

# Perspectivas para la Inversión Privada en México



BANCO DE MÉXICO

**Abril 29, 2010**



# Contenido

- 1. Cómo respondió México a la crisis**
2. Por qué la economía está lista para crecer
3. Por qué puede crecer más
4. Conclusiones

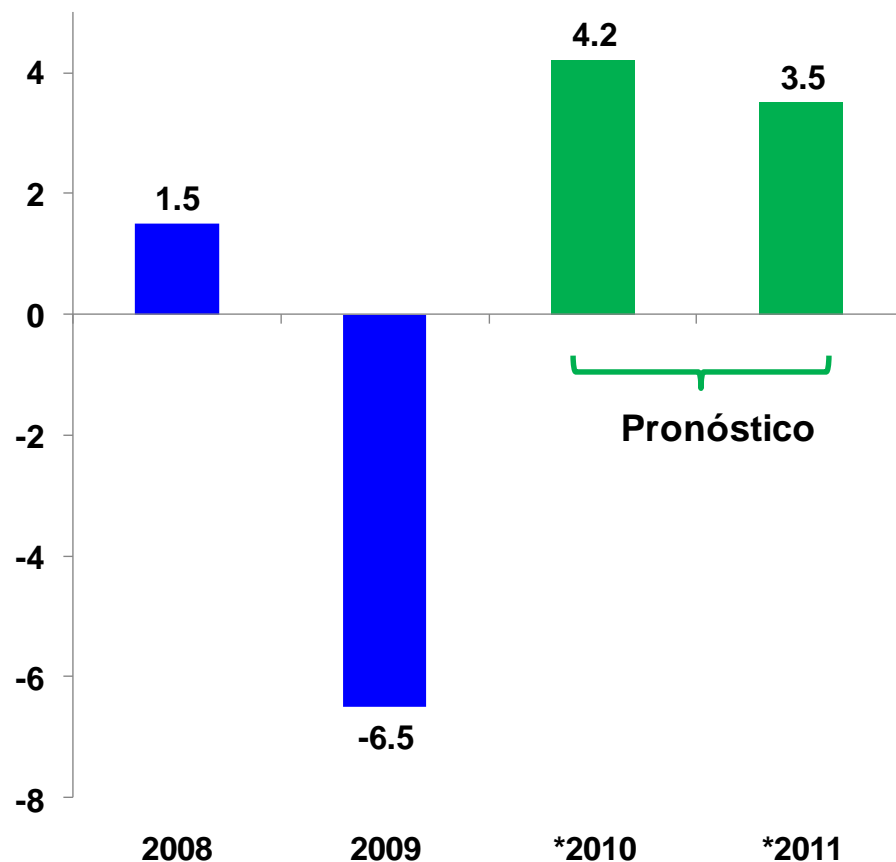


# En México parece que los costos reales de la crisis global ya se absorbieron totalmente

Producto Interno Bruto  
(variación real anual, %)

	2008	2009
<b>PIB</b>	<b>1.5</b>	<b>-6.5</b>
Consumo Total	1.7	-5.0
<i>Privado</i>	1.9	-6.1
<i>Público</i>	0.9	2.3
Inversión Total	4.4	-10.1
<i>Privada</i>	3.1	-15.4
<i>Pública</i>	9.5	9.7
Exportaciones	0.5	-14.8
Importaciones	2.8	-18.2

Fuente: INEGI.



\* Consensus Forecasts, abril 2010.



# La gran diferencia con países avanzados fue la solidez del sistema bancario

## Indicadores de la Banca Mexicana

	2008	2009	2010*
<b>Crédito vigente de la banca comercial</b> <i>Variación anual en por ciento</i>	17.2	-3.9	-5.7
<b>Índice de morosidad ajustada 1/</b> <i>Por ciento</i>	7.6	8.9	8.7
<b>Provisiones de cartera vencida</b> <i>% cartera vencida</i>	167.2	162.3	167.4
<b>Índice de capitalización</b> <i>Por ciento</i>	16.2	17.3	17.3
<b>Coeficiente de liquidez a un mes 2/</b> <i>% del total del sistema</i>	213.3	249.7	247.7

\* Cifras a febrero del 2010.

1/ El Índice de Morosidad Ajustada se define como el cociente de la suma de la cartera de crédito directa vencida más los castigos o pérdidas reconocidas por los bancos en los doce meses previos, entre la suma de la cartera de crédito directa total más los castigos o pérdidas antes mencionados.

2/ El coeficiente de liquidez es el cociente de los activos líquidos o con un vencimiento menor a 30 días entre los pasivos inestables con vencimiento menor a 30 días. (Incluye a las filiales pequeñas)



# La fortaleza de los bancos reflejó una regulación adecuada y una administración prudente

- No hubo una expansión excesiva del crédito ni una exposición a riesgos que indujeran a una gran sobrevaloración de activos
- La ausencia de graves problemas fue resultado de
  - ✓ *Un marco adecuado de regulación y supervisión*
  - ✓ *Una gestión prudente de los intermediarios*
  - ✓ *Bajo desarrollo de ciertos mercados*



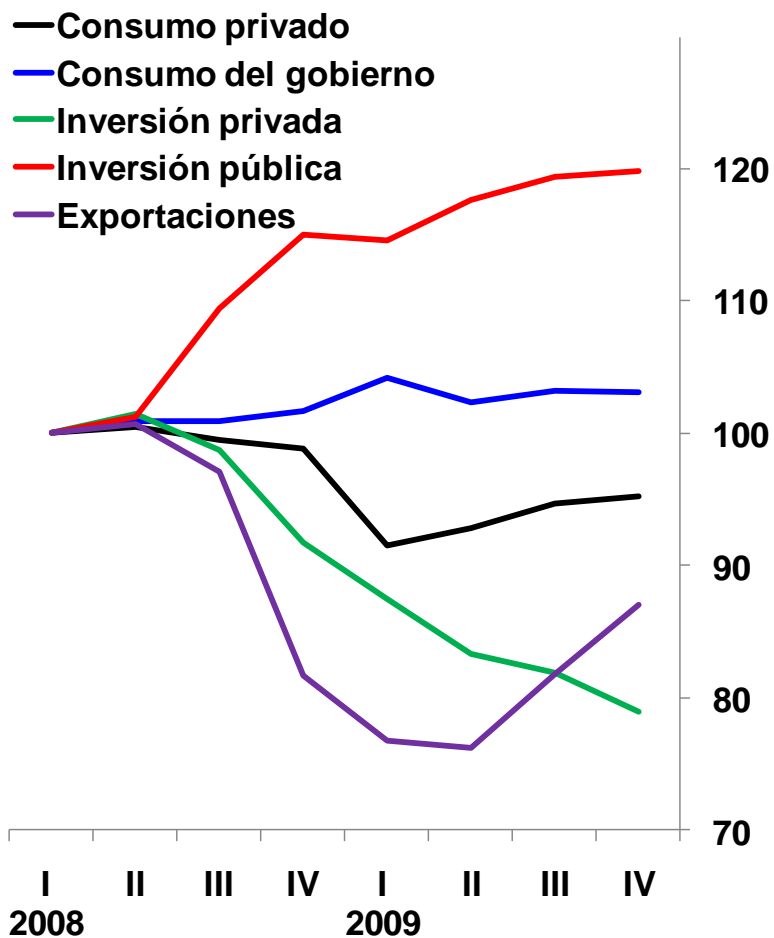
# La regulación y supervisión bancarias involucraron medidas esenciales

- Reglas de capitalización
- Criterios contables
- Límites a créditos relacionados
- Gobierno corporativo
- Estructura de supervisión
- Figura de subsidiaria
- Regulación prudencial en moneda extranjera



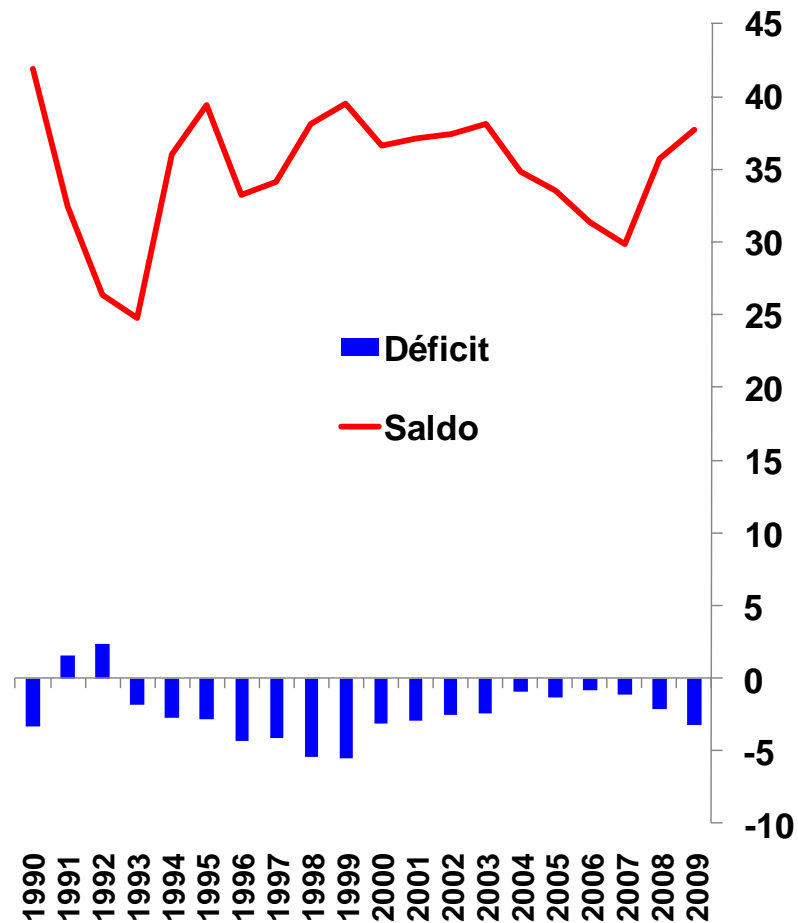
# El sistema bancario no complicó el manejo prudente de la política económica

## Evolución de la Demanda Agregada (2008-I = 100; ajuste estacional)



Fuente: INEGI.

## Requerimientos Financieros del Sector Público (% del PIB)

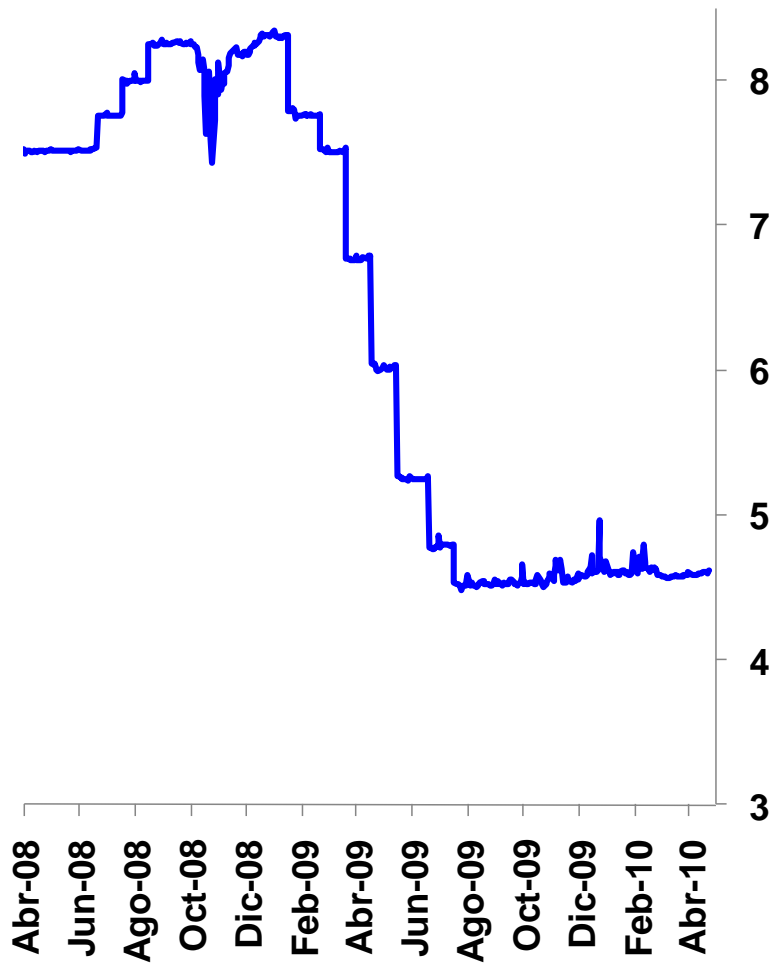


Fuente: SHCP.



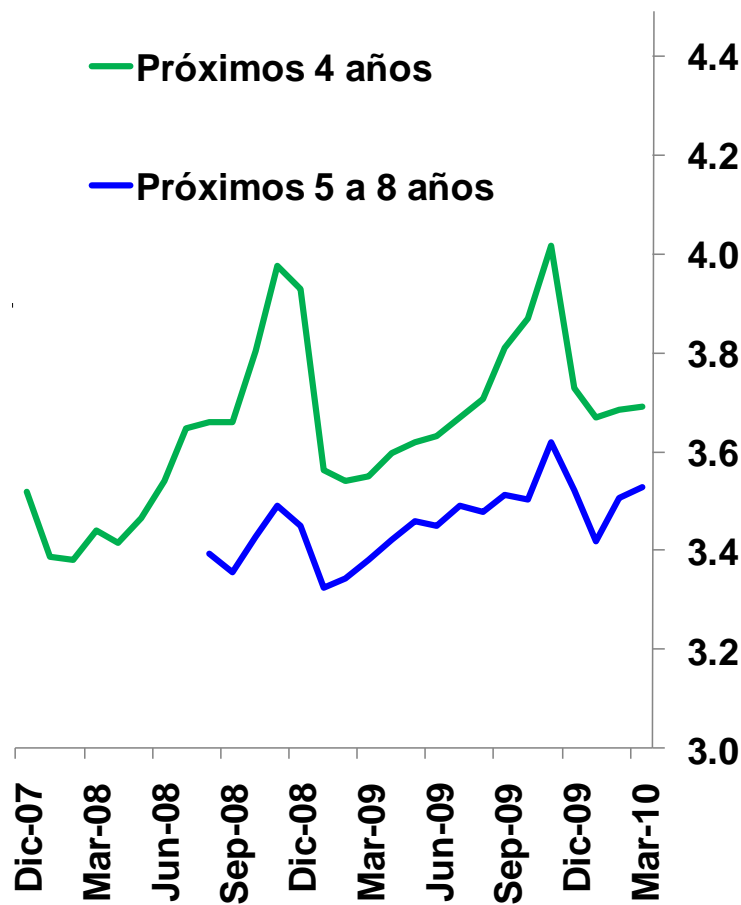
# ... y la flexibilización de la política monetaria no puso en riesgo la estabilidad de los precios

### Tasa de Fondeo a un Día (Por ciento anual)



Fuente: INEGI.

### Expectativas de Inflación (Por ciento anual)



Fuente: Banco de México.



# A diferencia de los países avanzados, el balance del Banco de México se mantuvo relativamente estable

- **Dos operaciones lo incrementaron marginalmente**
  - ✓ Subastas de compra de BPAs, riesgo similar al Gobierno Federal
  - ✓ Subastas de *swaps* de tasas de interés, con garantías
  
- **Recientemente ha aumentado por la acumulación de reservas internacionales**
  - ✓ Ventas de dólares de PEMEX
  - ✓ Opciones de venta de dólares



## La experiencia de la crisis es aleccionadora

- México tiene la ventaja de no enfrentar un problema de retiro de estímulos
- Existen límites al uso de las medidas contracíclicas
- Déficit fiscales o deuda pública elevados generan presiones futuras sobre las tasas de interés
- Las autoridades deben ponderar los costos de posponer las medidas de ajuste



# Contenido

1. Cómo respondió México a la crisis
- 2. Por qué la economía está lista para crecer**
3. Por qué puede crecer más
4. Conclusiones



# La profundidad, flexibilidad y libertad de los mercados financieros son un atractivo para la inversión

- ✓ Libre flotación y completa convertibilidad
- ✓ El peso, entre las divisas más operadas
- ✓ Curva de rendimientos hasta 30 años
- ✓ Tamaño significativo de emisiones de deuda
- ✓ Profundidad del mercado de derivados

Volumen Promedio Diario Operado por Divisas  
(Miles de millones de dólares y  
proporción del volumen total)

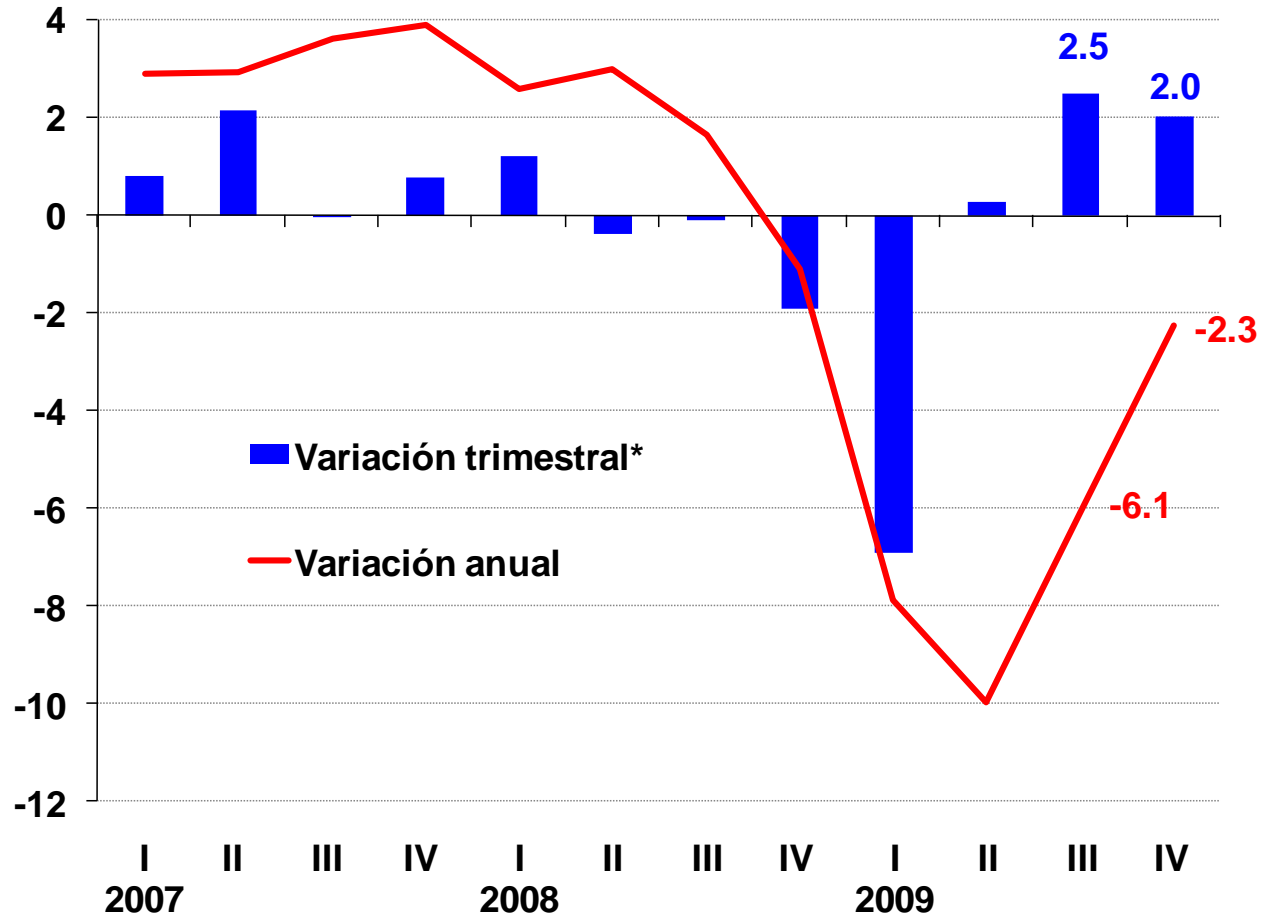
	2007	
	Volumen (mmd)	Proporción (%)
1 Dólar (EUA)	2,659	86.3
2 Euro	1,140	37.0
3 Yen (Japón)	508	16.5
4 Libra (Reino Unido)	462	15.0
5 Franco (Suiza)	210	6.8
6 Dólar (Australia)	206	6.7
7 Dólar (Canadá)	129	4.2
8 Corona (Suecia)	86	2.8
9 Dólar (Hong Kong)	86	2.8
10 Corona (Noruega)	68	2.2
11 Dólar (N. Zelandia)	59	1.9
<b>12 Peso (México)</b>	<b>39</b>	<b>1.3</b>
22 Real (Brasil)	12	0.4

Fuente: BIS.



# La economía mexicana se está recuperando

México: Crecimiento real del PIB  
(Por ciento)



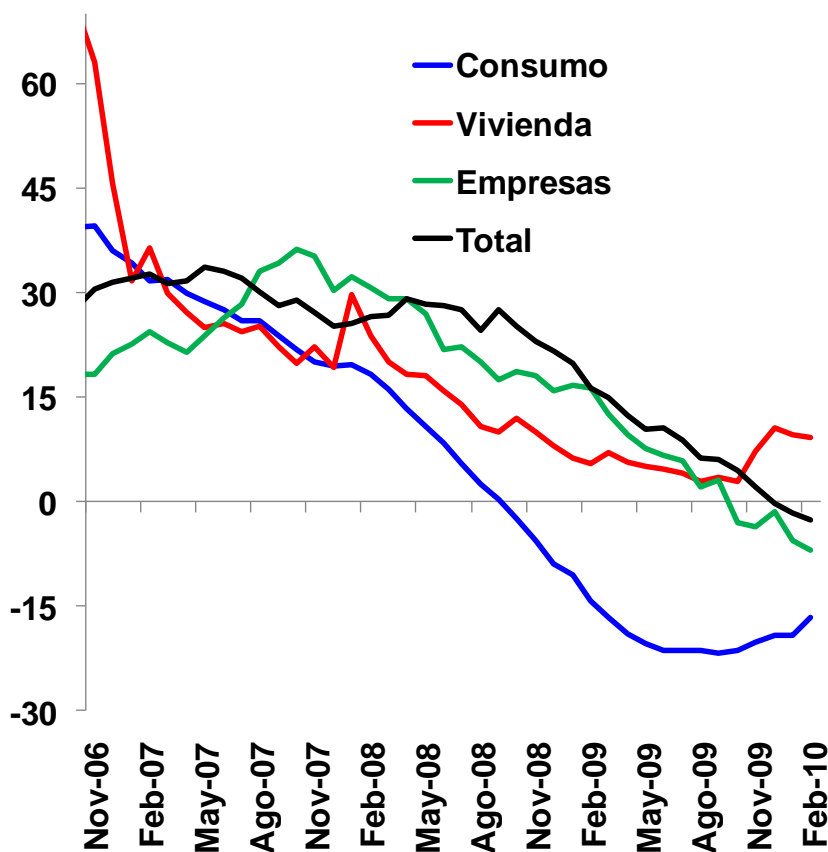
\*/Datos desestacionalizados.

Fuente: INEGI.

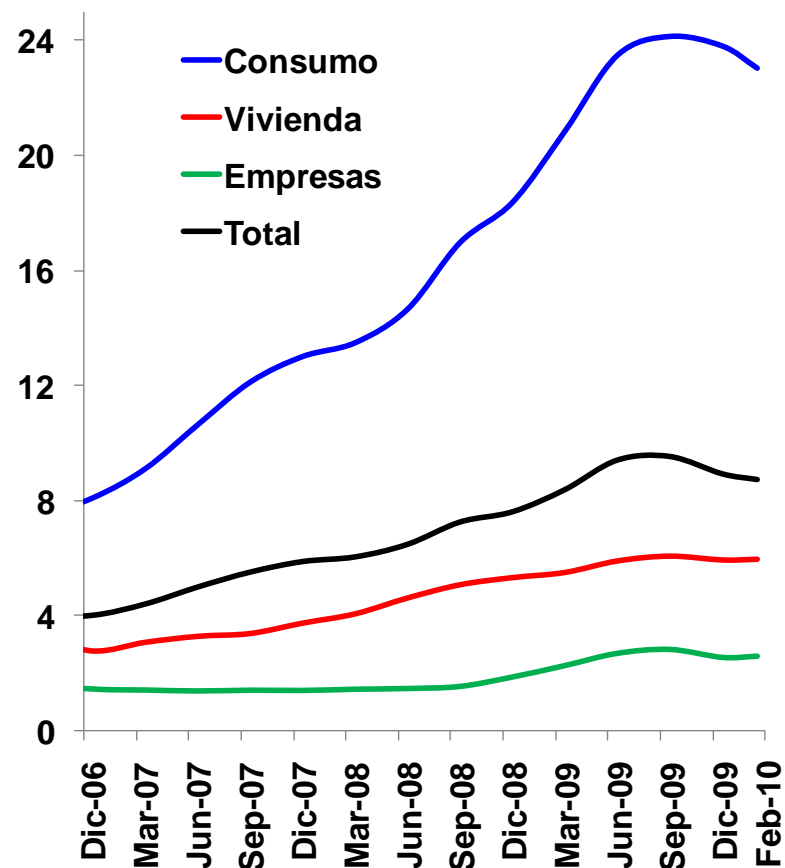


# La reactivación de la demanda impulsará la recuperación del crédito

## Crédito Vigente de la Banca Comercial (variación real anual, %)



## Índice de Morosidad Ajustado\* / (Por ciento)



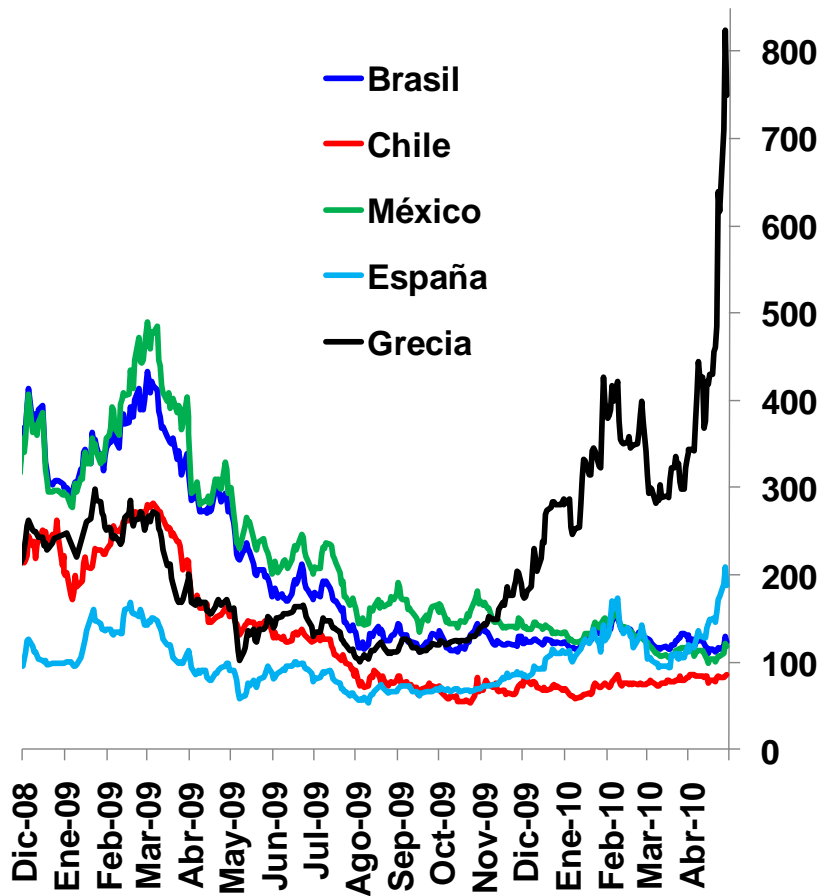
\*/ El Índice Morosidad Ajustado se define como el cociente de la suma de la cartera de crédito directa vencida más los castigos o pérdidas reconocidas por los bancos en los doce meses previos, entre la suma de la cartera de crédito directa total más los castigos o pérdidas antes mencionados.



# Con lo anterior, la percepción internacional sobre México ha mejorado

## Costo de Cobertura ante Incumplimiento de Pago (CDS): Economías Seleccionadas

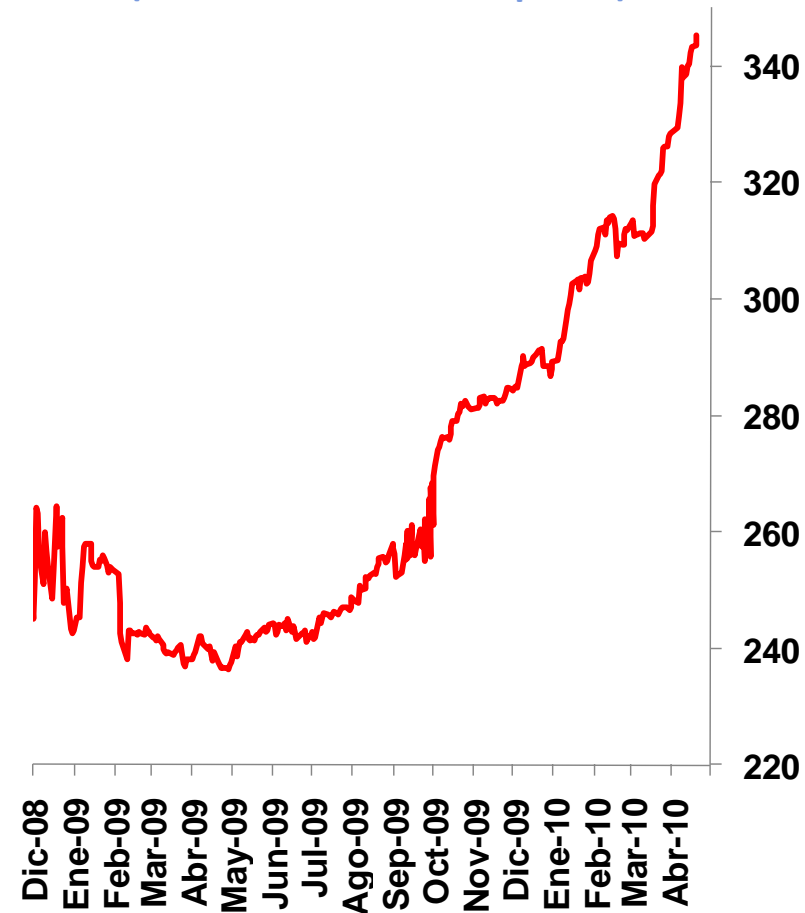
(Puntos Base)



Fuente: Bloomberg.

## Tenencia de extranjeros en bonos gubernamentales

(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco de México.



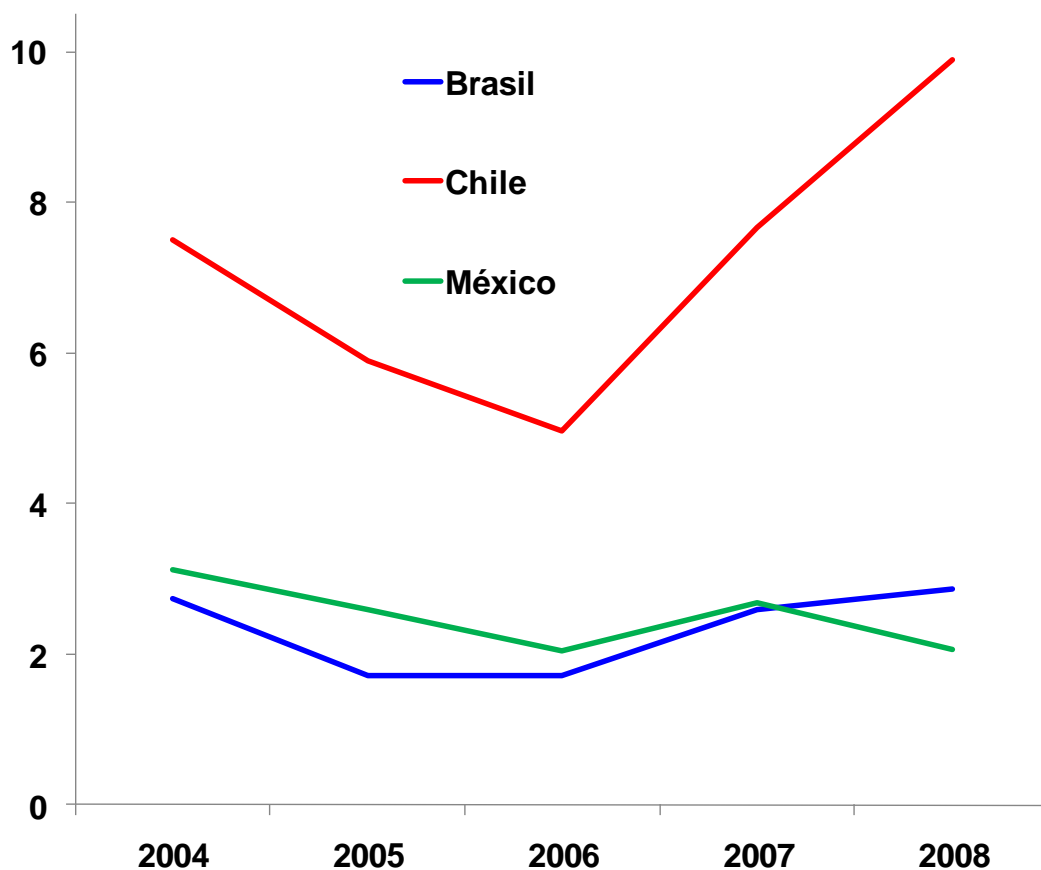
# Contenido

1. Cómo respondió México a la crisis
2. Por qué la economía está lista para crecer
- 3. Por qué puede crecer más**
4. Conclusiones



# Es indudable que existen oportunidades para hacer más atractiva la inversión en México

Inversión Extranjera Directa  
en Economías Seleccionadas  
(% del PIB)



Fuente: Banco Mundial.



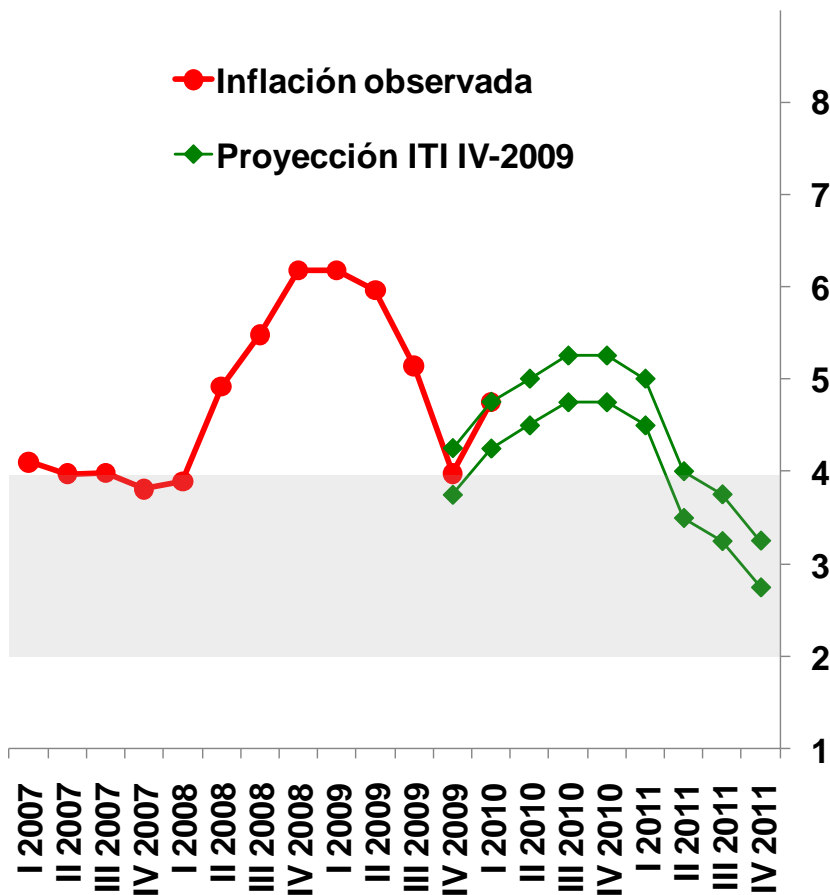
# El principal desafío es propiciar un ambiente más favorable para el capital y la productividad

- El crecimiento económico depende de muchos factores, no existen panaceas
- Los elementos básicos incluyen
  - ✓ 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



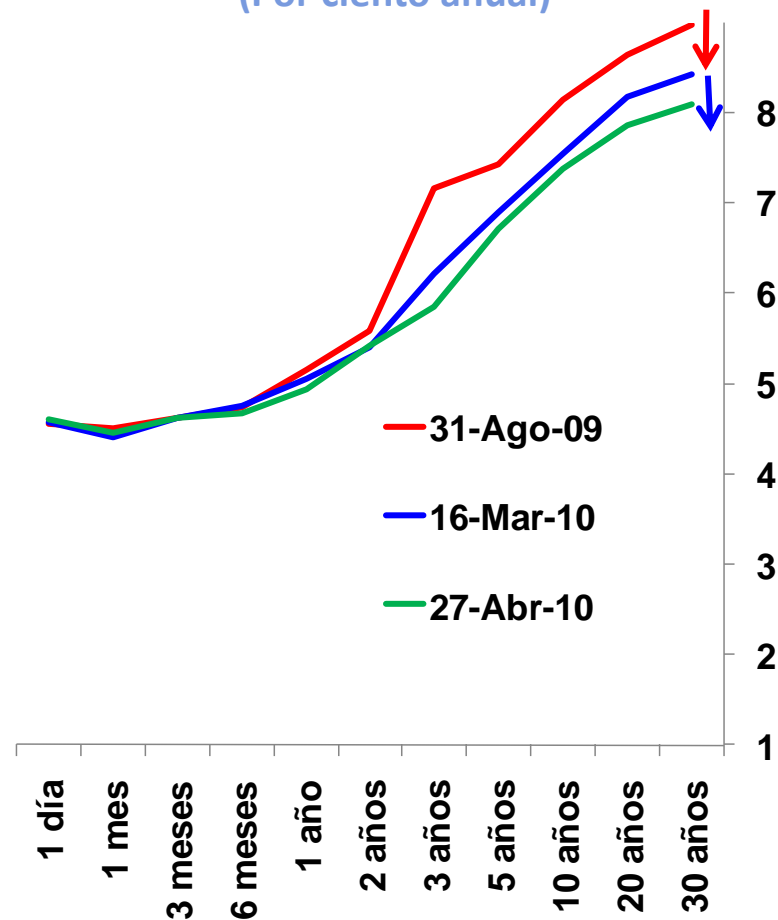
# El Banco de México ratifica su compromiso de alcanzar una inflación de 3% en 2011

### Inflación (Por ciento anual)



Fuente: Banco de México.

### Curva de Rendimientos: Valores Gubernamentales (Por ciento anual)



Fuente: Banco de México.



# La agenda internacional en materia financiera es amplia

- **Nueva arquitectura de regulación y supervisión**
  - ✓ Consejos de estabilidad financiera
  - ✓ Papel del banco central
  
- **Reforzamiento del capital**
  - ✓ Definición
  - ✓ Calibración
  - ✓ Operaciones en mercados no regulados
  
- **Regulación de bancos sistémicos**
  - ✓ Cargas adicionales de capital y liquidez
  - ✓ Impuestos y contribuciones
  - ✓ Límites al tamaño y ámbito de operación



# Contenido

1. Cómo respondió México a la crisis
2. Por qué la economía está lista para crecer
3. Por qué puede crecer más
- 4. Conclusiones**



## Conclusiones

- La gran diferencia con países avanzados en la crisis fue la solidez del sistema bancario mexicano
- Esta fortaleza no comprometió los fundamentos de la política económica
- Así, México tiene la ventaja de no enfrentar un problema de retiro de estímulos que ponga en riesgo la recuperación
- La profundidad, flexibilidad y libertad de los mercados financieros en México son un atractivo para la inversión



## Conclusiones

- La percepción internacional sobre el país ha mejorado
- Es indudable que existen oportunidades para hacer más atractiva la inversión privada
- El crecimiento económico depende de muchos factores, no existen panaceas
- El Banco de México ratifica su compromiso de alcanzar una inflación de 3% en 2011
- La agenda internacional en materia financiera es amplia