

Monitor de Economía

Marzo 2022

Después de un 2020 en el que la economía mexicana experimentó su caída más profunda en siete décadas al tener una contracción global del PIB de 8.2%, la recuperación en 2021 fue significativa más no suficiente.

México fue uno de los pocos países que no aplicaron estímulos fiscales para enfrentar la pandemia, sin embargo, se vio indirectamente beneficiado por el plan de estímulos fiscales y monetarios implementados por Estados Unidos en sus dos principales accesos de divisas: Remesas y exportaciones.

Según estimaciones de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), se anticipa que el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para México ronde alrededor del 5%, lo mismo que el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) mediante la estimación oportuna del PIB para el recién concluido 2021, mientras que el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima un crecimiento de 5.3% para el mismo periodo, siendo todos menores a la caída del año anterior.

Por otro lado, la inflación ha aumentado considerablemente dada la elevada integración de México con otros países y sus cadenas de valor, la inflación mundial y las alteraciones en los costos en cadenas de suministro. Factores locales como la recuperación de la demanda en algunos servicios y el alza en el precio de los energéticos (principalmente gas) acentúan las presiones inflacionarias.

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 6.5% hacia el final del primer trimestre del año para contener el consumo interno. Si estas presiones sobre los precios continúan y la inflación no cede gradualmente hacia 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.

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 marzo del 2022 el tipo de cambio cerró en \$19.9112 por dólar, apreciándose un 2.78% 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 Reserva Federal (Fed). A

TIPO DE CAMBIO



continuación, se presenta el comportamiento del tipo de cambio Fix en los últimos años.

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 Expectativas 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											
	2023											2023
	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb
Pesos por dólar promedio del mes 1/												
Media	20.6 6	20.7 1	20.7 9	20.8 8	20.9 0	20.9 4	21.1 2	21.1 5	21.2 3	21.2 21.25	21.2 6	21.3 0
Mediana	20.6 9	20.7 5	20.8 3	20.9 1	20.9 0	20.9 2	21.0 7	21.2 0	21.3 0	21.3 21.35	21.3 8	21.4 0
Primer cuartil	20.5 6	20.5 1	20.6 8	20.6 9	20.8 2	20.8 2	20.9 5	21.0 2	21.0 8	21.0 21.01	21.0 5	21.1 2
Tercer cuartil	20.7 7	20.8 0	20.9 3	21.1 0	21.0 0	21.0 6	21.2 8	21.3 4	21.4 0	21.4 21.50	21.5 0	21.5 0
Mínimo	20.2 5	20.3 0	20.1 7	20.3 0	20.2 3	20.1 7	20.1 0	20.1 0	20.1 0	20.1 19.50	19.9 7	19.9 3
Máximo	21.0 5	21.2 2	21.4 0	21.6 0	21.6 0	21.6 5	22.1 3	21.7 1	21.9 5	21.9 22.02	22.0 3	22.0 5
Desviación estándar	0.19	0.23	0.28	0.29	0.33	0.30	0.40	0.36	0.40	0.53	0.47	0.47
Número de respuestas	28	28	28	28	28	28	28	28	28	34	27	26

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

Tasa de interés

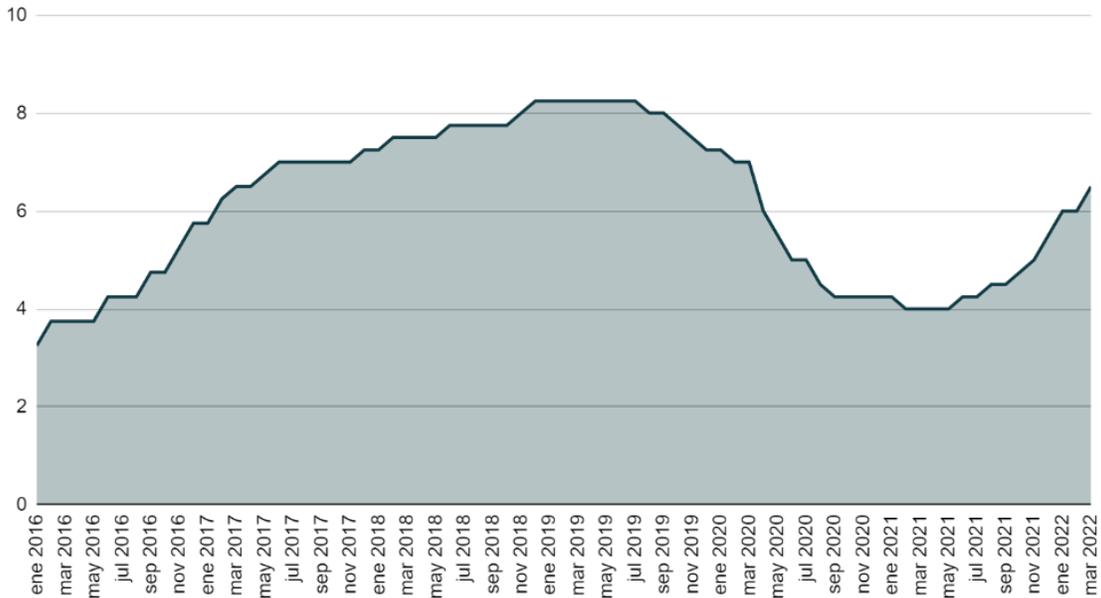
Como se anticipaba desde meses anteriores y debido a las tensiones inflacionarias de los últimos trimestres, el pasado 24 de marzo la Junta de Gobierno de Banxico decidió incrementar por tercera vez consecutiva en 50 puntos base la Tasa de Interés Interbancaria para situarla en un nivel de 6.5%, siendo esta la séptima vez que eleva su tasa.

Este aumento obedece a las presiones inflacionarias (esperadas por el mismo Banxico desde su informe del IV trimestre de 2021) ocasionadas por el aumento de los precios en los energéticos y alimentos, fortalecimiento del dólar, aumentos en las tasas de interés internacionales, las aversiones al riesgo por la prolongación de la pandemia y el agravamiento de las tensiones entre Rusia y Ucrania.

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) seguirán dando indicios de los planes de Banxico, por lo que de igual forma se esperan aumentos entre .25 y .5 puntos base el resto del año, siguiendo con el ciclo

TASA DE INTERÉS OBJETIVO



alcista que han mantenido desde junio del 2021.

Producto Interno Bruto

En su más reciente publicación el FMI recortó la expectativa de crecimiento para México en 1.2 puntos porcentuales, situando el crecimiento total en 2.8% en el 2022. El Banco Mundial (BM) espera un avance de 3% en el PIB mexicano mientras la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), lo prevé en 2.9%. Para el año 2023 el FMI estima que la economía mexicana registrará un avance de 2.7%.

Por otra parte, en su último Informe Trimestral de la Economía Mexicana, Banxico recortó la expectativa del crecimiento de la economía del país para 2022, debido a los efectos que ha tenido la pandemia de Covid-19 sobre la industria, comercio y consumo. Se prevé un crecimiento del PIB de entre 1.6% y 3.2%, con una estimación puntual de 2.4%, esta revisión para 2022 responde a que la marcada debilidad de la actividad económica en el último trimestre de 2021 condujo a una menor base de crecimiento para el año en curso que la esperada anteriormente. Mientras que para 2023 se anticipa una expansión del PIB de entre 1.9% y 3.9%, con una estimación puntual de 2.9%.

Aprovechando la disposición de la información se muestra la estimación del PIB de dos maneras, la primera como base la Producción Bruta Total y la segunda tomando el valor

2018	Valor Agregado Censal Bruto (millones de pesos constantes, 2018), ZML	Producción Bruta Total (millones de pesos constantes, 2018)
Torreón	\$111,780.50	\$255,386.20
Matamoros	\$1,994.34	\$4,671.82
Gómez Palacio	\$33,051.82	\$86,610.21
Lerdo	\$2,882.34	\$5,114.39
ZML	\$149,709.00	\$351,782.62

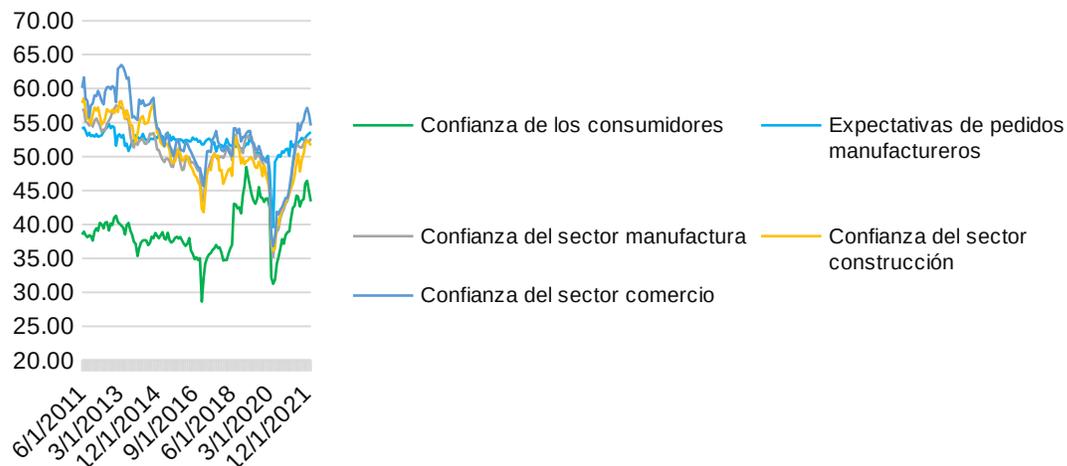
agregado censal bruto para los municipios dentro de la ZML (Torreón, Gómez Palacio, Matamoros y Lerdo), esta información es proporcionada por el INEGI a través de los Censos Económicos 2019.

Fuente: INEGI. Censos Económicos 2019.

Según el último Censo Económico y en comparación con otros municipios, Torreón se ha posicionado en el lugar número 7 a nivel nacional en cuanto a valor agregado bruto.

Indicadores de Confianza

ÍNDICES DE PERCEPCIÓN Y EXPECTATIVAS ECONÓMICAS



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 marzo de 2022, confirman la continuación de la tendencia antes señalada, lo cual indica que existe confianza de mejoría y recuperación en la economía nacional.

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

Inflación

Recordando que la inflación se compone por los cambios en los precios de productos de una canasta de bienes y servicios seleccionados. El suceso es debido entre otros factores al poco incremento en el índice no subyacente, que comprende productos energéticos y agropecuarios, los cuales se han mantenido con afectaciones a su precio por las situaciones económicas actuales. Desde la primera quincena del pasado noviembre de 2021 la inflación ha permanecido por encima del 7%, muy por encima del objetivo constitucional de Banxico del 3% +/- 1%. Derivado de esto, la misma institución ajustó su tasa de previsión inflacionaria al alza, del 5.0% a 5.5%. Estas previsiones están sujetas a las presiones en el incremento de los precios agropecuarios y energéticos por el conflicto entre Ucrania y Rusia y la depreciación internacional del tipo de cambio. Este suceso es debido entre otros factores al poco incremento en el índice no subyacente, que comprende productos energéticos y agropecuarios, los cuales se han mantenido con afectaciones a su precio por las situaciones económicas actuales. Por el contrario, una disminución en la intensidad del conflicto, precios de los energéticos menores a los esperados y una apreciación cambiaria tendrían resultados favorables.

Para febrero del año en curso se ubicó en 7.28%, mientras que la inflación subyacente fue de 6.59%. En este sentido, por sus componentes, los alimentos, bebidas y tabaco presentaron la variación más alta con 11.66% respecto a febrero del 2021.

A nivel municipal a finales del 2021 la inflación se ubicó en 8.15% quedando por encima del nivel nacional, debido al aumento de precio de bienes y servicios en la región. A la primera quincena de marzo del 2022 la inflación municipal se perfiló en el 7.96%, cediendo .37% respecto al mes anterior.

INFLACIÓN

