



# Evolución de la Economía Mexicana

Reunión Nacional de Consejeros BBVA-Bancomer

Junio 21, 2011



BANCO DE MÉXICO

# Contenido

---

|                                                                                         |       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| 1 Crecimiento del Producto Interno Bruto                                                | p. 4  |
| 2 Producción Industrial Mundial                                                         | p. 4  |
| 3 Producción Industrial de Economías Seleccionadas                                      | p. 4  |
| 4 G3: Consumo Real                                                                      | p. 5  |
| 5 G3: Confianza del Consumidor                                                          | p. 5  |
| 6 Precio Internacional del Petróleo (WTI)                                               | p. 6  |
| 7 Precios Internacionales de los Granos                                                 | p. 6  |
| 8 Precios Internacionales de los Metales                                                | p. 6  |
| 9 EEUU: Riqueza Neta de los Hogares y Ahorro Personal                                   | p. 7  |
| 10 EEUU: Tasa de Desempleo y Tasa de Participación                                      | p. 8  |
| 11 EEUU: Precios de Casas                                                               | p. 9  |
| 12 EEUU: Inventario de Casas                                                            | p. 9  |
| 13 EEUU: Viviendas Unifamiliares con Capital Negativo                                   | p. 9  |
| 14 EEUU: Crédito al Consumo Otorgado por Instituciones Financieras                      | p. 10 |
| 15 EEUU: Crédito Comercial e Industrial Otorgado por Bancos Comerciales                 | p. 10 |
| 16 Indicador de Riesgo por Incumplimiento de Pago de Países Seleccionados               | p. 11 |
| 17 Deuda Pública Bruta en Países Seleccionados                                          | p. 11 |
| 18 Grecia: Balance Primario                                                             | p. 12 |
| 19 Portugal: Balance Primario                                                           | p. 12 |
| 20 Irlanda: Balance Primario                                                            | p. 12 |
| 21 Exposición de Bancos Internacionales de Diversos Países a Grecia, Portugal e Irlanda | p. 13 |

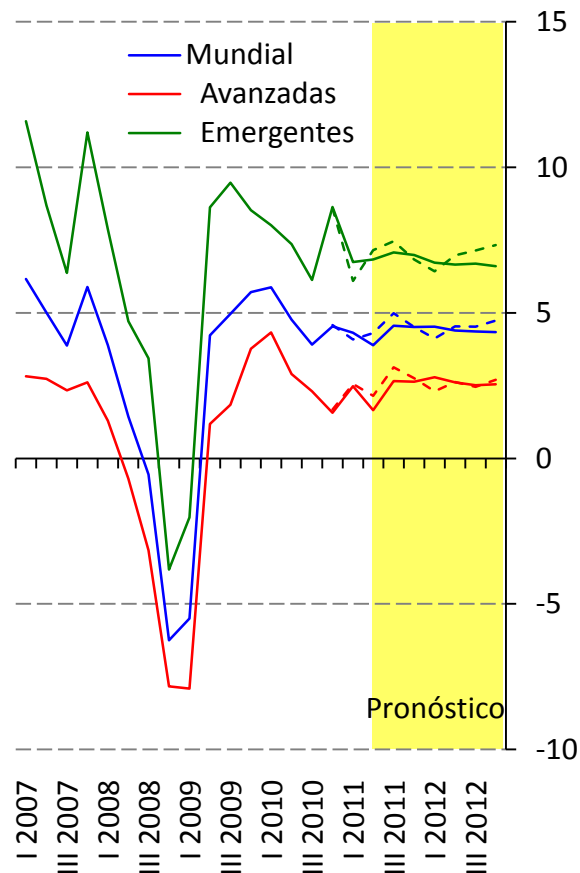
# Contenido

---

|                                                                                  |       |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------|
| 22 México: Indicadores de Actividad Económica                                    | p. 14 |
| 23 Producción Manufacturera en México e IPM Manufacturero de EEUU                | p. 14 |
| 24 México: Exportaciones Manufactureras por Destino                              | p. 15 |
| 25 México: Ventas en Establecimientos Comerciales                                | p. 15 |
| 26 México: Inversión Fija Bruta y Componentes                                    | p. 15 |
| 27 México: Indicador de Holgura en el Mercado Laboral, Sector Manufacturero      | p. 16 |
| 28 México: Costo Unitario de la Mano de Obra, Sector Manufacturero               | p. 16 |
| 29 México: Estimación de la Brecha del Producto                                  | p. 16 |
| 30 México: Inflación Anual                                                       | p. 17 |
| 31 México: Inflación Subyacente Anual y Subyacente sin Tortilla de Maíz y Tabaco | p. 17 |
| 32 EEUU: Índice de Precios del Gasto de Consumo Personal                         | p. 17 |
| 33 México: Tasas de Interés                                                      | p. 18 |
| 34 EEUU: Tasas de Interés                                                        | p. 18 |
| 35 México: Curva de Rendimientos                                                 | p. 18 |
| 36 México: Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público  | p. 19 |
| 37 México: Índice de Capitalización de la Banca Múltiple                         | p. 19 |
| 38 México: Tenencia en Valores Gubernamentales                                   | p. 20 |
| 39 México: Tenencia en Valores Gubernamentales de Extranjeros                    | p. 20 |
| 40 México: Reservas Internacionales                                              | p. 21 |
| 41 Economías Emergentes: Tipo de Cambio Nominal frente al Dólar                  | p. 22 |

# Crecimiento Mundial

**Crecimiento del Producto Interno Bruto <sup>1/</sup>**  
(Variación % Trimestral Anualizada; a.e.)

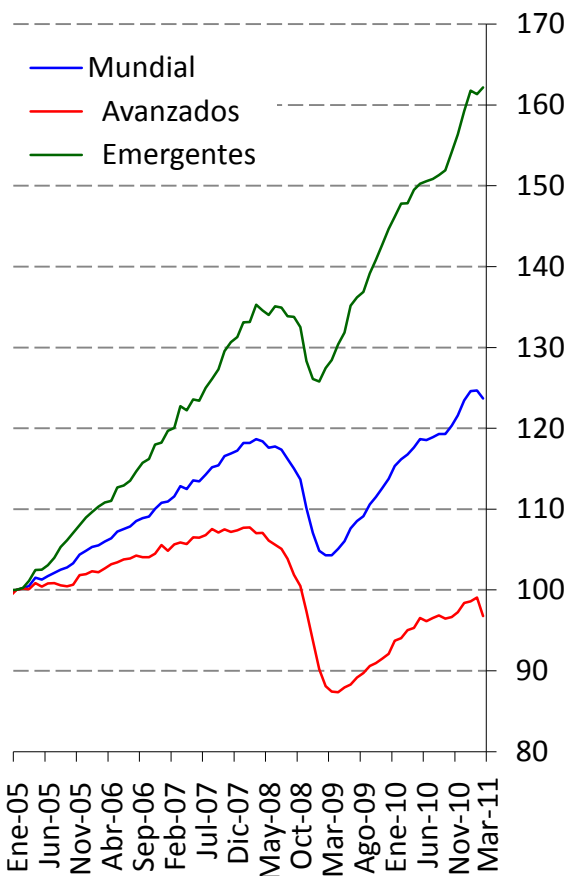


a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.

1/ Las líneas punteadas se refieren a los pronósticos de abril de 2011.

Fuente: IMF, WEO, abril y junio de 2011.

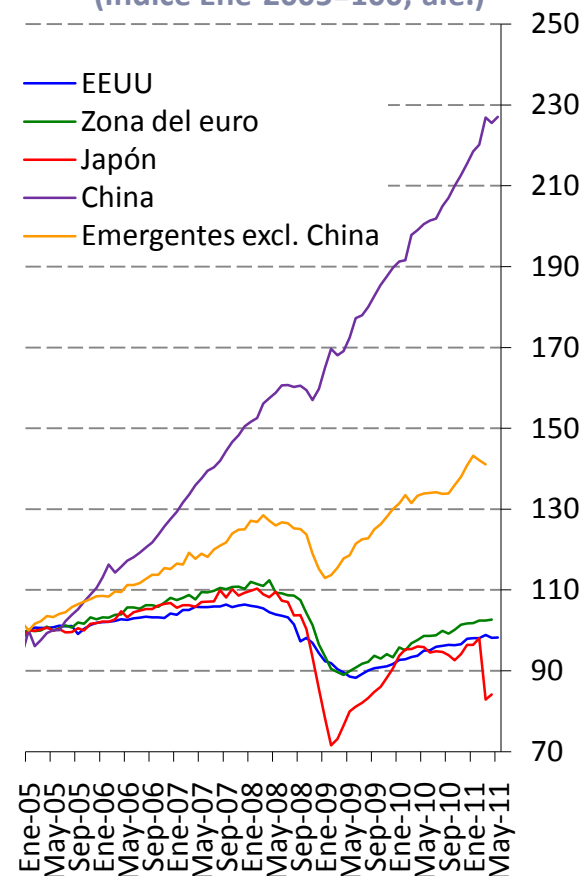
**Producción Industrial Mundial**  
(Índice Ene-2005=100; a.e.)



a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: CPB Netherlands.

**Producción Industrial de Economías Seleccionadas <sup>2/</sup>**  
(Índice Ene-2005=100; a.e.)

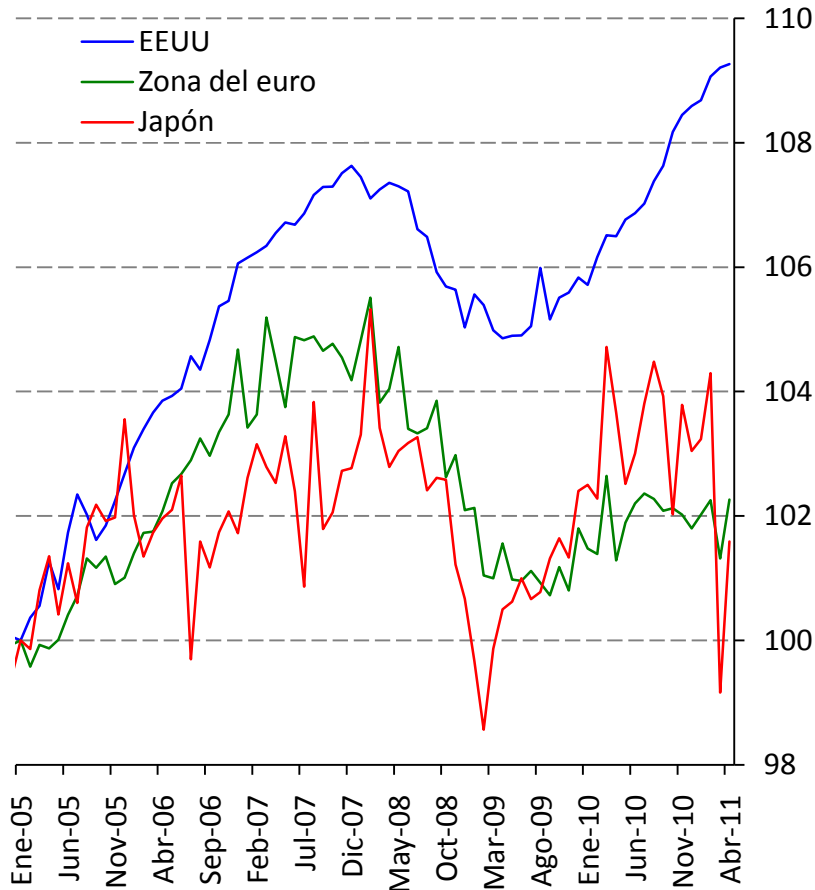


a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.

2/ Información disponible hasta marzo para Emergentes excl. China; abril para Zona del euro y Japón; y, mayo para China y EEUU. Fuente: Oficinas de Estadísticas Oficiales y CPB Netherlands.

# Consumo en el G-3

**Consumo Real <sup>1/</sup>**  
(Índice Ene-2005=100; a.e.)



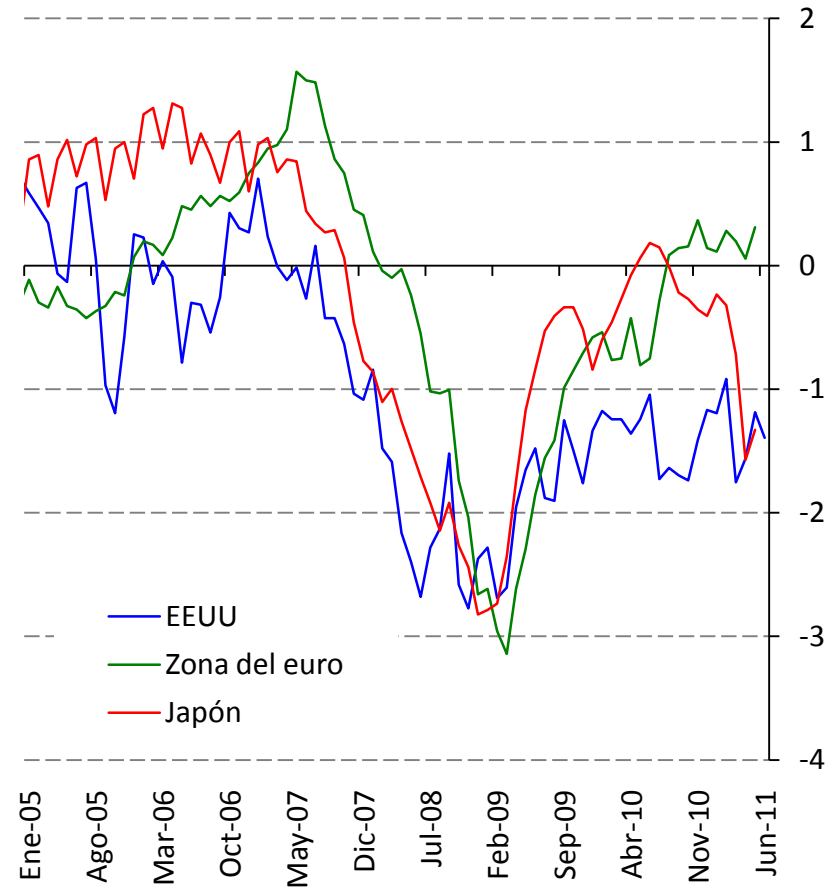
a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.

1/ EUA: gasto en consumo personal. Japón: índice de consumo sintético.

Zona del euro: Ventas al menudeo excl. autos, motocicletas y combustible.

Fuente: BEA, Cabinet Office, Eurostat y Cabinet office.

**Confianza del Consumidor <sup>2/</sup>**  
(Índice Normalizado<sup>3/</sup> ; a.e.)



a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.

2/ Información disponible hasta mayo para Zona del euro y Japón; y junio para EEUU.

3/ Cifras normalizadas: diferencia entre el indicador y su promedio (desde 1985) en términos de su desviación estándar.

Fuente: Universidad de Michigan, Eurostat y Cabinet Office.

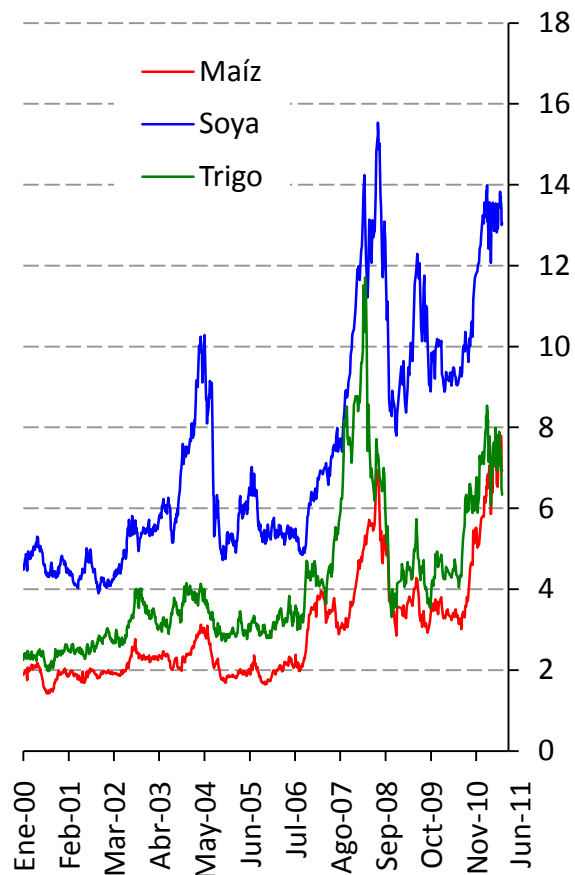
# Precios Materias Primas

**Precio Internacional del  
Petróleo (WTI)**  
(Dólares por Barril)



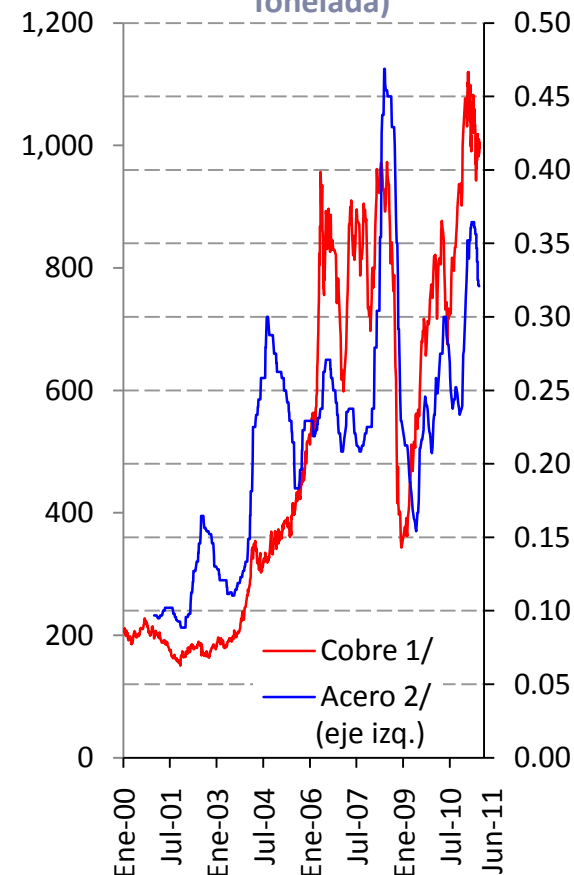
Fuente: Bloomberg.

**Precios Internacionales de  
los Granos**  
(Dólares por Bushel)



Fuente: United States Department of Agriculture (USDA),  
Chicago Board of Trade (CBT).

**Precios Internacionales de  
los Metales**  
(Dólares por Libra y Dólares por  
Tonelada)



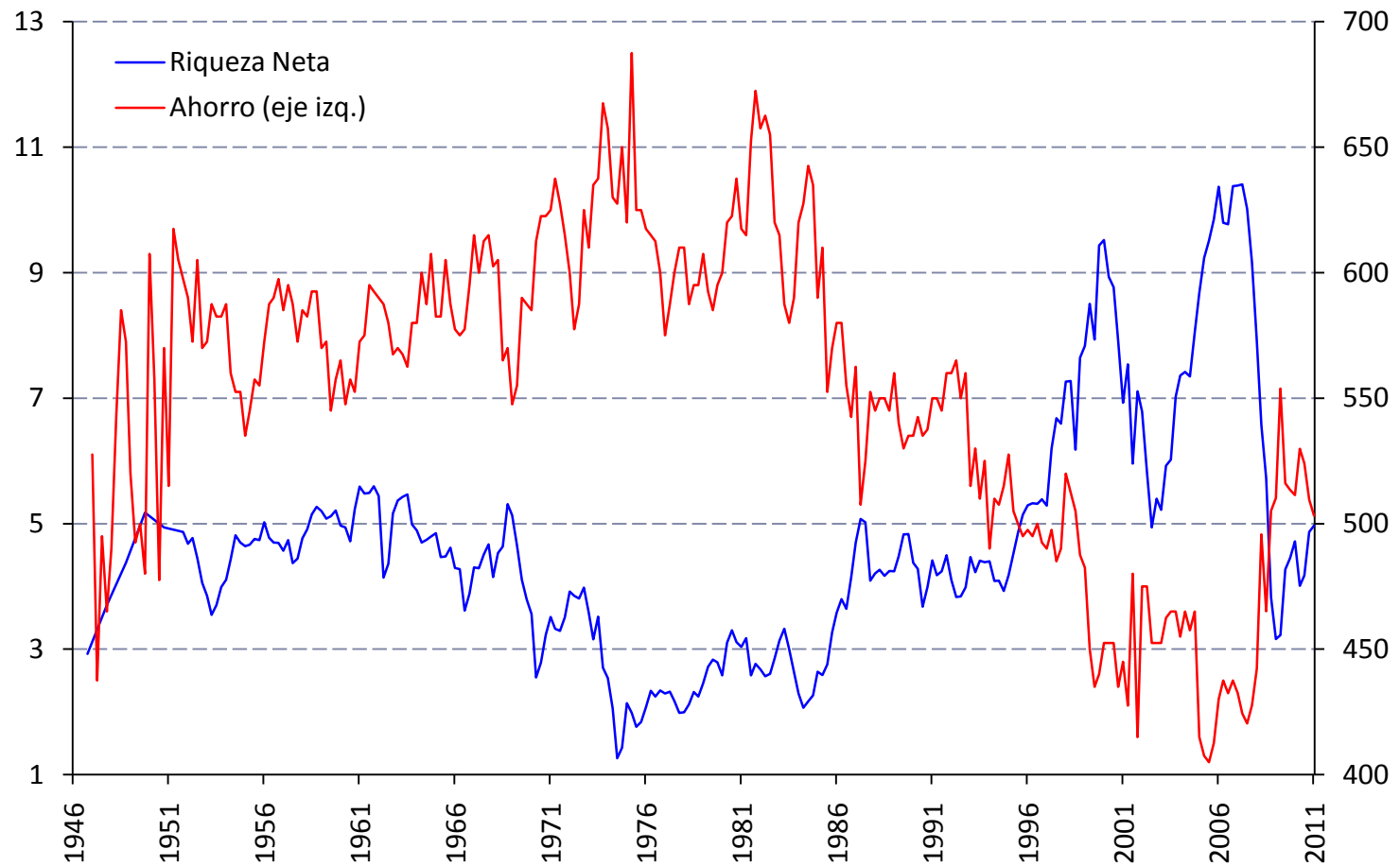
1/ Dólares por libra.

2/ Dólares por tonelada corta.

Fuente: Metal Bulletin, Commodity Exchange Inc.  
(CMX) y Chicago Mercantile Exchange (CME).

# Situación en EEUU

## Riqueza Neta de los Hogares y Ahorro Personal (% del Ingreso Personal Disponible)



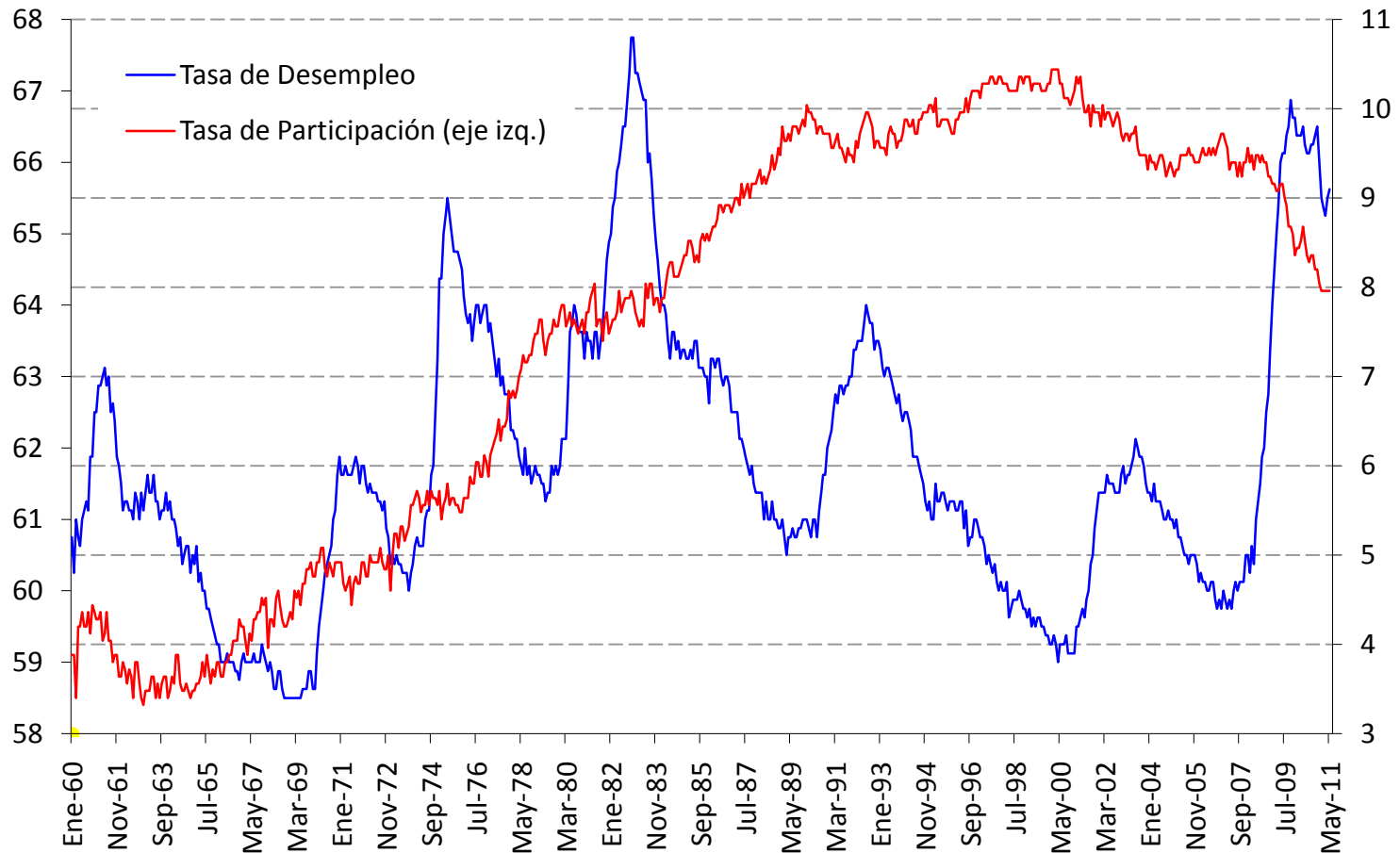
Fuente: Reserva Federal.



# Situación en EEUU

## Tasa de Desempleo y Tasa de Participación

(%; a.e.)



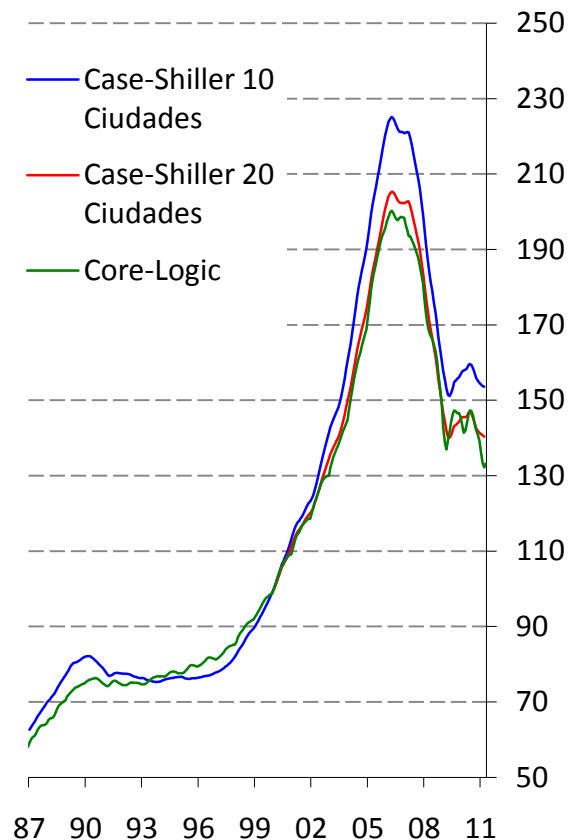
a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: BLS.



# Situación en EEUU

**Precios de Casas <sup>1/</sup>**  
(Índice Ene-2000=100; a.e.)

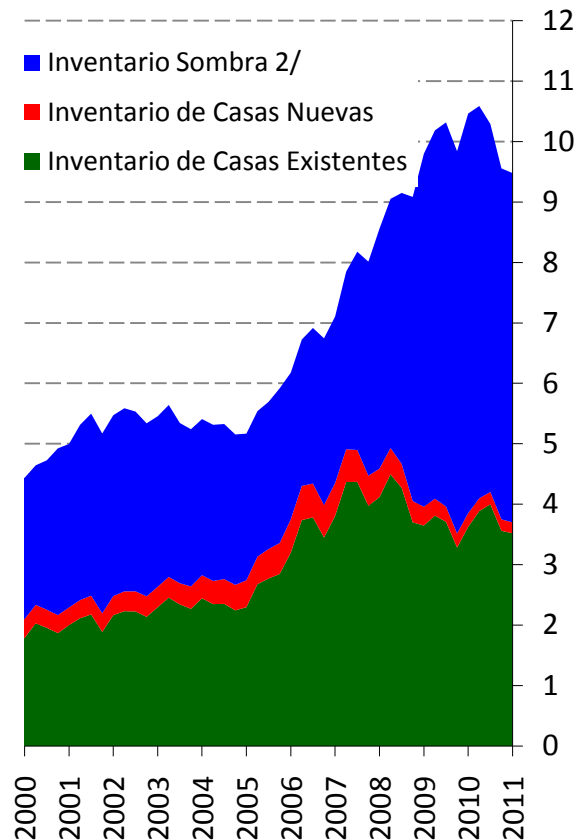


a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.

1/ Información de los índices Case Shiller hasta marzo y del Core-Logic hasta abril de 2011.

Fuente: Standard and Poor's y CoreLogic.

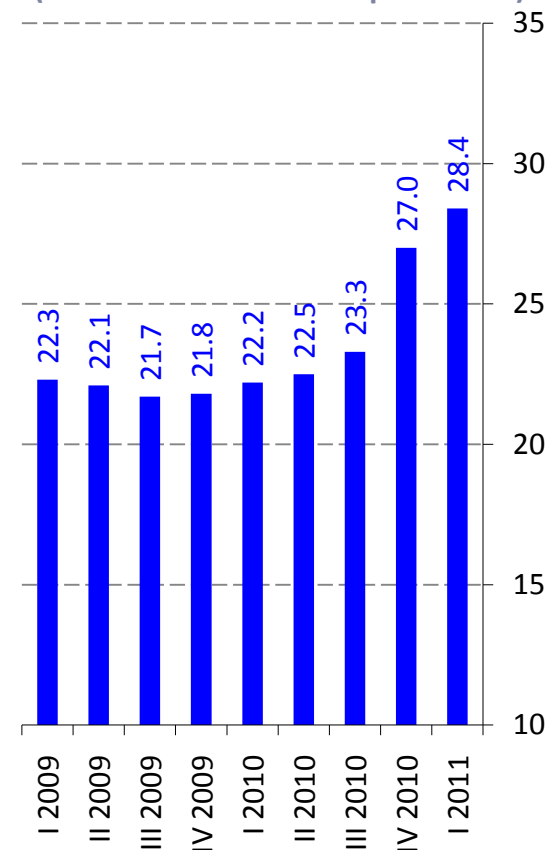
**Inventario de Casas**  
(Millones)



2/ Se refiere a las casas en proceso de embargo y las que se encuentran en moratoria de 30, 60 y 90 días o más.

Fuente: MBA, Census Bureau y NAR.

**Viviendas Unifamiliares con Capital Negativo <sup>3/</sup>**  
(% del Total de Casas Hipotecadas)

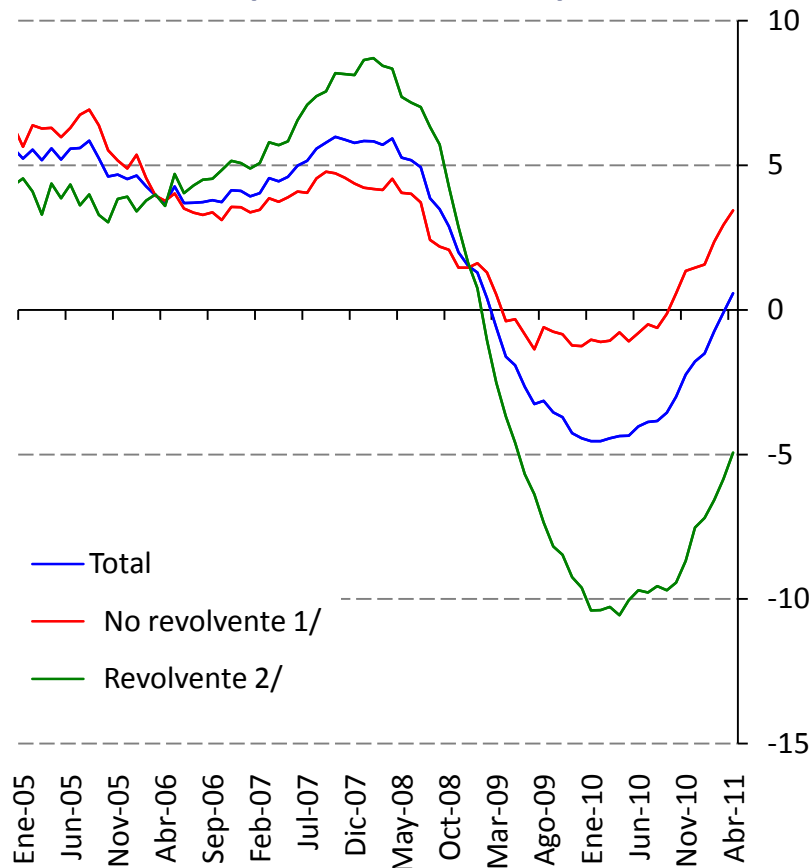


3/ La tasa de capital negativo se refiere al porcentaje de casas unifamiliares cuyo saldo de la hipoteca es superior al valor actual de la vivienda.  
Fuente: Zillow.

# Situación en EEUU

## Crédito al Consumo Otorgado por Instituciones Financieras

(Variación % Anual)



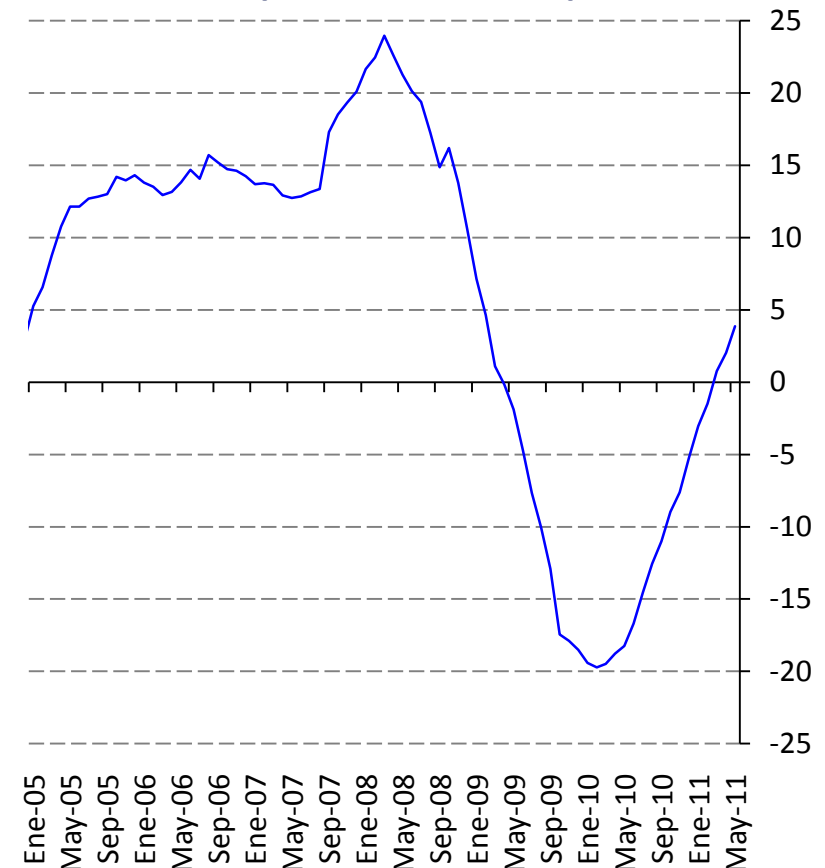
1/ Incluye préstamos automotrices y otros créditos para bienes de consumo duradero, educación y recreación.

2/ Se refiere principalmente a tarjetas de crédito.

Fuente: Reserva Federal.

## Crédito Comercial e Industrial Otorgado por Bancos Comerciales

(Variación % Anual)



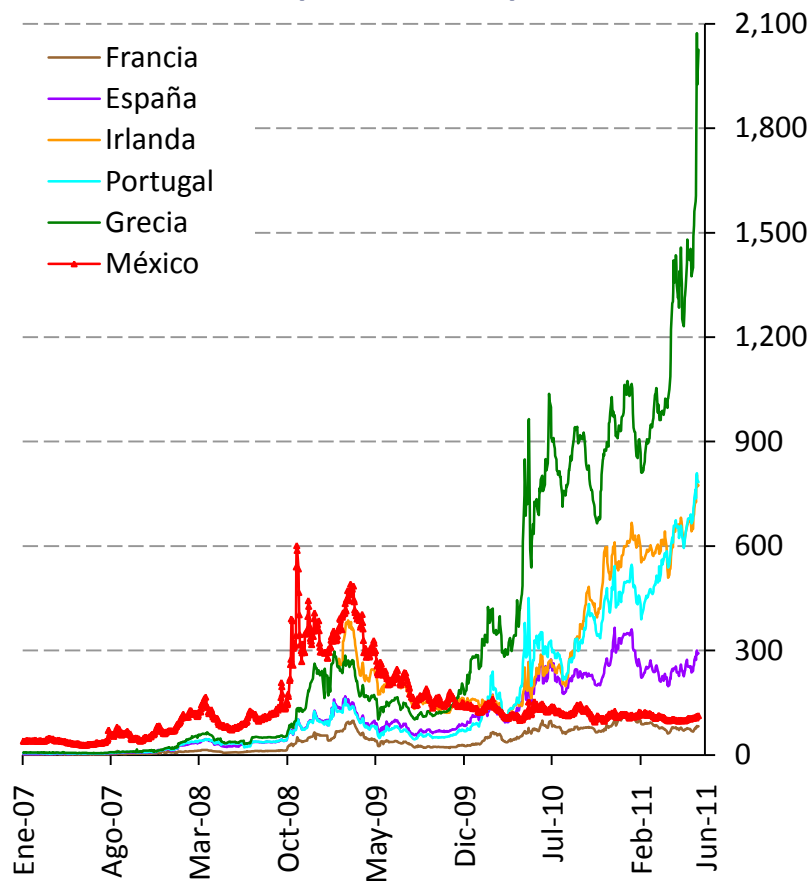
Fuente: Reserva Federal.



BANCO DE MÉXICO

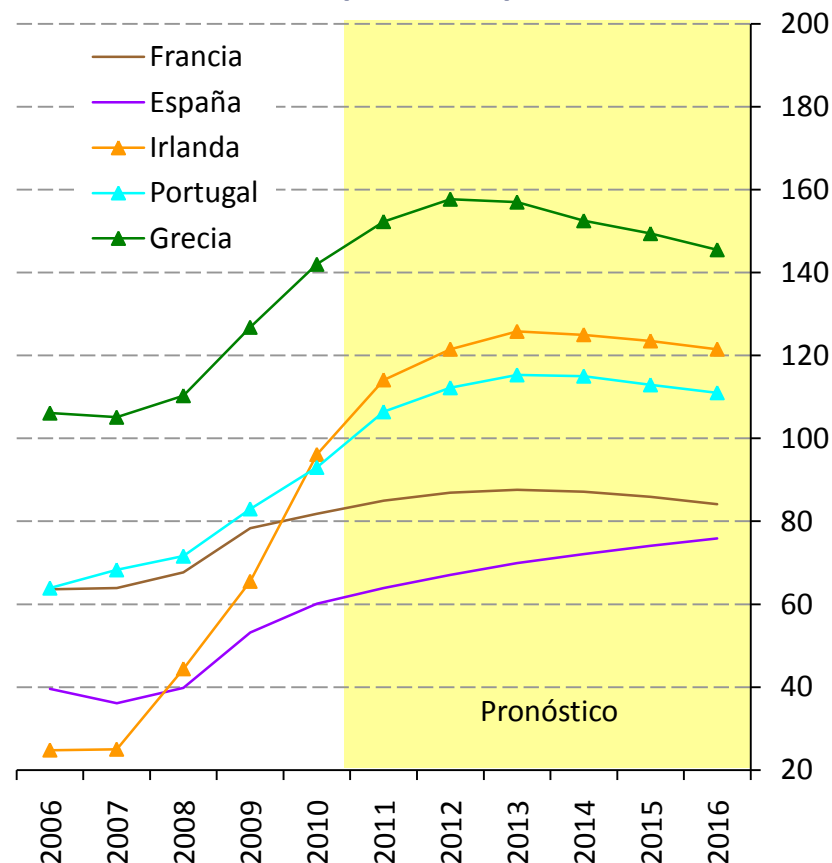
# Situación Periferia Europea

**Indicador de Riesgo por Incumplimiento de Pago de Países Seleccionados <sup>1/</sup>**  
(Puntos Base)



1/ Se refiere al CDS (Credit Default Swap) para bonos soberanos a cinco años.  
Fuente: Bloomberg.

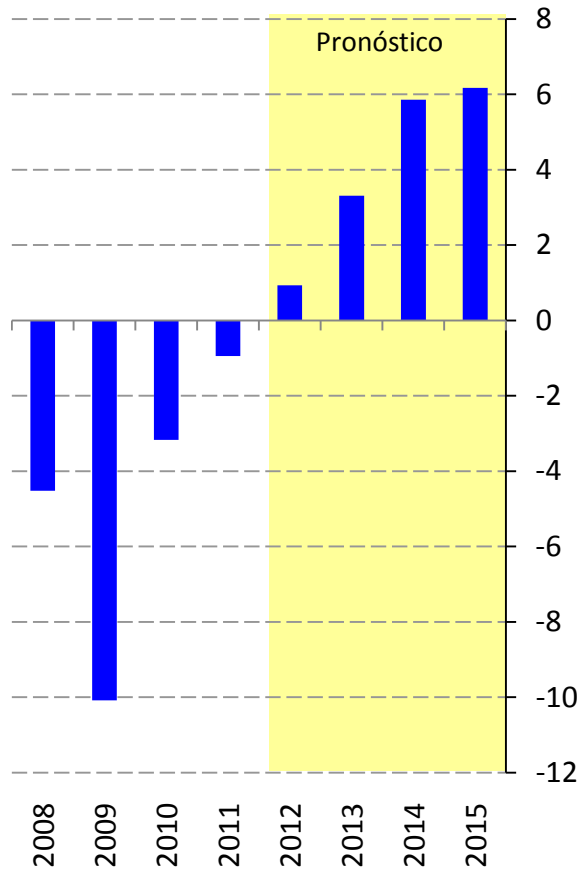
**Deuda Pública Bruta en Países Seleccionados <sup>2/</sup>**  
(% del PIB)



2/ Se refiere a la Deuda Bruta del Gobierno General, que incluye todas las unidades de gobierno e instituciones sin fines de lucro que son controladas y financiadas por entidades gubernamentales. Fuente: FMI.

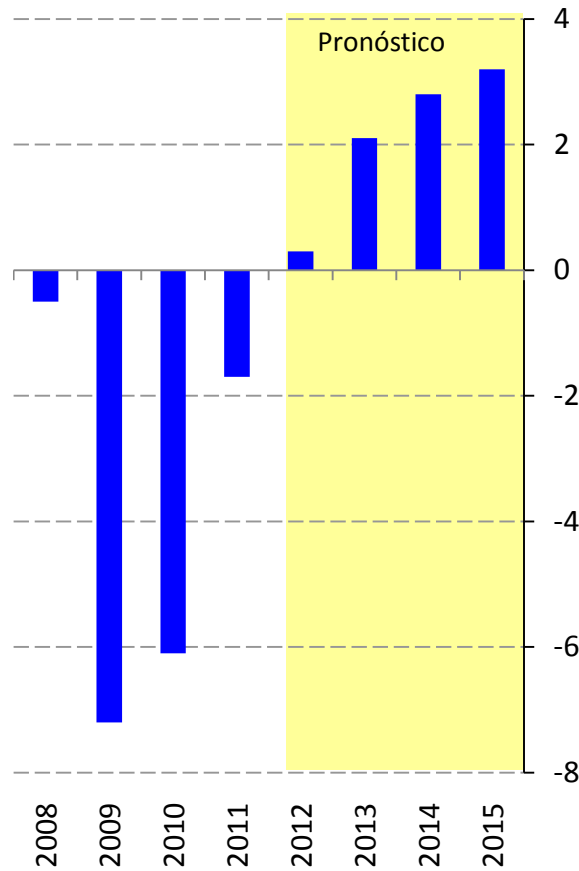
# Situación Periferia Europea

**Grecia: Balance Primario**  
(% del PIB)



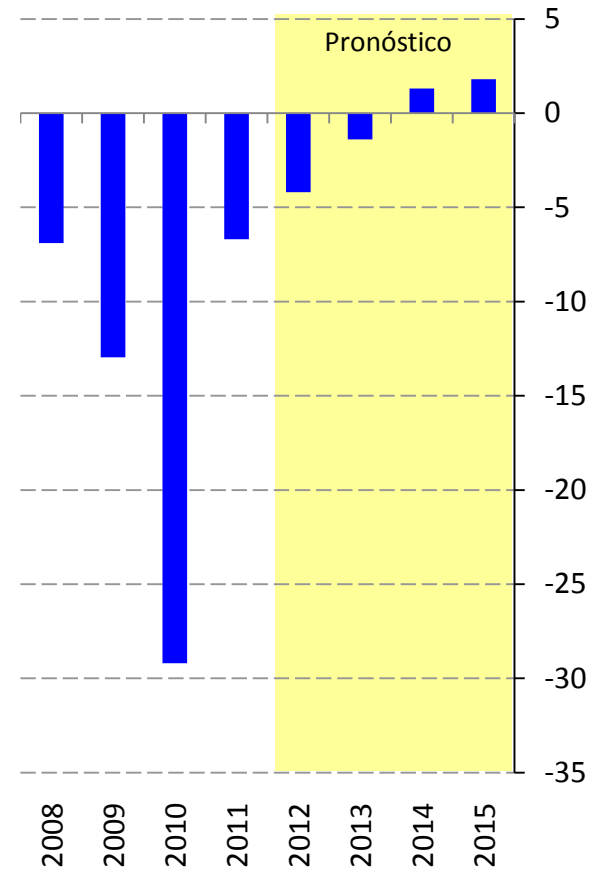
Fuente: FMI, WEO abril 2011.

**Portugal: Balance Primario**  
(% del PIB)



Fuente: Programa Portugal con FMI, mayo 2011.

**Irlanda: Balance Primario**  
(% del PIB)

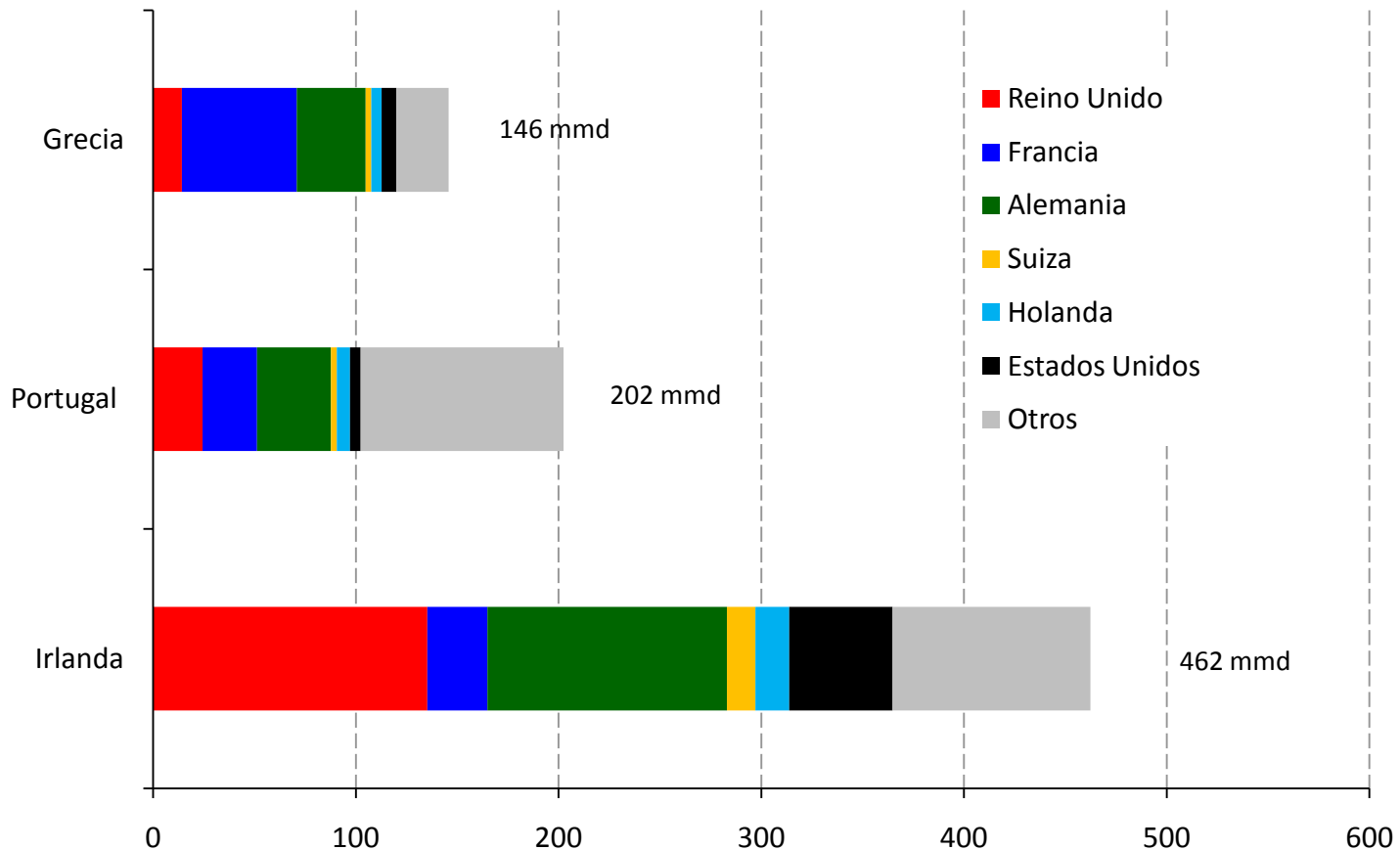


Fuente: Programa de Irlanda con FMI, mayo 2011.

# Exposición Bancos a Situación Europa

## Exposición de Bancos Internacionales de Diversos Países a Grecia, Portugal e Irlanda

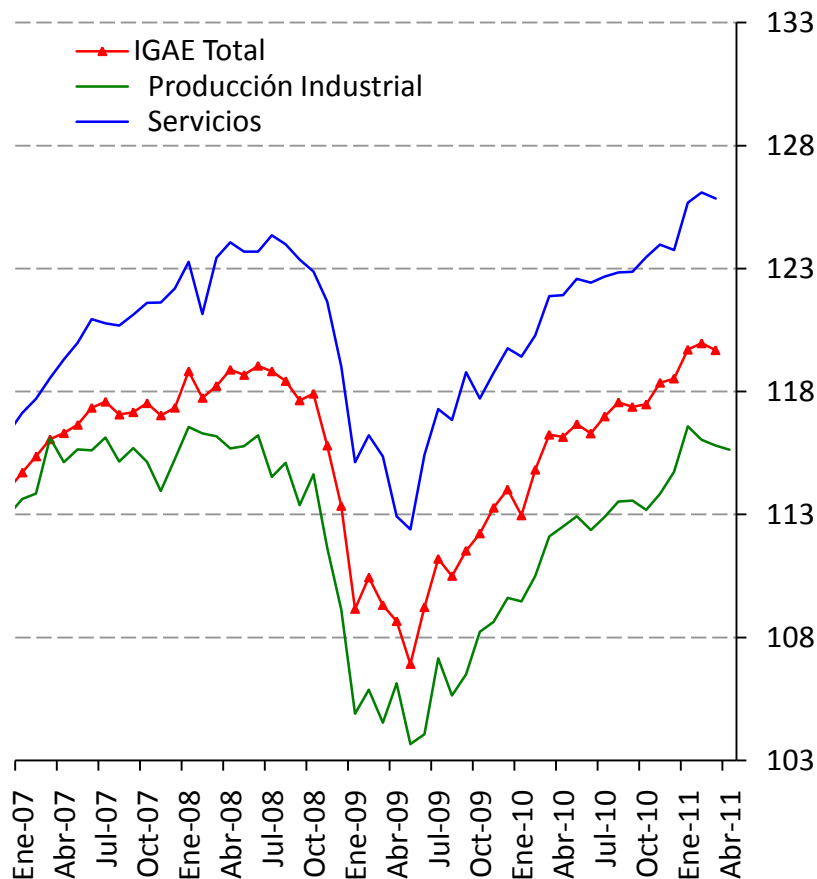
(Miles de Millones de Dólares, diciembre de 2010)



Fuente: BIS. Consolidated foreign claims, ultimate risk basis.

# Evolución de la Economía Mexicana

## Indicadores de Actividad Económica <sup>1/</sup> (Índice 2003 = 100; a.e.)

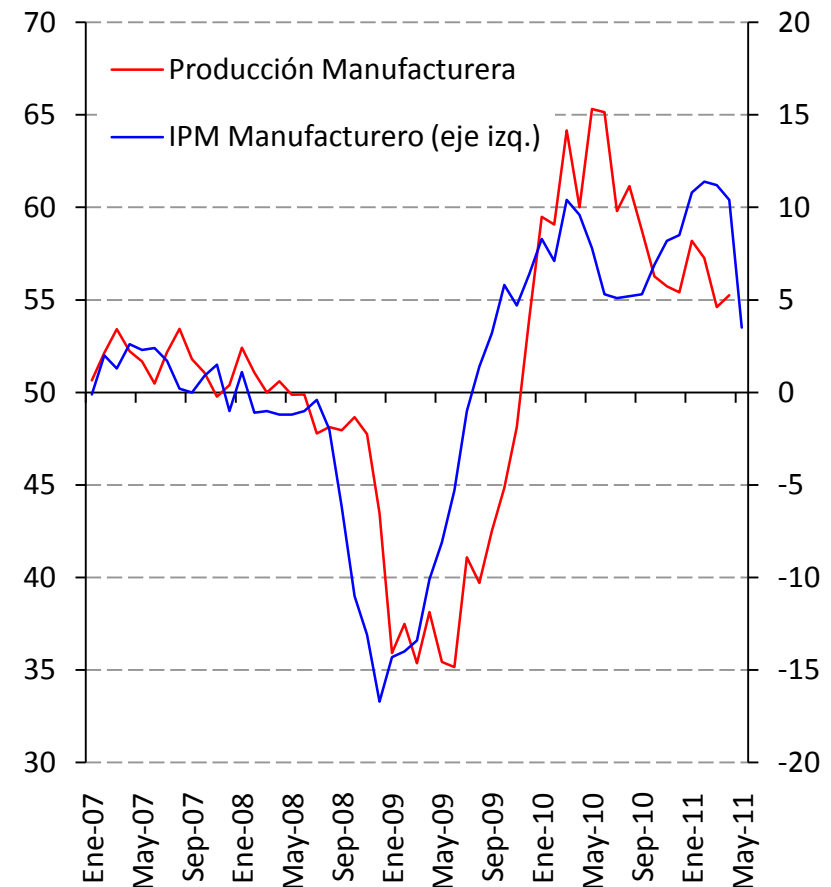


a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.

1/ Producción industrial disponible hasta abril de 2011. IGAE total y servicios disponible hasta marzo de 2011.

Fuente: INEGI.

## Producción Manufacturera en México e IPM Manufacturero de EEUU (Variación % Anual e Índice de Difusión)

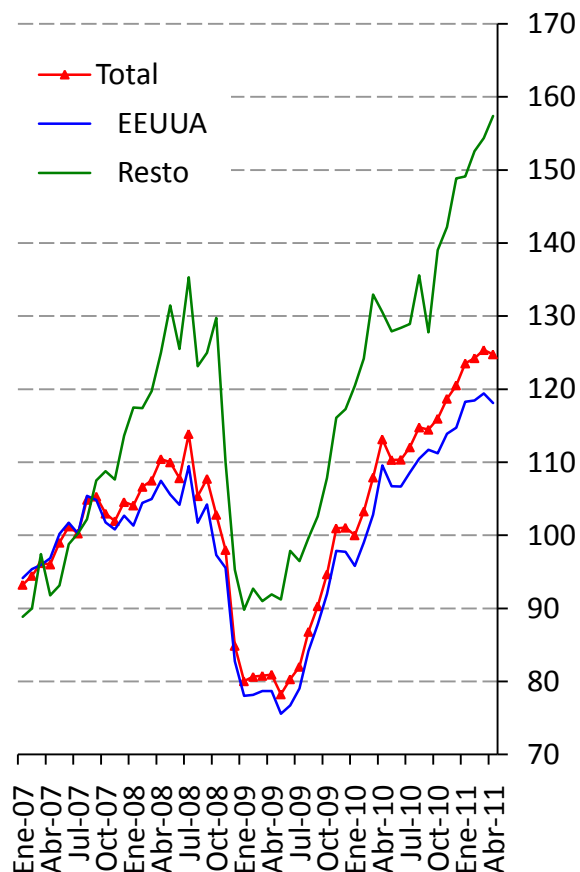


Fuente: INEGI e Institute for Supply Management.

# Evolución de la Economía Mexicana

## Exportaciones Manufactureras por Destino

(Índice 2007 = 100; a.e.)

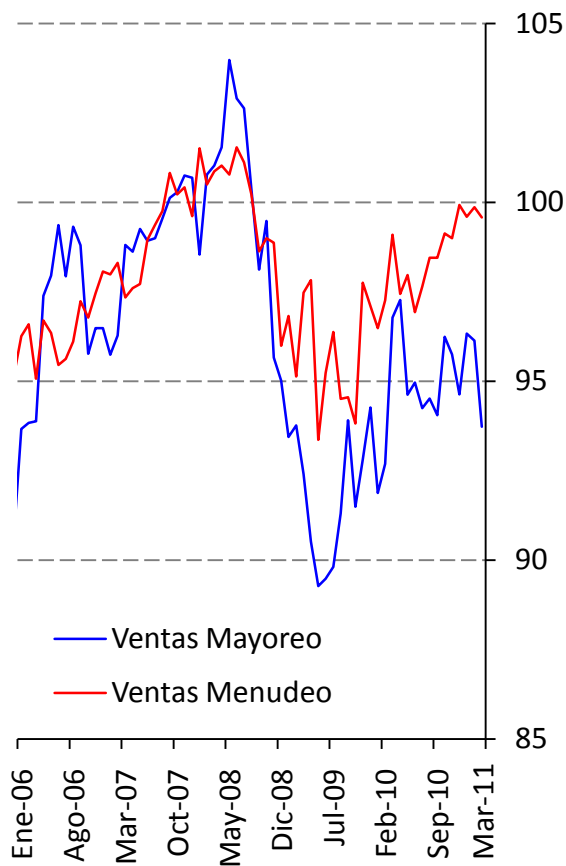


a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: Banco de México.

## Ventas en Establecimientos Comerciales

(Índice 2008=100; a.e.)

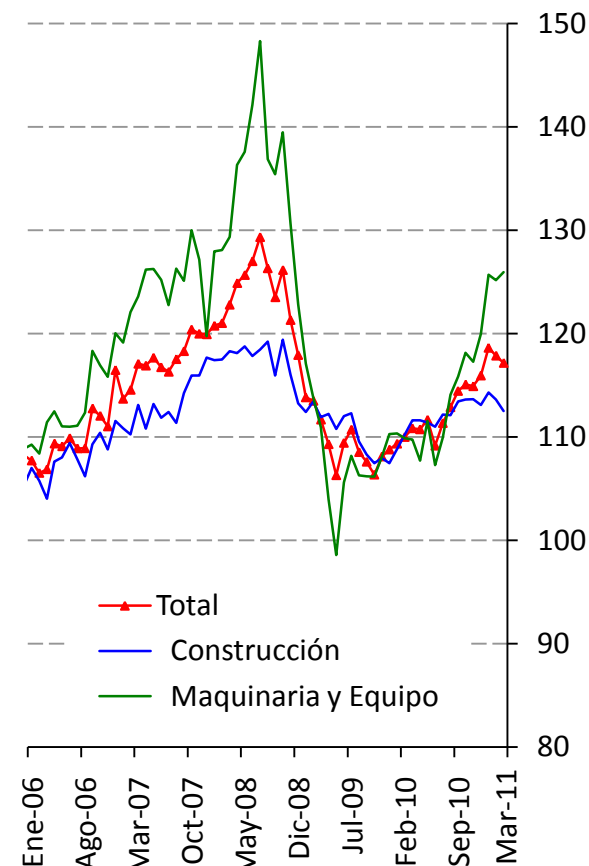


a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: INEGI.

## Inversión Fija Bruta y Componentes

(Índice 2005=100; a.e.)



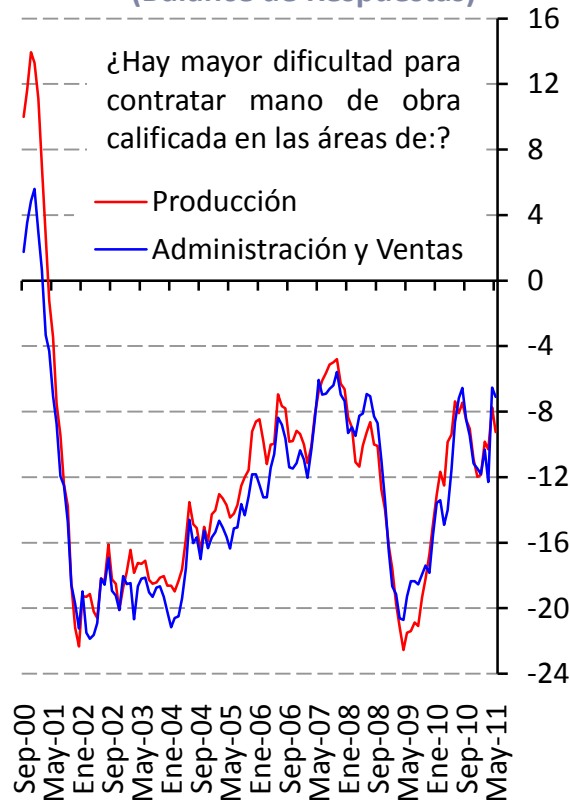
a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: INEGI.



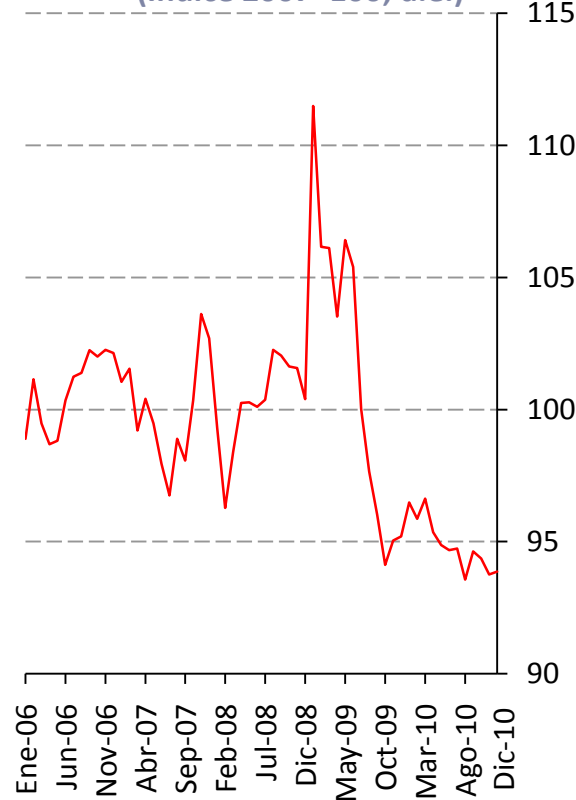
# Evolución de la Economía Mexicana

**Indicador de Holgura en el Mercado Laboral: Sector Manufacturero <sup>1/</sup>**  
(Balance de Respuestas)



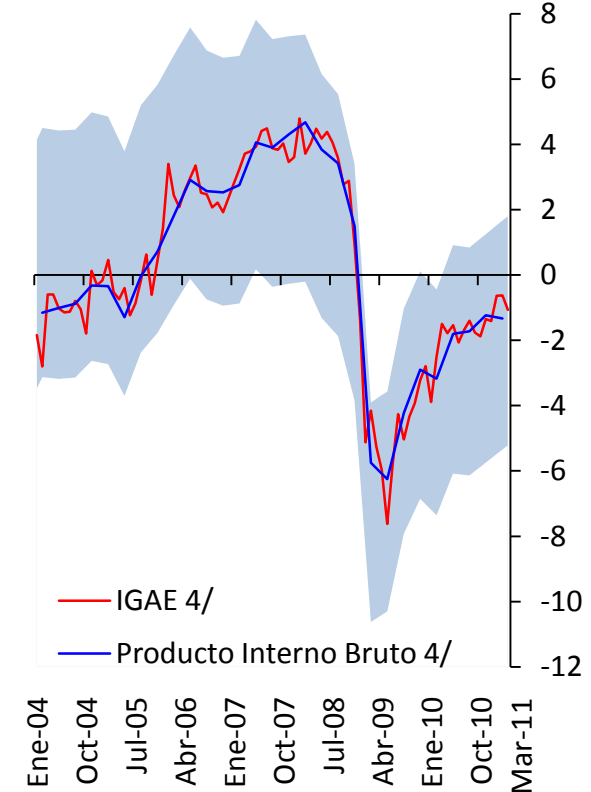
1/ Promedio móvil de tres meses de los balances de respuestas, excepto los últimos tres meses.  
Fuente: Encuesta Mensual de Coyuntura en el Sector Manufacturero del Banco de México.

**Costo Unitario de la Mano de Obra: Sector Manufacturero**  
(Índice 2007=100; a.e.)



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

**Estimación de la Brecha del Producto <sup>2/3/</sup>**  
(% del Producto Potencial)

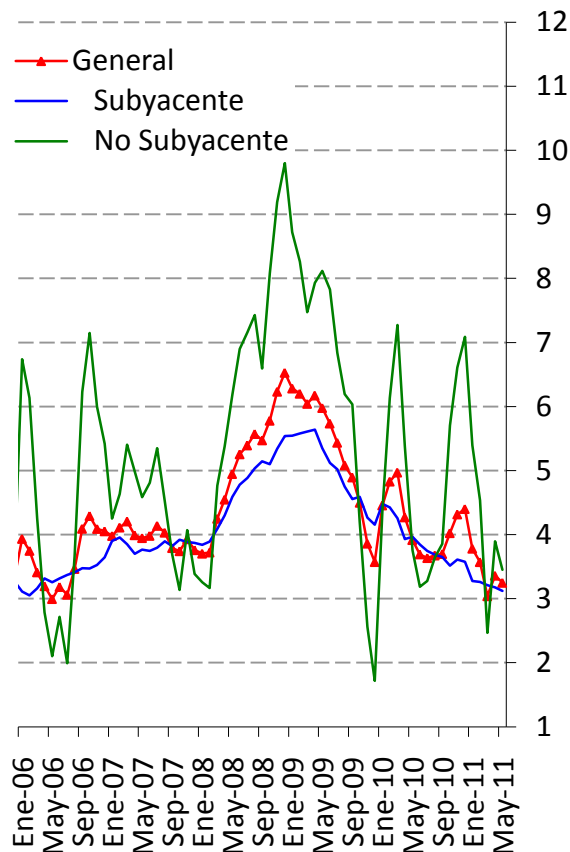


2/ Estimadas con el filtro de Hodrick-Prescott con corrección de colas; ver Banco de México (2009), "Informe sobre la Inflación, Abril-Junio 2009", pág.74. 3/El área sombreada es el intervalo al 95% de confianza de la brecha del producto calculado con un método de componentes no observados. 4/ Cifras del IGAE a marzo de 2011 y cifras del PIB al primer trimestre de 2011.

Fuente: Elaboración del Banco de México con información del INEGI.

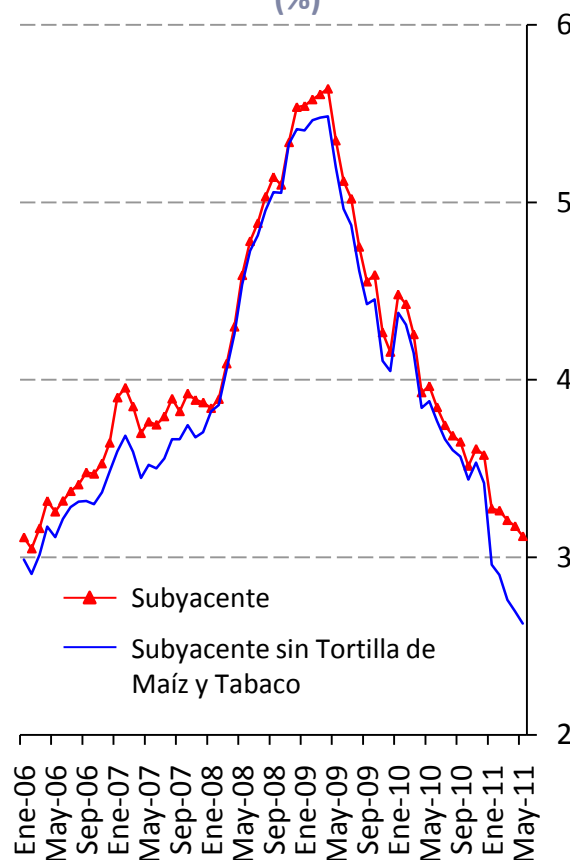
# Evolución de la Economía Mexicana

**Inflación Anual**  
(%)



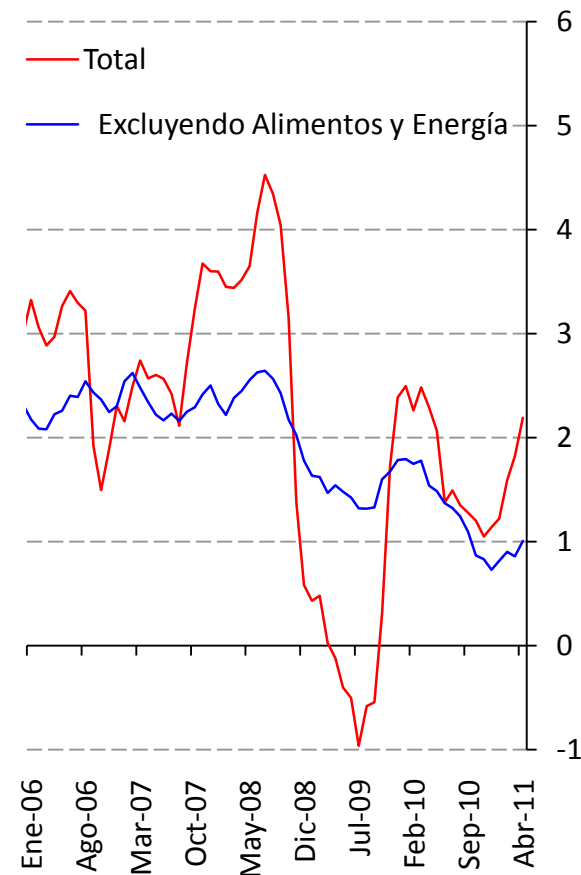
Fuente: Banco de México.

**Inflación Subyacente Anual y  
Subyacente sin Tortilla de Maíz y  
Tabaco**  
(%)



Fuente: Banco de México.

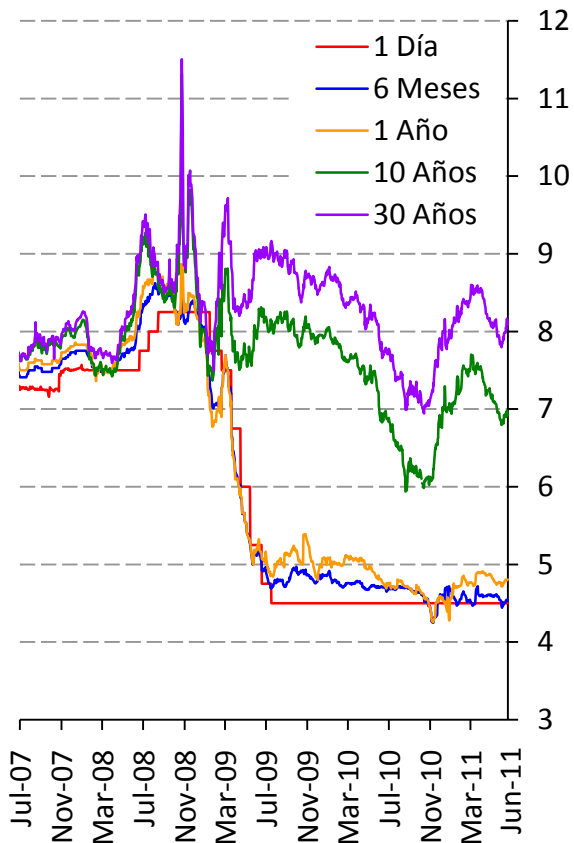
**EEUU: Índice de Precios del  
Gasto de Consumo Personal**  
(Variación % Anual)



Fuente: BEA.

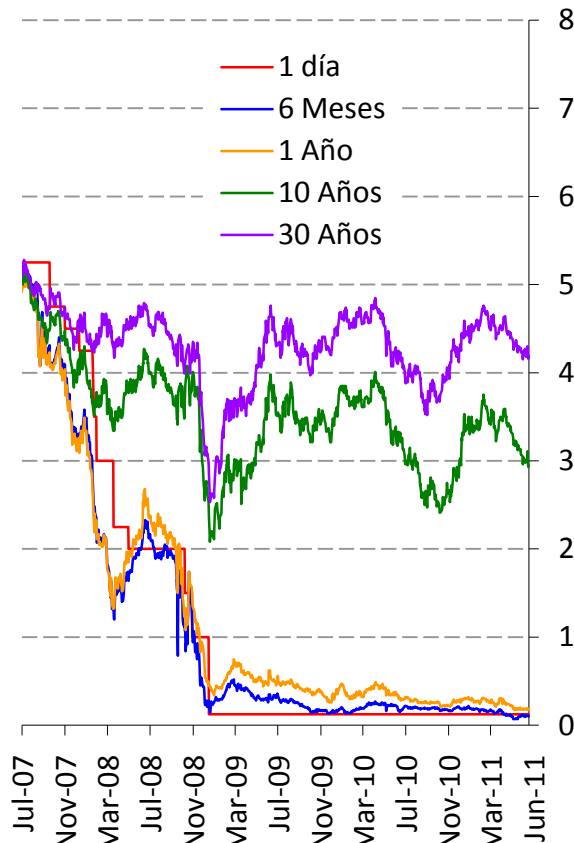
# Política Monetaria

**Tasas de Interés en México**  
(%)



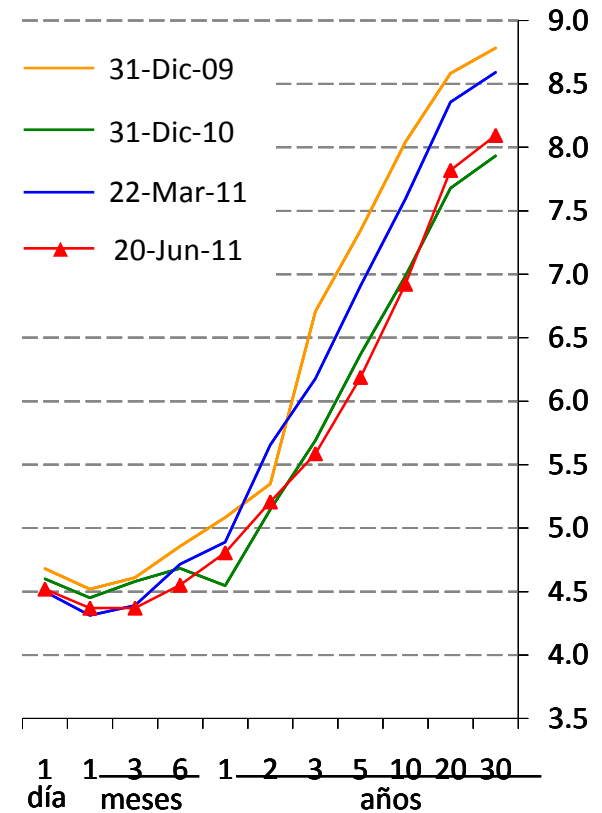
Fuente: Banco de México y Proveedor Integral de Precios (PiP).

**Tasas de Interés en EEUU**  
(%)



Fuente: Departamento del Tesoro.

**Curva de Rendimientos en México**  
(%)

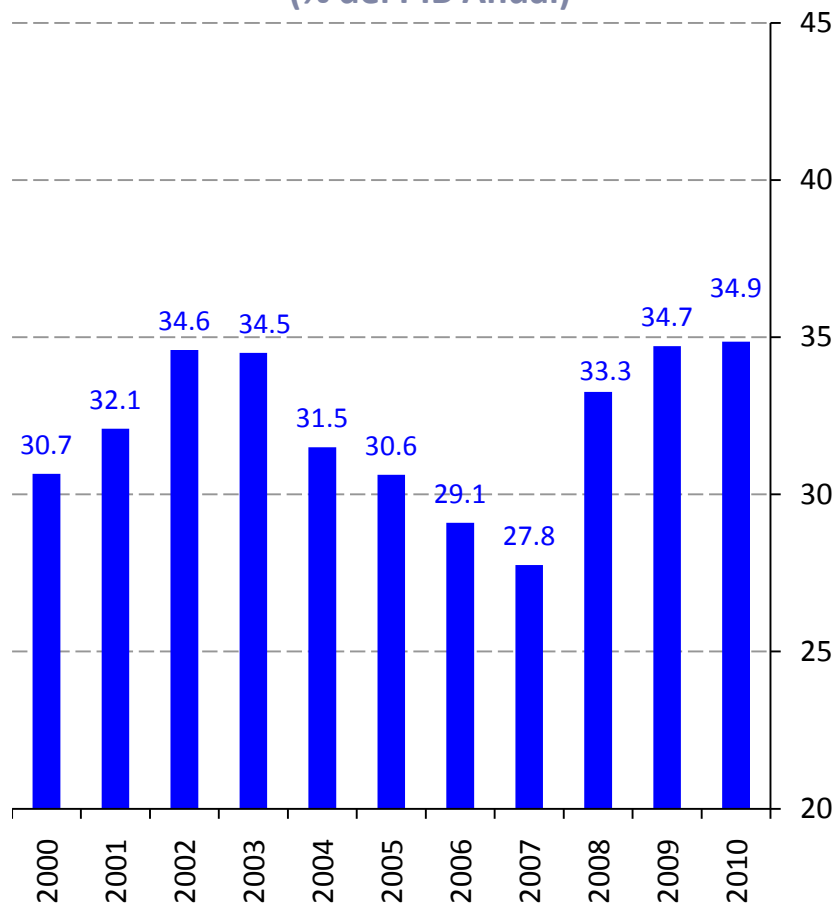


Fuente: Banco de México y Proveedor Integral de Precios.

# Política Fiscal y Capitalización del Sistema Bancario

## Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público

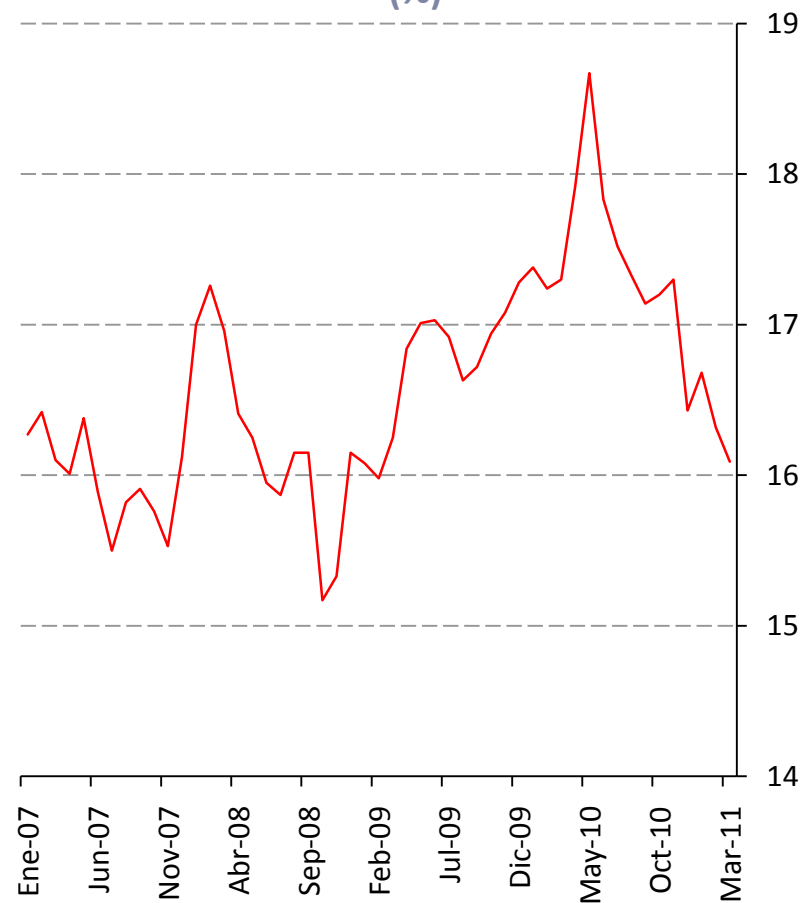
(% del PIB Anual)



Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

## Índice de Capitalización de la Banca Múltiple <sup>1/</sup>

(%)

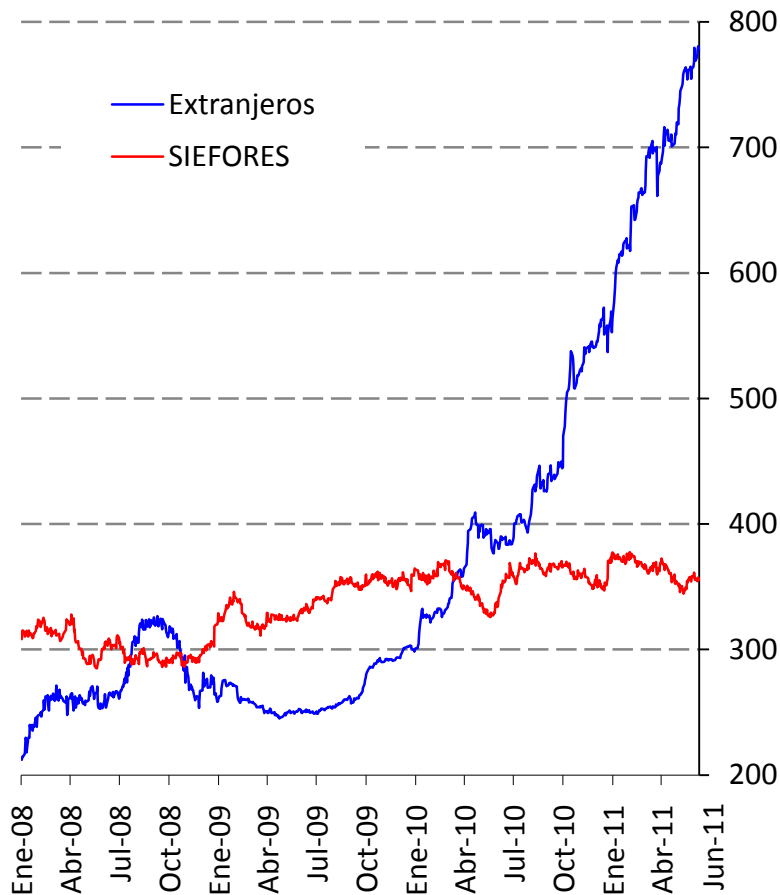


1/ Índice de capitalización:  $\text{Capital Neto} / \text{Activos Ponderados por Riesgo}$   
Capital Neto : Capital Básico + Capital Complementario

Fuente: CNBV.

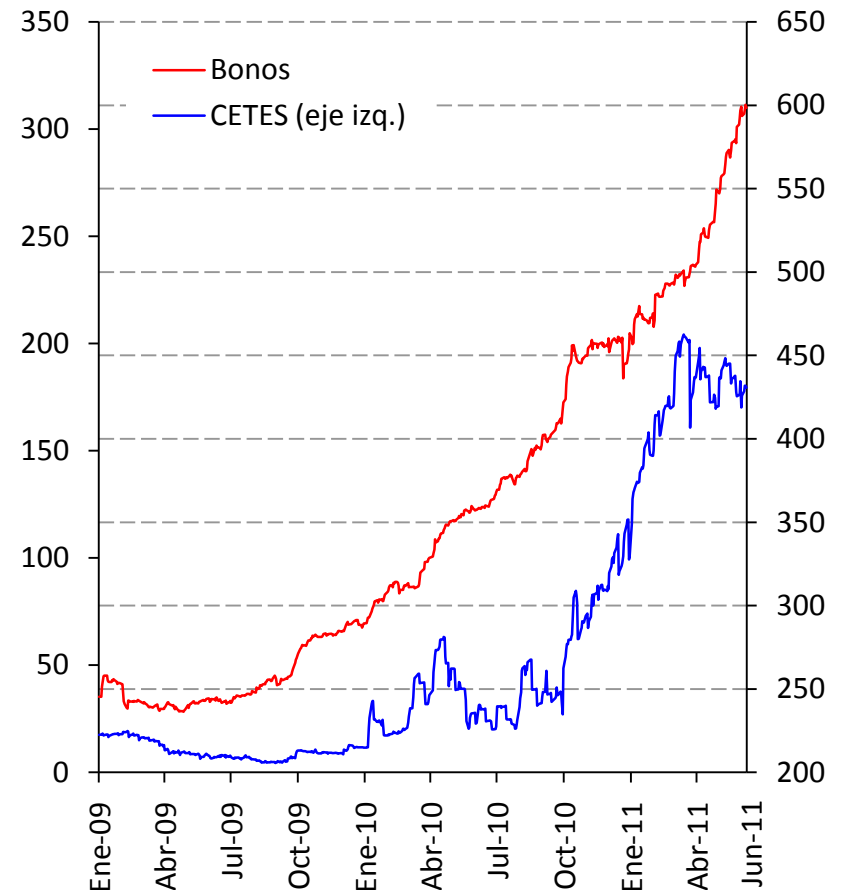
# Flujos de Capital

## Tenencia en Valores Gubernamentales <sup>1/</sup> (Miles de Millones de Pesos)



1/ Incluye Bonos y CETES.  
Fuente: Banco de México.

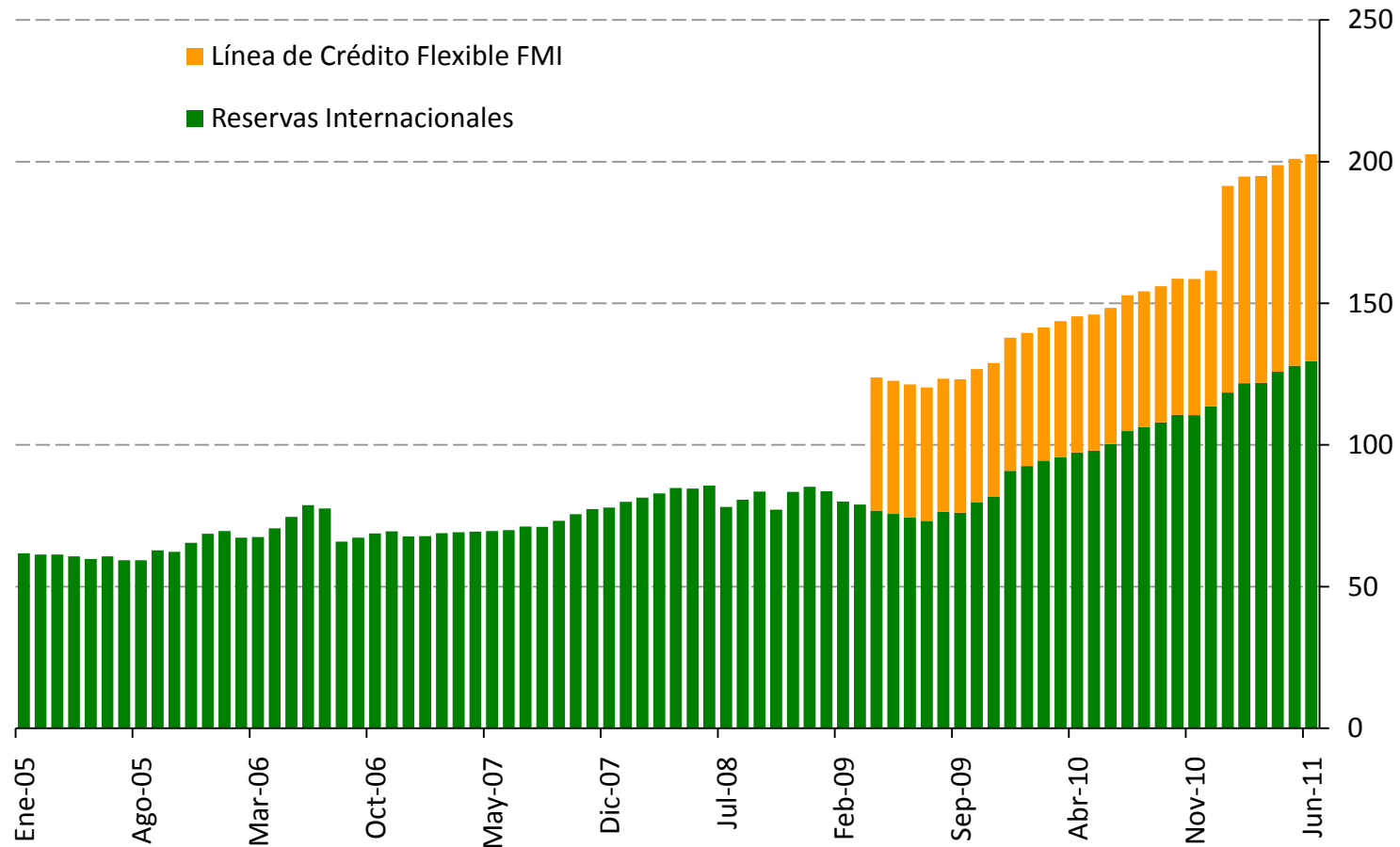
## Tenencia en Valores Gubernamentales de Extranjeros (Miles de Millones de Pesos)



Fuente: Banco de México.

# Acumulación de Reservas y LCF

## Reservas Internacionales <sup>1/</sup> (Miles de Millones de Dólares)

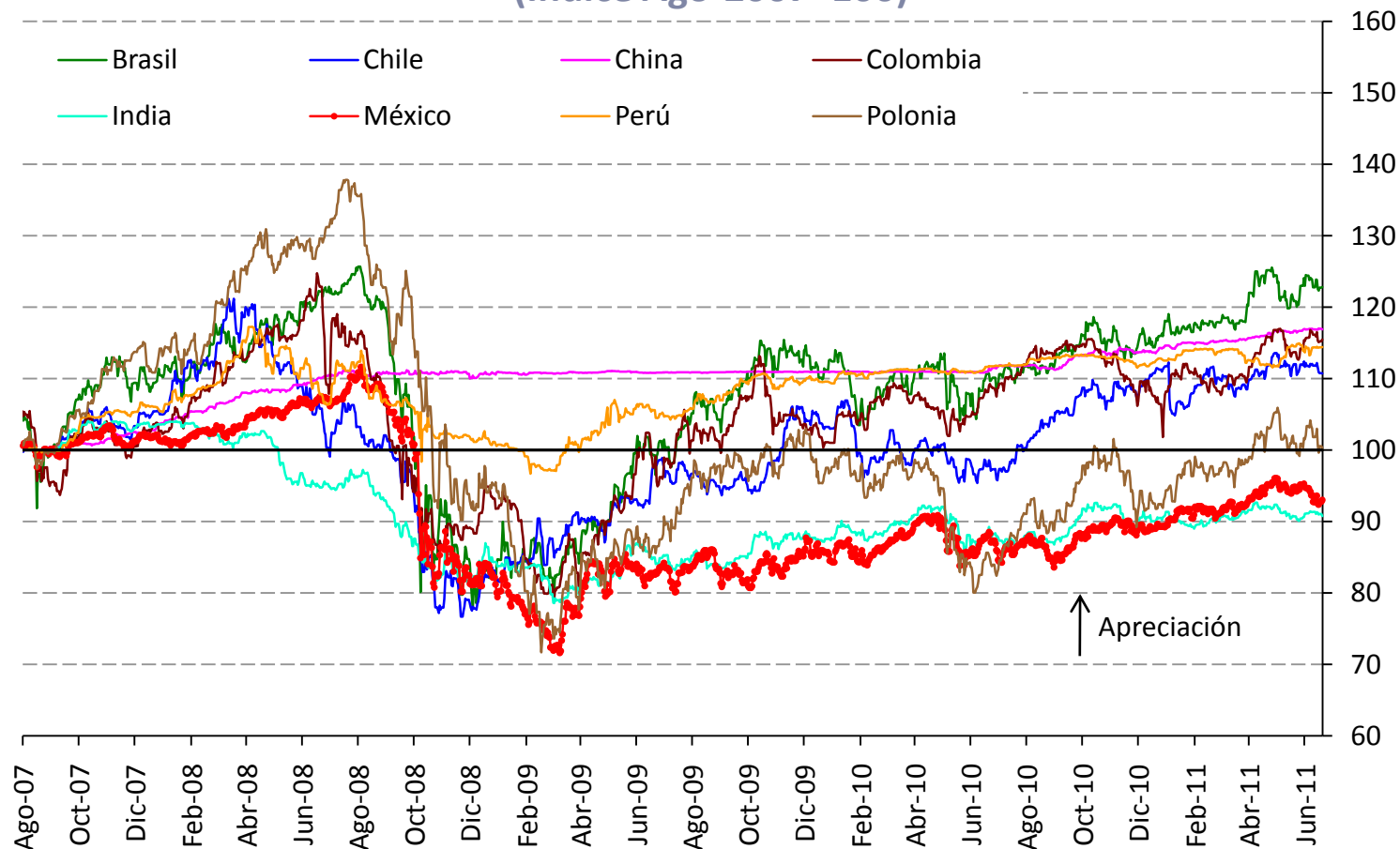


1/ Datos al 17 de junio de 2011.

Fuente: Banco de México.

# Tipo de Cambio

## Tipo de Cambio Nominal de Economías Emergentes frente al Dólar <sup>1/</sup> (Índice Ago-2007=100)



1/ Un incremento del índice equivale a una apreciación frente al dólar.

Fuente: Bloomberg.

# Consideraciones Finales

---

- Ante un escenario internacional incierto, el Banco de México ha mencionado reiteradamente la necesidad de fortalecer las fuentes internas de crecimiento.
- Para ello la política macroeconómica debe complementarse con una estructura de incentivos que favorezca la productividad y permita detonar mayor inversión en diferentes sectores de la economía.
- Las diversas reformas que se han aprobado, o que se encuentran actualmente en proceso de discusión, son un paso en esa dirección:
  - ✓ *Reforma a la Ley de Competencia*
  - ✓ *Reforma Laboral*