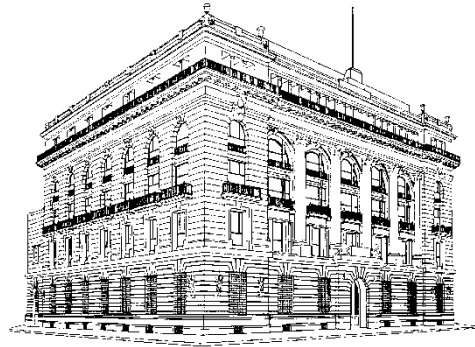


Evolución y Perspectivas de la Economía Mexicana



BANCO DE MEXICO

Mayo 18, 2009

1. Entorno Externo

2. Evolución de la Economía Mexicana

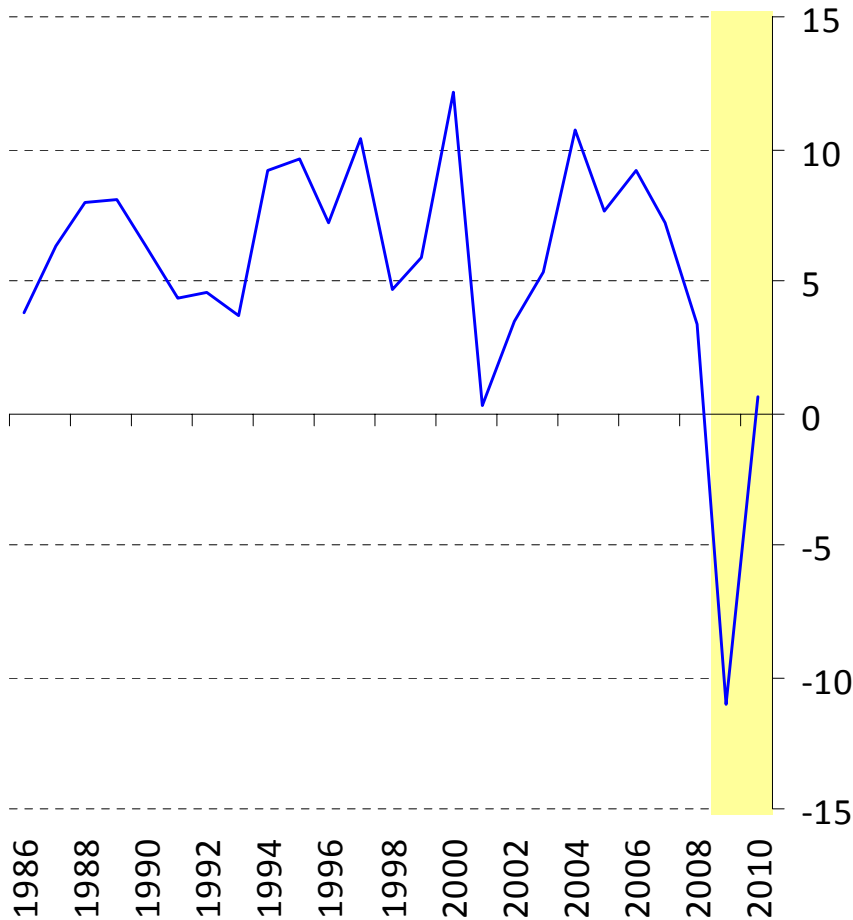
3. Inflación y Política Monetaria

4. Consideraciones Finales

1. Entorno Externo

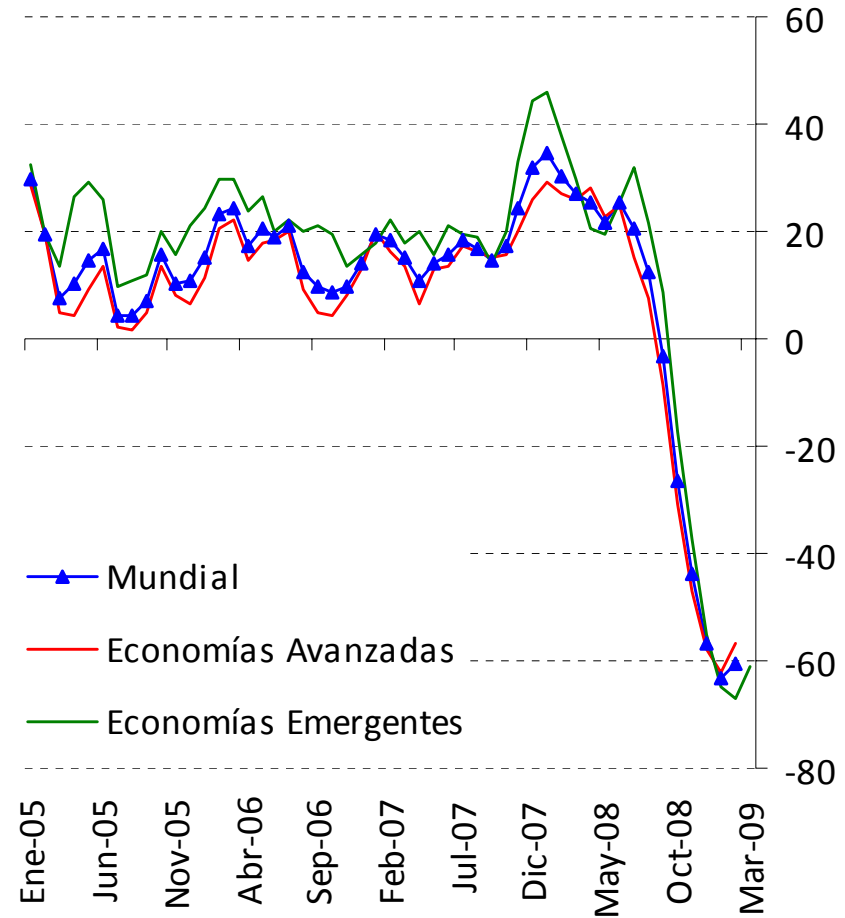


Volumen de Comercio Mundial en Bienes y Servicios ^{1/}
(Variación % Anual)



1/ 2009 y 2010 son pronósticos.
Fuente: FMI.

Volumen de Exportaciones
(Variación % del Promedio Móvil de Tres Meses Anualizado)

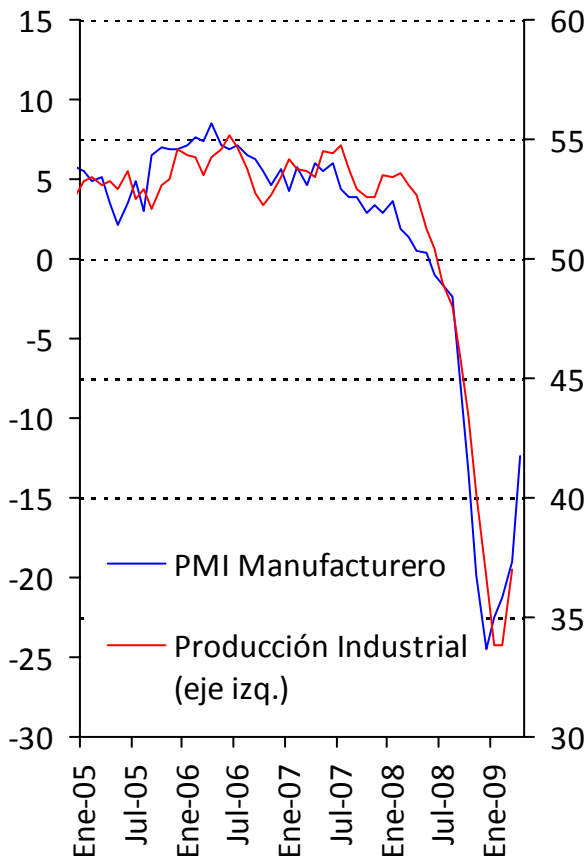


Fuente: FMI.

1. Entorno Externo

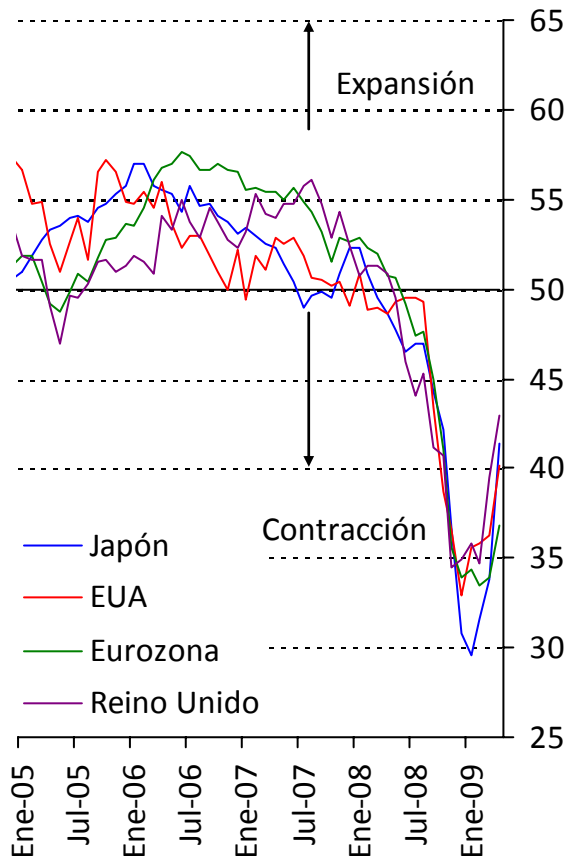


Producción Industrial Mundial y PMI Manufacturero Mundial
(Variación % del Promedio Móvil de Tres Meses Anualizado e Índice)



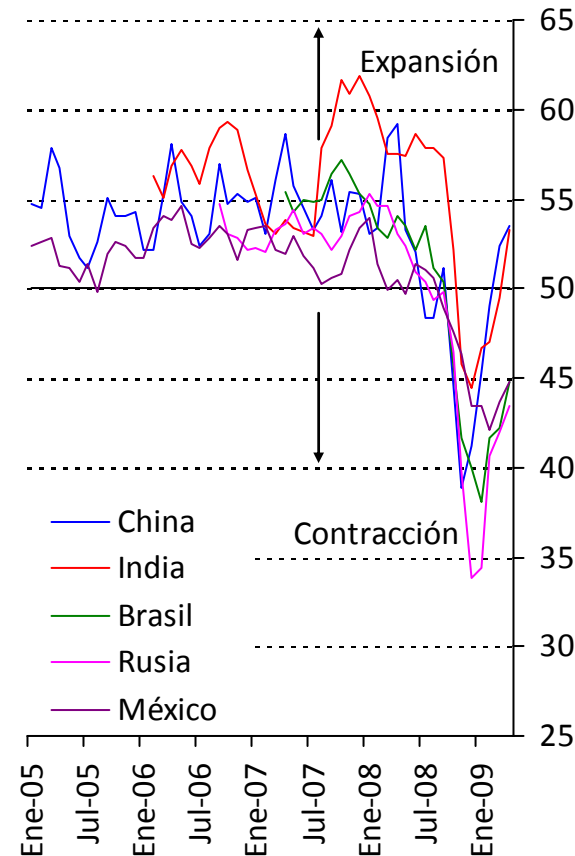
Fuente: FMI.

PMI Manufacturero de Países Avanzados
(Índices)



Fuente: Institute for Supply and Management y Bloomberg.

PMI Manufacturero de Países Emergentes
(Índices)

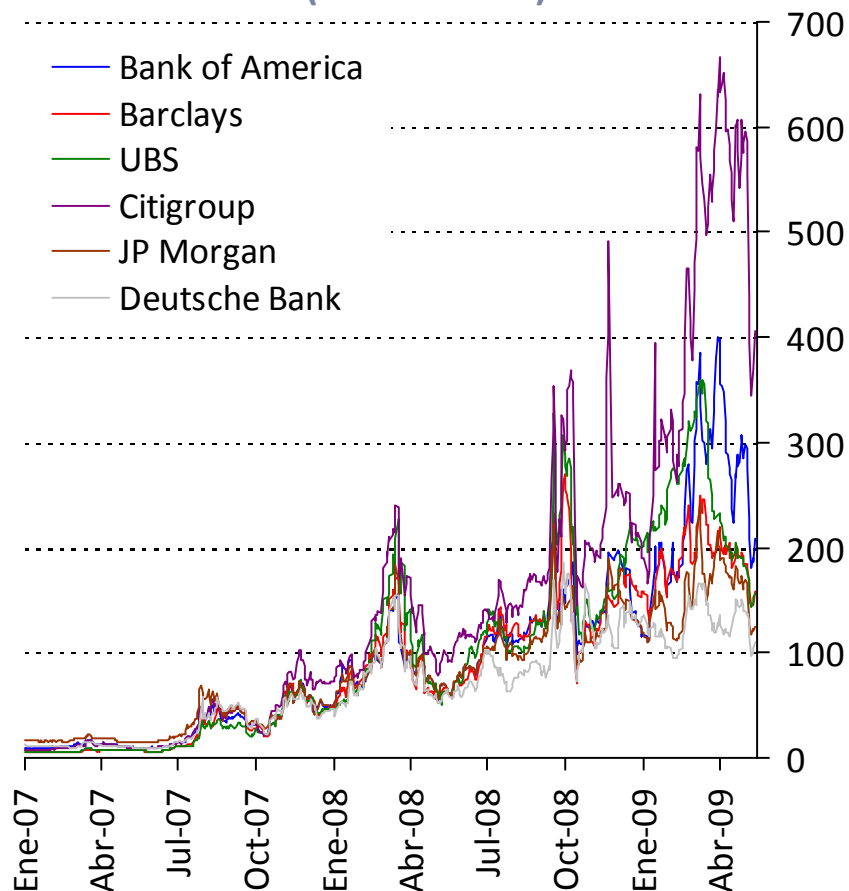


Fuente: INEGI, Banco de México y Bloomberg.

1. Entorno Externo



Costo por Cobertura ante Incumplimiento de Pago (CDS) en Instituciones Bancarias Seleccionadas (Puntos Base)



Fuente: Thomson Financial.

Resultados del Programa de Evaluación de Capital (Miles de Millones de Dólares)

Institución	Capital ^{1/}	Institución	Capital ^{1/}
Bank of America	33.9	American Express	0
Wells Fargo	13.7	BB&T	0
GMAC	11.5	Bank of New York	0
Citi	5.5	Capital One	0
Regions Financial	2.5	Goldman Sachs	0
Sun Trust	2.2	JP Morgan	0
Key Corp	1.8	Metlife	0
Morgan Stanley	1.8	State Street	0
Fifth Third	1.1	US Bancorp	0
PNC	0.6	Total	74.6

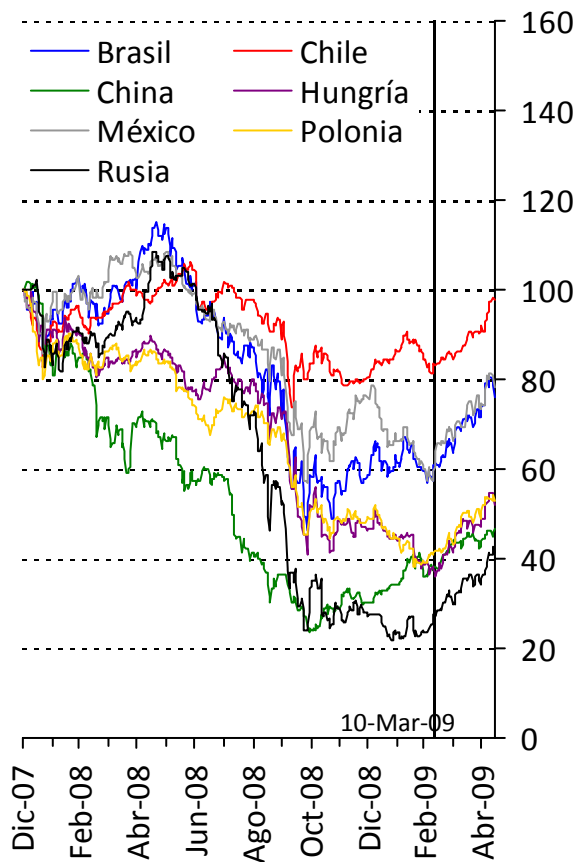
1/ Requerimientos de capital.

Fuente: Reserva Federal y Departamento del Tesoro.

1. Entorno Externo

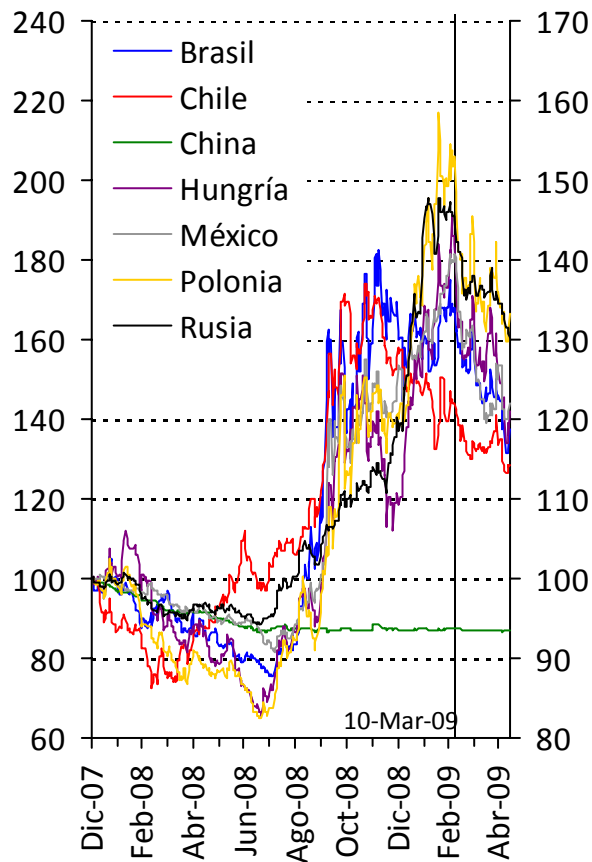


Mercados Bursátiles de Países Emergentes
(Índice 31-Dic-2007=100)



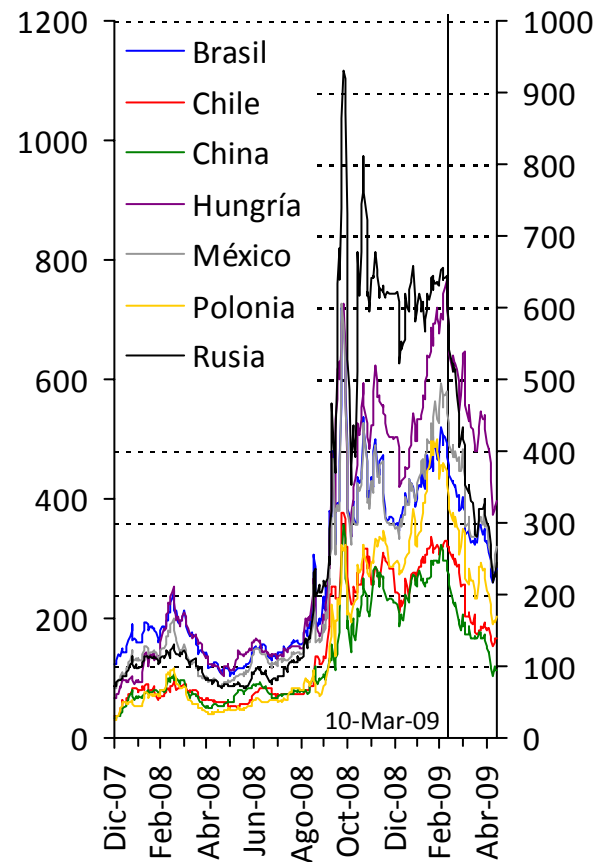
Fuente: Bloomberg.

Tipo de Cambio de Países Emergentes
(Índice 31-Dic-2007=100)



Fuente: Bloomberg.

Costo de Cobertura ante Incumplimiento de Pago (CDS) Países Emergentes
(Puntos Base)

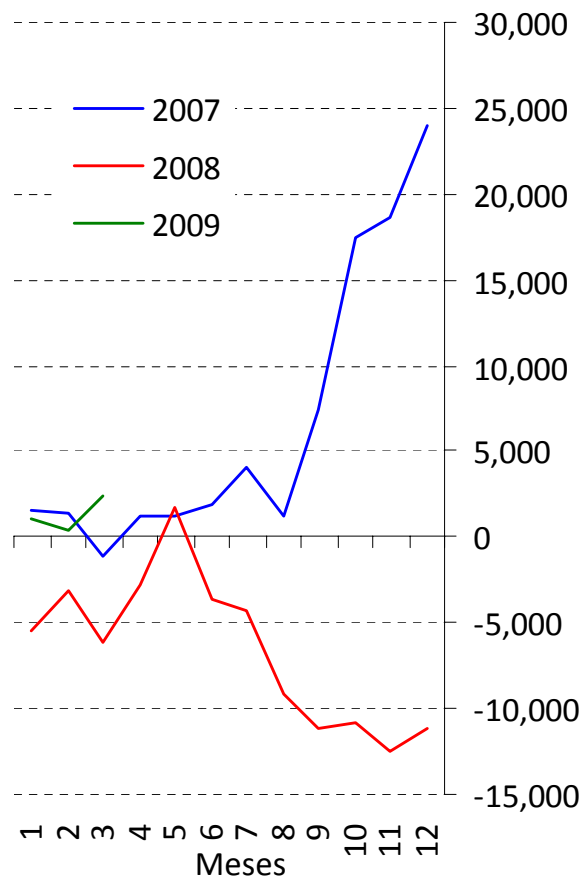


Fuente: Thomson Financial.

1. Entorno Externo

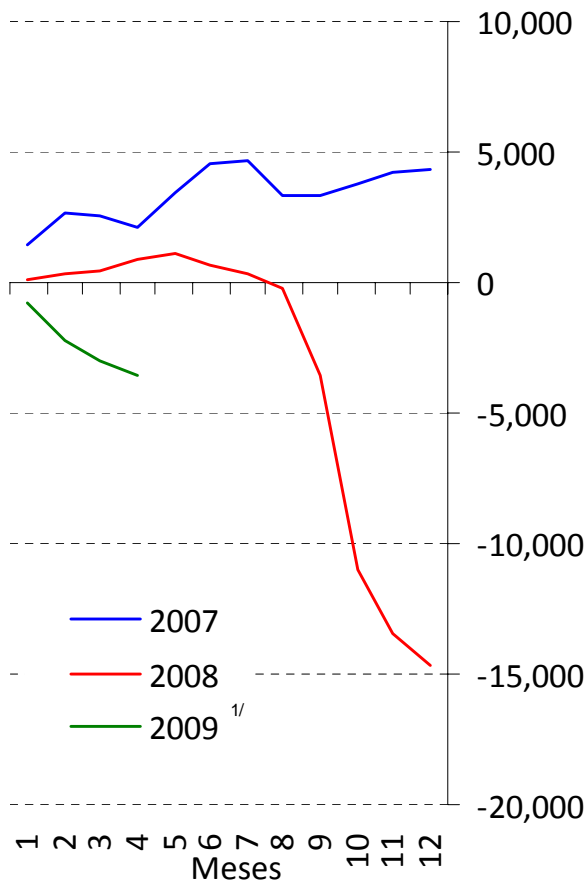


Flujos de Fondos Dedicados a Países Emergentes (Acciones)
(Millones de Dólares)



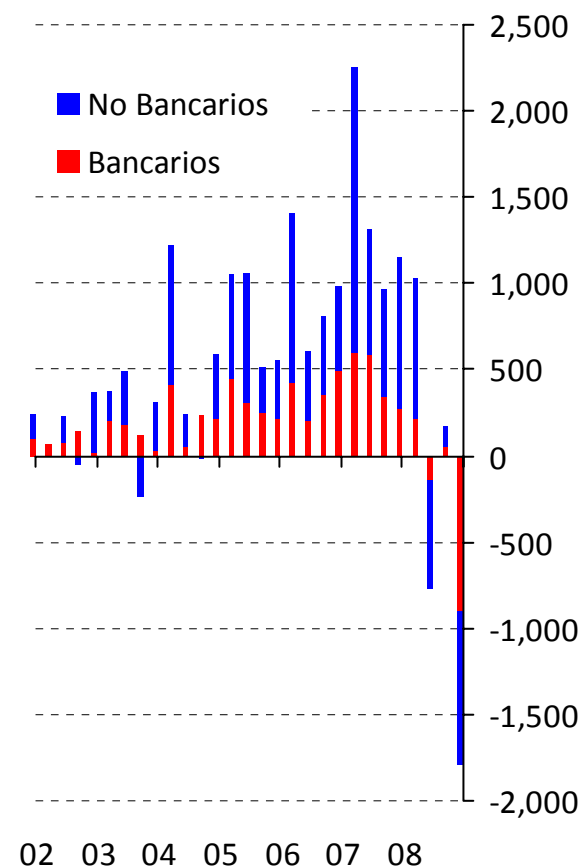
Fuente: Emerging Portfolio Fund Research.

Flujos de Fondos Dedicados a Países Emergentes (Bonos)
(Millones de Dólares)



1/ Elaborada con datos semanales.
Fuente: Emerging Portfolio Fund Research.

Crédito Bancario al Exterior por Sector ^{2/}
(Miles de Millones de Dólares, Ajustados por Variaciones en el Tipo de Cambio)

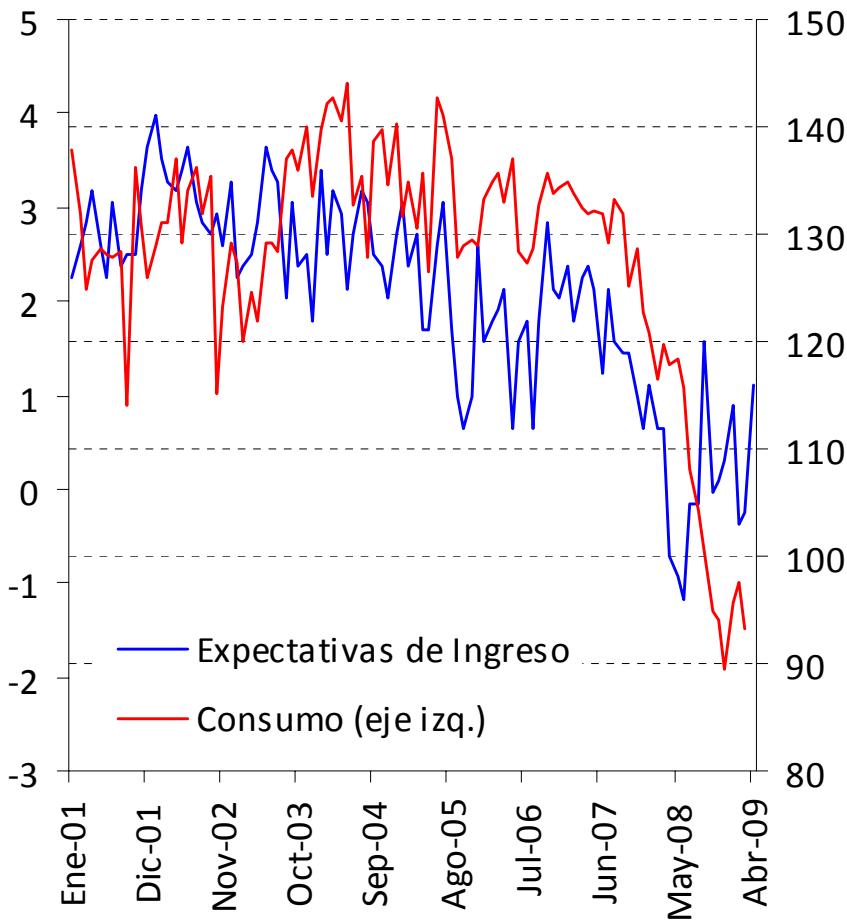


2/ Cambios en los Activos de los Bancos que le reportan al BIS por Sector.
Fuente: BIS.

1. Entorno Externo

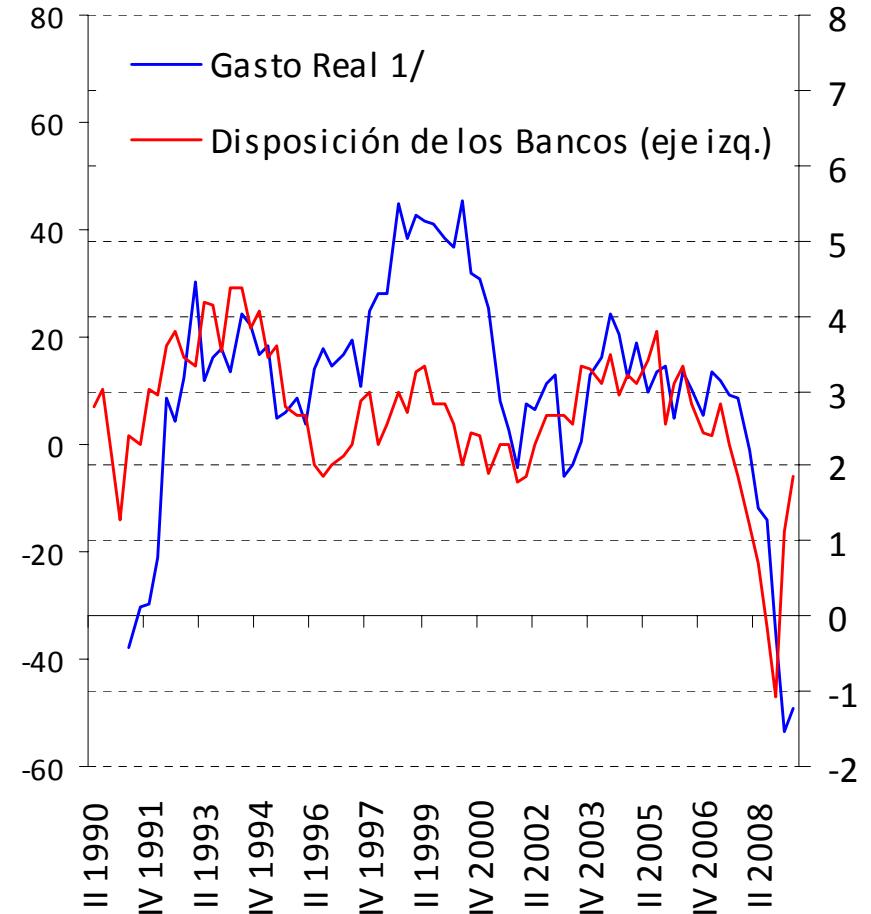


EEUU: Consumo Privado Real y Expectativas Sobre el Ingreso en los Sigüientes 12 Meses
(Variación % Anual e Índice)



Fuente: Universidad de Michigan y BEA.

EEUU: Gasto en Consumo Real y Disposición de los Bancos para dar Préstamos al Consumidor a Plazo
(Variación % Anual y Balance de Respuestas en Puntos Porcentuales)

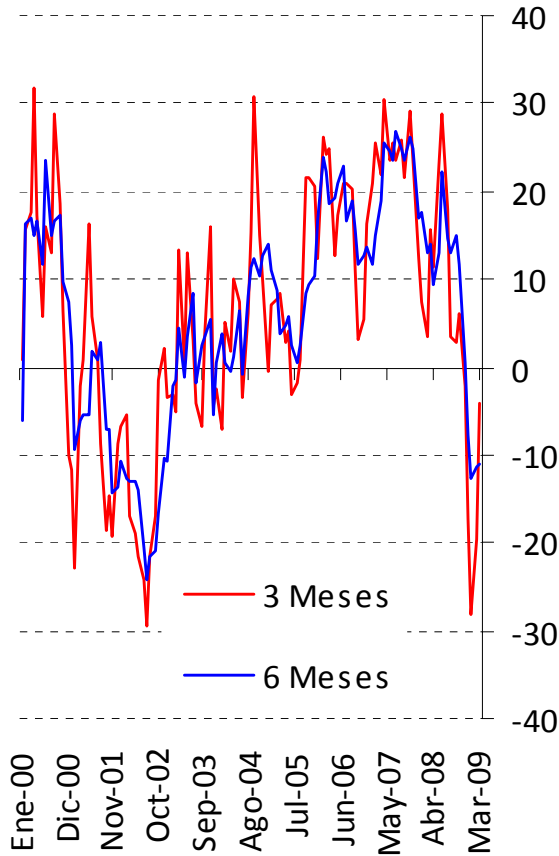


1/ Cifra adelantada un período.
Fuente: Reserva Federal y BEA.

1. Entorno Externo

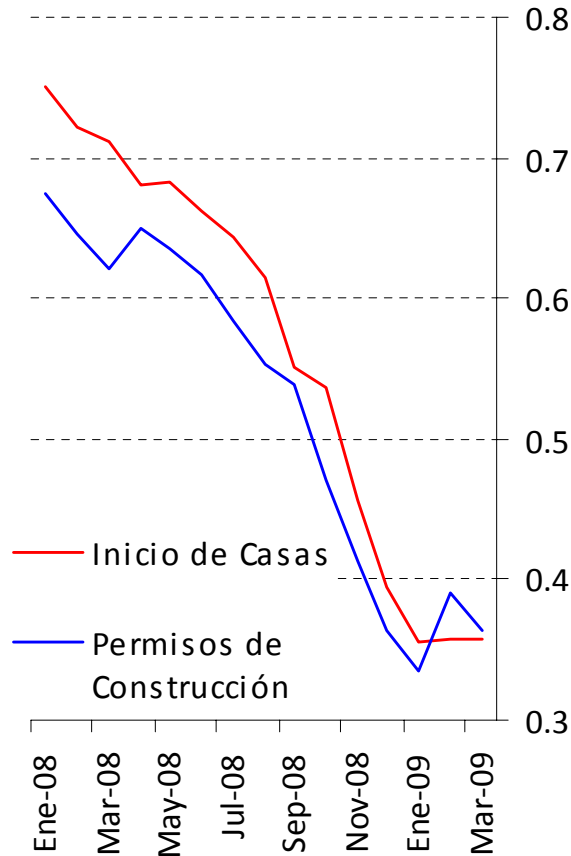


EEUU: Gasto en Construcción Privada No Residencial
(Variación % Anualizada sobre 3m y 6m; a.e.)



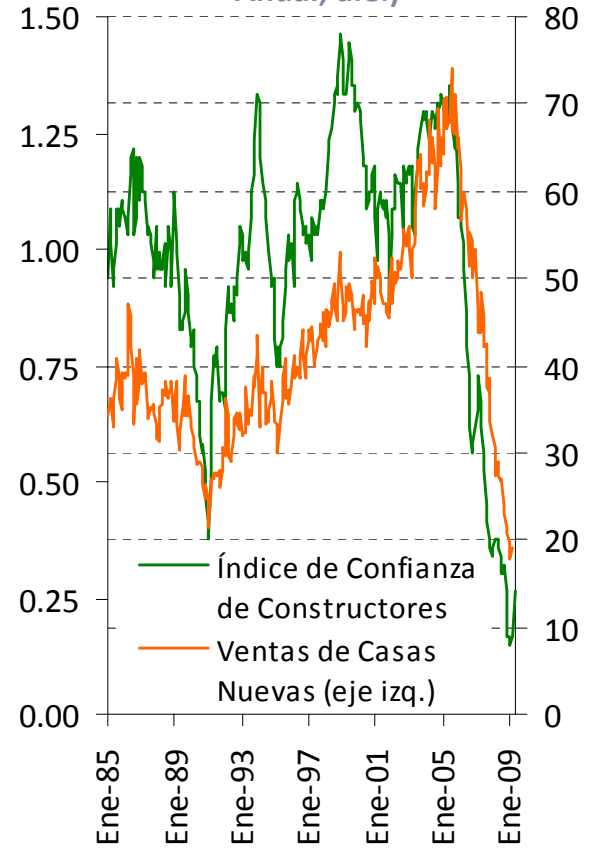
a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.
Fuente: Census Bureau.

EEUU: Inicio de Casas y Permisos de Construcción Unifamiliares
(Millones de Unidades a Tasa Anual; a.e.)



a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.
Fuente: Census Bureau.

EEUU: Índice de Confianza de Constructores y Ventas de Casas Nuevas Unifamiliares
(Índice y Millones de Unidades a Tasa Anual; a.e.)



a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.
Fuente: National Association of Home Builders y Census Bureau.

1. Entorno Externo

2. Evolución de la Economía Mexicana

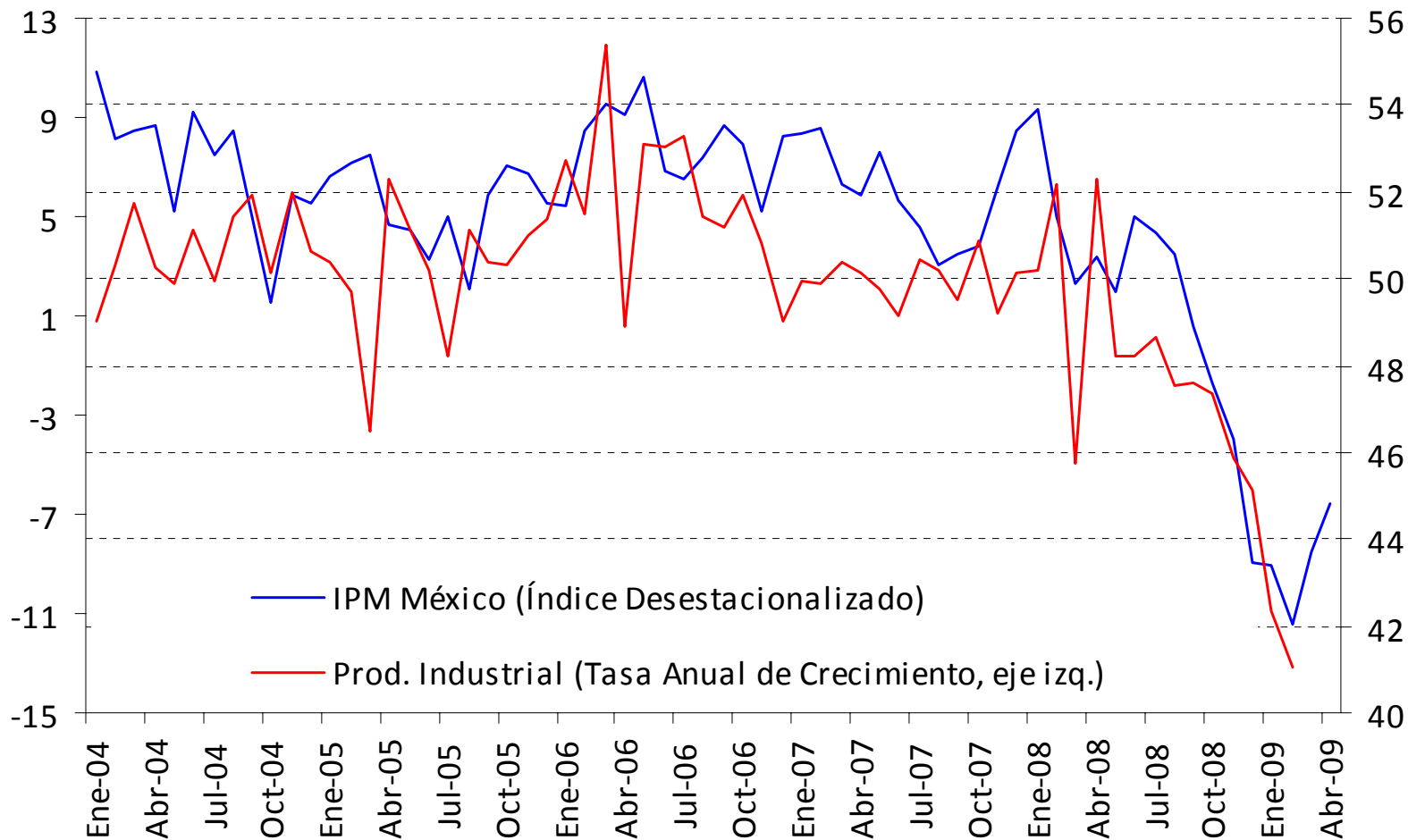
3. Inflación y Política Monetaria

4. Consideraciones Finales

2. Evolución de la Economía Mexicana



Indicadores de Opinión Empresarial y Producción Industrial de México (Indicadores con referencia a 50 puntos y Tasa Anual de Crecimiento)

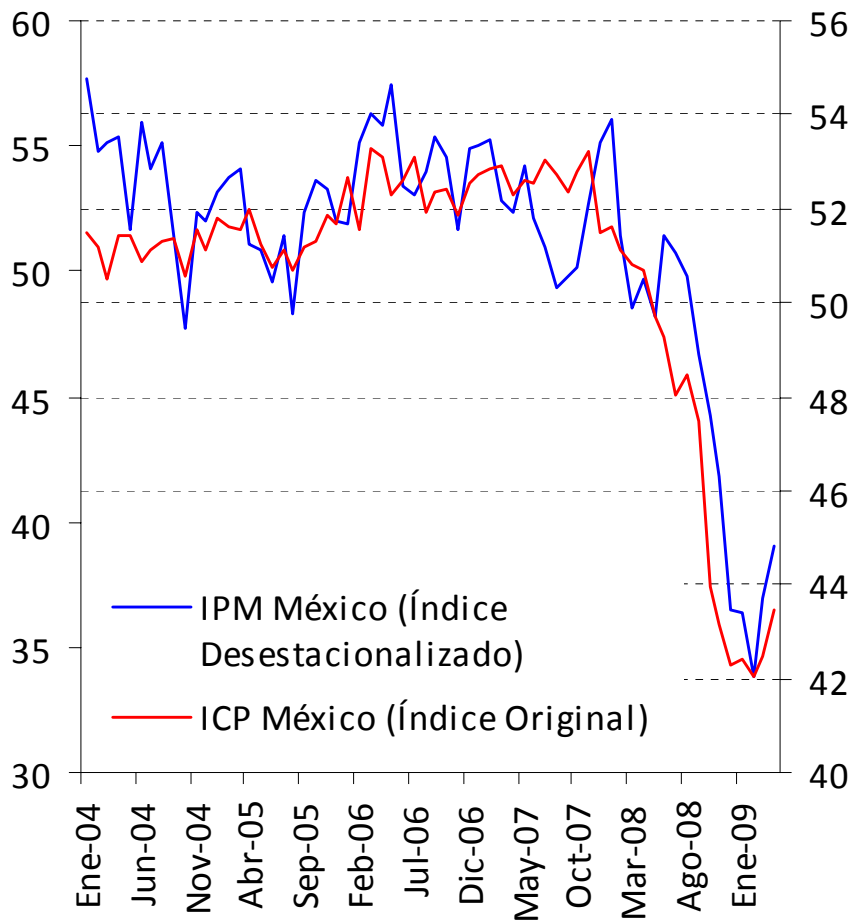


Fuente: INEGI.

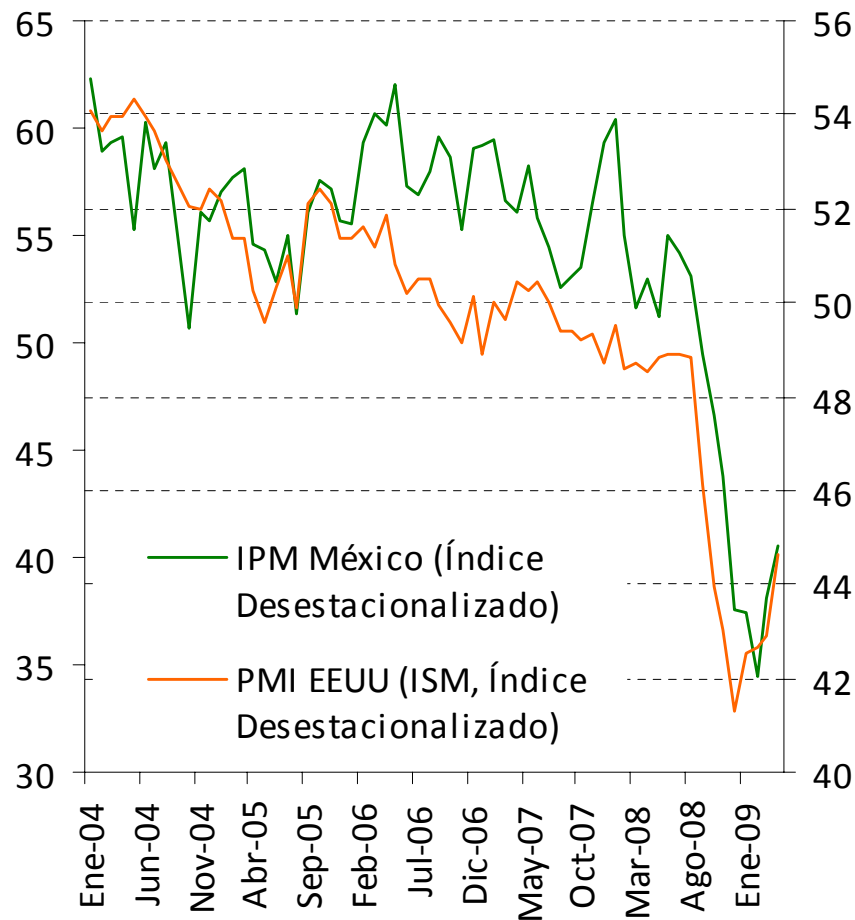
2. Evolución de la Economía Mexicana



Indicadores de Opinión Empresarial de México y Estados Unidos (Indicadores con referencia a 50 puntos)



Fuente: INEGI.

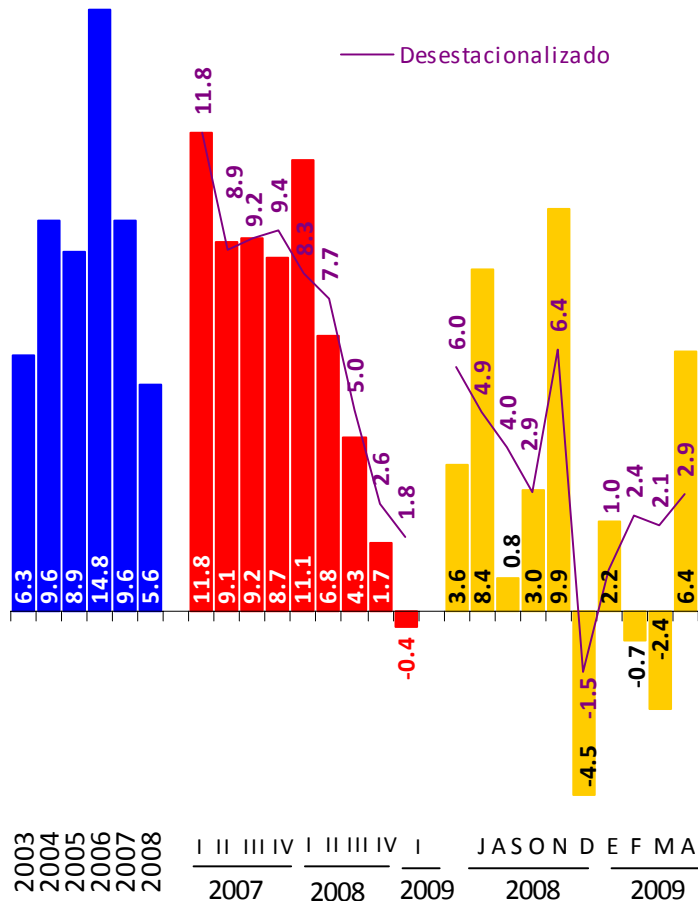


Fuente: INEGI e Institute for Supply Management.

2. Evolución de la Economía Mexicana

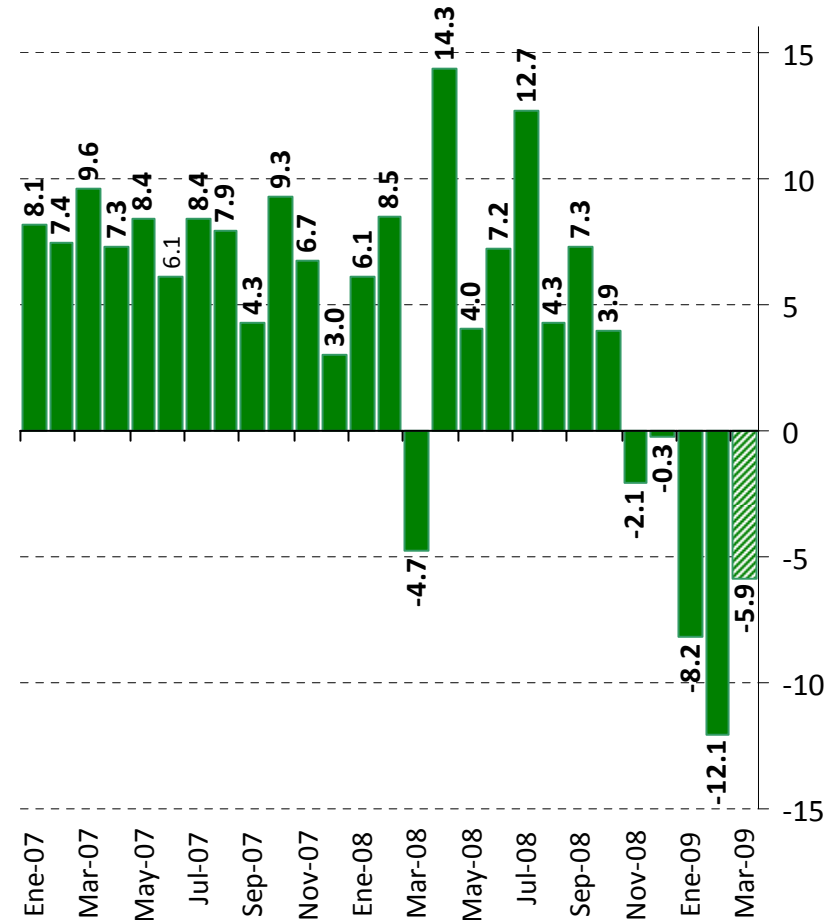


Ventas de la ANTAD en Términos Reales ^{1/}
(Variación % Anual)



1/ A partir de 2006 incluye a Wal-Mart.
Fuente: ANTAD.

Formación Bruta de Capital Fijo ^{2/}
(Variación % Anual)

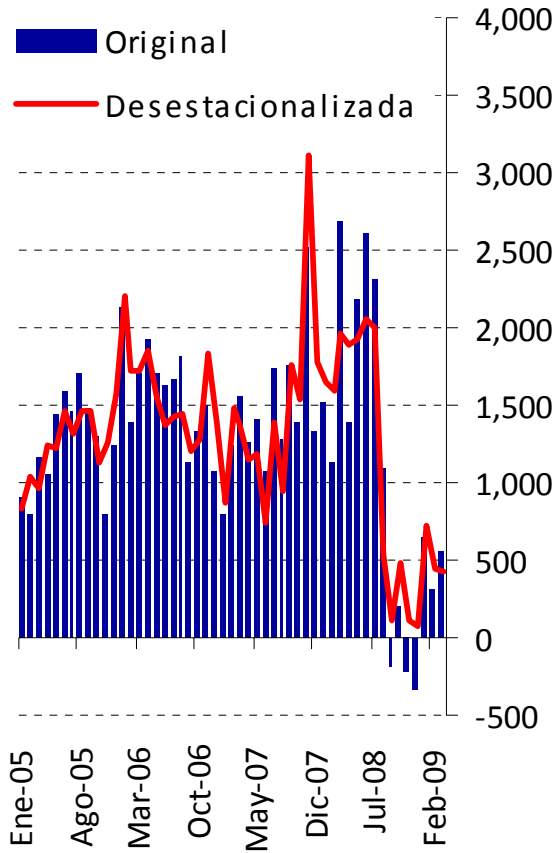


2/ Dato de marzo 2009 estimado.
Fuente: INEGI.

2. Evolución de la Economía Mexicana

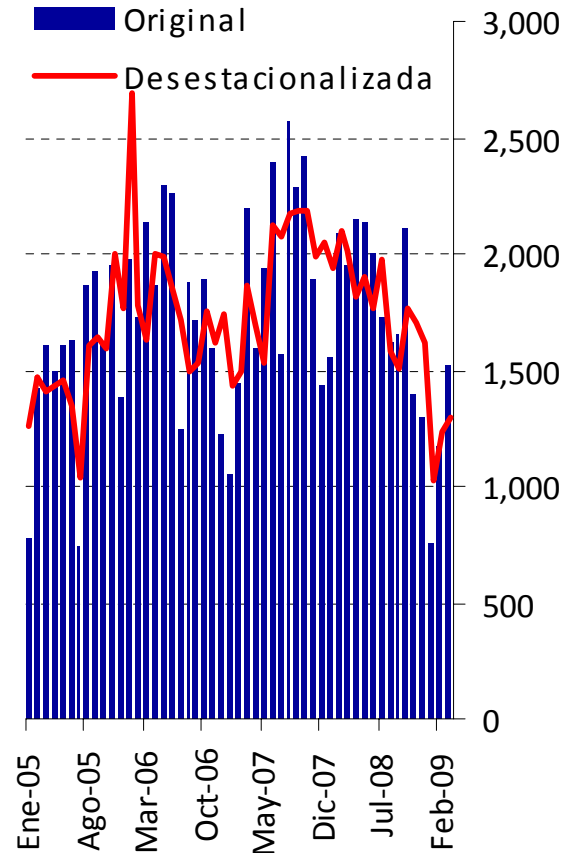


Balanza Comercial Petrolera (Millones de Dólares)



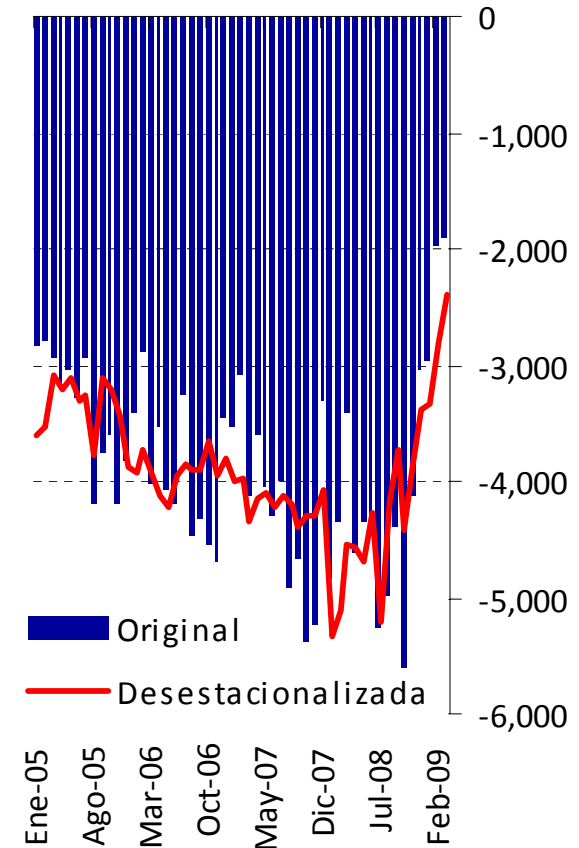
Fuente: Banco de México.

Balanza Comercial Automotriz (Millones de Dólares)



Fuente: Banco de México.

Balanza Comercial No Petrolera y No Automotriz (Millones de Dólares)



Fuente: Banco de México.

2. Evolución de la Economía Mexicana



- En relación con el brote de influenza en México, es relevante notar que la experiencia de países que han sufrido brotes de naturaleza similar sugiere que:
 - ✓ *Los principales mecanismos a través de los cuales este tipo de brotes afectan la actividad son:*
 - Caídas en los flujos de turismo receptivo.
 - Disminución en el gasto de consumo en servicios que pueden estar asociados con riesgos de contagio (restaurantes, servicios de esparcimiento, compras al menudeo, etc.).
 - ✓ *Esto evidentemente tiene un efecto en la demanda agregada y, por ende, conduce a una caída del PIB.*

2. Evolución de la Economía Mexicana



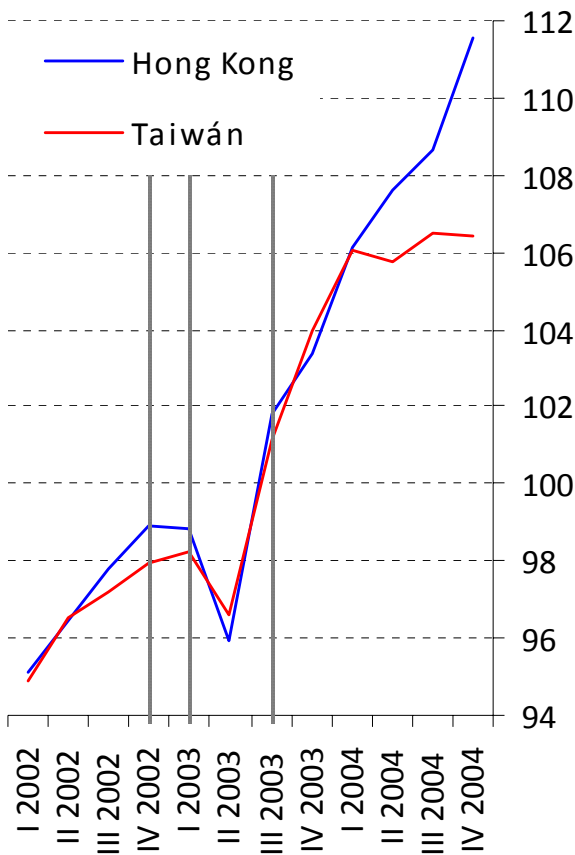
- No obstante, la experiencia internacional sugiere que el impacto sobre la actividad productiva de este tipo de eventos tiende a ser temporal.
- En particular, como veremos en las siguientes láminas, el impacto negativo del SARS en 2003 sobre los flujos de turismo receptivo y los niveles de actividad productiva de diversos países asiáticos no parece haber durado más de uno o dos trimestres.
- En efecto, en general, los niveles y tendencias de actividad productiva y de turismo receptivo previas al brote epidémico se restablecieron rápidamente.

2. Evolución de la Economía Mexicana

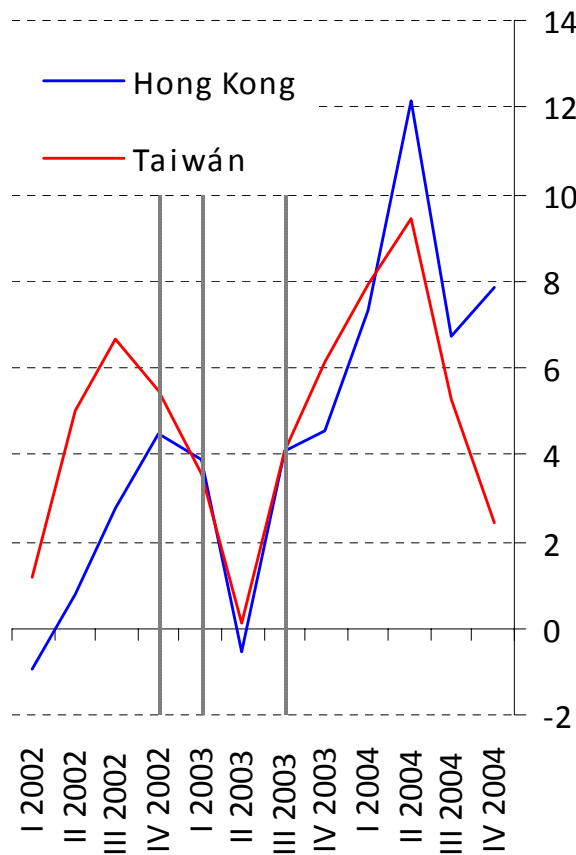


Producto Interno Bruto

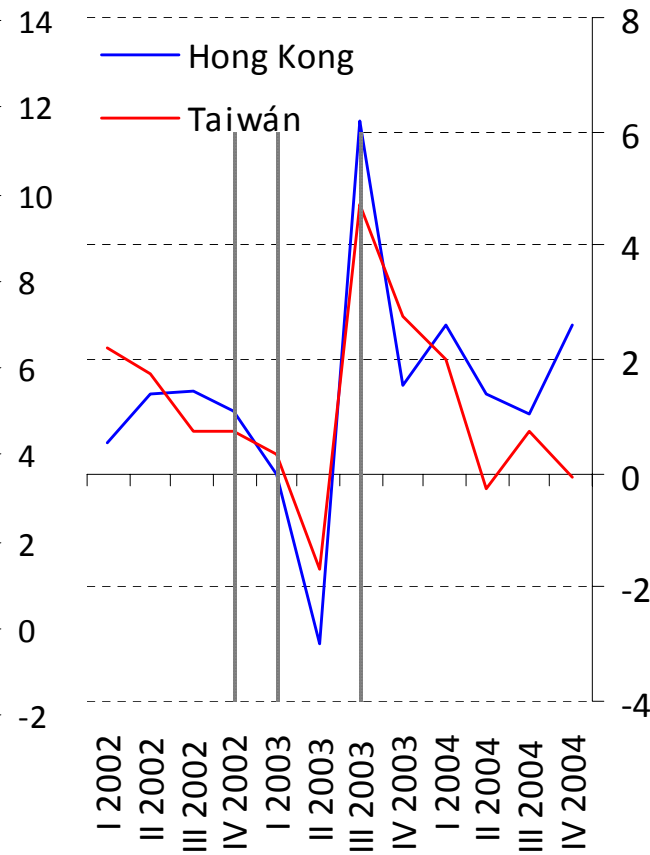
(Índice 2003=100; a.e.)



(Variación % Anual; a.e.)



(Variación % Trimestral; a.e.)



a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.
Fuente: Bloomberg.

a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.
Fuente: Bloomberg.

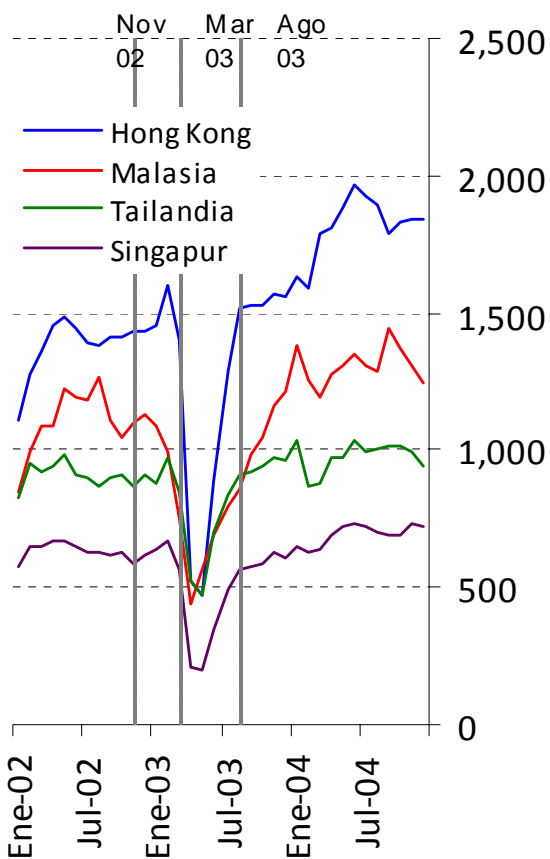
a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.
Fuente: Bloomberg.

2. Evolución de la Economía Mexicana



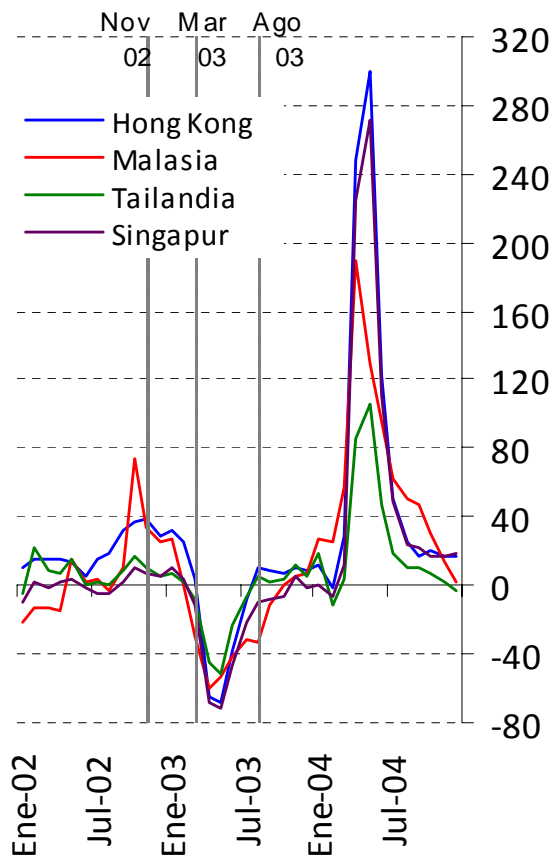
Ingreso de Viajeros Internacionales en algunos países de Asia

(Miles de Viajeros; a.e.)



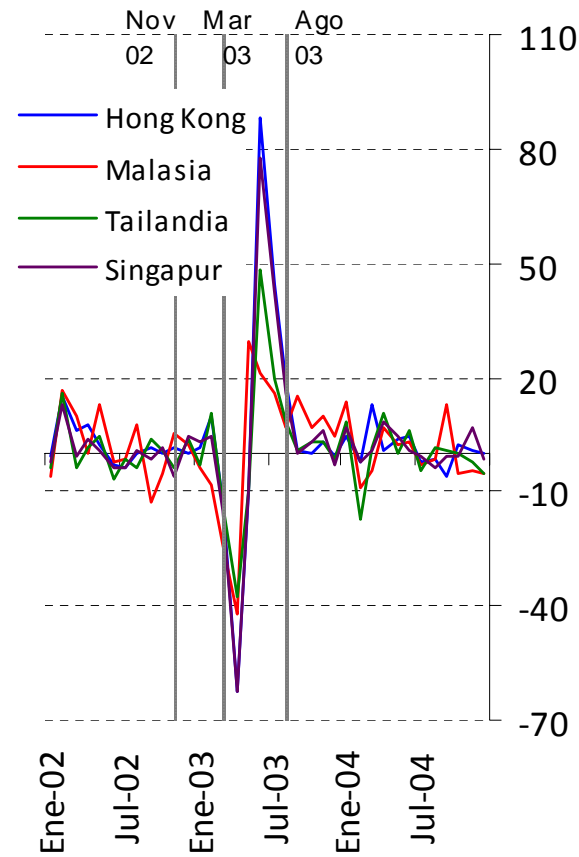
a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.
Fuente: FMI.

(Variación % Anual; a.e.)



a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.
Fuente: FMI.

(Variación % Mensual; a.e.)



a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.
Fuente: FMI.

2. Evolución de la Economía Mexicana



- Tomando como referencia la experiencia ilustrada anteriormente, en México se espera que el brote de influenza humana podría tener efectos temporales sobre:
 - ✓ *Servicios de turismo a nivel nacional;*
 - ✓ *Servicios asociados con riesgos de contagio (restaurantes, esparcimiento, compras al menudeo, etc.) sobre todo en localidades con altas concentraciones de población; y,*
 - ✓ *En menor medida, en el sector industrial, como consecuencia del paro de actividades a principios de mayo.*
- La mayor parte de los efectos se resentirían en el segundo trimestre. Para el tercero, se estima que estos efectos se habrán disipado y, por ende, el PIB retornaría a niveles más congruentes con la eventual recuperación de la economía.

1. Entorno Externo

2. Evolución de la Economía Mexicana

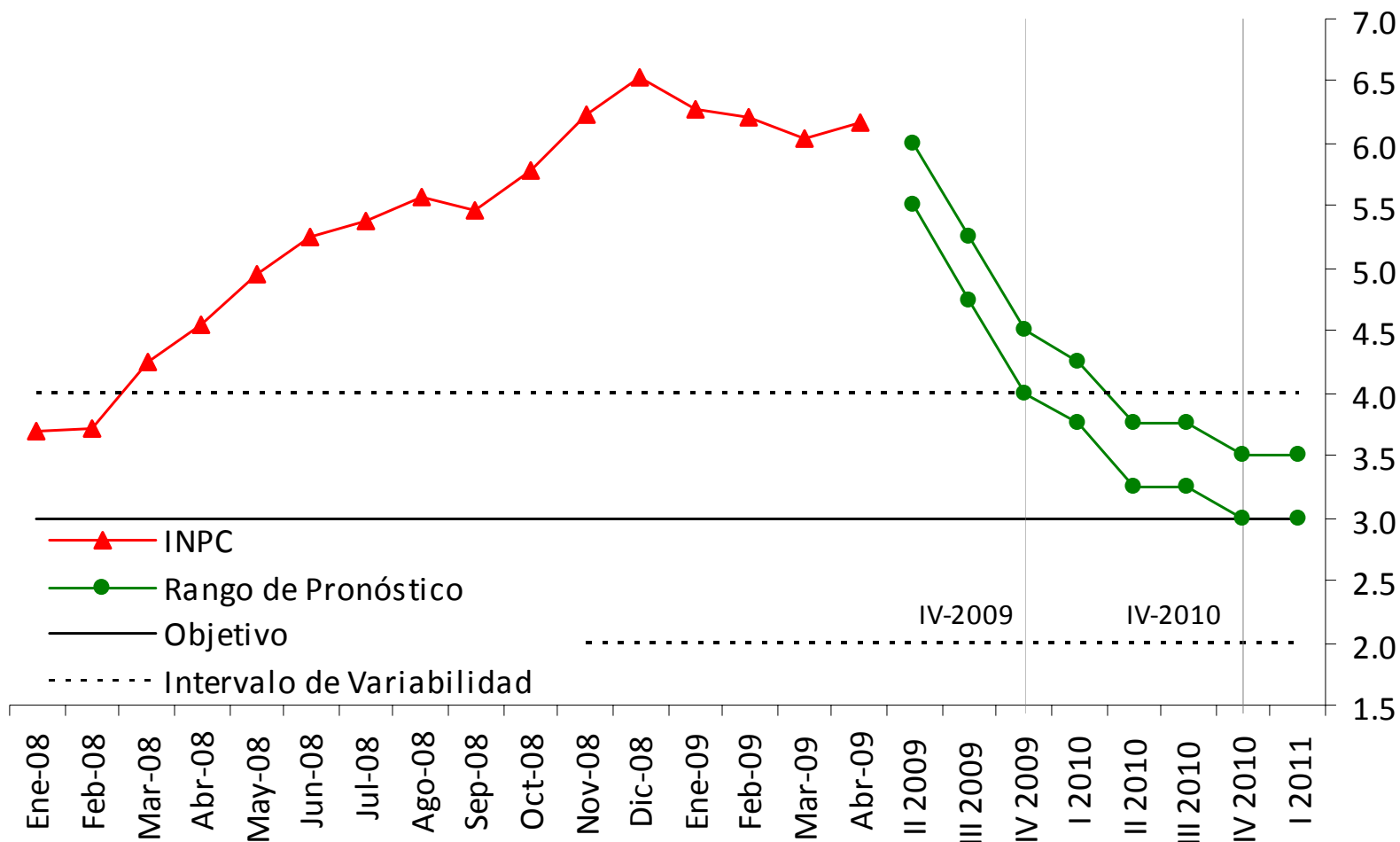
3. Inflación y Política Monetaria

4. Consideraciones Finales

3. Inflación y Política Monetaria



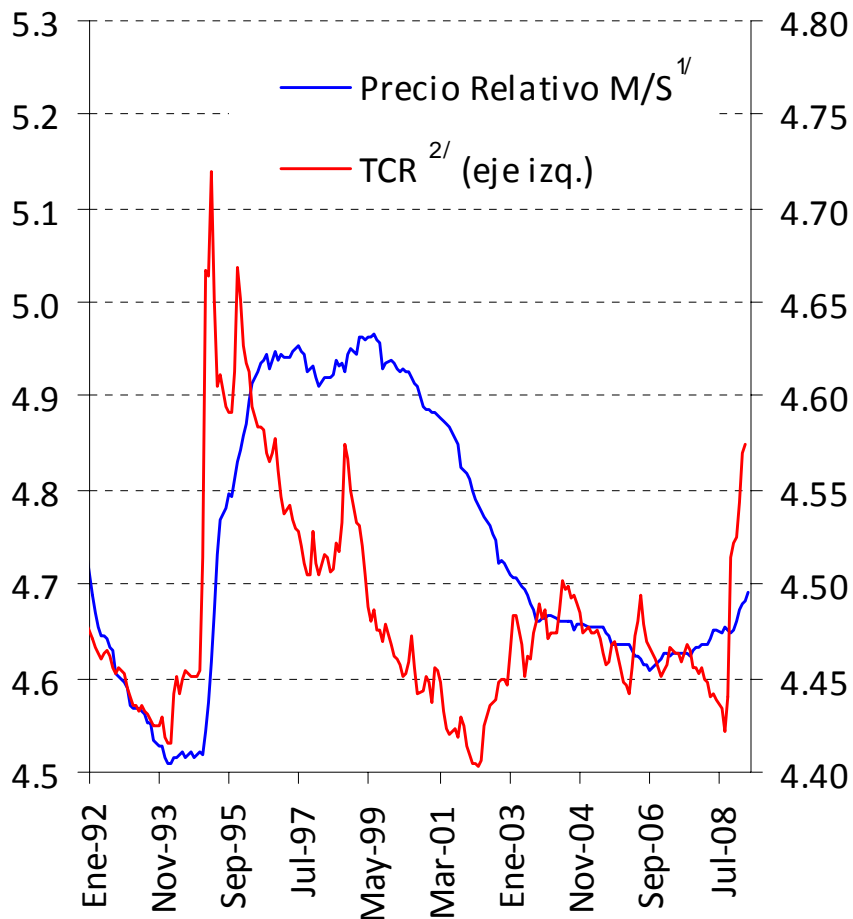
Inflación General (% Anual)



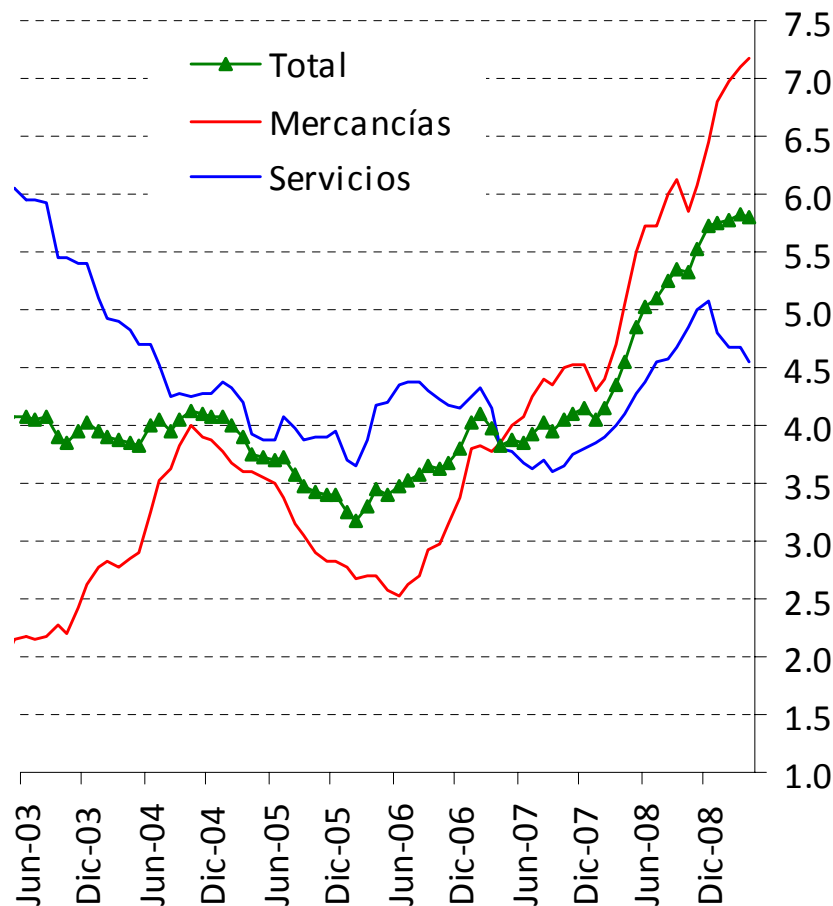
3. Inflación y Política Monetaria



Precio Relativo de las Mercancías respecto de los Servicios y Tipo de Cambio Real Bilateral con EEUU
(Logaritmo de Índice 2000=100)



Inflación Subyacente de Mercancías y Subyacente de Servicios
(% Anual)



1/ Se define como el cociente del subíndice de precios subyacente de las mercancías entre el subíndice de precios subyacente de los servicios.

2/ Incrementos en el índice de TCR bilateral representan depreciaciones.

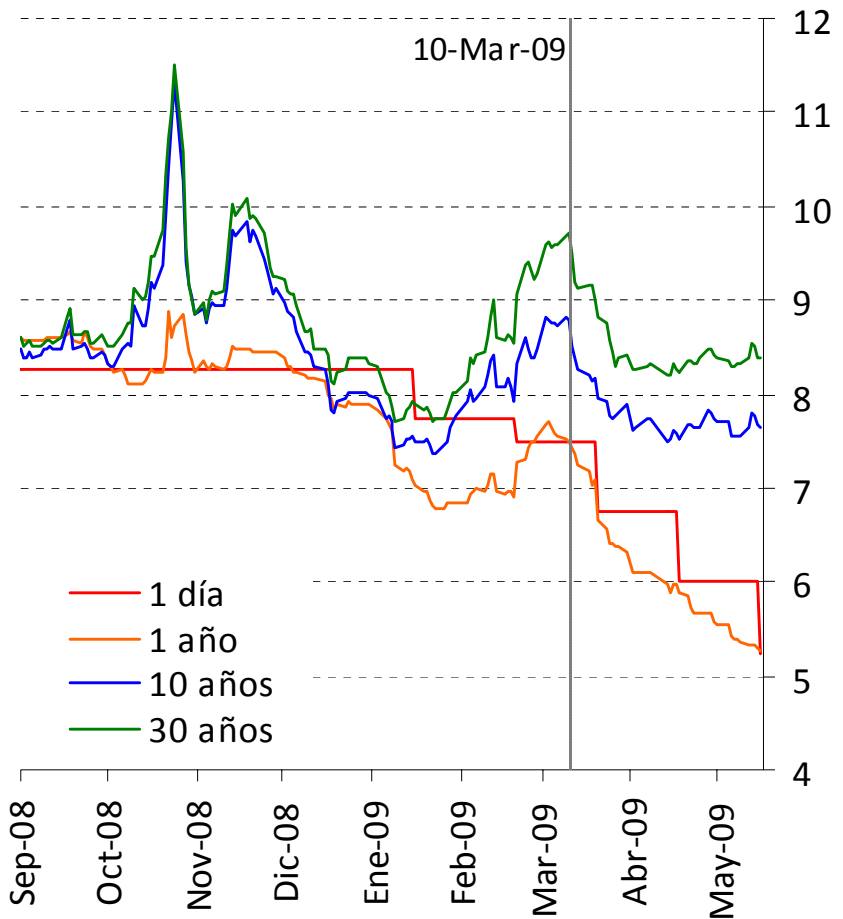
Fuente: Banco de México y Bloomberg.

Fuente: Banco de México.

3. Inflación y Política Monetaria

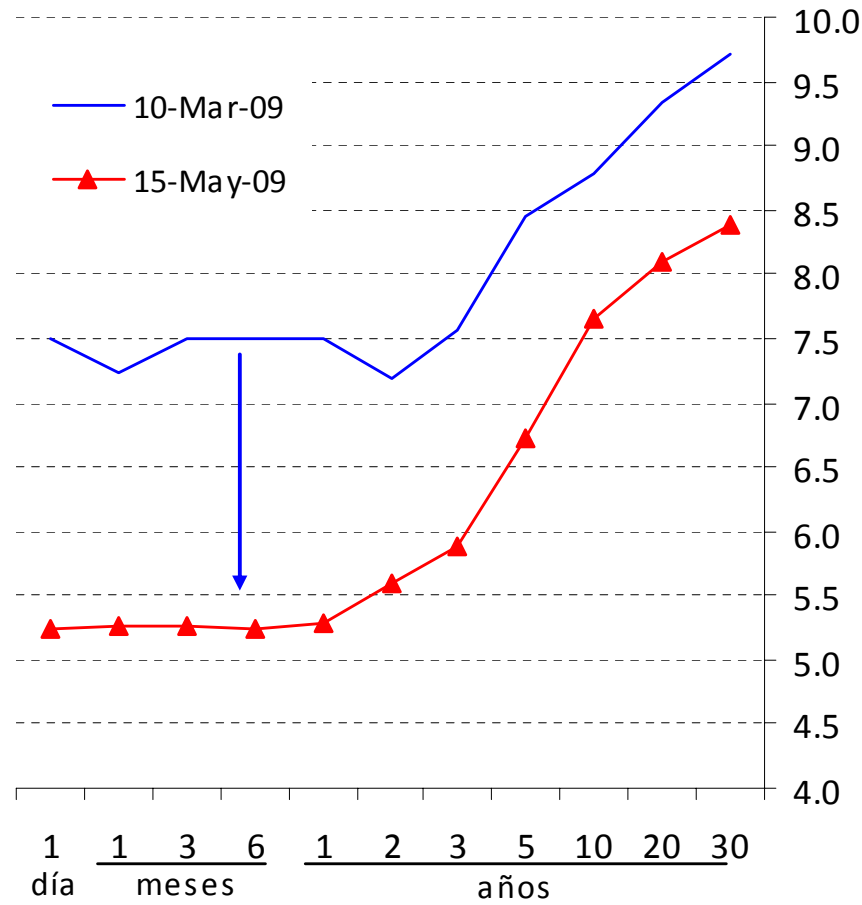


Tasas de Interés en México (%)



Fuente: Proveedor Integral de Precios.

Curva de Rendimientos (%)

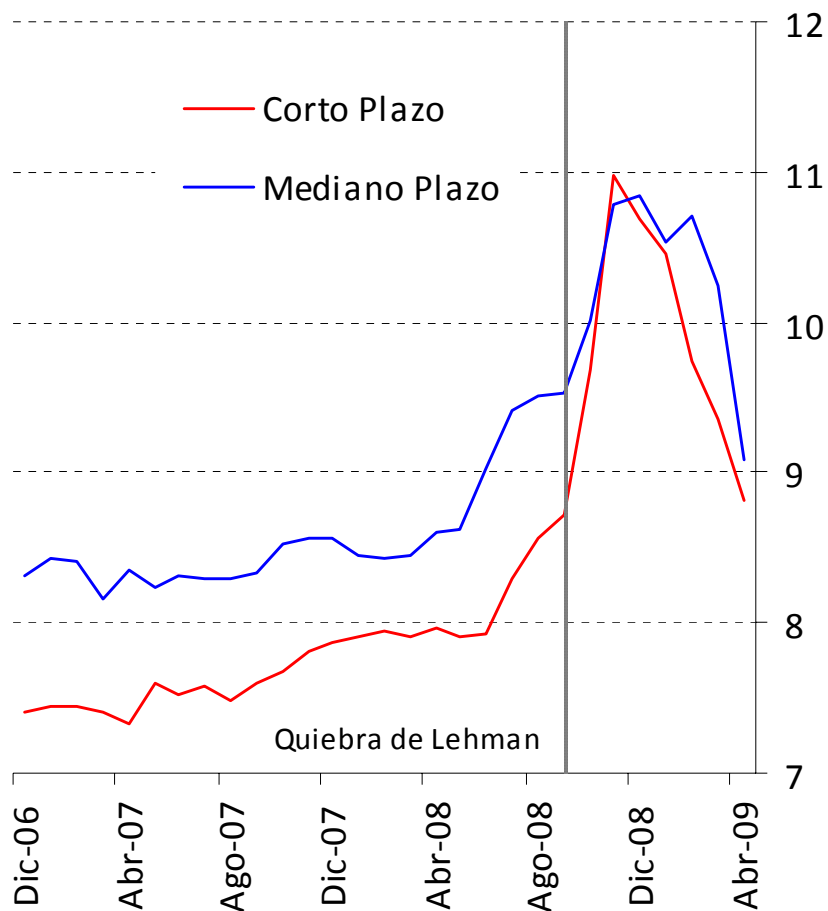


Fuente: Banco de México y Proveedor Integral de Precios.

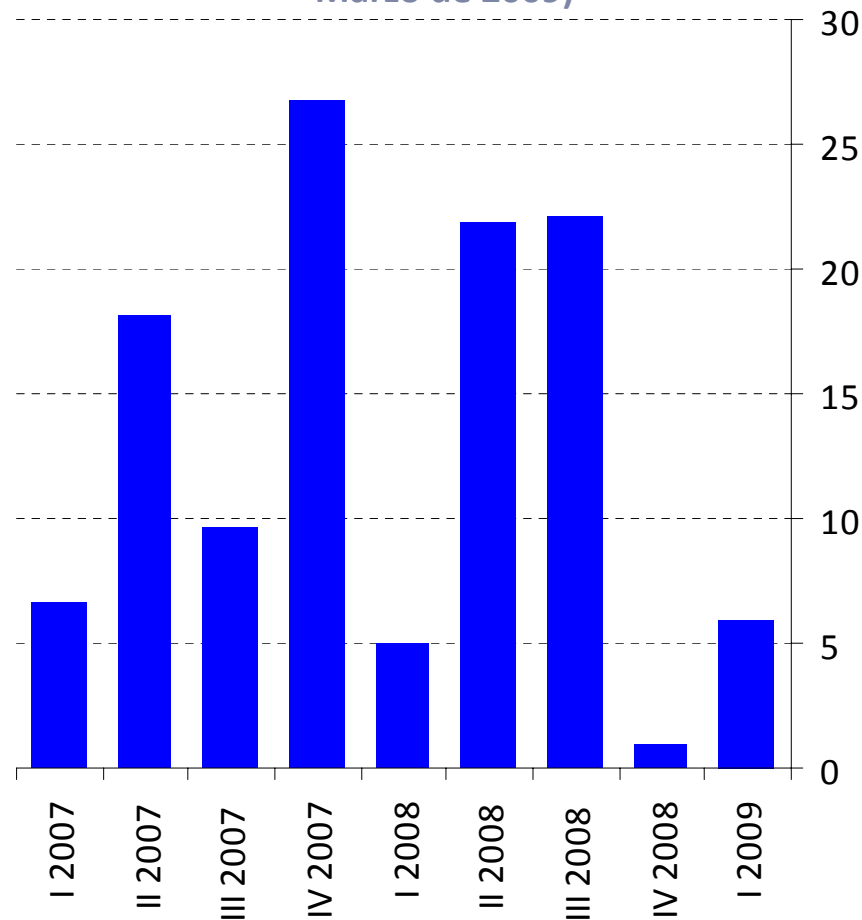
3. Inflación y Política Monetaria



Tasa de Interés de Valores Privados en el Mercado Interno ^{1/}
(% Anual)



Emisión de Deuda de Mediano Plazo de Empresas Privadas No Financieras
(Miles de Millones de Pesos a Precios de Marzo de 2009)



^{1/} Empresas privadas no financieras y no bancarias.
Fuente: Banco de México.

Fuente: Banco de México.

1. Entorno Externo
2. Evolución de la Economía Mexicana
3. Inflación y Política Monetaria
- 4. Consideraciones Finales**

4. Consideraciones Finales



- Los acontecimientos recientes en la economía global, y sus efectos sobre la actividad productiva en México, resaltan la necesidad de llevar a cabo acciones profundas que tengan un impacto favorable en el crecimiento potencial de la economía mexicana.
- En este tenor, es urgente impulsar una reforma fiscal que logre incrementar las fuentes permanentes de ingreso y reduzca la dependencia de los ingresos fiscales del sector petrolero.
- Asimismo, el posiblemente menor crecimiento global que se vislumbra para los siguientes años implica la necesidad de que se lleven a cabo reformas que propicien:
 - ✓ *Un aumento en la producción manufacturera de sectores con alto valor agregado.*
 - ✓ *La consolidación de un sector de bienes no comerciables (servicios) de alto valor agregado.*
- Para ello, es fundamental profundizar la reforma estructural de la economía, a través de acciones específicas que aumenten la competencia y la flexibilidad en la asignación de recursos en diversos sectores estratégicos.