

Monitor de Economía

Septiembre 2020

El Banco de México, como parte de la Política Monetaria, lleva a cabo diferentes acciones para influir sobre las tasas de interés y las expectativas inflacionarias, a fin de contribuir en establecer condiciones propicias para el crecimiento económico sostenido y un tipo de cambio estable. La tasa objetivo la toman los bancos como referencia para decidir las tasas que cobrarán en sus créditos.

El tipo de cambio presentado es determinado por el Banco de México con base en un promedio de cotizaciones en mercado cambiario. Por factores externos y especulativos, en los últimos años el tipo de cambio ha mantenido una alta volatilidad y a julio de 2020 esto no han sido la excepción. Debido a las altas exportaciones e importaciones de la ZML, esta toma un rol especialmente importante en la inflación local.

Ante la necesidad que presenta el contar con un indicador de Producto Interno Bruto (PIB) a nivel local, se ha tomado la producción bruta estimada, que deriva de los Censos económicos 2019 presentados este año por el INEGI. El cálculo es pertinente a la Zona Metropolitana de la Laguna y sus resultados se presenten más adelante.

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

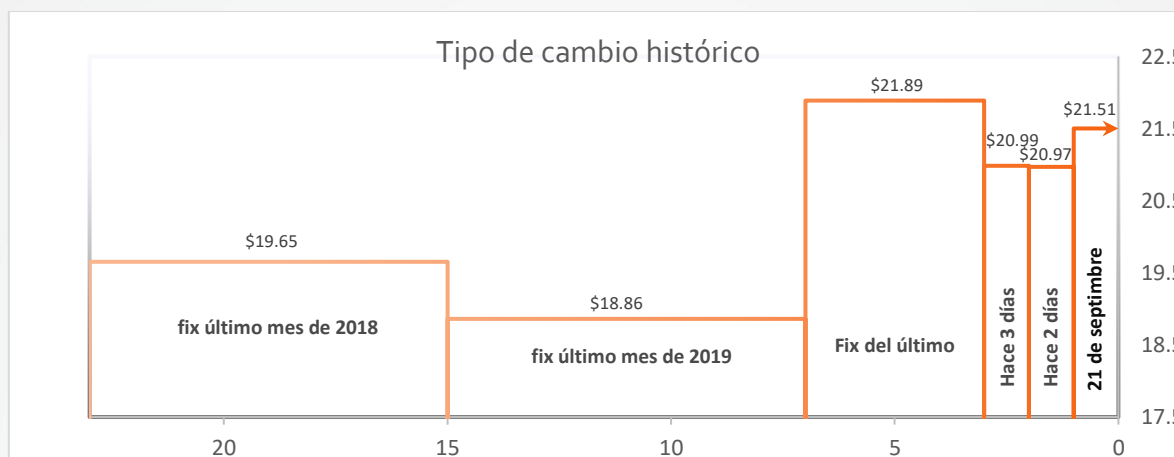
El peso mexicano tiene la cualidad de ser una divisa altamente utilizada en el mercado bursátil, sobre todo para especulación. Ante esta perspectiva la moneda se mantiene sensible a cambios en el panorama económico tanto externo como interno. Por ello en los últimos meses la bursatilidad de la divisa ha sido alta, teniendo altibajos importantes en lo que va del año. Comenzando por un fortalecimiento importante en el mes de enero, derivado principalmente de la firma de la renegociación del T-MEC en el mes de diciembre y una mejora en la perspectiva económica para el presente año, el tipo de cambio bajó a niveles de 18.60 pesos por dólar, cifras no vistas desde el año 2016. Sin embargo, para finales del mismo, el incremento exponencial de infectados por el virus SARS-COV-2, trajo consigo, principios de estragos para los mercados internacionales y sus monedas, incluyendo las de países emergentes por lo que el tipo de cambio llegó a niveles de hasta 25 pesos para el mes de marzo. Los estragos producidos por esta novedosa enfermedad se han mantenido hasta el día de hoy, sin embargo, se ha visto fortalecida nuevamente la moneda nacional en tiempos reciente, llegando a niveles de 20 pesos en el mes actual.

El tema de petróleo ha sido otra vertiente que ha movido las economías internacionales, comenzando por la guerra de precios del crudo entre Arabia Saudita y Rusia, y después la negociación entre países miembros y relacionados a la OPEP para disminuir la producción sin el éxito esperado, y la baja en el consumo por parte de la población mundial en general, ha provocado consigo un desplome en el valor del petróleo, afectando consigo, de manera indirecta el valor de la moneda nacional. La mezcla mexicana, durante el presente mes se ha mantenido en un rango de 36 a 40 pesos. Por tal, se puede decir que el precio del crudo ha tenido una recuperación paulatina. A futuro se espera una recuperación en la valoración de la moneda nacional, sin embargo, será difícil ver la moneda bajar a los valores de 18 pesos vistos a principios de año en el corto e inclusive a mediano plazo.

Al 21 de septiembre del 2020 el tipo de cambio se encuentra a \$21.51 pesos por dólar, lo que representa una depreciación de 12.95% con respecto al primer día del año 2020, hasta la fecha el menor valor registrado en el año fue de \$18.62 el 5 de febrero.

- **El peso se ha depreciado** 10.58% respecto al año pasado.
- **El tipo de cambio** FIX del último mes fue de \$21.89.

(tipo de cambio FIX)

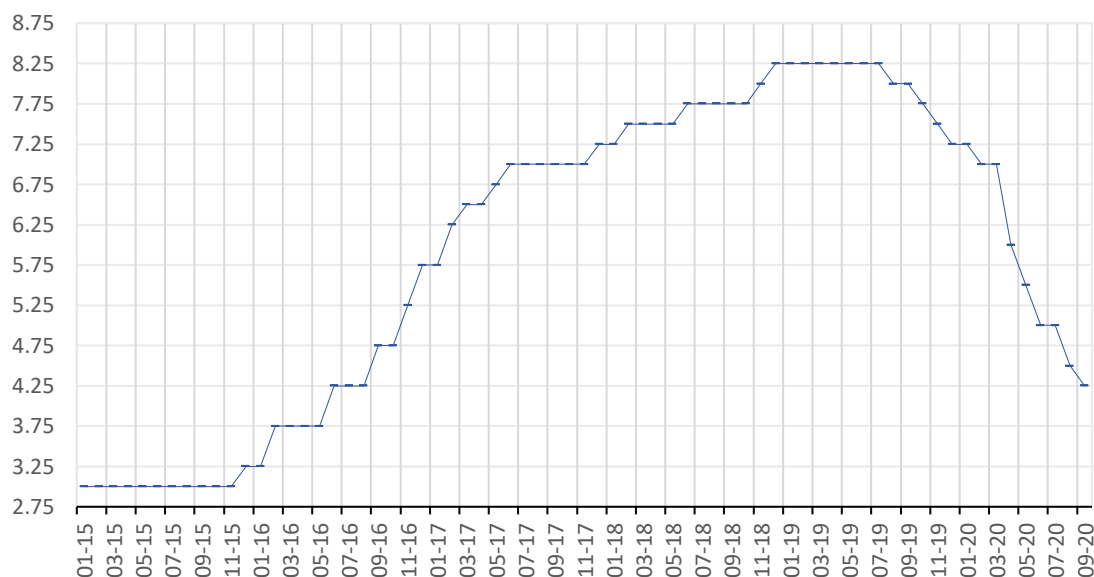


Tasa de Interés

Tras un notable desaceleramiento mundial durante el año 2019, las expectativas de crecimiento económico global se vieron reducidas, aunque se esperaba una moderada recuperación respecto al año previo, las situaciones económicas que se han dado en los primeros meses del año y que han continuado, no han dado pie para dicha recuperación. En el particular caso de México esta incertidumbre ha traído consigo diversos cambios en nuestras estrategias económicas, tal es el caso con la tasa de interés objetivo la cual ha continuado en constante cambio.

El último cambio a dicha tasa se ha dado en el mes de agosto, pasando de 4.50% a 4.25%, lo que representa una reducción en 25 puntos base y la tasa más baja desde agosto 2016. Esta decisión se realizó, en parte tomando en cuenta los cambios realizados durante los meses previos a la tasa interés referencial por parte de la FED, la cual también se había mantenido en constante cambio. Los cambios en la tasa de interés representan además una estrategia para impulsar el movimiento económico ante la situación de distanciamiento actual. Se espera que se establezcan y mantengan los recortes a la tasa de interés en el futuro, dependiendo claro, del desenvolvimiento de la economía y de la inflación en el corto plazo.

Tasa de interés objetivo



PIB

El Producto Interno Bruto es uno de los indicadores más relevantes a la hora de evaluar el desarrollo económico de una zona. 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 del Censo Económico 2019.

| 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.

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

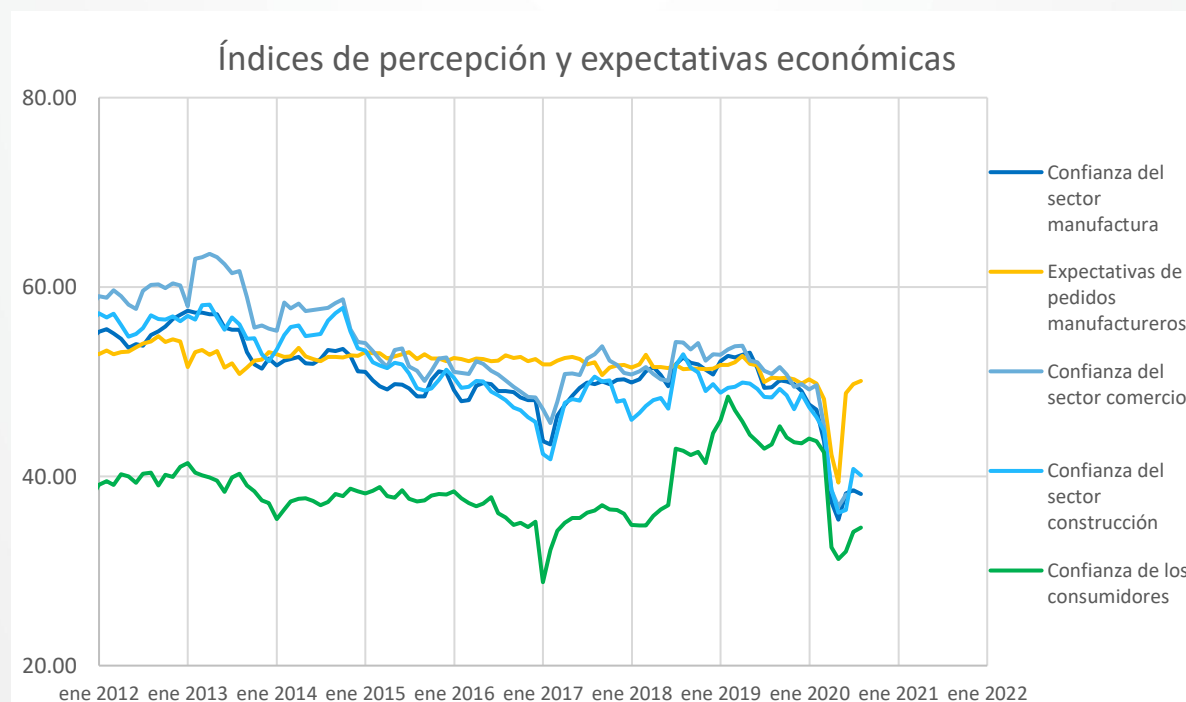
Indicadores de Confianza

La confianza en los consumidores hasta principios de año se había mantenido estable, sin embargo, desde el mes de febrero se comenzó con un declive, el cual hasta se había registrado hasta el mes de marzo cuando el INEGI decidió dejar de llevar acabo la evaluación debido a la pandemia actual, de esta manera hasta la fecha ya no se ha reanudado la captura de dicha información. Si se compara el actual indicador de confianza de los consumidores con el de mediados del año 2018 en donde el indicador se encontraba por debajo del 40%, se puede decir que, de venir de un nivel relativamente alto, está acercándose nuevamente a tales niveles. Con respecto a la confianza por parte de los empresarios, los niveles se habían mantenido de igual manera en niveles relativamente estables, sin embargo y al igual que con los consumidores este ha tenido un descenso considerable a través de los meses.

Tabla 1
Índices de confianza y expectativas.

| | Confianza de los consumidores | Expectativas de pedidos manufactureros | Confianza del sector manufactura | Confianza del sector construcción | Confianza del sector comercio |
|--------------------------|-------------------------------|--|----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| Enero 2020 | 43.97 | 50.26 | 47.57 | 47.32 | 49.15 |
| Febrero 2020 | 43.69 | 49.81 | 47.02 | 46.23 | 49.60 |
| Marzo 2020 | 42.53 | 48.16 | 43.73 | 44.85 | 45.37 |
| Abril 2020 | 32.49 | 42.30 | 37.26 | 38.60 | 38.54 |
| Mayo 2020 | 31.24 | 39.34 | 35.42 | 36.16 | 36.79 |
| Junio 2020 | 32.06 | 48.80 | 38.19 | 36.45 | 38.05 |
| Julio 2020 | 34.12 | 49.71 | 38.52 | 40.78 | 41.87 |
| Agosto 2020 | 34.61 | 50.06 | 38.13 | 40.10 | 41.53 |
| Cambio interanual | -20.15% | -0.68% | -22.82% | -16.99% | -18.30% |

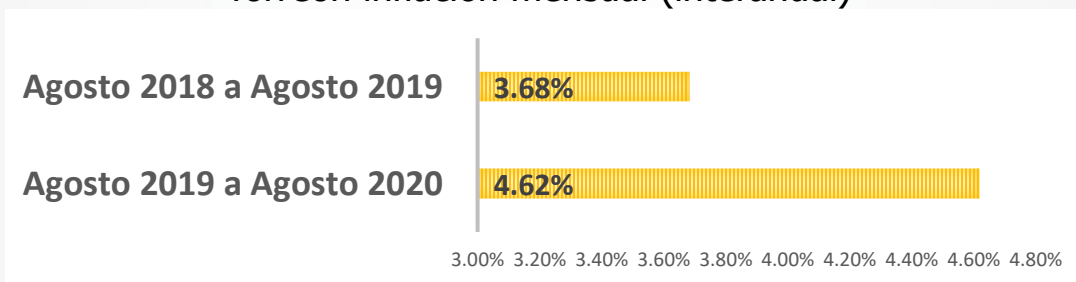
*Fuente: Encuesta mensual de opinión empresarial (EMOE), Encuesta Nacional sobre la Confianza del Consumidor ENCO, Encuesta Telefónica sobre Confianza del Consumidor (ETCO).



Inflación

En 2019 la inflación se ubicó en niveles considerablemente bajos, y por primera ocasión desde el 2017 se ubicó dentro de la meta nacional de 3% +/- un punto porcentual fijado por el banco central. Este suceso es debido entre otros factores a la poca variedad en el índice no subyacente, que comprende productos energéticos y agropecuarios, los cuales suelen ser moderadamente volátiles con respecto a sus precios. A nivel municipal en Torreón la inflación durante el 2019 ha sido de 3.94%. De esta forma y añadido por un tipo de cambio más estable que el año previo, el porcentaje de incremento estuvo por debajo 4.60% del 2018. Para el mes de junio del 2020, la inflación en la ciudad se ha ubicado en un 4.62% de manera interanual. Esto se asemeja a la disminución que ha tenido de la misma manera la tasa de inflación nacional, la cual ha pasado de 4.83% en 2018 a 2.83% en 2019 y 4.05% interanual al mes de agosto.

Torreón inflación mensual (interanual)



Inflación anual

