

Monitor de Economía

Mayo 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 para mayo de 2020 esto no han sido la excepción. Debido a las altas exportaciones e importaciones de la ZML, este 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 realizado una metodología para su estimación. Los resultados son pertinentes para la Zona Metropolitana de la Laguna y sus resultados se presenten más adelante. Se incluyen también para fines de comparación con otras ciudades, estimaciones y datos obtenidos a través de los Indicadores Regionales de Actividad Económica (IRAE) elaborados por Citibanamex.

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

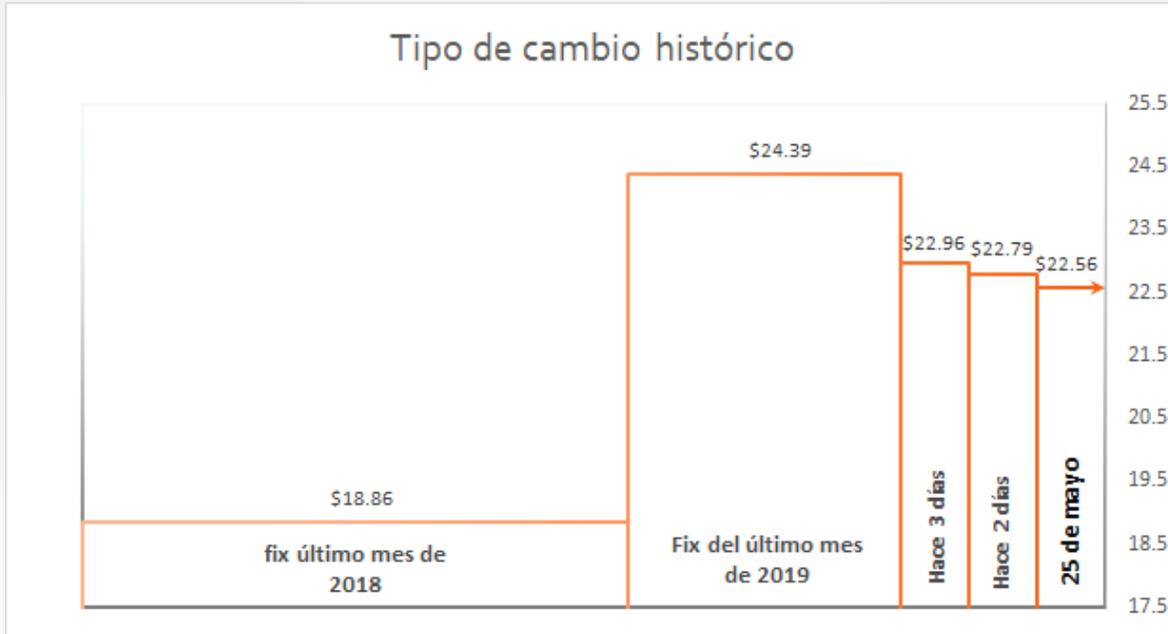
El peso mexicano tiene la cualidad de ser una divisa altamente utilizada en el mercado bursátil, sobre todo para especulación. Ante esta perspectiva la moneda se mantiene sensible a cambios en el panorama económico tanto externo como interno. Por ello en los últimos meses la bursatilidad de la divisa 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, para luego disminuir a valores de 23 pesos en días recientes.

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, ha provocado consigo un desplome en el valor del petróleo, afectando consigo, de manera indirecta el valor de la moneda nacional. 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 25 de mayo de 2020 el tipo de cambio se encuentra a \$22.56 pesos por dólar, lo que representa una depreciación de 18.51% 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** 16.16% respecto al año pasado.
- **El tipo de cambio** FIX del último mes fue de \$23.93.

(tipo de cambio FIX)

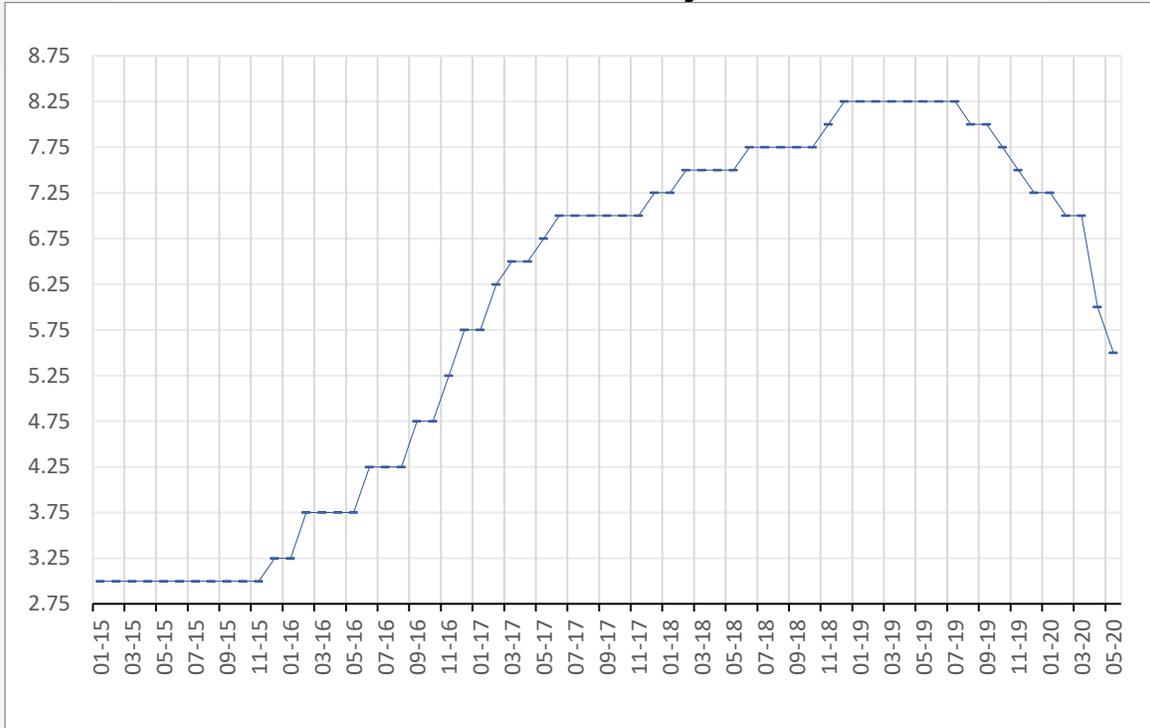


Tasa de Interés

Tras un notable desaceleramiento mundial durante el año 2019, las expectativas de crecimiento económico global se vieron reducidas, aunque se espera una moderada recuperación respecto al año previo, las situaciones económicas que se han dado en los primeros meses del año 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 mayo, pasando de 6.00% a 5.50%, lo que representa una reducción en 50 puntos base. 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 ha estado en constante cambio, representa además una estrategia para impulsar el movimiento económico ante la situación de distanciamiento actual. Se espera que continúen los recortes a la tasa de interés en el futuro, dependiendo claro, del desenvolvimiento de la economía en los próximos meses.

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. Por lo que, a falta de una cifra oficial proveniente del INEGI, se ha hecho una estimación propia, con las cifras publicadas a nivel estatal.

Esta estimación toma como base la producción bruta de los municipios dentro de la ZML (Torreón, Gómez Palacio, Matamoros y Lerdo) proporcionada por el INEGI a través del Censo Económico 2014. De tal manera que dicha producción se ha actualizado en conjunto con el crecimiento del estado de Coahuila y Durango según corresponde el municipio y se ha conjuntado para dar como resultado el PIB estimado al 2019. Como consecuente se muestra a continuación la información obtenida.

PIB Estimado

2019	Producción Bruta Total (miles de pesos constantes, 2013), Torreón	Producción Bruta Total (miles de pesos constantes, 2013), ZML
Sector Primario	\$127 315.1209	\$151 952.71
Sector Secundario	\$140 235 433.5	\$187,165,091.65
Sector Terciario	\$37 180 810.69	\$53 386 353.36
Total	\$177 543 559.3	\$240 703 397.72

Fuente: INEGI. Censos Económicos 2014, Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE), 2019.

Como comparación con otras zonas metropolitanas, para el caso de la ZML, según datos de los Indicadores Regionales de Actividad Económica (IRAE) por parte de Citibanamex:

- En 2017 la ZML¹ tuvo un **PIB de 305.7 mil millones de pesos.**
- Fue la **20° zona metropolitana** con el **PIB más alto.**
- El **PIB per cápita** fue de **214.5 miles de pesos.**
- **Lugar 17°** con el PIB per cápita más alto.

Indicadores de Confianza

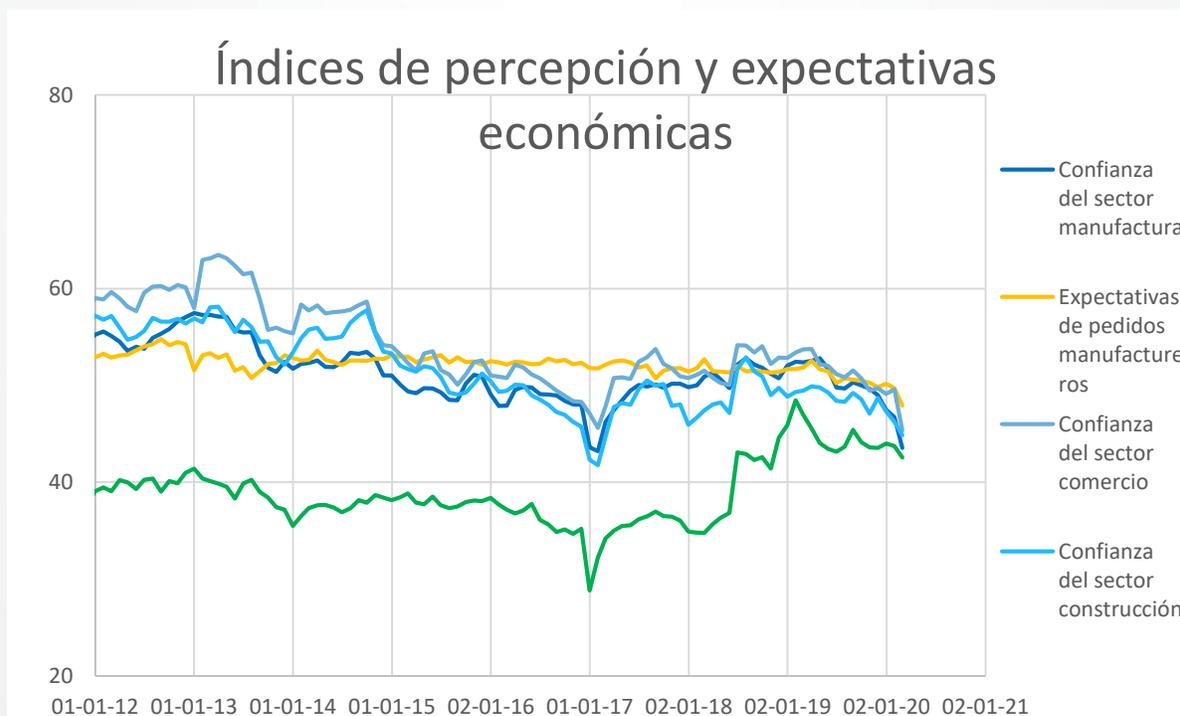
La confianza en los consumidores se había mantenido estable en los últimos meses, sin embargo, durante el mes de febrero han tenido un declive. Si se compara el actual indicador de confianza de los consumidores con el de mediados del año 2018 en donde el indicador se encontraba por debajo del 40%, se puede decir que se encuentra en un nivel relativamente alto. Con respecto a la confianza por parte de

¹ Citibanamex, dentro de su análisis incluye el municipio de Francisco I. Madero, como parte de la Zona metropolitana de la Laguna.

los empresarios, los niveles se han mantenido de igual manera en niveles relativamente estables, con un descenso en el último mes.

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
Octubre 2019	44.14	50.49	50.02	48.57	50.74
Noviembre 2019	43.63	50.28	49.67	47.11	49.46
Diciembre 2019	43.56	49.82	49.01	48.72	49.73
Enero 2020	44.02	50.20	47.48	47.32	49.15
Febrero 2020	43.76	49.72	46.74	46.23	49.60
Marzo 2020	42.55	47.93	43.55	44.85	45.37
Cambio interanual	-10.21%	-7.77%	-11.82%	-5.71%	-12.39%



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 4.83% del 2018. Para el mes de abril del 2020, la inflación en la ciudad se ha ubicado en un 3.05% de manera interanual, lo cual se asemeja a la disminución que ha tenido de la misma manera la tasa de inflación nacional.

Torreón inflación mensual (interanual)

