

MONITOR DE ECONOMÍA

Según cifras revisadas del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Producto Interno Bruto (PIB) real creció 1.83 por ciento a tasa trimestral desestacionalizada en el periodo enero-marzo de 2022, tras un aumento marginal de 0.63% en el cuarto trimestre de 2021 y un ligero retroceso de 0.6 por ciento en el tercero. Tal mejoría obedeció, principalmente, a los avances trimestrales desestacionalizados de las actividades secundarias y terciarias (1.2 y 1.3%, respectivamente). La actividad primaria, sin embargo, declinó durante el primer trimestre del presente año. Con todo, el PIB real total se mantuvo 2.1% por debajo de su valor absoluto (desestacionalizado) observado en el cuarto trimestre de 2019. Asimismo, dicho indicador se ubicó en 3.0% por abajo de su valor máximo alcanzado en el tercer trimestre de 2018.

En lo relativo a la demanda interna, el indicador del consumo privado en el mercado interno continuó recuperándose en marzo de 2022, alcanzando nueve avances mensuales consecutivos con cifras ajustadas por estacionalidad, y rebasando su nivel de prepandemia. Asimismo, la inversión fija bruta mostró un buen avance mensual desestacionalizado en marzo pasado, tras una caída en el mes previo, logrando una variación trimestral positiva durante enero-marzo del presente año. Sin embargo, el indicador en cuestión permaneció por debajo de su nivel observado antes de la crisis sanitaria por COVID-19.

Finalmente, se acrecentaron las presiones inflacionarias internas y externas al añadirse el conflicto militar Rusia-Ucrania a los choques iniciales de oferta causados por la pandemia de COVID-19. En efecto, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) creció 8.70 % a tasa anual en noviembre de 2022, sumando diecisiete meses consecutivos con niveles de inflación general anual superiores a 4.0%; cifra que caracteriza el límite superior del intervalo de variabilidad de Más o Menos un Punto Porcentual en torno al objetivo puntual de 3.0 por ciento del Banco de México. Además, el índice de precios subyacente prosiguió con su tendencia ascendente al registrar un aumento anual de 7.65% en el mes de referencia, su tasa más alta desde diciembre de 2000 cuando se ubicó en 7.85 por ciento, con un fuerte incremento anual de los precios de las mercancías de 10.07% y con los precios de los servicios avanzando a tasas anuales cercanas a 4.76 en el transcurso del año.

Esto ha motivado a que la política monetaria del Banco de México (Banxico) sea de un corte alcista en sus últimas reuniones, procurando mantener la estabilidad de precios mediante aumentos en las tasas de interés, ubicándola en 9.25% hacía el final del tercer trimestre del año para contener el consumo interno. Si estas presiones sobre los precios continúan y la inflación no cede gradualmente hacía el objetivo constitucional del 3% +/- 1%, sería normal esperar nuevas alzas en las tasas de interés.

Torreón y la Zona Metropolitana de la Laguna (ZML) no han estado exentos de estos fenómenos y por la intensidad de su industria sus efectos han sido mayores que la media nacional. Sin embargo, la recuperación de la economía local ha sido ligeramente más acelerada.

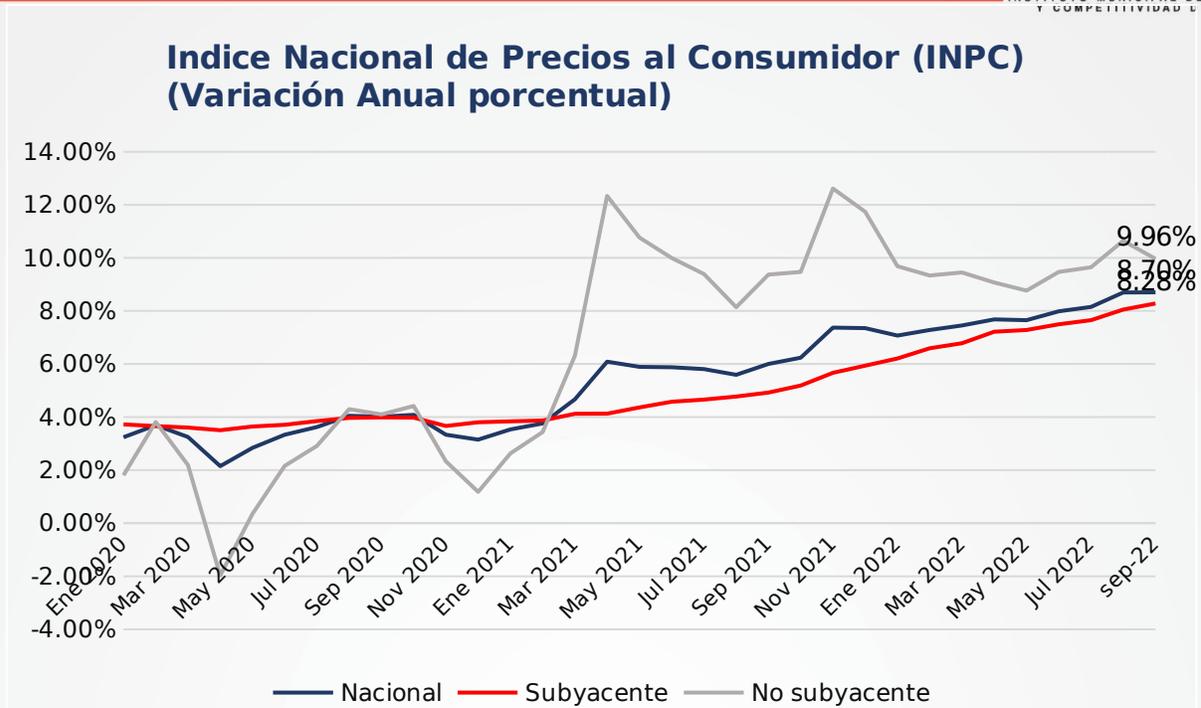
Con los datos obtenidos por las señaladas fuentes, se ha generado el siguiente informe que pretende presentar datos económicos, tanto nacionales como de la ZML. Finalmente es importante señalar que la intención del informe es meramente expositiva, siguiendo una política de imparcialidad.

Precios al Consumidor (Inflación)

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó a una tasa anual de 8.70% en noviembre de 2022; cifra mayor a la registrada en el mes previo (8.15%). Tal resultado del INPC se explica, en buena medida, por el incremento anual del índice de precios subyacente (8.28%).

A su vez, el sólido avance de la inflación subyacente obedeció, principalmente, al fuerte incremento anual de los precios de las Mercancías (10.84 %), derivado de las alzas anuales en los precios de los alimentos, Bebidas y Tabaco (13.38%) y de las Mercancías no Alimenticias (8.00%).

Por otra parte, el índice de precios no subyacente registró un rápido aumento anual de 9.96% en noviembre de 2022. Tal resultado se debió, principalmente, al incremento anual de doble dígito en los precios de los productos Agropecuarios (15.06%) derivado, a su vez, de importantes alzas anuales en los precios de las Frutas y Verduras (14.18%) y de los productos Pecuarios (15.96%).



Por su parte, el índice de precios de los Servicios creció a una tasa anual de 5.30%, es decir, un nivel ligeramente por encima al observado en el mes previo (5.19%). Cabe destacar que los subíndices de Mercancías y de Servicios contribuyeron cada uno con 4.12 y 1.86 puntos porcentuales a la inflación general anual observada durante el pasado mes de noviembre (8.70%).

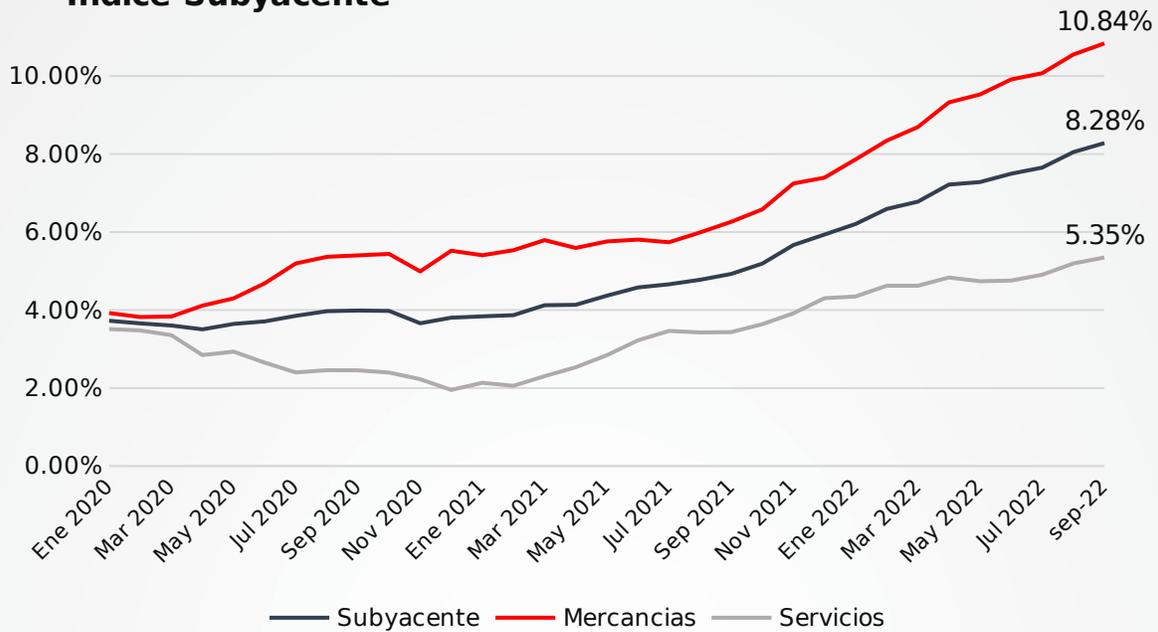
Así, prosiguen las altas presiones inflacionarias derivadas, en buena medida, de los fuertes aumentos de los precios de las Mercancías acumulando veintiocho meses consecutivos con tasas anuales por arriba de 4.0%, es decir, el nivel que representa el límite superior del intervalo de variabilidad de aproximadamente un punto porcentual en torno al objetivo de 3.0% del Banco de México. Además, la variación anual de ese rubro en agosto pasado, de 10.55%, representó la tasa más alta desde abril de 2000 cuando se ubicó en un nivel de 9.82 %.

Gráfica 1. Índice Nacional de Precios al Consumidor

Fuente: Índice Nacional de Precios al Consumidor, noviembre 2022. INEGI.

Gráfica 2. INCP Subyacente

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) Nacional Índice Subyacente

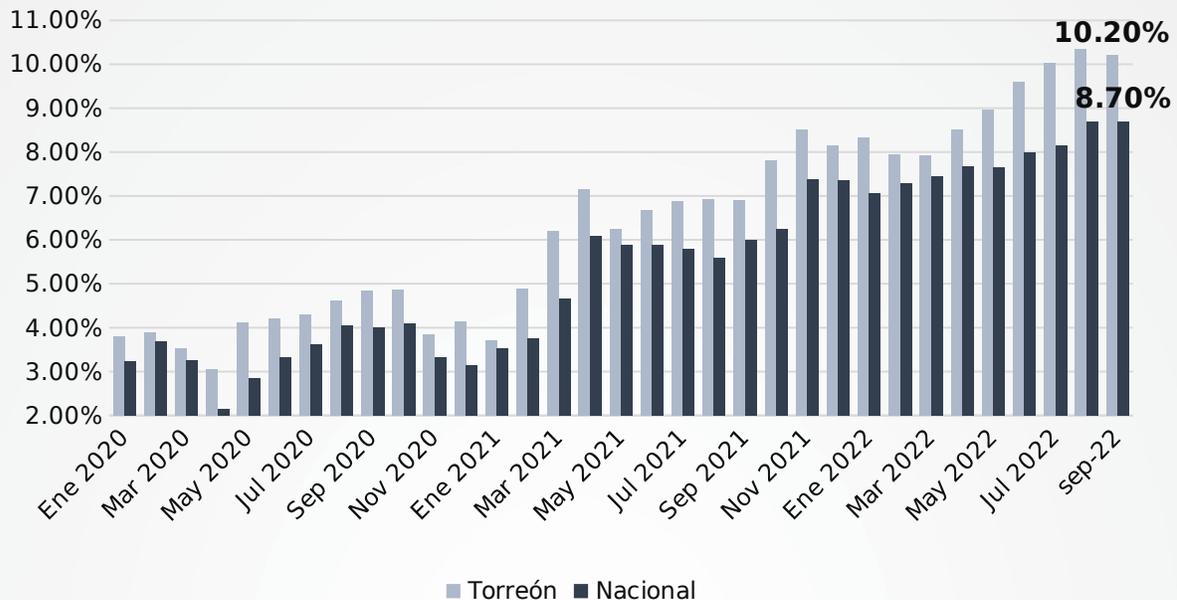


Fuente: Índice Nacional de Precios al Consumidor, noviembre 2022. INEGI.

Por otra parte, el INPC por ciudades que lo componen registró un aumento a tasa anual de 10.20% quedando por encima del nivel nacional y disminuyendo 0.15% respecto al mes previo (10.35%) y registrando una disminución por primera vez desde Marzo pasado, esto, en buena medida, debido a la volatilidad en el nivel de precios de bienes y servicios en la región.

Así, Torreón ha permanecido por encima de la cifra Nacional desde enero de 2019 cuando ubicó su tasa anualizada en 4.60%, manteniéndola 0.23% por debajo de la tasa nacional (4.83%), esto corresponde, de igual forma, al proceso de industrialización y acelerada actividad económica de la región.

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) Torreón, Coahuila



Fuente: Índice Nacional de Precios al Consumidor, noviembre 2022. INEGI.

Por otra parte, Torreón se posiciona como la sexta ciudad con mayor tasa de inflación en la muestra de ciudades que lo componen reportada por el INEGI, permaneciendo por encima de ciudades industrializadas como Monterrey, Tijuana y Mexicali. Esta alza en los precios de las principales ciudades esta explicada, en buena medida, por la dificultad de traslado y accesos, o bien, por otro tipo de factores externos.

Posición	Ciudad	Tasa	Posición	Ciudad	Tasa	Posición	Ciudad	Tasa
1	Tehuantepec, Oax.	10.78 %	20	Jiménez, Chih.	9.32 %	39	Huatabampo, Son.	8.77 %
2	Tapachula, Chis.	10.72 %	21	Tulancingo, Hgo.	9.30 %	40	Nacional	8.70 %
3	Jacona, Mich.	10.55 %	22	Tepic, Nay.	9.27 %	41	Coatzacoalcos, Ver.	8.68 %
4	Morelia, Mich.	10.38 %	23	Zacatecas, Zac.	9.25 %	42	Colima, Col.	8.60 %

5	Campeche, Camp.	10.36 %	24	Culiacán, Sin.	9.24 %	43	Puebla, Pue.	8.55 %
6	Torreón, Coah.	10.20 %	25	Córdoba, Ver.	9.16 %	44	Cancún, Q. Roo.	8.48 %
7	Durango, Dgo.	10.17 %	26	Monterrey, N.L.	9.15 %	45	Hermosillo, Son.	8.34 %
8	Tepatitlán, Jal.	10.16 %	27	Promedio de Ciudades	9.05 %	46	La Paz, B.C.S.	8.22 %
9	Fresnillo, Zac.	10.00 %	28	Cuernavaca, Mor.	9.05 %	47	Chetumal, Q. Roo.	8.15 %
10	Oaxaca, Oax.	9.99 %	29	Matamoros, Pue.	9.03 %	48	Villahermosa, Tab.	8.06 %
11	Tijuana, B.C.	9.97 %	30	Tuxtla Gutiérrez, Chis.	9.03 %	49	Aguascalientes, Ags.	7.96 %
12	Acapulco, Gro.	9.86 %	31	Acuña, Coah.	9.01 %	50	Esperanza, Son.	7.96 %
13	Atacomulco, Méx.	9.75 %	32	Cortázar, Gto.	9.00 %	51	Guadalajara, Jal.	7.92 %
14	Pachuca, Hgo.	9.70 %	33	San Andrés Tuxtla, Ver.	8.89 %	52	León, Gto.	7.92 %
15	Matamoros, Tamps.	9.70 %	34	Veracruz, Ver.	8.89 %	53	Tampico, Tamps.	7.74 %
16	Saltillo, Coah.	9.53 %	35	Chihuahua, Chih.	8.87 %	54	Cd. de México	7.70 %
17	Mexicali, B.C.	9.51 %	36	San Luis Potosí, SLP	8.87 %	55	Iguala, Gro.	7.53 %
18	Mérida, Yuc.	9.43 %	37	Monclova, Coah.	8.83 %	56	Toluca, Edo. de Méx.	7.40 %
19	Juárez, Chih.	9.37 %	38	Tlaxcala, Tlax.	8.78 %	57	Querétaro, Qro.	7.16 %

Fuente: Índice Nacional de Precios al Consumidor, noviembre 2022. INEGI.

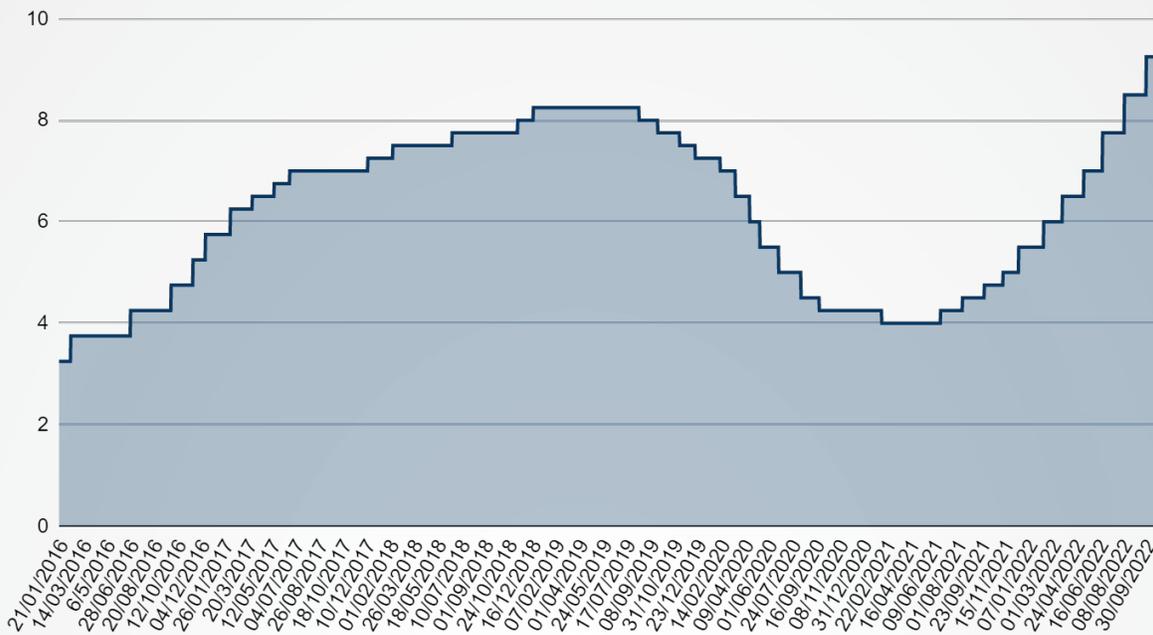
Tasa de interés

Como se anticipaba desde meses anteriores y debido a las tensiones inflacionarias de los últimos trimestres, el pasado 29 de noviembre la Junta de Gobierno de Banxico decidió incrementar por tercera vez consecutiva en 75 puntos base la Tasa de Interés Interbancaria para situarla en un nivel de 9.25%, con efectos al 30 de noviembre de 2022, siendo esta la novena vez que eleva su tasa.

Este aumento obedece a las presiones inflacionarias (esperadas por el mismo Banxico desde su informe del I trimestre de 2022) ocasionadas por el aumento de los precios en los energéticos y alimentos, fortalecimiento del dólar, aumentos en las tasas de interés internacionales, el agravamiento de las

tensiones entre Rusia y Ucrania y la continua desaceleración de la actividad

Tasa de Interés Objetivo



económica en el tercer trimestre.

Fuente: Banco de México, 2022.

Los altos niveles de inflación y los planes de política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos (quienes ya anticiparon realizar incrementos adicionales el resto del 2022 y principios de 2023) seguirán dando indicios de los planes de Banxico, por lo que de igual forma se esperan aumentos entre .50 y .75 puntos base en los próximos meses, siguiendo con el ciclo alcista que han mantenido desde junio del 2021.

Peso y Tipo de Cambio

A pesar de algunos episodios de inestabilidad durante el 2021, el resultado del tipo de cambio fue el de una muy leve depreciación de nuestra moneda frente al dólar. Las constantes alzas en la tasa de interés de Banxico están teniendo efectos sobre la estabilidad de la moneda mexicana y para final de agosto del

2022 el tipo de cambio cerró en \$19.82 por dólar, apreciándose un 3.71% en lo que va del año. Sin embargo, esto no descarta la posibilidad de volatilidad en el futuro, con algunas semanas al alza y otras a la baja.

En los mercados financieros nacionales, el tipo de cambio se depreció influido por condiciones internas y externas, particularmente por los conflictos geopolíticos de entre Ucrania y Rusia. Se mantienen expectativas conservadoras bajo un escenario incierto y a la espera de las decisiones de política monetaria de la FED.

Así mismo, el sector privado se mantiene a la expectativa ajustándolas al alza en el tipo de cambio mensual durante el 2022, como lo refleja la Encuesta Sobre las Expectativa de los Especialistas en Economía del Sector Privado reportada por Banxico.

Encuestas Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado Expectativas Mensuales del Tipo de Cambio

	Expectativas del tipo de cambio para el mes indicado												
	2022				2023								
	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	Ma y	Jun	Jul	Ago	Sep
Pesos por dólar promedio del mes 1/													
Media	20.19	20.35	20.59	20.68	20.71	20.72	20.70	20.74	20.82	20.86	20.92	20.93	21.00
Mediana	20.10	20.30	20.52	20.62	20.73	20.75	20.72	20.77	20.82	20.83	20.83	20.90	20.97
Primer cuartil	20.02	20.20	20.37	20.41	20.47	20.52	20.48	20.39	20.50	20.58	20.61	20.66	20.72
Tercer cuartil	20.30	20.47	20.77	20.95	20.99	20.91	20.99	20.97	21.13	21.17	21.21	21.22	21.32
Mínimo	19.65	19.70	19.83	19.75	19.67	19.58	19.50	19.42	19.33	19.25	19.17	19.08	19.00
Máximo	21.37	21.43	21.49	21.55	21.61	21.55	21.55	21.74	22.00	22.00	22.00	22.00	22.01
Desviación estándar	0.29	0.31	0.38	0.41	0.39	0.39	0.41	0.47	0.52	0.55	0.57	0.56	0.59
Número de respuestas	29	28	28	34	28	28	28	28	28	28	28	28	28

1/ Para diciembre se refiere a la expectativa al cierre del año.

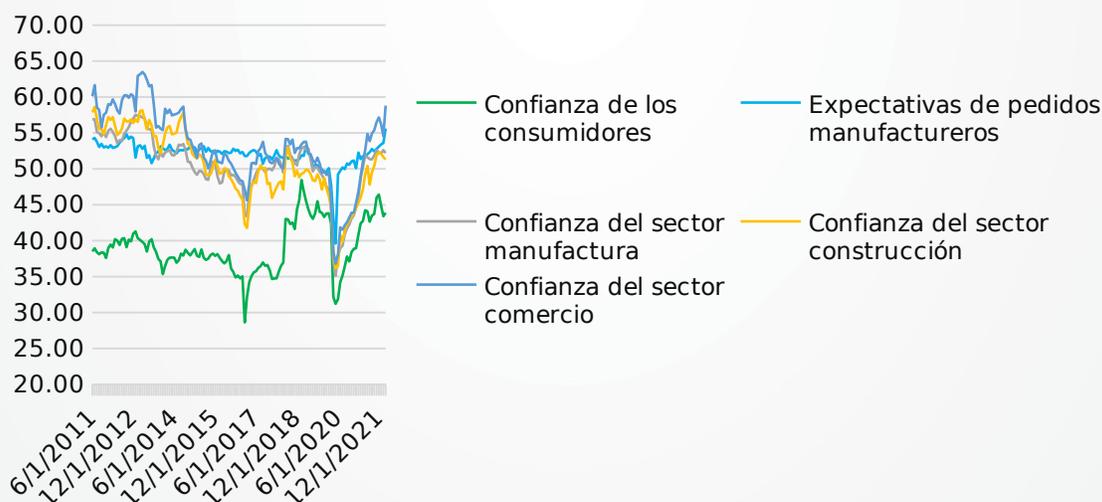
Nota: Cada columna corresponde al mes pronosticado, para la encuesta del mes consultado.

Indicadores de Confianza

Tanto la confianza en el sector empresarial como de los consumidores han tenido una importante recuperación después de un considerable declive a mediados del año previo, esto a causa de la pandemia por COVID-19. En la actualidad, los indicadores de confianza se encuentran en niveles prepandémicos, donde se observa una recuperación constante en los meses previos. Los datos más recientes que corresponden al mes de noviembre de 2022, confirman la continuación de la tendencia antes señalada, lo cual indica que existe confianza de mejoría y recuperación en la economía nacional.

El Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero se ubicó en 50.01 puntos durante noviembre de 2022 con cifras desestacionalizadas, nivel similar de 50.18 puntos respecto al mes inmediato anterior. Con este dato, el Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero se mantiene, por décimo sexto mes consecutivo, por arriba del umbral de los 50 puntos. Mientras que, en su comparación anual, el Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero registró un crecimiento de 8 puntos.

ÍNDICES DE PERCEPCIÓN Y EXPECTATIVAS ECONÓMICAS



Fuente: Encuesta mensual de opinión empresarial (EMOE), Encuesta Nacional sobre la Confianza del Consumidor ENCO, Encuesta Telefónica sobre Confianza del Consumidor (ETCO).

