

# Recuperación económica y desafíos



BANCO DE MÉXICO

Junio 29, 2010



# Índice

- 1. Recuperación económica**
2. Desafíos de mediano plazo
3. Inflación y política monetaria
4. Conclusión



# Las perspectivas económicas mundiales revelan una recuperación generalizada, aunque distinta entre regiones

Pronósticos PIB  
(Variación real anual %)

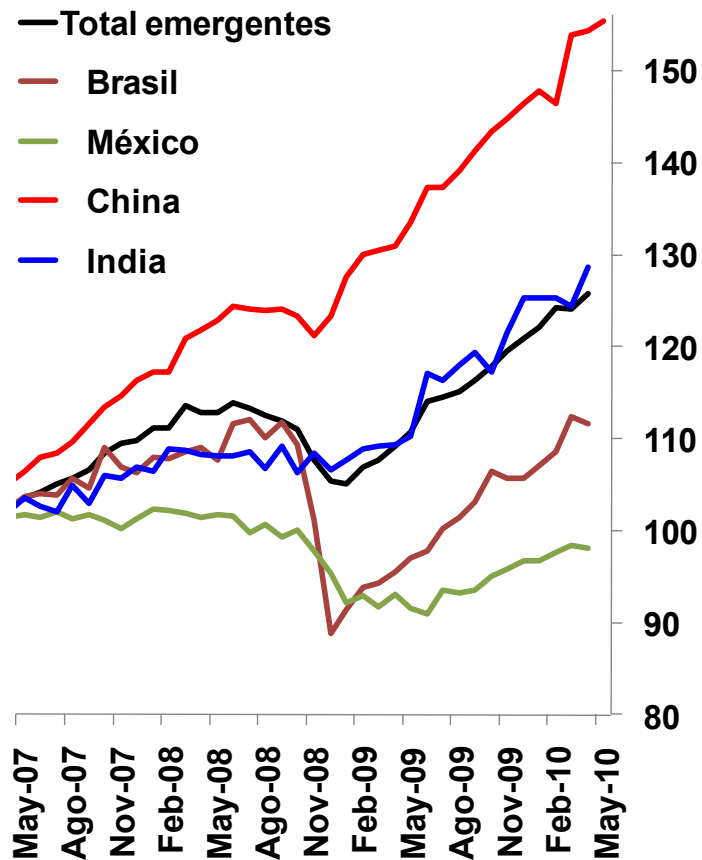
	2008	2009	2010*	2011*
<b>Mundial</b>	2.0	-2.1	3.5	3.3
Estados Unidos	0.4	-2.4	3.3	3.1
Japón	-0.7	-5.3	3.2	1.7
Eurozona	0.5	-4.1	1.1	1.4
Reino Unido	0.6	-4.9	1.3	2.3
<b>Asia</b>	3.8	1.5	6.3	5.2
China	9.0	8.7	10.2	9.0
India	6.7	7.4	8.3	8.5
<b>América Latina</b>	4.2	-1.9	4.8	3.8
Brasil	5.1	-0.2	7.1	4.4
México	1.3	-6.5	4.5	3.7

\* Consensus Forecasts, Consensus Forecasts Asia y Consensus Forecasts Latinoamérica, junio 2010.  
Estimaciones basadas en una muestra de más de 700 analistas para 86 países.



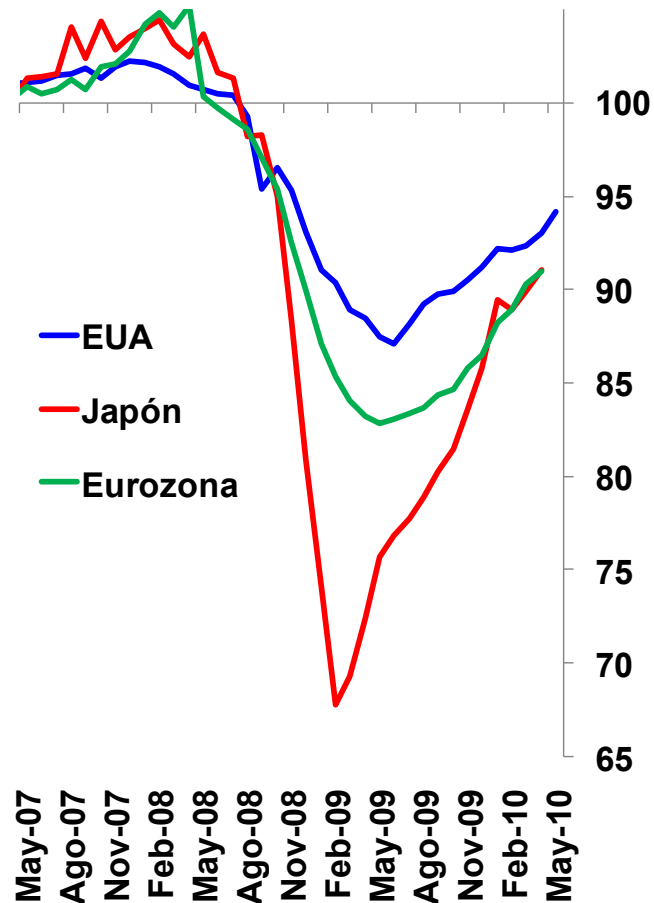
# Los pronósticos toman en cuenta la reactivación en marcha que ha estado liderada por las economías emergentes

Economías Emergentes: Producción Industrial  
(Índice enero de 2007=100, a. e.)



a. e. Cifras con ajuste estacional  
Fuente: Oficinas de Estadística Nacionales

G3: Producción Industrial  
(Índice enero de 2007=100, a. e.)

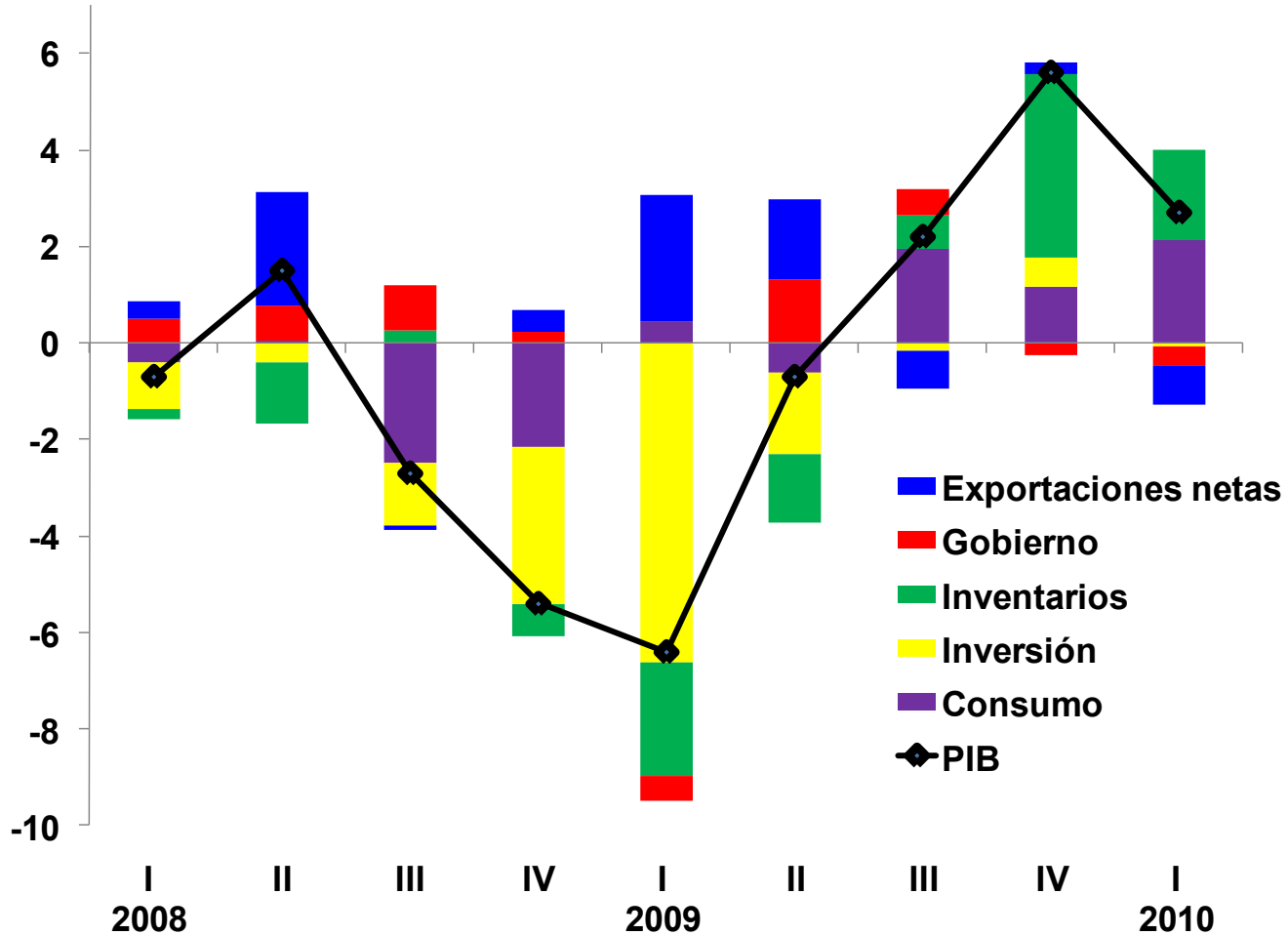


a. e./ Cifras con ajuste estacional  
Fuente: Reserva Federal, METI (Ministry of Economy, Trade and Industry) y Eurostat



# En EUA el fortalecimiento ha incluido al consumo y en menor medida a la inversión

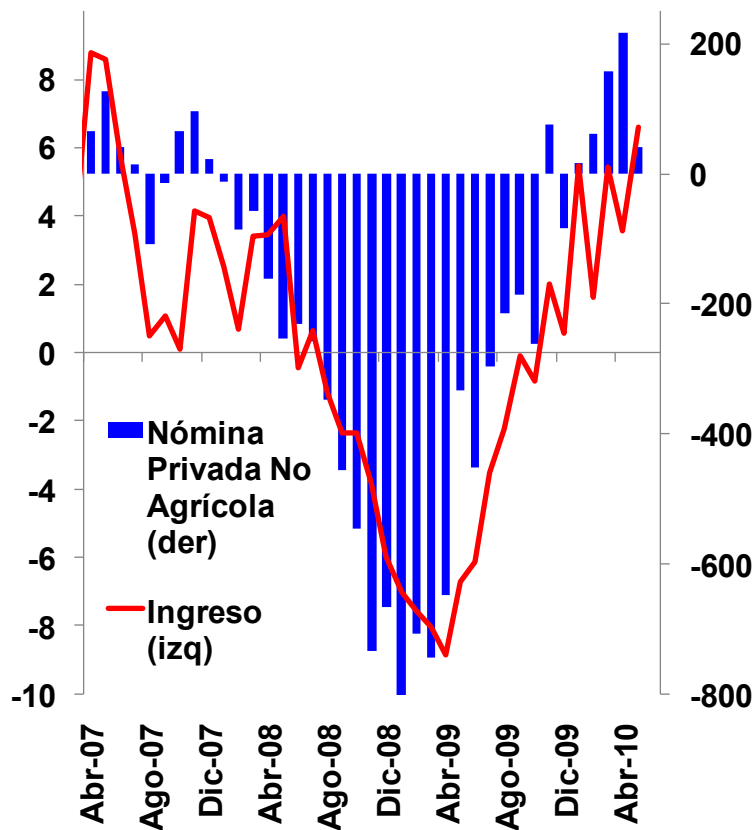
EUA: Contribuciones al crecimiento trimestral anualizado del PIB  
(%, precios constantes, a.e.)



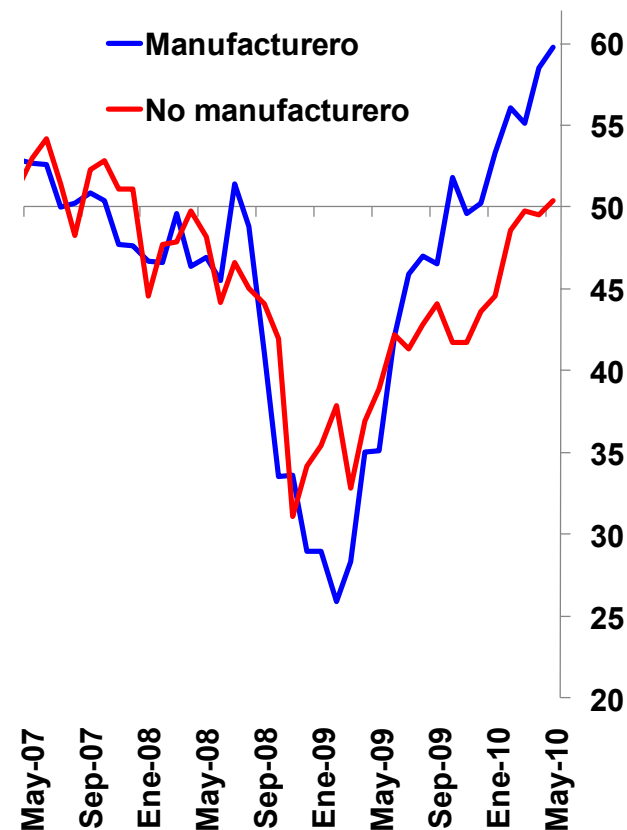


# Además, aunque rezagado, el empleo ha empezado a mostrar signos de mejoría en ese país

EUA: Nómina No Agrícola y Proxy Ingreso Laboral <sup>1</sup>  
(Cambio mensual de empleados en miles y variación anualizada sobre tres meses en %, a. e.)



EUA: ISM Componente de Empleo  
(Índice de difusión, a. e.)



a. e. / Cifras con ajuste estacional

1/ Producto de horas trabajadas semanalmente por el promedio de los ingresos por hora de todos los trabajadores

Fuente: BLS

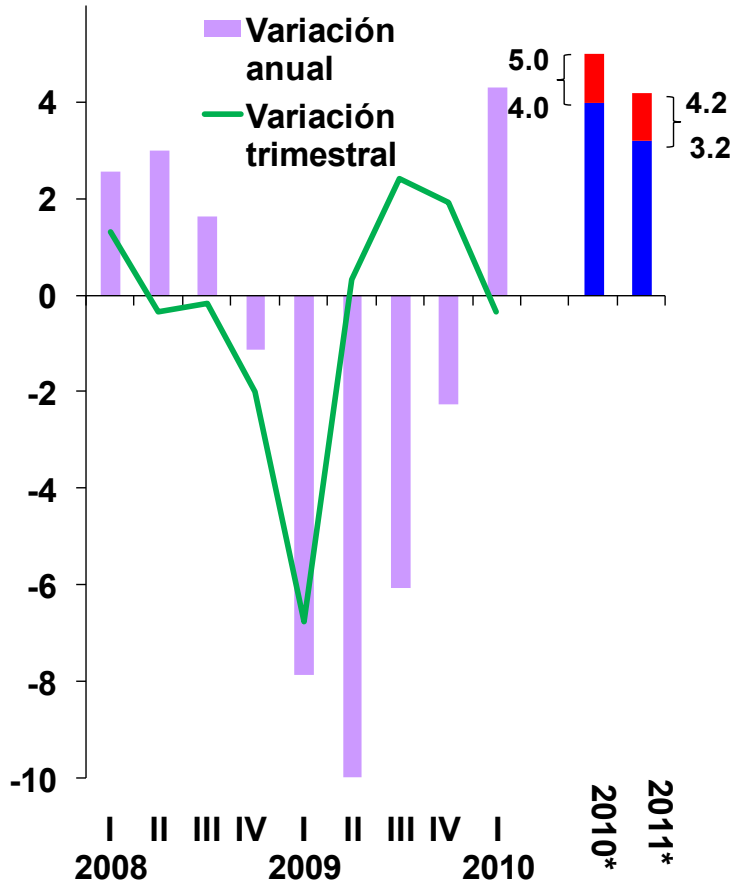
a. e./ Cifras ajustadas por estacionalidad

Fuente: Institute for Supply Management



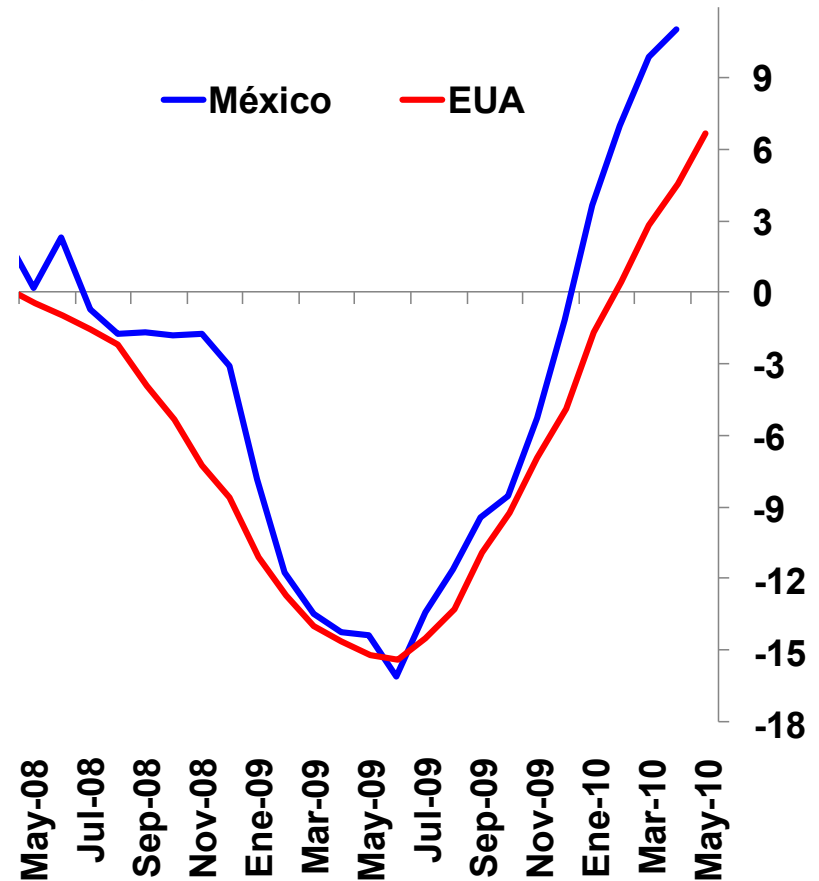
# La recuperación económica de México ha estado vinculada a la reanimación industrial de EUA

**Producto Interno Bruto**  
(Variación anual, %)



\* Informe sobre la Inflación Enero-Marzo 2010  
Banco de México

**Producción Manufacturera: México y EUA**  
(Variación anual, % promedio móvil tres meses)

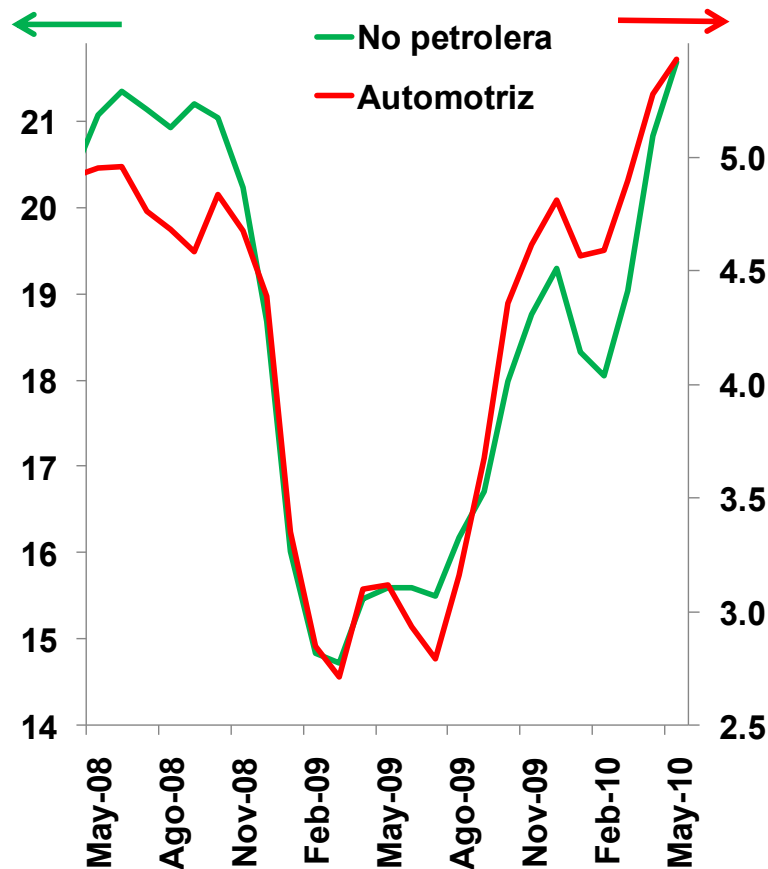


\* Manufacturas sin incluir computadoras, equipos de comunicación y semiconductores

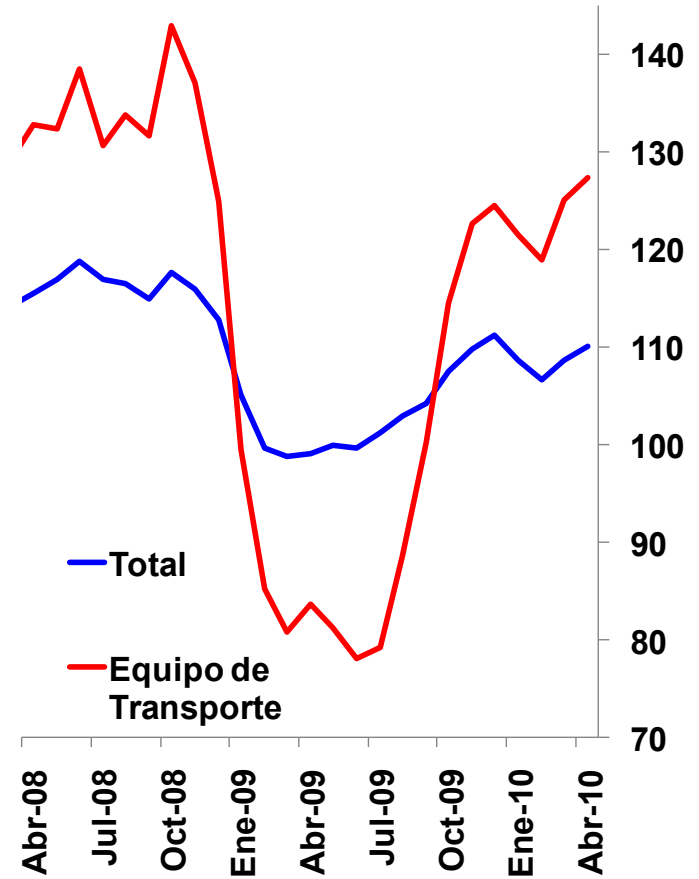


# Las exportaciones manufactureras ya superaron las observadas antes de la crisis; la producción todavía no

Exportaciones No petroleras  
(Miles de millones de dólares,  
promedio móvil 3 meses)

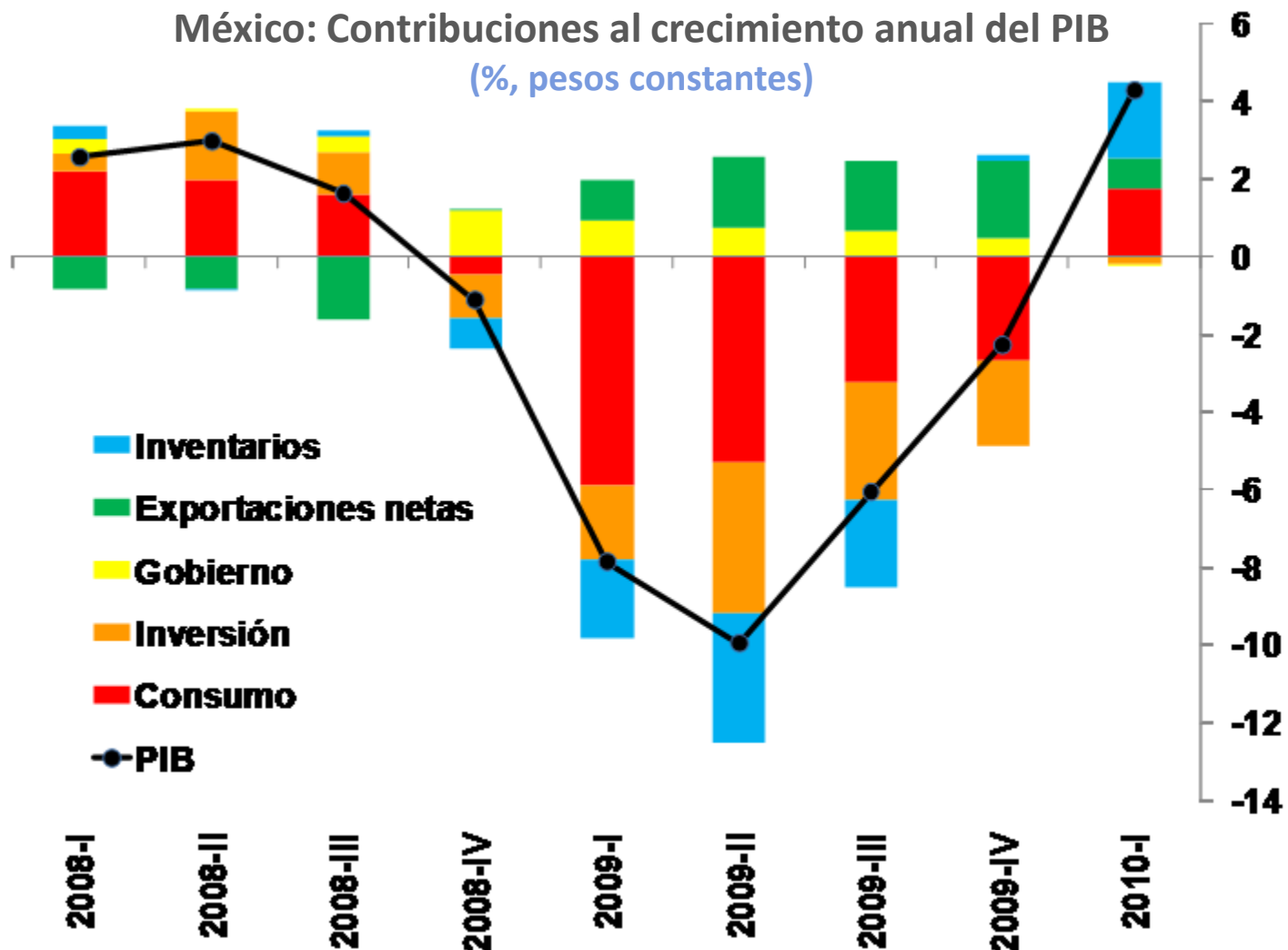


Producción Manufacturera  
(2003=100,  
promedio móvil 3 meses)





# En 2010 el gasto interno privado ha contribuido a la expansión anual de la economía

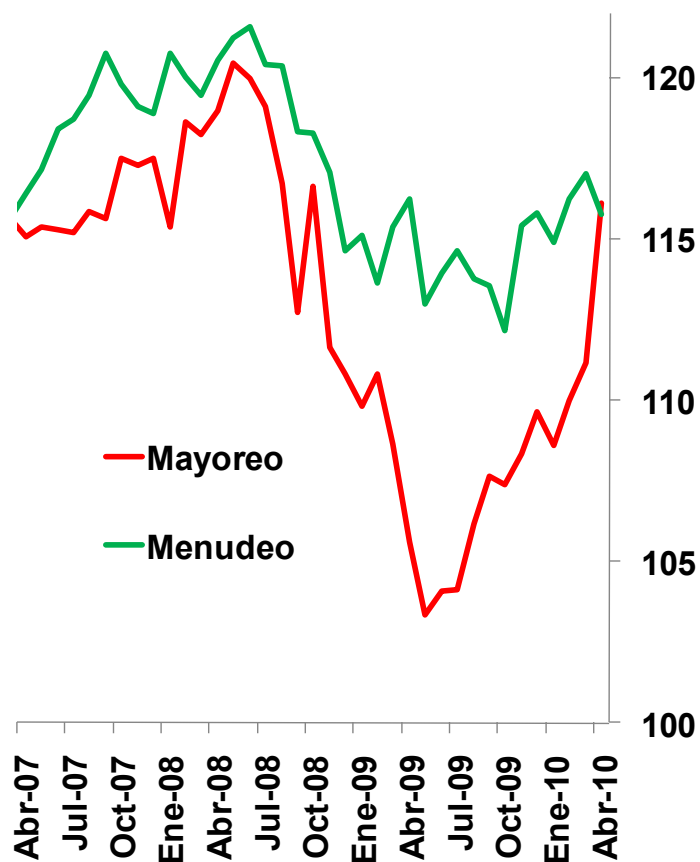


Fuente: INEGI

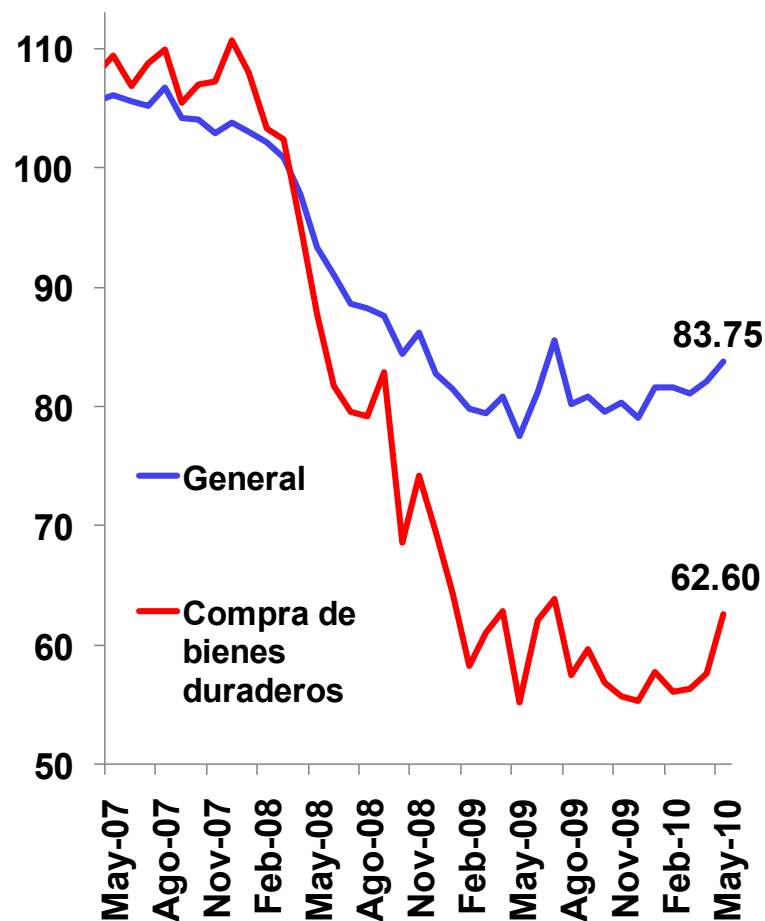


# Sin embargo, la confianza del consumidor aún no ha recuperado sus niveles previos a la crisis

## Ventas en Establecimientos Comerciales (2003 = 100; a.e.)



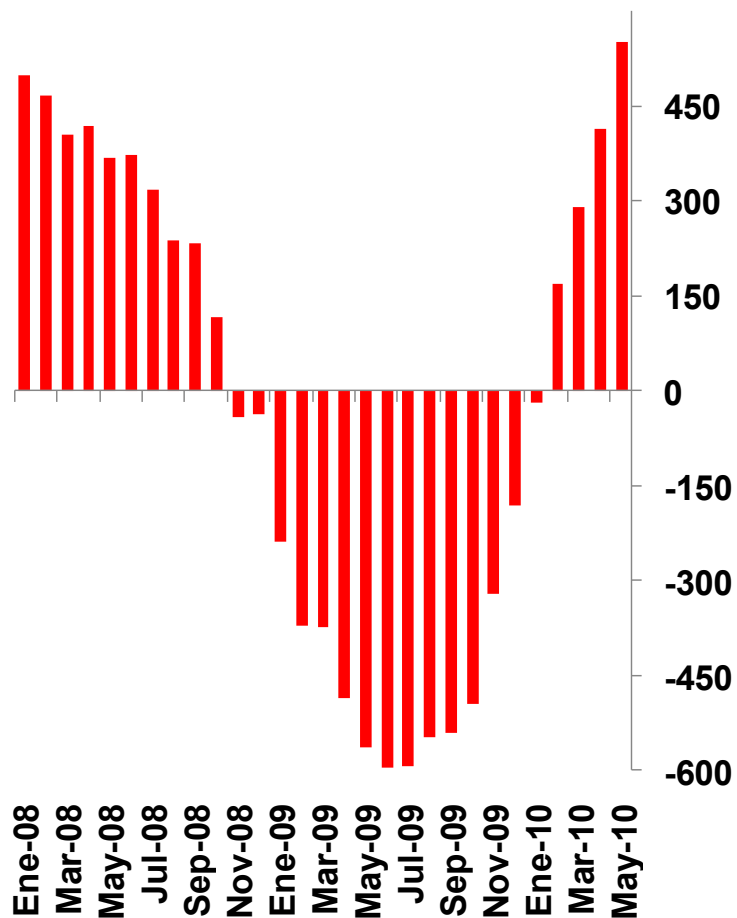
## Índice de Confianza del Consumidor (Enero 2003=100; a.e.)



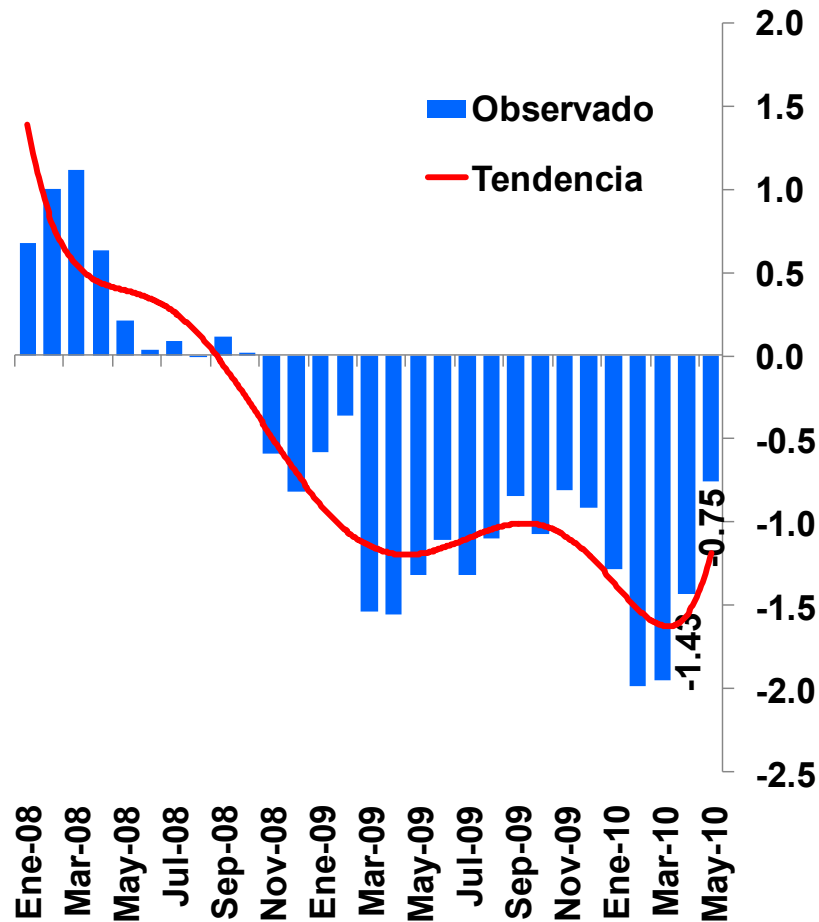


# ... quizá como reflejo de la relativa debilidad del mercado laboral

### Trabajadores Asegurados en el IMSS (variación anual en miles de personas)



### Salario Base de Cotización en el IMSS (Variación real anual %)





## Además, la inversión privada incluyendo la construcción ha permanecido estancada, en parte por factores estructurales

Factores que en los Próximos Meses Podrían Limitar  
el Ritmo de la Actividad Económica  
(Distribución porcentual de las respuestas)

<b>La ausencia de cambios estructurales</b>	<b>23</b>
<b>Debilidad del mercado externo y la eco. Mundial</b>	<b>15</b>
<b>Incertidumbre sobre la situación finan. internacional</b>	<b>14</b>
<b>Inseguridad pública</b>	<b>14</b>
<b>Debilidad del mercado interno</b>	<b>13</b>
<b>La política fiscal que se está instrumentado</b>	<b>6</b>
<b>Incertidumbre sobre la situación eco. interna</b>	<b>4</b>
<b>Disponibilidad de financiamiento interno</b>	<b>2</b>
<b>Otros</b>	<b>9</b>
<b>Suma:</b>	<b>100</b>

Fuente: Banco de México, Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado:  
mayo 2010



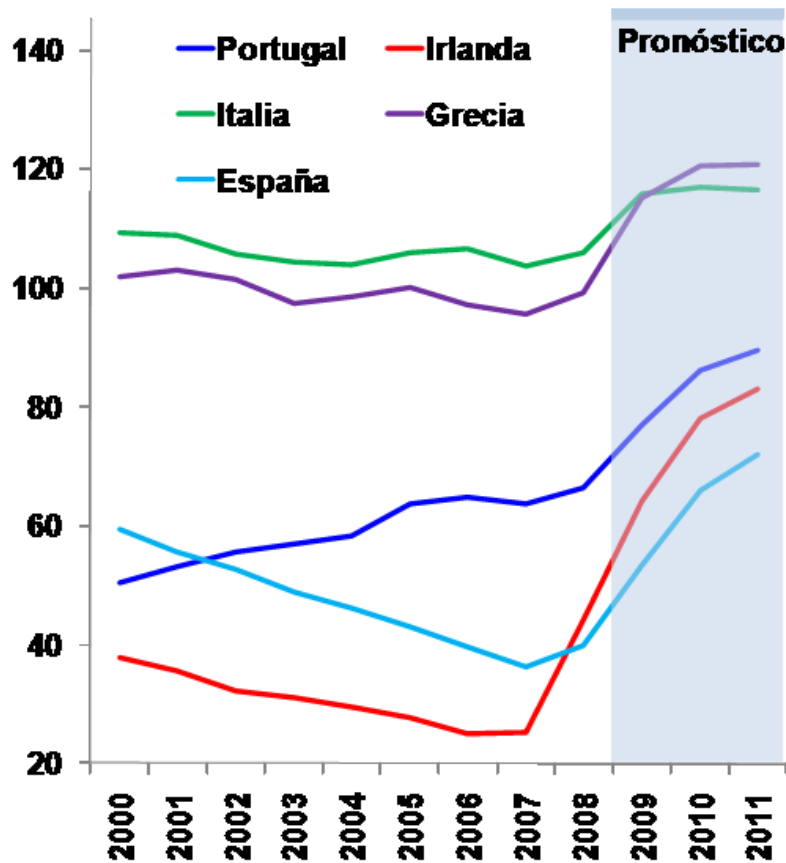
# Índice

1. Recuperación económica
- 2. Desafíos de mediano plazo**
3. Inflación y política monetaria
4. Conclusión

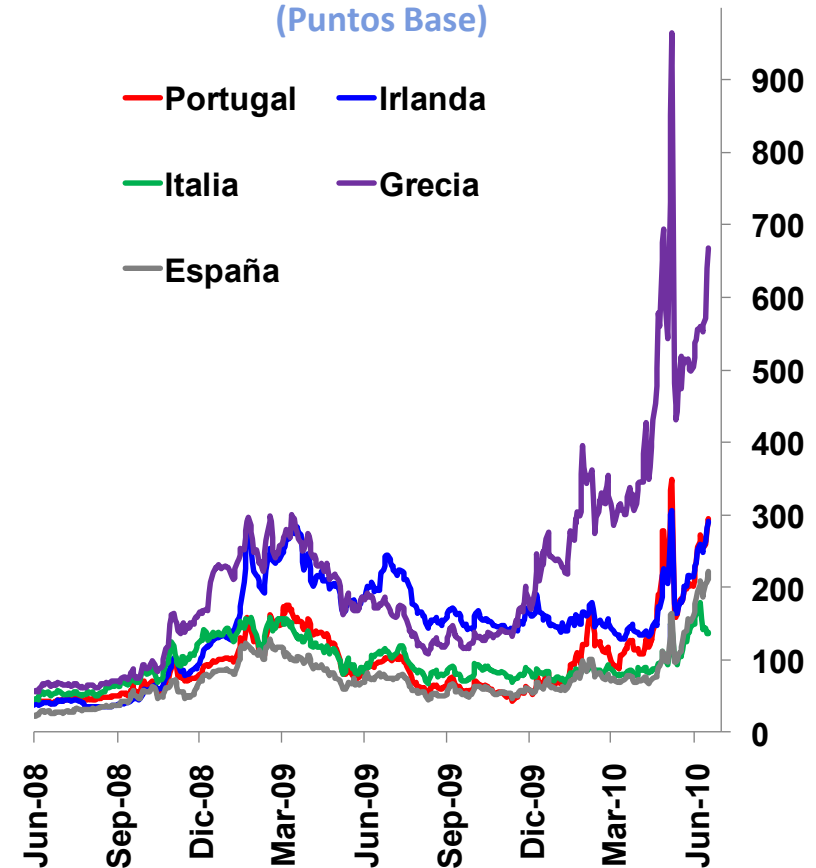


# Un primer desafío es la severidad de las medidas correctivas en Europa

Deuda del Gobierno <sup>1/</sup>  
(% del PIB)



Diferencial de Bonos Soberanos a 10 Años  
de Países Seleccionados  
respecto a Alemania  
(Puntos Base)

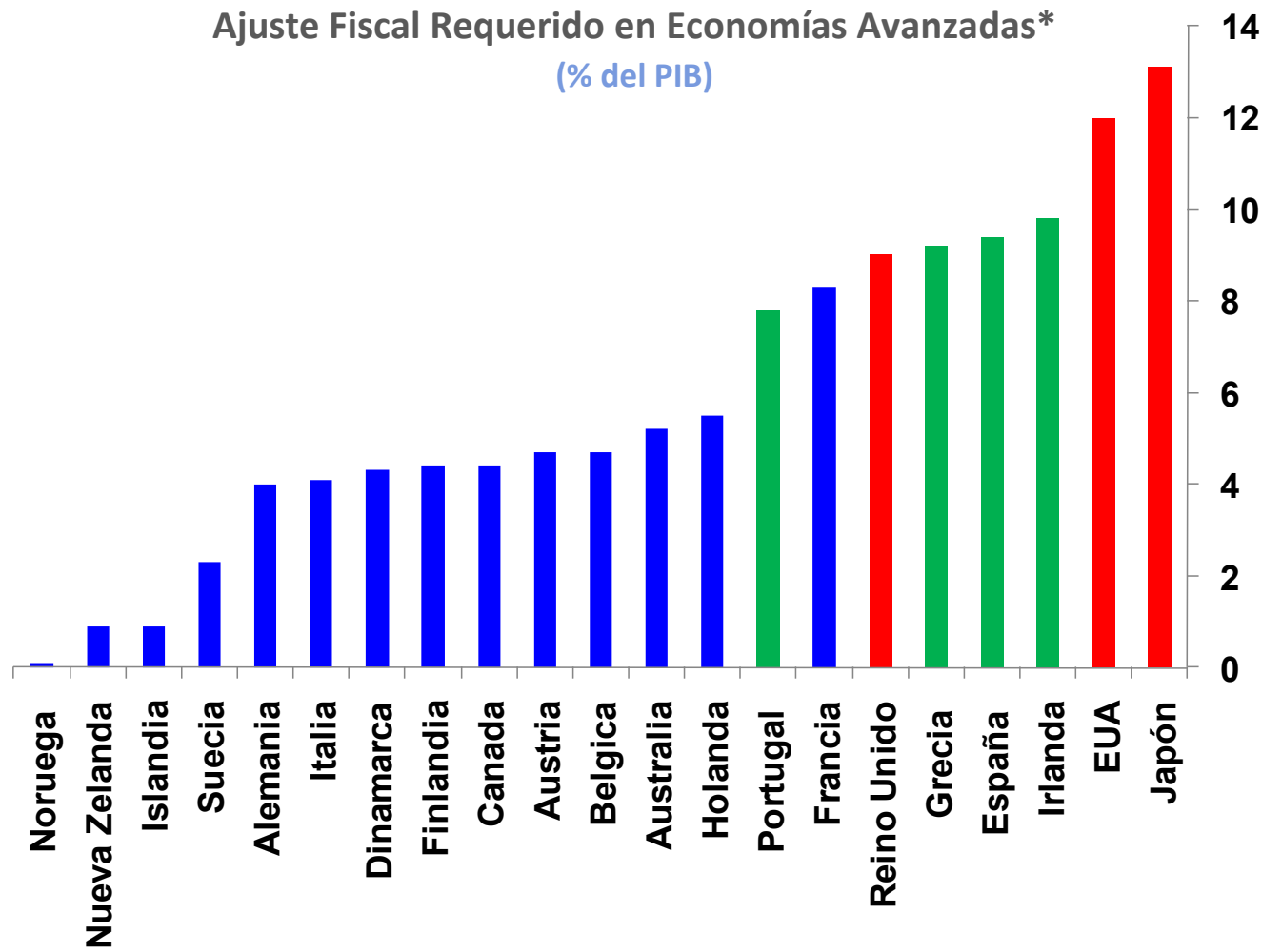


Fuente: Bloomberg

1/ Con excepción de Portugal, incluye los programas de estabilidad de diciembre 2009 y enero y febrero de 2010.  
Fuente: European Commission



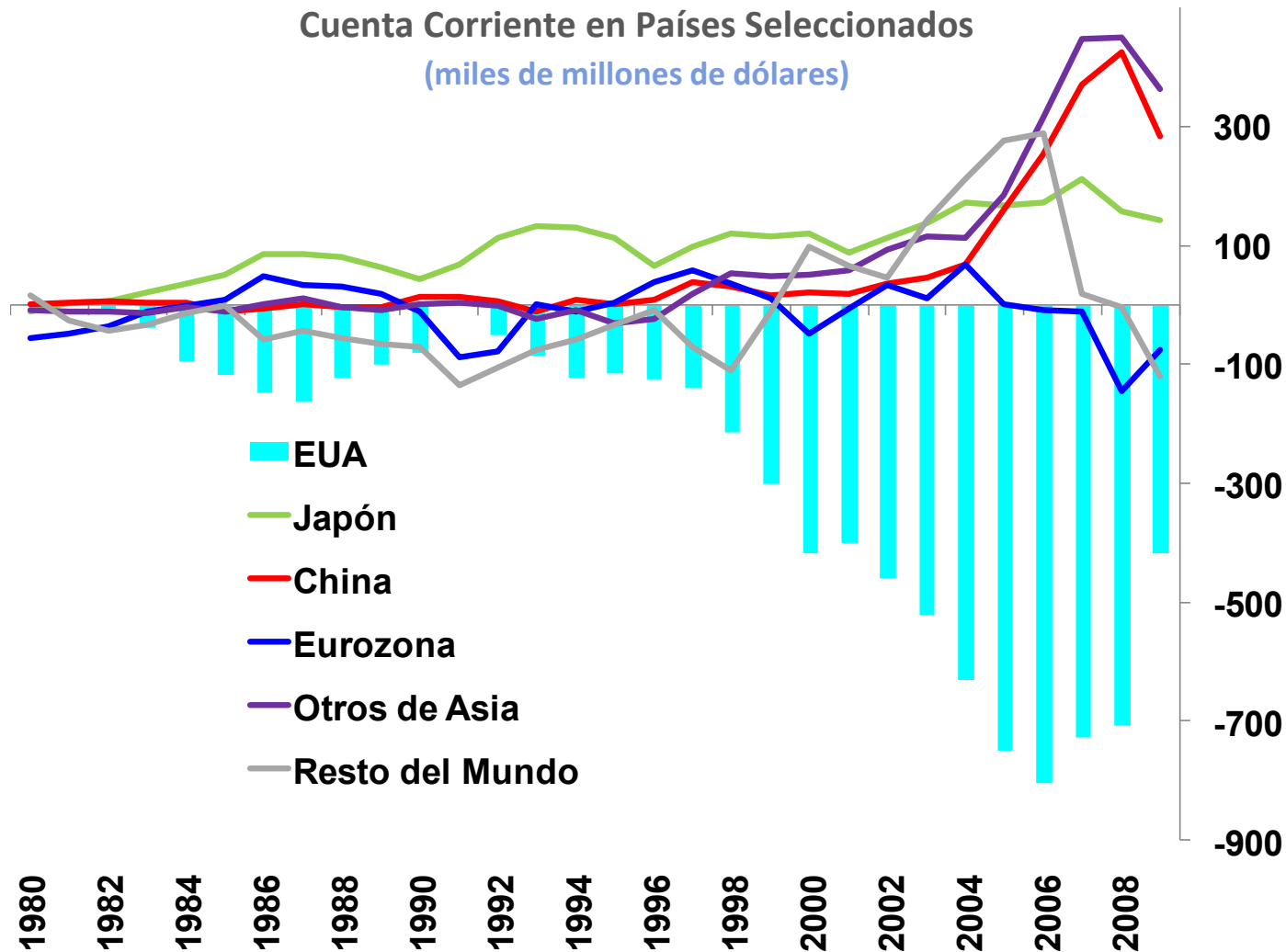
# Un segundo desafío es la necesidad de hacer sostenibles las finanzas públicas en otras economías avanzadas



\*/ Corrección acumulada en el balance primario para estabilizar la deuda en 60% (200% para Japón) durante 2011-2030, excepto en el caso de los países con niveles iniciales de deuda inferiores al promedio europeo cuya estabilización se alcanzaría en 2015  
Fuente: FMI mayo 2010



# Un tercer desafío es evitar posibles medidas proteccionistas basadas en los “desbalances globales”





# Un desafío para México es aumentar su crecimiento económico potencial

- Garantizar un marco financiero estable
- Liberalizar restricciones a la inversión
- Proteger los derechos de propiedad
- Facilitar la operación de los negocios
- Velar por la competencia y flexibilidad de los mercados
- Establecer regulaciones adecuadas



# Índice

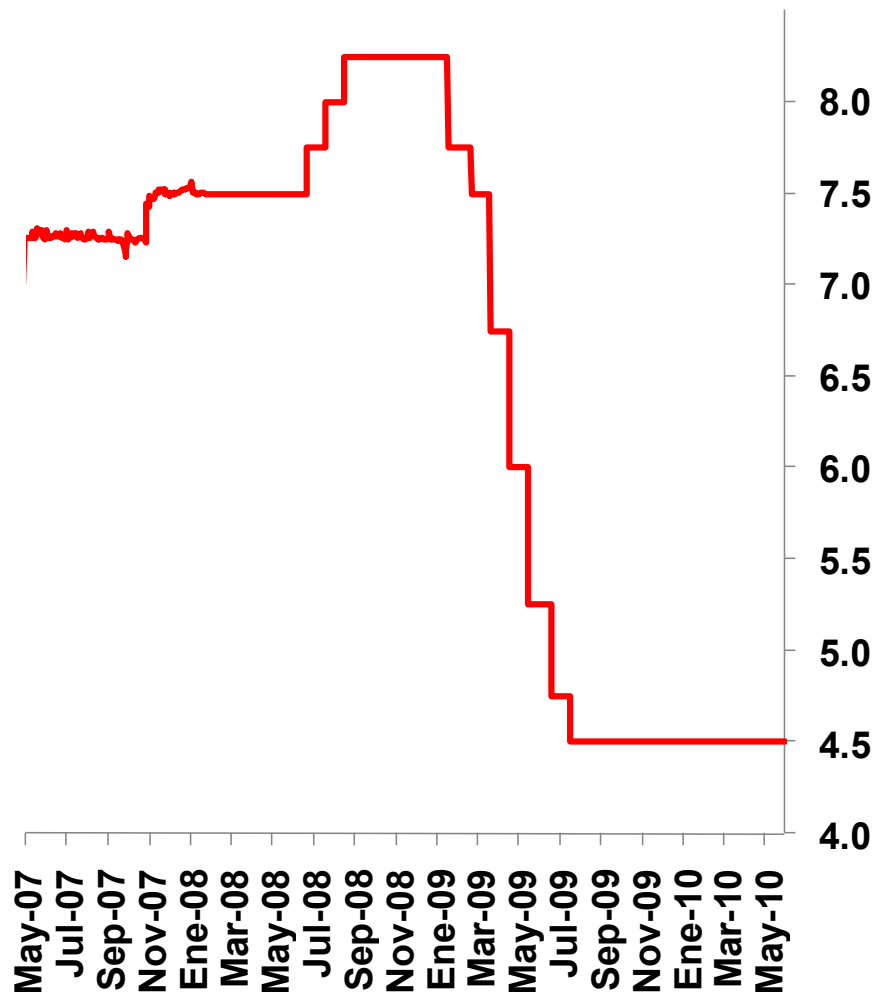
1. Recuperación económica
2. Desafíos de mediano plazo
- 3. Inflación y política monetaria**
4. Conclusión



# La política monetaria de México ha tomado en cuenta la fase del ciclo de la economía

Tasa de interés de referencia (%)

Factores

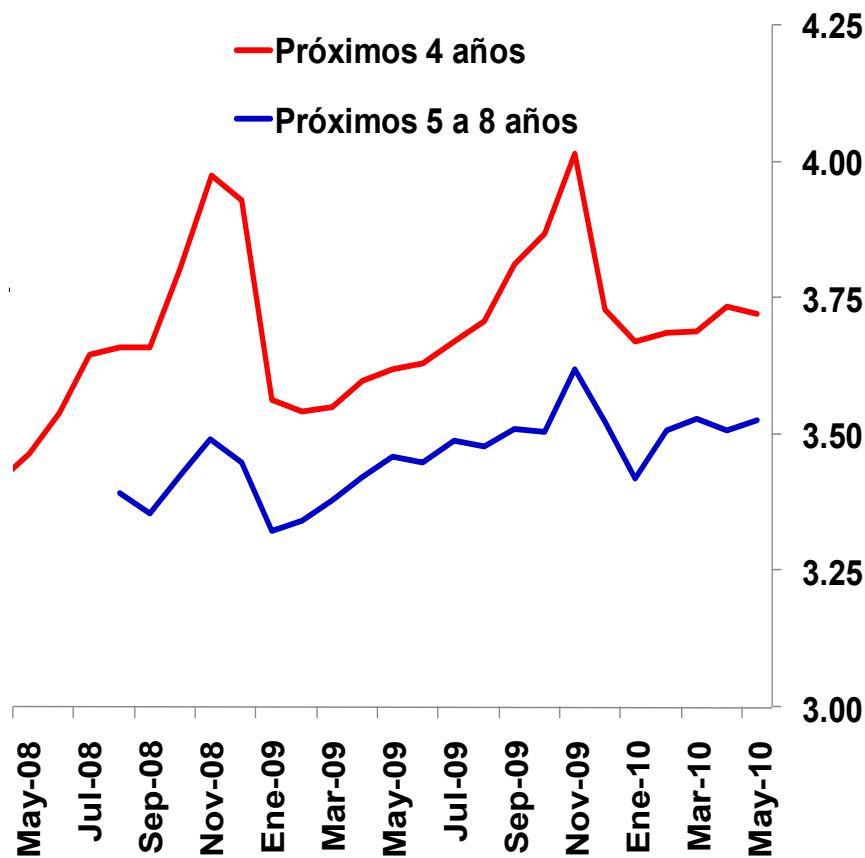


1. Brecha del producto
2. Ajustes salariales moderados
3. Estabilidad de las expectativas de inflación de mediano plazo
4. Apreciación del peso
5. Disminución de las tasas de interés de largo plazo

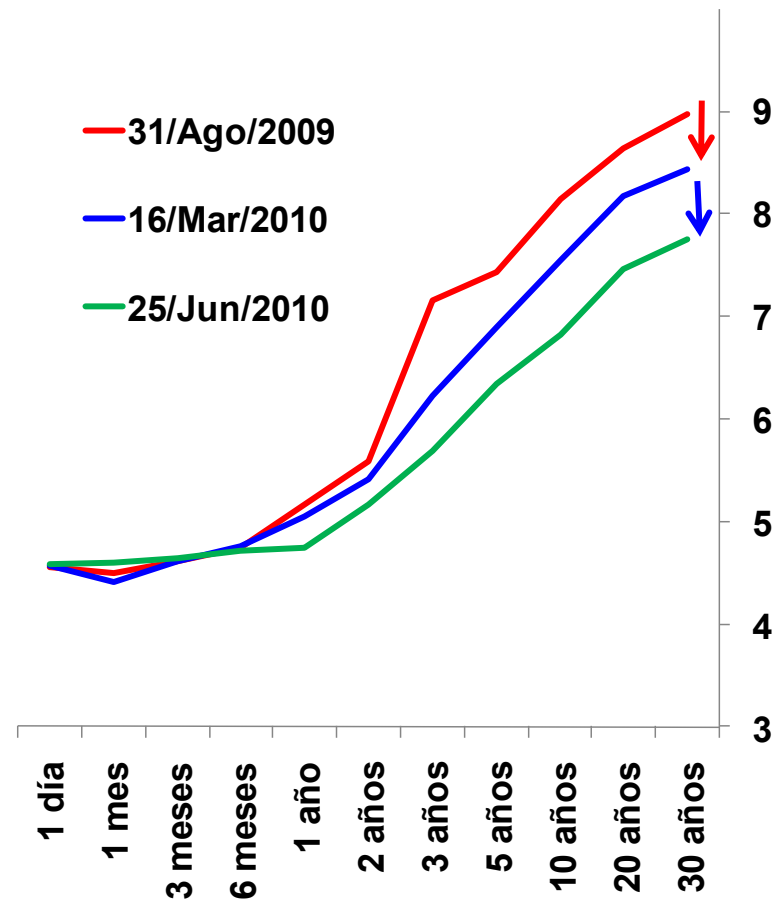


# Las expectativas de inflación se han mantenido relativamente estables, aunque por encima del objetivo del Banco de México

### Expectativas de Inflación de mediano y largo plazos (% anual)

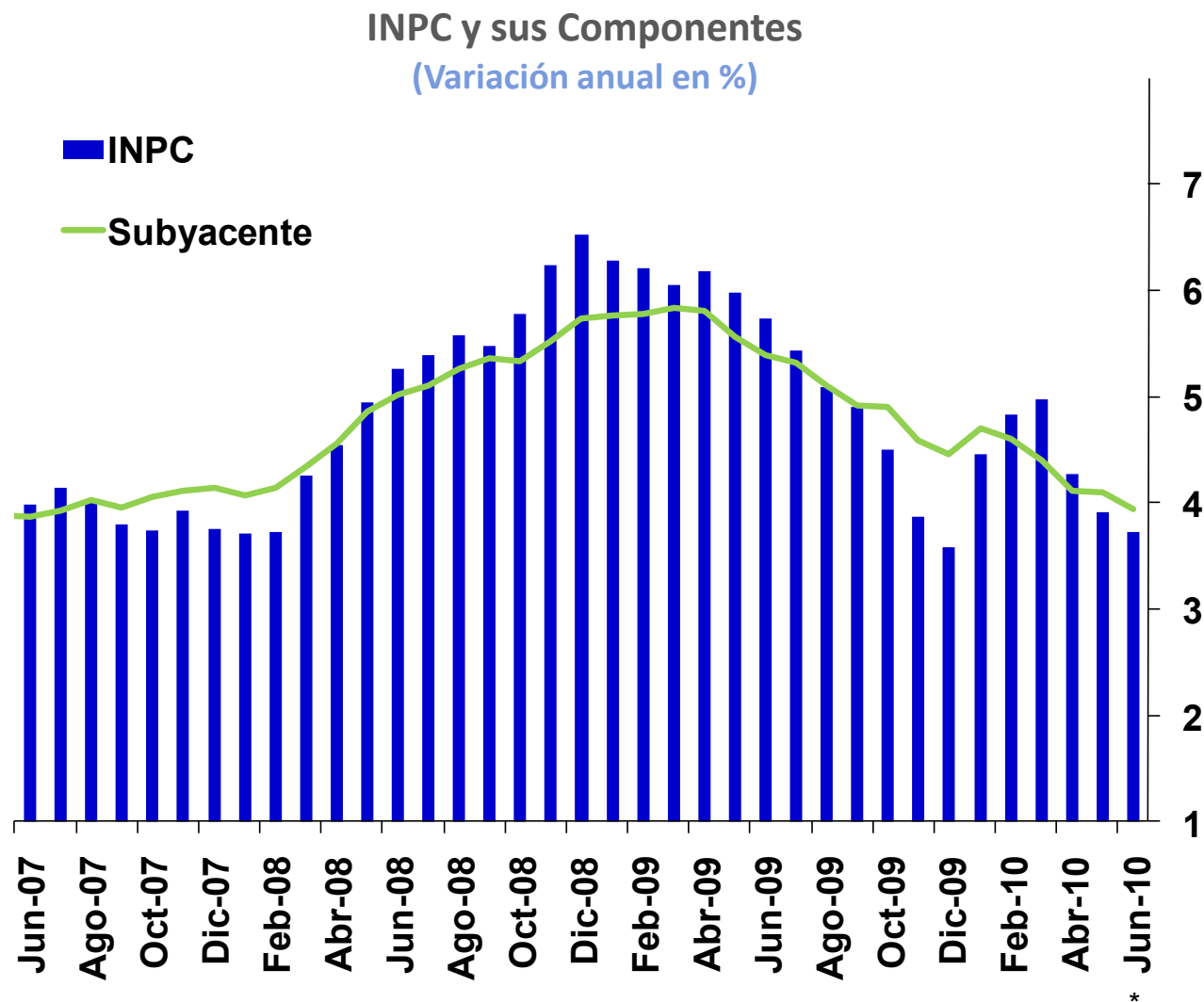


### Curva de Rendimientos: Valores Gubernamentales (% anual)





# La inflación ha retomado la trayectoria descendente que inició en 2009

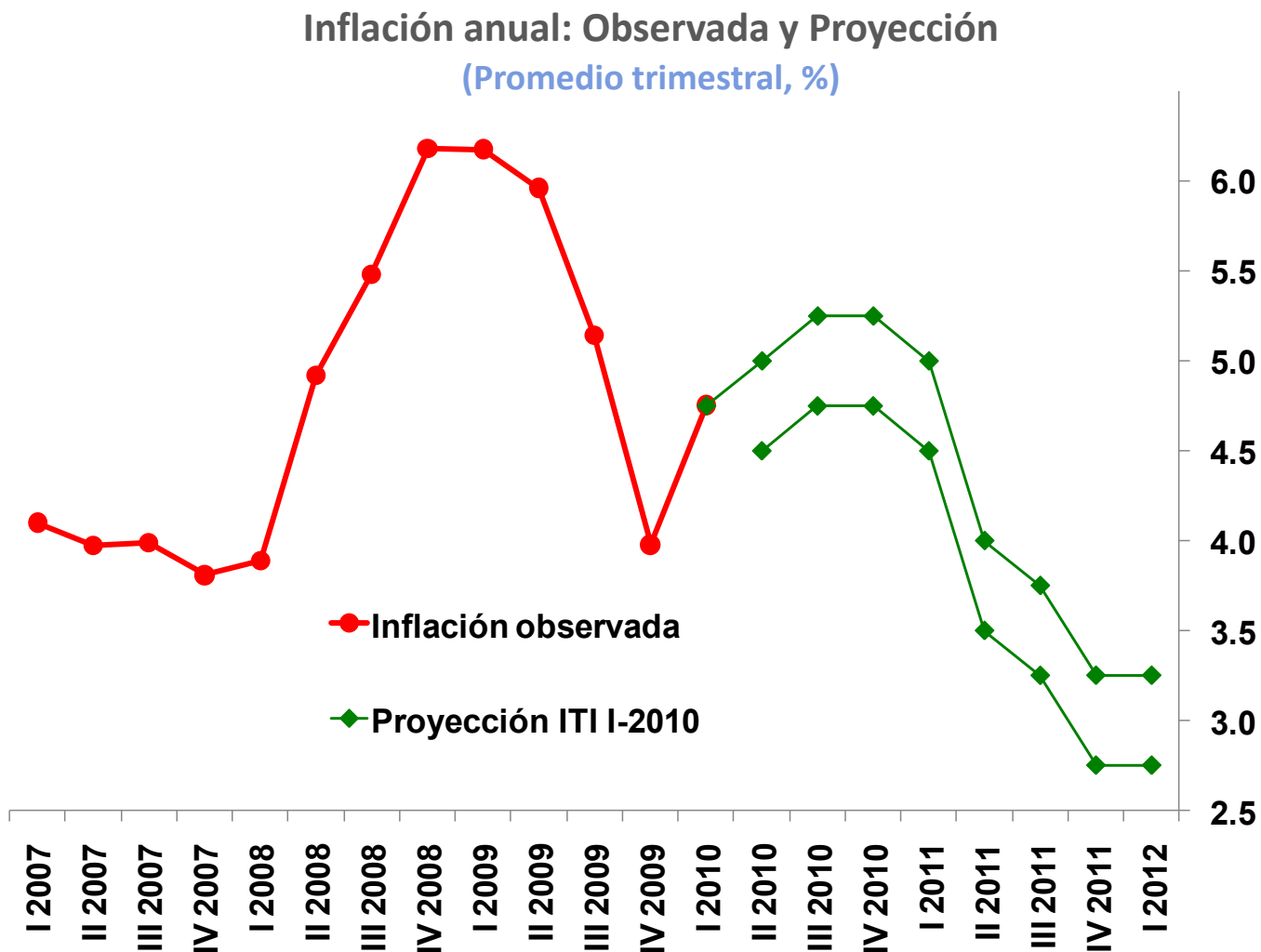


\* Primera quincena.

Fuente: Banco de México



# El Banco de México ratifica su compromiso de alcanzar su objetivo de inflación de 3% hacia finales de 2011





# Índice

1. Recuperación económica
2. Desafíos de mediano plazo
3. Inflación y política monetaria
- 4. Conclusión**



## Conclusión

- Las perspectivas económicas mundiales revelan una recuperación generalizada pero distinta entre regiones
- La mejoría económica de México ha estado vinculada a la reanimación industrial de EUA
- Sin embargo la demanda interna ha mostrado un bajo crecimiento, en particular del consumo y de la inversión
- Tres desafíos mundiales se refieren a las medidas correctivas en Europa, la sostenibilidad de las finanzas públicas en otras economías y la necesidad de evitar medidas proteccionistas
- México mantiene una agenda de reformas para elevar su crecimiento económico potencial
- Banxico ratifica su compromiso por alcanzar el objetivo de 3% de inflación anual a finales de 2011