



# Evolución y Perspectivas de la Economía Mexicana

Desayuno Empresarial de Bladex

Agosto 7, 2014



BANCO DE MÉXICO

# Índice

**1**

**Condiciones Externas**

**2**

**Fortalecimiento de los Fundamentos  
Económicos de México**

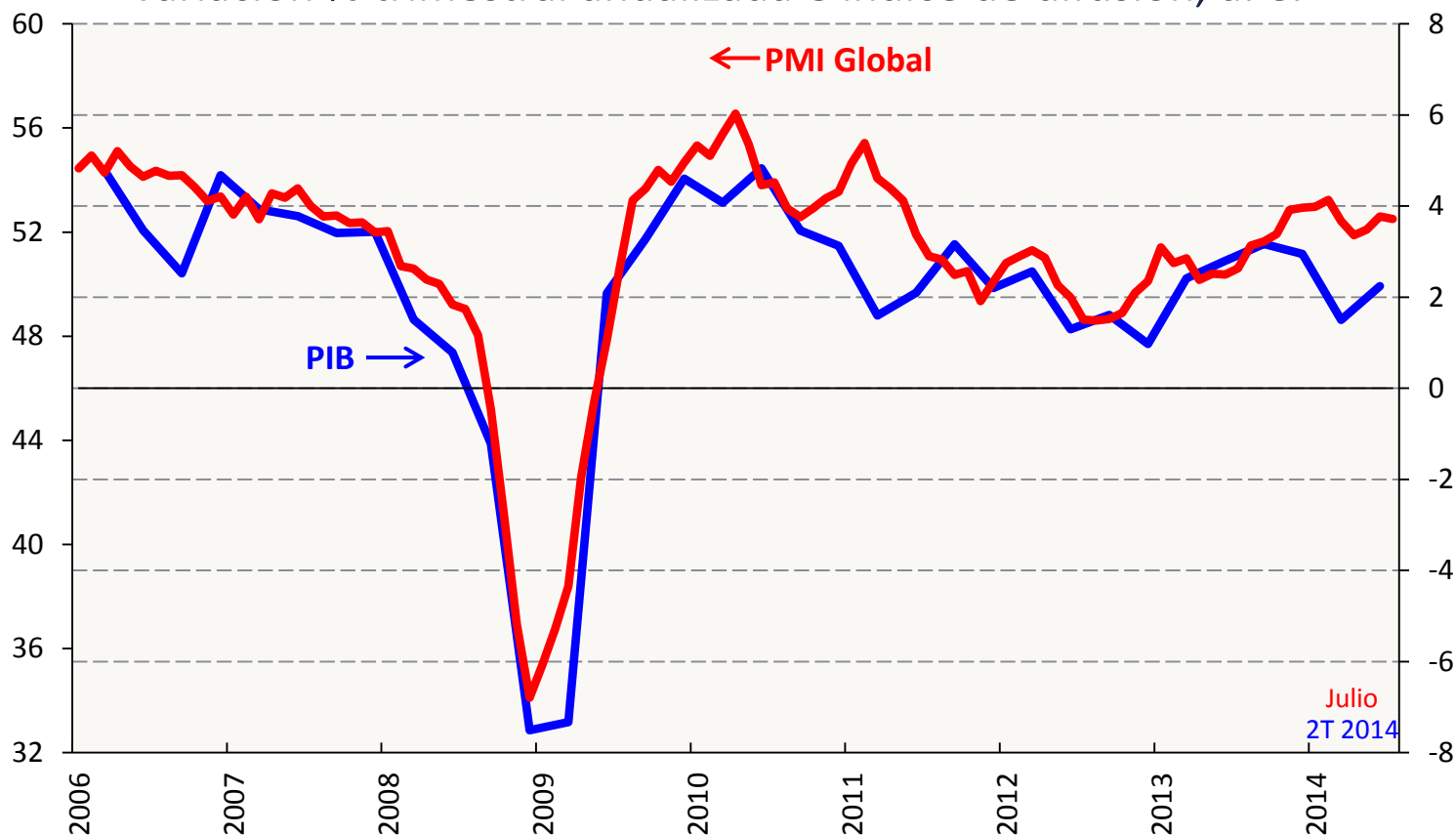
**3**

**Consideraciones Finales**

**El crecimiento de la economía mundial durante 1T14 fue menor al previsto. En el 2T14 parece haberse registrado una mejoría.**

### Crecimiento Mundial e Índice de Gerentes de Compras del Sector Manufacturero

Variación % trimestral anualizada e índice de difusión, a. e.



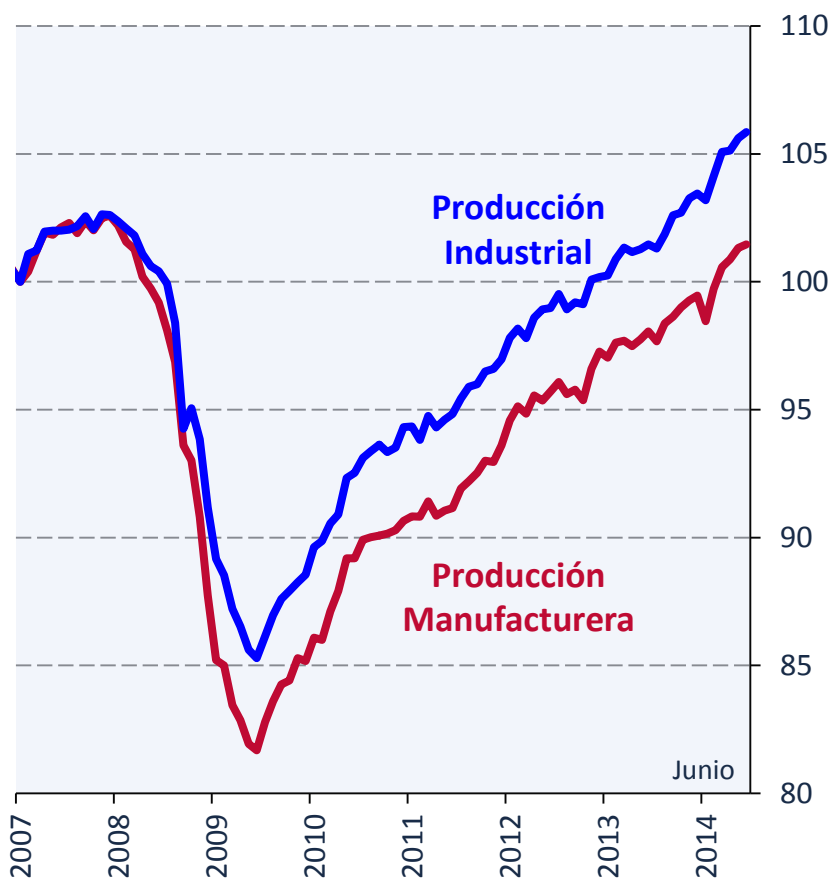
a. e./ Cifras con ajuste estacional.

Nota: La muestra de países utilizada para el cálculo representa el 86.1% del PIB mundial medido por el poder de paridad de compra.

Fuente: Elaborado por Banco de México con información de Haver Analytics, JPMorgan y Markit.

# En Estados Unidos, la actividad manufacturera ha mantenido una tendencia creciente y el mercado laboral ha mostrado una recuperación.

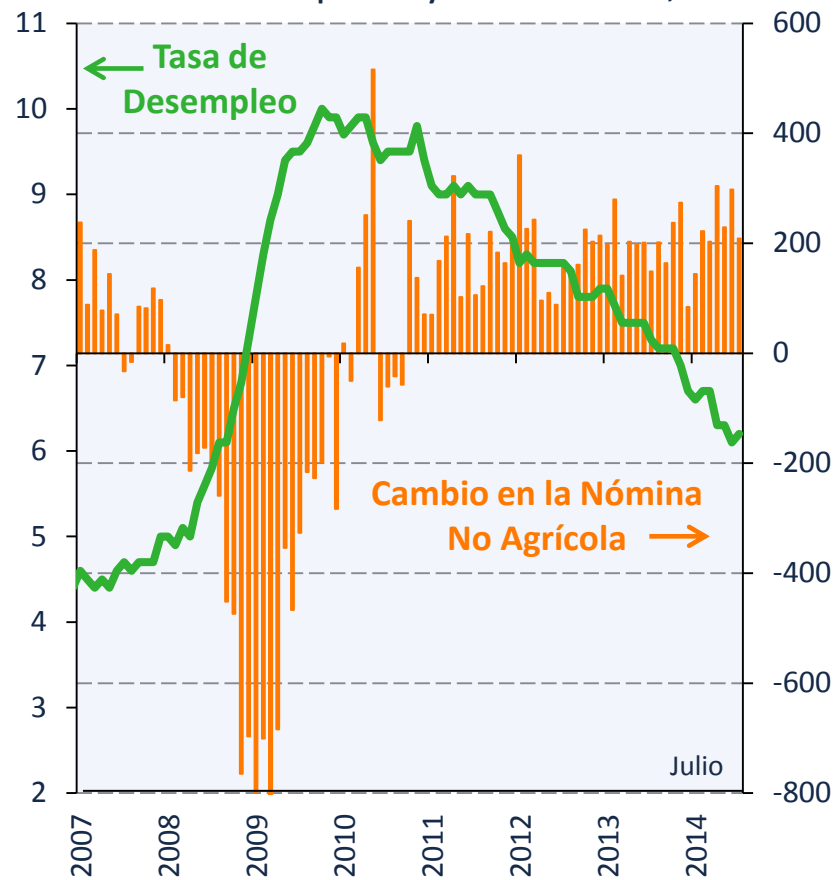
## Producción Industrial Índice 2007=100, a.e.



a. e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.  
Fuente: Reserva Federal.

## Cambio en la Nómina No Agrícola y Tasa de Desempleo

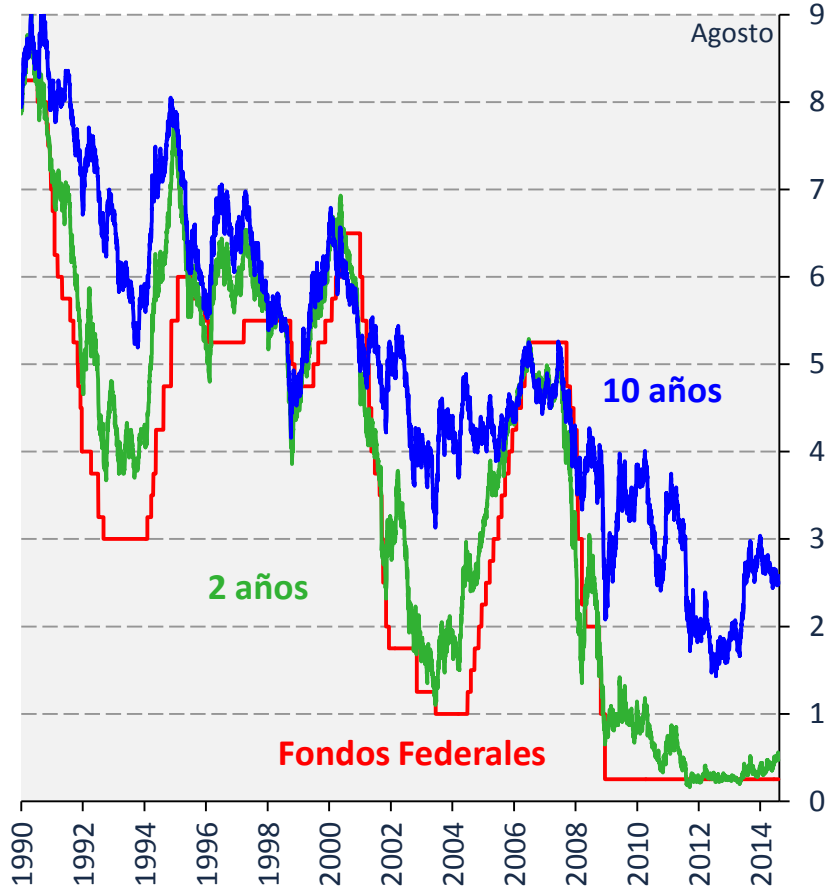
Miles de empleos y % de la PEA, a. e.



PEA/ Población Económicamente Activa.  
a. e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.  
Fuente: *Bureau of Labor Statistics (BLS)*.

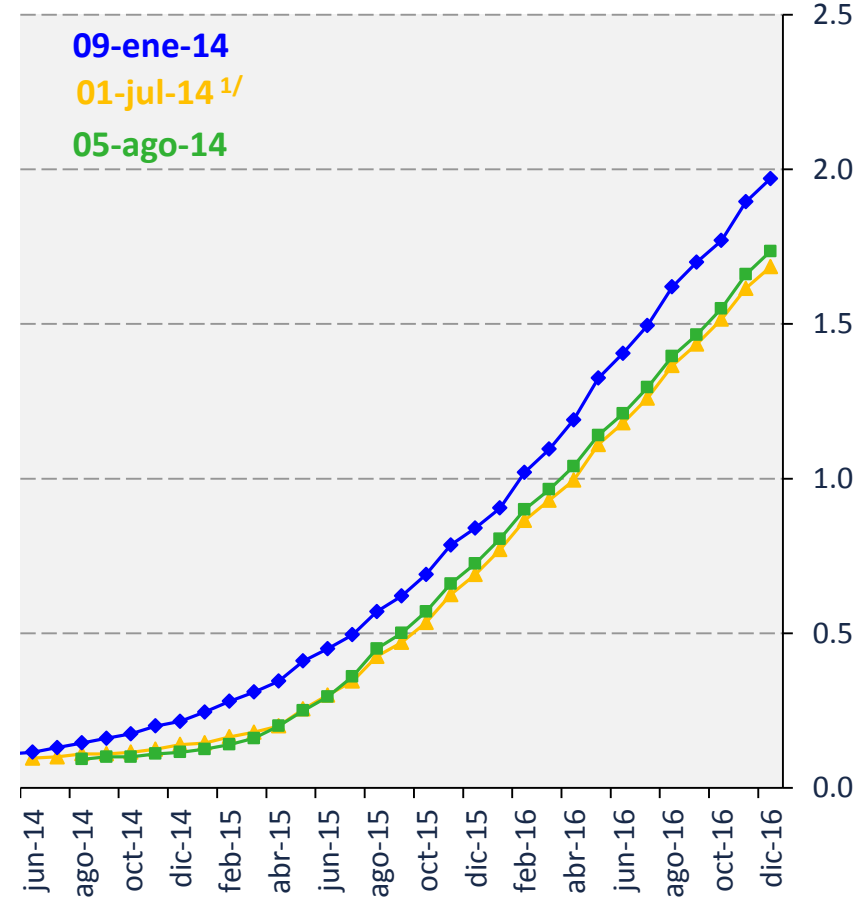
Por su parte, las tasas de interés permanecen en niveles históricamente bajos y hacia adelante se anticipa la normalización gradual de su política monetaria.

Tasas de Interés de Valores Gubernamentales %



Fuente: Departamento del Tesoro.

Futuros de la Tasa de Fondos Federales %

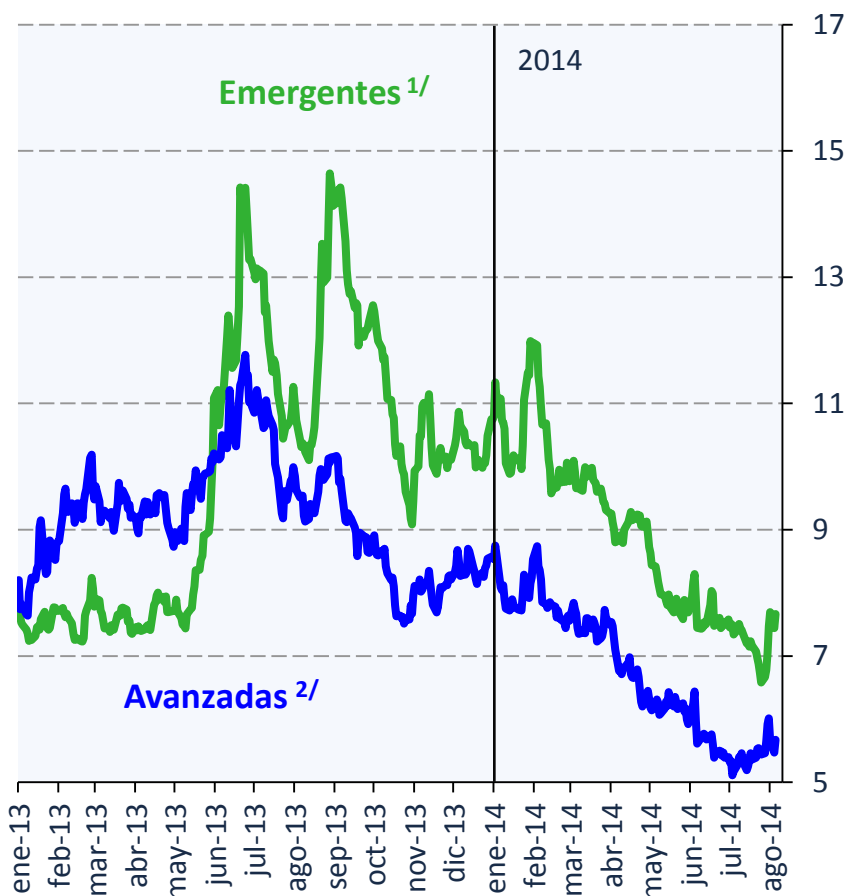


1/ Fecha previa a la publicación de datos favorables de actividad económica y de la decisión de la Reserva Federal. Fuente: Bloomberg.

En los mercados financieros internacionales se observaron bajos niveles de volatilidad, si bien en el margen registraron un repunte, y continúan los flujos de capital hacia gran parte de las economías emergentes.

### Volatilidad en Mercados Cambiarios

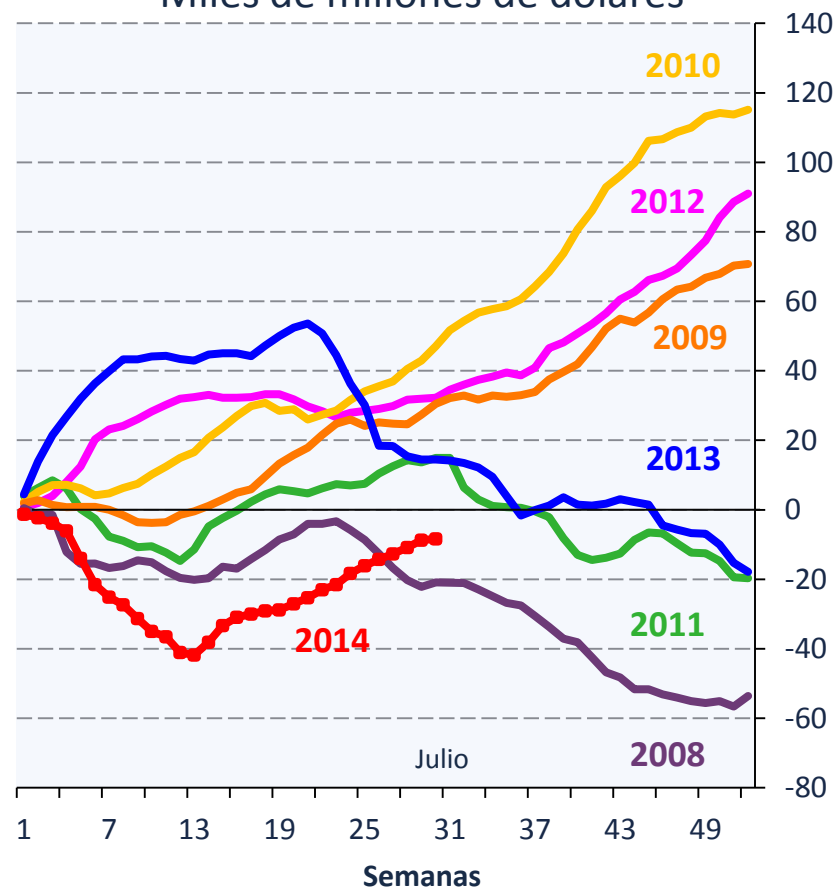
%



1/ Se refiere al promedio simple de la volatilidad implícita en opciones tipo *put* de los tipos de cambio de: Brasil, Chile, Corea, India, México, Perú, Polonia, Sudáfrica y Turquía. 2/ Se refiere al índice de volatilidad implícita de los tipos de cambio de los países del G7 (Canadá, Francia, Alemania, Italia, Japón, R.U. y E.U.A.) publicado por J.P. Morgan. Fuente: Bloomberg.

### Flujo Acumulado de Fondos Dedicados a Economías Emergentes 1/

Miles de millones de dólares



1/ Incluye deuda y acciones.

Fuente: *Emerging Portfolio Fund Research*.

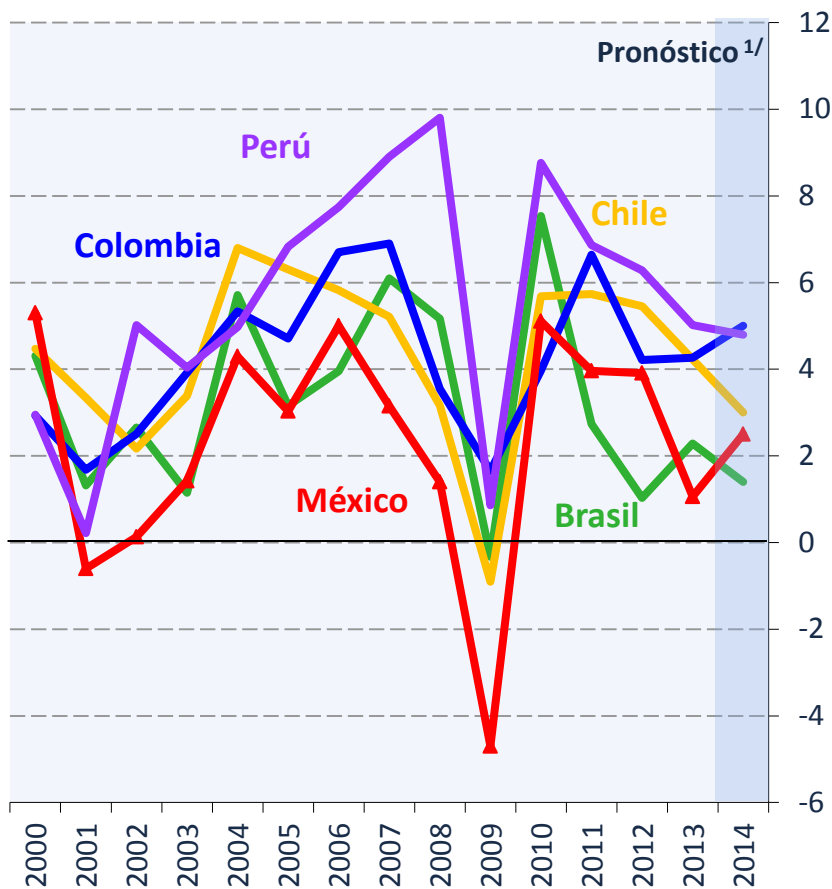
## Las economías emergentes deberán enfrentar importantes retos en los próximos años:

*Prepararse para la normalización de la política monetaria en Estados Unidos y sus posibles efectos en los mercados financieros internacionales.*

*Un entorno de crecimiento global menos dinámico y, para varios países, lidiar con términos de intercambio más adversos.*

# En América Latina, se ha observado un menor ritmo de crecimiento económico.

**PIB**  
Variación % anual



1/ Los pronósticos para 2014 corresponden a los publicados por la CEPAL en su Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2014.

Fuente: *World Economic Outlook*, FMI y CEPAL

**Pronósticos de Crecimiento del PIB para 2014 de la CEPAL<sup>2/</sup>**  
Variación % anual

	Abril 2014	Agosto 2014
Brasil	2.3	1.4
Chile	3.7	3.0
Colombia	4.5	5.0
México	3.0	2.5
Perú	5.5	4.8
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>2.7</b>	<b>2.2</b>

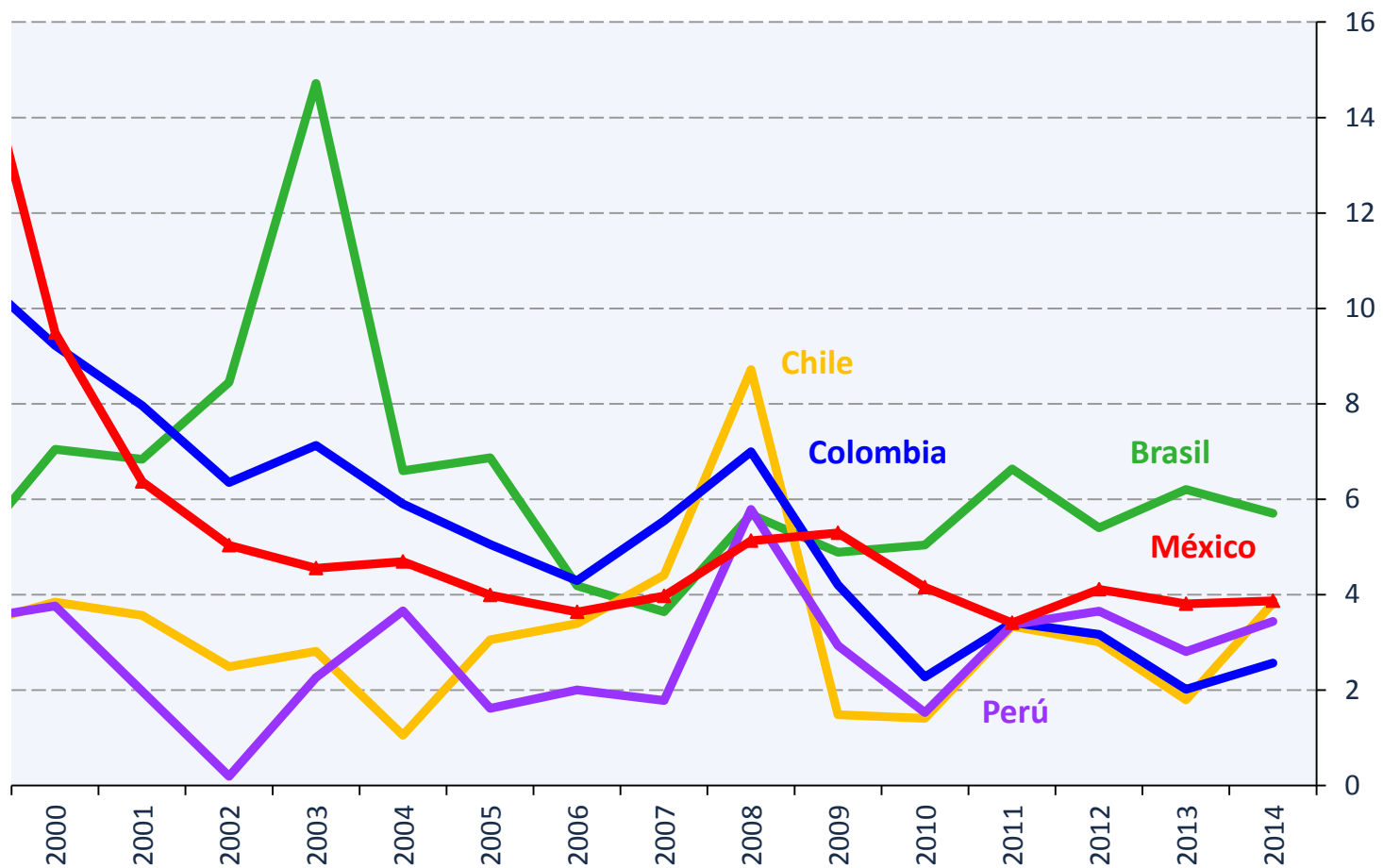
2/ Los pronósticos para agosto de 2014 corresponden a los publicados por la CEPAL en su Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2014. Los pronósticos de abril de 2014 se obtuvieron del documento Balance Económico Actualizado de América Latina y el Caribe 2013 publicado en abril de 2014 por la misma institución.

Fuente: CEPAL



Por su parte, la inflación en la región se ha mantenido relativamente estable.

América Latina: Inflación <sup>1/</sup>  
Variación % anual



1/ 2014 se refiere al promedio de los datos disponibles.

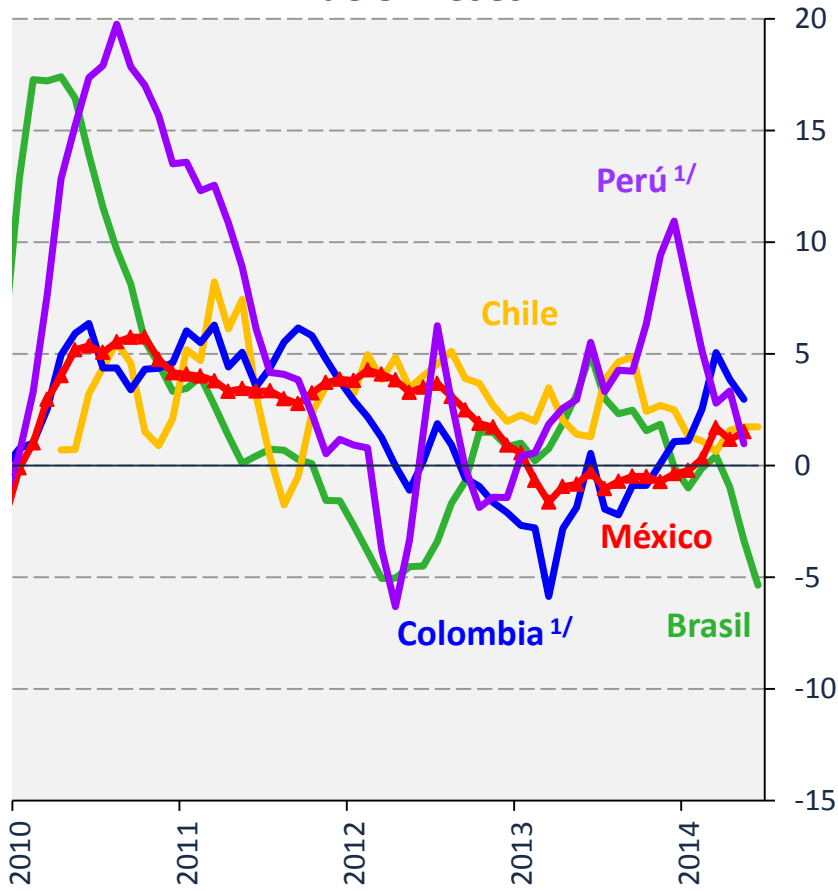
Fuente: *World Economic Outlook*, FMI y Haver Analytics.

# Las condiciones de debilidad económica en la región se explican en parte por un sector externo más débil.

## América Latina

### Producción Industrial

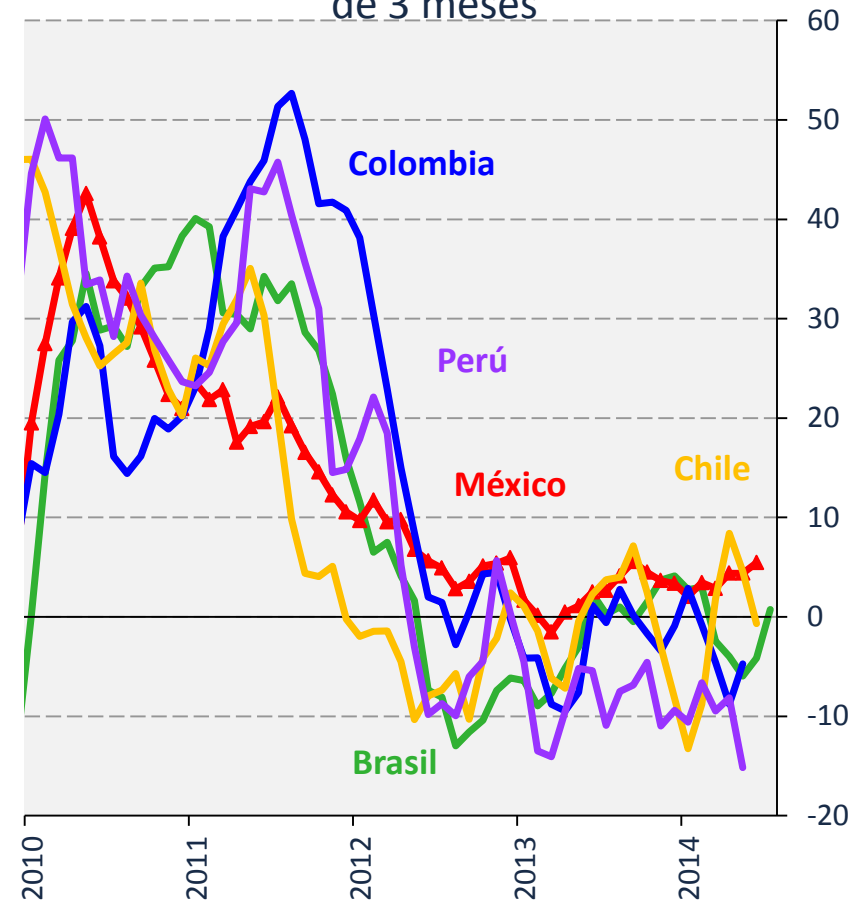
Variación % anual del promedio móvil de 3 meses



1/ Se refiere a la producción manufacturera.  
Fuente: Haver Analytics e INEGI.

### Exportaciones

Variación % anual del promedio móvil de 3 meses

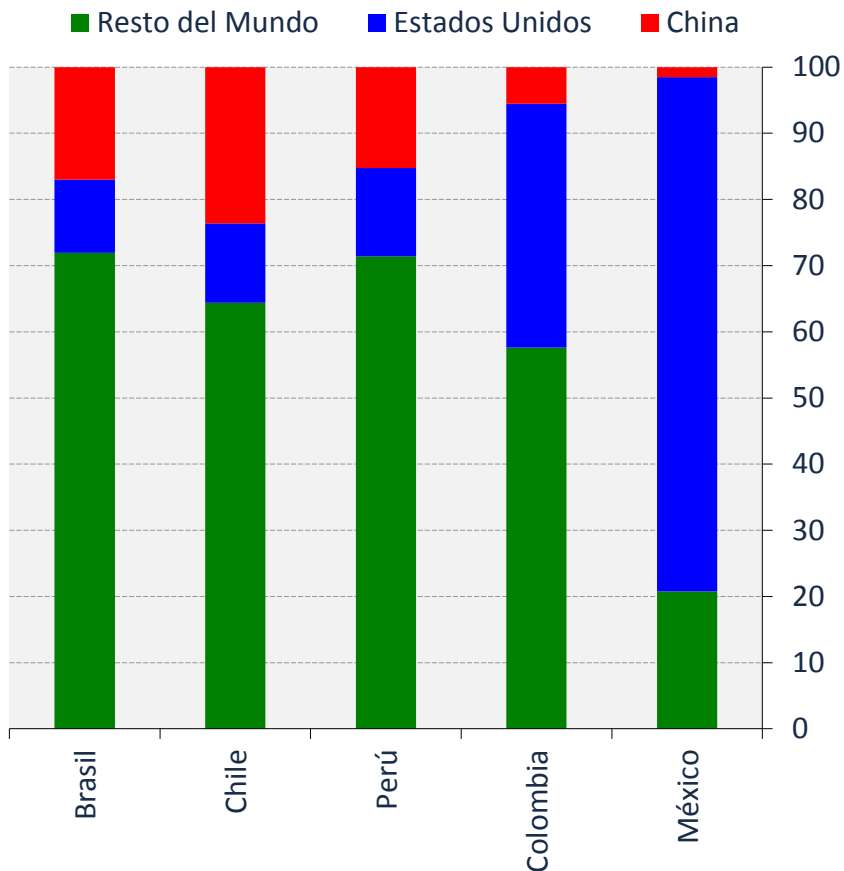


Fuente: Haver Analytics e INEGI.

# Se encuentran vulnerables los países que mantienen una relación comercial más estrecha con China.

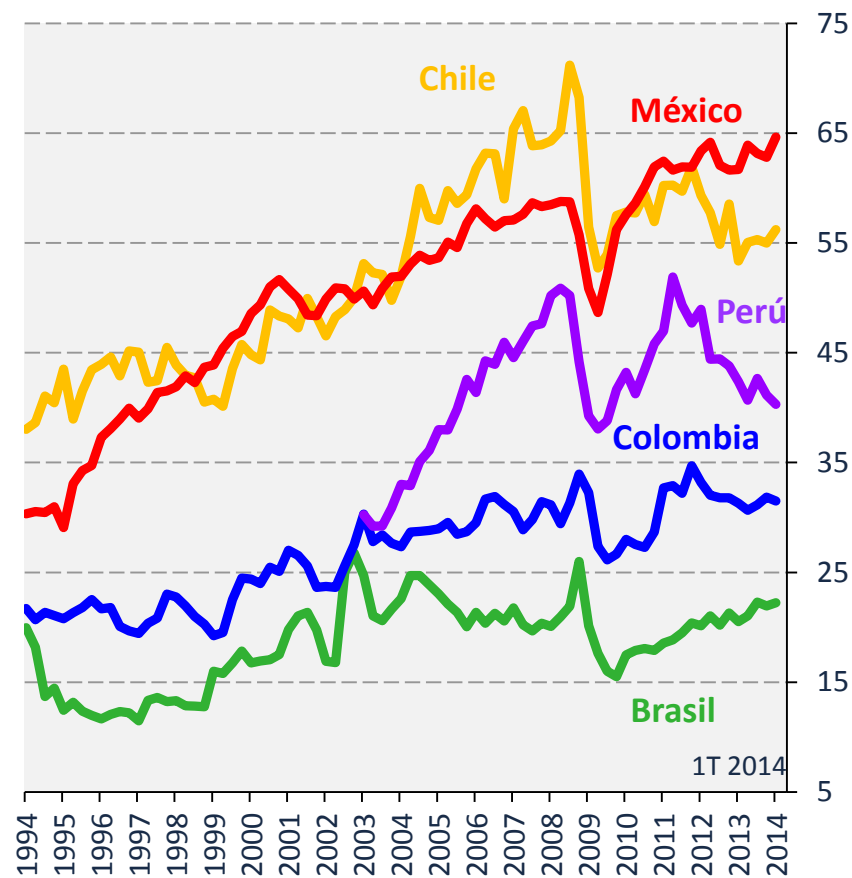
## América Latina

### Estructura de las Exportaciones % del Total, 2013



Fuente: United Nations Commodity Trade Statistics Database.

### Apertura Comercial <sup>1/</sup> % del PIB



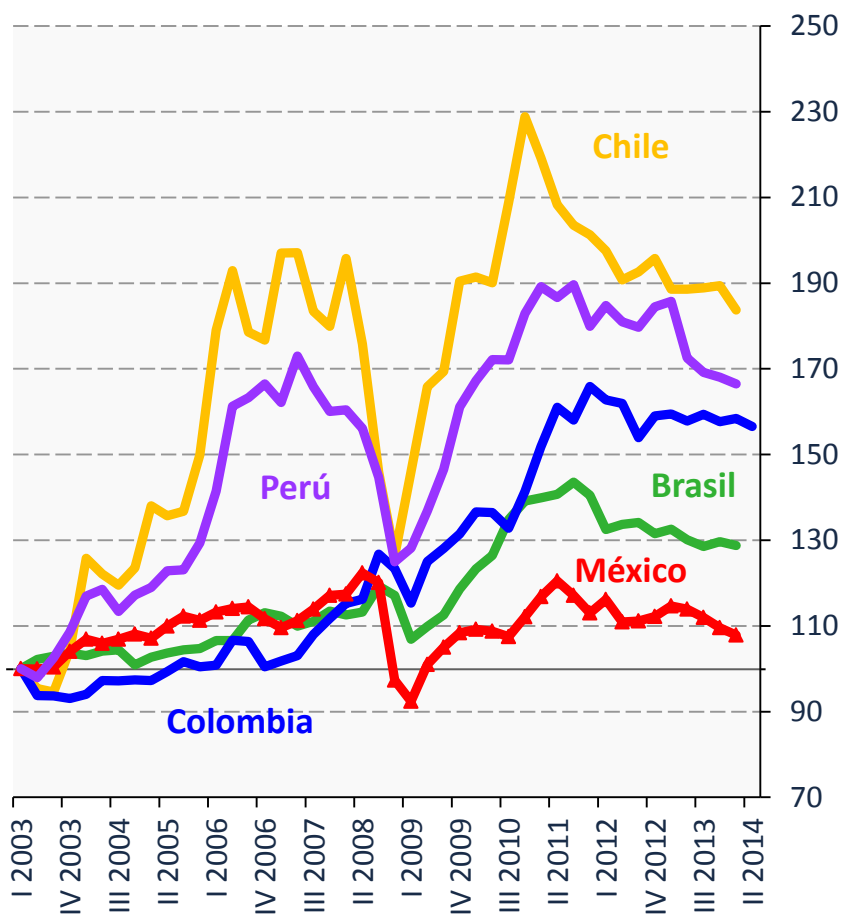
1/ Importaciones + Exportaciones.

Fuente: Haver Analytics.

# El deterioro de los términos de intercambio ha afectado las cuentas corrientes y el crecimiento económico de varios países de la región.

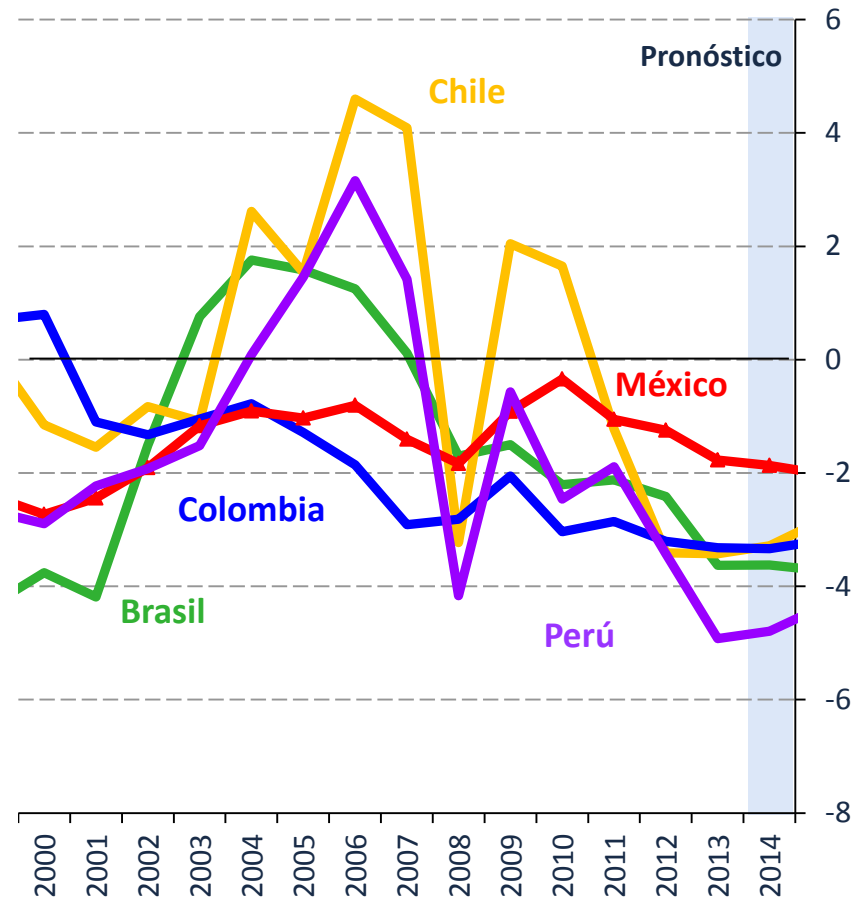
## América Latina

### Términos de Intercambio Índice I-2003=100



Fuente: Haver Analytics.

### Cuenta Corriente % del PIB

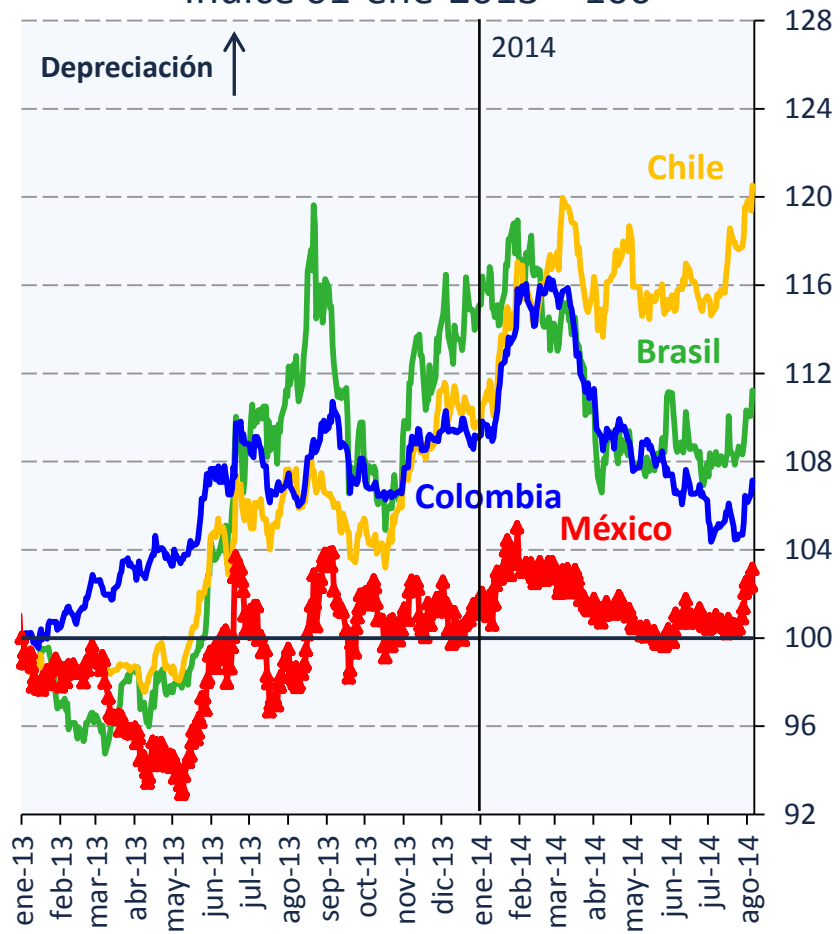


Fuente: World Economic Outlook, FMI.

En este entorno, durante los últimos 18 meses la mayoría de las divisas de economías emergentes ha presentado una gran volatilidad. Destaca el desempeño de economías con fundamentos sólidos.

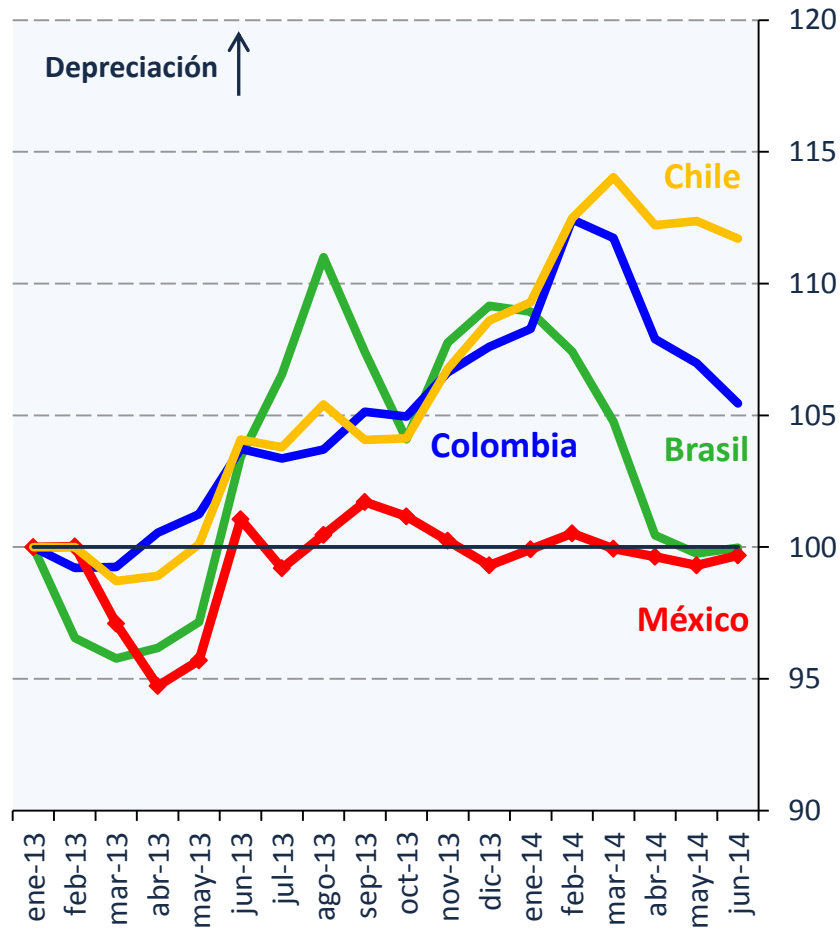
Tipo de Cambio Nominal con Respecto al Dólar

Índice 01-ene-2013 = 100



Fuente: Bloomberg.

Tipo de Cambio Real Multilateral Índice enero-2013=100



Fuente: BIS.

*Las perspectivas lucen mejor, pero no plenamente satisfactorias.*

*Esto subraya la necesidad de fortalecer los fundamentos macroeconómicos para enfrentar periodos de volatilidad financiera y encontrar formas alternativas de generar crecimiento económico.*

# Índice

1

Condiciones Externas

2

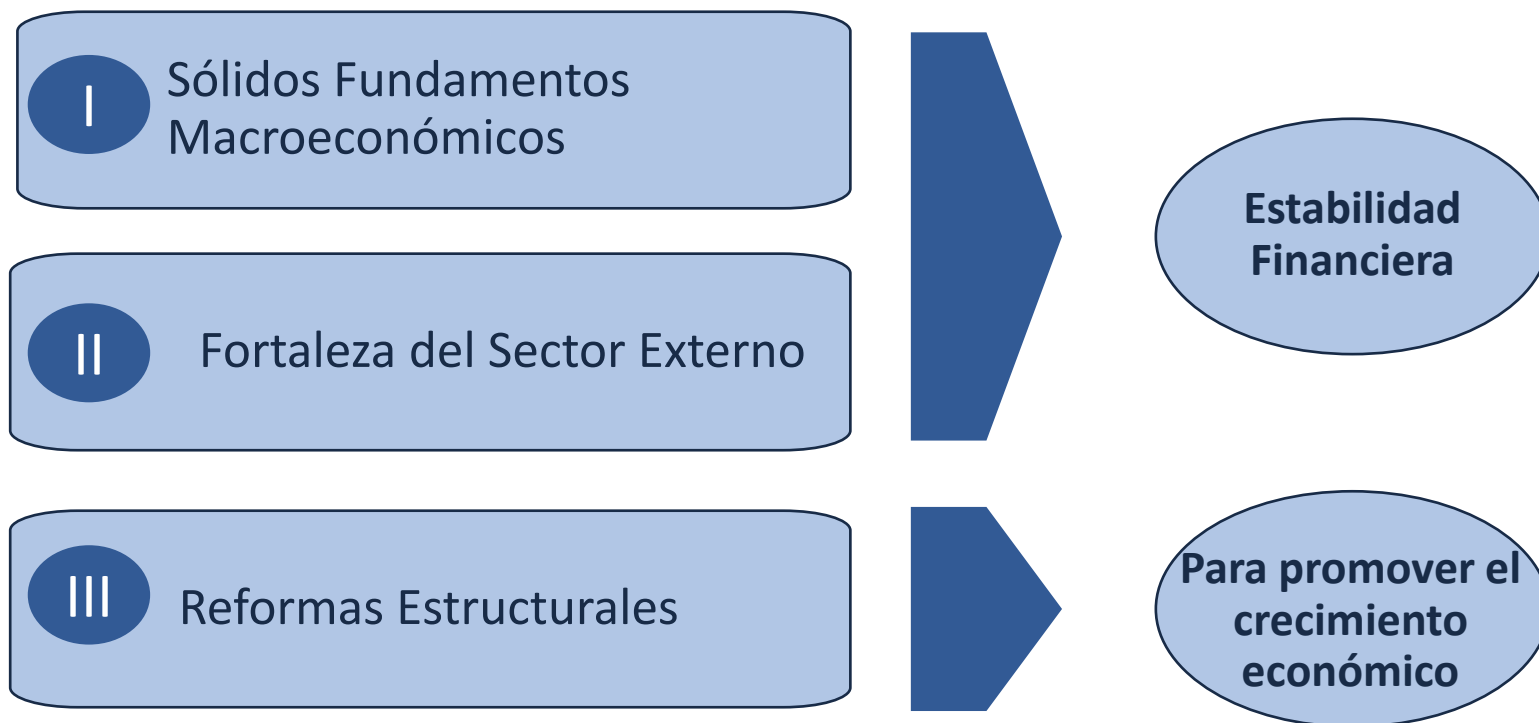
**Fortalecimiento de los Fundamentos  
Económicos de México**

3

Consideraciones Finales

# En el contexto descrito, es recomendable seguir un enfoque integral de política.

- El crecimiento económico en las economías emergentes, incluido México, no puede depender exclusivamente de la expectativa de un mayor crecimiento mundial y de las políticas de economías avanzadas.
- México ha seguido un enfoque basado en 3 pilares:

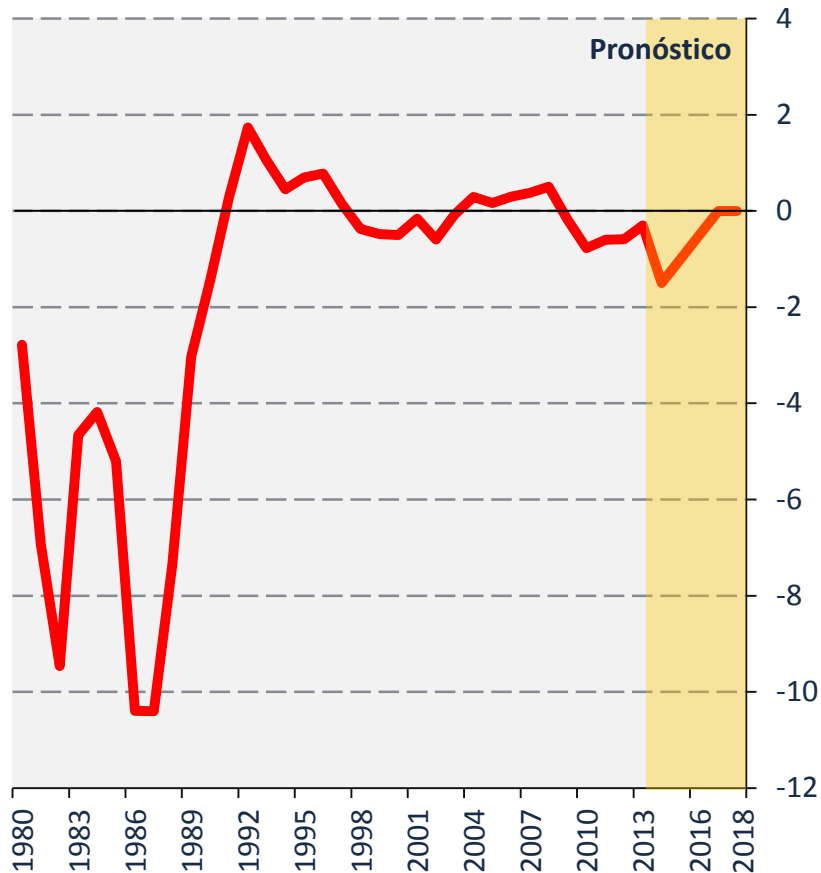




# Pilar 1 : Sólidos Fundamentos Macroeconómicos

## Disciplina fiscal y política monetaria enfocada en la estabilidad de precios

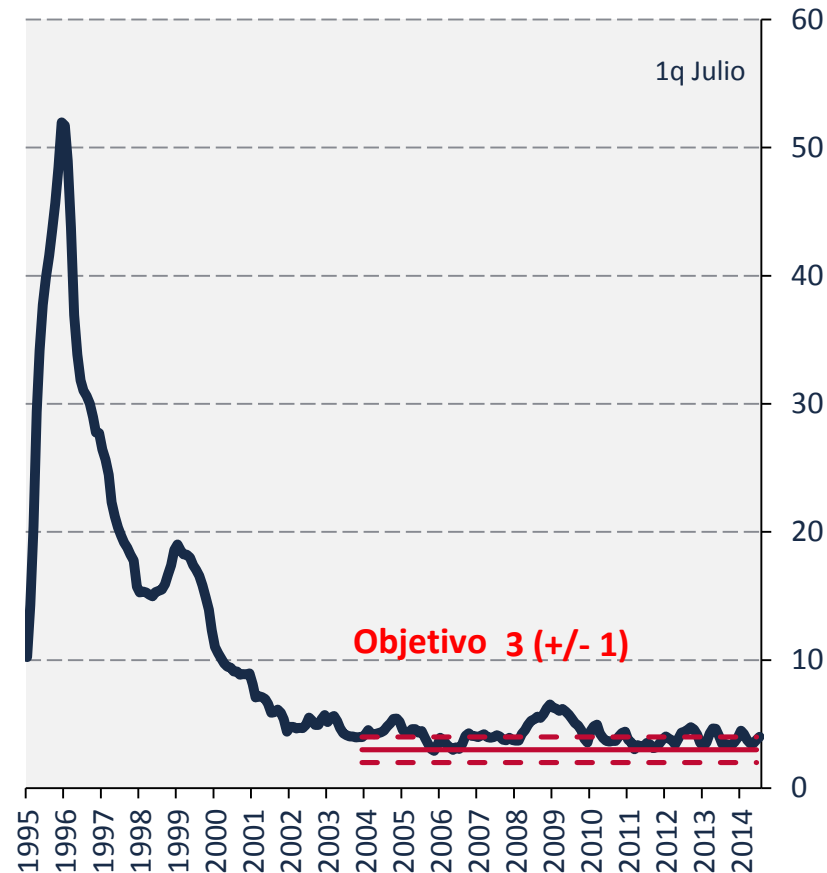
### Balance Fiscal <sup>1/</sup> % del PIB



1/ Balance público sin inversión de PEMEX.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

### Inflación General Variación % anual



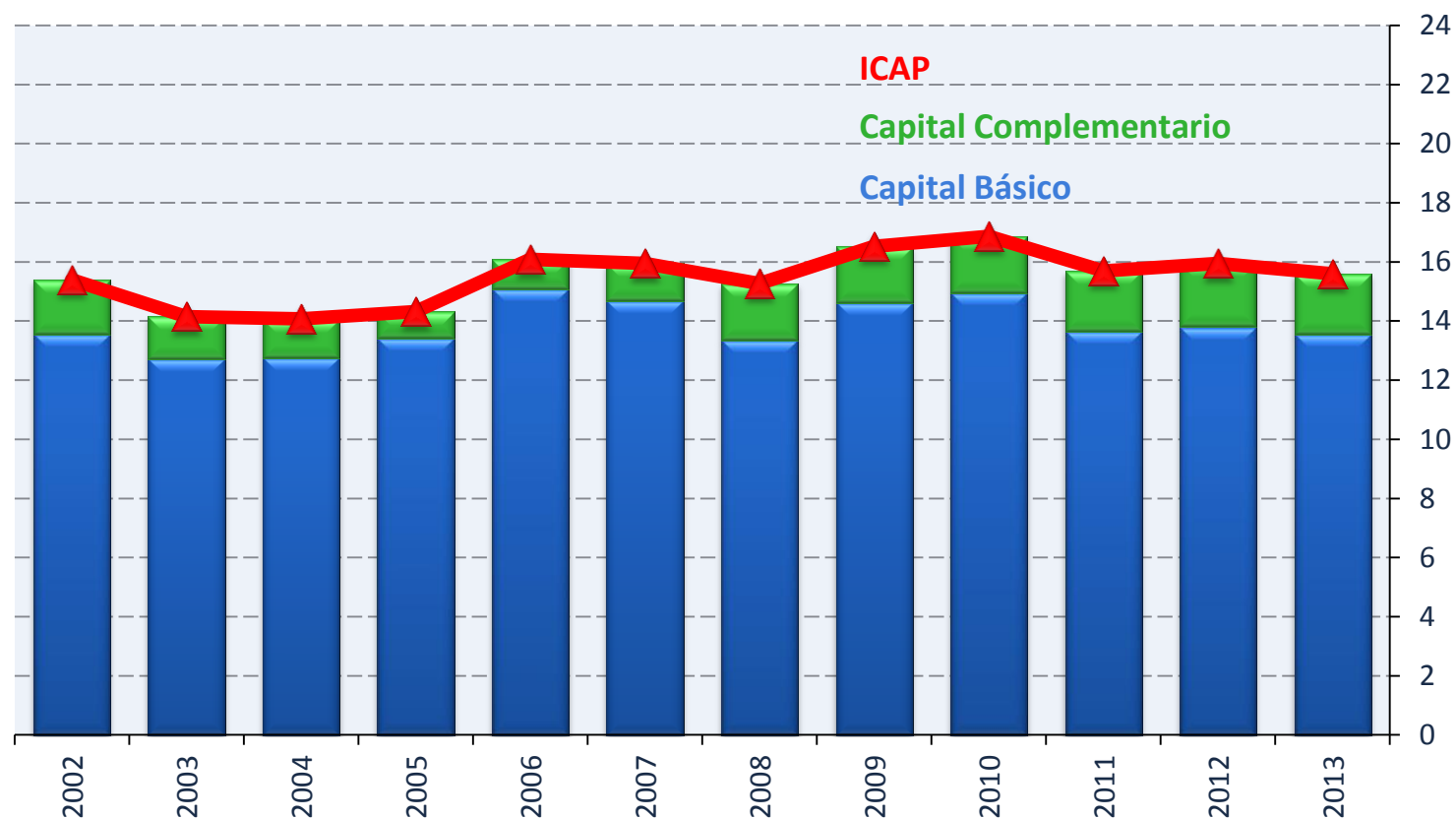
Fuente: Banco de México e INEGI.

# Pilar 1 : Sólidos Fundamentos Macroeconómicos

Sistema financiero bien capitalizado, con adecuada regulación y supervisión

## Índice de Capitalización de la Banca

%

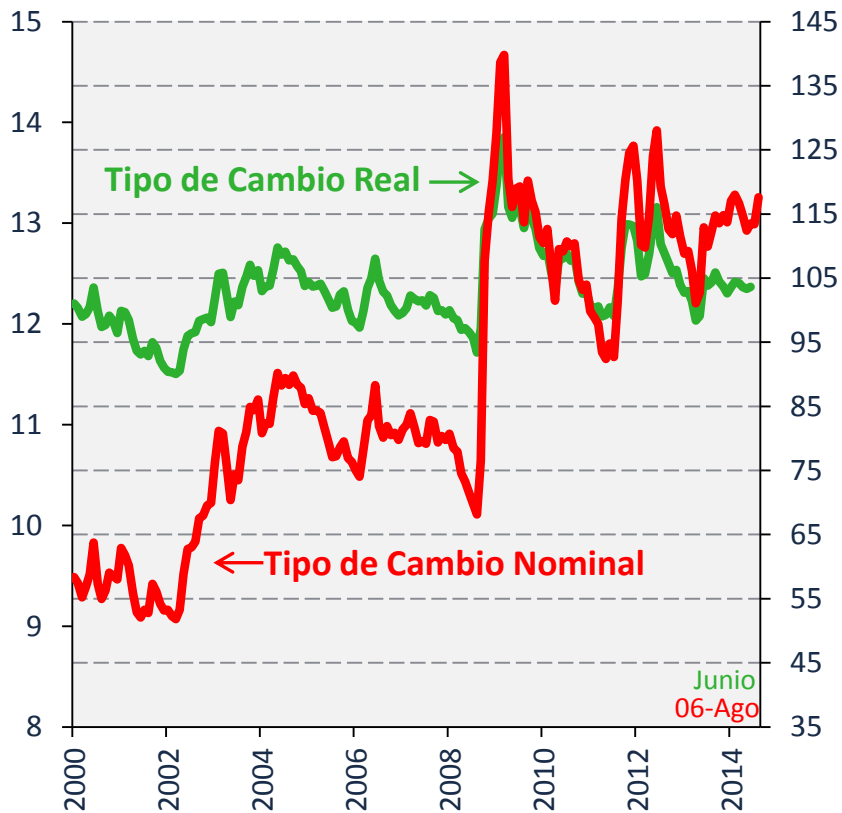


Fuente: Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

# Pilar 2: Fortaleza del Sector Externo

## Tipo de Cambio Flexible

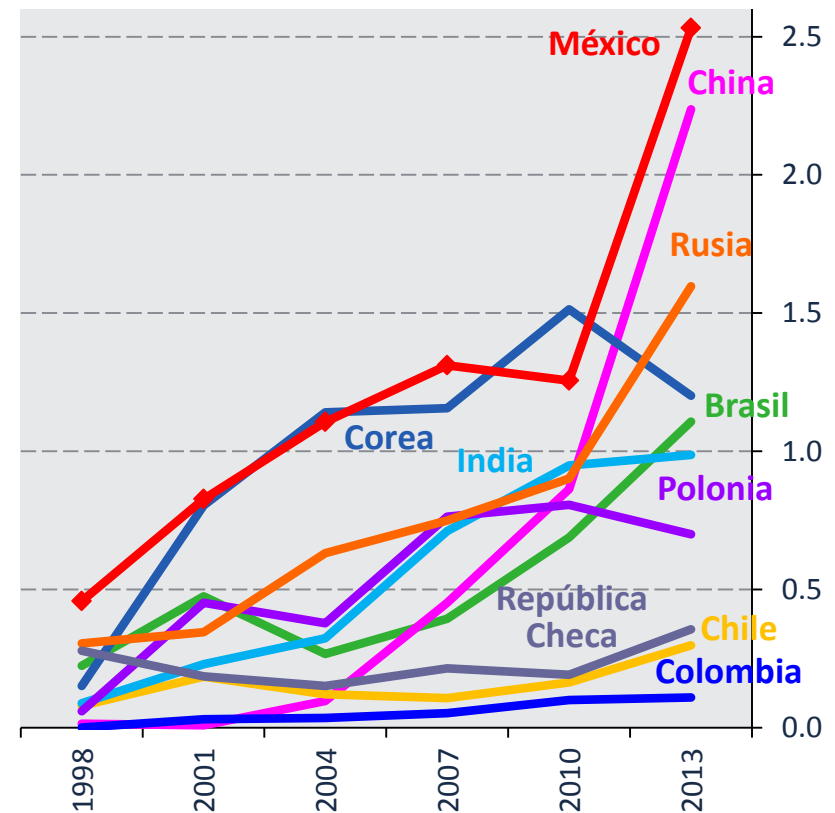
**Tipo de Cambio Real y Nominal vs. Dólar**  
Índice enero 2008=100 y pesos por dólar



Source: Banco de México.

**Volumen de Operación en el Mercado Cambiario Global 1/**

Distribución % del volumen operado 2/

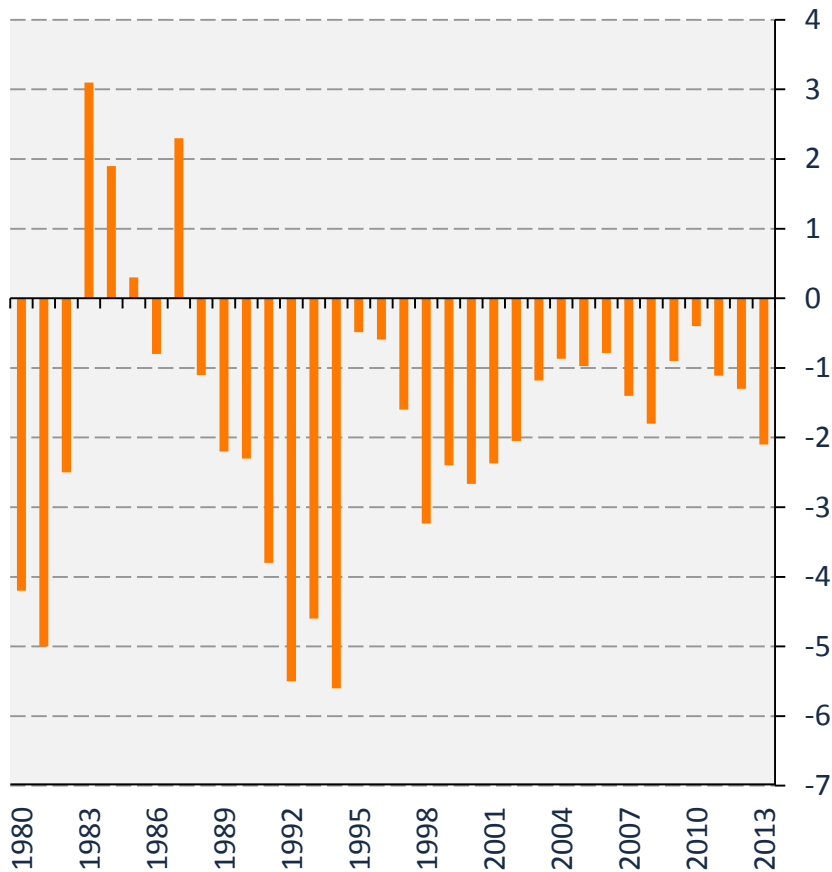


1/ Debido a que dos monedas están involucradas en cada transacción, la suma de los porcentajes de participación de las monedas suma 200% en vez del 100%. 2/ Datos correspondientes al mes de abril de cada año. Fuente: Encuesta Triannual del BIS.

## Pilar 2: Fortaleza del Sector Externo

Cuentas externas en niveles reducidos y financiables

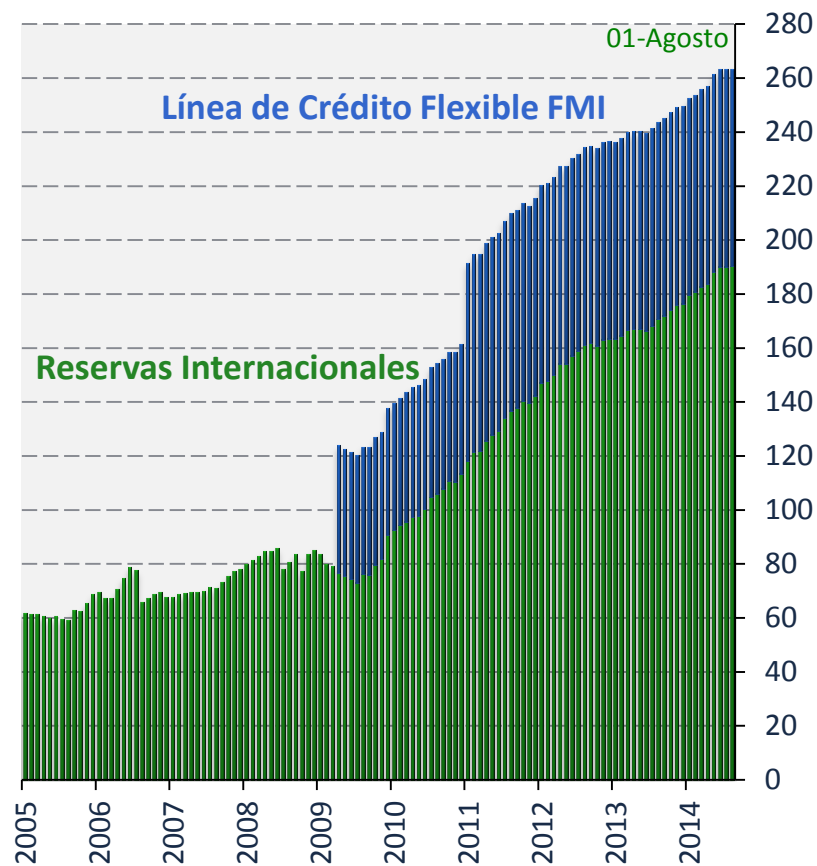
Cuenta Corriente  
% del PIB



Fuente: Banco de México.

Reservas internacionales en máximos históricos y LCF

Reservas Internacionales  
Miles de millones de dólares



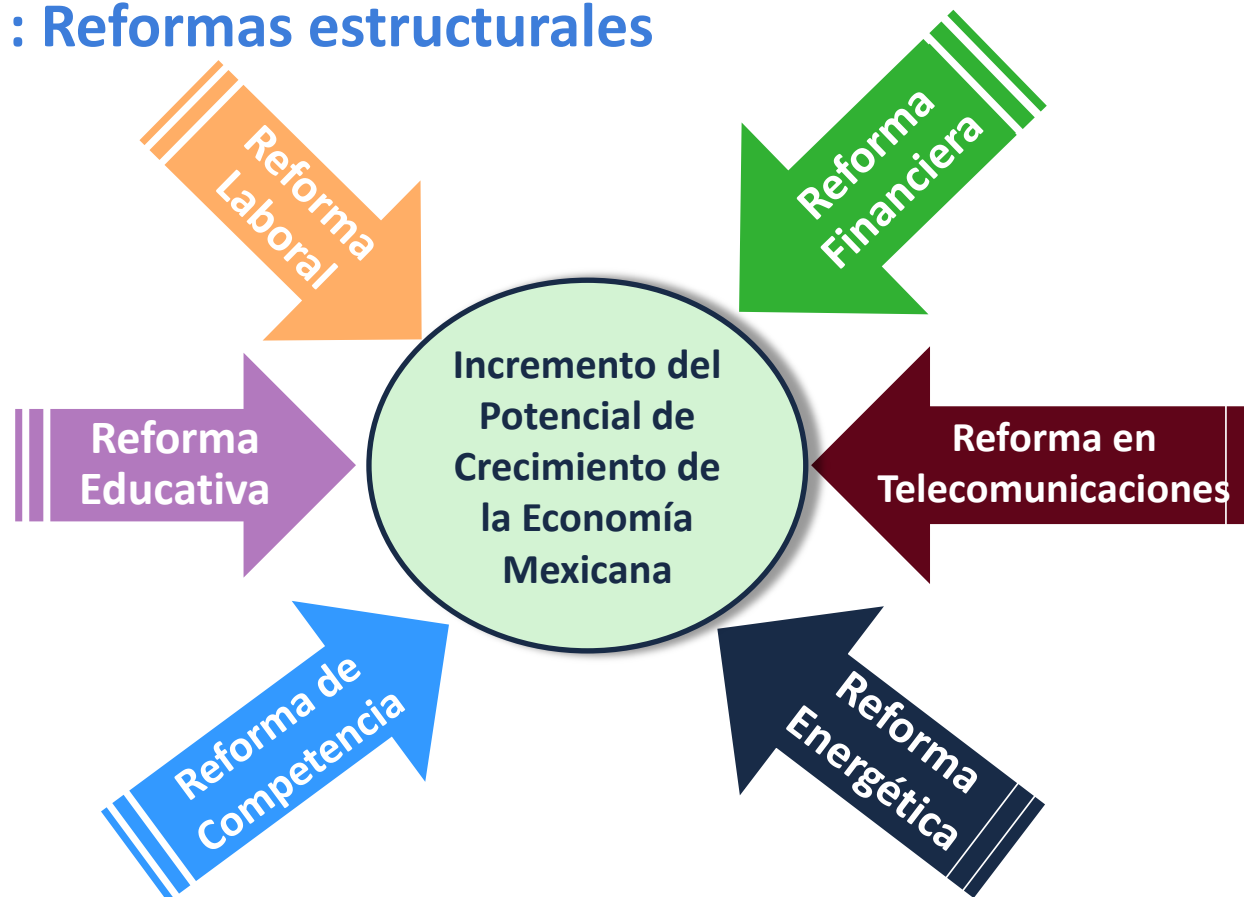
Fuente: Banco de México y Fondo Monetario Internacional.

## Pilar ③ : Reformas estructurales

Con el objetivo de lograr un entorno de crecimiento económico sostenido, México se ha propuesto avanzar de manera significativa en la agenda de reformas estructurales.

- México registró un crecimiento económico insuficiente en las últimas décadas debido en buena medida a la baja tasa de crecimiento de la productividad.
  - **Alcanzar mayores niveles de productividad y un mayor crecimiento potencial representa un reto considerable.**
- En este contexto, es sumamente alentador que se estén llevando a cabo reformas estructurales encaminadas a aumentar la productividad del país.

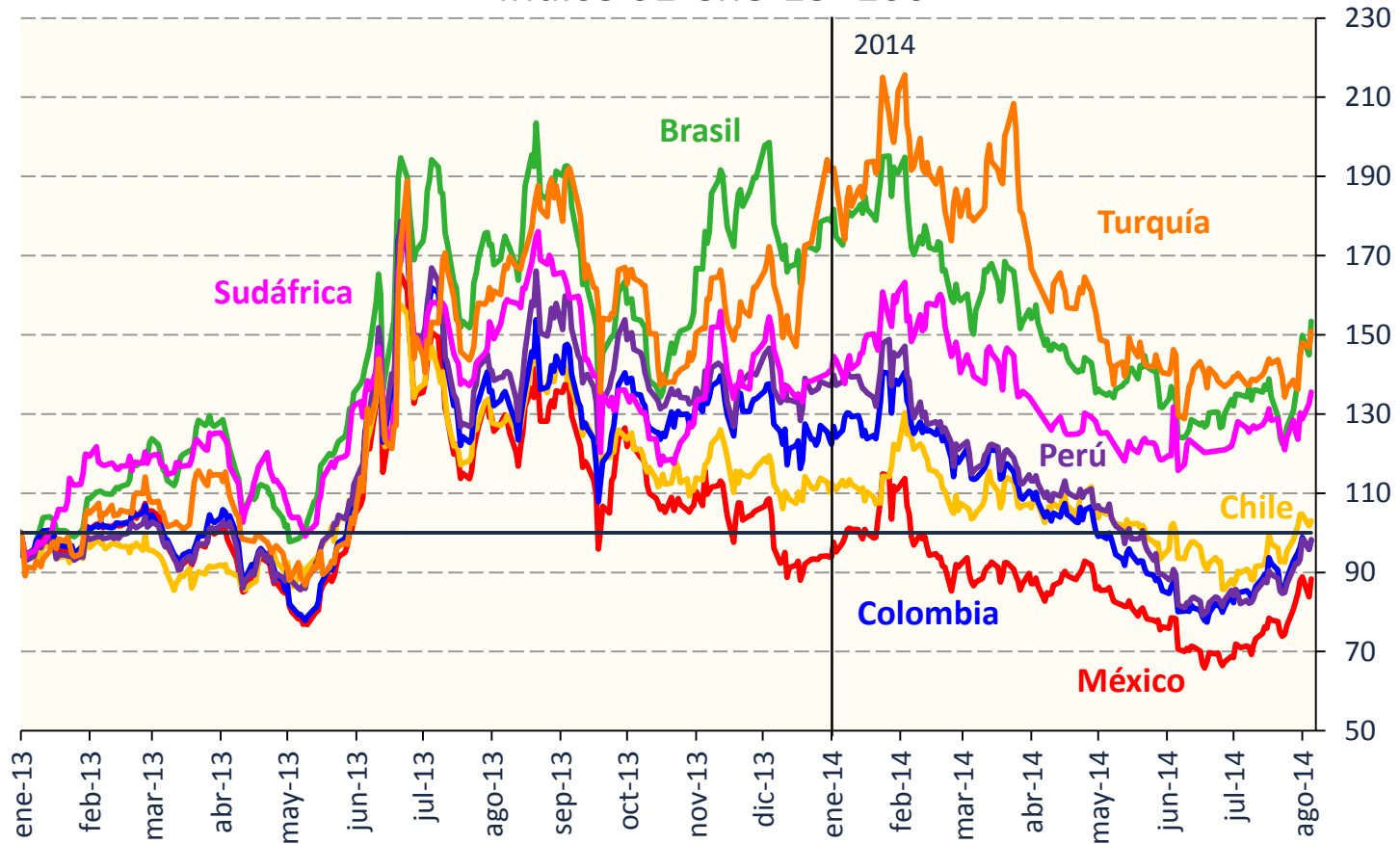
## Pilar 3 : Reformas estructurales



Reformas Estructurales	Reforma Consitucional	Legislación Secundaria
Laboral	No	Aprobada Nov-2012*
Educativa	Si	Aprobada Sep-2013
Financiera	No	Aprobada Nov-2013*
Competencia	Si	Aprobada Abr-2014
Telecomunicaciones	Si	Aprobada Jul-2014
Energética	Si	En discusión

Este enfoque de 3 pilares ha permitido que, a pesar de la incertidumbre del entorno externo, México destaque por ser una de las economías con el mejor desempeño reciente de sus indicadores de riesgo soberano.

## Indicadores de Mercado que Miden el Riesgo de Crédito Soberano <sup>1/</sup> Índice 01-ene-13=100



1/ Se refiere a los *Credit Default Swaps* a 5 años.

Fuente: Bloomberg.

# Índice

**1**

**Condiciones Externas**

**2**

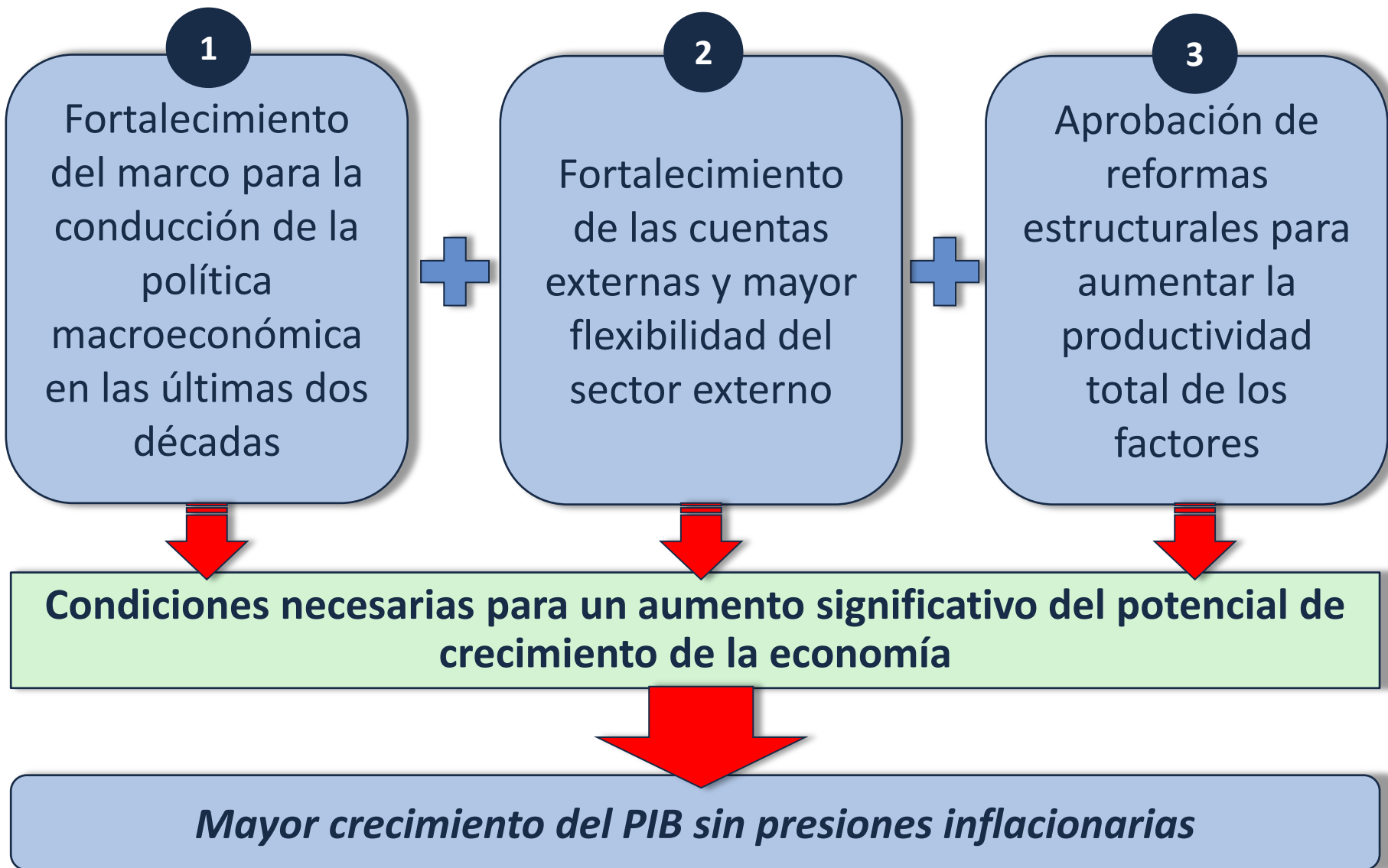
**Fortalecimiento de los Fundamentos  
Económicos de México**

**3**

**Consideraciones Finales**



# México actualmente se encuentra en una posición privilegiada en comparación con sus competidores.



Además de los logros alcanzados, para que México alcance su máximo potencial, es necesario que como sociedad redoblemos esfuerzos para:

- Mantener sólidos fundamentos macroeconómicos.

- Establecer mecanismos para asegurar que las reformas sean implementadas adecuadamente en los siguientes años.



BANCO DE MÉXICO

[www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx)