

# ***Evolución y Perspectivas de la Economía Mexicana***



BANCO DE MÉXICO

Febrero 2, 2010

# **1. Impacto de la Crisis en América Latina**

2. Recuperación Mundial y Riesgos

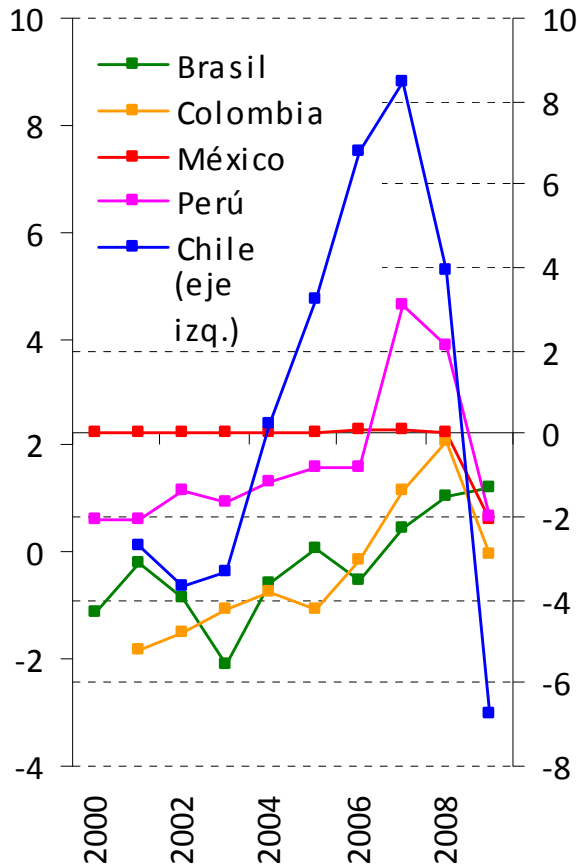
3. Evolución de la Economía Mexicana

4. Consideraciones Finales



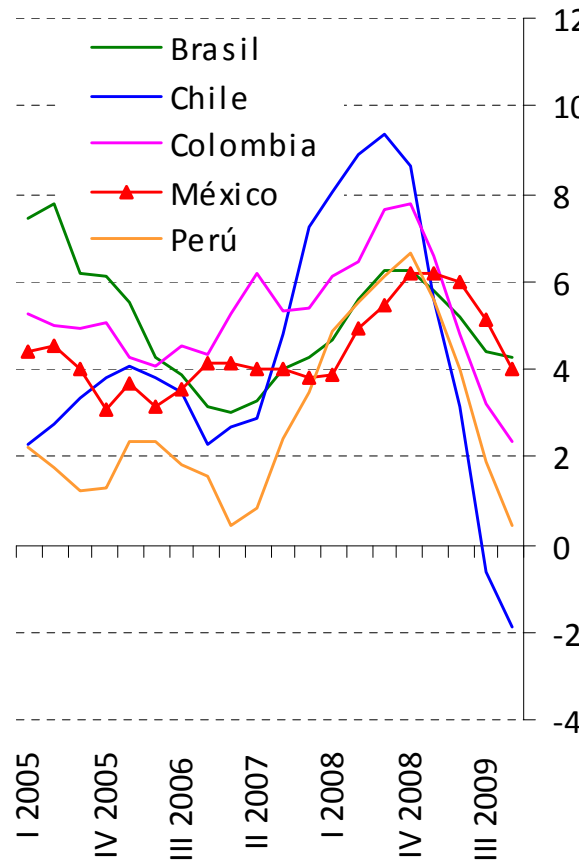
# 1. Impacto de la Crisis en América Latina

## Balance Fiscal (% del PIB)



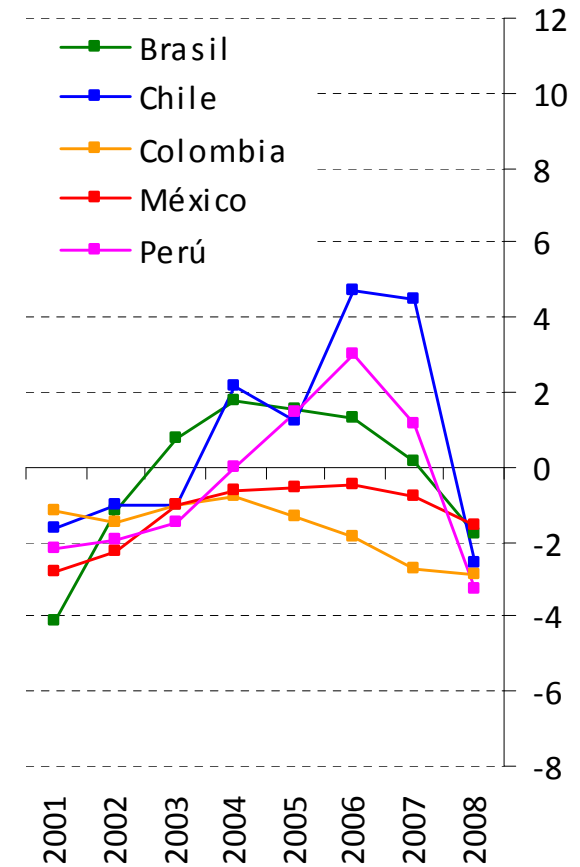
Fuente: Bloomberg.

## Inflación (%)



Fuente: Bloomberg.

## Cuenta Corriente (% del PIB)



Fuente: Bloomberg.



# 1. Impacto de la Crisis en América Latina

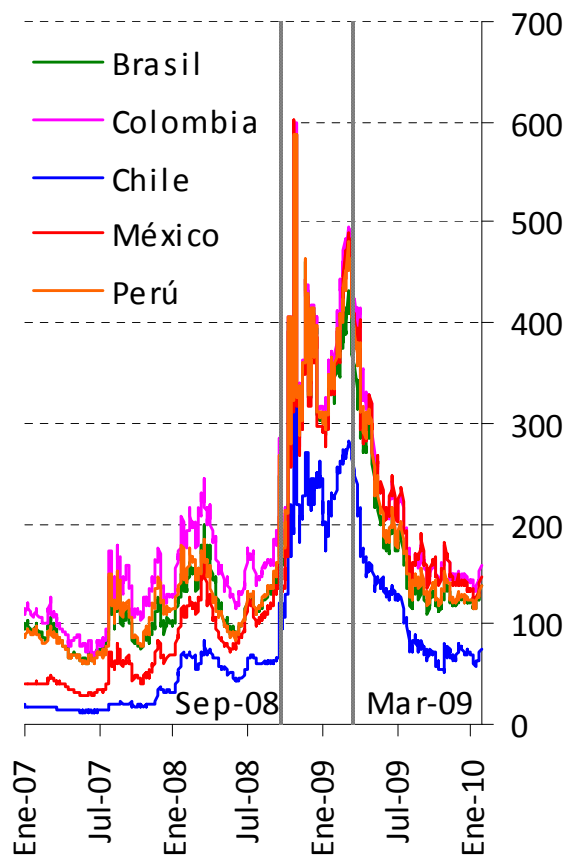
---

- La crisis financiera internacional y la recesión global afectaron negativamente a las economías emergentes en general, y a las de América Latina en particular.
- Estas economías enfrentaron dos choques externos de considerable magnitud:
  - ✓ *Choque de demanda externa.*
  - ✓ *Restricción de financiamiento externo.*
- Los vínculos de retroalimentación entre los sectores financiero y real que contribuyeron al debilitamiento de la actividad económica.



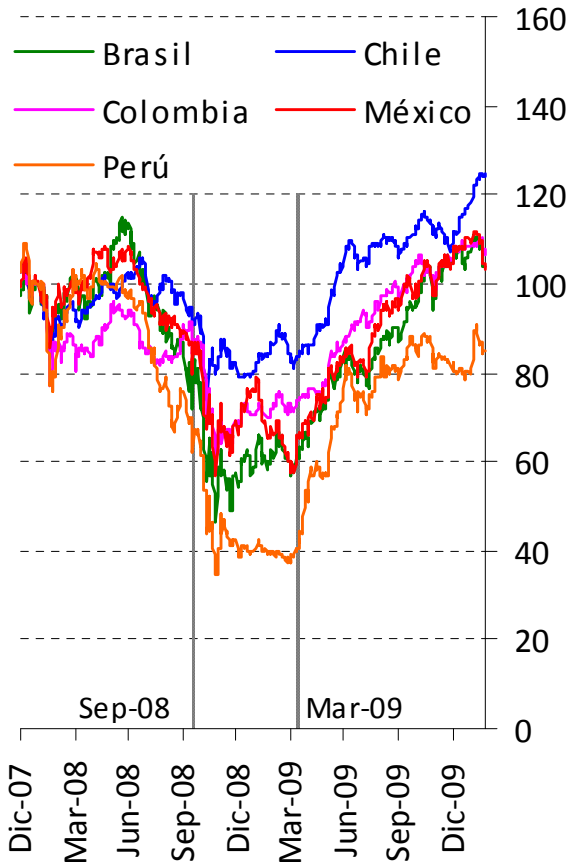
# 1. Impacto de la Crisis en América Latina

**Costo de Cobertura ante Incumplimiento de Pago (CDS)**  
**Países Seleccionados**  
(Puntos Base)



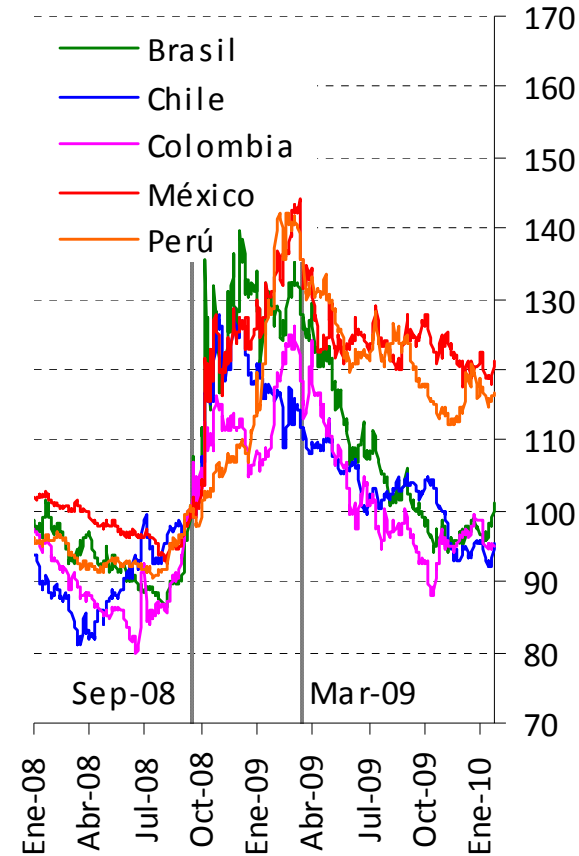
Fuente: Bloomberg

**Bolsas de Valores de Países Seleccionados**  
(Índice 31-Dic-2007=100)



Fuente: Bloomberg.

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

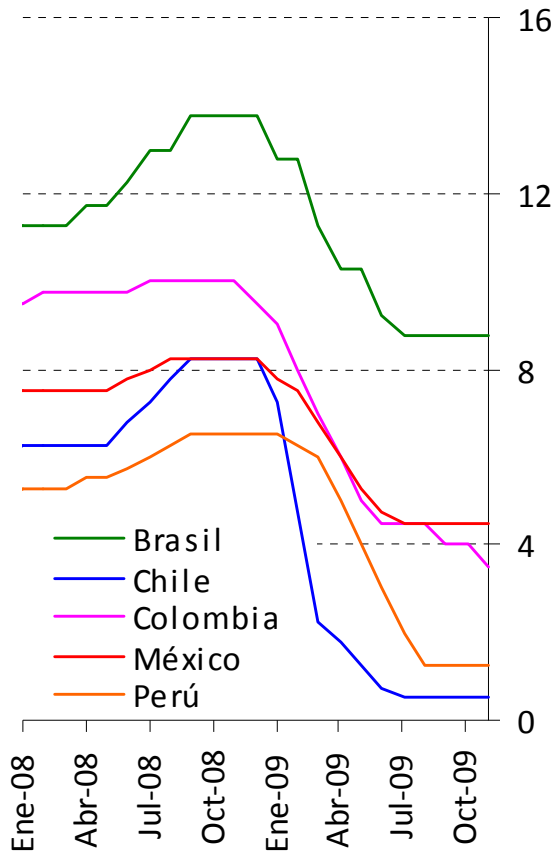


Fuente: Bloomberg.



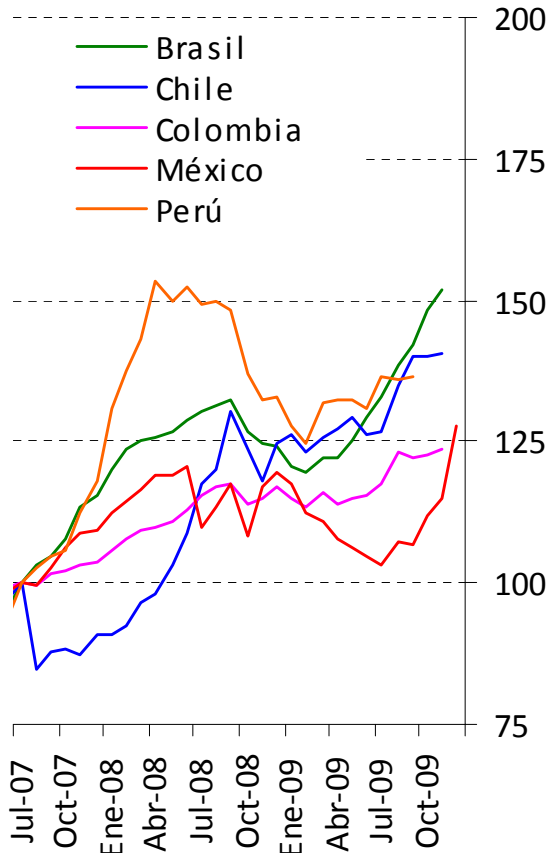
# 1. Impacto de la Crisis en América Latina

### Tasas de Política Monetaria en América Latina (%)



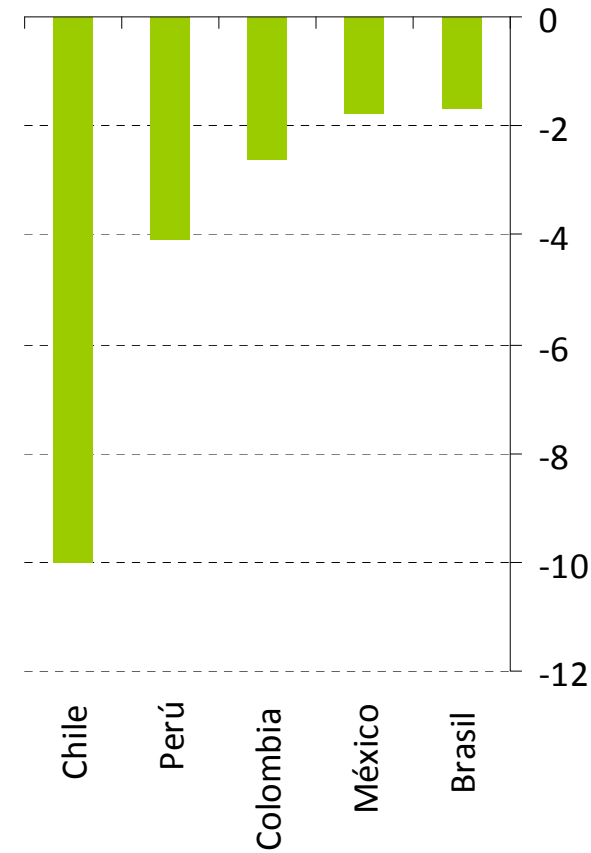
Fuente: Bancos Centrales.

### Reservas Internacionales (Índice Jul-07=100)



Fuente: FMI y Banco de México.

### Cambio en el Déficit Fiscal 2008 vs. 2009 (Puntos Porcentuales del PIB)



Fuente: Goldman Sachs.

1. Impacto de la Crisis en América Latina

**2. Recuperación Mundial y Riesgos**

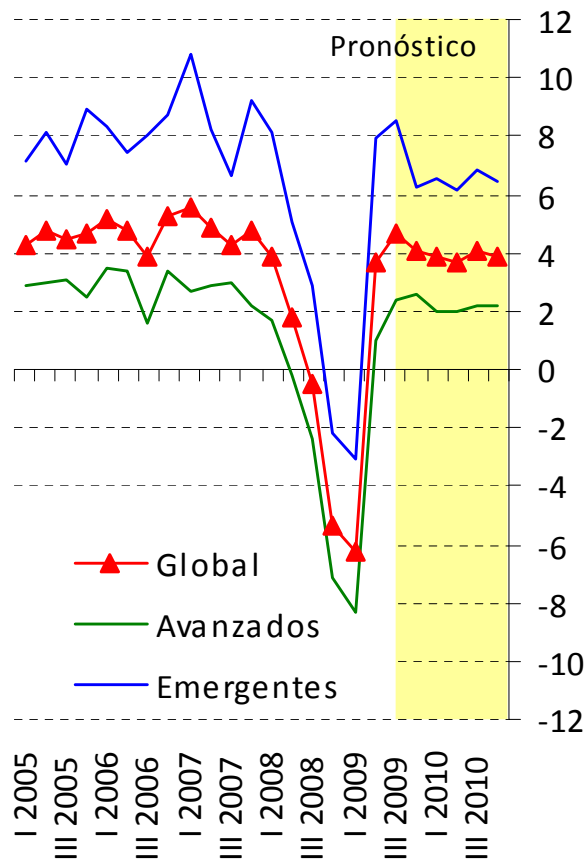
3. Evolución de la Economía Mexicana

4. Consideraciones Finales



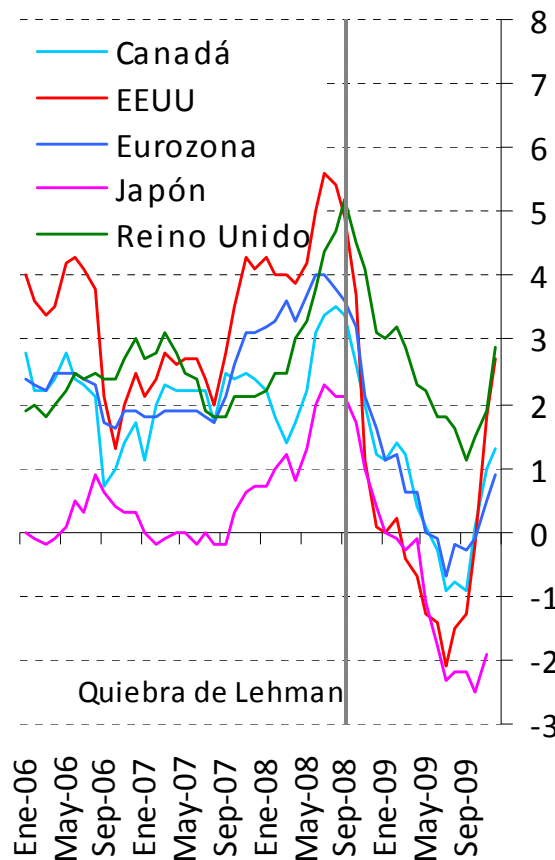
# 2. Recuperación Mundial y Riesgos

**Producto Interno Bruto <sup>1/</sup>**  
(Variación % Trimestral Anualizada)



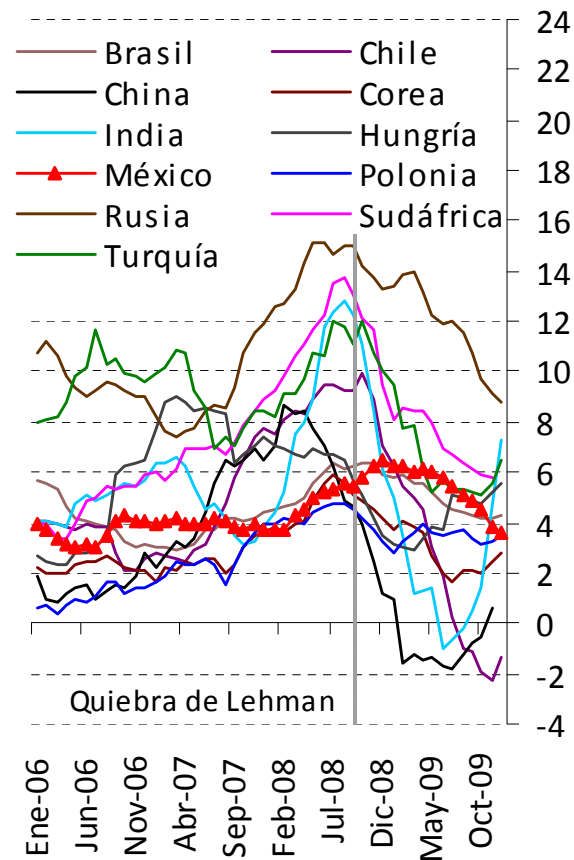
1/ Ajustado por paridad de poder de compra.  
Fuente: FMI.

**Inflación General en Países Avanzados**  
(%)



Fuente: Bloomberg y Páginas de Bancos Centrales.

**Inflación General en Países Emergentes**  
(%)

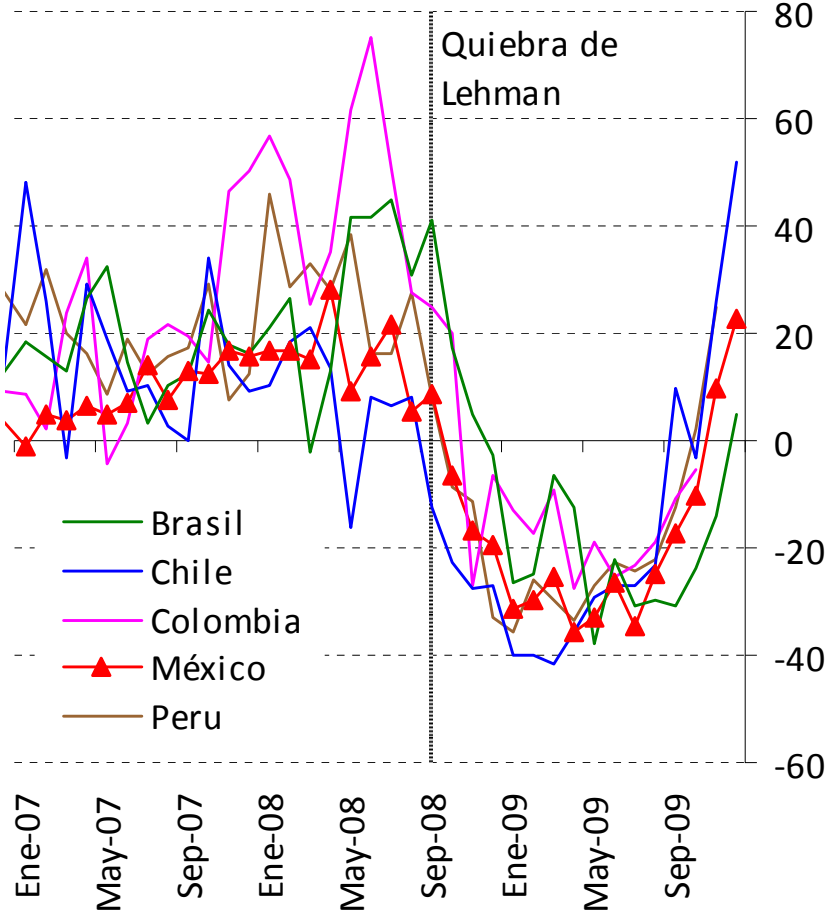


Fuente: Oficinas de estadísticas nacionales de países seleccionados.



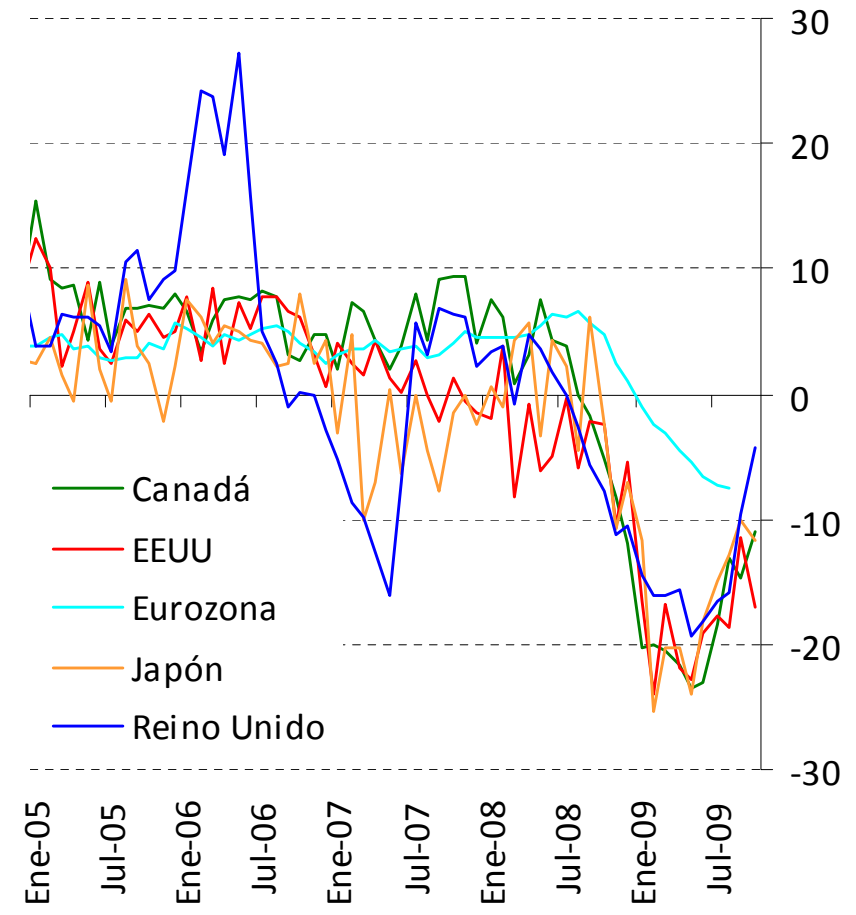
# 2. Recuperación Mundial y Riesgos

### Exportaciones de Países de América Latina (Variación % Anual)



Fuente: Bloomberg.

### Importaciones de Países Avanzados (Variación % Anual)

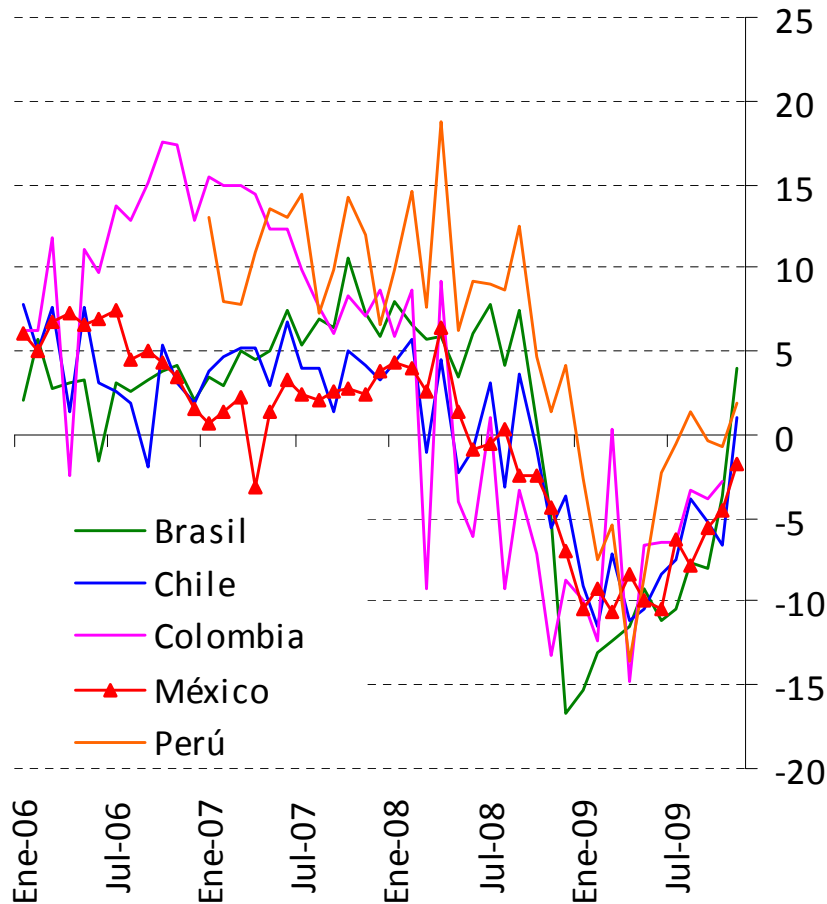


Fuente: FMI.

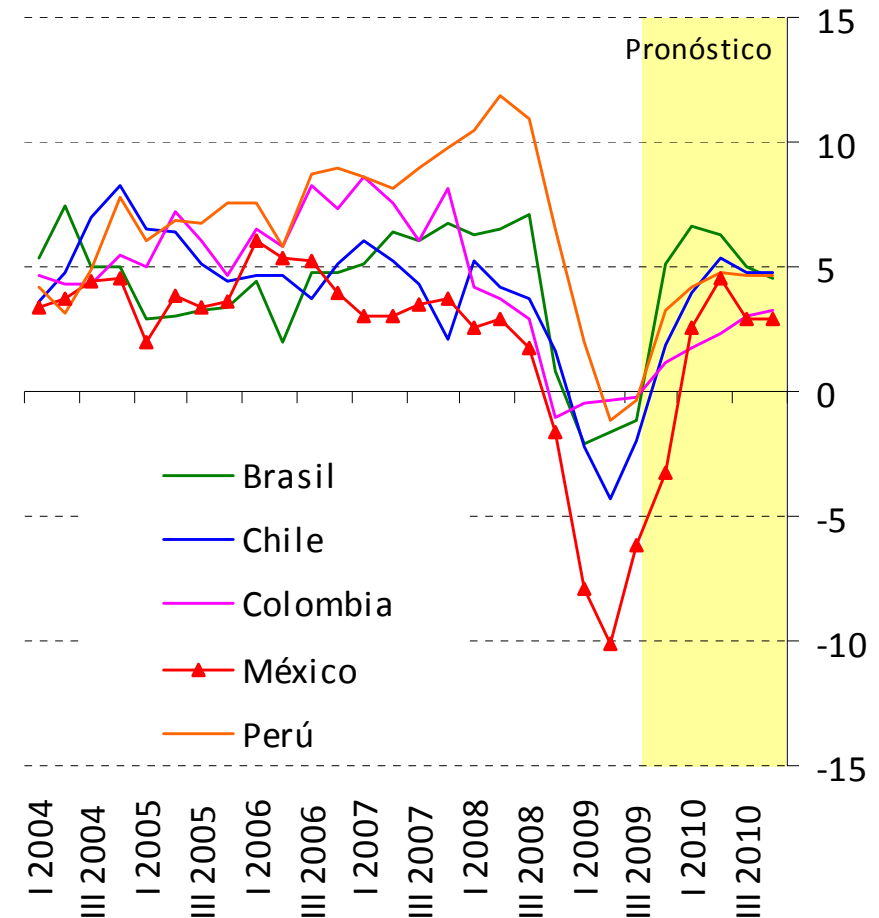


# 2. Recuperación Mundial y Riesgos

### Producción Industrial (Variación % Anual; a.e.)



### Producto Interno Bruto <sup>1/</sup> (Variación % Anual)



a.e./ Datos ajustados por estacionalidad, excepto Chile.  
Fuente: Bloomberg.

<sup>1/</sup> Pronósticos de Consensus Forecasts, enero 2010.  
Fuente: Bloomberg.

## 2. Recuperación Mundial y Riesgos

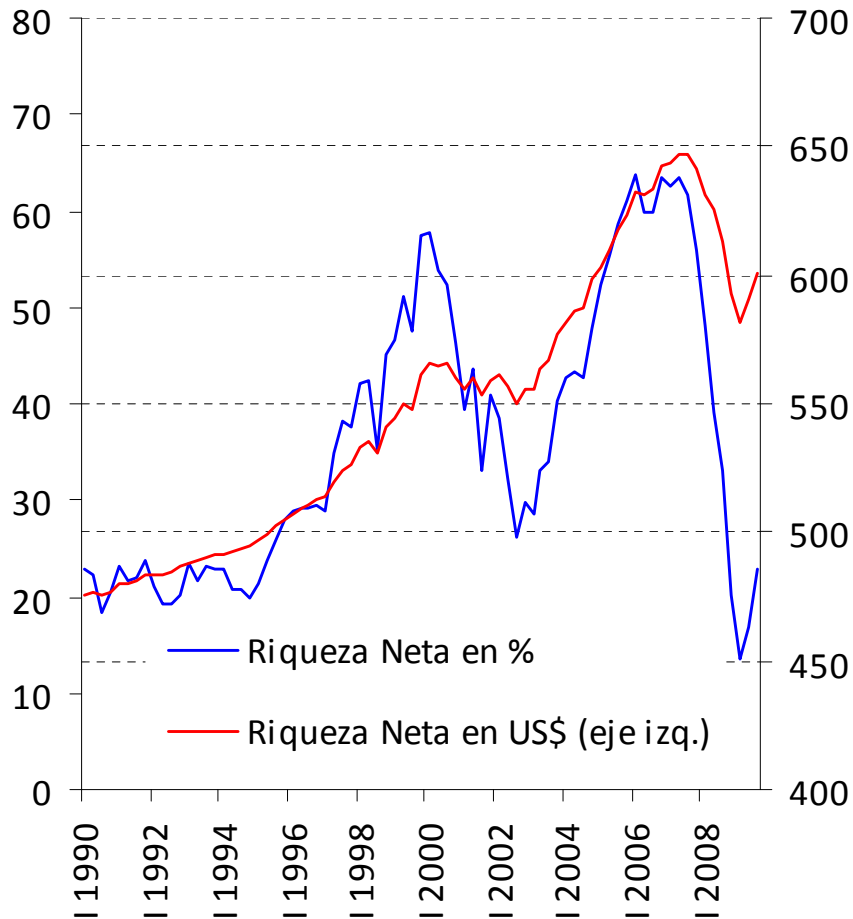
---

- No obstante, existen factores que pueden poner en riesgo el ritmo al que se recuperen las economías de la región:
  - ✓ *El proceso de desendeudamiento en economías avanzadas, como la de EE.UU.A., pueden limitar el crecimiento del consumo en dichas economías, propiciando una recuperación lenta para las economías de América Latina.*
  - ✓ *El retiro del estímulo monetario y fiscal en los países avanzados pudiera dar lugar a otro episodio de inestabilidad financiera, afectando negativamente a las economías emergentes, entre ellas a las de América Latina.*



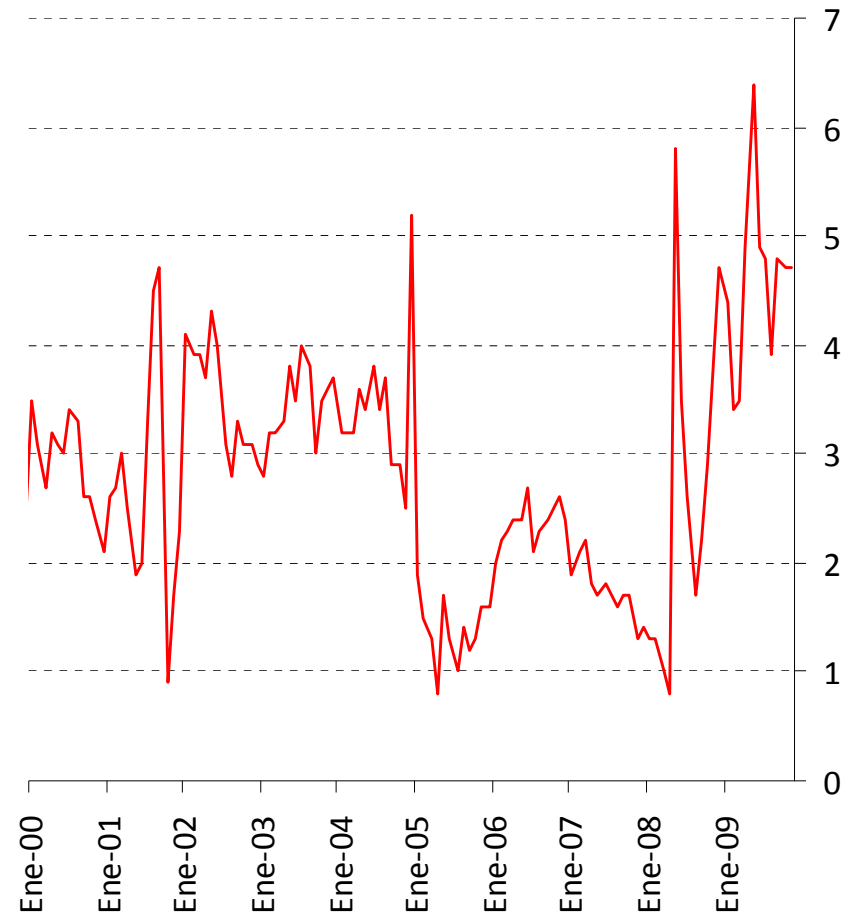
## 2. Recuperación Mundial y Riesgos

**EEUU: Riqueza Neta de las Familias**  
(Billones de Dólares y % del Ingreso Personal Disponible)



Fuente: BEA.

**EEUU: Tasa de Ahorro**  
(% del Ingreso Personal Disponible)



Fuente: BEA.

1. Impacto de la Crisis en América Latina

2. Recuperación Mundial y Riesgos

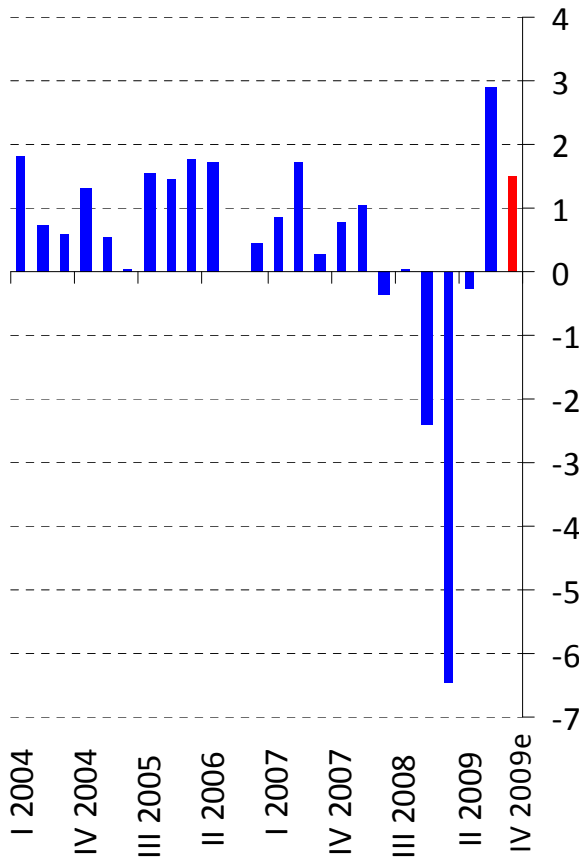
**3. Evolución de la Economía Mexicana**

4. Consideraciones Finales



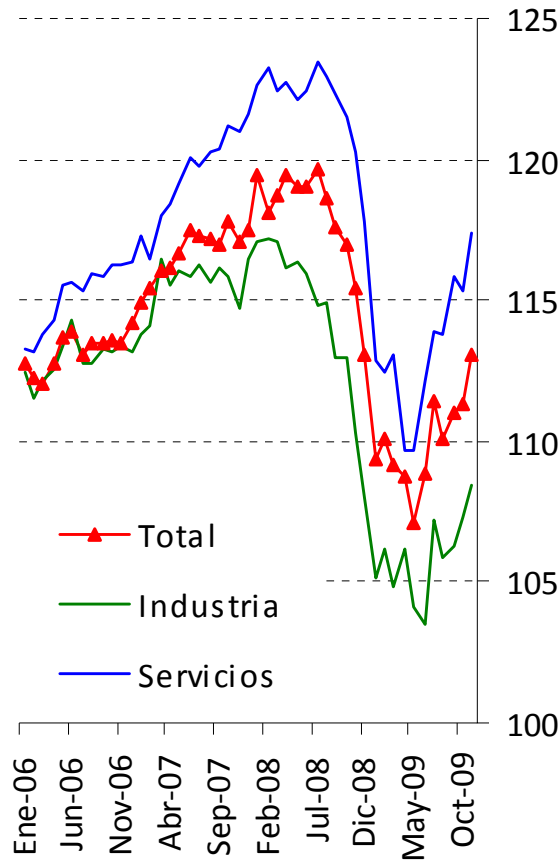
# 3. Evolución de la Economía Mexicana

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



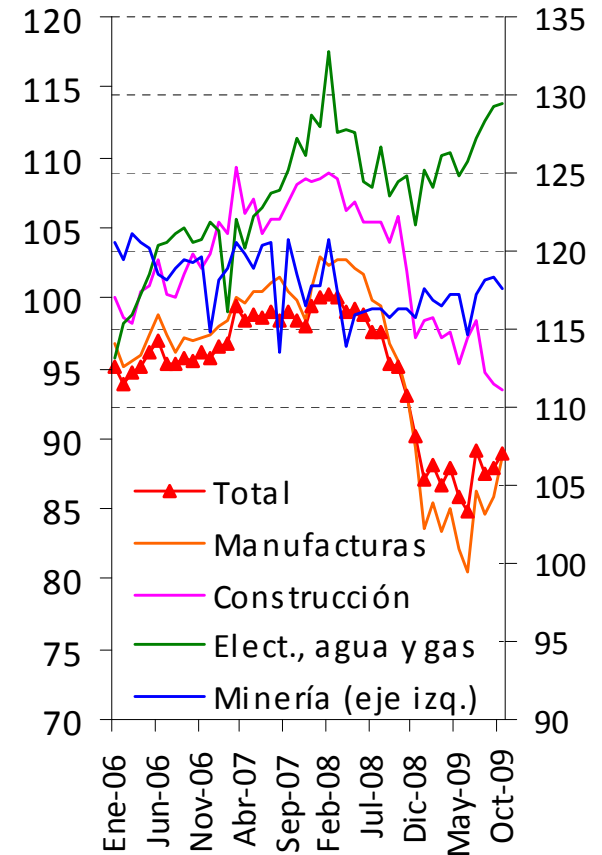
e/ Estimado  
a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.  
Fuente: INEGI.

### IGAE (Índice 2003 = 100; a.e.)



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

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

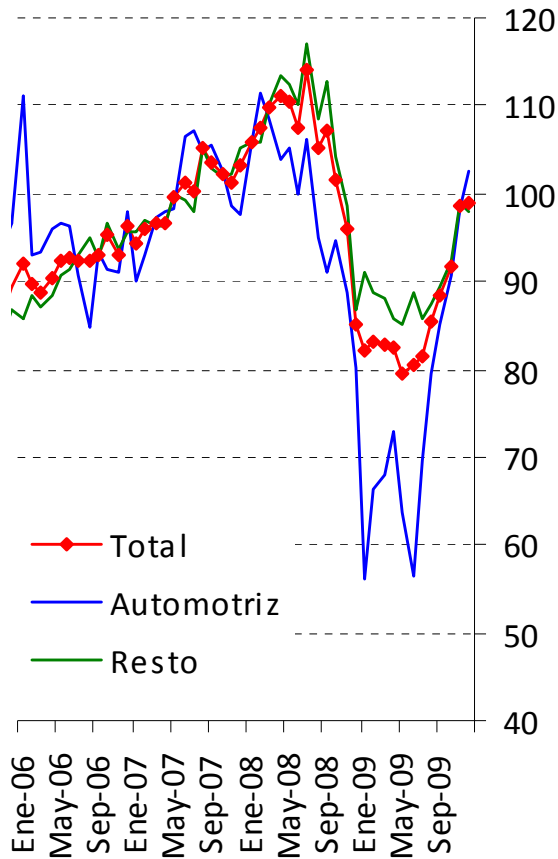


a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.  
Fuente: INEGI.



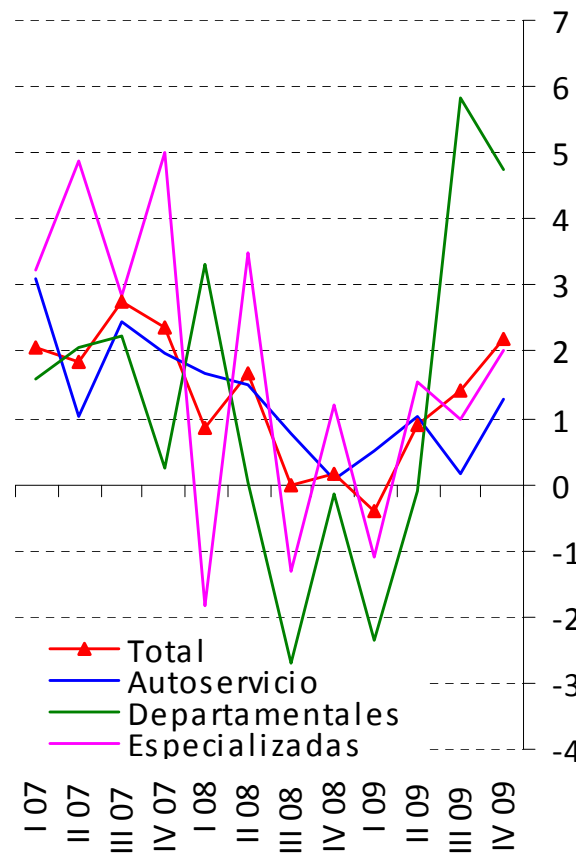
# 3. Evolución de la Economía Mexicana

### Exportaciones Manufactureras (Índice 2007 = 100; a.e.)



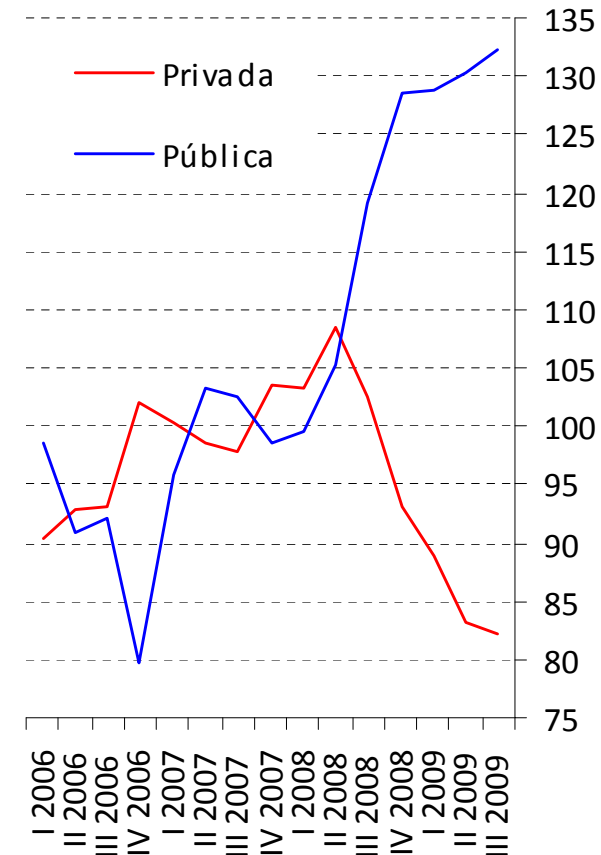
a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.  
Fuente: Banco de México.

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



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

### Formación Bruta de Capital Fijo (Índice 2007=100; a.e.)

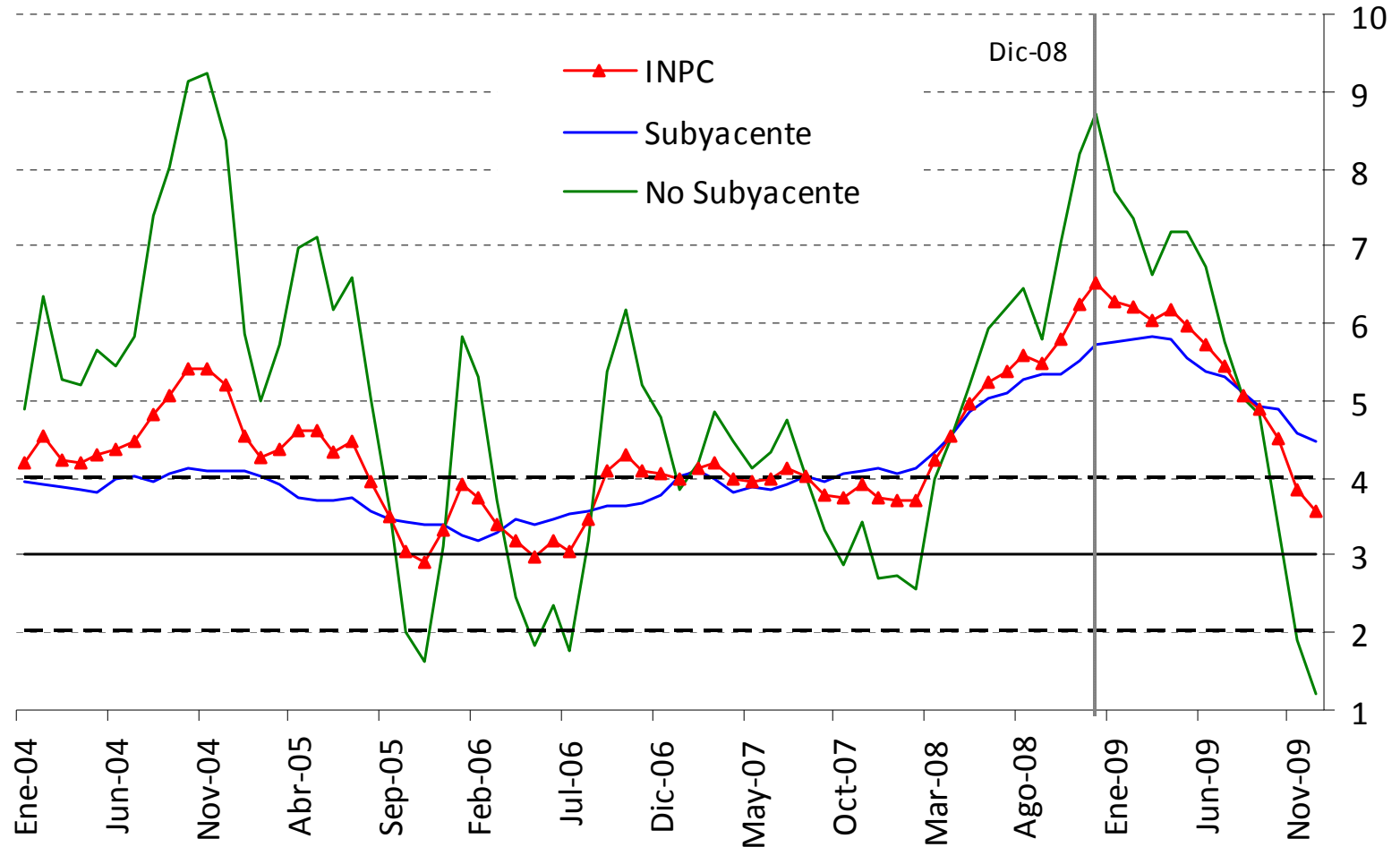


a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.  
Fuente: INEGI.



# 3. Evolución de la Economía Mexicana

## Inflación General (%)



Fuente: Banco de México.



# 3. Evolución de la Economía Mexicana

---

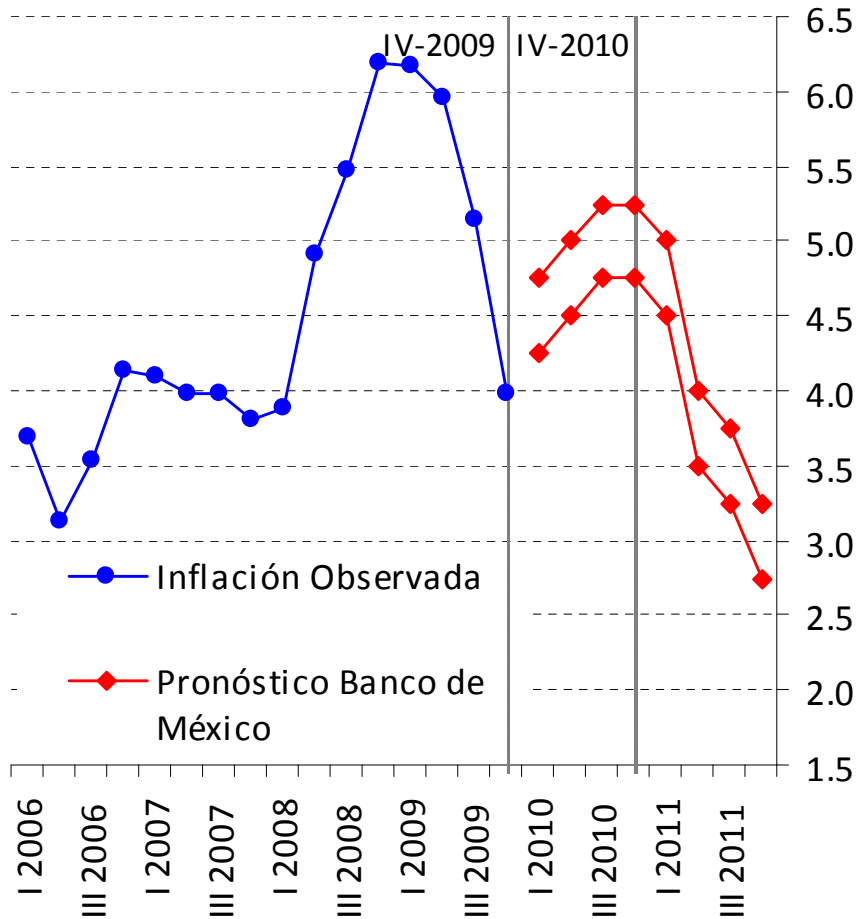
## Inflación para 2010

- ✓ *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.



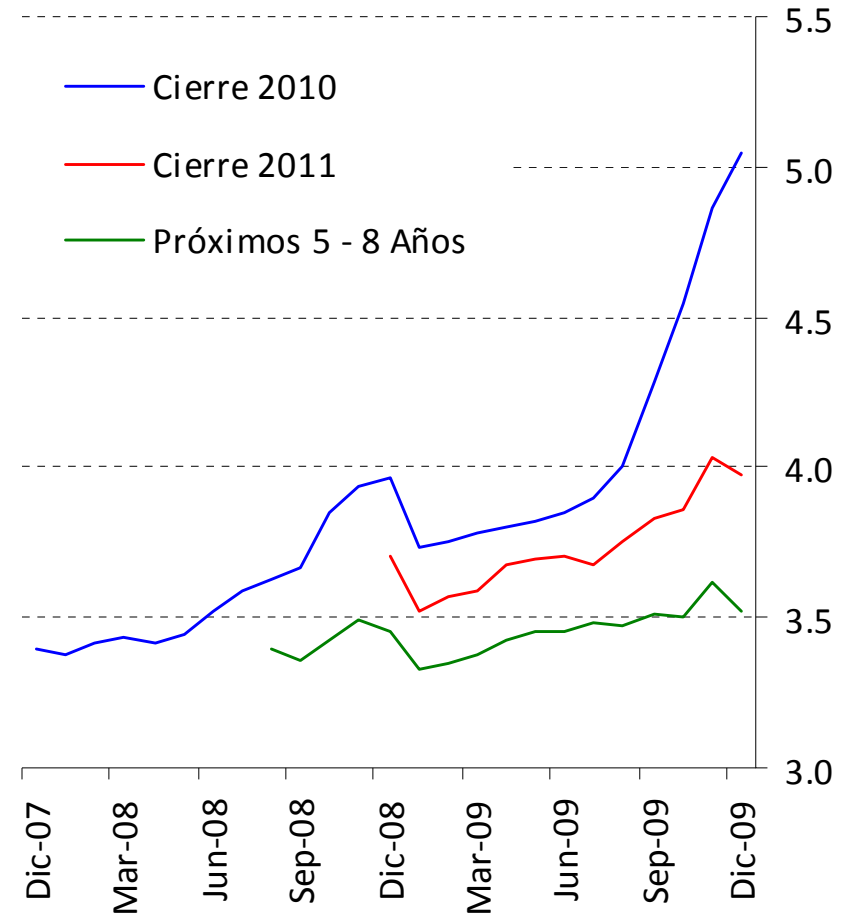
# 3. Evolución de la Economía Mexicana

### Inflación General y Pronóstico de Inflación (%)



Fuente: Banco de México.

### Expectativas de Inflación General Anual para Cierre de 2010, 2011 y Próximos 5-8 Años (%)



Fuente: Encuestas del Banco de México. Periodicidad Mensual.

1. Impacto de la Crisis en América Latina

2. Recuperación Mundial y Riesgos

3. Evolución de la Economía Mexicana

**4. Consideraciones Finales**



## 4. Consideraciones Finales

---

- 1 Durante el segundo semestre de 2009, la economía mexicana inició un proceso de recuperación que continuará en 2010.
- 2 A pesar de que 2010 será un mejor año para la economía mexicana, debe seguirse avanzando con las reformas estructurales para que el producto potencial de la economía crezca.
- 3 En 2010 se espera un incremento en la inflación por el impacto sobre los precios de los cambios tributarios y modificaciones a precios y tarifas públicas federales y locales.
- 4 Si bien el aumento en precios públicos e impuestos ha generado un aumento en precios y en expectativas de inflación, se anticipa que su impacto se limite al directo, el cual es transitorio y se desvanecerá después de un año.



## 4. Consideraciones Finales

---

- ⑤ El entorno externo ha generado canalización de recursos a países emergentes, incluyendo a México, lo que favorece al proceso de anclaje de la inflación.
- ⑥ La brecha del PIB y el comportamiento del tipo de cambio deberían mitigar el impacto sobre la inflación y las expectativas.
- ⑦ El Banco de México en principio no debe contrarrestar el impacto directo sobre precios de las medidas fiscales.
- ⑧ 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.



## 4. Consideraciones Finales

---

- En México se ha fortalecido el marco bajo el cual se instrumenta la política macroeconómica (fiscal, monetaria y cambiaria).
- La actividad económica en México ha comenzado un proceso de recuperación que se espera continúe en el futuro previsible.
- Las reformas estructurales que se han implementado (Seguridad Social de los Trabajadores del Estado, Fiscal y Energética) y las que recientemente ha anunciado el Gobierno, en combinación con la depreciación real del tipo de cambio, han propiciado que México se vuelva un destino atractivo para invertir.



## 4. Consideraciones Finales

---

- Lo anterior es de particular relevancia dado que posiblemente el mercado norteamericano crezca a un menor ritmo en los siguientes años, por lo que las exportaciones a ese mercado tendrán que hacerse en términos más competitivos.
- México ofrece grandes ventajas para la inversión. Al respecto, el pasado 26 de enero la consultoría AT Kearney ubicó a México entre las ocho naciones a nivel global más atractivas para captar capital privado y en quinto lugar dentro de las economías emergentes. En los últimos dos años el país avanzó 11 lugares en el *Indice de Confianza de la Inversión Extranjera Directa*, publicado por la consultoría.
- En este contexto es de esperarse que se estrechen los lazos trasatlánticos de cooperación entre España, EE.UU.A. y México.