

## MONITOR DE ECONOMÍA

Según cifras revisadas del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Producto Interno Bruto (PIB) real creció a una tasa anual de 3.66 por ciento a tasa trimestral desestacionalizada en el primer trimestre de 2023, tras un aumento marginal de 1.02% respecto al cuarto trimestre del 2022. Tal mejoría obedeció, principalmente, a los avances trimestrales desestacionalizados de las actividades secundarias y terciarias (2.41% y 4.22%, respectivamente). La actividad primaria avanzó 2.93% a tasa anual durante el primer trimestre, después de una contracción en el tercer trimestre del año pasado, sin embargo, registró una caída trimestral de 2.76% en relación al último trimestre de 2022.

Cabe agregar que la actividad en el sector de servicios mostró un mejor desempeño al crecer a una tasa anual de 4.2 por ciento en el primer trimestre del año en curso (3.8 por ciento anual en el trimestre previo), mientras que el sector industrial registró un avance anual de 2.4 por ciento (3.1 por ciento anual en el trimestre precedente).

En lo relativo a la demanda interna, el indicador del consumo privado en el mercado interno tuvo un aumento en junio de 2023, con cifras ajustadas por estacionalidad, y rebasando su nivel de prepandemia. Asimismo, la inversión fija bruta mostró un buen avance mensual desestacionalizado, tras una caída en el mes previo, logrando una variación anual positiva durante junio de 2023. Además, el indicador en cuestión permaneció por encima de su nivel observado antes de la crisis sanitaria por COVID-19.

Finalmente, las presiones inflacionarias internas y externas siguen a la baja al disminuir 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 5.06 % a tasa anual en junio de 2023, sumando veinticuatro 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 6.89% 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 8.26% y con los precios de los servicios avanzando a tasas anuales de 5.25% 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 11.25% desde el inicio del cuarto 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.

## **Precios al Consumidor (Inflación)**

---

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó a una tasa anual de 5.06% en junio de 2023; cifra menor a la registrada en el mes previo (5.84%). Tal resultado del INPC se explica, en buena medida, por el incremento anual del índice de precios subyacente (6.89%).

A su vez, la sólida contracción de la inflación subyacente obedeció, principalmente, al fuerte incremento anual de los precios de las Mercancías (8.26%), derivado de las alzas anuales en los precios de los alimentos, Bebidas y Tabaco (-65.56%) y de las Mercancías no Alimenticias (83.30%).

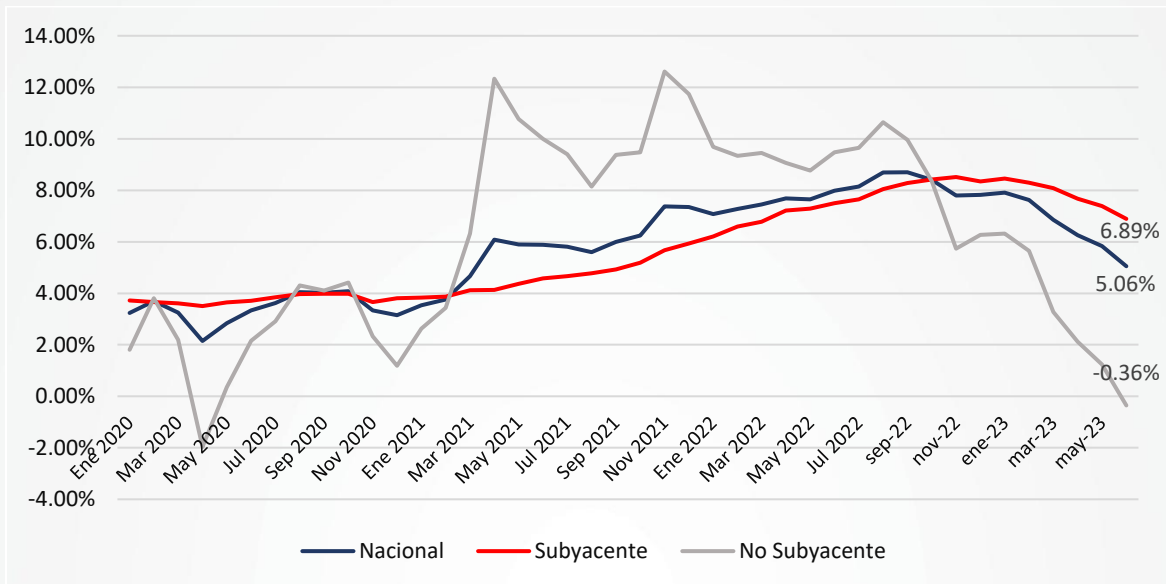
Por otra parte, el índice de precios no subyacente registró un rápido descenso anual de 2.12% en junio de 2023. Tal resultado se debió, principalmente, al descenso anual de en los precios de los productos Agropecuarios (9.29%) derivado, a su vez, de importantes bajas anuales en los precios de las Frutas y Verduras (9.76%) y de los productos Pecuarios (10.33%).

Por su parte, el índice de precios de los Servicios disminuyó a una tasa anual de -146.97%. Cabe destacar que los subíndices de Mercancías y de Servicios contribuyeron cada uno con 2.82 y 1.71 puntos porcentuales a la inflación general anual observada durante el pasado mes de mayo (5.84%).

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

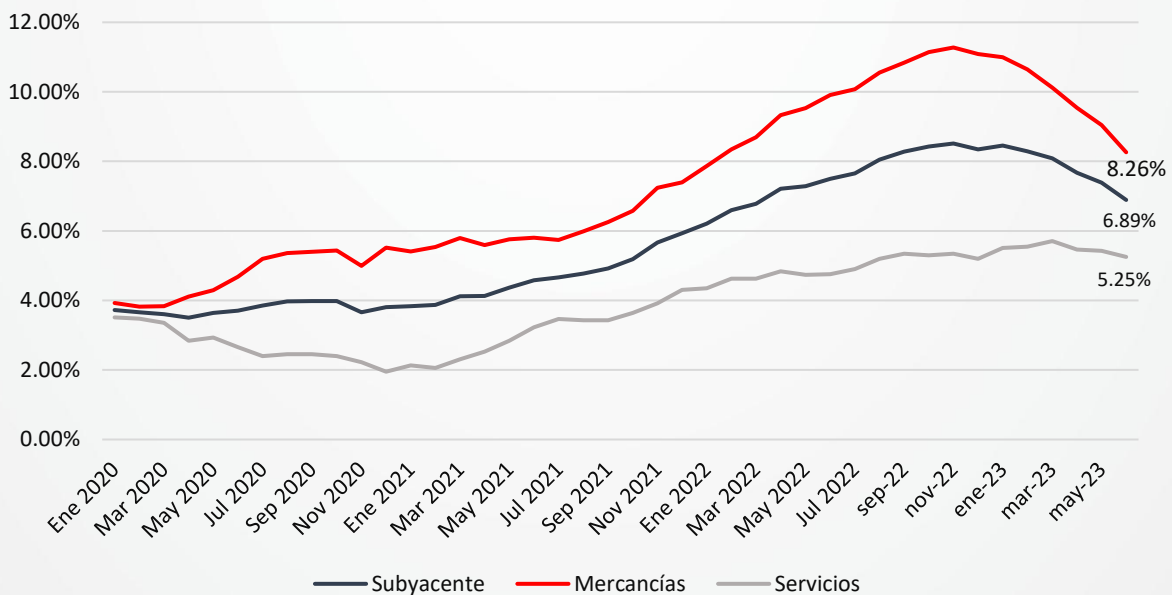
variabilidad de aproximadamente un punto porcentual en torno al objetivo de 3.0% del Banco de México. Además, la variación anual de ese rubro en junio pasado, de 8.26%, representó la tasa más baja en todo el año.

**Gráfica 1. Índice Nacional de Precios al Consumidor (Variación anual porcentual)**



Fuente: Índice Nacional de Precios al Consumidor, junio 2023. INEGI.

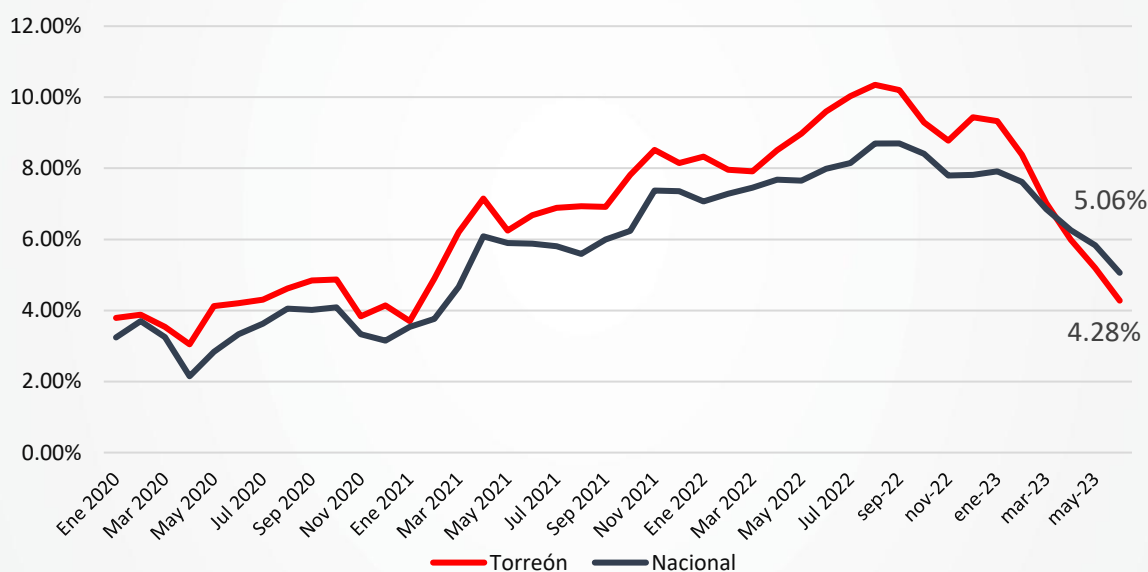
**Gráfica 2 Índice Nacional de Precios al Consumidor, Índice Subyacente**



Fuente: Índice Nacional de Precios al Consumidor, junio 2023. INEGI.

Por otra parte, en Torreón, el INPC por ciudades que lo componen registró un aumento a tasa anual de 4.28% quedando por encima del nivel nacional y disminuyendo 0.91% respecto al mes previo (5.19%) y volviendo a registrar una disminución por sexta vez consecutiva desde septiembre 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 debajo de la cifra Nacional por segunda vez desde enero de 2019 cuando ubicó su tasa anualizada en 5.99%, manteniéndola 0.26% por debajo de la tasa nacional (5.06%), esto corresponde, de igual forma, al proceso de industrialización y acelerada actividad económica de la región.

**Gráfica 3. Índice Nacional de Precios al Consumidor, Torreón, Coahuila**



Fuente: Índice Nacional de Precios al Consumidor, junio 2023. INEGI.

Por otra parte, Torreón se posiciona como la quincuagésima ciudad en la muestra de ciudades que lo componen reportada por el INEGI, mostrando una recuperación y cediendo los primeros lugares en los que se posicionaba en meses anteriores. Esta disminución en los precios de las principales ciudades esta explicada, en buena medida, a la reacción de las políticas monetarias restrictivas implementadas por el Banco de México desde hace más de un año.

**Tabla1. Índice Nacional de Precios al Consumidor por ciudades que lo componen**

Posición	Ciudad	Tasa	Posición	Ciudad	Tasa	Posición	Ciudad	Tasa
1	Jacona, Mich.	7.53%	20	Oaxaca, Oax.	5.53%	39	Villahermosa, Tab.	4.80%
2	Mérida, Yuc.	7.49%	21	San Luis Potosí, S.L.P.	5.41%	40	Atzacol, Méx.	4.79%
3	Huatabampo, Son.	6.67%	22	Iguala, Gro.	5.40%	41	Cortazar, Gto.	4.74%
4	Campeche, Camp.	6.66%	23	San Andrés Tuxtla, Ver.	5.38%	42	Tampico, Tamps.	4.74%
5	Tepic, Nay.	6.65%	24	Saltillo, Coah.	5.32%	43	Querétaro, Qro.	4.72%
6	Matamoros, Tamps.	6.36%	25	Durango, Dgo.	5.28%	44	Monterrey, N.L.	4.64%
7	Tapachula, Chis.	6.10%	26	Tehuantepec, Oax.	5.23%	45	Fresnillo, Zac.	4.62%
8	Chetumal, Q.R.	6.01%	27	Promedio de ciudades	5.16%	46	Puebla, Pue.	4.60%
9	Mexicali, B.C.	5.89%	28	Esperanza, Son.	5.15%	47	Cd. de México	4.59%
10	Culiacán, Sin.	5.88%	29	Nacional	5.06%	48	Tuxtla Gutiérrez, Chis.	4.45%
11	León, Gto.	5.81%	30	Morelia, Mich.	5.04%	49	Tijuana, B.C.	4.42%
12	Cancún, Q. Roo.	5.69%	31	Matamoros, Pue.	5.02%	50	Torreón, Coah.	4.28%
13	Aguascalientes, Ags.	5.68%	32	Cd. Acuña, Coah.	4.96%	51	Tlaxcala, Tlax.	4.17%
14	Acapulco, Gro.	5.67%	33	Veracruz, Ver.	4.89%	52	Hermosillo, Son.	4.01%
15	Zacatecas, Zac.	5.63%	34	Chihuahua, Chih.	4.86%	53	Tulancingo, Hgo.	3.90%
16	Colima, Col.	5.58%	35	Tepatitlán, Jal.	4.86%	54	Edo. de Méx.	3.89%
17	Córdoba, Ver.	5.58%	36	Pachuca, Hgo.	4.85%	55	Cd. Juárez, Chih.	3.74%
18	La Paz, B.C.S.	5.54%	37	Cuernavaca, Mor.	4.85%	56	Cd. Jiménez, Chih.	3.18%
19	Guadalajara, Jal.	5.53%	38	Coatzacoalcos, Ver.	4.80%	57	Monclova, Coah.	3.08%

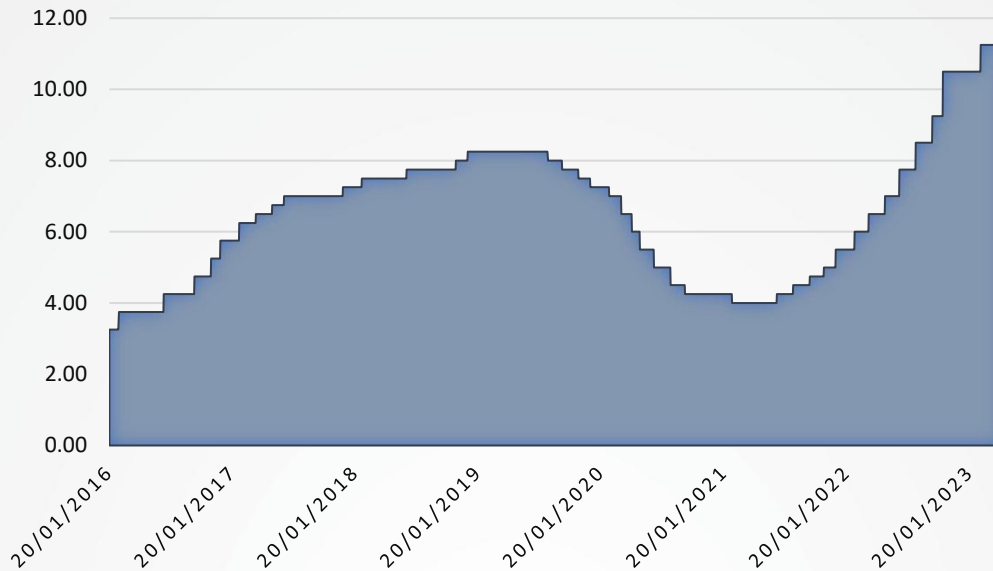
Fuente: Índice Nacional de Precios al Consumidor, junio 2023. INEGI.

## Tasa de interés

El pasado 16 de diciembre la Junta de Gobierno de Banxico decidió incrementar en 50 puntos base la Tasa de Interés Interbancaria para situarla en un nivel de 11.25%.

Esta alza fue ocasionada 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 económica en el primer trimestre de 2023.

**Grafica 4. Tasa de Interés de Referencia**



Fuente: Banco de México, 2023.

Los altos niveles de inflación y los planes de política monetaria de la FED seguirán dando indicios de los planes de Banxico, por lo que de igual forma se esperan aumentos entre 0.5 y 0.25 puntos base durante el año, así como movimientos contractivos en su política monetaria, 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. El peso mexicano volvió a marcar un nuevo mínimo en el año, al cerrar por primera vez por debajo de las 17 unidades, colocándose en su mejor nivel desde inicios de diciembre del 2015, ante el debilitamiento del dólar tras la publicación del dato de inflación en Estados Unidos, que fortaleció la expectativa que la Reserva Federal terminará pronto con el ciclo alcista de tasas.

Las constantes alzas en la tasa de interés de Banxico están teniendo efectos sobre la estabilidad de la moneda mexicana y para final de junio del 2023 el tipo de cambio cerró en \$16.73 por dólar, apreciándose un 14.13% 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.

Este avance fue impulsado por las apuestas del mercado, luego de que la inflación anual en Estados Unidos se desaceleró a 3.0 por ciento durante junio, pues los inversionistas consideran que el banco central estadounidense se encuentra cerca de alcanzar su tasa terminal. Este fue su menor nivel desde el 4 de diciembre de 2015, y los analistas prevén que en el corto plazo la divisa seguirá fortaleciéndose.

En los mercados financieros nacionales, el tipo de cambio se depreció influido por condiciones internas y externas, la preferencia a nivel internacional de invertir en pesos mexicanos está fundamentada en la expectativa de crecimiento futuro en exportaciones por la oportunidad del nearshoring.

Así mismo, el sector privado se mantiene a la expectativa ajustándolas al alza en el tipo de cambio mensual durante el 2023, como lo refleja la Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado reportada por Banxico.

**Tabla 2. Expectativas del tipo de cambio para el mes indicado**

	2023							2024					
	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
<b>Pesos por dólar promedio del mes 1/</b>													
Media	17.37	17.55	17.71	17.89	18.04	18.23	18.37	18.53	18.66	18.78	18.80	18.92	18.97
Mediana	17.28	17.42	17.60	17.82	17.98	18.16	18.33	18.50	18.55	18.70	18.71	18.79	19.00
Primer cuartil	17.23	17.30	17.49	17.63	17.80	17.94	18.05	18.15	18.27	18.37	18.36	18.39	18.40
Tercer cuartil	17.41	17.90	18.08	18.21	18.28	18.56	18.70	18.87	19.19	19.25	19.31	19.41	19.57
Mínimo	17.10	16.88	17.10	17.00	17.20	17.25	16.70	17.30	17.25	17.30	17.30	17.30	17.20
Máximo	18.02	18.28	18.40	18.55	18.77	19.02	20.00	19.73	19.94	20.35	20.23	20.45	20.70
Desviación estándar	0.25	0.37	0.38	0.40	0.39	0.43	0.66	0.57	0.67	0.71	0.70	0.78	0.85
Número de respuestas	28	28	28	28	28	28	33	27	27	27	27	27	27

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, 2023.

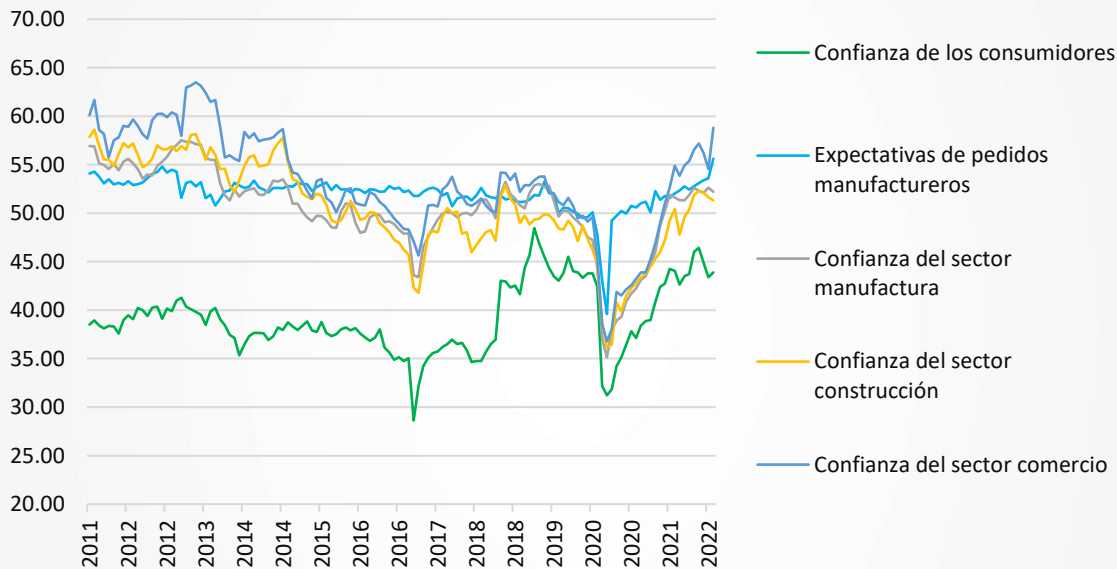
## Indicadores de Confianza

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 50.01 puntos durante octubre 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).