



Evolución y Perspectivas de la Economía Mexicana

FT-Paul Hastings: Mexico In The Global Economy Forum

Febrero, 2015



BANCO DE MÉXICO

Índice

1

**Evolución de la Inflación y Perspectivas
para 2015**

2

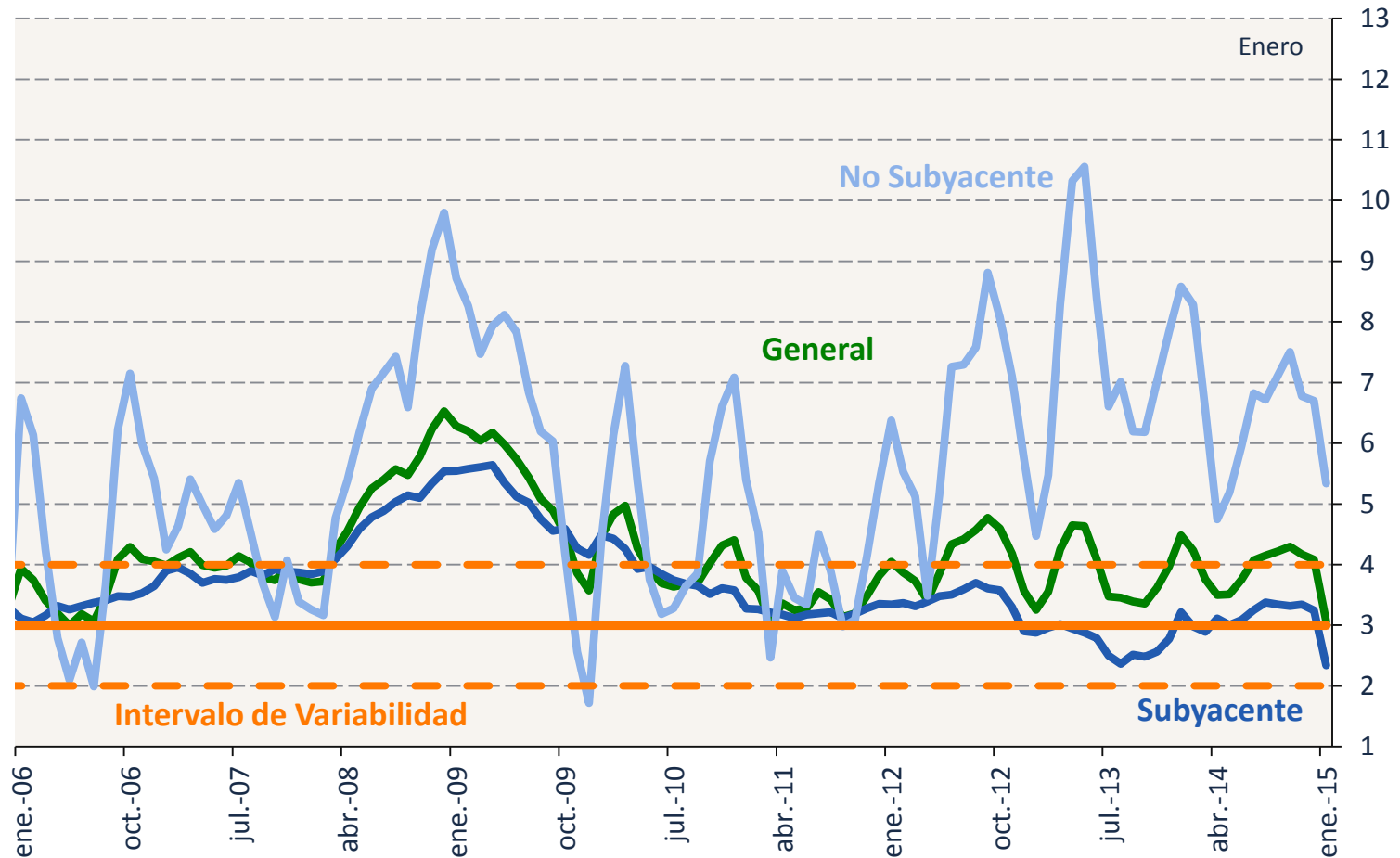
Entorno Económico y Financiero

3

Consideraciones Finales

Como lo había anticipado Banco de México, en enero se observó una importante disminución en la inflación.

Índice Nacional de Precios al Consumidor Variación % anual

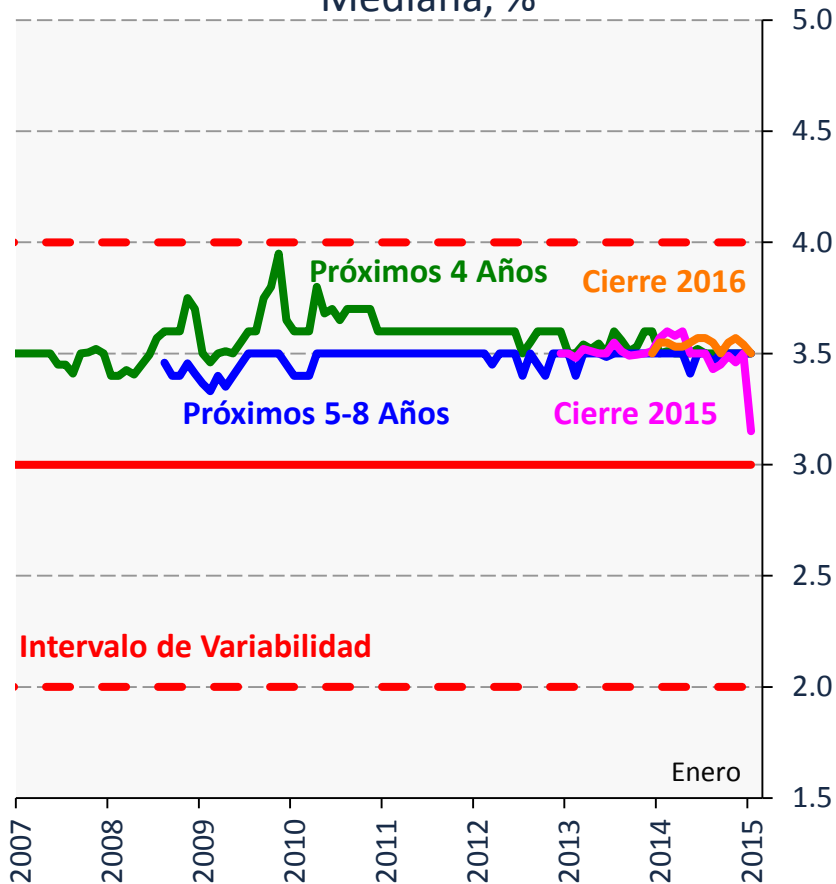


Fuente: Banco de México e INEGI.

Los choques que enfrentó la inflación en 2014 no afectaron las expectativas de inflación de largo plazo. Así, las expectativas implícitas en instrumentos de mercado continúan disminuyendo, mientras que las obtenidas a través de encuestas permanecen estables.

Expectativas de Inflación General a Distintos Plazos

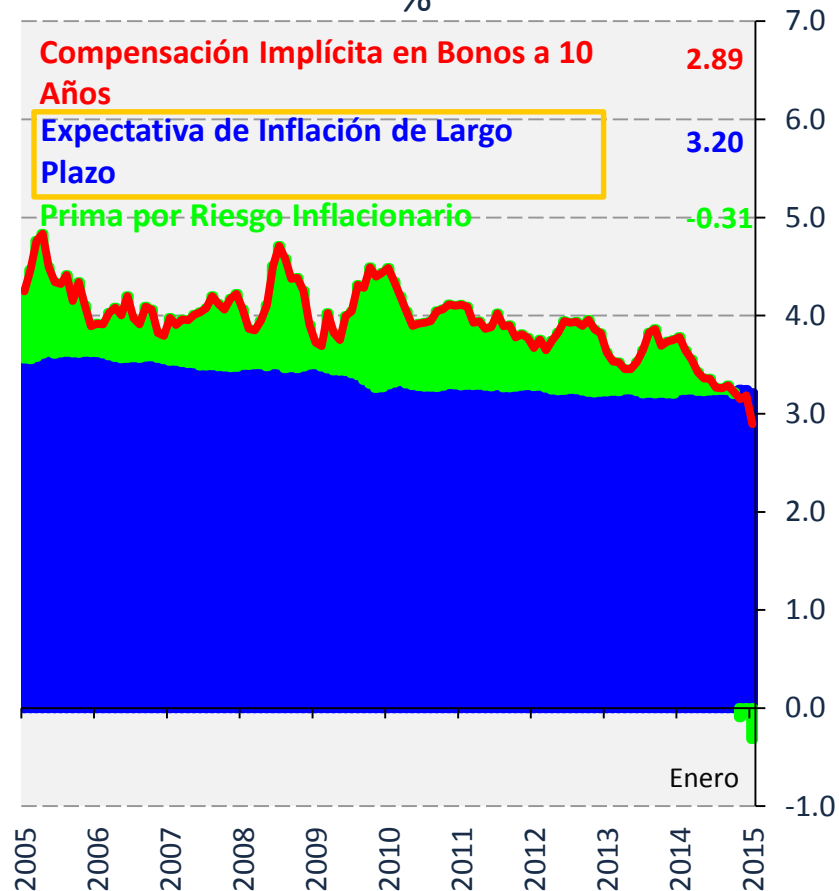
Mediana, %



Fuente: Encuesta de Banco de México.

Descomposición de la Compensación por Inflación y Riesgo Inflacionario^{1/}

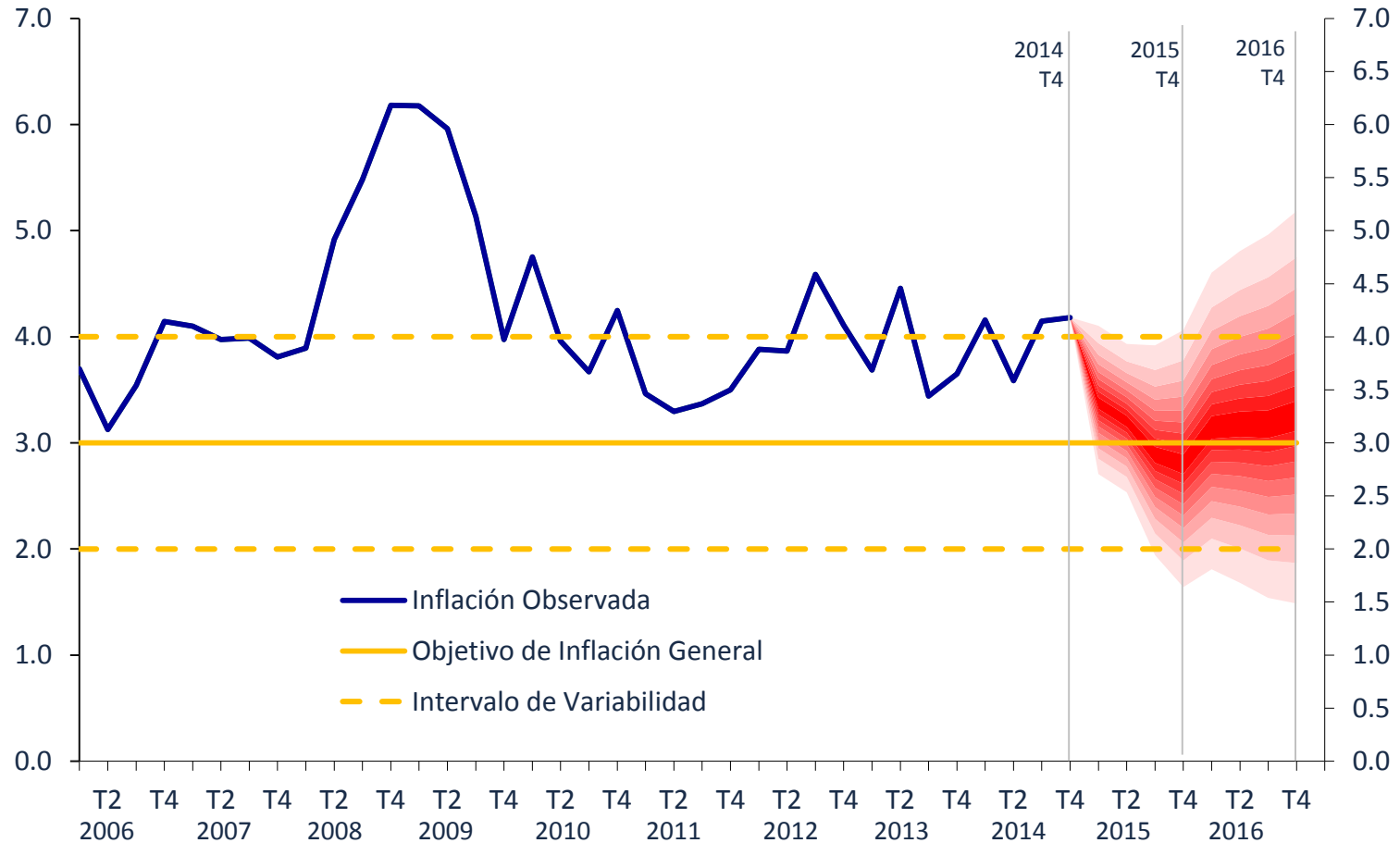
%



1/ La prima por riesgo inflacionario se calcula con base en un modelo afín usando datos de Bloomberg y Valmer, con base en Aguilar, Elizondo y Roldán (2014).

Se anticipa que en 2015 la inflación converja a 3 por ciento.

Gráfica de Abanico: Inflación General Anual ^{1/} Variación % anual



1/ Promedio trimestral de la inflación general anual.
Fuente: INEGI y Banco de México.

Índice

1

Evolución de la Inflación y Perspectivas para 2015

2

Entorno Económico y Financiero

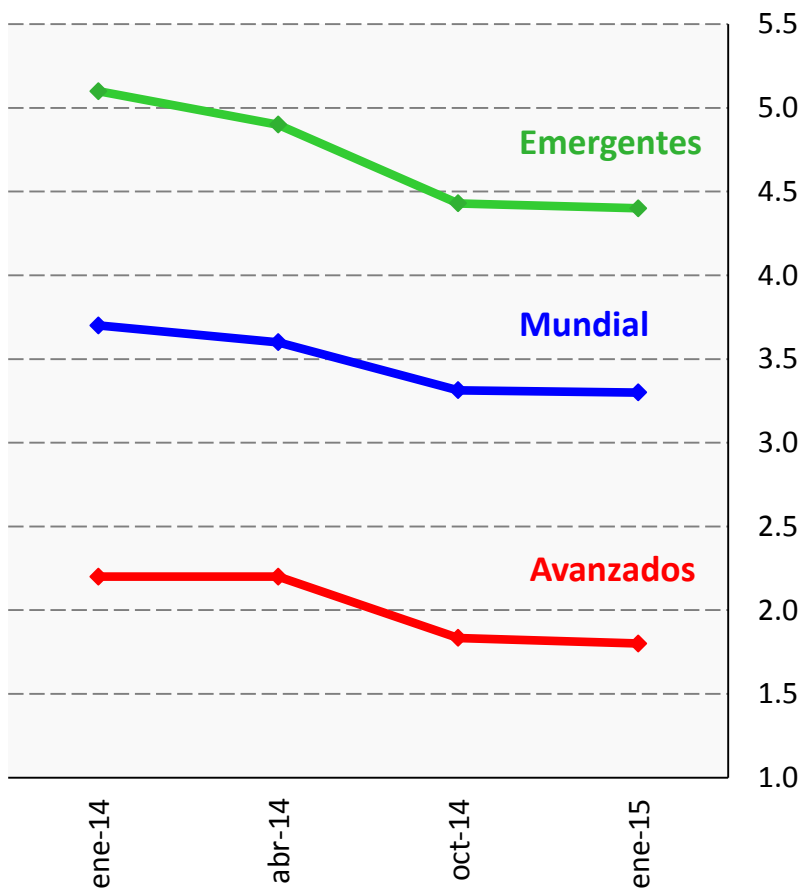
3

Consideraciones Finales

La economía mundial continúa mostrando un comportamiento débil aunque diferenciado entre países y regiones.

Evolución de los Pronósticos de Crecimiento del PIB del FMI para 2014

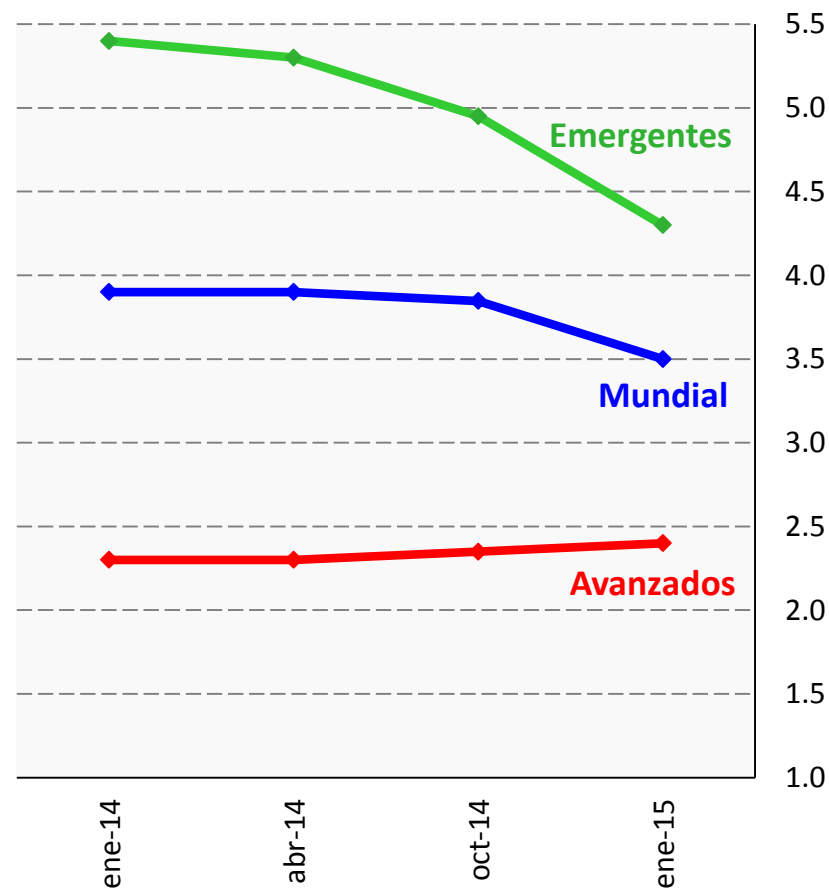
En por ciento



Fuente: *World Economic Outlook*, Fondo Monetario Internacional, ediciones de enero, abril, octubre de 2014 y enero 2015.

Evolución de los Pronósticos de Crecimiento del PIB del FMI para 2015

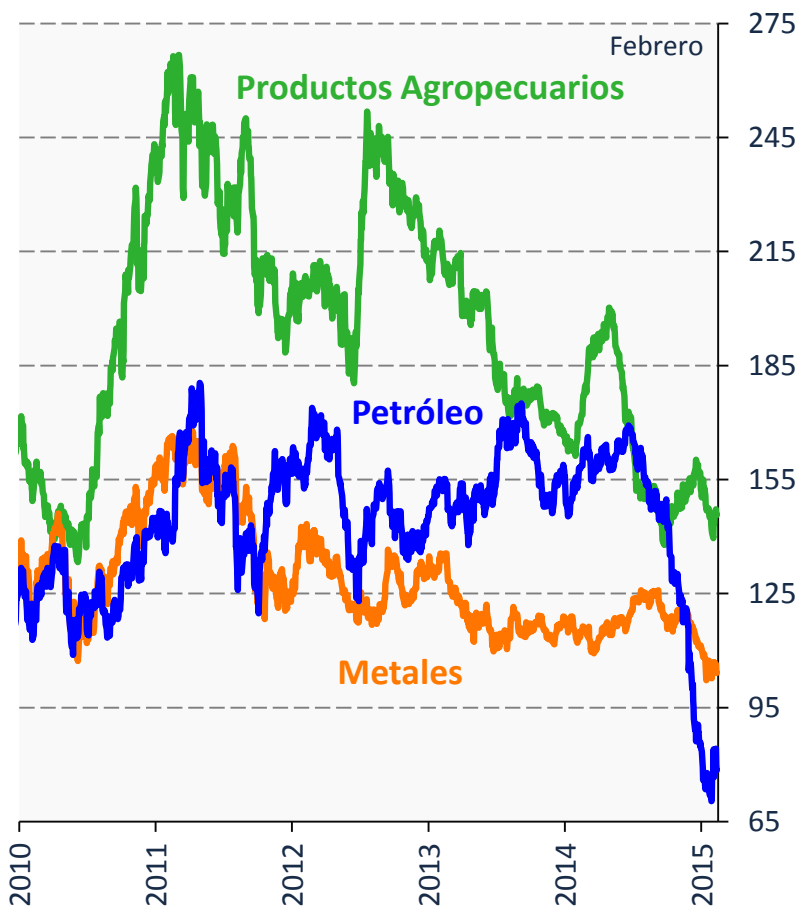
En por ciento



Fuente: *World Economic Outlook*, Fondo Monetario Internacional, ediciones de enero, abril, octubre de 2014 y enero 2015.

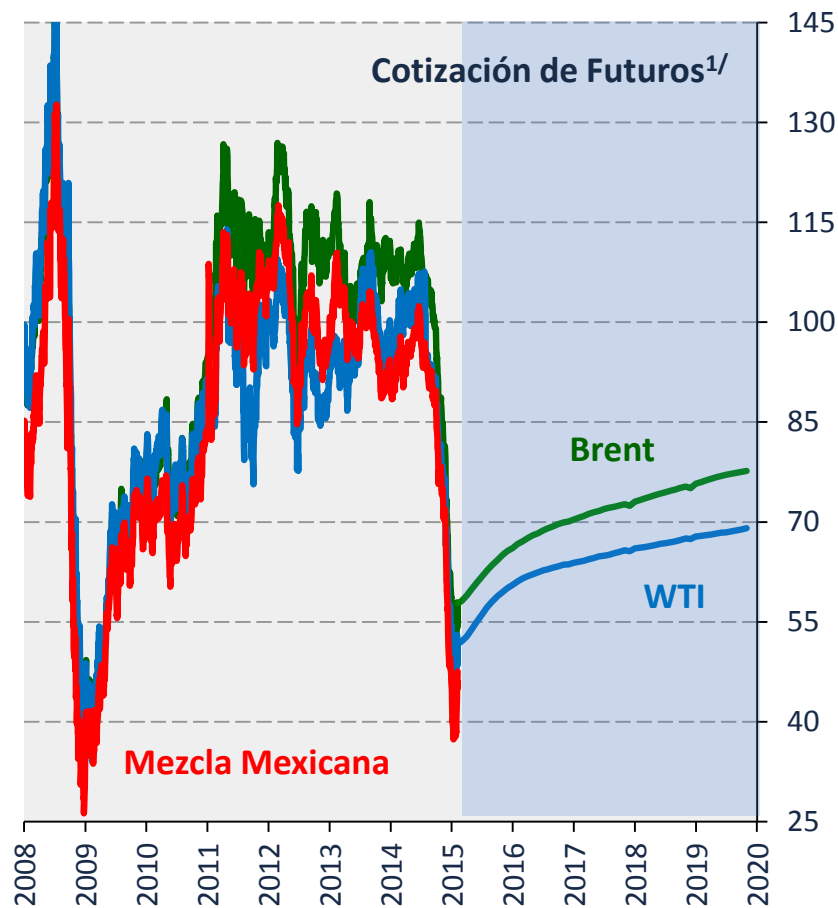
Los precios de las materias primas han disminuido como reflejo tanto de la mencionada debilidad en la demanda global, como de factores de oferta y de la apreciación del dólar.

Precios de Materias Primas
Índice 03-ene-2006 = 100



Fuente: Standard & Poor's

Precios de Petróleo
Dólares por barril



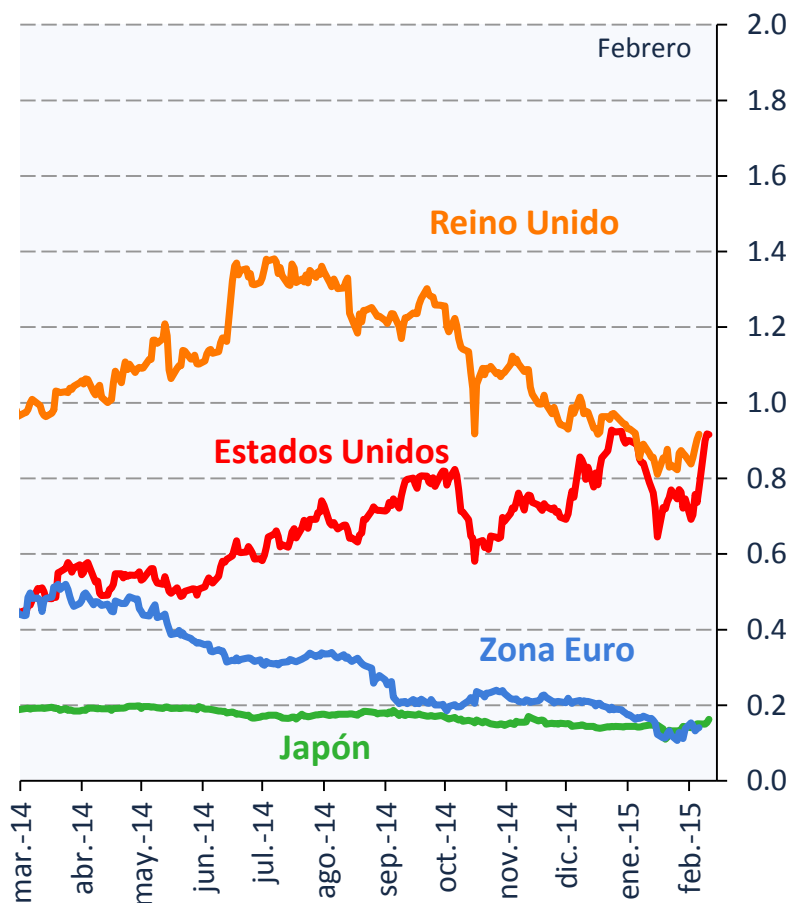
^{1/}Información disponible al 12 de febrero de 2015.

Fuente: Bloomberg.

Considerando lo anterior, se anticipa que la postura monetaria en las principales economías avanzadas siga diferentes direcciones.

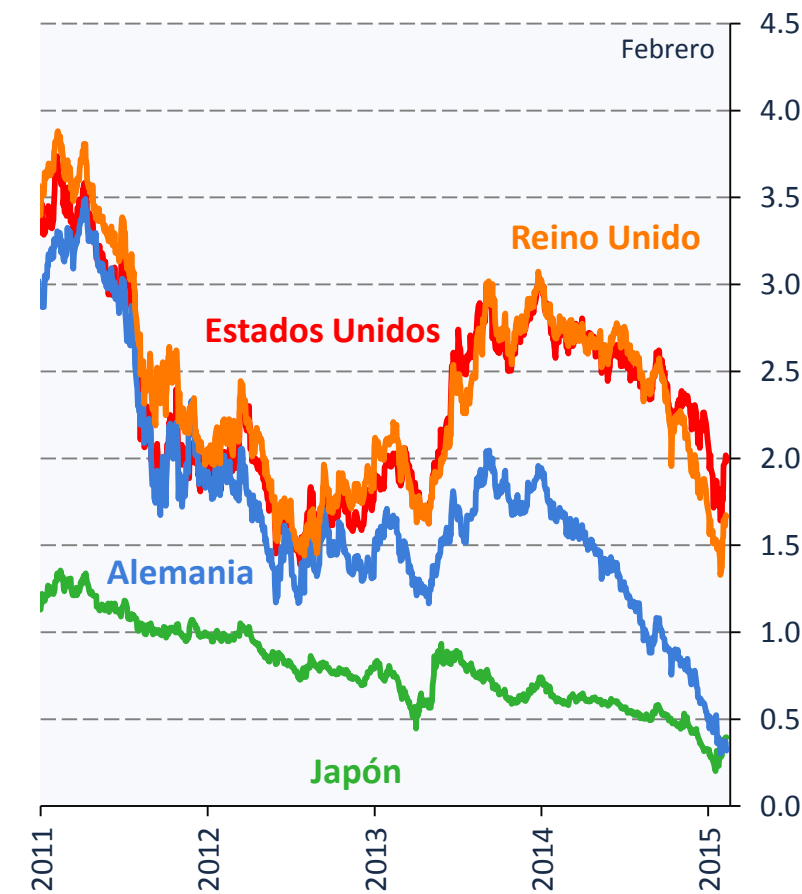
Economías Avanzadas

Tasa Fija Pactada en los Swaps de Tasa de Interés a 2 años ^{1/}



^{1/} Se refiere a la tasa pactada en dicho instrumento.
Fuente: Bloomberg.

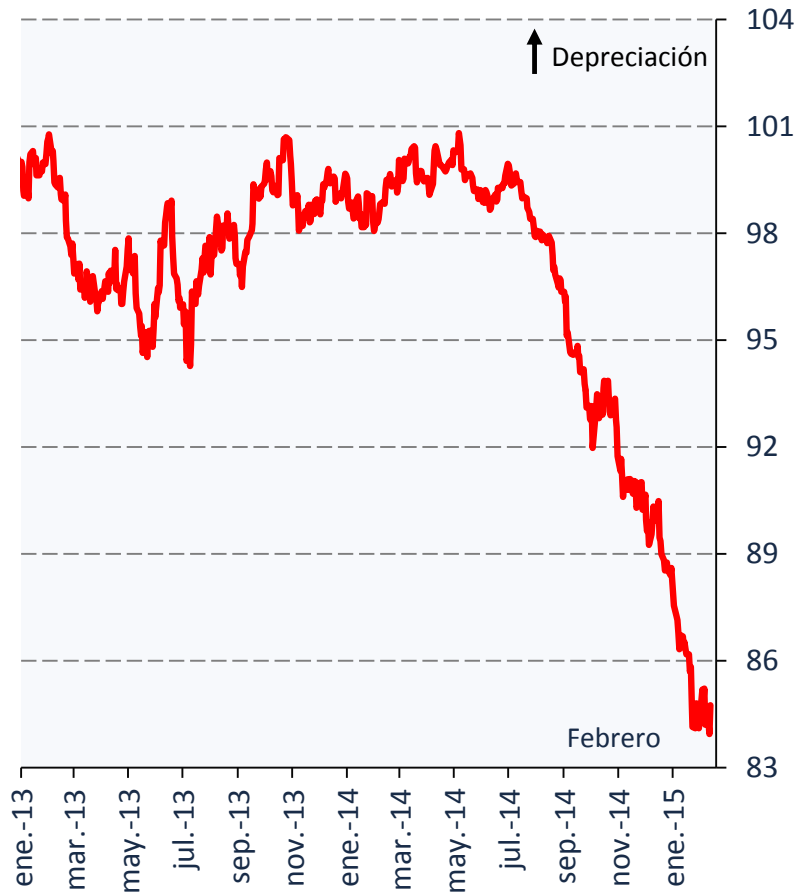
Tasas de Interés de 10 años de %



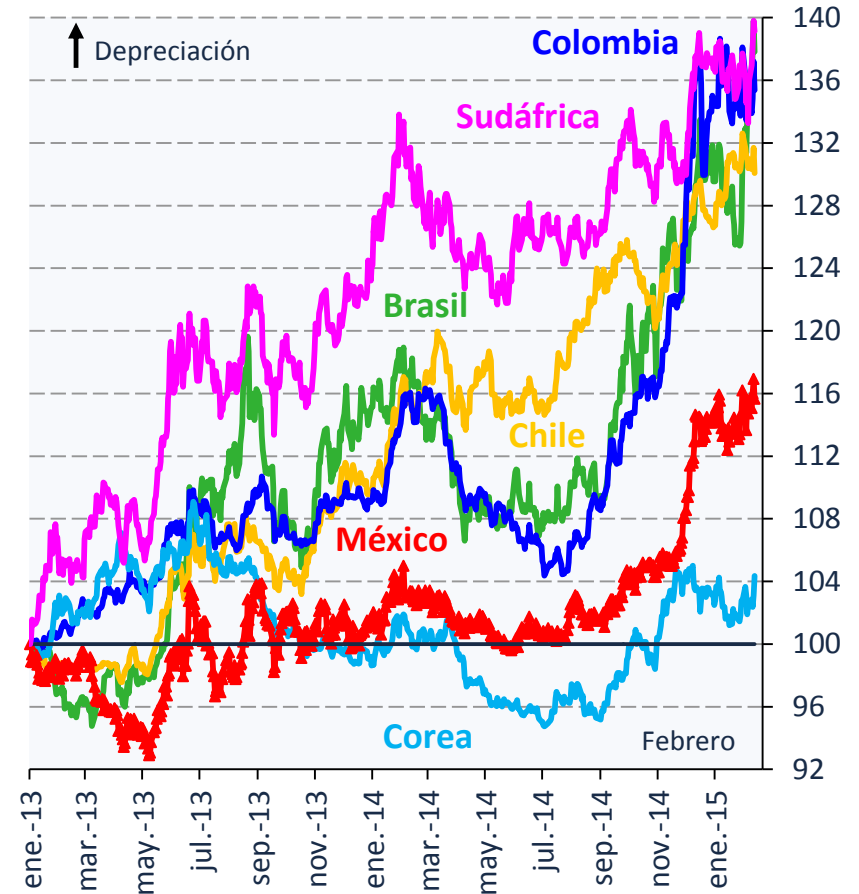
Fuente: Bloomberg.

En este entorno, el dólar se ha apreciado significativamente.

Índice del Dólar (DXY) ^{1/} Índice 1-ene-2013=100



Tipo de Cambio con Respecto al Dólar Índice 01-ene-2013 = 100



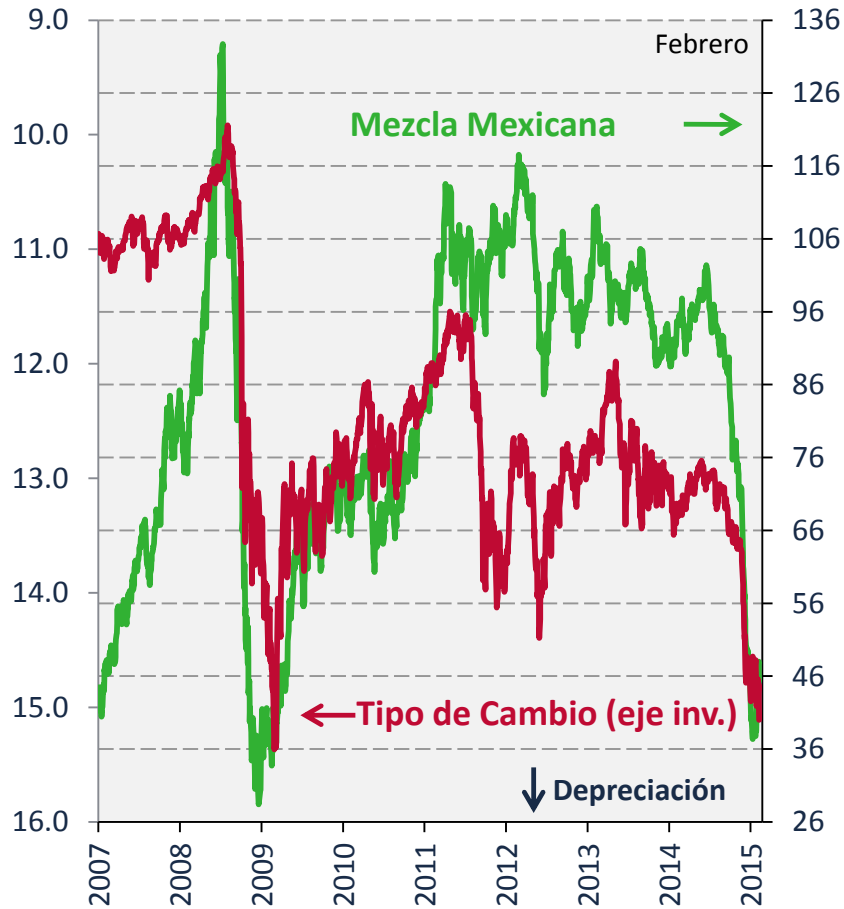
1/ Se refiere al índice DXY estimado por Intercontinental Exchange (ICE) basado en un promedio ponderado del valor del dólar comparado con una canasta de 6 monedas importantes: EUR: 57.6%, JPY: 13.6%, GBP: 11.9%, CAD: 9.1%, SEK: 4.2%, y CHF: 3.6%. Fuente: Bloomberg.

Fuente: Bloomberg.

En México se ha observado una relación entre la caída en el precio del petróleo y la depreciación del peso. Cabe destacar que en los últimos años se ha registrado un bajo traspaso de la depreciación cambiaria a los precios.

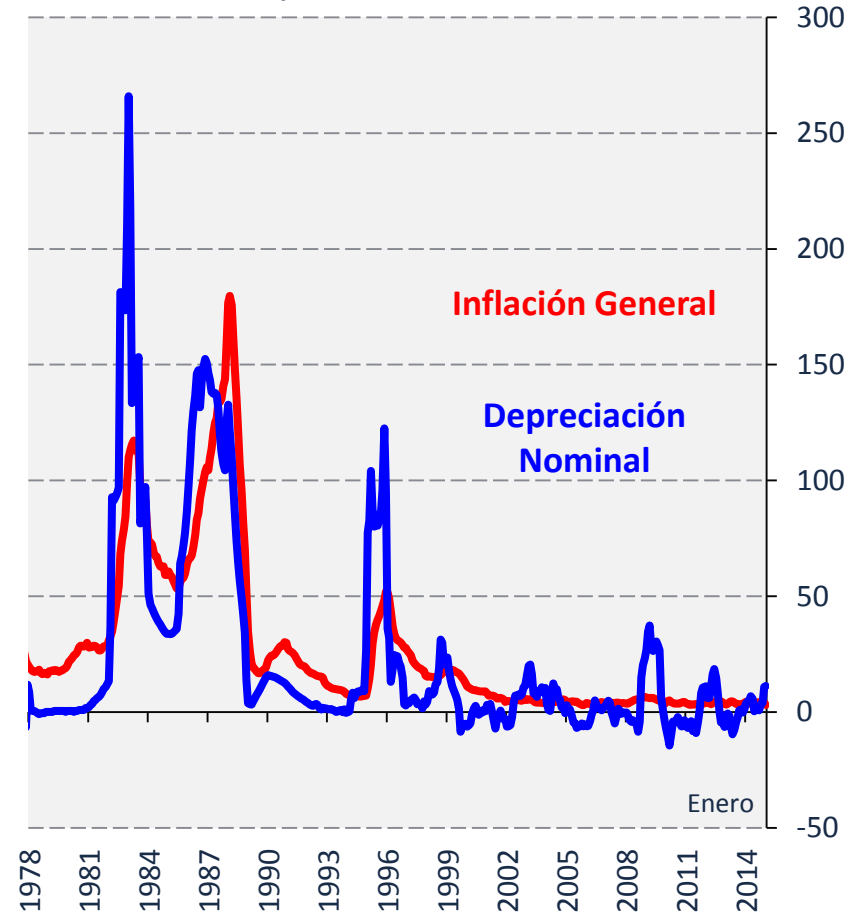
Precio de la Mezcla Mexicana de Petróleo y Tipo de Cambio

Dólares por barril, Pesos por dólar



Fuente: Banco de México y Bloomberg.

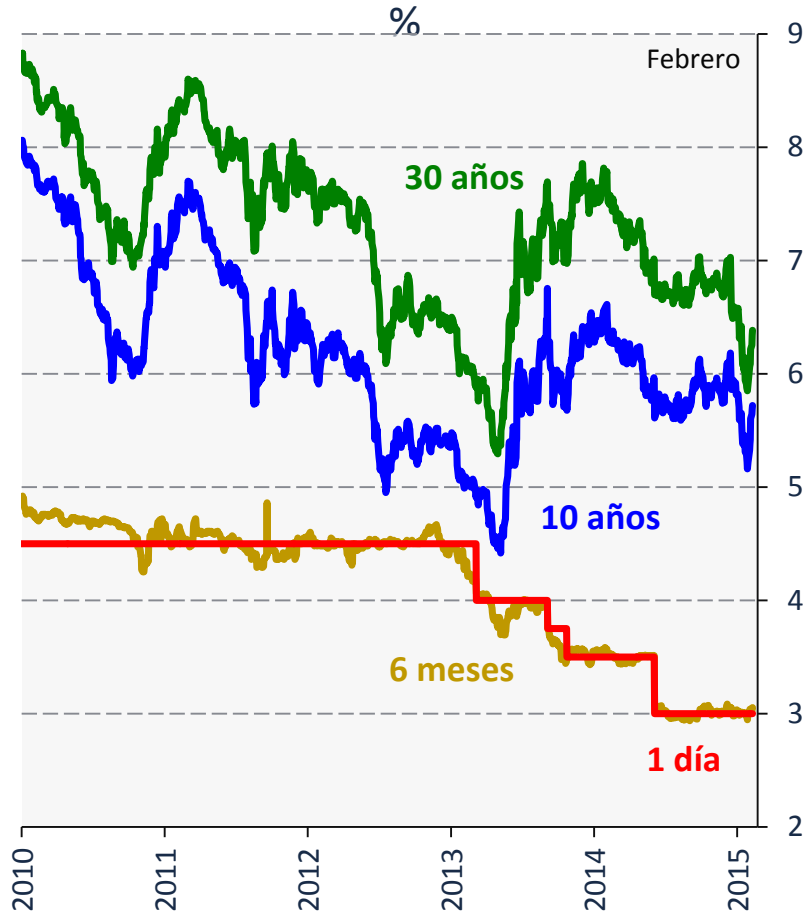
Inflación General y Variación del Tipo de Cambio Nominal % y variación % anual



Fuente: Banco de México e INEGI.

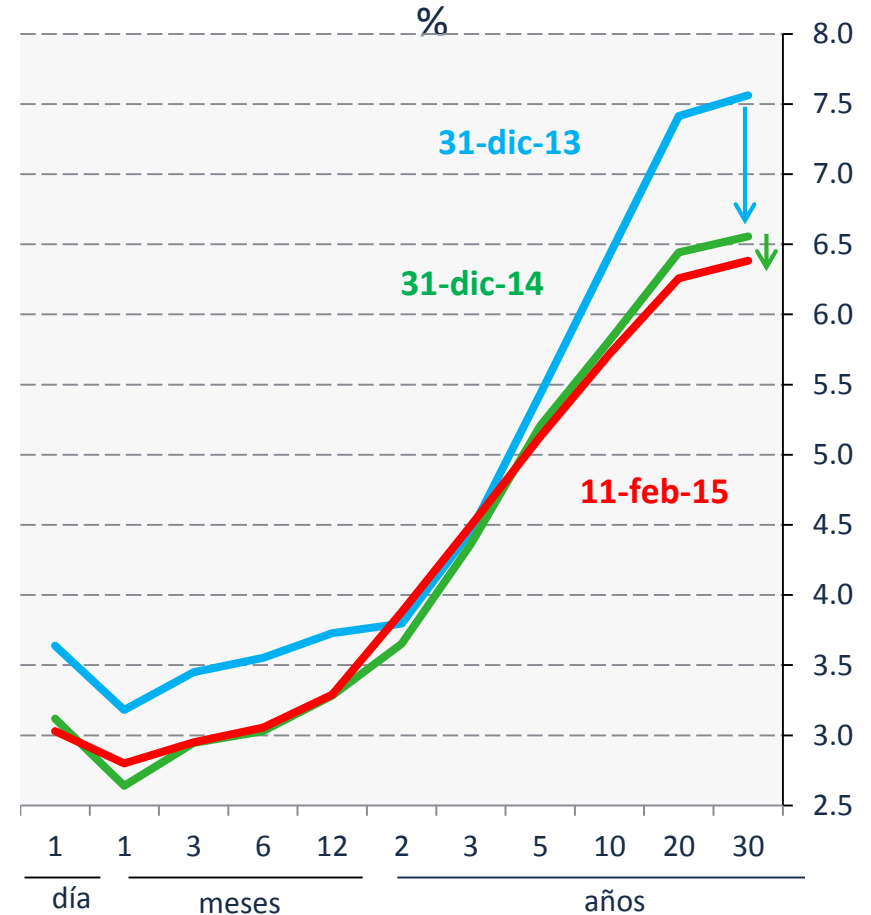
A pesar de que se espera la normalización de la política monetaria en EUA y de la volatilidad en el mercado cambiario, las tasas de interés de mayor plazo en México han disminuido.

Tasas de Interés de Valores Gubernamentales ^{1/}



^{1/} A partir del 21 de enero de 2008, la tasa de interés a 1 día corresponde al objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a 1 día. Fuente: Banco de México y Proveedor Integral de Precios (PiP).

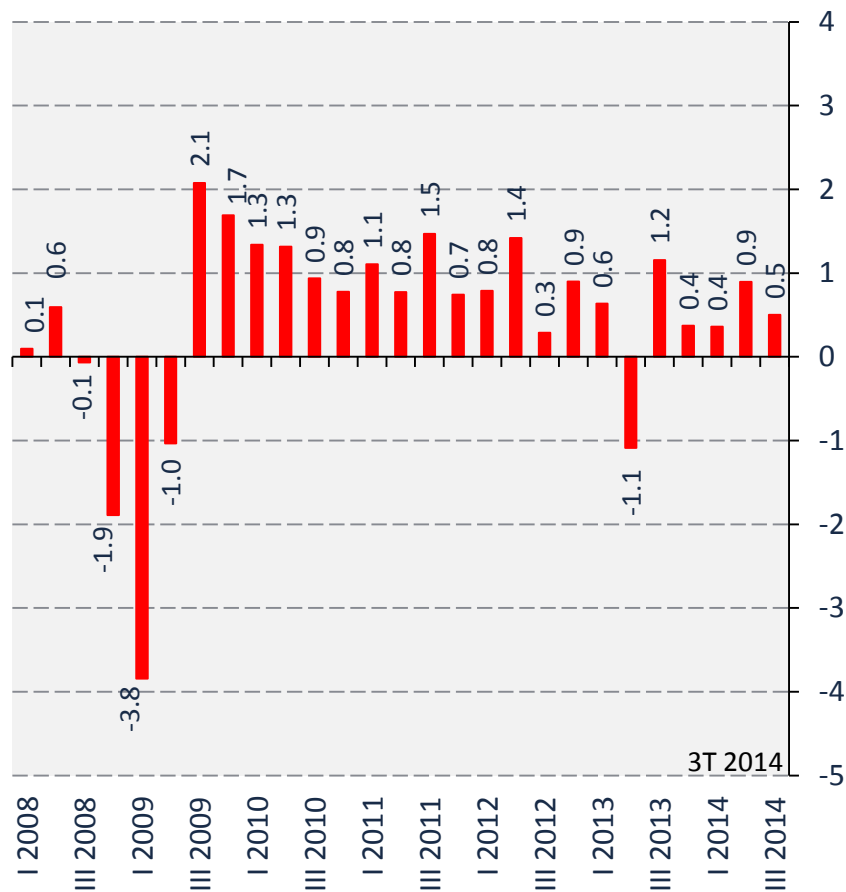
Curva de Rendimientos de Bonos Gubernamentales



Fuente: Banco de México y Proveedor Integral de Precios (PiP).

La actividad económica en México registró una moderación en su ritmo de crecimiento durante el tercer trimestre de 2014.

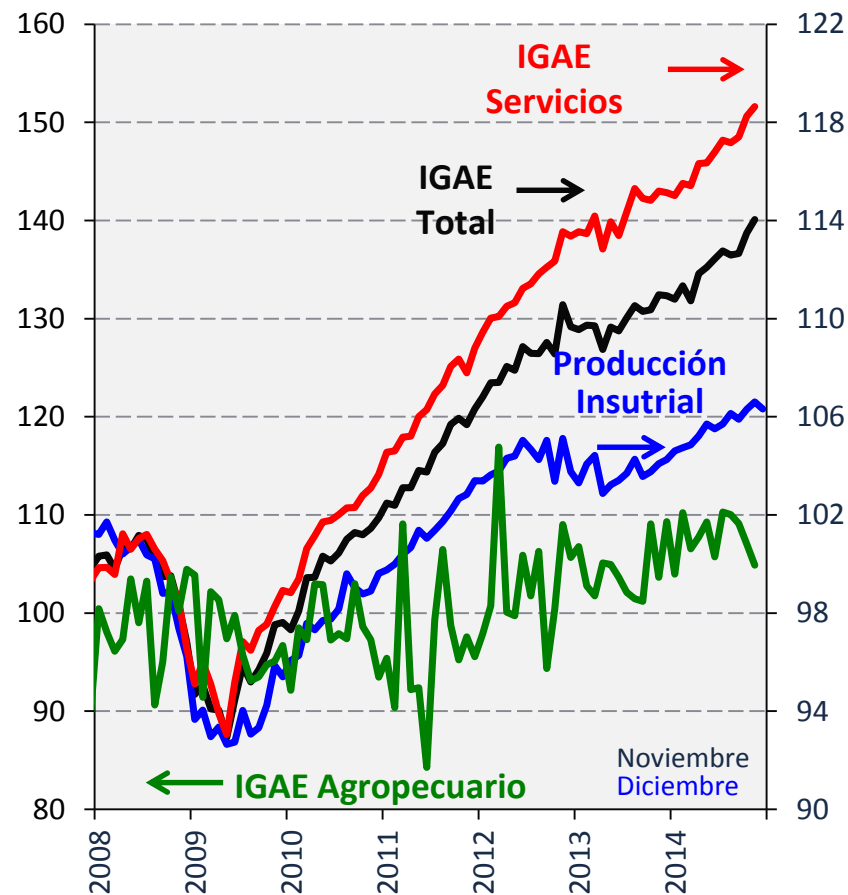
Producto Interno Bruto
Variación % trimestral, a.e.



a.e./ Cifras con ajuste estacional.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

Indicadores de la Actividad Económica
Índices 2008 = 100, a.e.

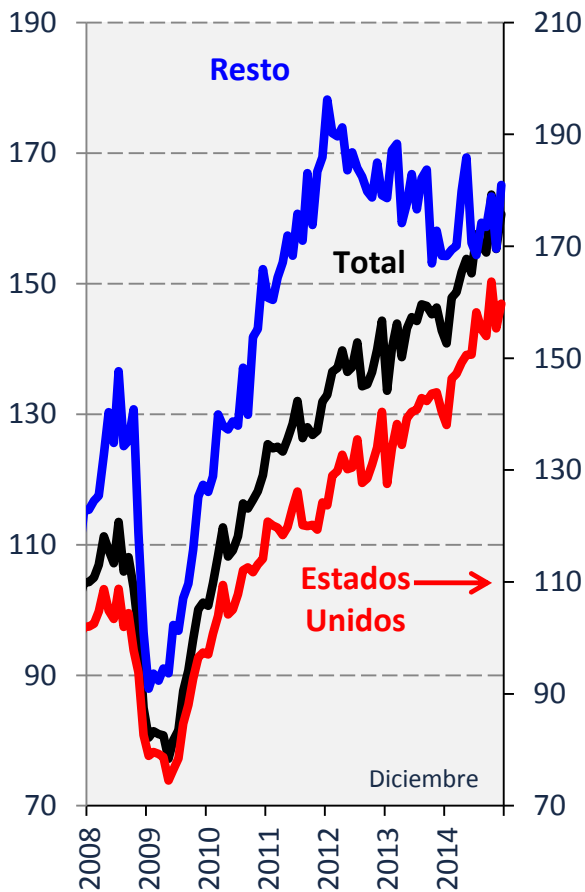


a.e. / Cifras con ajuste estacional.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

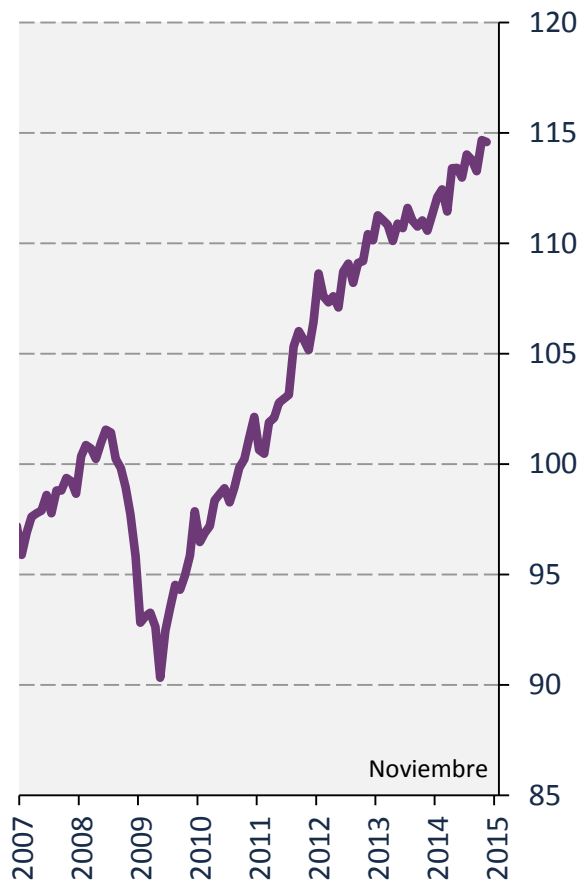
Todos los componentes de la demanda agregada han comenzado a mostrar un mejor desempeño.

Exportaciones Manufactureras
Índice 2007=100, a.e.



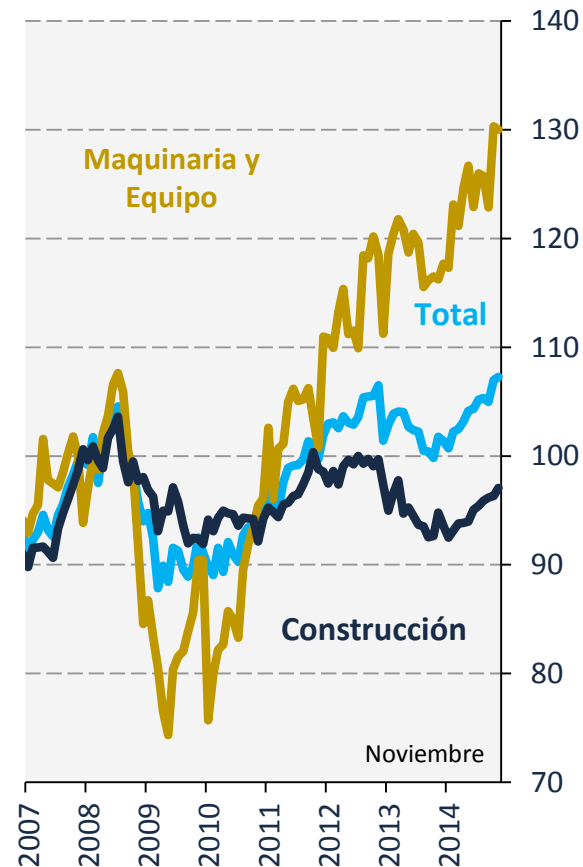
a.e. / Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Banco de México.

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior
Índice 2008=100, a.e.



a.e./ Cifras con ajuste estacional.
Fuente: INEGI.

Inversión y sus Componentes
Índice 2008=100, a.e.



a.e./ Cifras con ajuste estacional.
Fuente: INEGI.

Fundamentos Macroeconómicos

- A pesar del sólido marco macro, México enfrenta un **entorno externo complicado** caracterizado por:
 - ✓ *Expectativa de menores precios del petróleo por un periodo prolongado.*
 - ✓ *La normalización de la política monetaria en Estados Unidos.*
 - ✓ *Debilidad de la actividad económica global.*
- De aquí que es conveniente adoptar una postura macroeconómica menos acomodaticia.
- En este contexto, los **recortes al gasto público** que recientemente anunció el Gobierno Federal mexicano representan una señal fuerte de responsabilidad fiscal y un ancla para la economía mexicana.
 - ✓ *Su impacto en la actividad económica debería ser marginal dado que una parte importante del ajuste se dará en el gasto corriente del Gobierno Federal.*
 - ✓ *Este ajuste debería reforzar la confianza de los inversionistas en México, y así prevenir un choque adverso a las cuentas externas.*

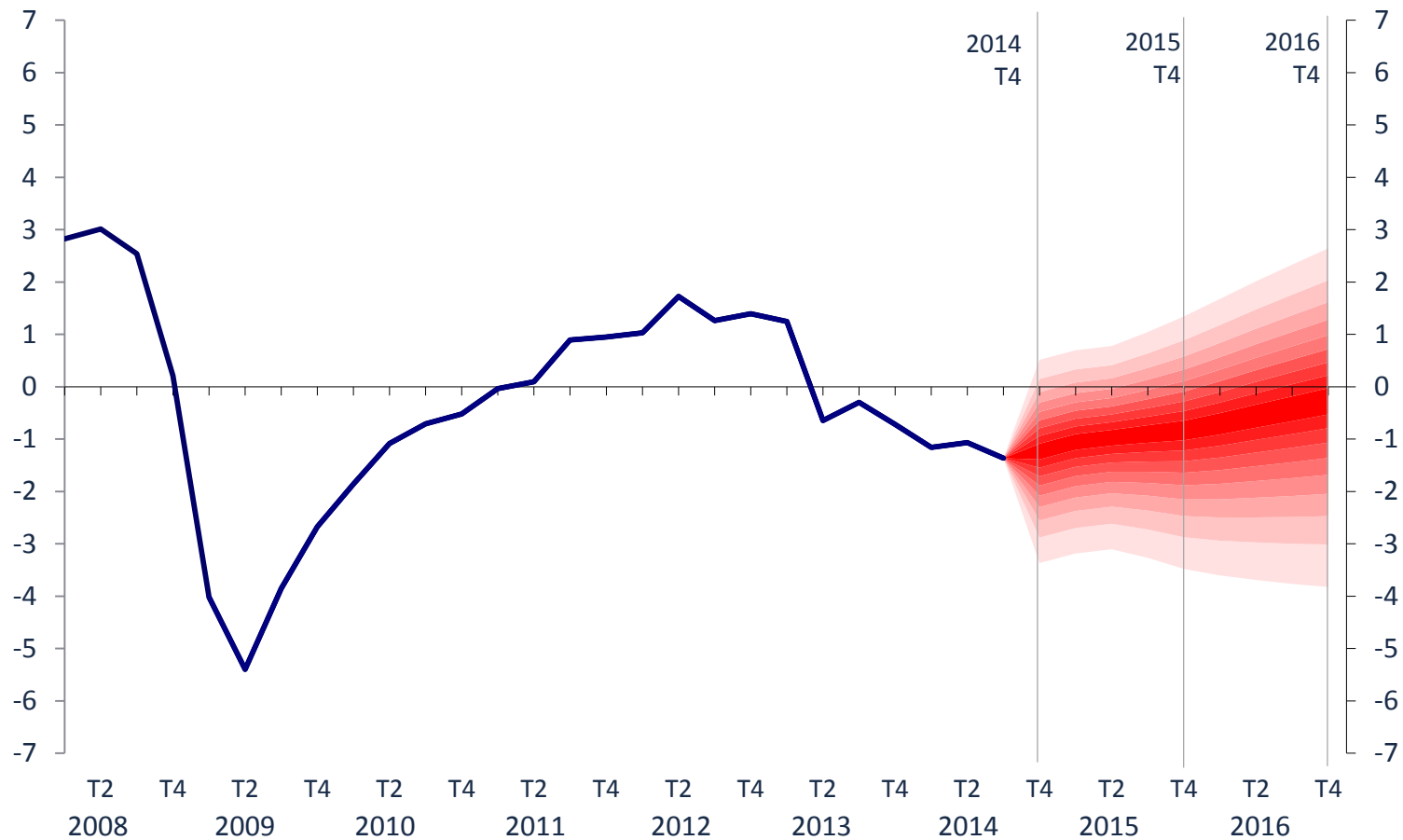
Previsiones para el Crecimiento:

Crecimiento del PIB	
2014	Entre 2.0 y 2.5%
2015	Entre 3.0 y 4.0%
2016	Entre 3.2 y 4.2%

Fuente: Informe Trimestral Julio – Septiembre 2014, Banco de México.

Se anticipa que la brecha del producto permanezca en terreno negativo durante 2015.

Gráfica de Abanico: Estimación de la Brecha del Producto
% del producto potencial, a.e.



a.e. / Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Banco de México.

Para 2015 se anticipa una mayor tasa de crecimiento del PIB que en 2014.

Reformas estructurales

✓ Reforma energética



✓ Reforma telecomunicaciones



✓ Reforma financiera



- Construcción de gasoductos y menores precios de energía.
- Nuevas inversiones en petróleo, gas y electricidad.
- Nuevas inversiones. Mayor competencia y menores precios.
- Sistema financiero bien capitalizado y preparado para financiar nuevos proyectos de inversión.

Elevado crecimiento de Estados Unidos

✓ Impulso a las exportaciones mexicanas y al sector manufacturero



- Choque positivo que se irá trasladando a la demanda interna (consumo e inversión más dinámicos).

Contribución de algunos sectores específicos

✓ Sector de la construcción.

✓ Industrias automotriz, aeronáutica, electrónica y eléctrica.

✓ Servicios relacionados con el comercio exterior.

Recuperación del gasto interno

✓ Confianza del consumidor.
✓ Empleo.
✓ Remesas.

Índice

1

Evolución de la Inflación y Perspectivas para 2015

2

Entorno Económico y Financiero

3

Consideraciones Finales

Consideraciones Finales

- Dadas las expectativas de menores precios del petróleo por un periodo prolongado de tiempo y la normalización de la política monetaria en Estados Unidos, los **recortes al gasto público** recientemente anunciados por el gobierno mexicano, representan una fuerte señal de responsabilidad fiscal.
 - ✓ *El propósito de estas medidas es estabilizar los niveles de deuda y suavizar el ajuste fiscal en 2016.*
- En este contexto, es imperativo impulsar una **implementación adecuada y oportuna de las reformas estructurales** para elevar la productividad y el potencial de crecimiento de la economía.
 - ✓ *Lo anterior permitirá que se alcance un mayor crecimiento del PIB y del empleo sin presiones inflacionarias.*

Política Monetaria en 2015

- Durante el presente año, la Junta de Gobierno del Banco de México se mantendrá muy atenta al desempeño de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas para horizontes de mediano y largo plazo.
- En particular vigilará:
 - ✓ La *postura monetaria relativa* de México frente a la de Estados Unidos.
 - ✓ El desempeño del *tipo de cambio* y su posible efecto sobre la inflación.
 - ✓ La evolución del *grado de holgura* en la economía ante la recuperación prevista.

➤ Todo esto con el fin de asegurar la convergencia de la inflación a la meta de 3 por ciento.



BANCO DE MÉXICO

www.banxico.org.mx