Evolución y Perspectivas de la Economía Mexicana

BANCO DE MÉXICO

Enero 8, 2010

Índice

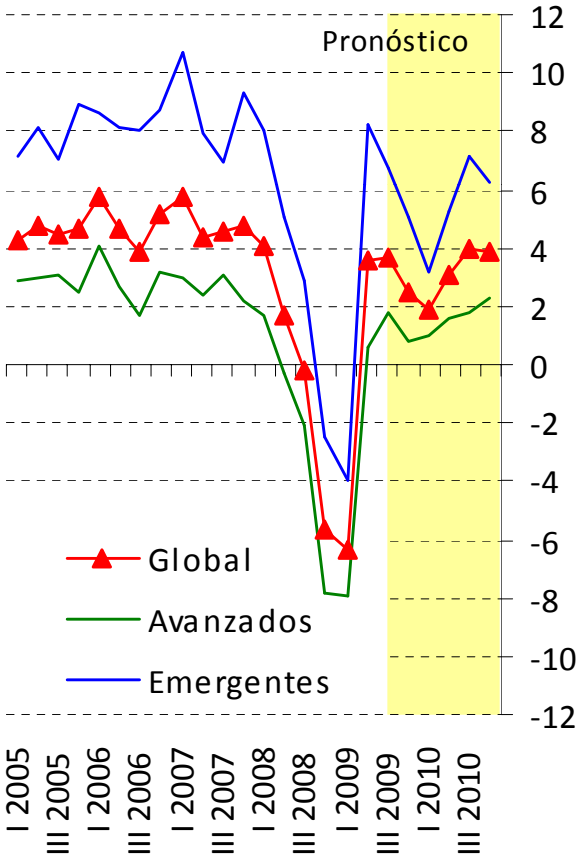
1. Condiciones Externas

2. Evolución de la Economía Mexicana

3. Consideraciones Finales

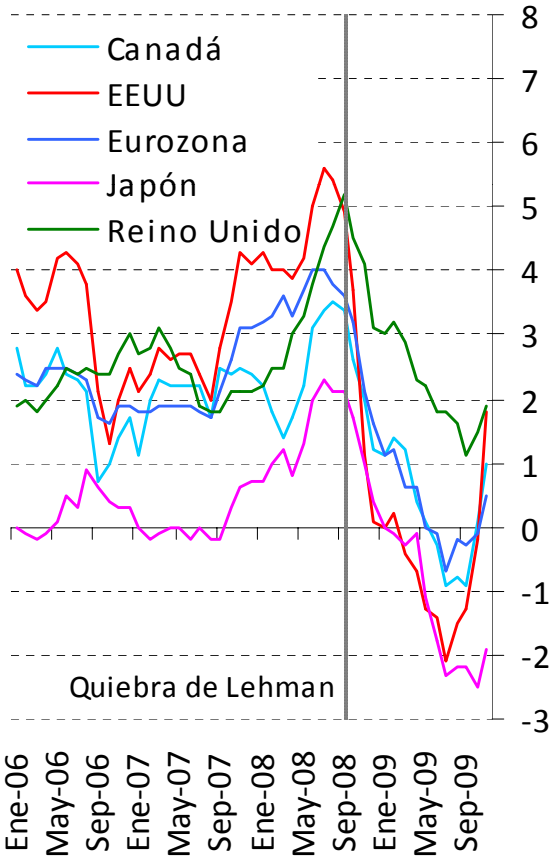
1. Condiciones Externas

Producto Interno Bruto [1/]
(Variación % Trimestral Anualizada)



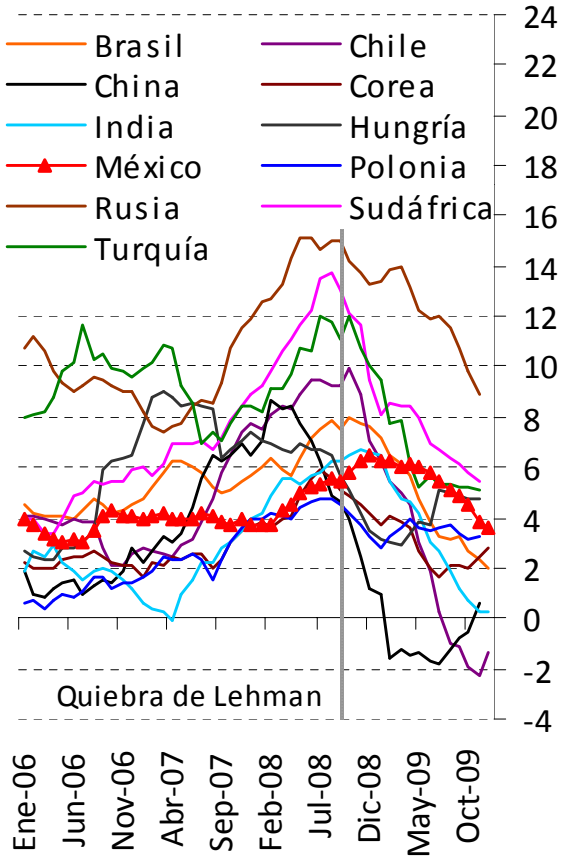
1/ Ajustado por paridad de poder de compra.
Fuente: FMI.

Inflación General en Países Avanzados
(%)



Fuente: Bloomberg y Páginas de Bancos Centrales.

Inflación General en Países Emergentes
(%)

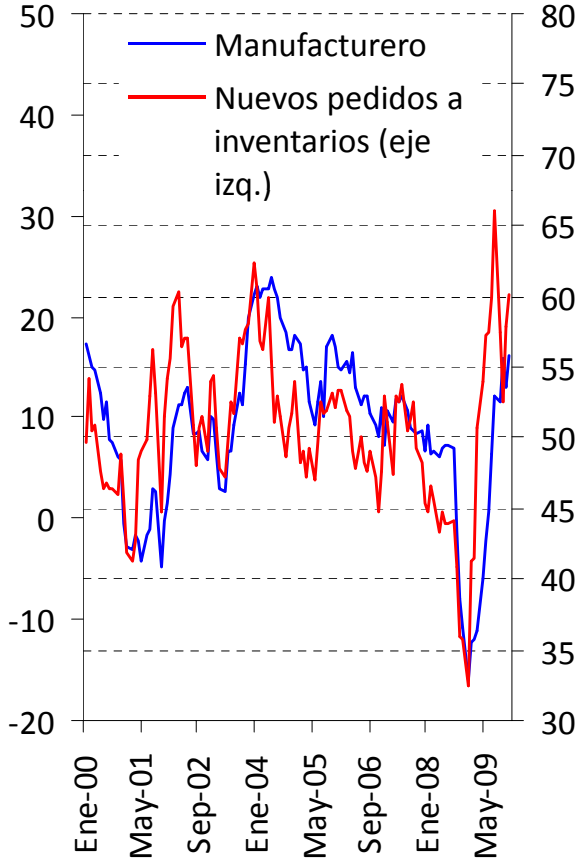


Fuente: Oficinas de estadísticas nacionales de países seleccionados.

1. Condiciones Externas

EEUU: ISM Manufacturero y Diferencial de Nuevos Pedidos e Inventarios

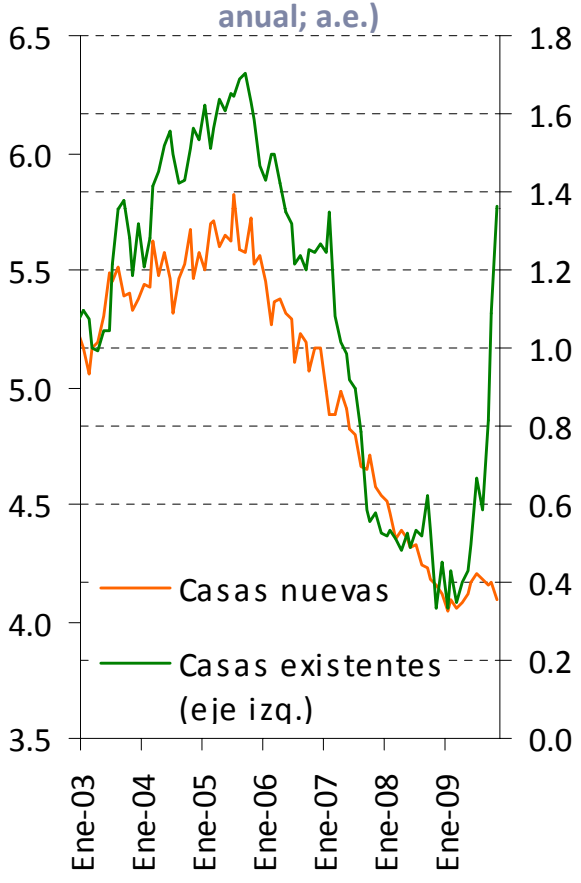
(Índice)



Fuente: Institute for Supply Management.

EEUU: Ventas de Casas Unifamiliares Nuevas y Existentes

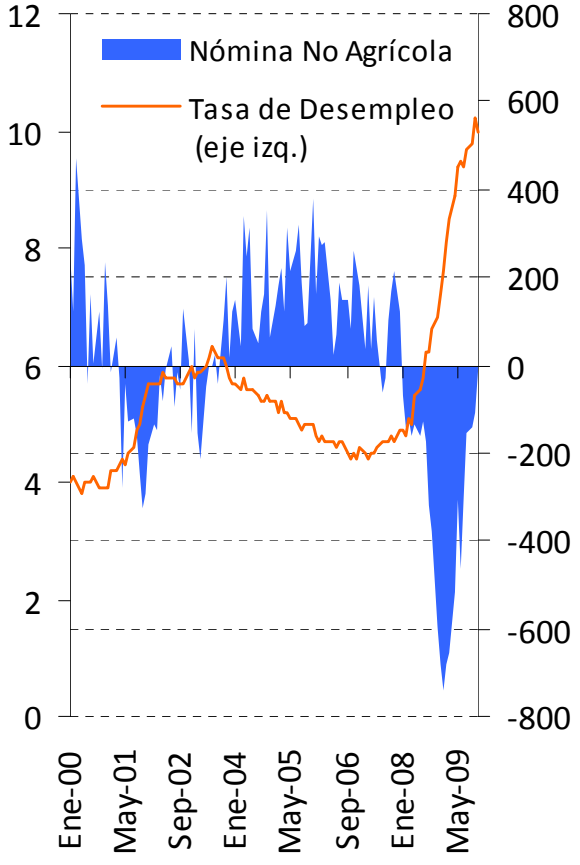
(Millones de Unidades a tasa anual; a.e.)



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

EEUU: Cambio en la Nómina No Agrícola y Tasa de Desempleo

(Miles de Empleos; %; a.e.)

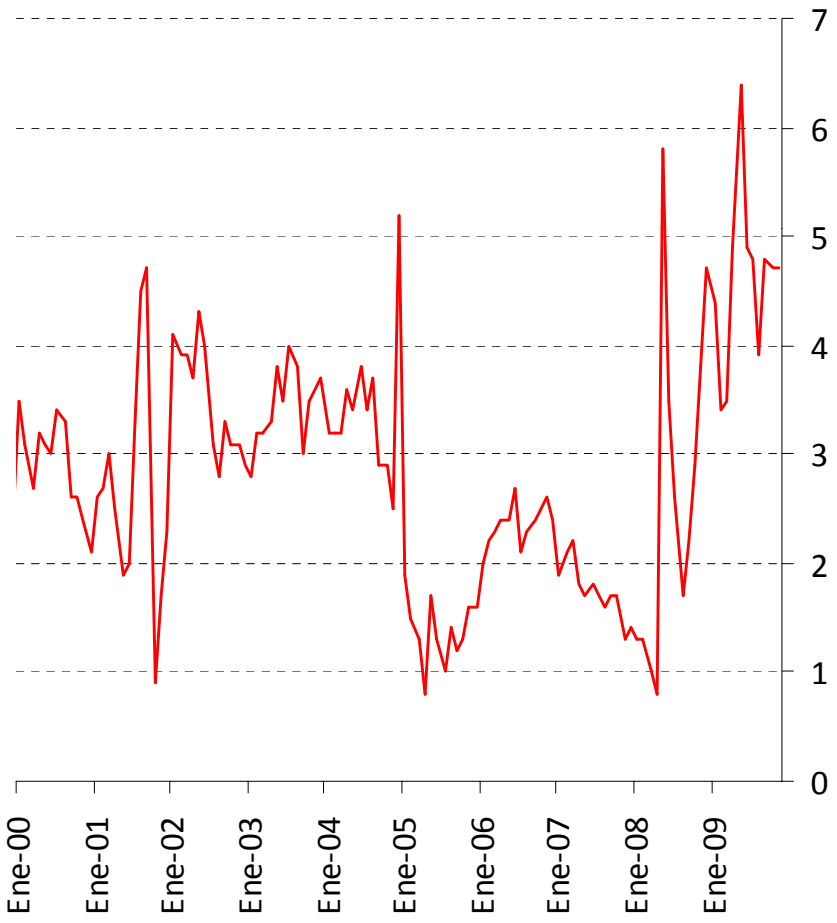


a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.
Fuente: BLS.

1. Condiciones Externas

EEUU: Tasa de Ahorro

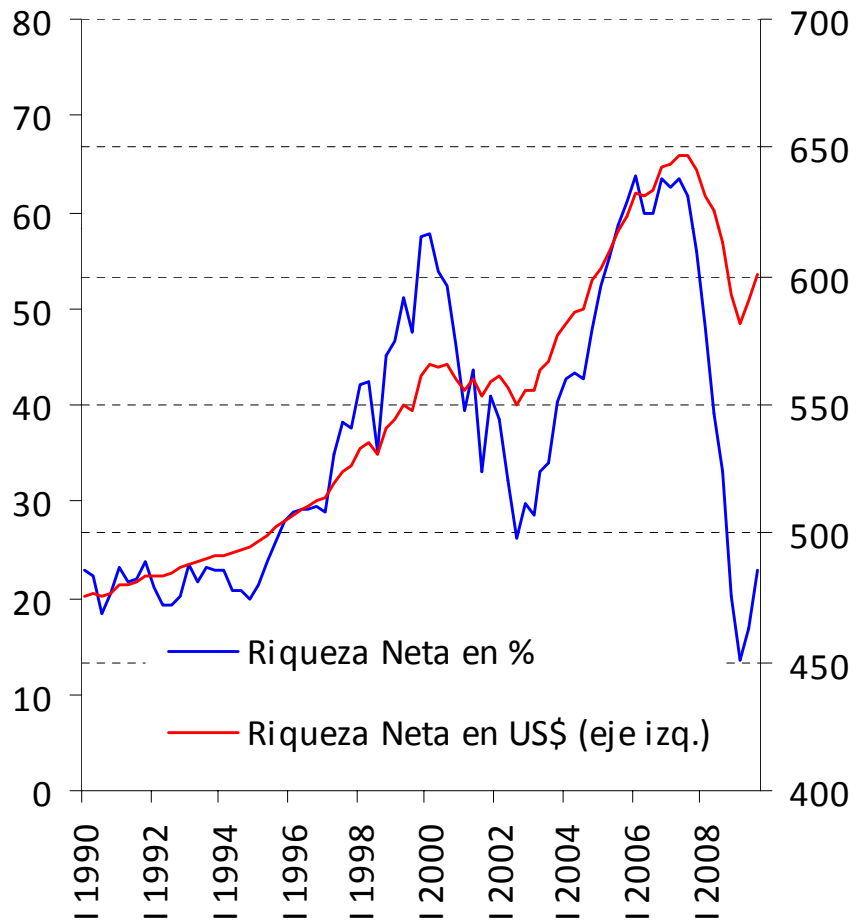
(% del Ingreso Personal Disponible)



Fuente: BEA.

EEUU: Riqueza Neta de las Familias

(Billones de Dólares y % del Ingreso Personal Disponible)

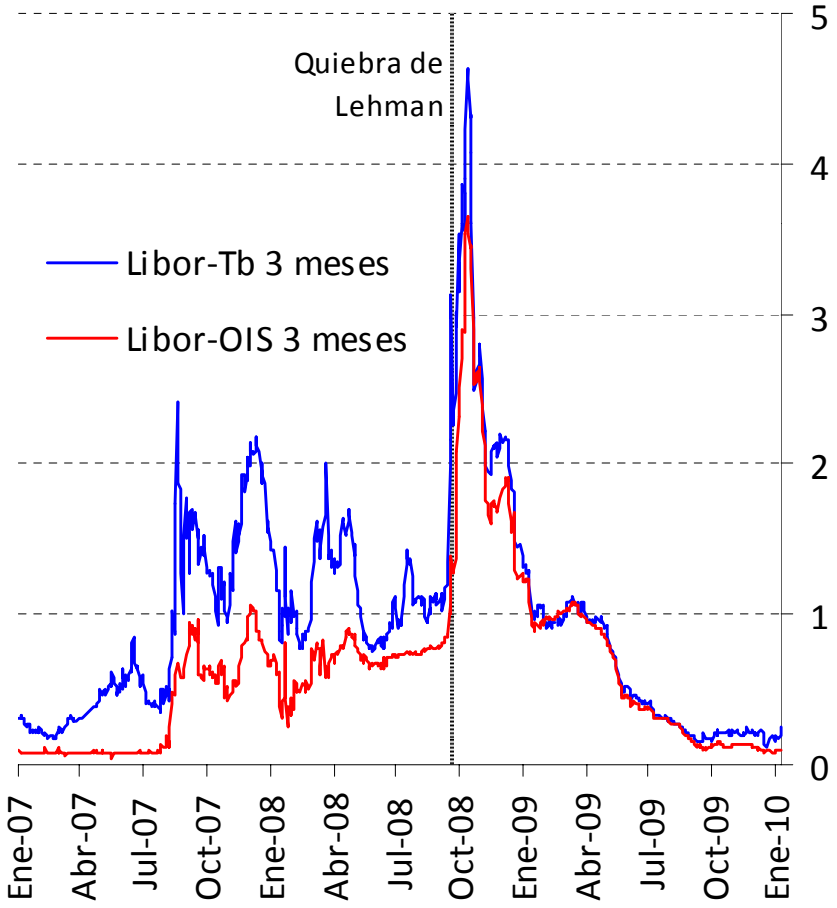


Fuente: BEA.

1. Condiciones Externas

EE.UU.: Diferencial entre LIBOR-OIS y LIBOR-Bonos del Tesoro a 3 meses

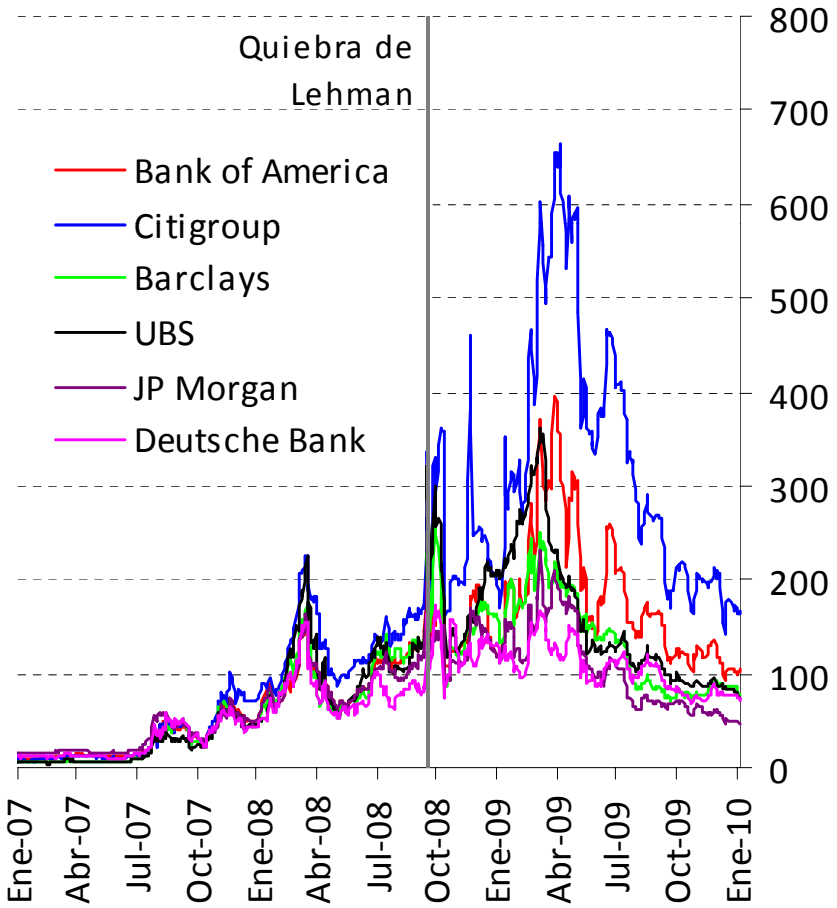
(Puntos Porcentuales)



Fuente: Bloomberg.

Costo de Cobertura por Incumplimiento de Pagos, CDS

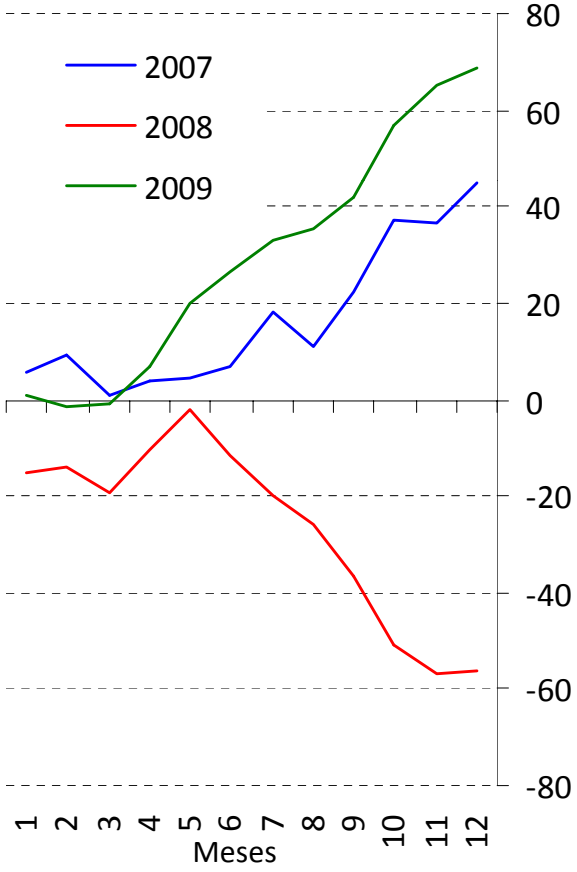
(Puntos Base)



Fuente: Bloomberg.

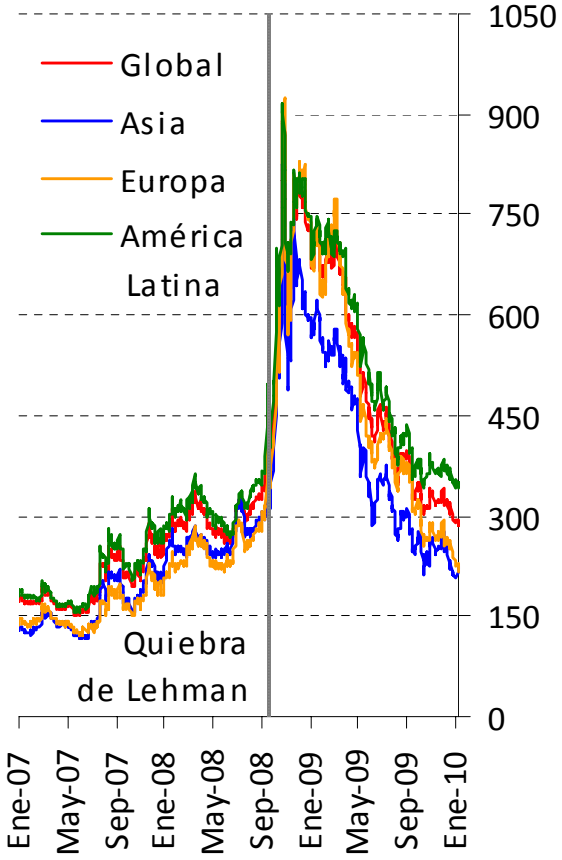
1. Condiciones Externas

Flujos de Fondos Dedicados a Países Emergentes: Acciones y Bonos
(Miles de Millones de Dólares)



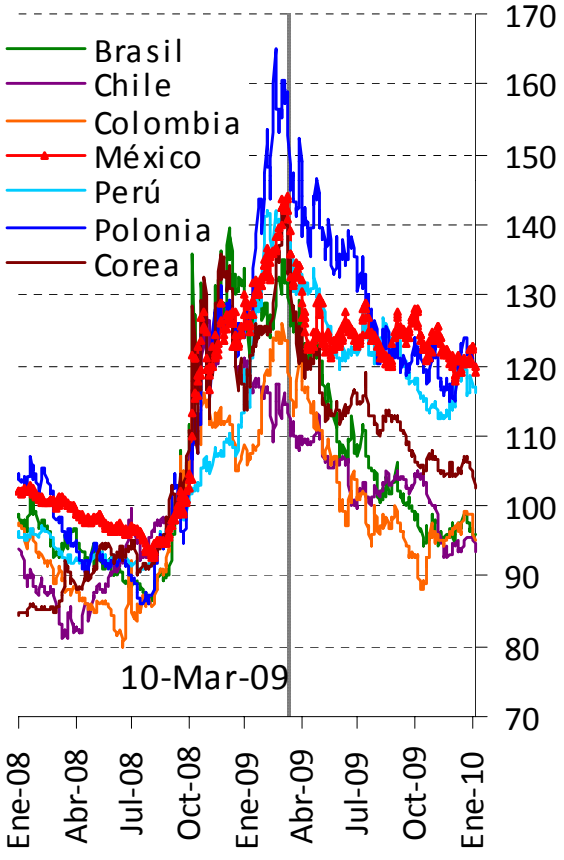
Fuente: Bloomberg.

Márgenes de Riesgo Soberano de Países Emergentes (EMBI)
(Puntos Base)



Fuente: Bloomberg.

Tipo de Cambio de Países Emergentes
(Índice 15-Sep-08=100)



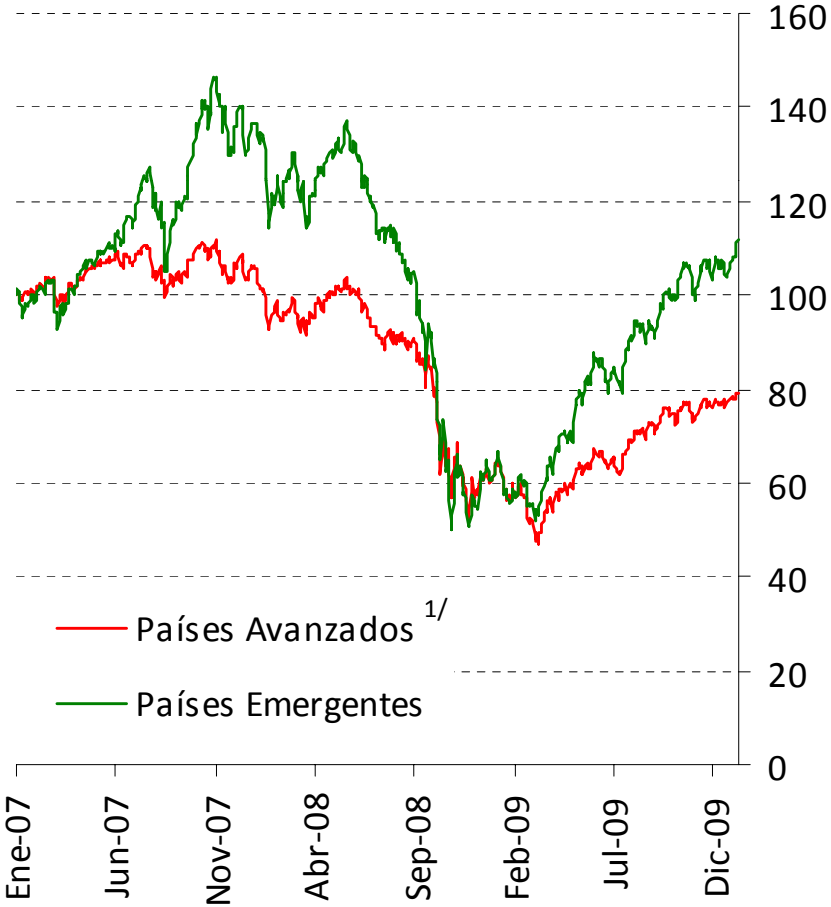
Fuente: Bloomberg.

1. Condiciones Externas

Apalancamiento a través del "Carry Trade"

Mercados Accionarios de Regiones Seleccionadas

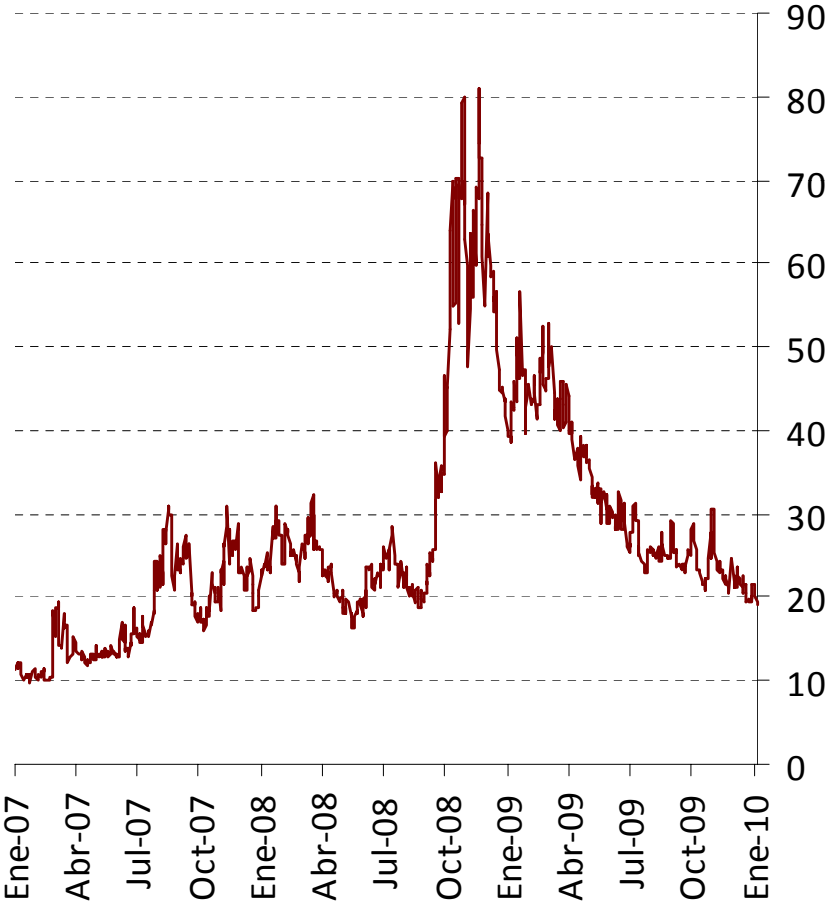
(Índice 01-Ene-2007=100)



1/ Se refiere al G7.
Fuente: MSCI.

Índice VIX de Volatilidad Implícita en las Opciones Put S&P 500 2/

(Índice)



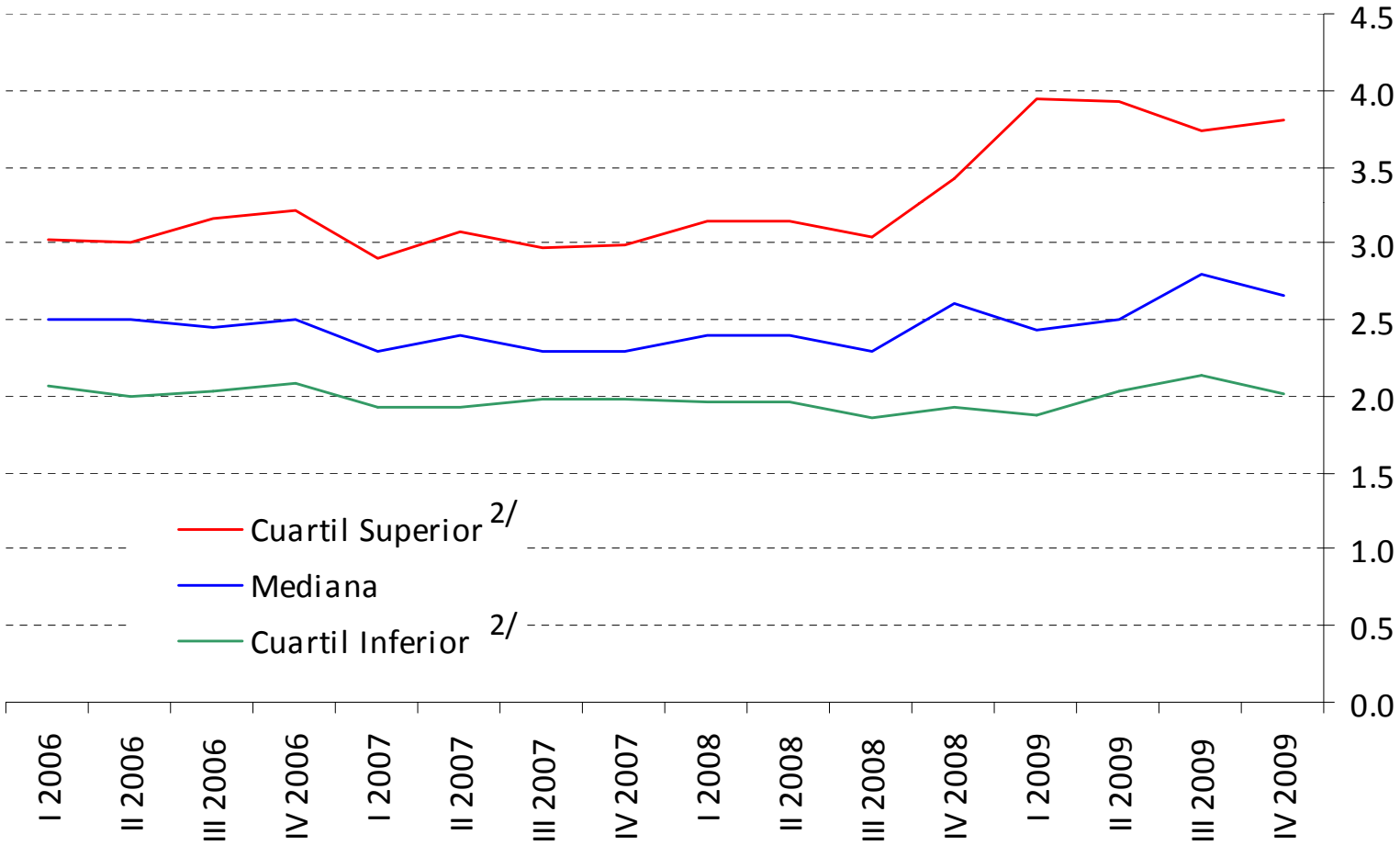
2/ El CBOE VIX mide las expectativas de mercado de la volatilidad de corto plazo implícita en el índice de precios de opciones sobre acciones.
Fuente: Bloomberg.

1. Condiciones Externas

Retiro del Estímulo Monetario

EE.UU.: Expectativas de Inflación a Largo Plazo de Especialistas 1/

(Variación % Anual Esperada)



1/ Inflación implícita promedio esperada para los próximos 6 -10 años.
2/ Promedio del Cuartil.
Fuente: Reserva Federal de Filadelfia.

1. Condiciones Externas

- Es posible que las condiciones externas descritas impacten a la economía mexicana de diversas maneras:

  1. Primeramente, la mejoría en la actividad económica en los EE.UU. está implicando mayores exportaciones manufactureras de México.

  2. Sin embargo, es previsible que el PIB potencial de ese país se haya reducido. Ello hace más urgente que nuestra economía doméstica crezca a mayor ritmo, por lo que son necesarias las reformas estructurales a las que tanta alusión se ha hecho.

  3. Se esperan mejores condiciones de financiamiento para México en los mercados internacionales. Ello se debe a la situación de liquidez holgada en los mercados, que ha llevado a mayores flujos de capitales a países emergentes estables, entre los que se encuentra México.

1. Condiciones Externas

4. Particular cuidado debe tenerse cuando EE.UU. comience a retirar sus políticas de estímulo. Ello podría propiciar que se cierren posiciones asociadas al “carry trade” y que haya una reversión abrupta de los flujos de capital a economías emergentes.

5. En general, las condiciones globales para la inflación se ven benignas, dada la fase del ciclo por la que atraviesa la economía mundial.

Índice

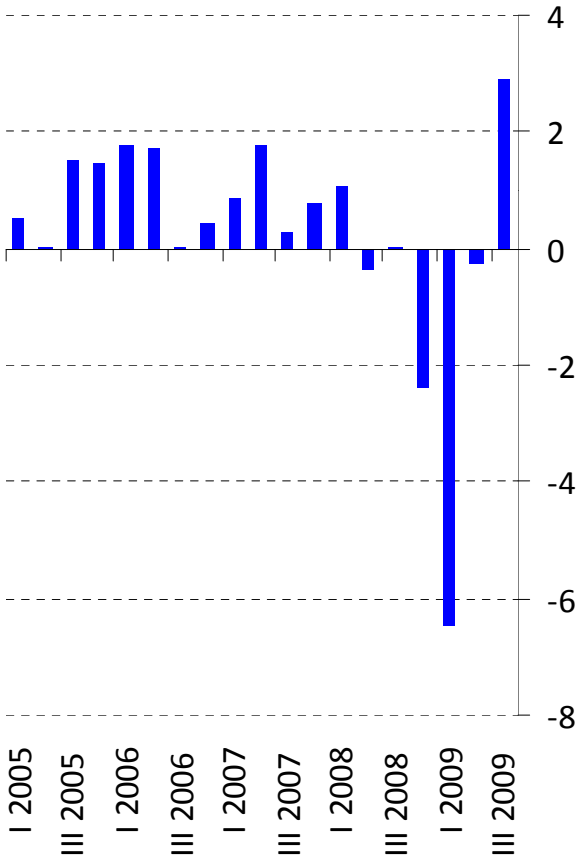
1. Condiciones Externas

2. Evolución de la Economía Mexicana

3. Consideraciones Finales

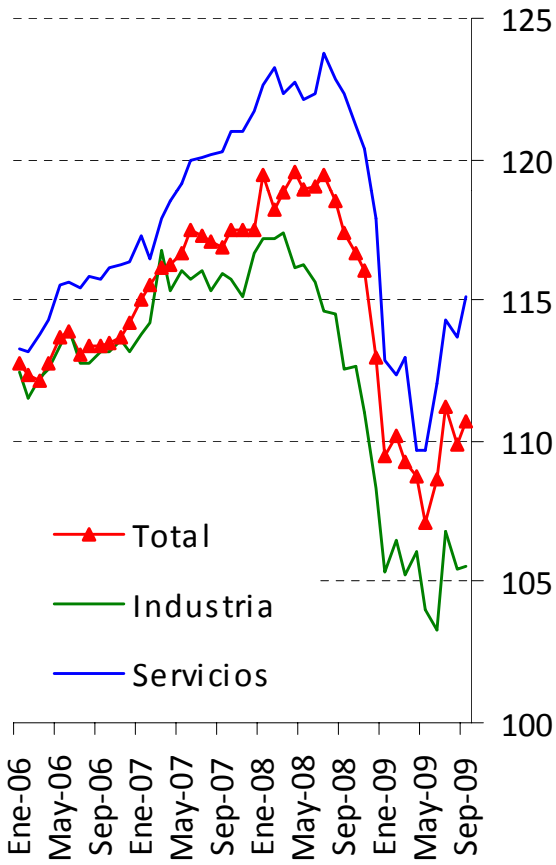
2. Evolución de la Economía Mexicana

Producto Interno Bruto
(Variación % Trimestral; a.e)



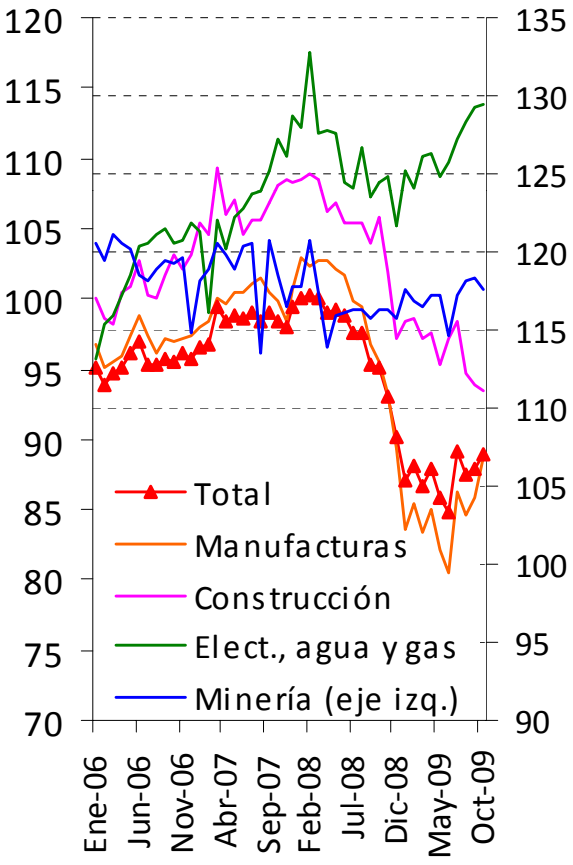
a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.
Fuente: INEGI.

IGAE
(Índice 2003 = 100; a.e.)



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

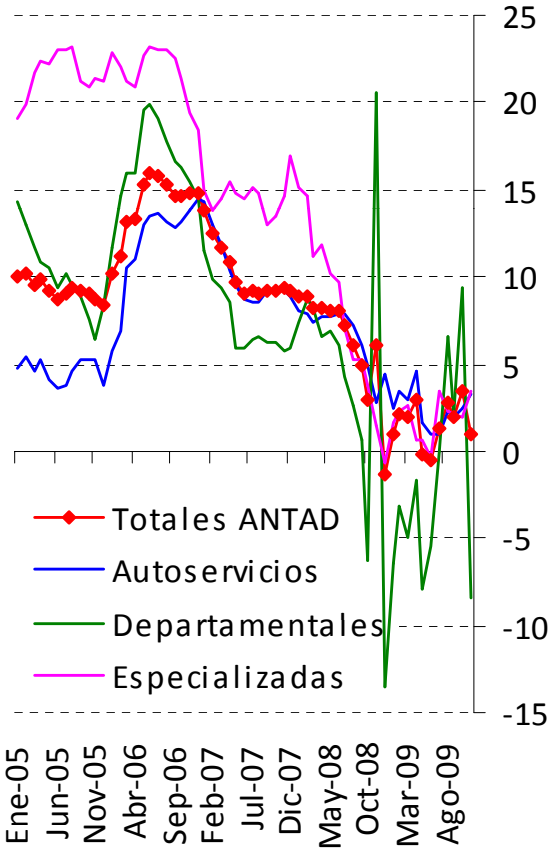
Actividad Industrial
(Índice 2003 = 100; a.e.)



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

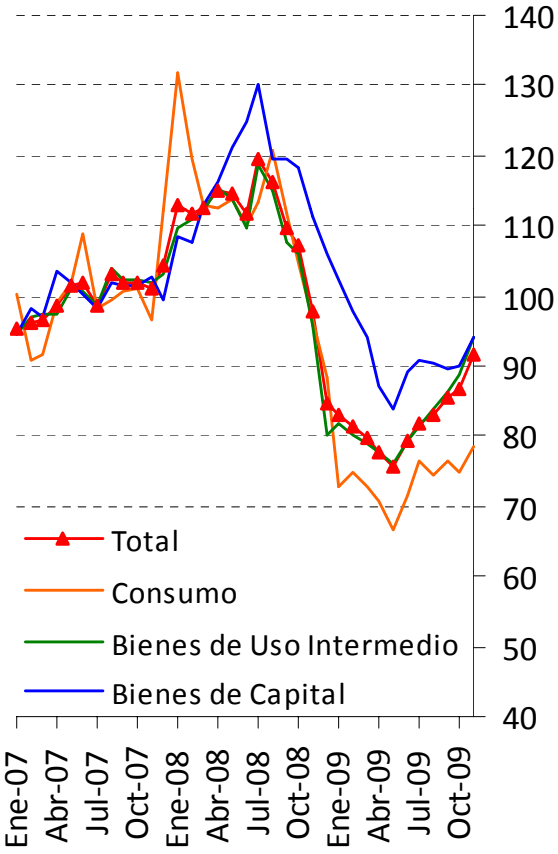
2. Evolución de la Economía Mexicana

Ventas de Bienes de Consumo
(Variación % Anual; a.e.)



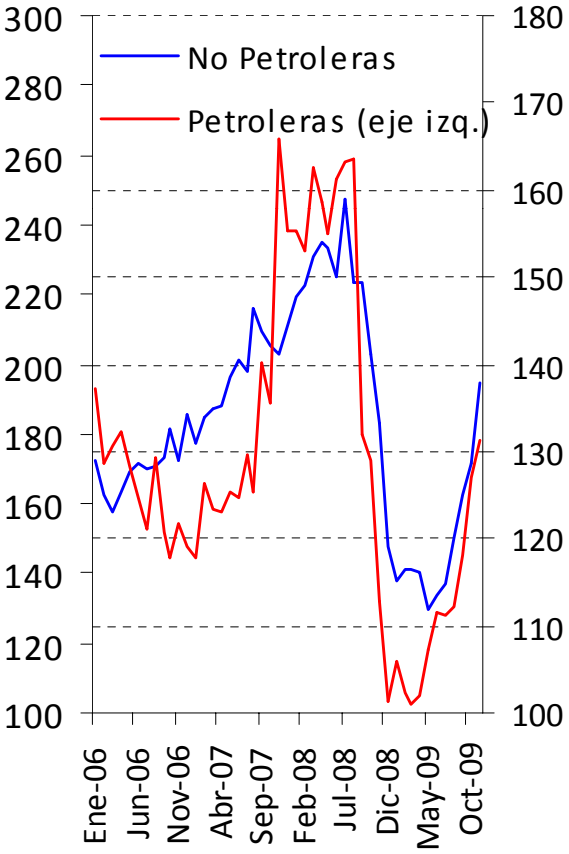
a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad por el Banco de México.
Fuente: ANTAD.

Importaciones
(Índice 2004 = 100; a.e.)



a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.
Fuente: Banco de México.

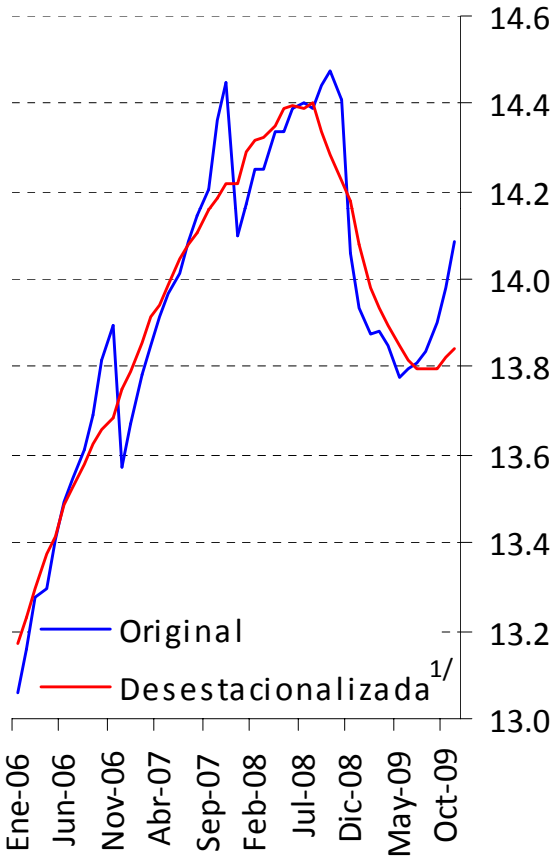
Exportaciones
(Índice 2004 = 100; a.e.)



a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.
Fuente: Banco de México.

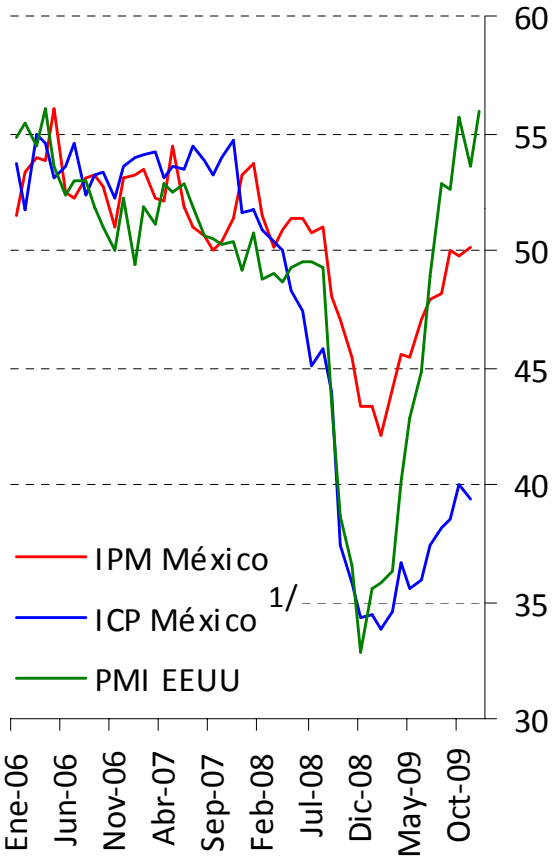
2. Evolución de la Economía Mexicana

Trabajadores Asegurados: Permanentes y Eventuales Urbanos
(Millones de Personas)



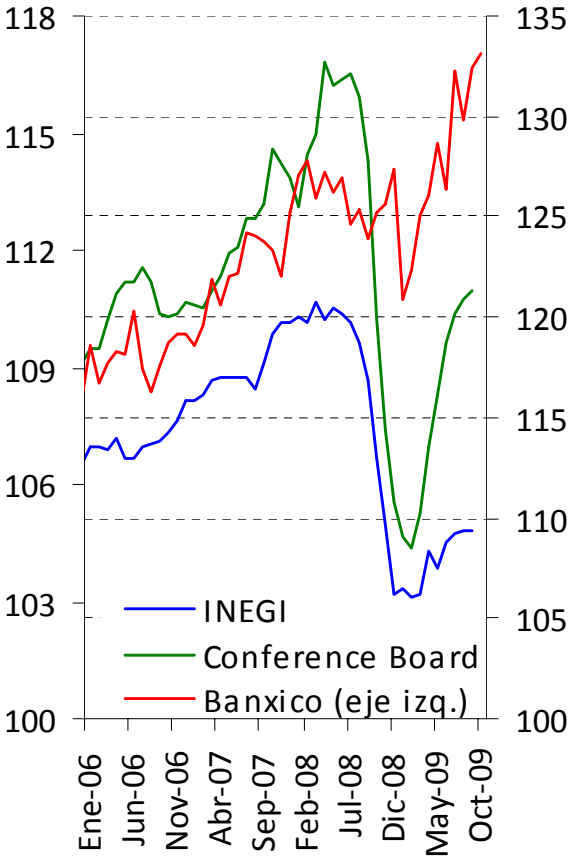
1/ Datos ajustados por estacionalidad por Banco de México.
Fuente: IMSS.

Indicadores de Opinión Empresarial en México y EEUU
(Índices; a.e.)



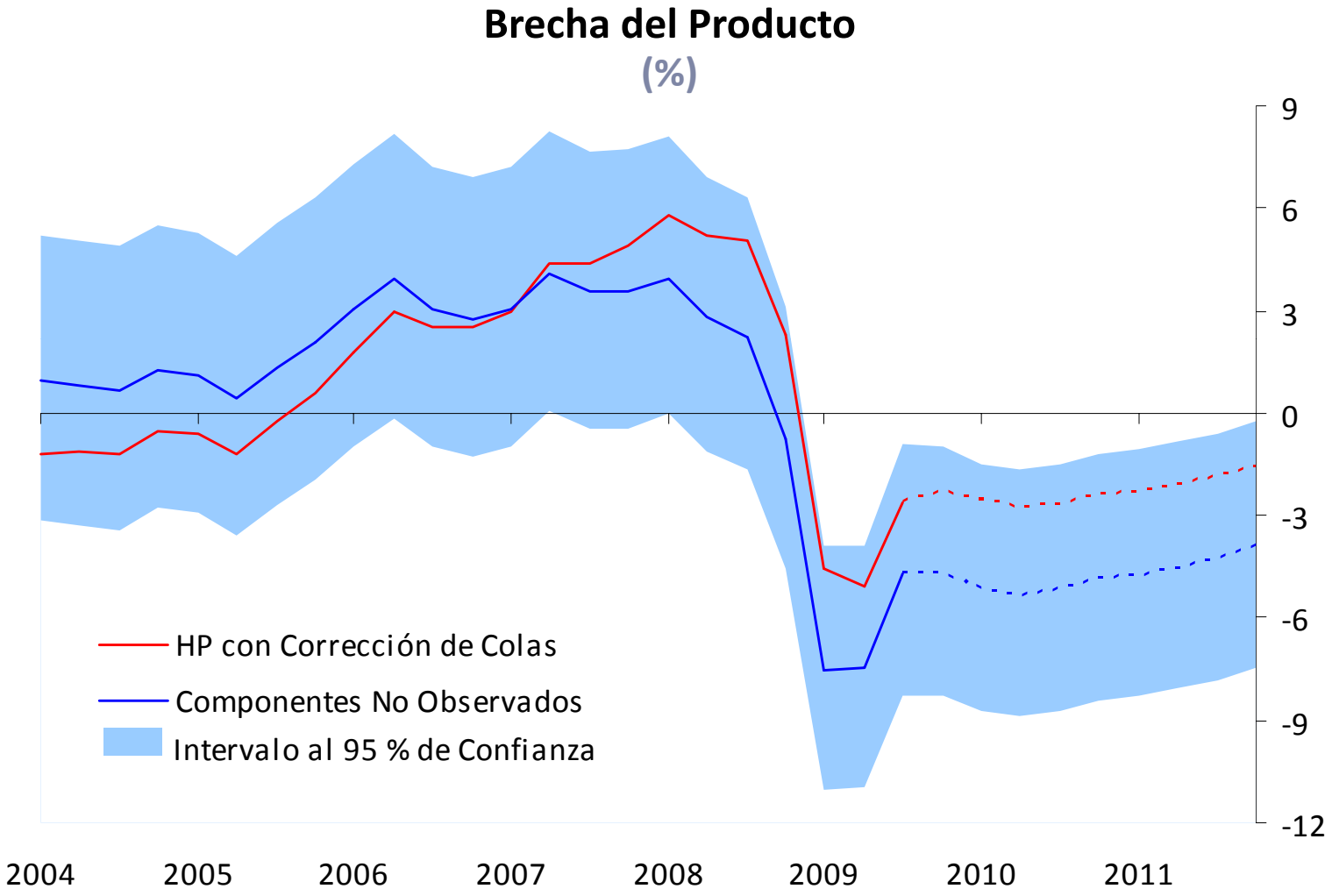
a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.
1/ Serie original.
Fuente: INEGI e Institute of Supply Management.

Indicadores Adelantados de la Actividad Económica en México
(Índices 2003 = 100, a.e.)



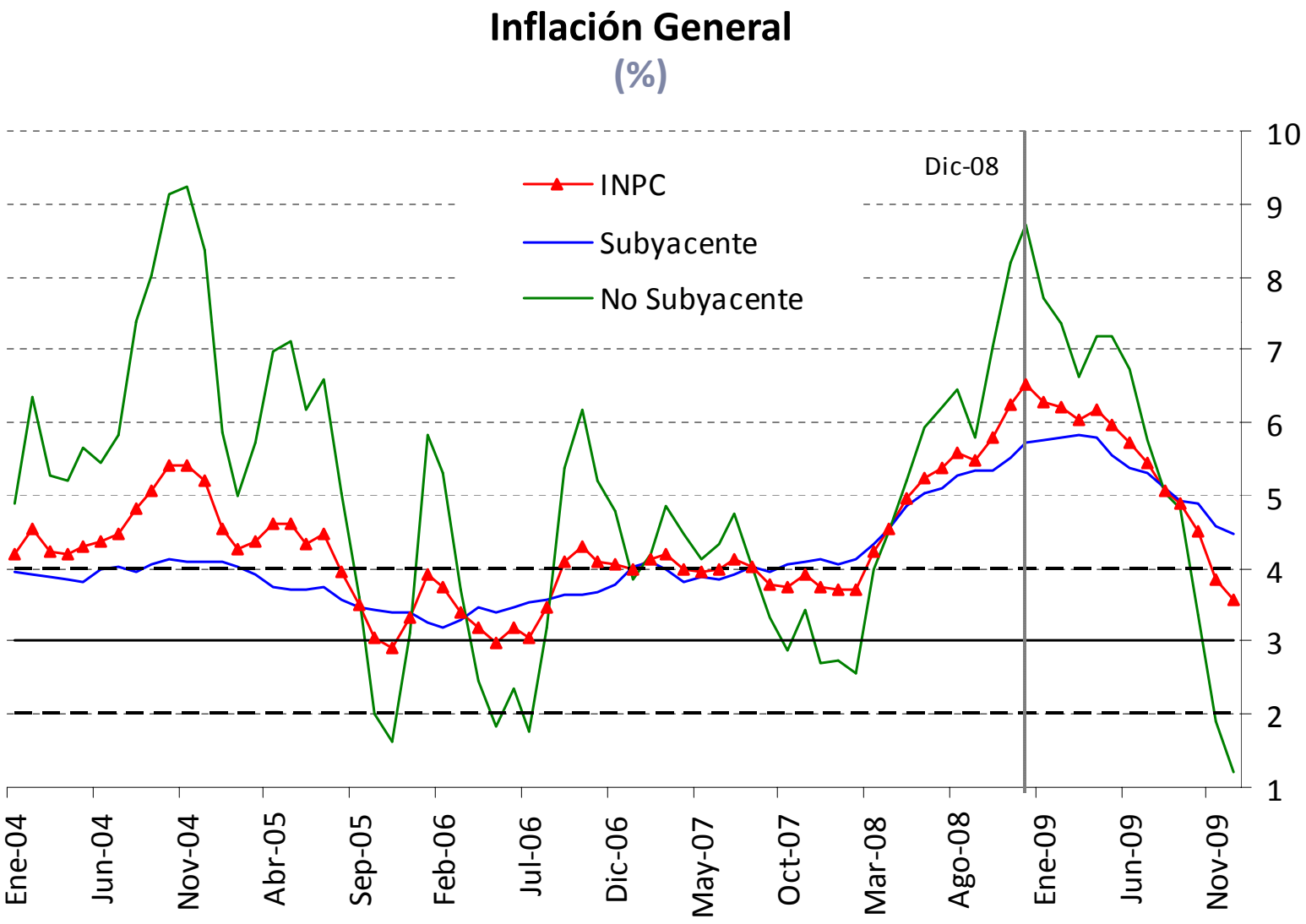
a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.
Fuente: INEGI, Conference Board y Banco de México.

2. Evolución de la Economía Mexicana



Fuente: Banco de México.

2. Evolución de la Economía Mexicana

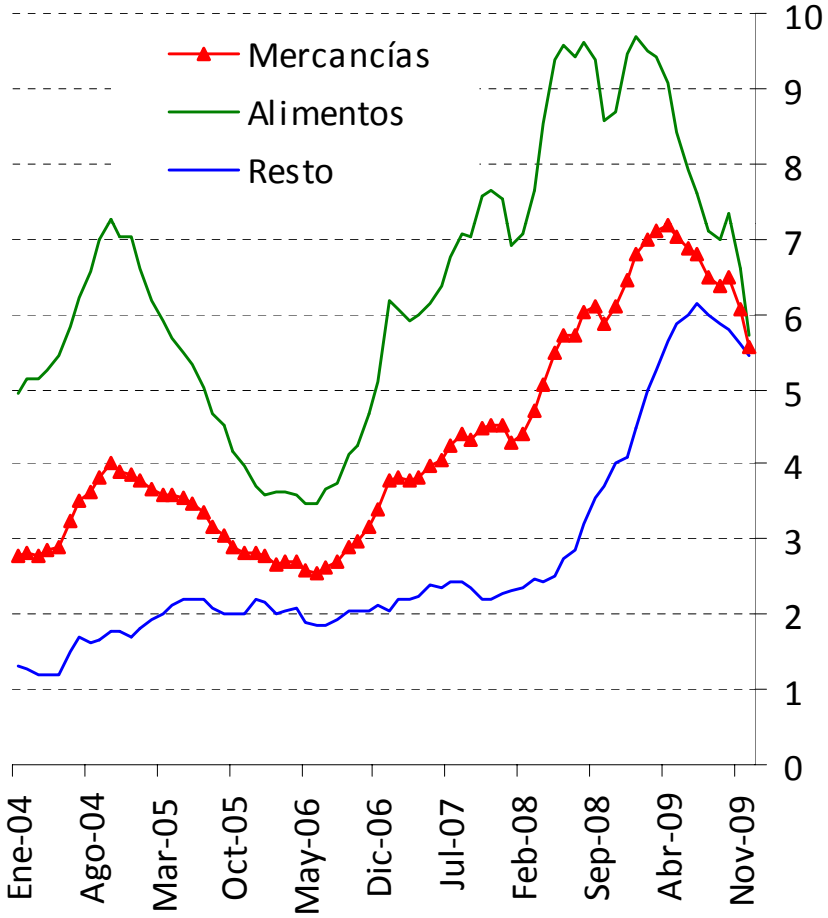


Fuente: Banco de México.

2. Evolución de la Economía Mexicana

Inflación Subyacente de Mercancías

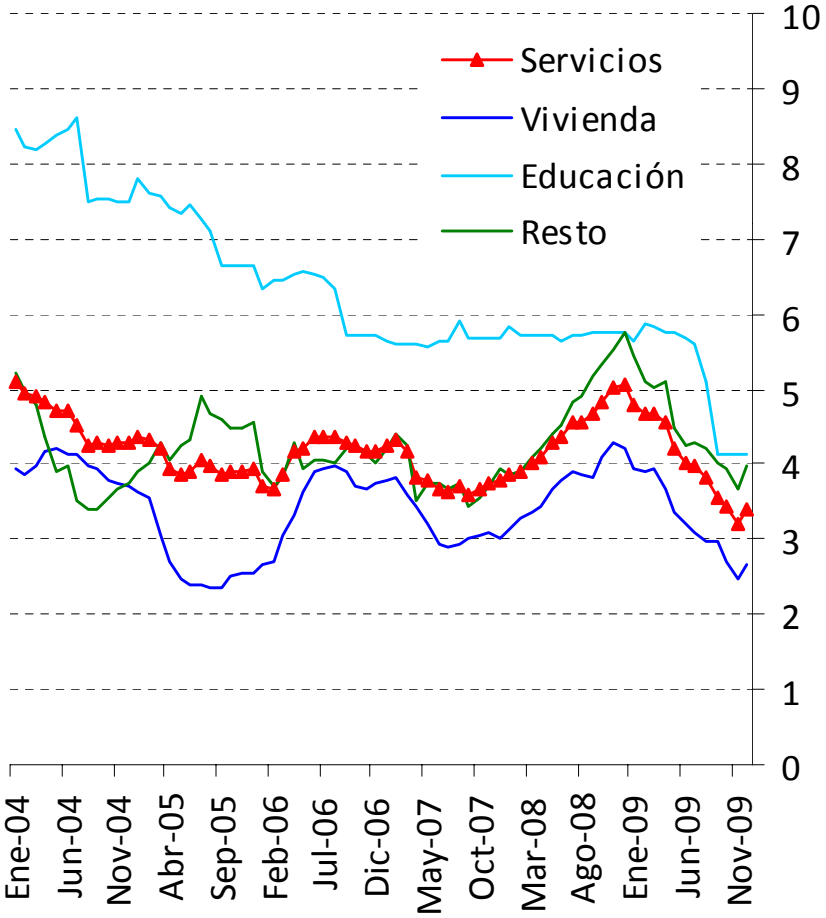
(%)



Fuente: Banco de México.

Inflación Subyacente de Servicios

(%)



Fuente: Banco de México.

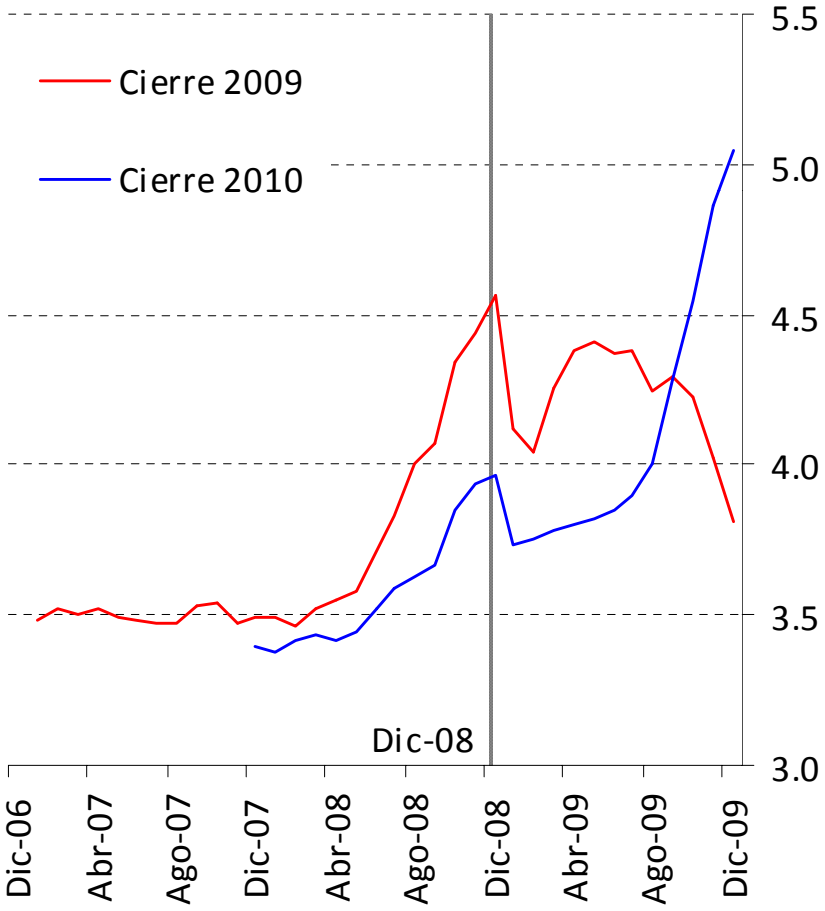
2. Evolución de la Economía Mexicana

Inflación para 2010

- ✓ *Factores que generarán aumentos:*
  - Medidas tributarias.
  - Medidas precios públicos.
- ✓ *Factores atenuantes:*
  - Brecha del PIB.
  - Comportamiento del tipo de cambio.
  - Tasa de cierre de 2009 / tendencia.

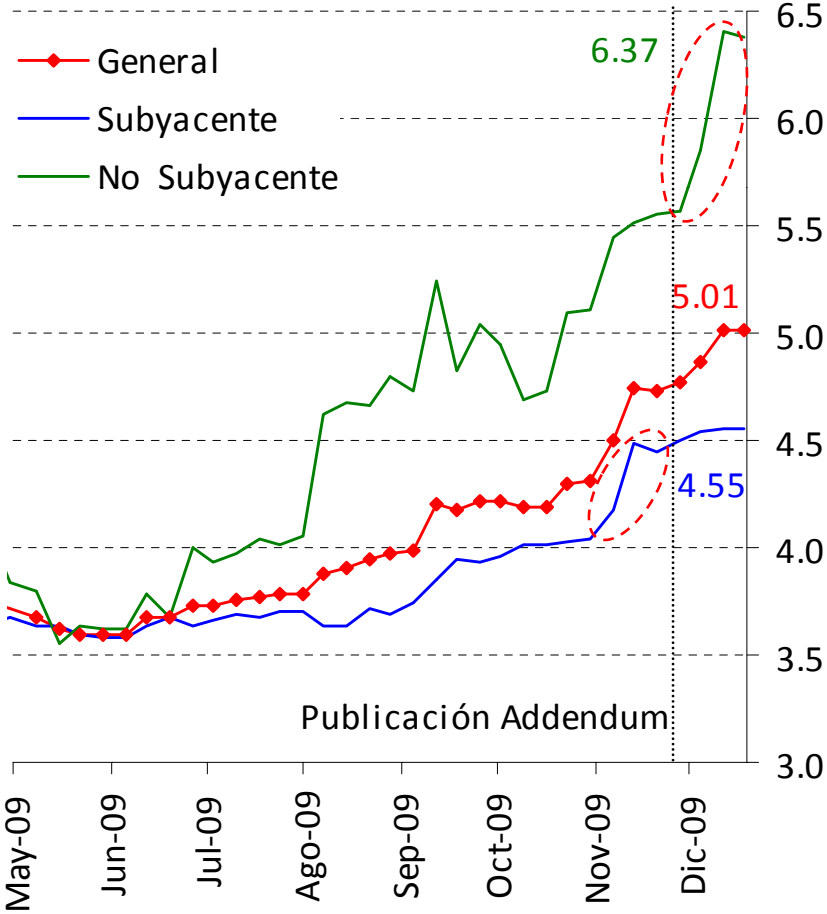
2. Evolución de la Economía Mexicana

Expectativas de Inflación General Anual para Cierre de 2009 y 2010
(%)



Fuente: Encuestas del Banco de México. Periodicidad Mensual.

Expectativas de Inflación General, Subyacente y No Subyacente para el Cierre 2010
(%)



Fuente: Encuestas del Infosel. Periodicidad Semanal.

Índice

1. Condiciones Externas

2. Evolución de la Economía Mexicana

3. Consideraciones Finales

3. Consideraciones Finales

❶ La información más reciente sugiere que durante el segundo semestre de 2009 la economía mexicana inició un proceso de recuperación y que éste continuará en el 2010.

❷ A pesar de que 2010 será un mejor año para la economía mexicana, debe seguirse avanzando para que el producto potencial de la economía crezca.

❸ En 2009 se registró la inflación más baja desde 2005, lo que contribuirá a que la inflación de 2010 se atenúe.

❹ Las medidas fiscales recientemente adoptadas, refuerzan la sostenibilidad de las finanzas públicas en el mediano plazo, lo cual es un activo para el país.

3. Consideraciones Finales

❺ El entorno externo ha generado canalización de recursos a países emergentes, incluyendo a México, lo que favorece al proceso de anclaje de la inflación.

❻ Si bien el aumento en precios públicos e impuestos ha generado un aumento en precios y en expectativas de inflación, parece ser que su impacto se ha limitado al directo, el cual es transitorio y se desvanecerá después de un año.

❼ La brecha del PIB y el comportamiento del tipo de cambio deberían mitigar el impacto sobre la inflación y las expectativas.

3. Consideraciones Finales

❽ El Banco de México en principio no debe contrarrestar el impacto directo sobre precios de las medidas fiscales.

❾ Sin embargo, el Instituto Central debe estar vigilante para que no se afecte la dinámica de inflación y expectativas más allá del impacto directo, y que afecten la convergencia de la inflación al objetivo de mediano plazo.

❿ El Banco de México por tanto continuará actuando en estricto apego a su mandato constitucional de preservar la estabilidad de precios, pues es bien sabido que la inflación no contribuye ni al crecimiento económico, ni a la creación de empleos, ni al abatimiento de la pobreza.