

Monitor de Economía

Septiembre 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 2.3% para el 2022, mientras que el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima un crecimiento de 2.0% para el mismo periodo, siendo todos menores a la caída del año anterior. Lo mismo que el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) mediante la estimación oportuna del PIB para el recién concluido 2021.

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 7.75% 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.

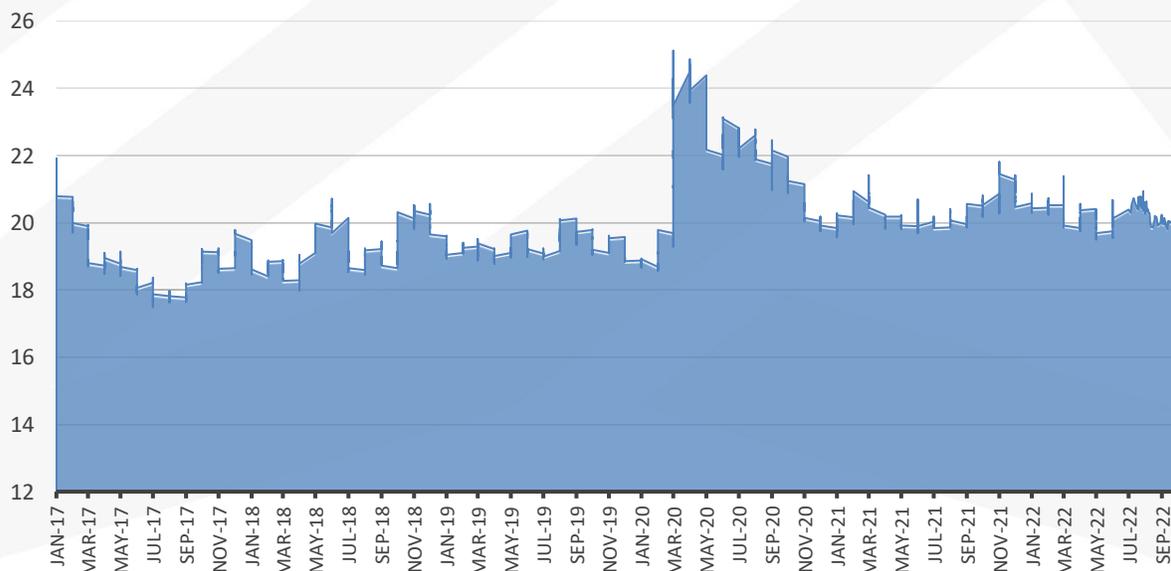
Peso y Tipo de Cambio

A pesar de algunos episodios de inestabilidad durante el 2021, el resultado del tipo de cambio fue el de una muy leve apreciación 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, a pesar de ello el peso se ha visto beneficiado durante las últimas semanas por la reapertura de las actividades de China y la debilidad que presenta el dólar.

En el mes de septiembre del presente año el tipo de cambio se mantuvo entre un mínimo de \$19.79 y máximo 20.36 pesos por dólar, y para final de mes cerró en \$20.09, apreciándose 4.35% frente al dólar durante las últimas semanas del año en curso. 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 por la debilidad que ha presentado el dólar debido a la publicación de las minutas de la Reserva Federal además de otros factores externos, y particularmente por la reapertura de la actividad de China con la intención de reactivar su economía, aún afectada por los confinamientos del COVID-19.

TIPO DE CAMBIO



Fuente: Banco de México, 2022.

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	May	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	20.69	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	21.50	21.57	21.74	22.00	22.00	22.08	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.

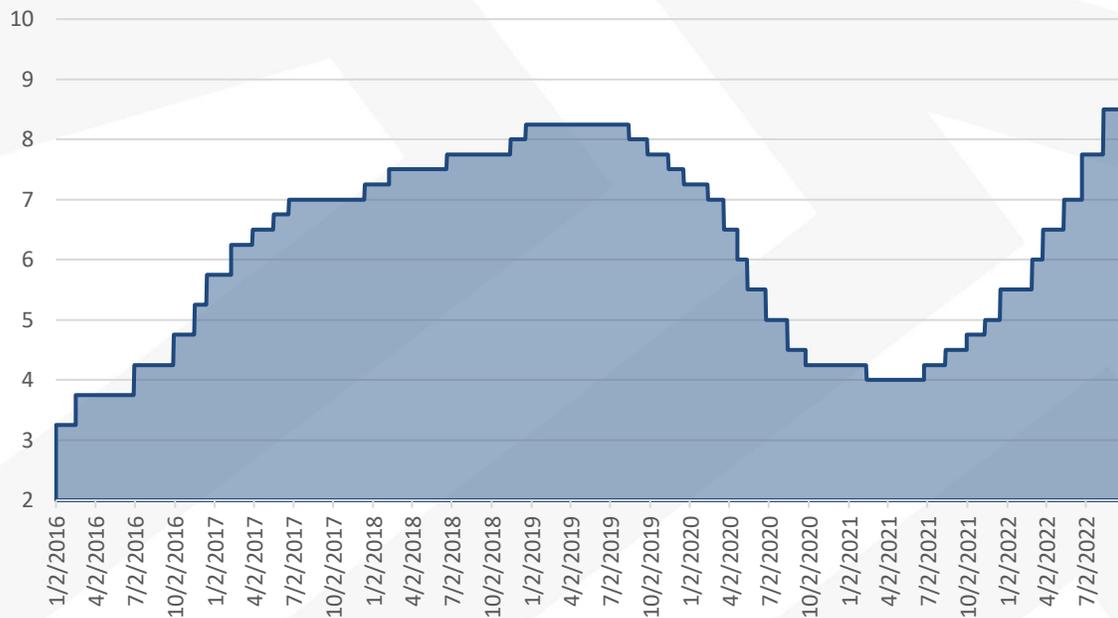
Nota: Cada columna corresponde al mes pronosticado, para la encuesta del mes consultado.

Fuente: Banco de México, 2022.

Tasa de interés

- Como se anticipaba desde meses anteriores y debido a las tensiones inflacionarias de los últimos trimestres, 29 de septiembre la Junta de Gobierno de Banxico decidió elevar en 75 puntos base la Tasa de Interés Interbancaria por décima vez en el año, para situarla en un nivel de 9.25%, la cual tuvo efectos un día posterior a la fecha en que se determinó.
- Este aumento obedece a las presiones inflacionarias (esperadas por el mismo Banxico plasmado en sus informes mensuales) 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.

TASA OBJETIVO



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) seguirán dando indicios de los planes de Banxico, por lo que de igual forma se esperan aumentos entre 0.25 y 0.75 puntos base el resto del año, siguiendo con el ciclo alcista que han mantenido desde el segundo semestre del año pasado.

Producto Interno Bruto

En su más reciente publicación del World Economic Outlook (WEO) el FMI recortó la proyección de crecimiento para México en 2.0 puntos porcentuales, situando el crecimiento total en 2.0% en el 2022. El Banco Mundial (BM) espera un avance de 3% en el PIB mexicano mientras que la OCDE lo redujo a 2.3%, así mismo, Banxico ajustó a 2.04% su previsión de crecimiento para 2022.

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%.

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

Fuente: INEGI. Censos Económicos 2019.

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 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.

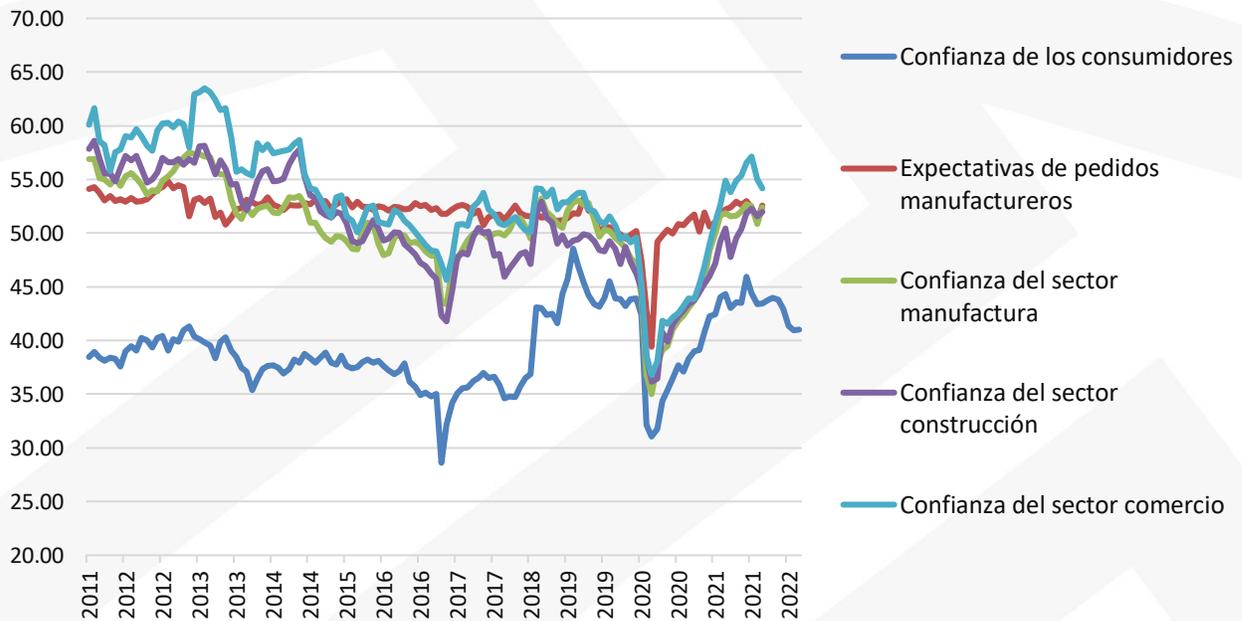
Según el último Censo Económico y en comparación con otros municipios, Torreón se ha posicionado en el lugar número 7 a nivel nacional en cuanto a valor agregado bruto.

Indicadores de Confianza

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 septiembre 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 41.04 puntos durante septiembre de 2022 con cifras desestacionalizadas, nivel superior en 0.12 puntos respecto al mes inmediato anterior. Con este dato, el Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero se ha mantenido en el mismo nivel durante los meses del 2022. Mientras que, en su comparación anual, el Indicador de Confianza Empresarial registró un decremento de 2.53 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).

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 en 4.65%.

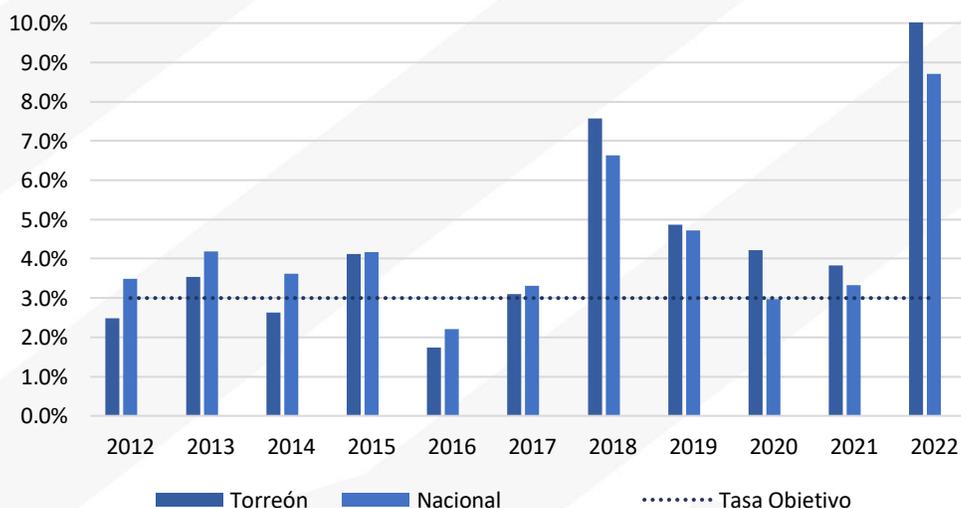
Estas previsiones están sujetas a las presiones en el incremento de los precios agropecuarios y energéticos por el conflicto entre Ucrania y Rusia y la depreciación internacional del tipo de cambio. Este suceso es debido entre otros factores al poco incremento en el índice no subyacente, que comprende 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.

Durante el último mes concluido del 2022, en la región se presentaron diversas problemáticas en el sector agropecuario, además del incremento mensual propio mensual en los productos alimentarios, provocaron el aumento de la canasta básica, y presionando al alza la inflación de Torreón.

Para agosto del año en curso, a nivel nacional ésta se ubicó en 8.70%, aumentando 0.70% respecto al mes inmediato anterior, mientras que la inflación subyacente fue de 8.05%. De acuerdo con datos del INEGI, el valor de la inflación alcanzó su nivel máximo después de más de 20 años, según expertos del Banxico indicaron que llegó a su límite esperando así que durante los últimos meses del año disminuya.

A nivel municipal en agosto, la inflación se ubicó en 10.35% quedando por encima del nivel nacional con 2.35% más, además con un aumento de 0.72% respecto a julio del 2022 a nivel municipio, debido a la volatilidad en el nivel de precios de bienes y servicios en la región, específicamente.

INFLACIÓN



La línea punteada representa la tasa objetivo anual de 3%, establecida por Banxico.

Fuente: Banco de México Agosto, 2022.