

TIJUANA **EDC** INSIDER REPORT

LAS TASAS DE INTERÉS,
¿MUEVEN LA ECONOMÍA DE TIJUANA?

Resumen ejecutivo

El 8 de agosto la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) decidió disminuir la tasa de interés a 10.75% y los inversionistas deberían de tomarlo en cuenta. En términos generales, a la industria manufacturera de Tijuana le conviene que bajen las tasas de interés, porque sus exportaciones se vuelven más atractivas en el extranjero. Así, el monitoreo continuo de los indicadores económicos y su interpretación adecuada pueden darle al inversionista una visión más clara del desempeño de la industria local.

Elementos clave

- 1 Tijuana es especialmente sensible a los cambios en tasas de interés de Banxico porque es una ciudad industrializada especializada en manufacturas. Cuando las tasas bajan, es razonable esperar que la economía crezca más rápido.
- 2 La decisión más reciente de Banxico genera buenas expectativas para el crecimiento de la industria local, aunque aún es muy temprano para ver los efectos. El cambio en la tasa es muy pequeño, pero si es exitoso para disminuir la inflación y continúa disminuyendo, se verá un crecimiento en las exportaciones en los próximos meses. Esto hará aún más atractivo invertir en Tijuana.
- 3 Dado que muchos factores influyen en el éxito de las inversiones, es importante que los inversionistas incorporen el análisis de los factores macroeconómicos a sus estrategias. Tijuana EDC está listo para apoyar con eso.

Entendiendo las tasas de interés

Para entrar al tema, expliquemos la política monetaria de Banxico de manera simple.

La política monetaria tiene el objetivo de que nuestros pesos conserven su valor a través del tiempo. La dinámica de los mercados hace que los bienes tiendan a subir de precio (inflación) y el dinero nos alcance para menos, por lo que es necesario controlarla con una herramienta. ¿Cuál? La tasa de interés interbancaria. ¿Quién la puede usar? Banxico. ¿Cómo la usa?

- Si la inflación es baja, conviene bajar las tasas para que sea barato pedir prestado dinero. A mayor dinero, más actividad económica. Las empresas y personas pueden comprar más bienes, contratar más servicios, endeudarse, etc.
- Si la inflación sube, conviene subir las tasas para encarecer el dinero. Esto hace que la gente quiera ahorrar más pues tener el dinero guardado genera intereses. En consecuencia, las empresas y personas gastan menos, lo que disminuye la inflación.

Diagrama 1.
Cómo funciona la política monetaria.



Las tasas de interés,
¿mueven la economía de Tijuana?

Cómo leer este diagrama: Comencemos leyendo de izquierda a derecha. Los precios se inflan por muchos factores y Banxico está obligado por ley a usar la política monetaria para bajarlos. Dicha política se manifiesta aumentando las tasas de interés a corto plazo. Una vez que lo hace, pasan meses para que ello impacte la economía a través de por lo menos cinco mecanismos: tasas de interés de los bancos comerciales, créditos, precios de activos (como acciones y estrategias como el carry trade), tipo de cambio y las expectativas de los inversionistas. Cuando todo sale bien, los precios disminuyen y las expectativas cambian, lo que deriva en una nueva política monetaria.

El dinero de los mexicanos mantiene su valor cuando la inflación está debajo del 3% anual. En julio, la inflación general en México se llegó a 5.57%. ¿Por qué la bajó Banxico? Porque espera que, con la trayectoria de precios actuales, la inflación general llegue a la meta en el cuarto trimestre de 2025 aún si se le da más dinamismo a la economía.

¿Por qué bajaron las tasas de interés si la inflación es aún alta?

La decisión tomada por la Junta de Gobierno estuvo dividida, pero ganaron los siguientes argumentos para bajar las tasas:

- 1 Los precios de los bienes más estables (inflación subyacente) han bajado constantemente durante año y medio. Esta inflación llegó a 4.05% en julio y se espera que siga bajando.
- 2 Se espera que los bienes con precios más inestables, como los alimentos no procesados, la energía y los combustibles, no influyan mucho en la inflación subyacente.

- 3 Los sucesos globales que pueden afectar los precios en México se espera que sean transitorios, por ejemplo:
 - a. la inflación y los niveles de las tasas de interés en Estados Unidos (nuestro principal socio comercial) y en otros países;
 - b. la actividad económica global;
 - c. las guerras en curso; y
 - d. las afectaciones climáticas.
- 4 La economía de México está creciendo a un ritmo menor que el deseado y se espera que siga por esa ruta. Esto generará menos presión en los precios. Aún con el recorte de 11% a 10.75%, la tasa de interés sigue siendo restrictiva, es decir, incentiva al ahorro.
- 5 Aún con el recorte de 11% a 10.75%, la tasa de interés sigue siendo restrictiva, es decir, incentiva al ahorro.

¿Cómo afectan estos cambios a Tijuana?

Primero hay que reconocer que la actividad económica de Tijuana se concentra en la industria manufacturera. Con solo el 7% de los establecimientos, este sector produce cerca de la mitad del empleo de la ciudad y el 54% del valor agregado en la economía.¹ Ello hace que la definición de las tasas de interés sea clave para la ciudad, porque la política monetaria es más efectiva para reducir la inflación cuando existe una mayor concentración de actividad manufacturera y de pequeñas empresas.² Así, cuando Banxico sube o baja su tasa de interés, los precios en Tijuana responden más rápido que en otras ciudades.

¹ Con datos del Censo Económico de INEGI, 2020

² Torres, V., Vergara, R. & Tinoco, M. (2020). Efectos industriales de la política monetaria en México: un enfoque de vectores autoregresivos estructurales en panel. Paradigma económico. <https://paradigmaeconomico.uaemex.mx/article/view/15523>.

Las tasas de interés,
¿mueven la economía de Tijuana?

Sin embargo, sucede también que la producción del sector manufacturero es altamente sensible a las tasas. Hay evidencia de que aumentar las tasas en 1% desacelera la producción real hasta en 0.9% quince meses después del cambio.³ Desde ese momento el efecto adverso se modera y desaparece completamente dos años después.

En suma, las tasas de interés son una espada de doble filo para la ciudad. Cuando Banxico las baja, es de esperarse que los precios despunten más rápido que en otras ciudades, por lo que a las personas les alcanzará para menos. Simultáneamente, la disminución en las tasas hará que la producción industrial aumente, generando más empleos y derrama económica en el mediano plazo.

Evidencia de los años 2021-2024

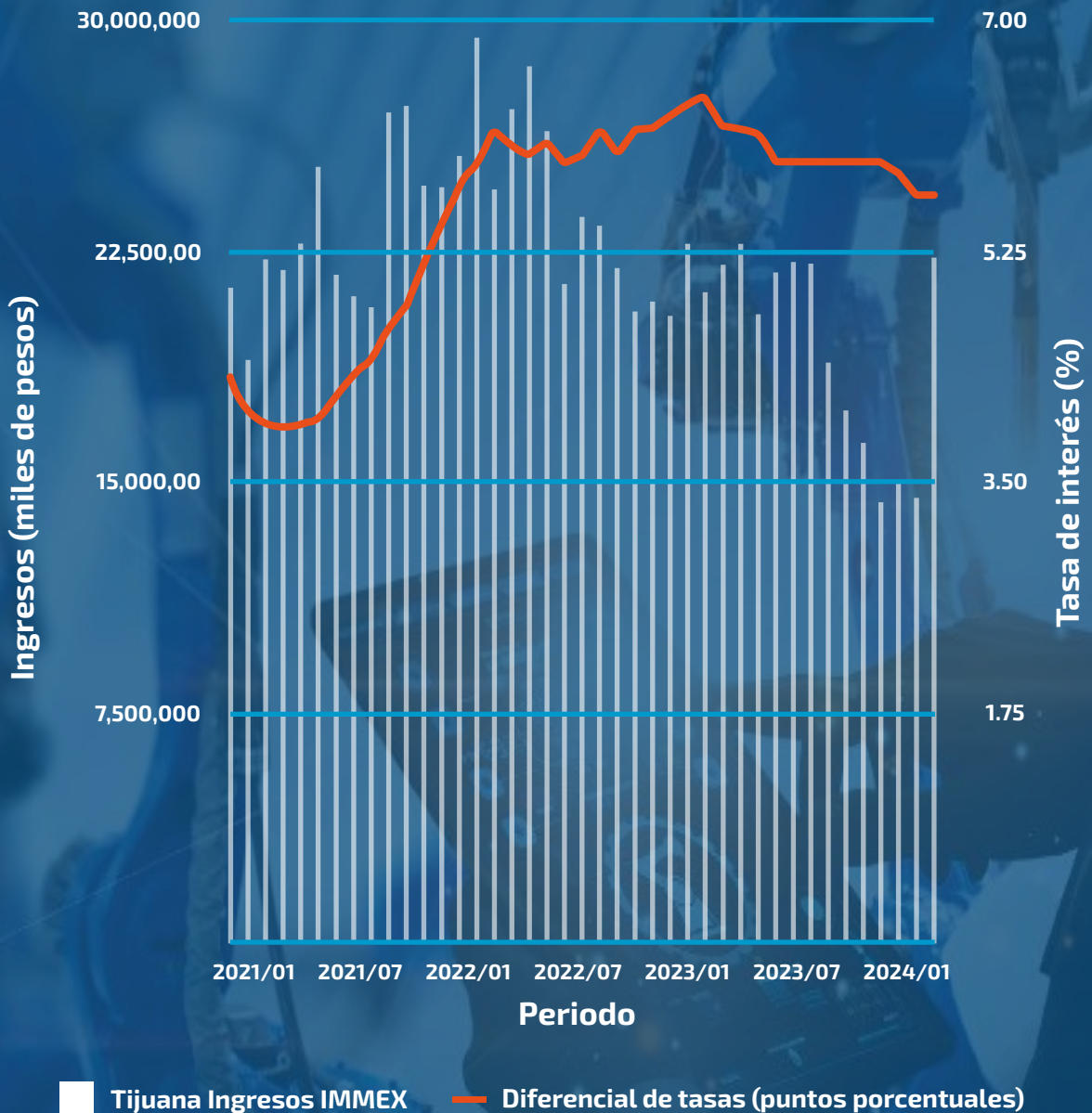
En Tijuana, las decisiones de Banxico impactan la industria. Cuando la diferencia entre las tasas de interés en México y las de EE. UU crece, los ingresos de las empresas manufactureras disminuyen (ver Gráfica 1). ¿Por qué sucede así? De manera general, porque es más atractivo para los inversionistas ahorrar en pesos y esto aprecia la moneda nacional. Como los pesos se vuelven más caros frente al dólar estadounidense (ver Gráfica 2), las exportaciones de México a EE. UU. son menos atractivas en el extranjero y su demanda se reduce, lo que disminuye los ingresos de las empresas manufactureras de exportación.

³ Mojica, J. & Pardo, J. (2023). ¿Cuál es el efecto sectorial de las tasas de interés altas?. Corfi Colombiana. https://investigaciones.corfi.com/macro-economia-y-mercados/informe-semanal/cual-es-el-efecto-sectorial-de-las-tasas-de-interes-altas/informe_1407128

Las tasas de interés,
¿mueven la economía de Tijuana?

Gráfica 1.

Ingresos totales de empresas de Tijuana inscritas en IMMEX y diferencial entre tasas de interés Méx. -EE.UU. : Ene 2021 a May 2024.



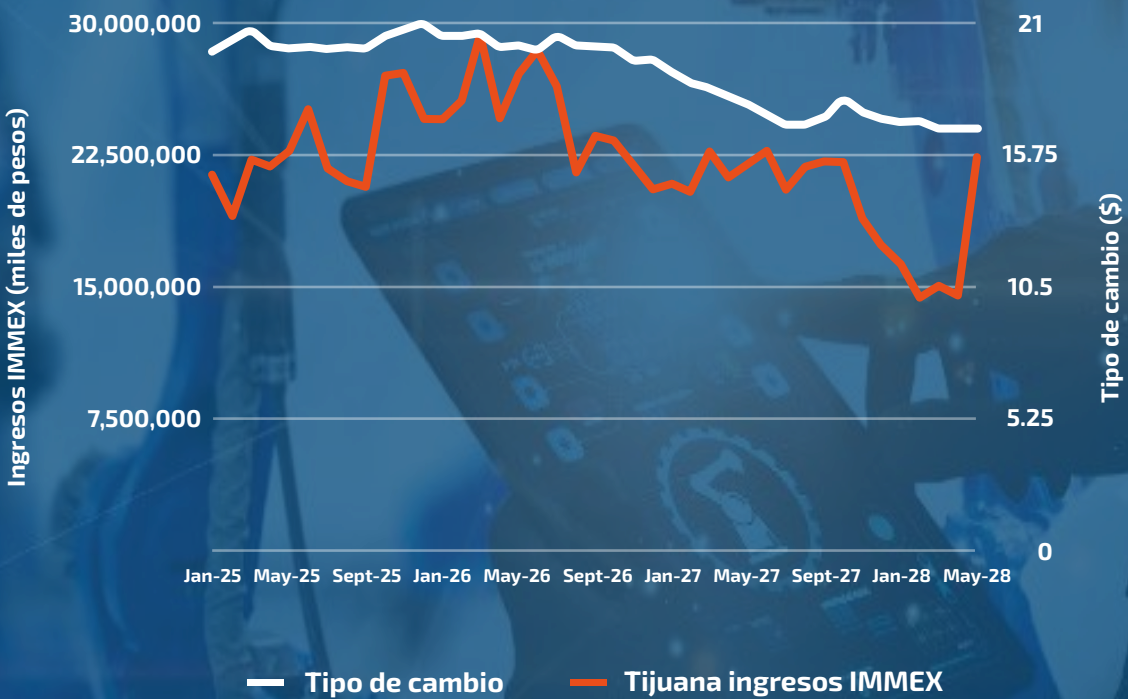
Además de esto, para las empresas exportadoras se vuelve más costoso pedir dinero prestado, lo que desacele-
ra sus inversiones y su crecimiento. Los menores ingresos pueden repercutir en el número de contrataciones, la derra-
ma económica de estas empresas a la ciudad, y la contrata-
ción de proveedores locales.

Las tasas de interés,
¿mueven la economía de Tijuana?

Así, las decisiones de política monetaria de México y Estados Unidos impactan de muchas formas el desempeño de la economía tijuanaense, pero no es lo único. Si se observa con atención la Gráfica 2, desde septiembre de 2023 se distingue una caída desproporcionada en los ingresos de las IMMEX, pero el tipo de cambio se mantiene relativamente estable. En este caso, la caída en los ingresos no se debe solo al valor de la moneda, sino a una menor demanda en EE. UU.

Gráfica 2.

Relación entre el tipo de cambio y los ingresos IMMEX de Tijuana.



Período: enero de 2021 a mayo de 2024.
Ingresos en miles de pesos y tipo de cambio nominal peso - dólar

Las tasas de interés,
¿mueven la economía de Tijuana?

¿Por qué le debe importar a los inversionistas?

La mayor cantidad de la Inversión Extranjera Directa en Tijuana llega a la industria manufacturera de exportación. El éxito de esas inversiones está estrechamente ligado a una adecuada política monetaria: restrictiva cuando los precios son muy altos, expansivas cuando están debajo del 3% que demanda la ley.

El monitoreo de los indicadores económicos es una pieza crucial para el manejo exitoso de las empresas exportadoras. Los cambios en la política monetaria deben de prevverse para alinear las expectativas de ingreso y, consecuentemente, el volumen de operaciones. De lo contrario, las empresas corren el riesgo de acumular inventarios o, por el contrario, tener escasez de productos. Un análisis continuo de riesgos económicos puede convertirse en una ventaja competitiva en el mercado

Sobre EDC Data Center: Los gráficos de este informe han usado datos del Tijuana EDC Data Center, un tablero interactivo que permite la visualización, el análisis y la comparación de los datos oficiales de la industria en México. Para más información, consulta a Tijuana EDC.

Los programas de apoyo de la Secretaría de Economía e Innovación y del Fideicomiso Empresarial de Baja California son públicos, ajenos a cualquier partido político. Queda prohibido su uso y difusión para fines distintos a los establecidos en sus programas.



Aviso legal: La información de este reporte ha sido preparada por Tijuana EDC y tiene únicamente fines informativos. Todo el contenido en el reporte se hace de buena fe, mas no damos ninguna garantía de exactitud, adecuación, validez, fiabilidad, disponibilidad o integridad de la información del mismo. En ningún caso somos responsables ante usted por cualquier pérdida o daño incurrido por uso de este documento. El uso que usted haga del mismo es exclusivamente su responsabilidad.

Contacto: membresia@tijuanaedc.org