

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



BANCO DE MÉXICO

Noviembre 10, 2010

## **1. Condiciones Externas**

2. Evolución de la Economía Mexicana

3. Determinantes de la Inflación y Política Monetaria

4. Previsiones y Balance de Riesgos

5. Modificaciones al Esquema de Comunicación



# 1. Condiciones Externas

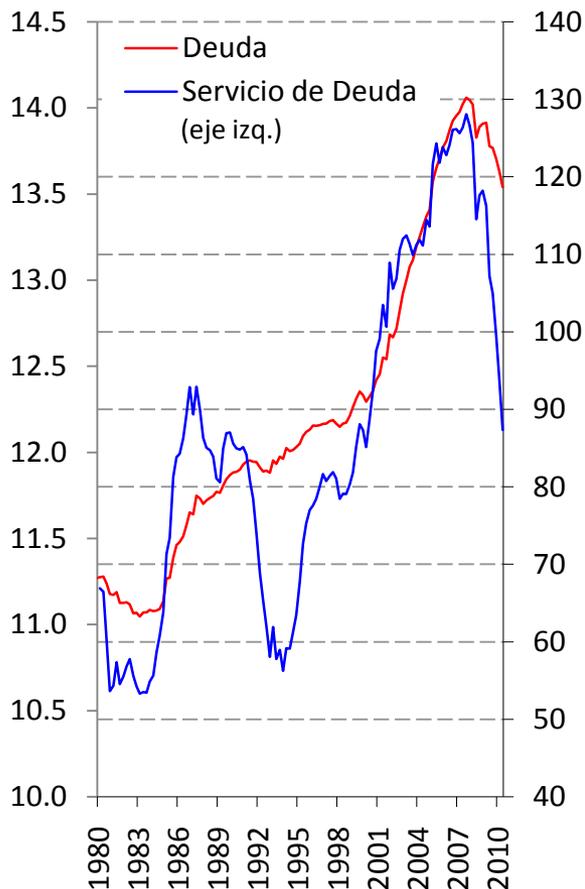
---

- La economía mundial se desaceleró durante el tercer trimestre de 2010:
  - ✓ *Persiste debilidad en la demanda interna en las principales economías avanzadas.*
  - ✓ *En EE.UU.A. los hogares continúan disminuyendo sus niveles de endeudamiento ante la necesidad de ajustar su gasto a niveles sostenibles en el largo plazo.*
  - ✓ *La situación del sistema financiero permanece endeble.*
- Si bien las economías emergentes siguieron creciendo a un mayor ritmo que las avanzadas, en algunos casos mostraron indicios de desaceleración.
- La inflación a nivel global siguió siendo baja. Inclusive, en algunas economías avanzadas se acentuó la preocupación por el riesgo de deflación.



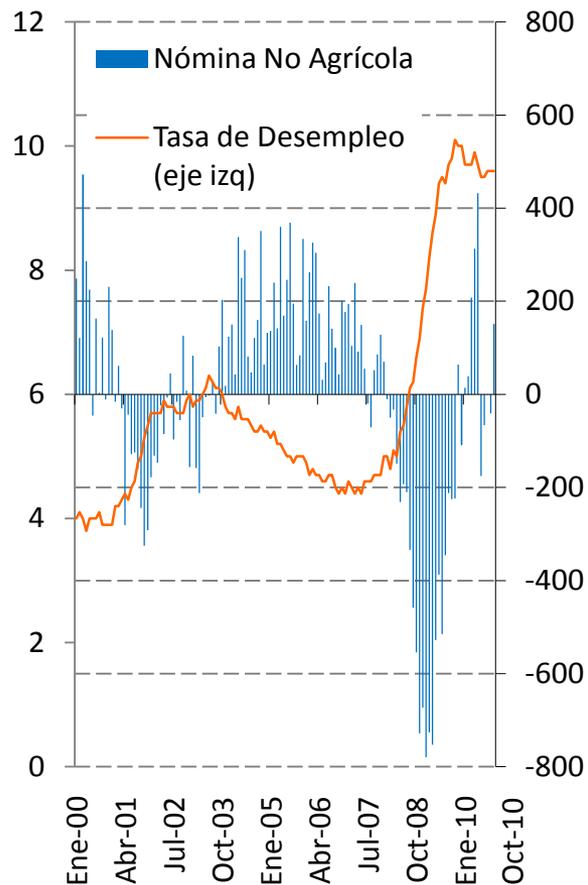
# 1. Condiciones Externas

**EEUUA: Deuda y Servicio de la Deuda de los Hogares**  
(% del Ingreso Personal Disponible; a.e.)



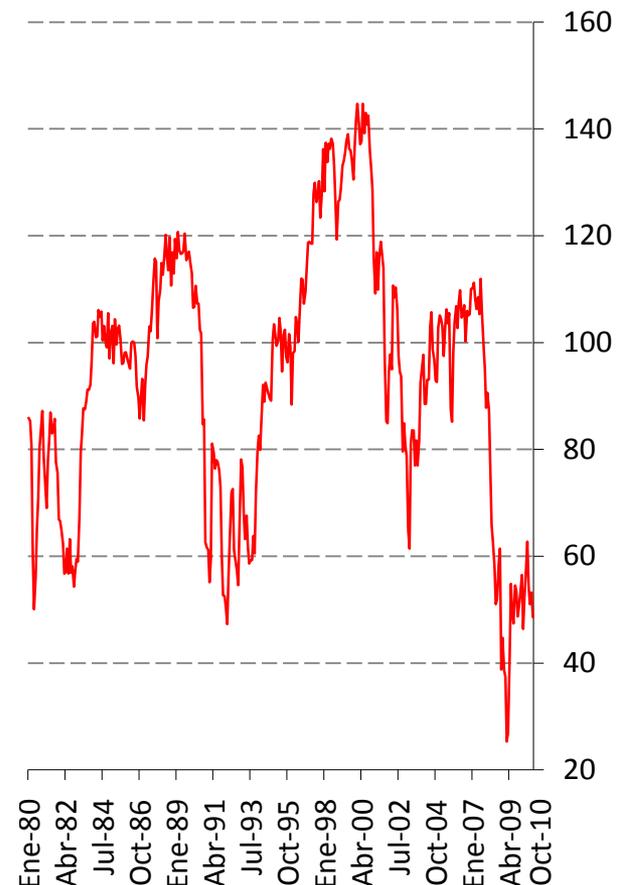
a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.  
Fuente: Reserva Federal.

**EEUUA: Nómina No Agrícola y Tasa de Desempleo**  
(Variación en Miles de Empleos y %; a.e.)



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

**EEUUA: Confianza del Consumidor**  
(Índice 1985=100)

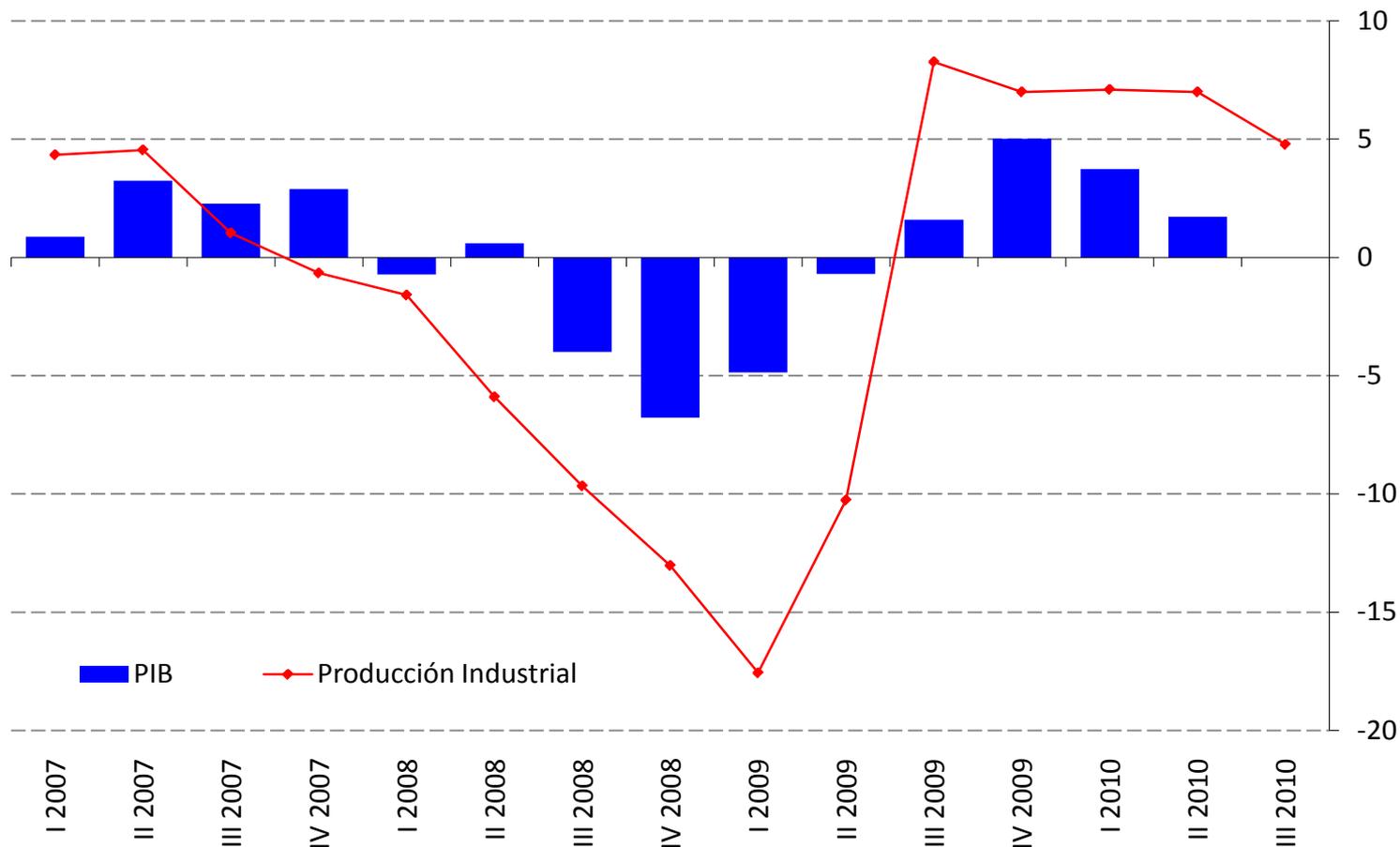


Fuente: Conference Board .



# 1. Condiciones Externas

## EEUUA: PIB y Producción Industrial (Variación Trimestral Anualizada; a.e.)



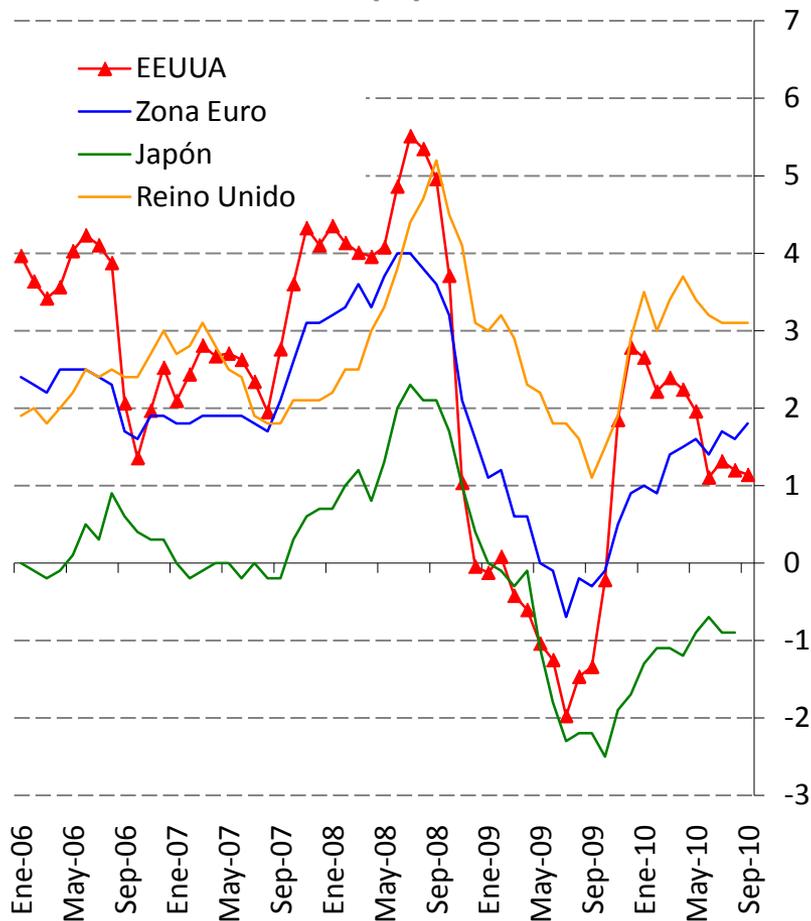
a. e. / Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: BEA y Reserva Federal.



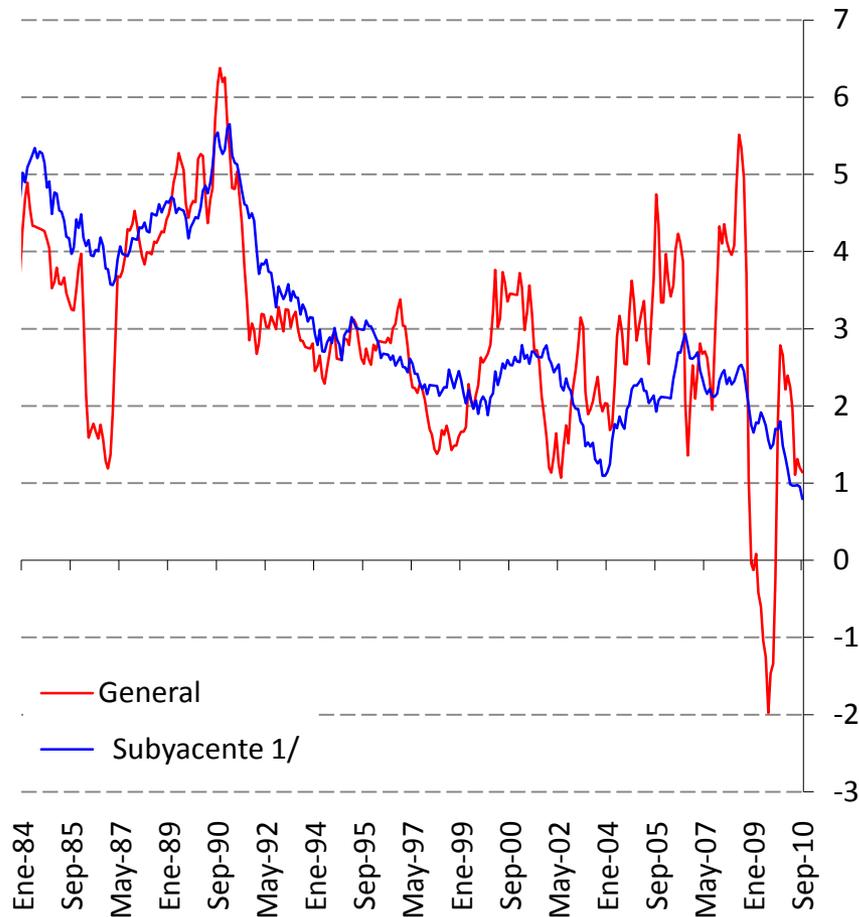
# 1. Condiciones Externas

## Inflación en Economías Avanzadas (%)



Fuente: Bloomberg.

## EEUU: Inflación General y Subyacente (%)



1/ Variación anual del IPC excluyendo alimentos y energía.  
Fuente: BLS



# 1. Condiciones Externas

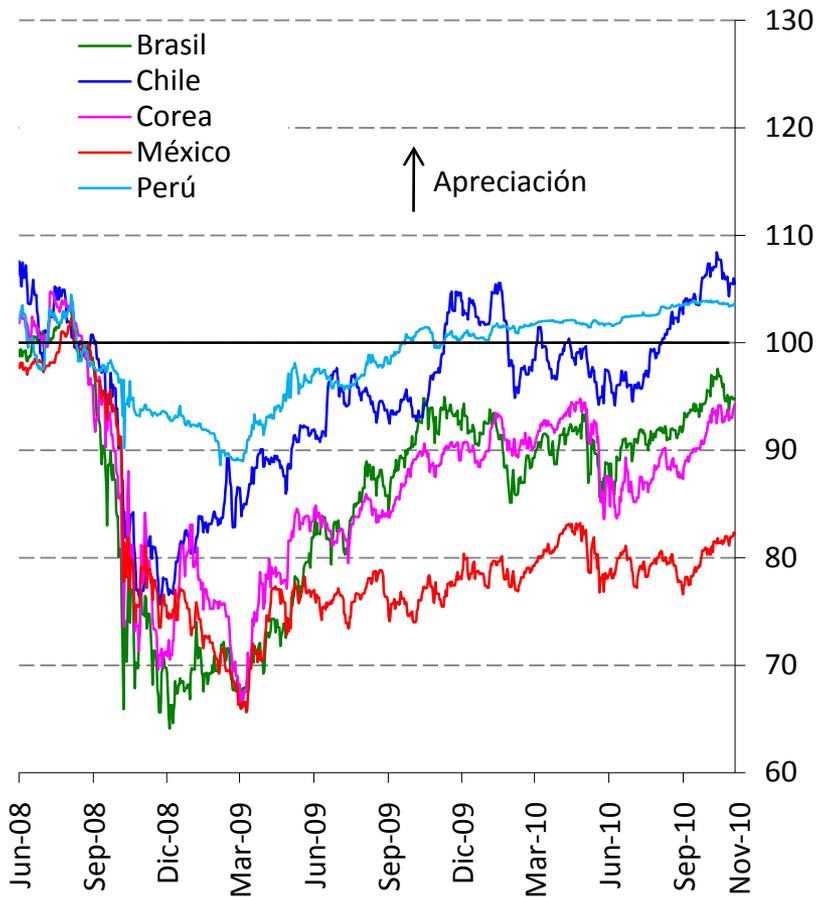
---

- La política monetaria de las economías avanzadas ha propiciado un entorno de gran liquidez a nivel global, lo que ha incentivado la búsqueda de mayores rendimientos.
  
- Esta búsqueda ha propiciado:
  - ✓ *Sustanciales entradas de capital a economías emergentes,*
  - ✓ *Apreciación de sus monedas; y*
  - ✓ *Presiones al alza en el precio de sus activos, que podrían incluso dar lugar a burbujas.*
  
- Lo anterior dificulta el manejo monetario en las economías emergentes.

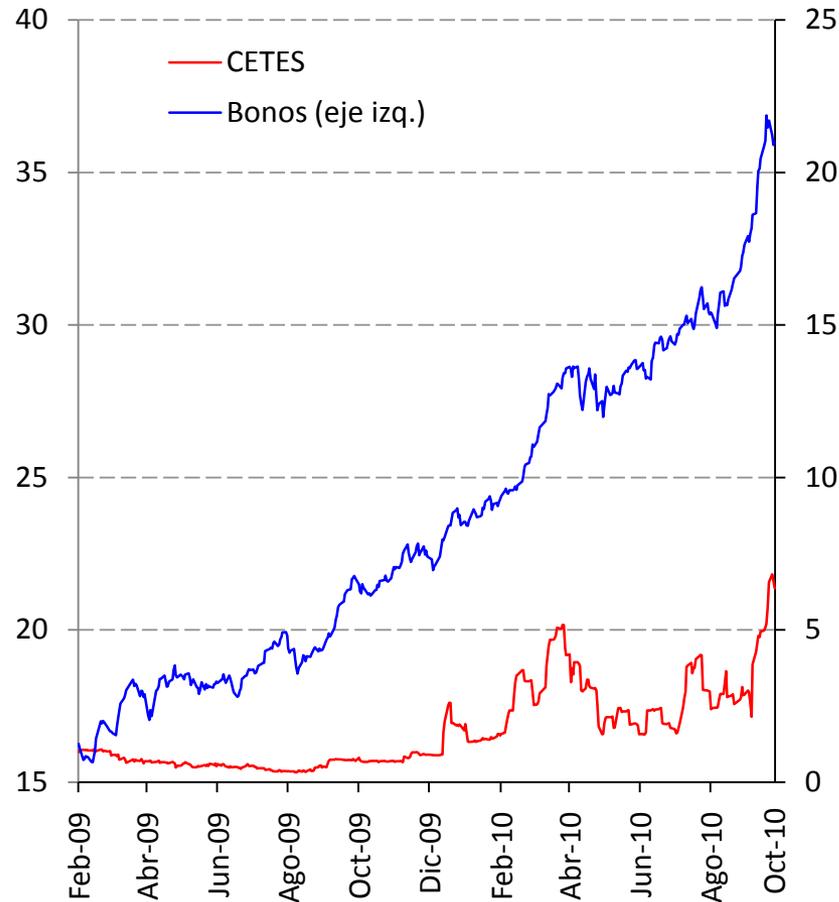


# 1. Condiciones Externas

## Tipo de Cambio de Economías Emergentes frente al Dólar <sup>1/</sup> (Índice Ago-2008=100)



## Valores Gubernamentales en Poder de Residentes en el Extranjero (Miles de Millones de Dólares)



<sup>1/</sup> Un incremento del índice equivale a una apreciación frente al dólar.  
Fuente: Bloomberg.

1. Condiciones Externas

**2. Evolución de la Economía Mexicana**

3. Determinantes de la Inflación y Política Monetaria

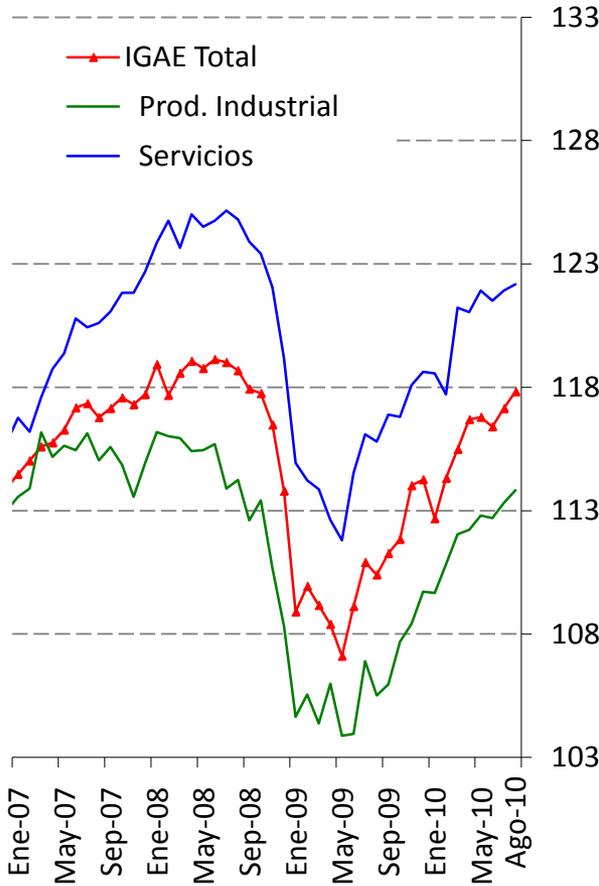
4. Previsiones y Balance de Riesgos

5. Modificaciones al Esquema de Comunicación



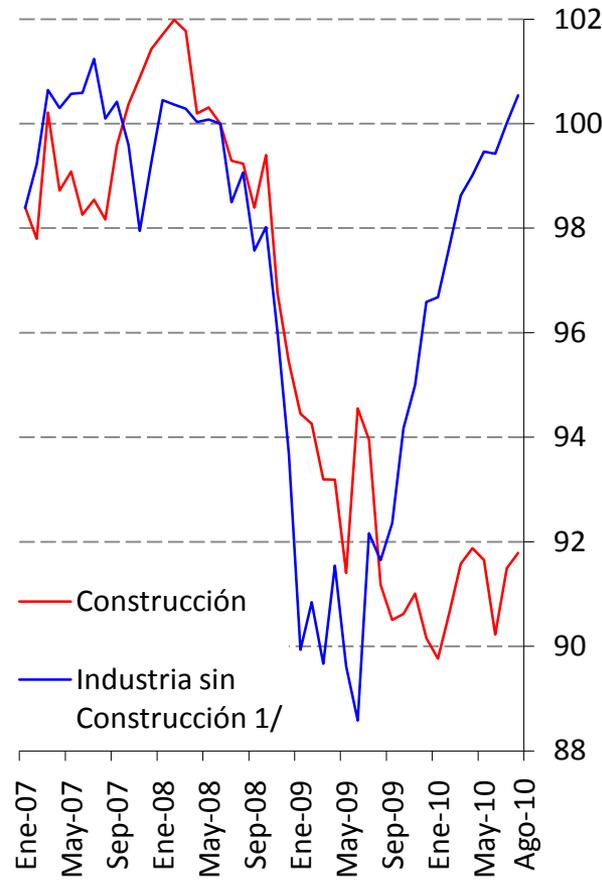
# 2. Evolución de la Economía Mexicana

### Indicadores de Actividad Económica (Índice 2003 = 100; a.e.)



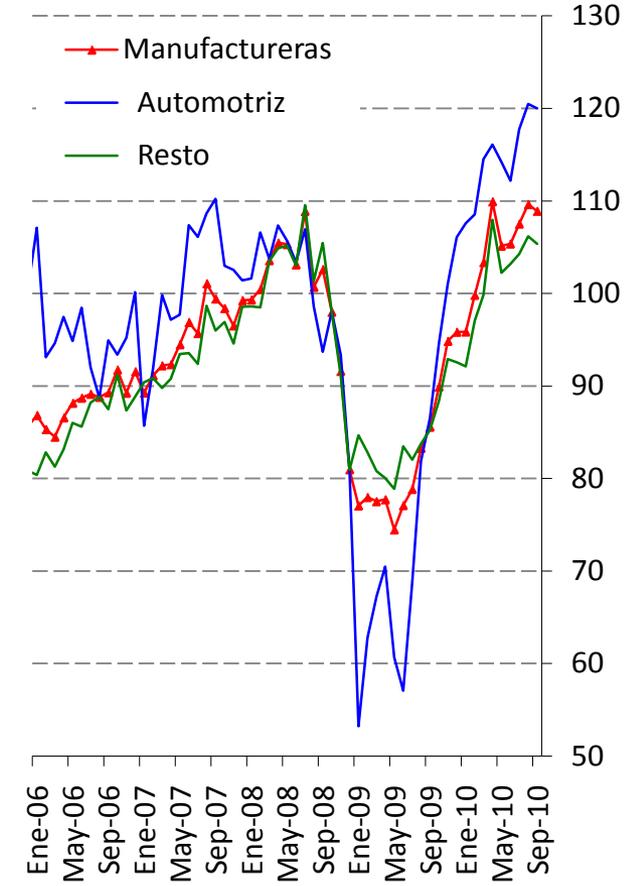
a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.  
Fuente: INEGI.

### Indicadores de Producción Industrial (Índice Jun-2008 = 100; a.e.)



a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.  
1/ Elaborado por Banco de México con información del INEGI.  
Fuente: INEGI.

### Exportaciones Manufactureras (Índice 2008 = 100; a.e.)

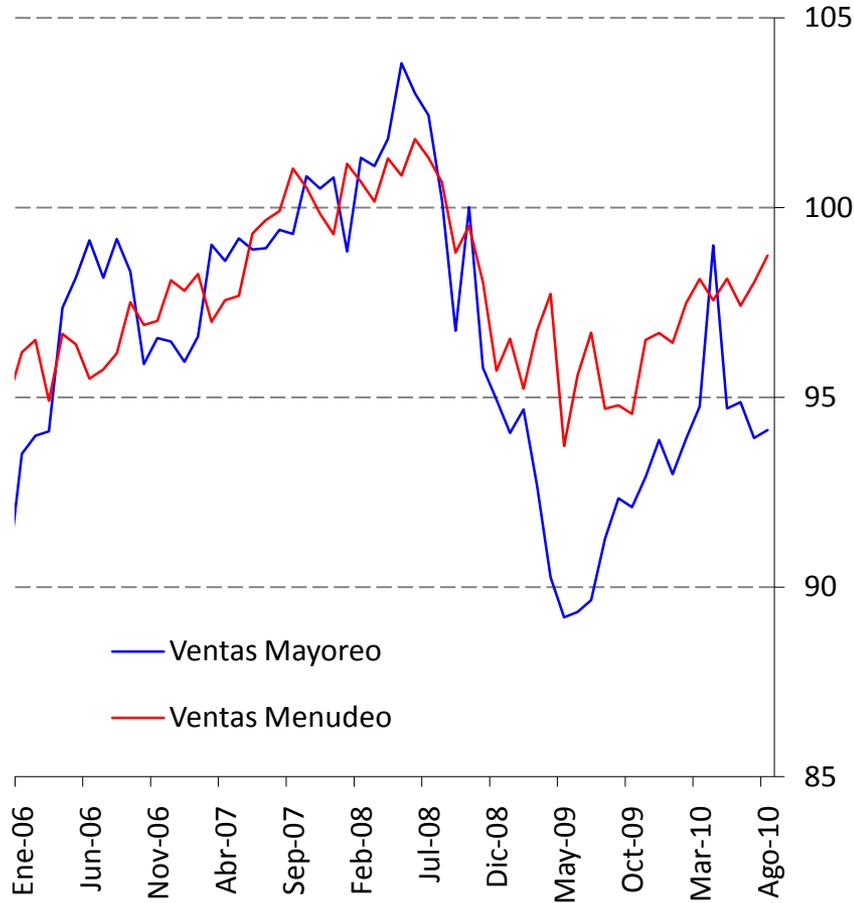


a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.  
Fuente: INEGI.



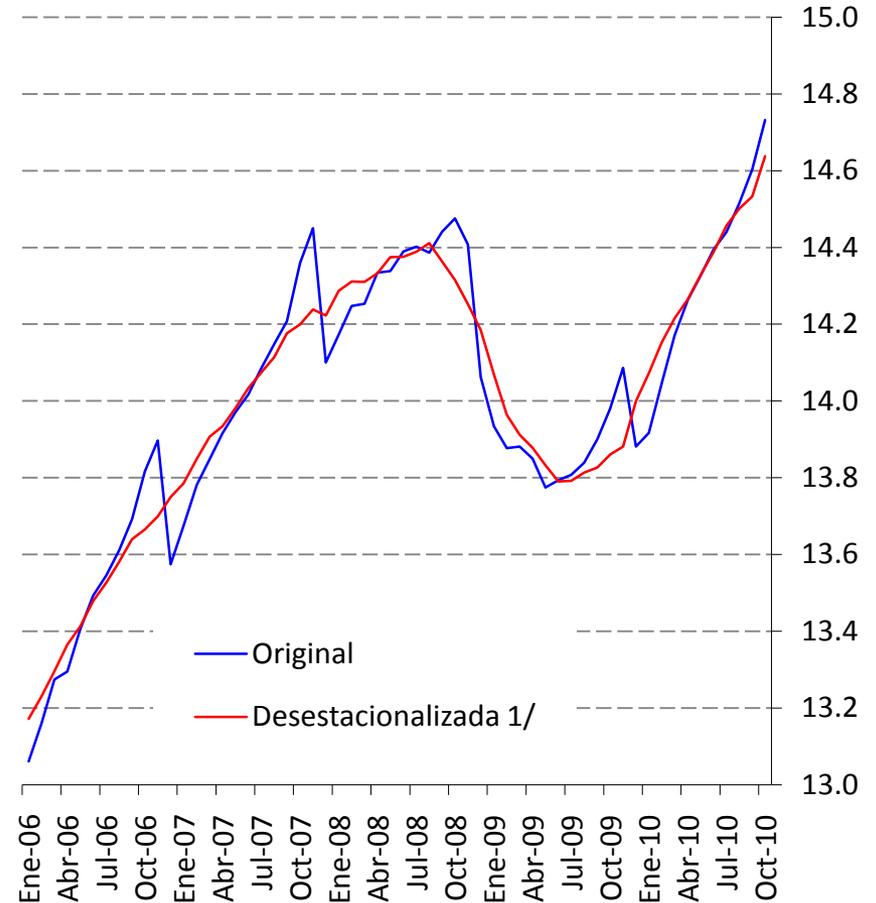
# 2. Evolución de la Economía Mexicana

### Ventas en Establecimientos Comerciales (Índice 2008=100; a.e.)



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

### Trabajadores Asegurados en el IMSS: Permanentes y Eventuales Urbanos (Millones de Personas)

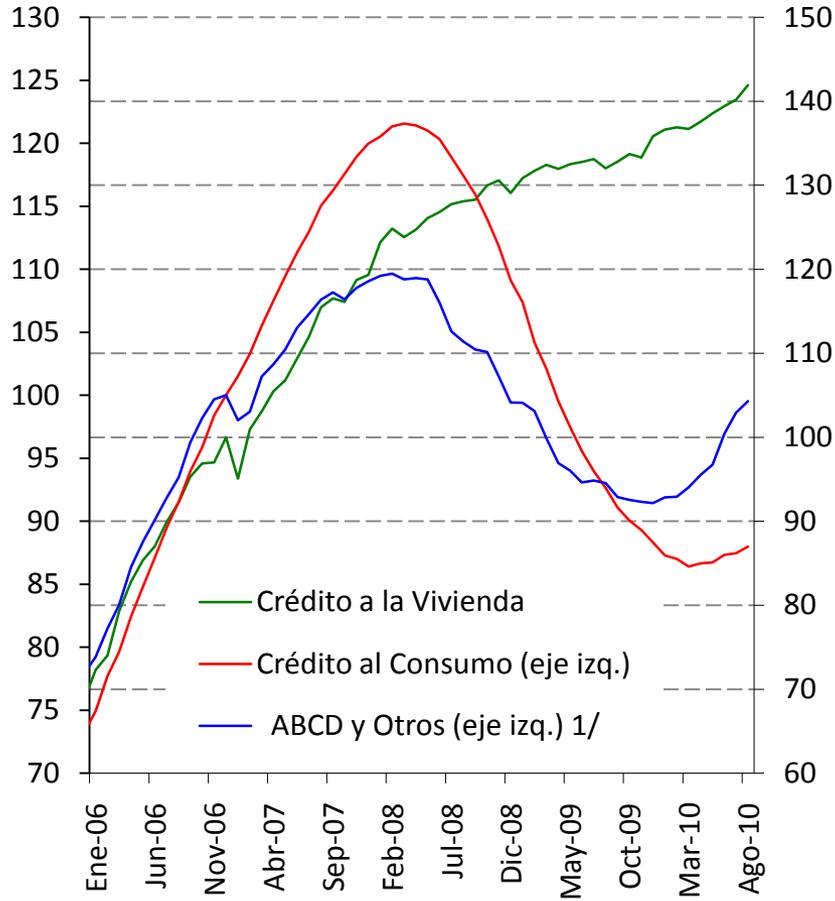


1/ Datos ajustados por estacionalidad por Banco de México.  
Fuente: IMSS.



# 2. Evolución de la Economía Mexicana

### Crédito Vigente de la Banca Comercial a los Hogares (Índice Dic-2006=100; a.e.)

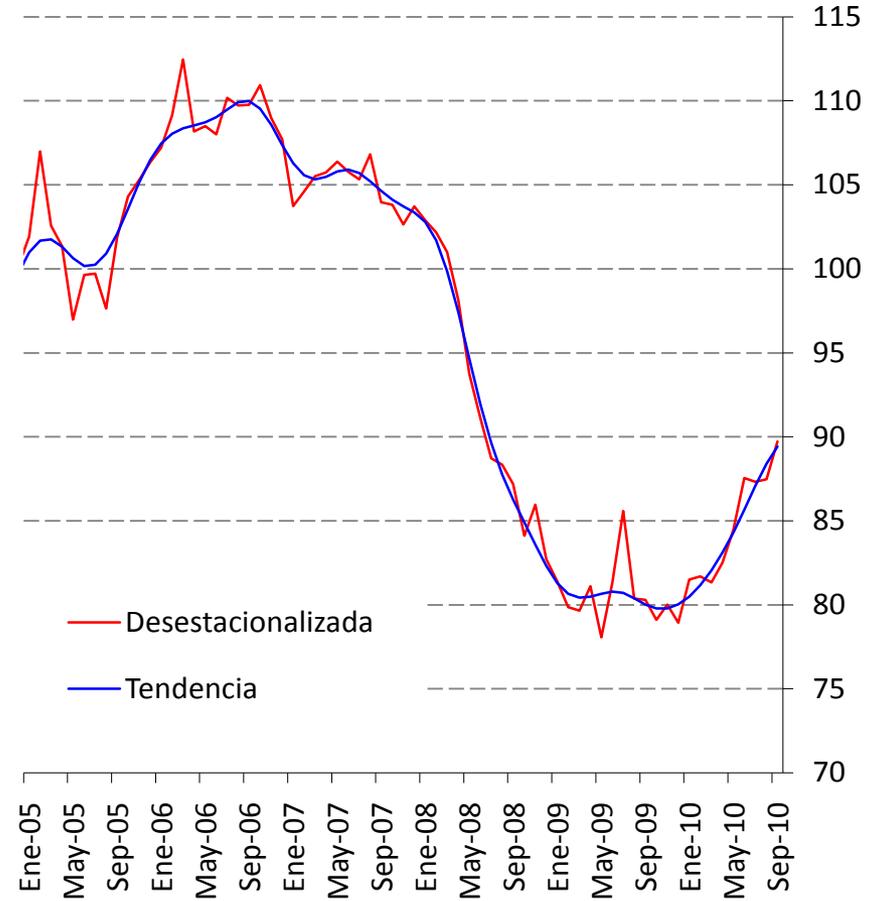


a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.

1/ Incluye créditos automotriz y para la adquisición de bienes muebles, para operaciones de arrendamiento capitalizable, personales y otros créditos al consumo.

Fuente: Banco de México.

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



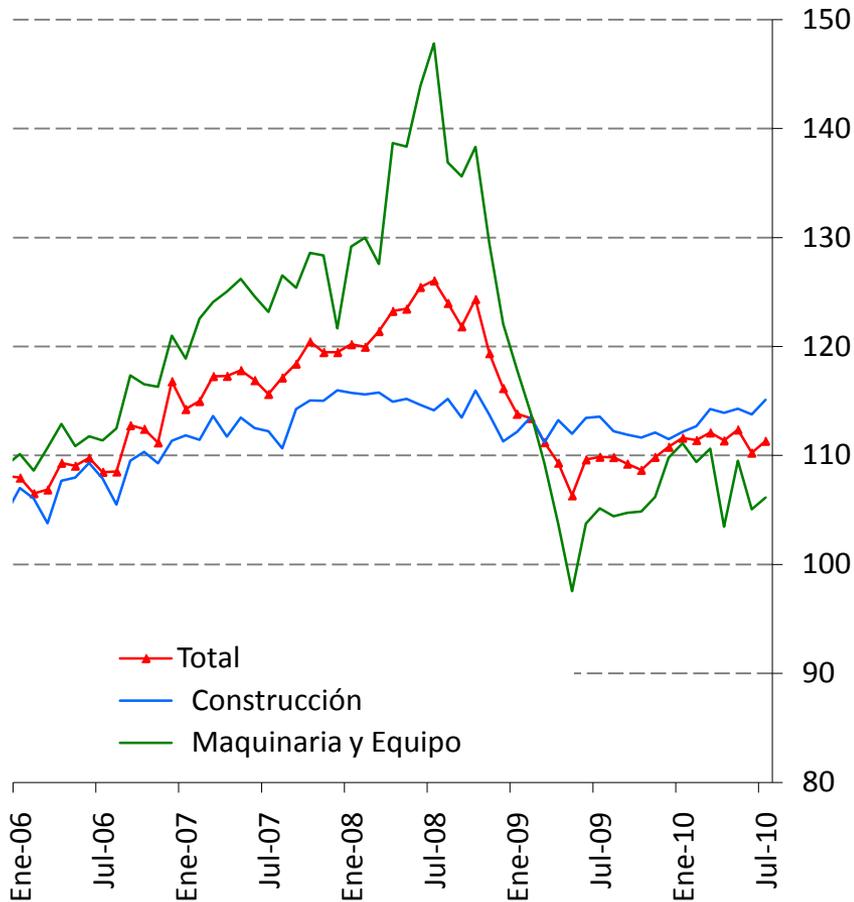
a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: INEGI y Banco de México.



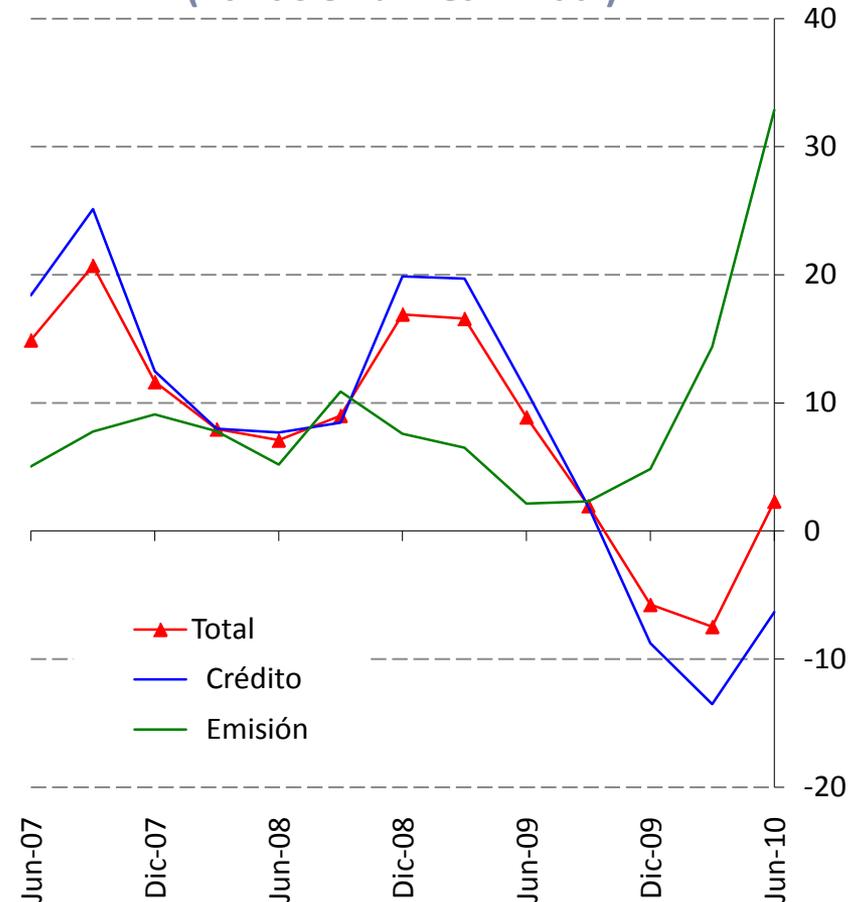
# 2. Evolución de la Economía Mexicana

### Inversión Fija Bruta y Componentes (Índice 2005=100; a.e.)



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

### Financiamiento Total a las Empresas Privadas No Financieras <sup>1/</sup> (Variación % Real Anual)



<sup>1/</sup> Incluye el crédito total bancario y el otorgado por otros intermediarios financieros no bancarios del país, así como el financiamiento otorgado por bancos comerciales, bilaterales (Ex-Im Banks), proveedores y otros del exterior. Fuente: Banco de México.

1. Condiciones Externas
2. Evolución de la Economía Mexicana
- 3. Determinantes de la Inflación y Política Monetaria**
4. Previsiones y Balance de Riesgos
5. Modificaciones al Esquema de Comunicación



# 3. Determinantes de la Inflación y Política Monetaria

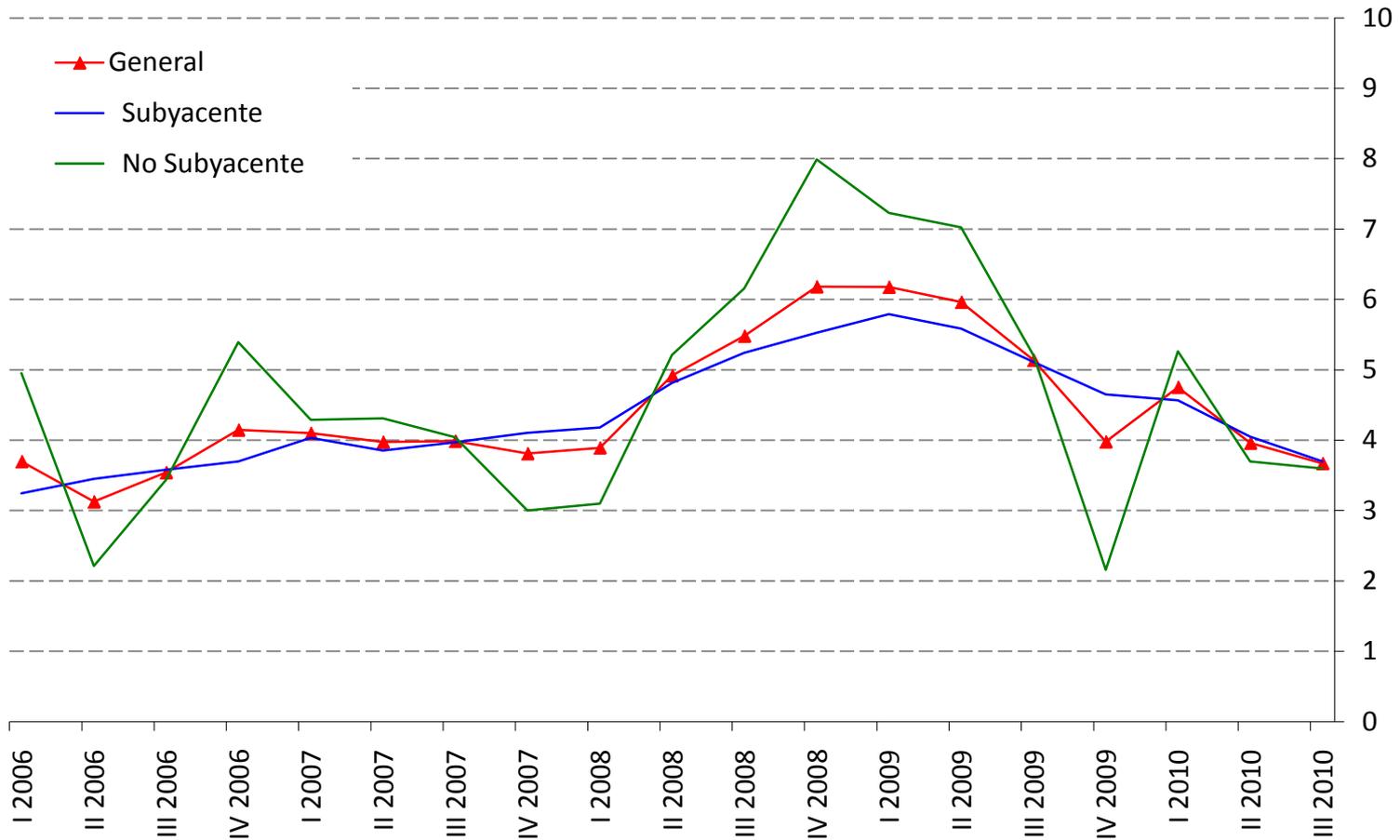
---

- Durante el tercer trimestre, la inflación general anual promedio registró una disminución y se ubicó por debajo del límite inferior del intervalo de pronóstico del Banco de México.
  
- Este desempeño refleja principalmente:
  - ✓ *La apreciación de la moneda nacional.*
  - ✓ *La brecha del producto negativa.*
  - ✓ *La intensificación de la competencia entre algunas cadenas comerciales.*
  - ✓ *El bajo nivel de inflación mundial.*
  
- Todo ello, en un contexto de una postura de política monetaria prudente orientada a la consecución de la meta de inflación.



# 3. Determinantes de la Inflación y Política Monetaria

**Inflación Anual**  
(Promedio del Trimestre en %) <sup>1/</sup>



1/ Los datos se refieren a la variación anual promedio del trimestre.

Fuente: Banco de México.



# 3. Determinantes de la Inflación y Política Monetaria

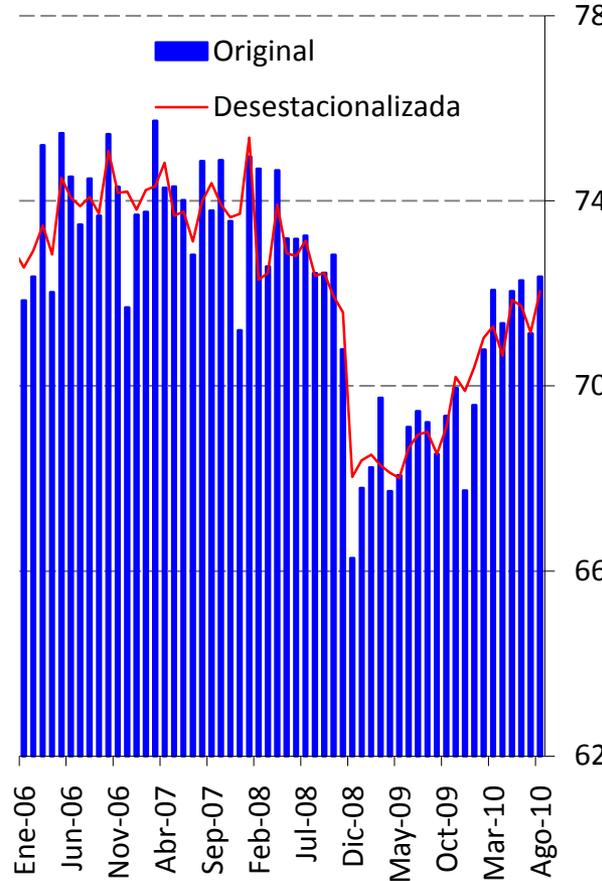
### Brecha del Producto 1/ (% Respecto a su Tendencia)



1/ Las estimaciones de la brecha se realizaron utilizando el método Hodrick-Prescott (HP) con corrección de colas; ver Banco de México (2009), "Informe sobre la Inflación, Abril – Junio 2009", pág. 74. 2/ Cifra del PIB al tercer trimestre de 2010 estimada por Banco de México. 3/ Cifras a agosto de 2010.

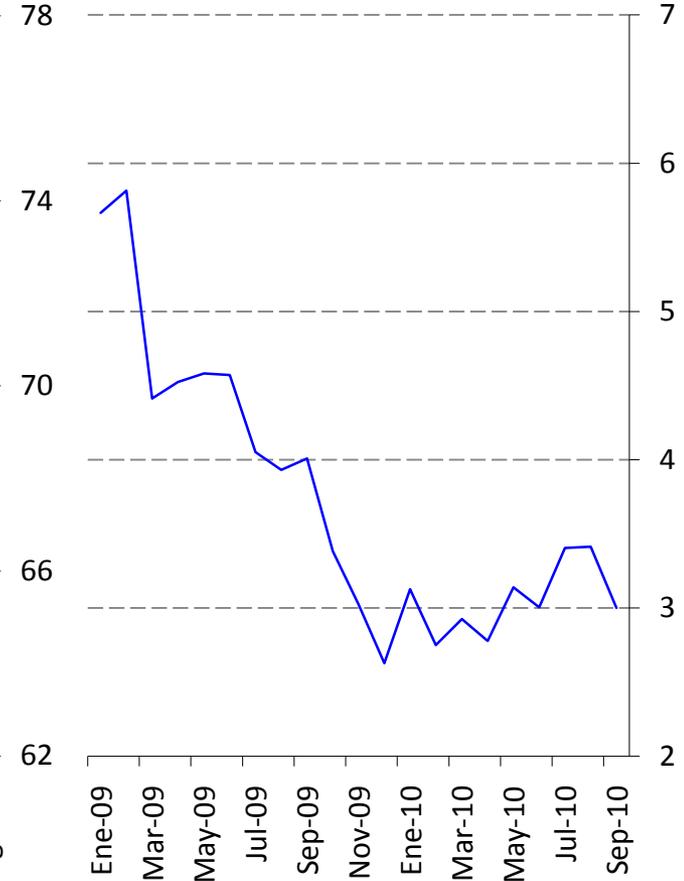
Fuente: Banco de México.

### Uso de la Capacidad Instalada: Sector Manufacturero (%)



Fuente: Encuesta Mensual de Coyuntura en el Sector Manufacturero. Banco de México.

### Salario Base de Cotización (Variación % Anual)

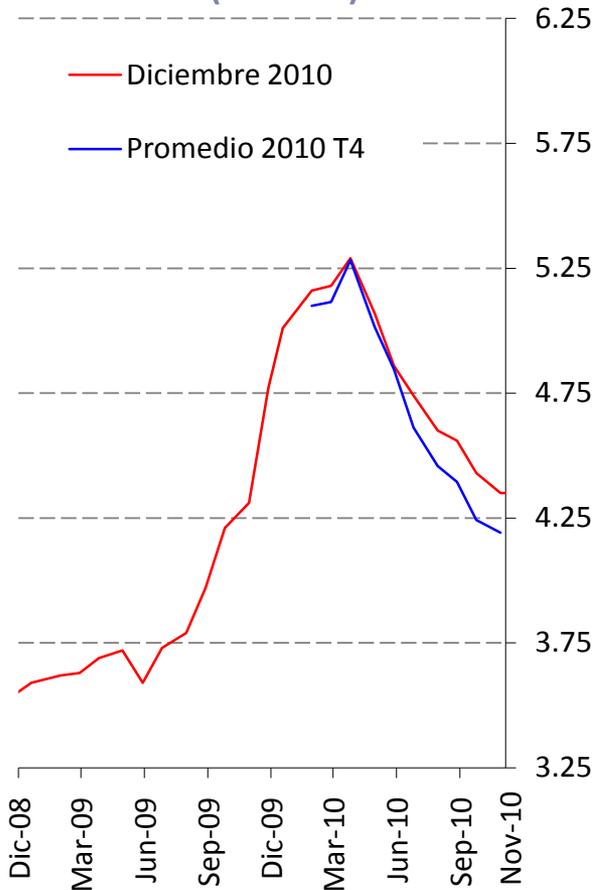


Fuente: Cálculos elaborados por el Banco de México con información del IMSS.

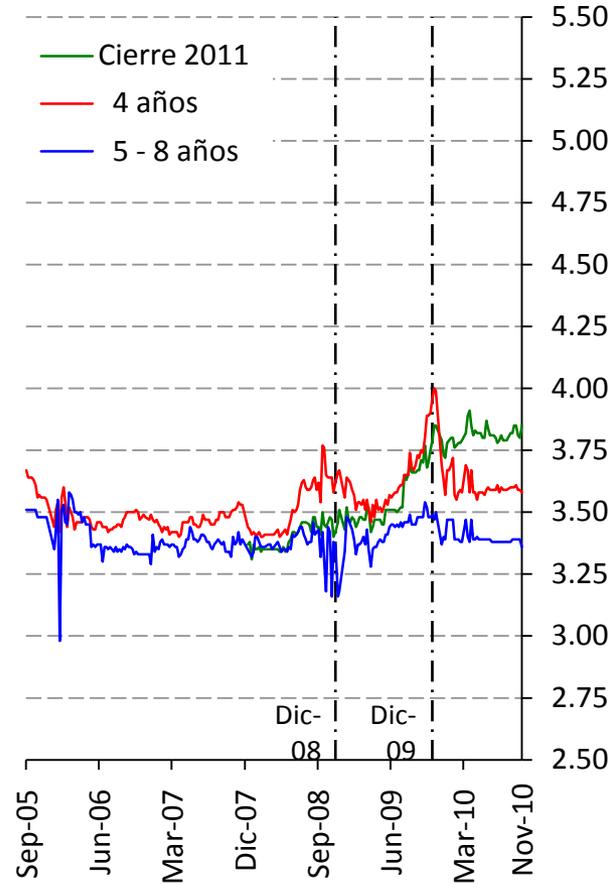


# 3. Determinantes de la Inflación y Política Monetaria

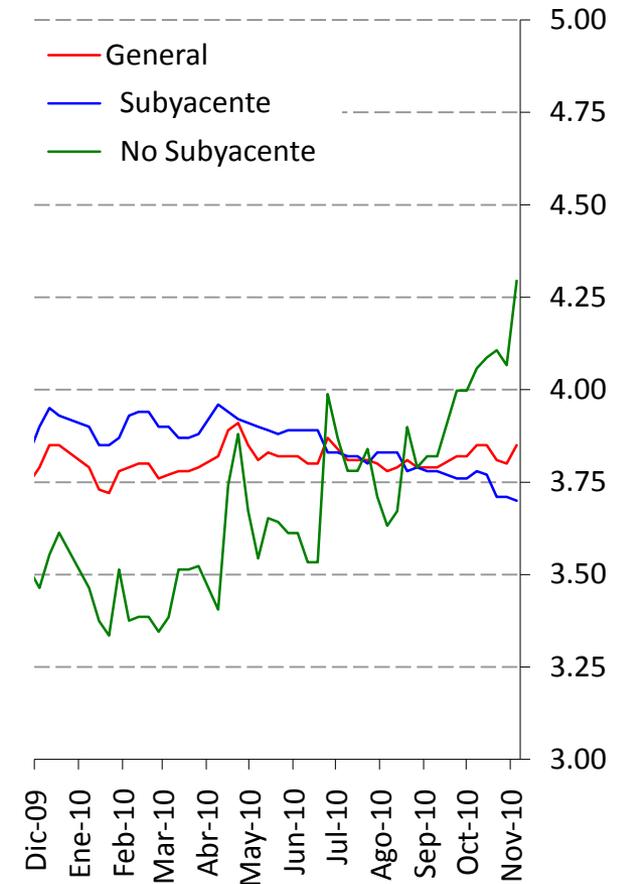
### Expectativas de Inflación General Anual para 2010 <sup>1/</sup> (% Anual)



### Expectativas de Inflación General Anual (% Anual)



### Expectativas de Inflación para el Cierre de 2011 (% Anual)



1/ La expectativa de inflación promedio para el cuarto trimestre de 2010 se calcula con base en las expectativas de inflación mensual para cada uno de los siguientes doce meses. Se considera la encuesta de final de mes. Fuente: Encuesta de Infosel.

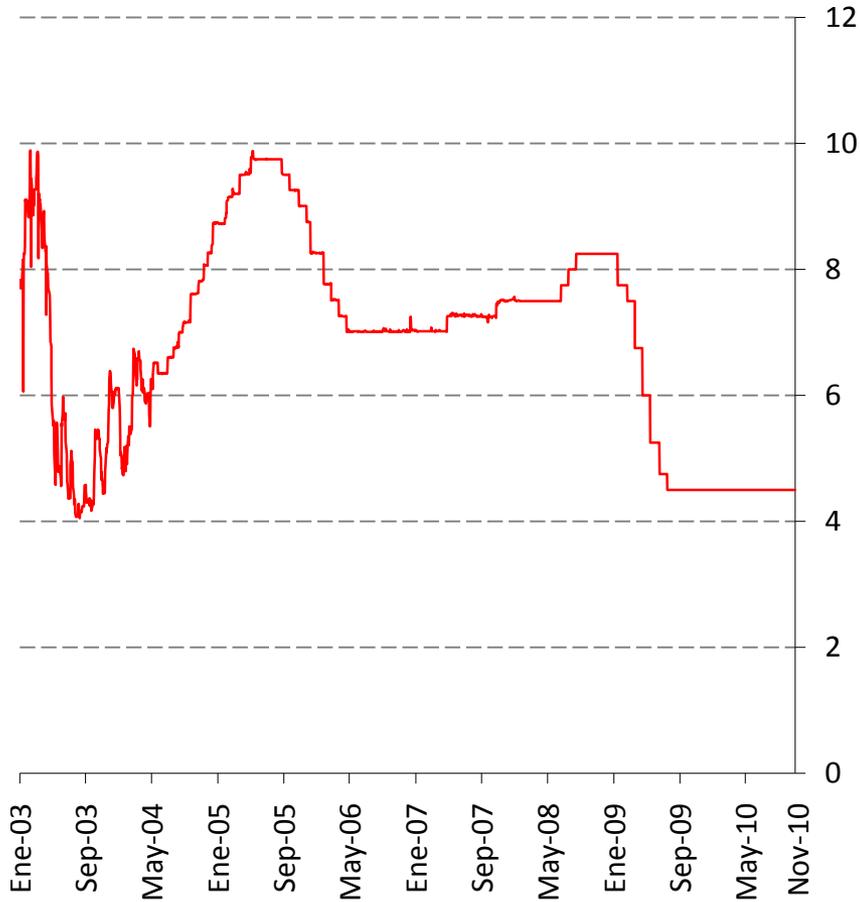
Fuente: Encuesta de Infosel.

Fuente: Encuesta de Infosel.



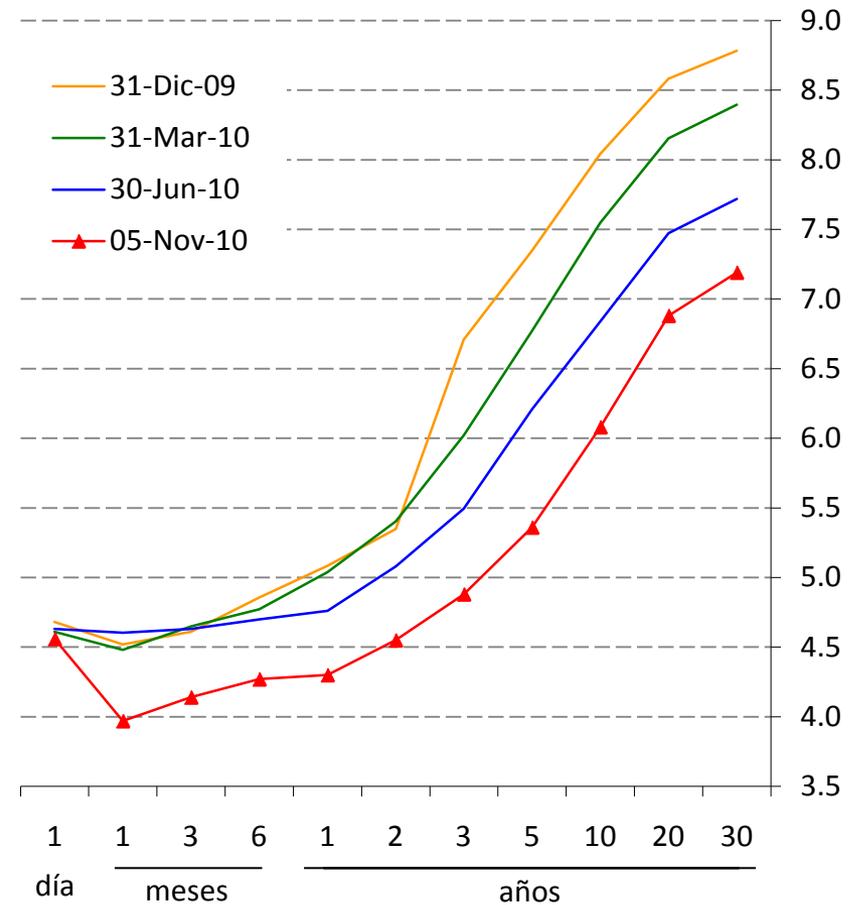
# 3. Determinantes de la Inflación y Política Monetaria

## Tasa de Interés Interbancaria a 1 día <sup>1/</sup> (%)



1/ A partir del 21 de enero de 2008 se muestra el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a 1 día.  
Fuente: Banco de México.

## Curva de Rendimientos en México (%)



Fuente: Banco de México y Proveedor Integral de Precios.

1. Condiciones Externas
2. Evolución de la Economía Mexicana
3. Determinantes de la Inflación y Política Monetaria
- 4. Previsiones y Balance de Riesgos**
5. Modificaciones al Esquema de Comunicación

## 4. Previsiones y Balance de Riesgos

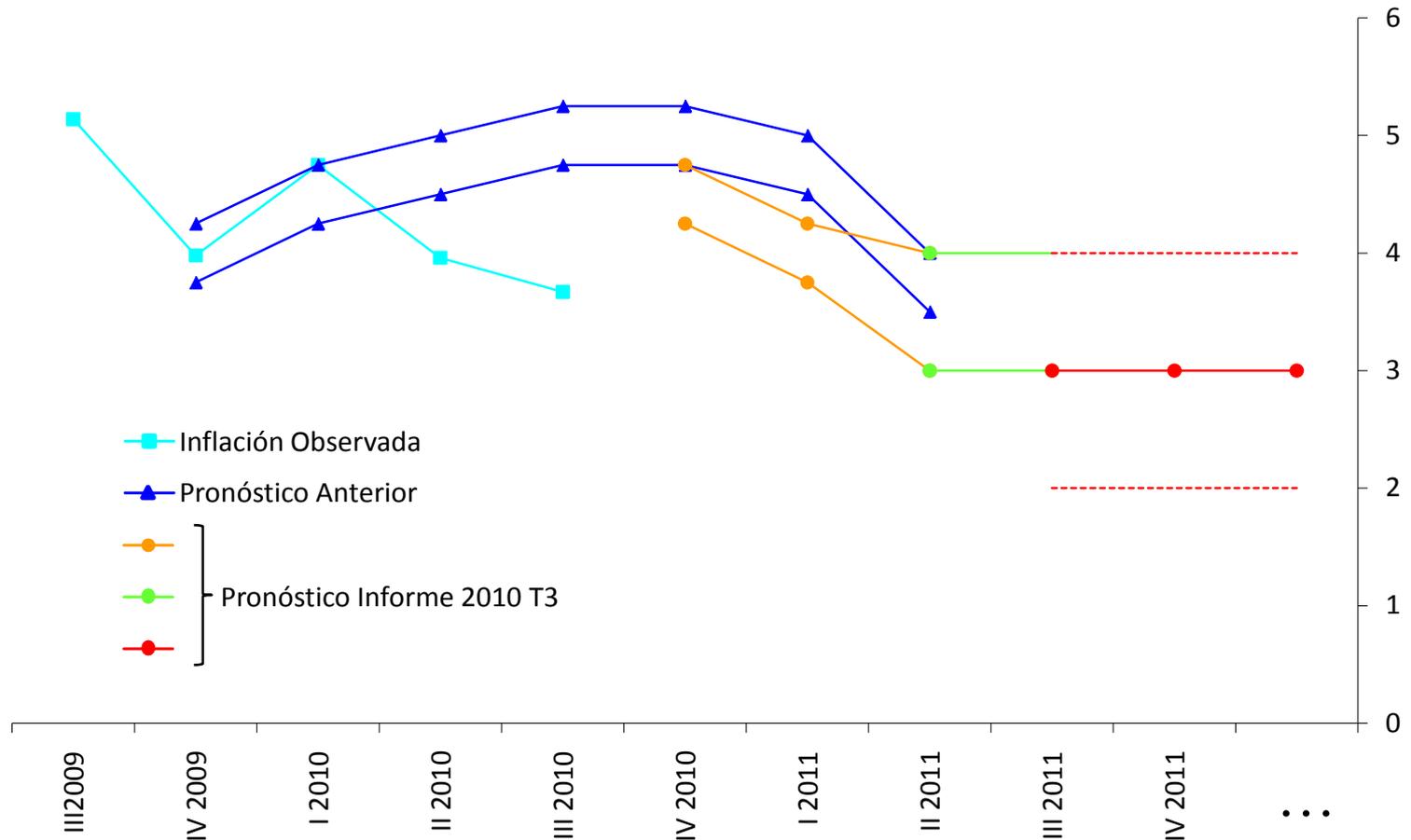
---

- Durante el trimestre que se reporta mejoró el balance de riesgos de la inflación, por lo que el pronóstico de ésta se revisa a la baja.
  - ✓ *Próximos dos trimestres los intervalos se revisan a la baja:*
    - *2010-T4: de 4.75-5.25% a 4.25-4.75% (revisión de -50 pb).*
    - *2011-T1: de 4.50-5.00% a 3.75-4.25% (revisión de -75 pb).*
  - ✓ *Para 2011-T2 se prevé que la inflación se sitúe entre 3 y 4%.*
  - ✓ *A partir de 2011-T3 se espera que la inflación converja a niveles congruentes con la meta de inflación de 3%, teniendo presente el intervalo de variabilidad de +/- 1 punto porcentual.*



# 4. Previsiones y Balance de Riesgos

## Proyección de Inflación General (Promedio Trimestral en %)



Fuente: Banco de México.

## 4. Previsiones y Balance de Riesgos

---

- El pronóstico de la inflación está sujeto a diversos riesgos:
  - ✓ *Ritmo de crecimiento de los precios de los bienes y servicios administrados y concertados. (↑)*
  - ✓ *Posibilidad de que se reviertan los efectos de la mayor competencia entre las cadenas comerciales. (↑)*
  - ✓ *Movimientos abruptos en la paridad cambiaria. (↑↓)*
  - ✓ *Volatilidad en los precios internacionales de los granos. (↑↓)*
  - ✓ *Mayores riesgos a la baja de la actividad económica. (↓)*
  - ✓ *Alto grado de volatilidad de las cotizaciones de las frutas y verduras. (↑↓)*

# Índice

---

1. Condiciones Externas
2. Evolución de la Economía Mexicana
3. Determinantes de la Inflación y Política Monetaria
4. Previsiones y Balance de Riesgos
- 5. Modificaciones al Esquema de Comunicación**



## 5. Modificaciones al Esquema de Comunicación

---

- 1 Publicación de Minutas sobre las reuniones de la Junta de Gobierno referentes a las decisiones de política monetaria a partir de 2011.
- 2 Reducción de 11 a 8 en 2011 del número de fechas predeterminadas para dar a conocer los anuncios de política monetaria.
- 3 Cambio del formato en que se dan a conocer los pronósticos de inflación y actividad económica, donde a partir del Informe sobre la Inflación Oct-Dic 2010 se usarán Gráficas de Abanico (“Fan Charts”).



# 5. Modificaciones al Esquema de Comunicación

## Calendario para 2011

Mes	Anuncios de Decisiones de Política Monetaria	Minutas sobre las Reuniones de la Junta de Gobierno referentes a las Decisiones de Política Monetaria	Informes sobre la Inflación <sup>1/</sup>
Enero	21		
Febrero		4	9
Marzo	4	18	
Abril	15	29	
Mayo	27		11
Junio		10	
Julio	8	22	
Agosto	26		10
Septiembre		9	
Octubre	14	28	
Noviembre			9
Diciembre	2	16	

1/ El Informe sobre la Inflación que se publicará el 9 de febrero corresponde al del cuarto trimestre de 2010, el del 11 de mayo al del primer trimestre de 2011, el del 10 de agosto al del segundo trimestre de 2011, y el del 9 de noviembre al del tercer trimestre de 2011.



# 5. Modificaciones al Esquema de Comunicación

---

- ③ ***Cambios al Formato en que se Publican los Pronósticos***
- A partir del próximo Informe sobre la Inflación, los pronósticos de inflación y de la actividad económica se publicarán utilizando Gráficas de Abanico.
  - Ventajas de utilizar este tipo de gráficas:
    - ✓ *Ilustran la incertidumbre asociada a la variable a pronosticar.*
    - ✓ *Se hace explícita la probabilidad con la que se espera que la variable pronosticada esté dentro de distintos intervalos.*
    - ✓ *Reflejan el que a mayor horizonte de pronóstico, mayor la incertidumbre de las estimaciones.*
    - ✓ *Consideradas como parte de las mejores prácticas.*



# 5. Modificaciones al Esquema de Comunicación

Ejemplo de una Gráfica de Abanico para alguna Variable en Particular

