha permitido mantener el flujo de capitales (financieros) hacia el país, sosteniendo a un tipo de cambio sin grandes sobresaltos, lo que ha beneficiado a que no se registre alza de precios en productos importados, mientras que por el lado interno ha sido restrictiva para la demanda (*encarecimiento del costo del dinero*), encareciendo el consumo y costo de capital para el sector productivo.

Tasa objetivo e inflación



Actualmente el diferencial entre la inflación y la tasa de interés objetivo es de las más altas en los últimos 10 años, siendo una política monetaria restrictiva, lejos de ser contra-cíclica que favorezca el crecimiento.

Panorama de México

Se mantienen a la baja las estimaciones de crecimiento del país, por su parte el Banco de México modificó la expectativa⁸ inicial de 0.8 - 1.8% a 0.2% en el mes de octubre, mientras que el FMI⁹ ajustó su pronóstico a 0% para el cierre del año. Una debilidad de la demanda interna, así como un menor crecimiento industrial de Estados Unidos, afectando al sector exportador de México, son parte de los factores que inciden en este menor pronóstico.

El dato de crecimiento acumulado al tercer trimestre fue de -0.1%, que si bien fue negativo, pero de menor magnitud al observado durante el segundo trimestre, esperando que el último trimestre sea más favorable luego de un proceso y periodo de transición del nuevo gobierno, en ese sentido, el gasto de gobierno en el tercer trimestre del año tuvo un ligero repunte, luego de una baja significativa al primer semestre, que si bien en términos nominales registra un crecimiento de 1.8% pero en términos reales significa una caída de -1.9%. Destaca que los ingresos en términos reales crecieron en 1.0%, impulsados por los ingresos tributarios en 2.4% a pesar de la caída en los ingresos petroleros de

⁸ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado. Banco de México

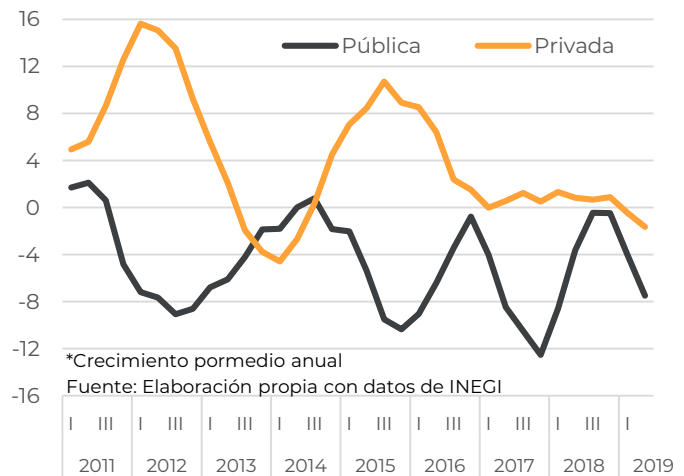
⁹ Fondo Monetario Internacional



-4.6% ambos en términos reales, dando como resultado un superávit de 279.9 mil millones de pesos en el balance primario¹⁰. La reducción en el gasto obedece al plan de austeridad y ahorro aplicado por el nuevo gobierno pero también por la falta de ejecución del presupuesto ante los cambios de funcionarios, programas y proyectos, situación que se estima sea más favorable en el ejercicio del siguiente año.

La inversión registra una caída anual de -2.5 %¹¹ al primer semestre del año, la cual se explica por una caída de -7.5% por parte del sector público mientras de parte del sector privado registra una caída de -1.6%. Cabe señalar que la participación del sector público es de 12.6% y el privado participa con 87.4%. Destaca que el bajo crecimiento en este rubro viene desde 2017, acentuándose este año por su caída en el sector privado, mientras la pública tuvo una caída acumulada de -38.3% desde 2011 a la fecha, resultando que esta pasara de tener una participación del 23.3% a 12.6%. La desaceleración en la inversión no es una situación particular de este año.

Crecimiento Inversión en México
formación bruta de capital fijo



El sector productivo al tercer trimestre¹² muestra que las actividades primarias y terciarias (servicios) mantiene un crecimiento de 1.97% y 0.58% respectivamente, mientras las actividades secundarias registran una contracción de -1.65%, la cual se explica por la caída en la construcción y minería, con -4.7 y -6.6 respectivamente, y las manufacturas crecieron 0.9%, sector que esta dentro de las actividades secundarias. En el caso de la minería, extracción de minerales metálicos y no metálicos cayó -2.8% y la extracción de petróleo y gas cayó en -8.5%. **Cabe resaltar que la actividad de petróleo y gas (extracción) tiene una caída constante desde 2005¹³.**

El consumo privado mantiene un crecimiento de 0.6%, notoriamente menor al 2.2% promedio del año 2018, sin embargo la confianza del consumidor se mantiene en niveles históricamente altos después de la crisis del 2009 a pesar de una ligera disminución durante el presente año.

¹⁰ Excluye el pago del costo financiero (interés) y amortización de capital (pago de deuda)

¹¹ Formación Bruta de Capital Fijo. Promedio acumulado cuatro trimestres. INEGI

¹² Producto interno bruto, valores constantes. Variación anual acumulada. INEGI

¹³ Cuentas nacionales. Producto interno bruto trimestral, base 2013. INEGI



Los empleos formales registrados ante el IMSS hasta Octubre registran 648,059, manteniéndose positivo aunque a menor ritmo al año anterior, sin embargo los meses de Septiembre y Octubre registraron niveles similares a años anteriores, luego de observarse un crecimiento marginal en los meses previos, siendo esto un repunto del empleo. El sector de manufacturas y construcción han generado menos empleo en relación a años anteriores, mientras que el resto de sectores se han mantenido estables. Se espera que el mes de diciembre se registra una caída del empleo por el cíclico que se tiene históricamente en ese mes.

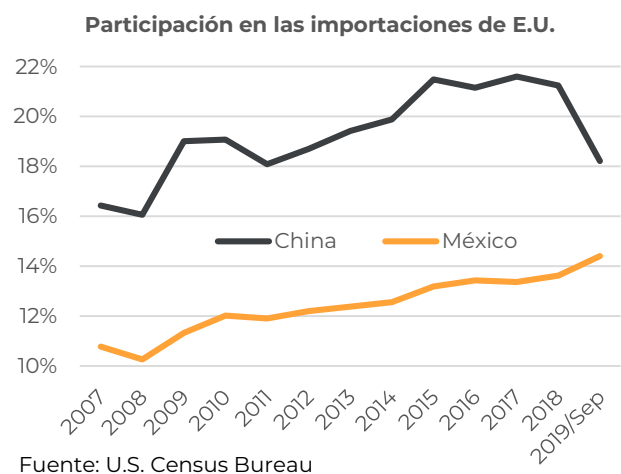
El sector externo (exportaciones) mantiene un crecimiento positivo de 4.1% anual a septiembre, alcanzando \$461.7 mil millones de dólares en los últimos 12 meses. Este desempeño positivo se da gracias al crecimiento de la demanda de E.U., siendo notorio el incremento de la participación de México en las importaciones de E.U., y en medio de una coyuntura comercial de ese país y China, el cual ha tenido una notoria disminución en su participación en las importaciones de E.U.

La exportación petrolera tuvo una caída anual de -11% sumando 27.1 mil millones de dólares. El valor de las exportaciones petroleras actuales representan la mitad de lo que alcanzaron en 2012, esto por la caída de precios y volumen. Actualmente representan el 5.8% de las exportaciones totales, contrastando con el 16% que representaban en 2012.

A nivel nacional la IED ascendió a \$26,056 millones de dólares, de enero a septiembre, un crecimiento del 7.8% en relación al periodo similar del 2018 de acuerdo a su dato preliminar de ese año.

Estados Unidos fue el principal país de origen de la IED en México, con casi un 35%, seguido por España con un 15.5%. El 44.6% de la inversión se enfocó a manufacturas; el 13.9% a servicios financieros y de seguros y el 11.3% a comercio. Por tipo de inversión, 55.2% fue a través de reinversión de utilidades; 36.1% por nuevas inversiones; y 8.7% por cuentas entre compañías (subsidiarias del mismo grupo/matriz).

A lo largo del año se preveía una disminución de la demanda del mercado de Estados Unidos, alentado por un menor crecimiento de su economía e incertidumbre en los temas comerciales como ratificación del T-MEC, condicionamiento de la relación comercial a la agenda migratoria por parte del presidente de



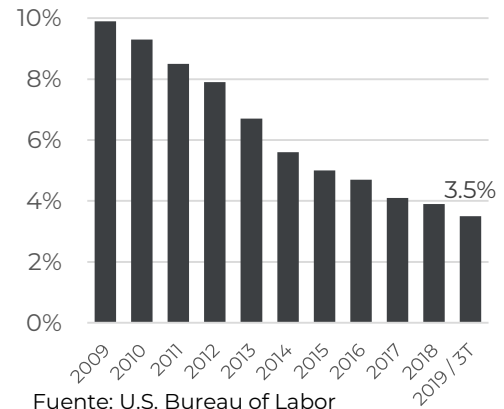


E.U.¹⁴ y el conflicto comercial con China, sin embargo su desempeño fue positivo, favoreciendo las exportaciones mexicanas.

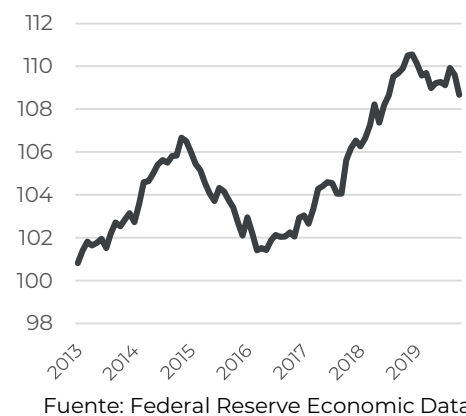
El crecimiento económico de E.U. al tercer trimestre fue de 2.1%¹⁵, y tasa de desempleo es la más baja desde 1969¹⁶, mientras que su actividad industrial muestra un crecimiento promedio anual de 1.1%¹⁷, aunque a un menor ritmo en los últimos meses. Esta coyuntura ha beneficiado a México, registrando un crecimiento en el superávit comercial que tiene con E.U., mientras que la participación de las importaciones de China por parte de E.U. registra una caída, por primera vez en 15 años, pasando del 21.2% en 2018 a 17.7% en el 1er trimestre del 2019, México incrementó su participación pasando de 13.6% a 14.5% en el mismo periodo¹⁸.

Los datos económicos para México muestran señales mixtas; por el lado de la demanda externa hubo un crecimiento de las exportaciones, mientras que por el lado interno un menor gasto del sector público, producto de una política de austeridad y un nuevo plan de gobierno ante el cambio de administración, a la par de una menor inversión privada ante expectativas del cambio de gobierno y otros temas coyunturales como el proceso aun por concluir de la ratificación del T-MEC y el tema migratorio que fue vinculado con el comercial por parte de E.U., incidiendo desfavorablemente para México durante los meses del segundo y parte del tercer trimestre.

Tasa de desempleo E.U.



Índice Producción Industrial E.U.
base 2012 = 100



¹⁴ El Presidente amenazó con imponer un arancel del 5%, a partir del 10 de junio, a todos los bienes que ingresan desde México, hasta que los inmigrantes ilegales que ingresan a E.U. a través de México se detenga.

¹⁵ Bureau of Economic Analysis

¹⁶ <http://nymag.com/intelligencer/2019/05/jobs-report-april-analysis-unemployment-rate-hits-50-year-low.html>

¹⁷ Industrial Production Index. Crecimiento acumulado a octubre.

¹⁸ Elaboración propia con datos de U.S. Census Bureau



Conclusiones

- La expectativa de crecimiento para el país se han mantenido a la baja en términos generales a lo largo del año.
- Nuevo León refleja un mejor desempeño al observado a nivel Nacional, impulsado por el crecimiento de sus exportaciones y un ligero repunte en el sector de la construcción, sin embargo los servicios han disminuido su ritmo de crecimiento.
- No obstante el crecimiento de las exportaciones de N.L., el sector manufacturero ha mostrado un bajo ritmo en la creación de empleos, posiblemente por una mayor prudencia del sector ante las perspectivas de un menor crecimiento futuro.
- La generación de empleos en la primera mitad del año se caracterizó por su bajo nivel, sin embargo los meses de septiembre y octubre hubo un repunte importante tanto a nivel estatal como nacional, logrando niveles similares a los de años anteriores durante esos meses, siendo un indicador positivo.
- Era de esperarse que el cambio de administración Federal incida en el gasto público en sus primeros meses, aunque esto se prolongó más de lo observado en administraciones pasadas, aunado a una política de ahorro y austeridad que ha llevado acabo el nuevo Gobierno, la cual es saludable para las finanzas públicas y su disciplina fiscal, pero restrictivas para el crecimiento. En los dos últimos meses se ha registrado un mayor gasto público, esperando que su ejecución sea más fluido en los siguientes meses y el ejercicio fiscal del año entrante, lo cual incidirá positivamente.
- La inversión privada ha tenido una disminución, sin embargo su bajo nivel de crecimiento viene desde 2017, y este año pudo estar afectada, a nivel local, por percepciones y expectativas del cambio de gobierno más que por fundamentales macroeconómicos, contrastando con la inversión extranjera que ha tenido crecimiento y mayor confianza.
- Bajo la premisa de un menor crecimiento de E.U. se pronosticó un impacto negativo para México, sin embargo los datos han sido más favorables de lo esperado, beneficiando a las exportaciones de México.
- Se mantienen las expectativas de una desaceleración de E.U. teniendo como fundamento el haber tenido el mayor ciclo de expansión desde la crisis del 2008, sin embargo aún no hay datos que confirmen una marcada desaceleración como preámbulo de una recesión, e incluso algunos análisis comienzan a tomar la idea que el 2020 tendrá un repunte el crecimiento mundial, y este posible ciclo de expansión de E.U. se alargue un par de años más.
- La actual política monetaria de México es restrictiva, lejos de ser contra-cíclica que favorezca el crecimiento; la alta tasa de interés busca contener los precios, sin embargo la inflación ha logrado su objetivo, algo no antes alcanzado, y a la vez esta tasa ha contribuido a sostener el tipo de cambio, pero el mercado interno se ve afectado por un mayor costo del financiamiento, incidiendo en el consumo y costo de capital para el sector productivo.

Documento elaborado por la Subsecretaría de Competitividad de la Secretaría de Económico y Trabajo del Gobierno Estatal de Nuevo León. La información contenida en este documento no representa una postura del Gobierno del Estado de Nuevo León. La información vertida en este documento es un análisis basado en cifras económicas de fuentes oficiales, cuya interpretación y opinión es de responsabilidad de la dependencia y personal que lo elaboró. Correo de contacto: roy.lavcevic@nuevoleon.gob.mx