



Perspectivas del Banco de México

Alejandro Díaz de León Carrillo, Gobernador, Banco de México*

Seminario Perspectivas Económicas 2021, ITAM

Enero 8, 2021



BANCO DE MÉXICO

Índice

1 Condiciones Externas

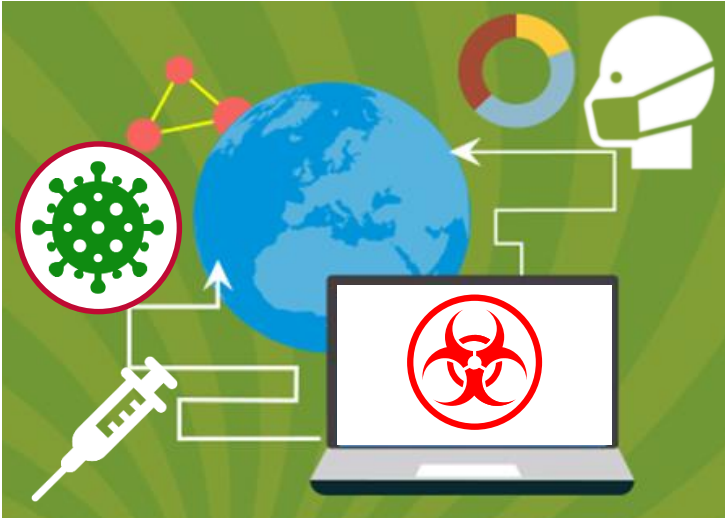
2 Evolución de la Economía Mexicana

3 Inflación

4 Política Monetaria

5 Previsiones y Consideraciones Finales

La pandemia del COVID-19 implicó choques que afectaron a todos los países de manera generalizada, con repercusiones en la actividad económica, la inflación y las condiciones financieras globales.



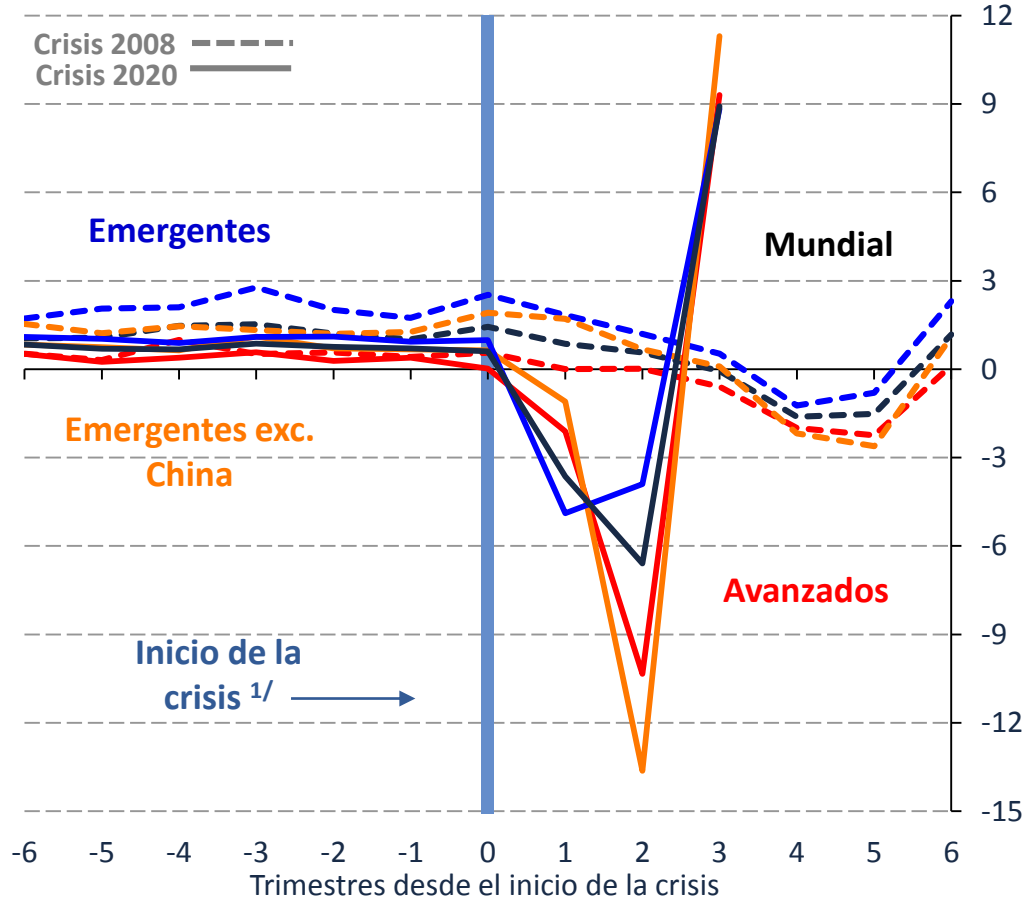
Dimensión de Salud ^{1/}				Dimensión Económica		
	Avanzadas	Emergentes	México	Choque Financiero	Choque de Oferta	Choque de Demanda
Casos Acumulados	39,289,083	46,640,345	1,466,490	<ul style="list-style-type: none"> • Mayor aversión al riesgo global. • Salidas de capitales. • Depreciación cambiaria. • Aumento tasas de interés. • Aumento del riesgo soberano. 	<ul style="list-style-type: none"> • Suspensión de actividades productivas. • Afectación: <ul style="list-style-type: none"> – Cadenas globales de valor. – Servicios presenciales. 	<ul style="list-style-type: none"> • Menores ingresos de hogares y empresas. • Recomposición del gasto de los hogares.
Fallecimientos Acumulados	790,000	1,086,100	128,822			

1/ Información al 07 de enero de 2020. Fuente: Organización Mundial de la Salud.

La actividad económica mundial se ha recuperado, de manera heterogénea entre países y su ritmo se ha moderado desde julio. No obstante, aún no se alcanzan los niveles previos a la pandemia y persisten riesgos.

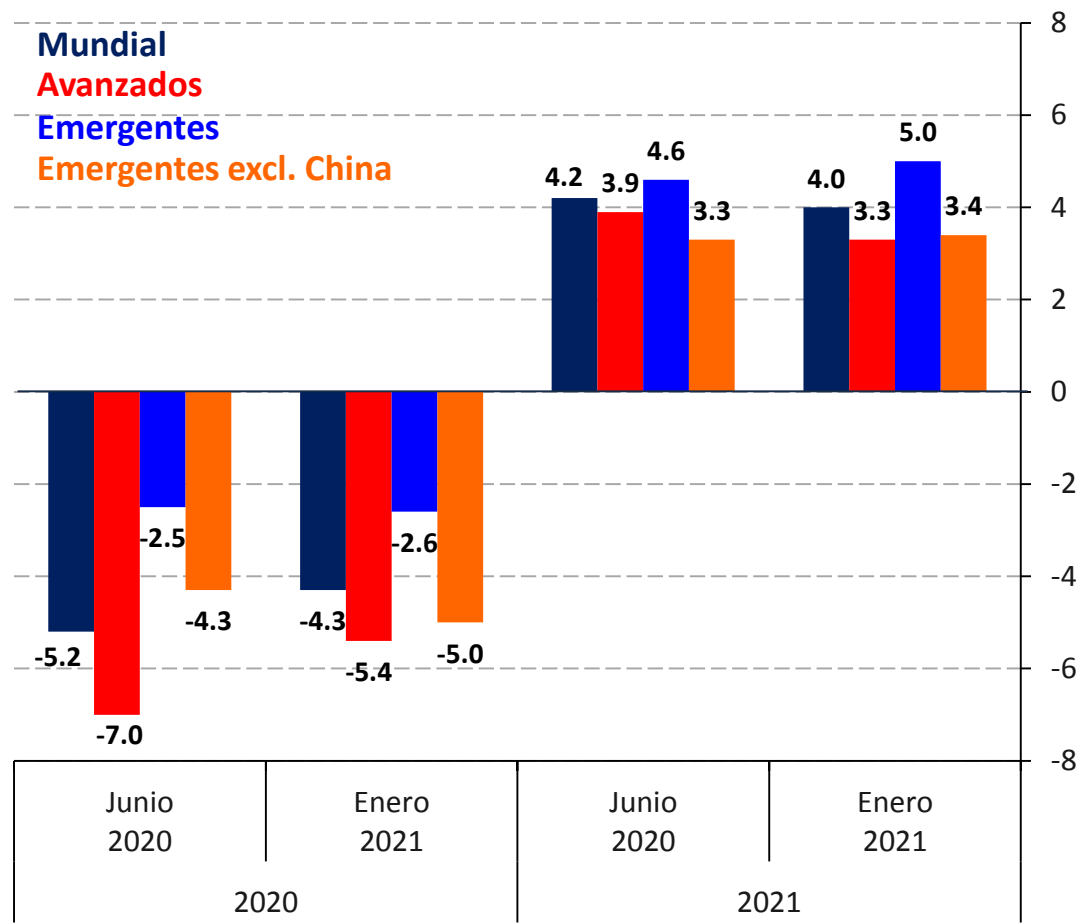
Economía Mundial

Crecimiento del PIB
Variación trimestral en %, a. e.



a. e. / Series con ajuste estacional. 1/ El inicio de la crisis de 2008 se considera el 4T-2007, y el de la crisis de 2020 el 1T-2020, según el NBER. Nota: La muestra de países utilizada para el cálculo representa el 85.6% del PIB mundial medido por paridad de poder de compra. Se utilizan pronósticos para algunos países de la muestra en el 3er. trimestre. Fuente: Elaborado por Banco de México con información de Haver Analytics, J.P. Morgan y Fondo Monetario Internacional y el NBER.

Pronósticos de Crecimiento del PIB Mundial
%



Fuente: Banco Mundial, *Global Economic Prospects* Junio 2020 y Enero 2021.

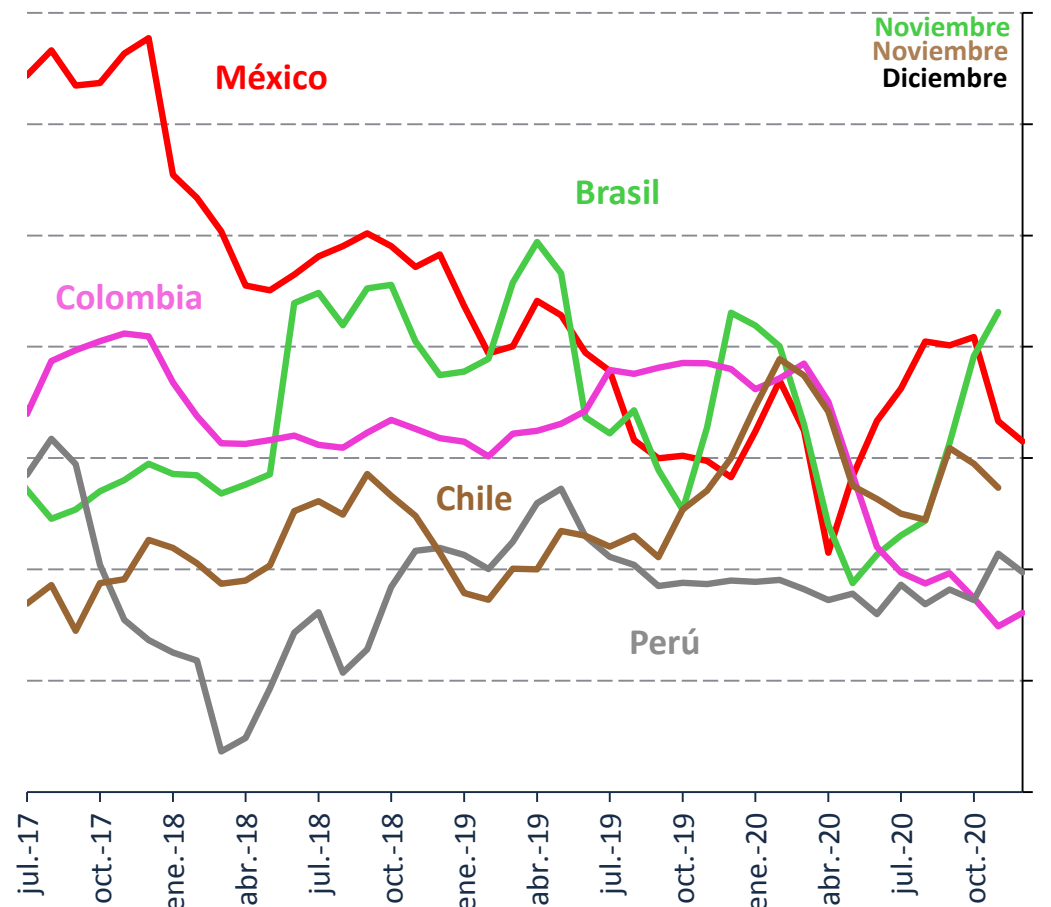
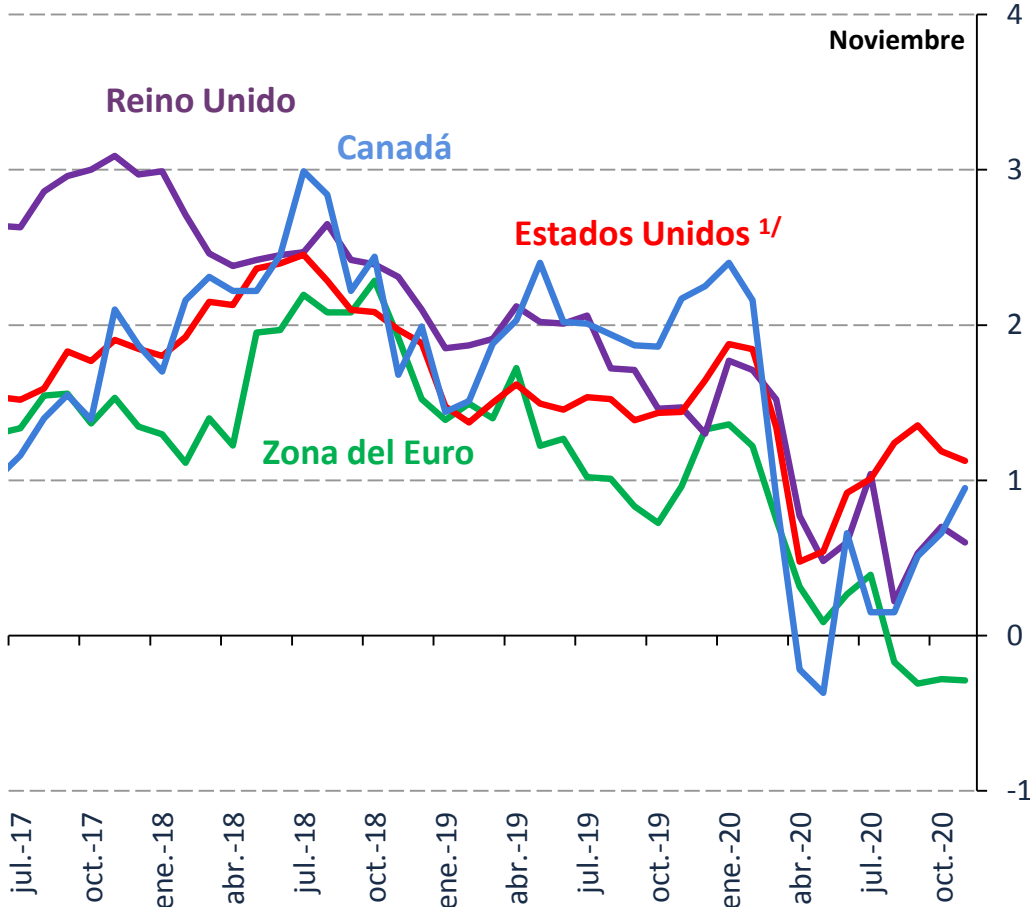
La pandemia y las medidas implementadas para su contención han tenido un impacto notorio sobre la evolución de la inflación a nivel global. Si bien en la mayoría de los países avanzados y en gran parte de los emergentes las presiones a la baja han dominado sobre las presiones al alza, los efectos han sido heterogéneos.

Inflación General

Variación % anual

Países Avanzados

Países Emergentes Latinoamericanos

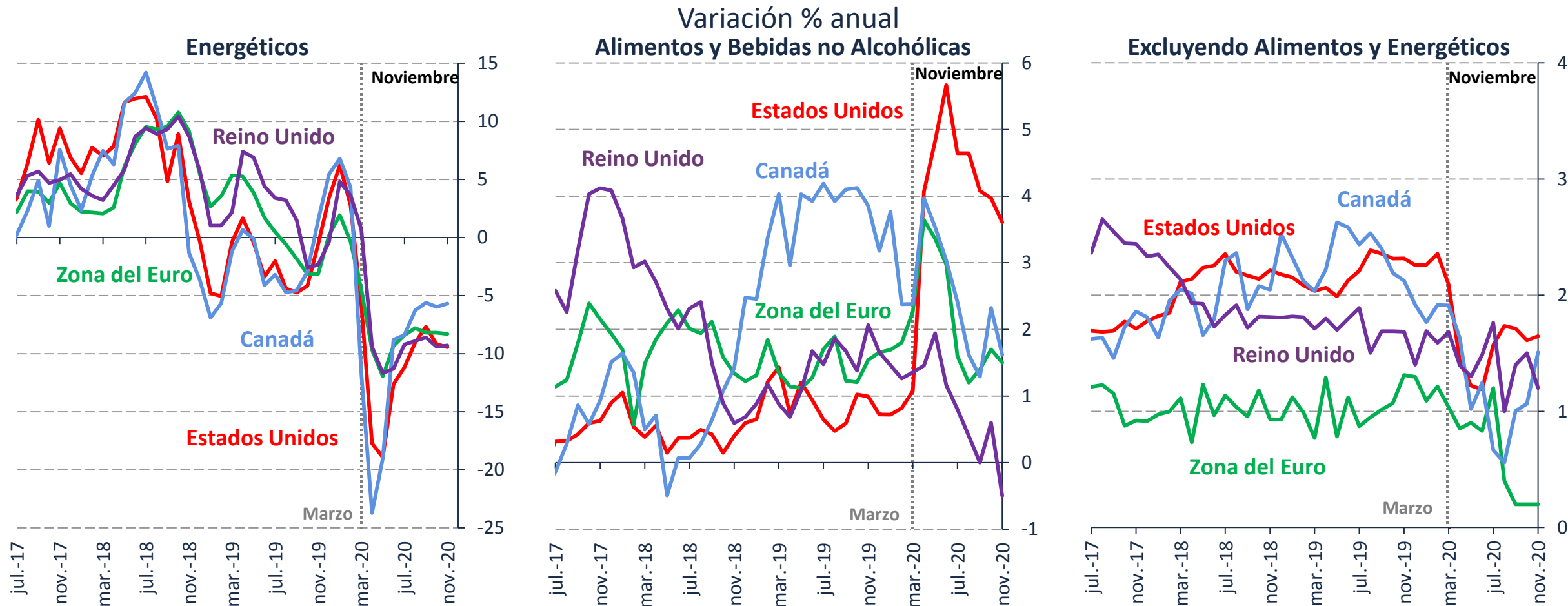


1/ Se empleó el deflador del gasto en consumo personal.
Fuente: BEA, Eurostat y Banco de Japón. (Ver Recuadro 6 del IT Abril-Junio 2020).

Fuente: Elaborado por Banco de México con información de Haver Analytics. (Ver Recuadro 6 del IT Abril-Junio 2020).

En las principales economías avanzadas, las inflaciones general y subyacente se han mantenido por debajo de los objetivos de sus respectivos bancos centrales, si bien se han observado algunos incrementos debido al repunte en los precios de la energía y de las mercancías en un entorno de gradual reapertura de la actividad económica.

Precios al Consumidor en Economías Avanzadas

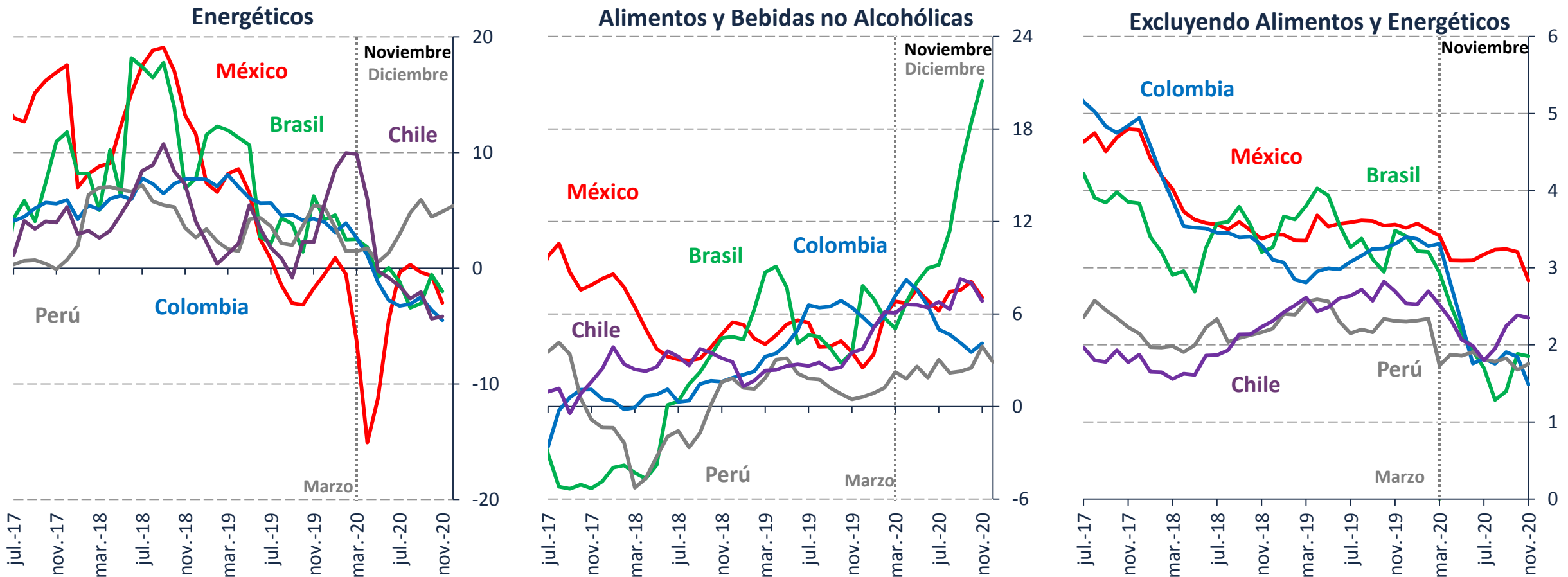


Fuente: Elaborado por Banco de México con información de la OCDE y Haver Analytics. (Ver Recuadro 6 del IT Abril-Junio 2020).

Si bien el debilitamiento de la actividad económica y la disminución en los precios de algunos servicios contribuyeron con presiones a la baja en la inflación de las economías emergentes, algunas registraron presiones al alza provenientes de incrementos en los precios de la energía y de los alimentos, así como de la depreciación de sus divisisas.

Precios al Consumidor en Economías Emergentes Latinoamericanas

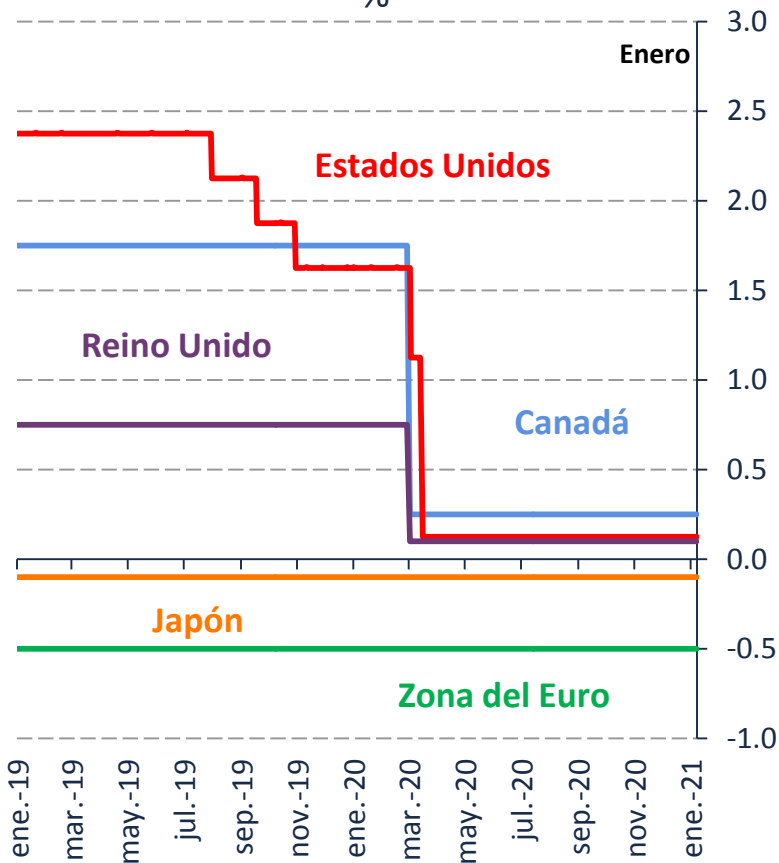
Variación % anual



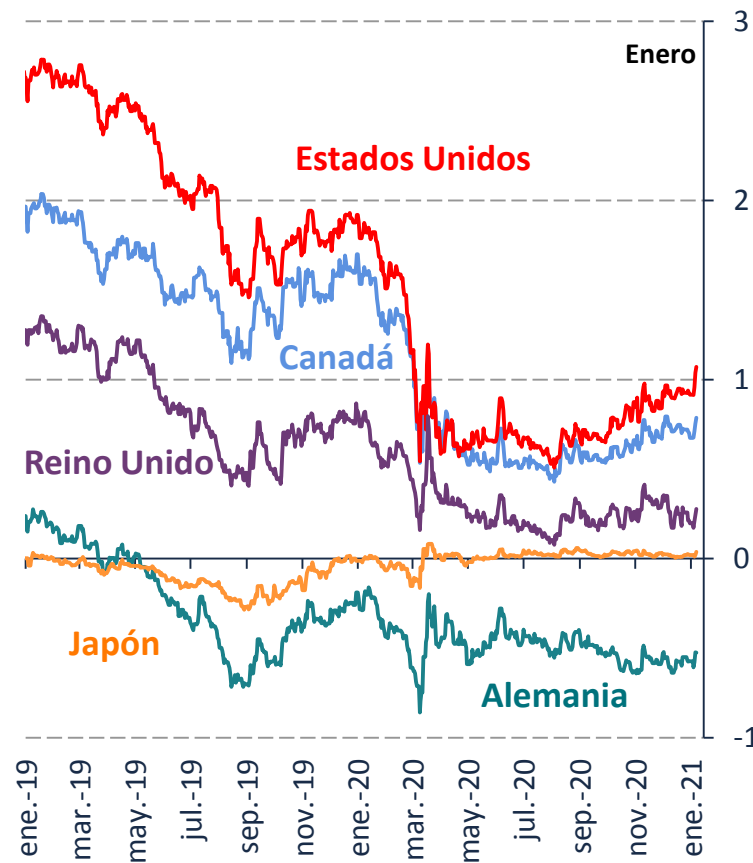
Fuente: Elaborado por Banco de México con información de la OCDE y Haver Analytics. (Ver Recuadro 6 del IT Abril-Junio 2020).

Los diferentes componentes del gasto dependen de los diferentes segmentos de la curva de rendimientos. En este sentido, es deseable que esta presente un ajuste ordenado a la baja. La expectativa de tasas de corto plazo bajas por un periodo prolongado junto con primas de riesgo moderadas, han contribuido a mantener las tasas de largo plazo en niveles bajos.

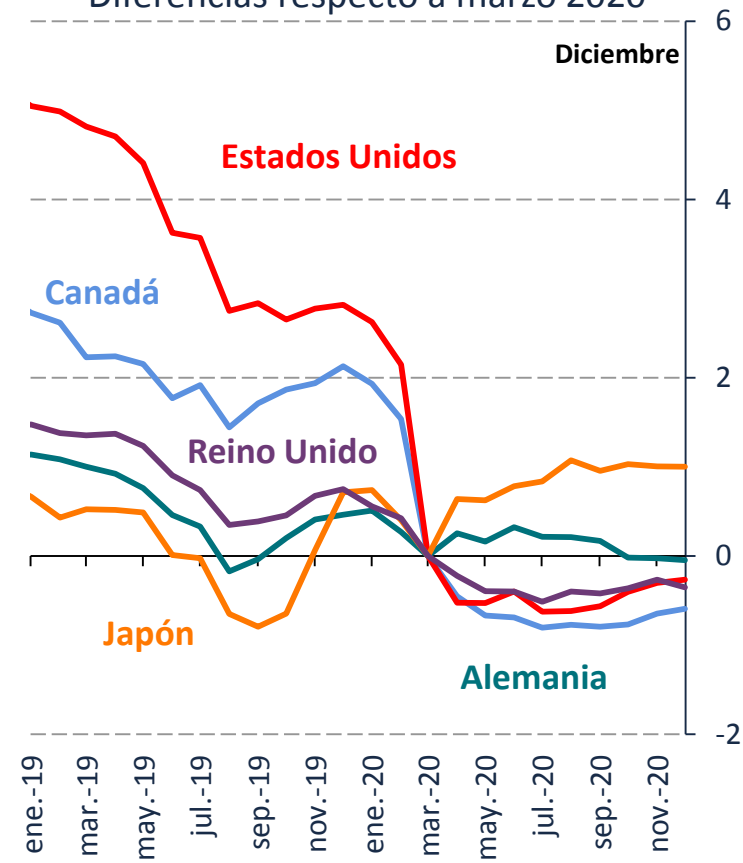
Tasas de Política Monetaria de Economías Avanzadas ^{1/}
%



Tasas de Bonos Gubernamentales a 10 años
%



Primer Componente Principal de la Curva de Rendimientos
Diferencias respecto a marzo 2020



1/ Para el caso de EE.UU., se utiliza el punto medio de su rango objetivo para la tasa de fondos federales. Fuente: Haver Analytics. (Ver Recuadro 7 del IT Julio-Septiembre 2020).

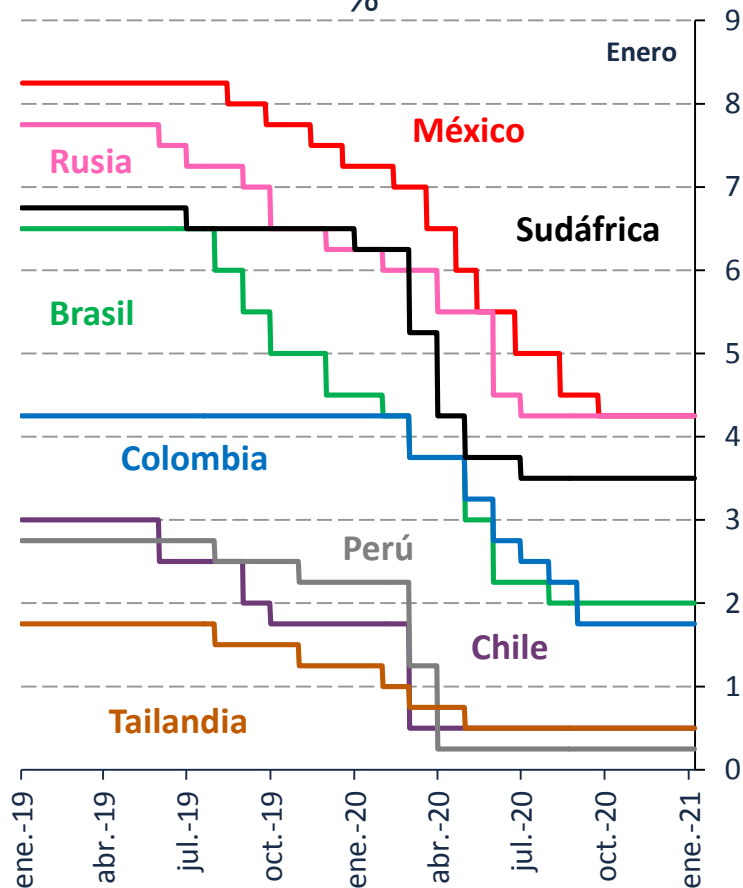
Fuente: Bloomberg. (Ver Recuadro 7 del IT Julio-Septiembre 2020).

Fuente: Estimaciones del Banco de México con datos de Bloomberg. (Ver Recuadro 7 del IT Julio-Septiembre 2020).

El análisis sugiere que si bien el nivel de tasa de política monetaria en México es mayor que el de otras economías emergentes, los costos de financiamiento han disminuido en mayor medida y los de largo plazo se encuentran por debajo del correspondiente a estas economías y que las primas por riesgo han disminuido en mayor magnitud.

Tasas de Política Monetaria de Economías Emergentes

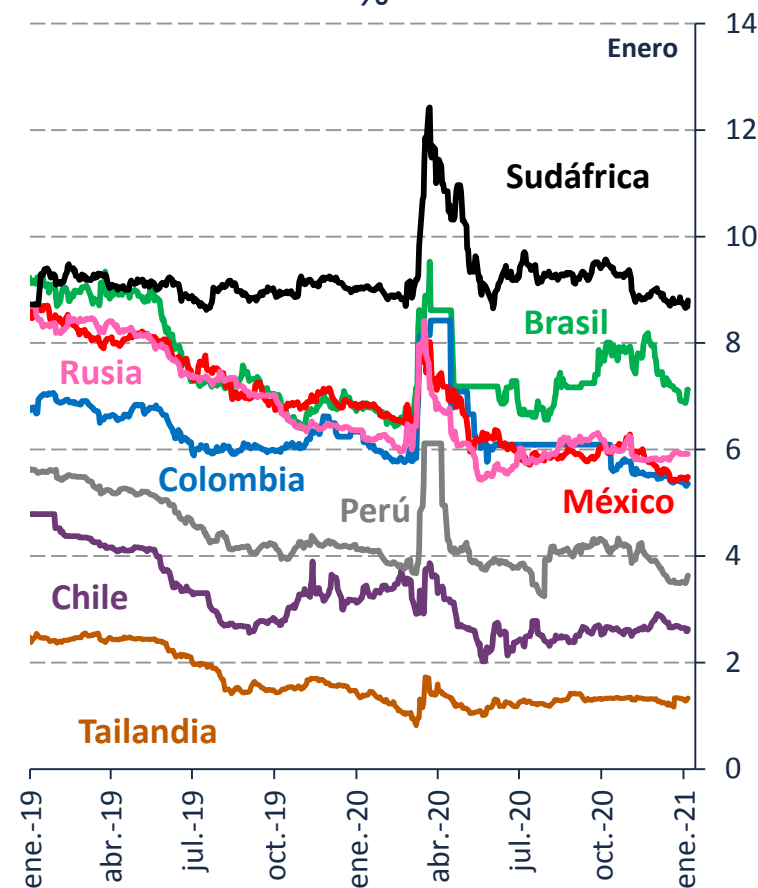
%



Fuente: Haver Analytics. (Ver Recuadro 7 del IT Julio-Septiembre 2020).

Tasas de Bonos Gubernamentales a 10 años

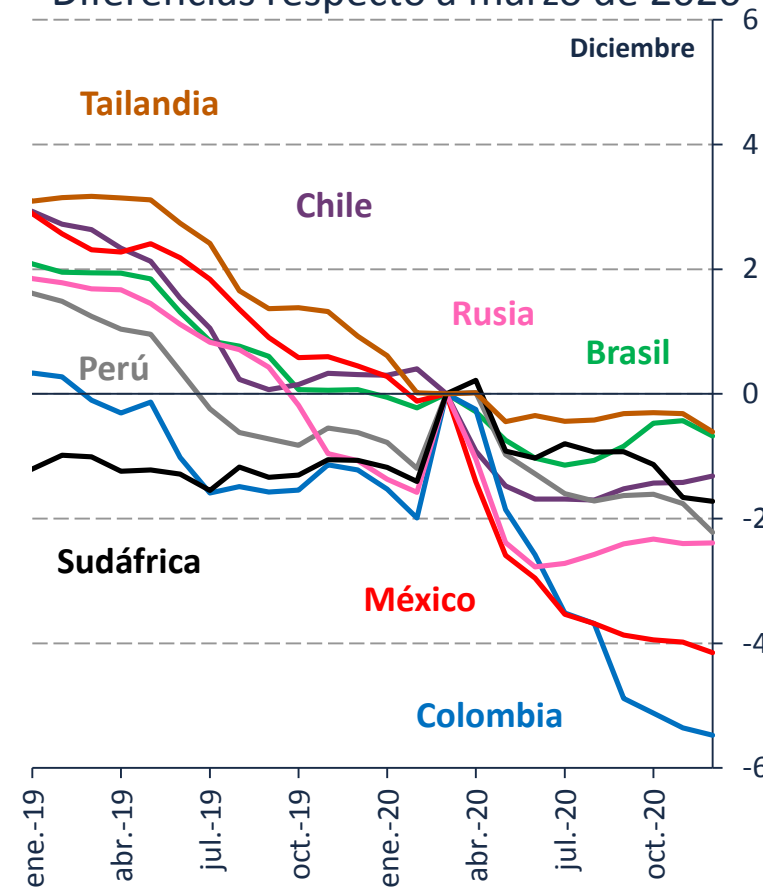
%



Fuente: Bloomberg. (Ver Recuadro 7 del IT Julio-Septiembre 2020).

Primer Componente Principal de la Curva de Rendimientos

Diferencias respecto a marzo de 2020

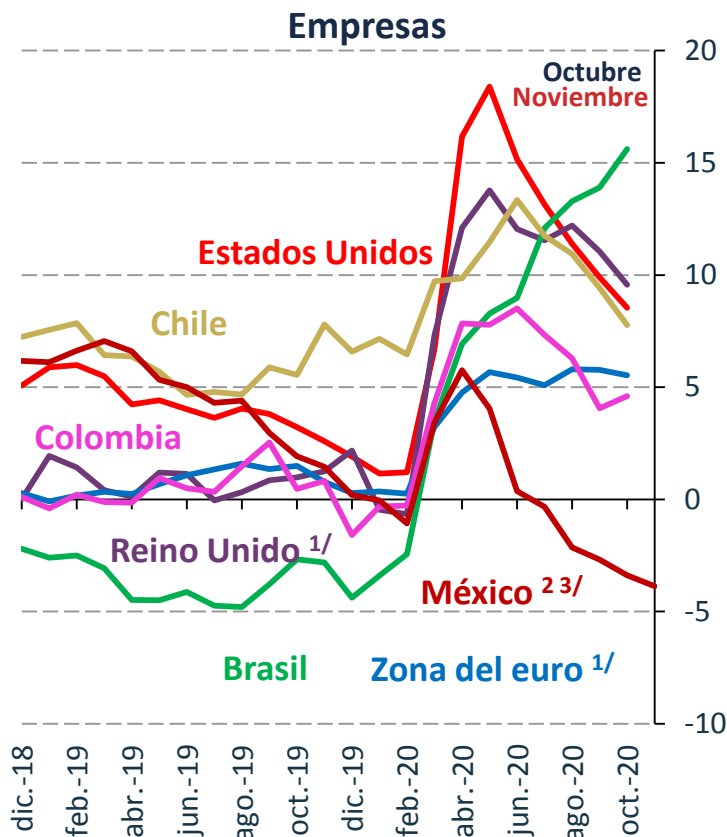


Fuente: Estimaciones propias con datos de Bloomberg. (Ver Recuadro 7 del IT Julio-Septiembre 2020).

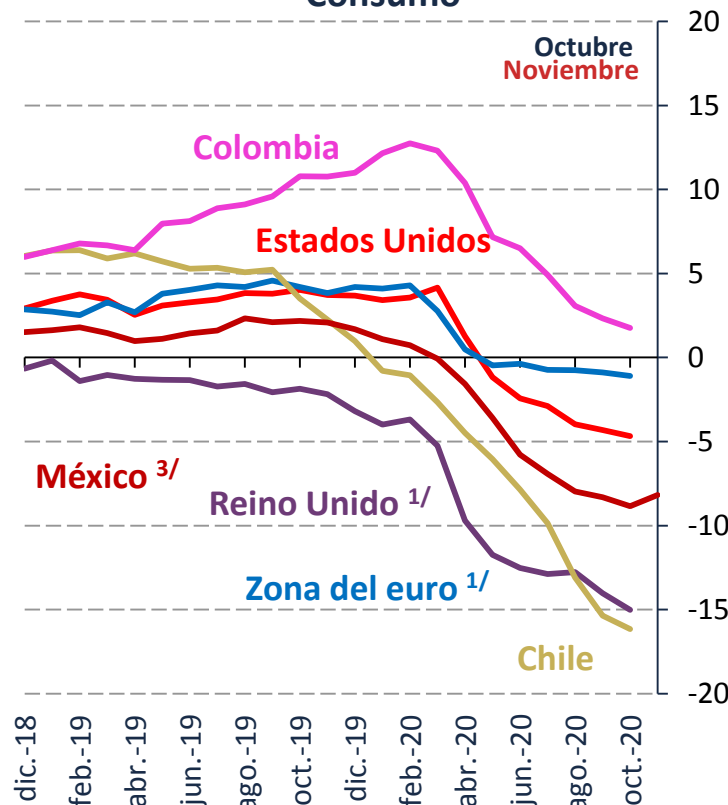
Ante la propagación de la pandemia de COVID 19 se ha observado un comportamiento heterogéneo en el financiamiento a hogares y empresas. Hasta abril el crédito bancario a empresas privadas no financieras se expandió de manera importante, para posteriormente desacelerarse. Asimismo, el crédito a hogares también se ha desacelerado.

Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado no Financiero

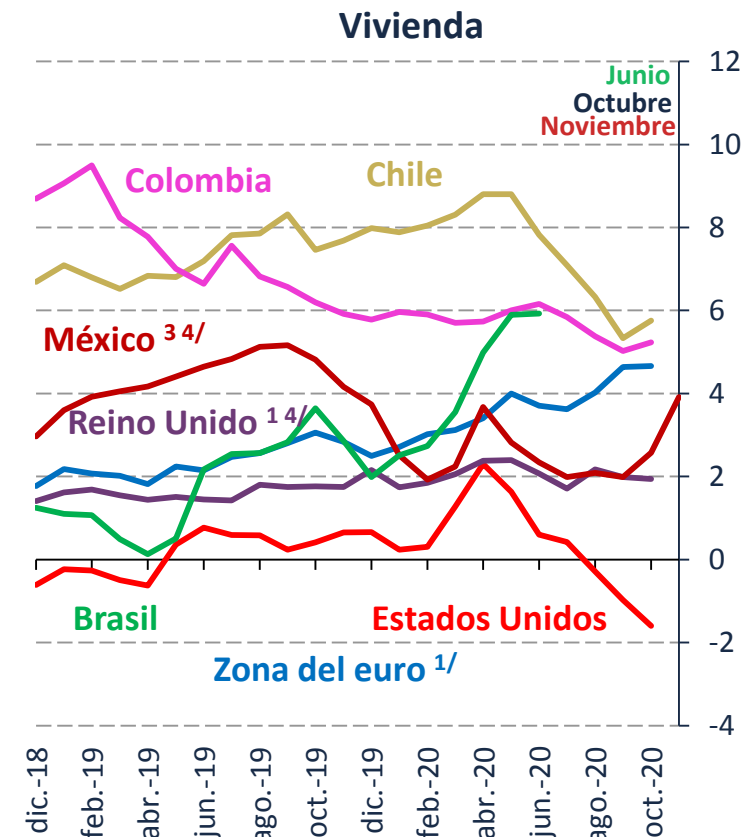
Variación real % anual



1/ Crédito otorgado por instituciones financieras monetarias.
 2/ Cifras ajustadas por efecto cambiario.
 3/ Incluye Sofomes, Uniones de Crédito y EACPs.
 Fuente: Banco de México y otros Bancos Centrales.



1/ Crédito otorgado por instituciones financieras monetarias.
 3/ Incluye Sofomes, Uniones de Crédito y EACPs.
 Fuente: Banco de México y otros Bancos Centrales.



1/ Crédito otorgado por instituciones financieras monetarias.
 3/ Incluye Sofomes, Uniones de Crédito y EACPs.
 4/ Estas cifras se ajustan por la salida e incorporación de algunos intermediarios financieros a la estadística de crédito.
 Fuente: Banco de México y otros Bancos Centrales.

Índice

1 Condiciones Externas

2 Evolución de la Economía Mexicana

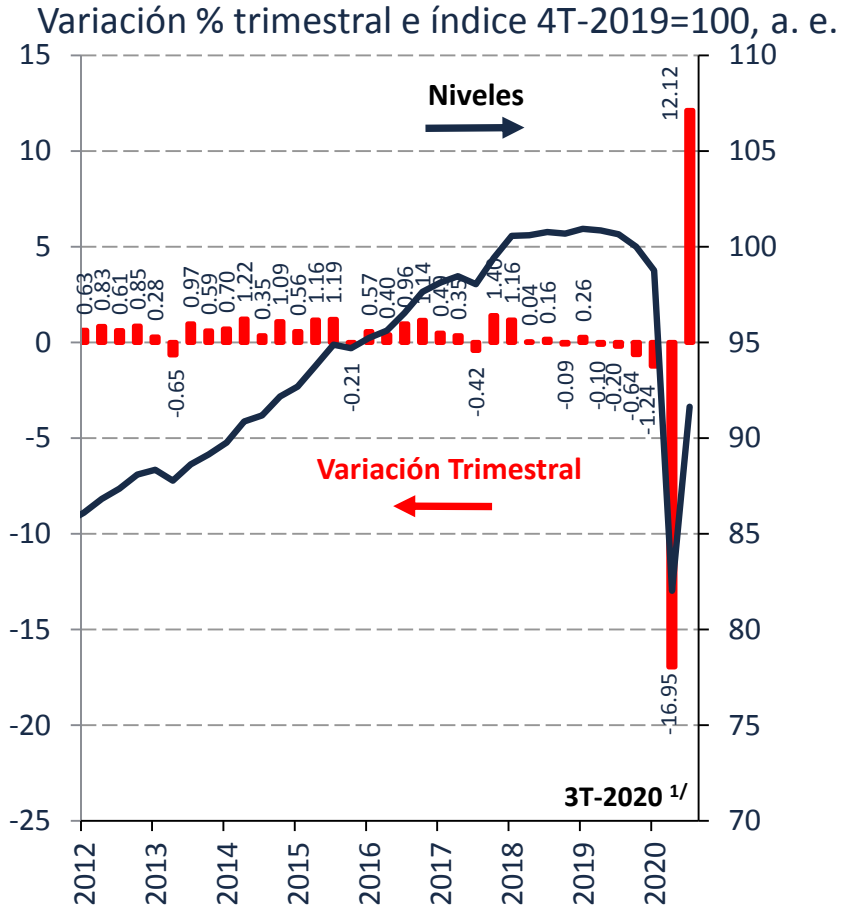
3 Inflación

4 Política Monetaria

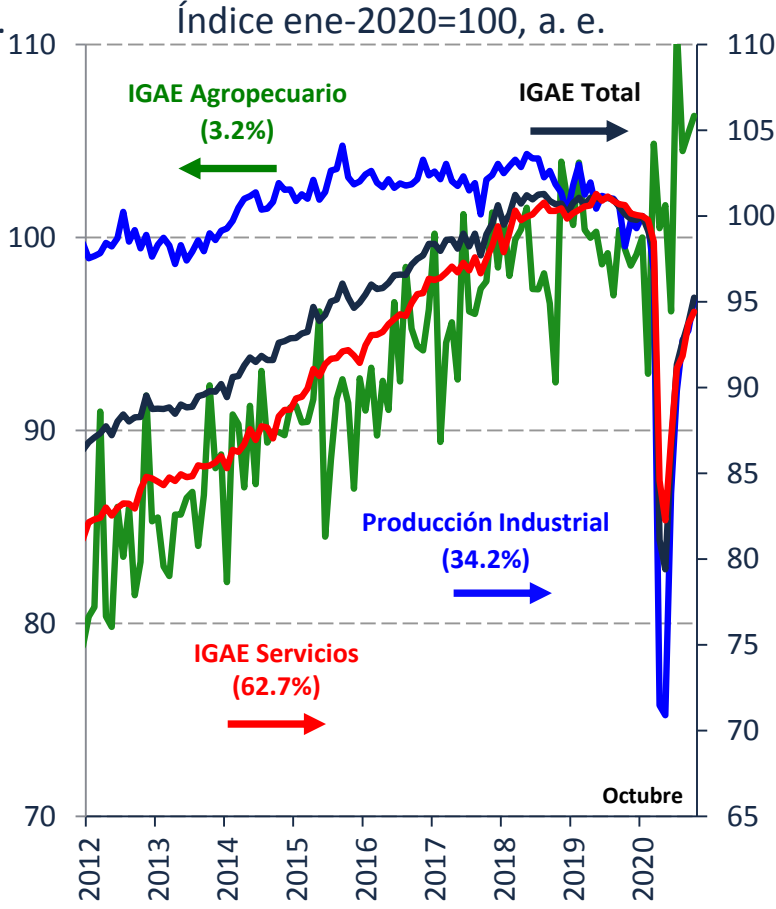
5 Previsiones y Consideraciones Finales

Después de una fuerte contracción del PIB en el 2T-2020, la economía mostró una recuperación en el 3T-2020 y continuó durante octubre, impulsada por la reapertura de actividades y por el repunte de la demanda externa, si bien permanece por debajo de los niveles previos a la emergencia sanitaria.

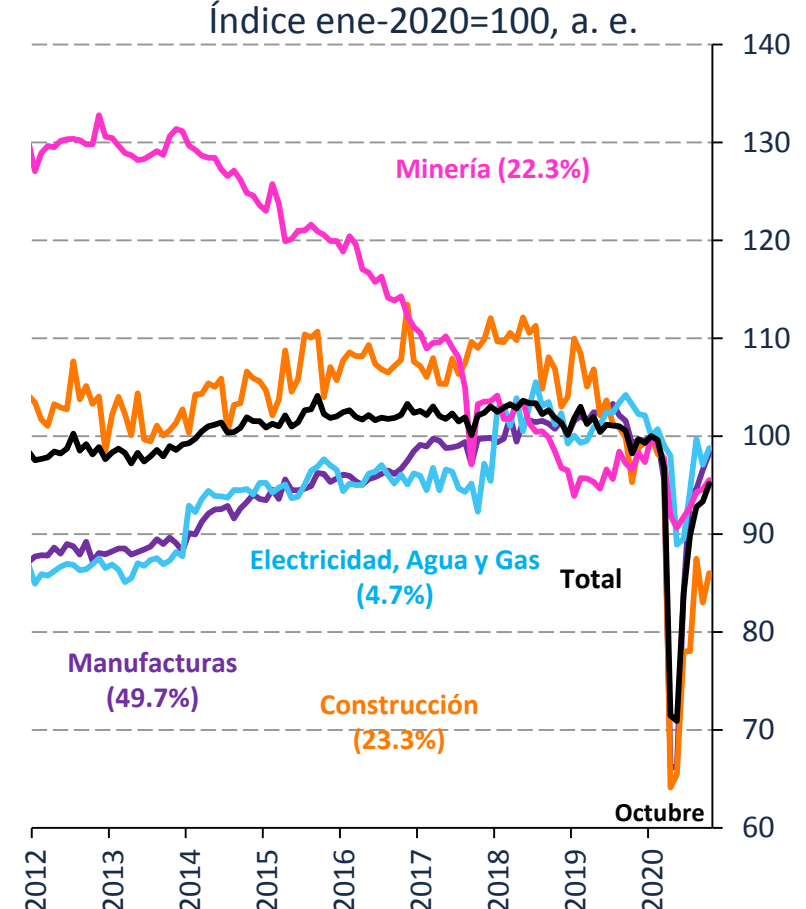
Producto Interno Bruto



Indicadores de la Actividad Económica



Actividad Industrial



a. e./ Serie con ajuste estacional.

1/ La cifra correspondiente al tercer trimestre de 2020 se refiere a la estimación oportuna del PIB trimestral.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

a. e. / Serie con ajuste estacional.

Las participaciones no suman 100% debido al redondeo.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

a. e. / Serie con ajuste estacional.

Nota: La cifra entre paréntesis representa su participación en 2013.

Fuente: Indicador Mensual de la Actividad Industrial, Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

La contracción económica en abril y mayo fue súbita, profunda y sincronizada entre los distintos sectores de actividad. La reapertura de actividades y el impulso de la demanda externa han propiciado desde junio una recuperación parcial y heterogénea.

Indicador Global de Actividad Económica y sus Componentes

Variación % mensual, a. e.

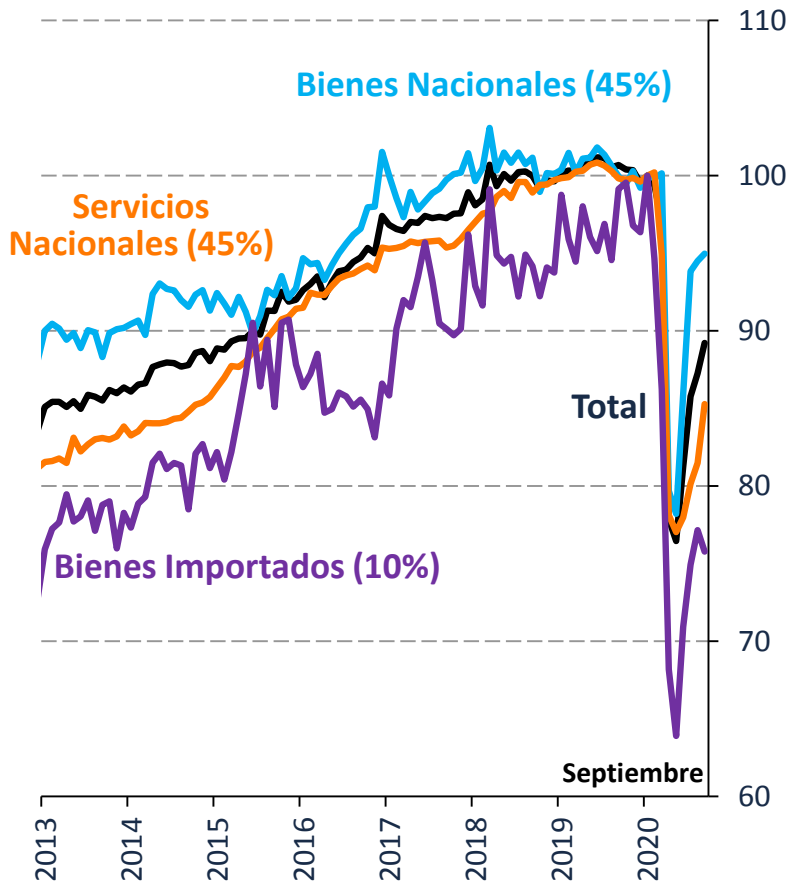


a. e. / Series con ajuste estacional.

Las cifras a septiembre de la actividad industrial corresponden a la publicación del IMAI. Fuente: Elaboración del Banco de México con información del INEGI.

El consumo privado y la inversión fija bruta han mostrado una mejora a partir de junio, la cual se ha moderado en los últimos meses, permaneciendo significativamente por debajo de sus niveles previo a la pandemia.

Consumo Privado Total y sus Componentes
Índice ene-2020=100, a. e.

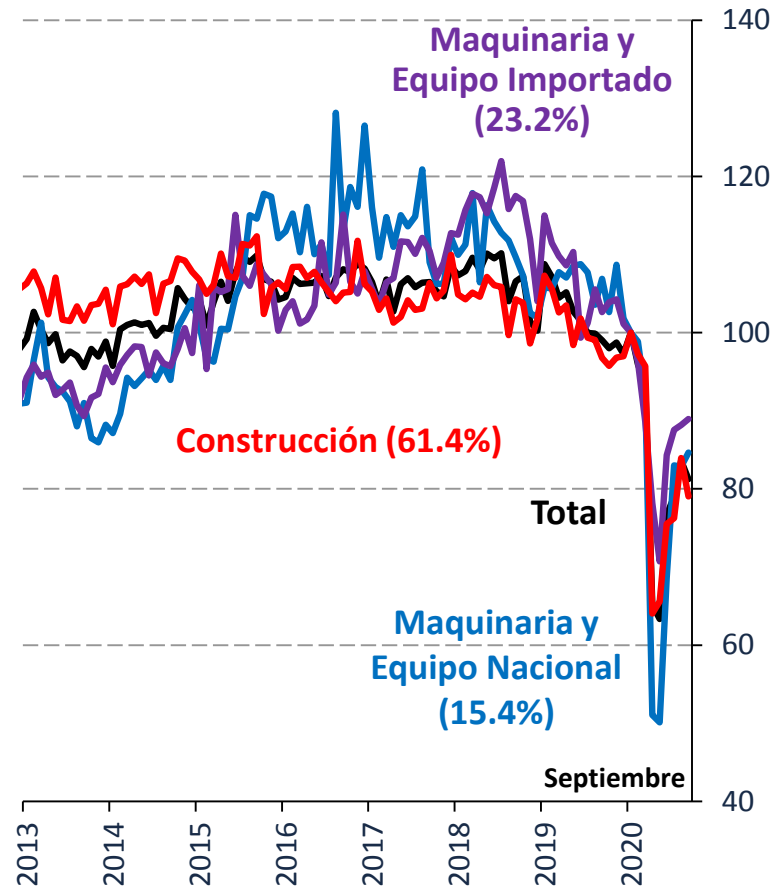


a. e. / Serie con ajuste estacional.

Nota: La cifra entre paréntesis representa su participación en 2013.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

Inversión y sus Componentes
Índice ene-2020=100, a. e.

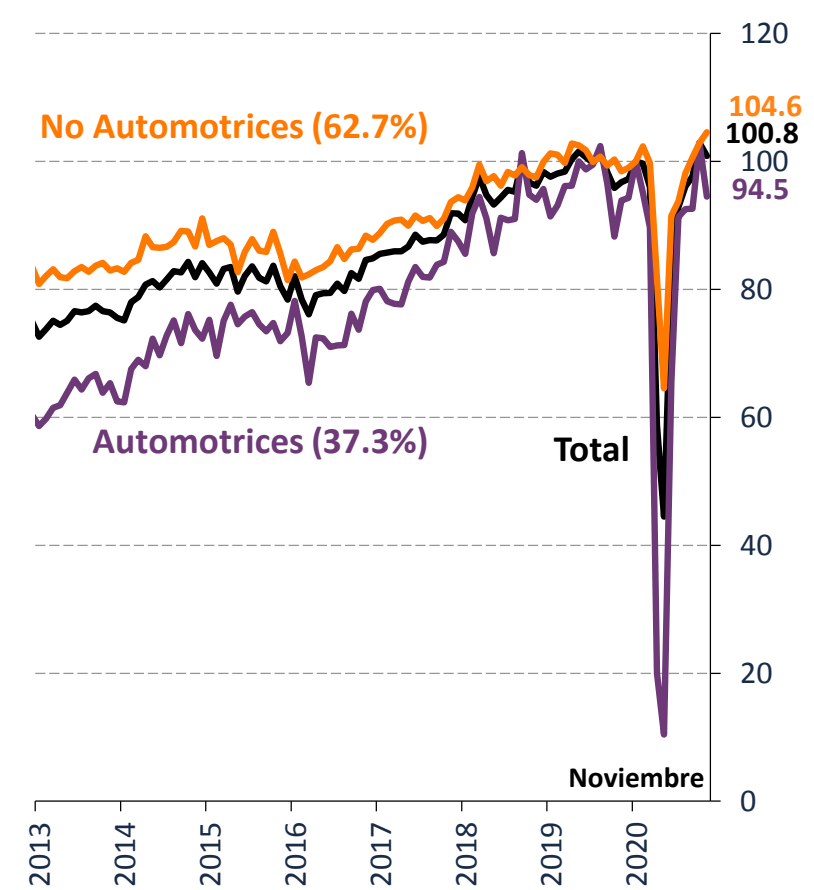


a. e. / Serie con ajuste estacional.

Nota: La cifra entre paréntesis representa su participación en el total en 2013.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

Exportaciones Automotrices y No Automotrices
Índice ene-2020=100, a. e.



a. e. / Serie con ajuste estacional.

Nota: La cifra entre paréntesis representa su participación en enero de 2020.

Fuente: Banco de México con base en PMI Comercio Internacional, S.A. de C.V., SAT, SE, Banco de México e INEGI. Balanza Comercial de Mercancías de México. SNIEG. Información de Interés Nacional.

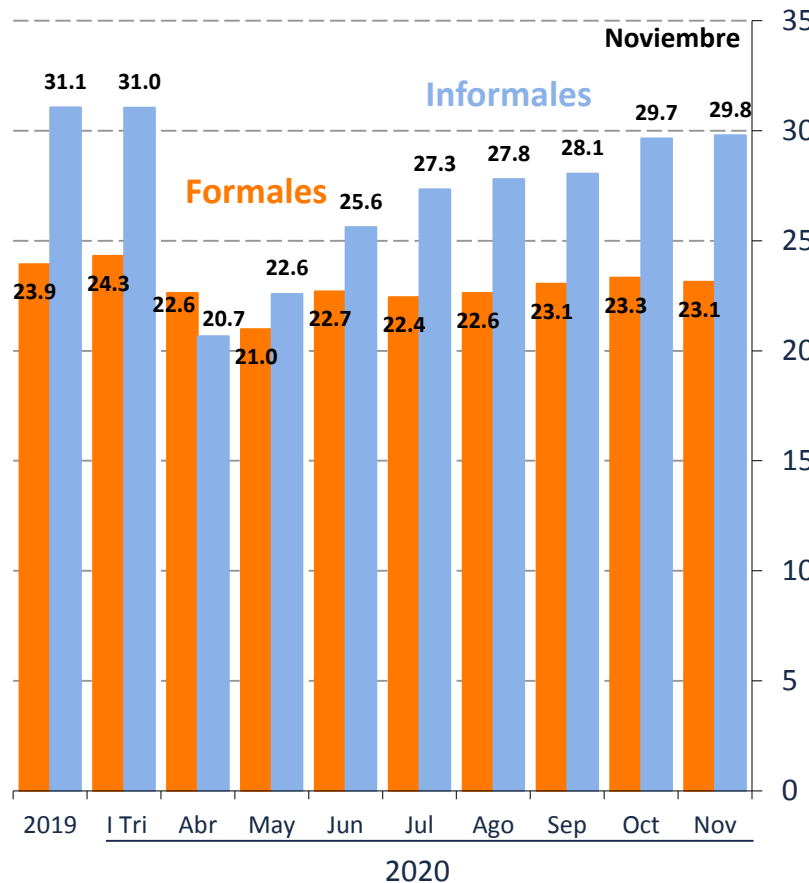
Entre julio–noviembre diversos indicadores del mercado laboral mostraron mejoría, luego del significativo deterioro ocasionado por la pandemia.

Tasa de Desocupación Nacional ^{1/}
%, S.O.



s. o./ Serie original. 1/ Las cifras de abril a junio de 2020 corresponden a las publicadas por la Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo (ETOE) y de julio a noviembre se refieren a la nueva edición de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE^N).
Fuente: Elaboración de Banco de México con información de INEGI (ENOE, ETOE y ENOE^N).

Población Ocupada por Condición de Ocupación ^{2/}
Millones de personas



2/ Las cifras de abril a junio de 2020 corresponden a las publicadas por la Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo (ETOE) y de julio a noviembre se refieren a la nueva edición de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE^N).
Fuente: Elaboración de Banco de México con información de INEGI (ENOE, ETOE y ENOE^N).

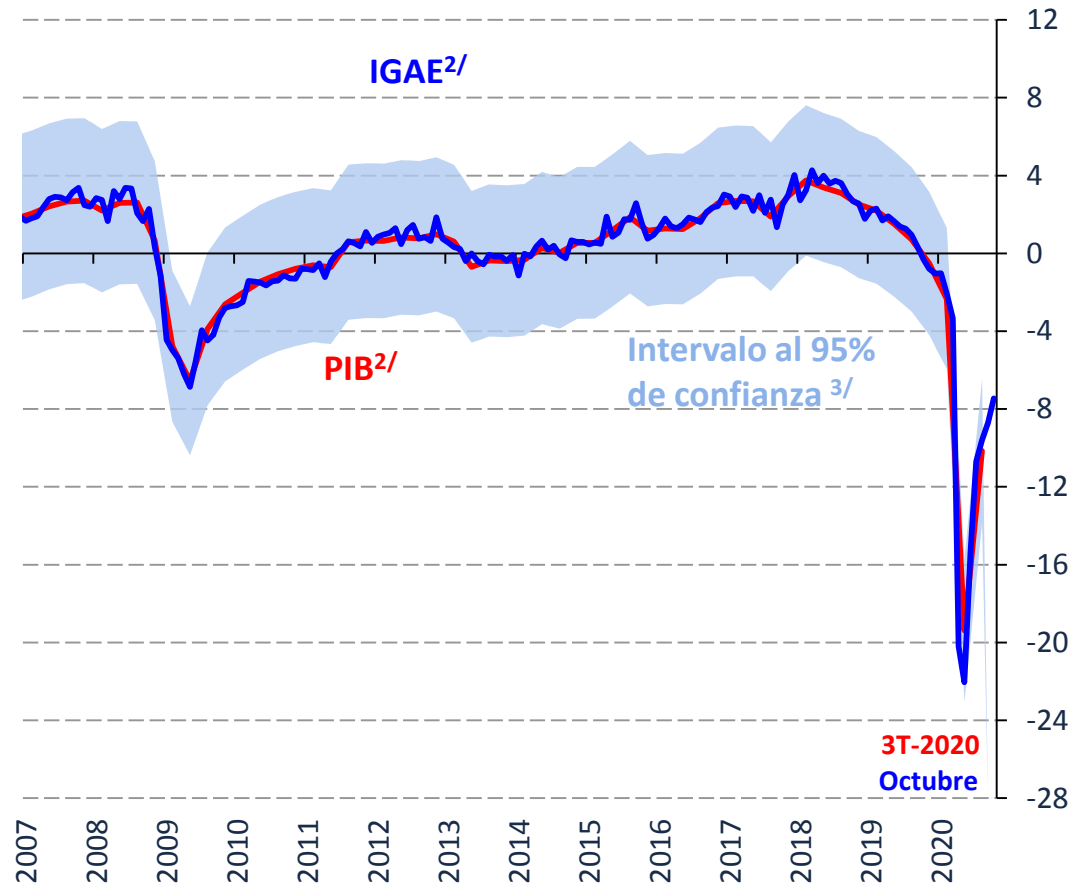
Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS, IGAE Total y Población Ocupada
Índice 2020=100, a. e.



a.e./ Serie con ajuste estacional.
3/ Permanentes y eventuales urbanos. Desestacionalización de Banco de México.
Fuente: Elaboración de Banco de México con información del IMSS e INEGI (ENOE, ETOE y ENOE^N).

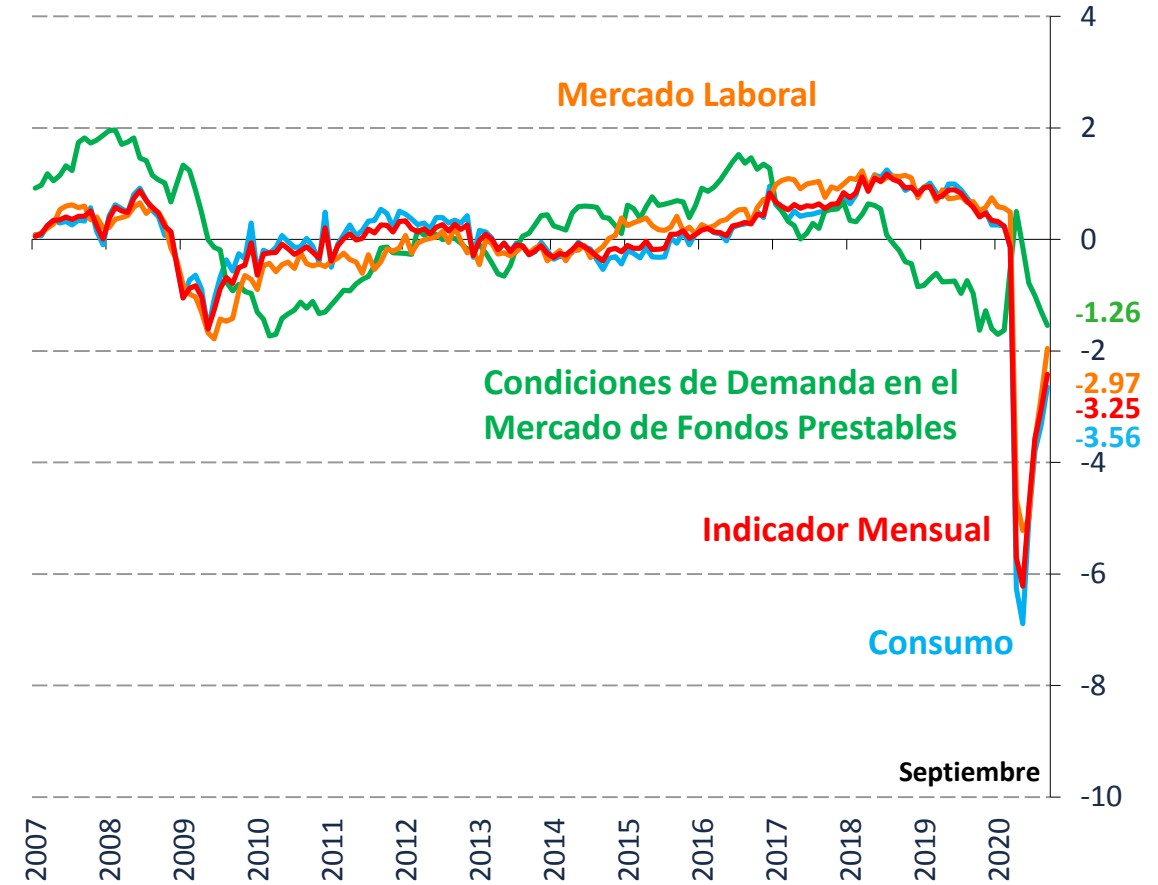
Después de la importante ampliación de la holgura en el 2T-2020 esta se revirtió parcialmente en el 3T-2020 y aún se mantiene en niveles históricamente amplios.

Estimación de la Brecha del Producto ^{1/} % del producto potencial, a. e.



a. e. / Elaborada con cifras ajustadas por estacionalidad. 1/ Estimadas con el filtro de Hodrick-Prescott con corrección de colas; ver Informe sobre la Inflación Abril – Junio 2009, Banco de México, p. 74. 2/ Cifras del PIB oportuno al tercer trimestre de 2020 y cifras del IGAE implícito a septiembre de 2020, congruente con dicha cifra oportuna. 3/ Intervalo de confianza de la brecha del producto calculado con un método de componentes no observados. Fuente: Elaboración propia con información de INEGI y Banco de México.

Indicadores Mensuales de Holgura: Primer Componente Principal por Grupo de Indicadores ^{4/} %



4/ Índices construidos con base en la metodología CCM; ver Banco de México (2018), "Informe Trimestral, Octubre-Diciembre 2017", pág.47. El indicador de holgura mensual se basa en el primer componente principal de un conjunto que incluye 11 indicadores. Los índices de holgura de consumo, del mercado laboral y de las condiciones de demanda en el mercado de fondos prestables se basan en el primer componente principal de conjuntos que incluyen 6, 3 y 6 indicadores, respectivamente. Fuente: Elaboración propia con información de INEGI y Banco de México.

Índice

1 Condiciones Externas

2 Evolución de la Economía Mexicana

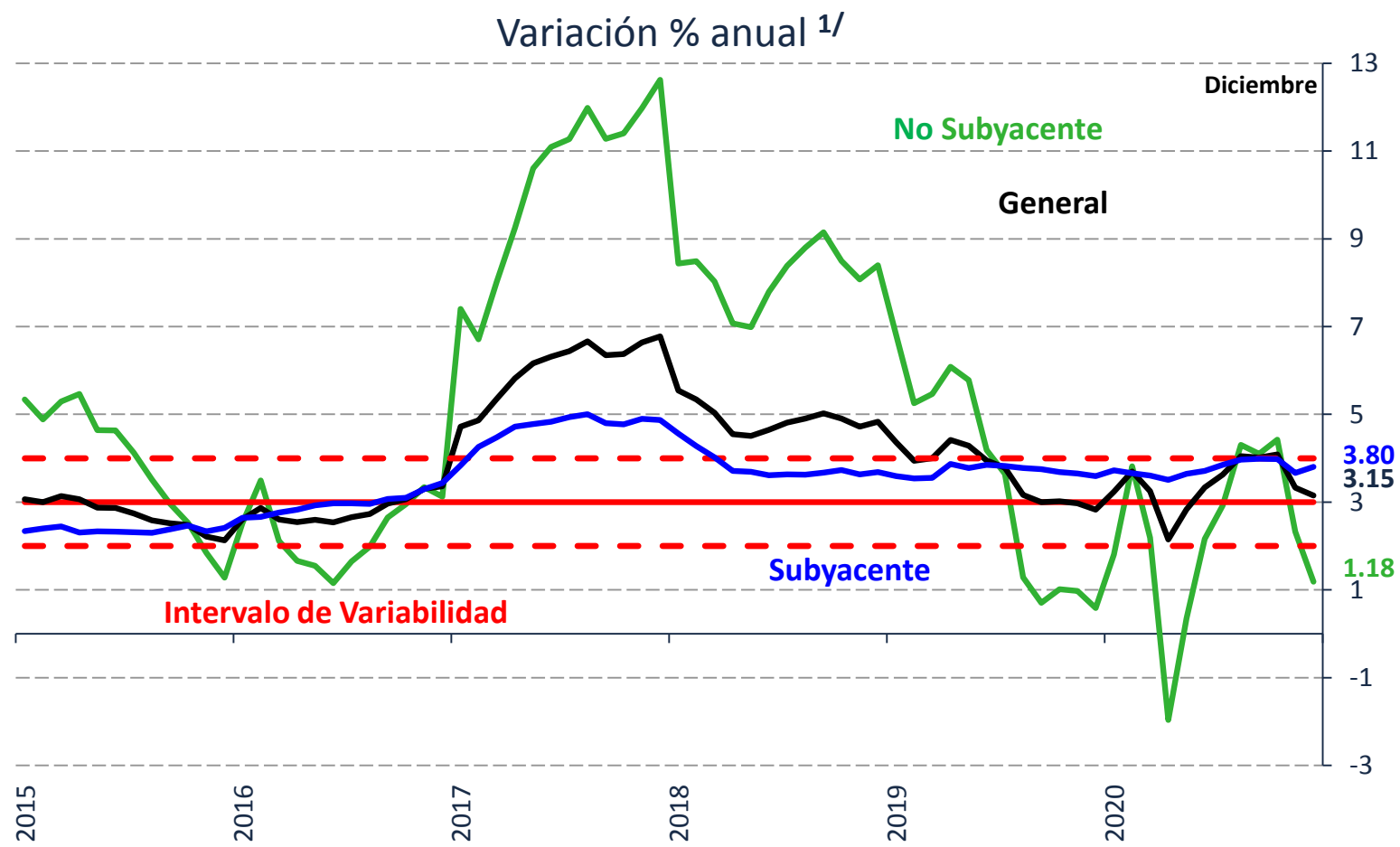
3 Inflación

4 Política Monetaria

5 Previsiones y Consideraciones Finales

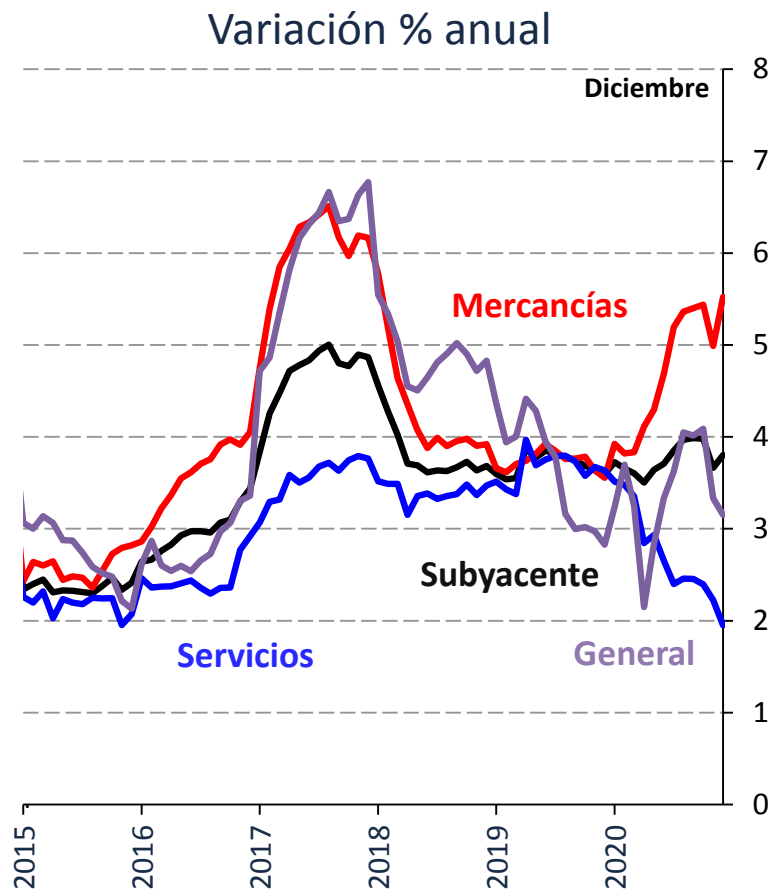
La inflación sigue siendo influida por los efectos de la pandemia, después de registrar 2.15% en abril aumentó a 4.09% en octubre y en Diciembre disminuyó a 3.15%, reflejando menores precios de los energéticos y menores presiones en las frutas y verduras.

Índice Nacional de Precios al Consumidor



1/ A partir del 2003 se estableció una meta permanente para la inflación general en 3% con un intervalo de variabilidad de +/- 1%.
Fuente: Banco de México e INEGI.

Índice de Precios Subyacente



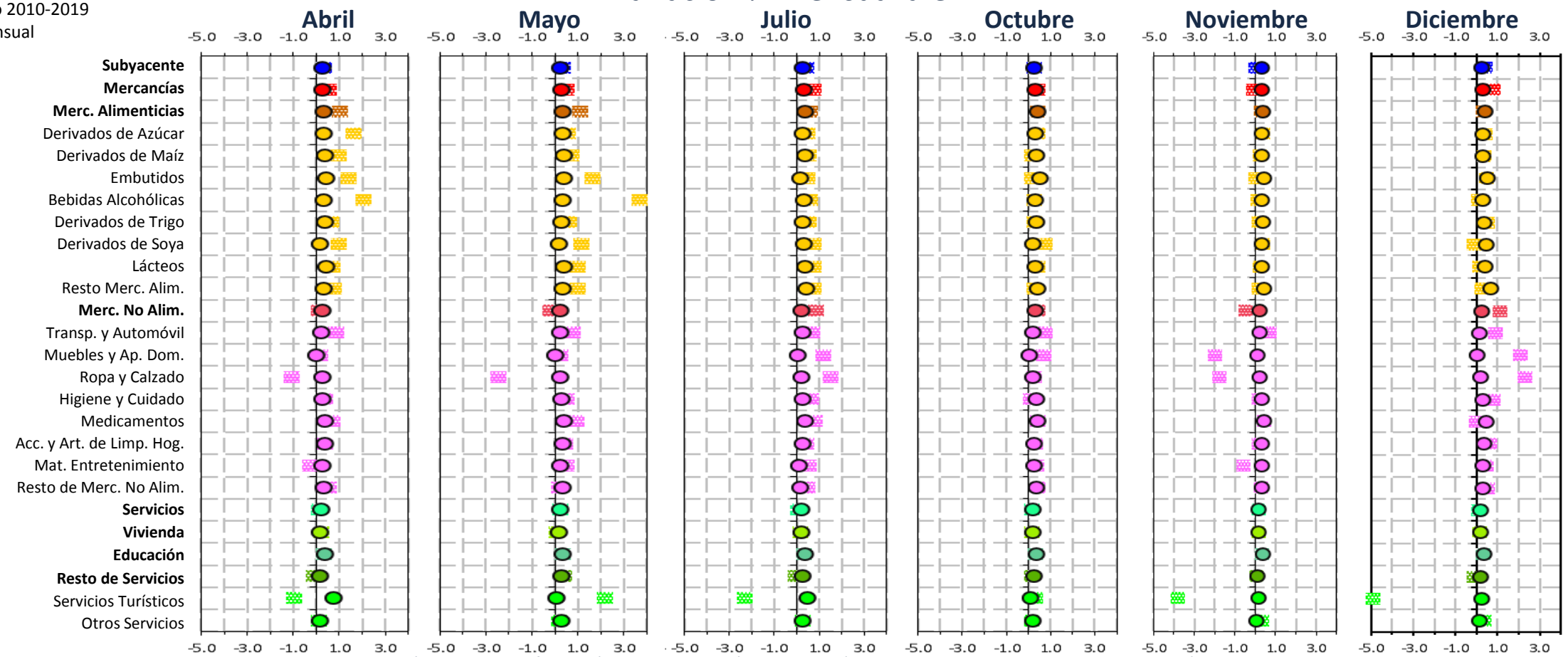
Fuente: Banco de México e INEGI

Los componentes de la inflación subyacente han resentido los choques ocasionados por la pandemia. En los primeros meses de la pandemia se observó un alza en la inflación de mercancías alimenticias y una disminución en la de servicios. En noviembre y diciembre la inflación de las mercancías no alimenticias registró importantes presiones a la baja asociadas principalmente a la mayor extensión e intensidad de las ofertas de “El Buen Fin”.

Inflación Subyacente y Componentes durante 2020

Variación % mensual a.e.

● Promedio 2010-2019
 ■ Dato Mensual



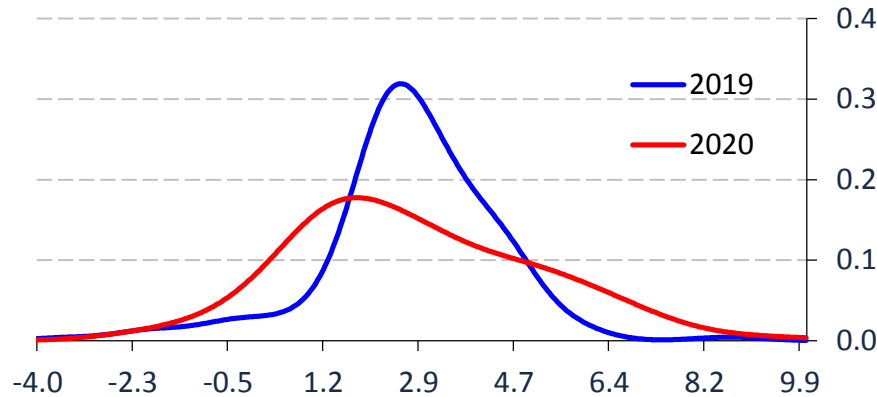
a. e. cifras ajustadas por estacionalidad. Fuente: Desestacionalización propia con información de Banco de México e INEGI. (Ver Recuadro 5 del IT Julio-Septiembre 2020).

Las presiones en distintas direcciones a la inflación ha ocasionado una mayor dispersión en el comportamiento de los distintos genéricos que la componen y sus principales subíndices, lo que ha incrementado la incertidumbre alrededor de su posible trayectoria hacia delante.

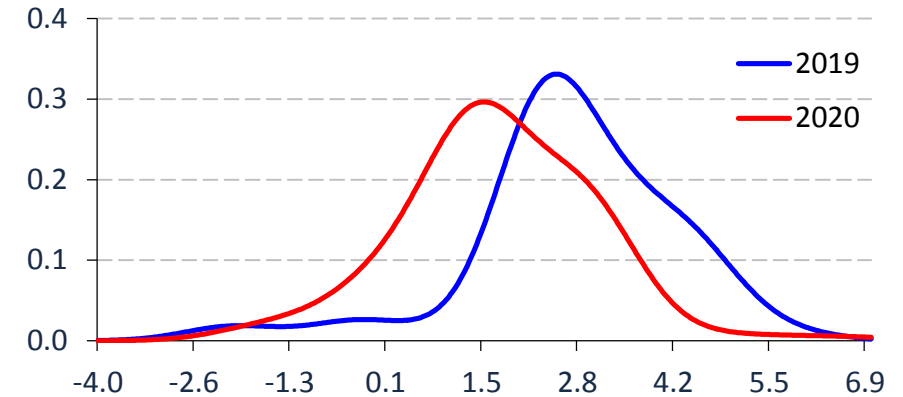
Funciones de Densidad Ponderadas de Variaciones de Precios de Febrero a Diciembre^{1/}

%

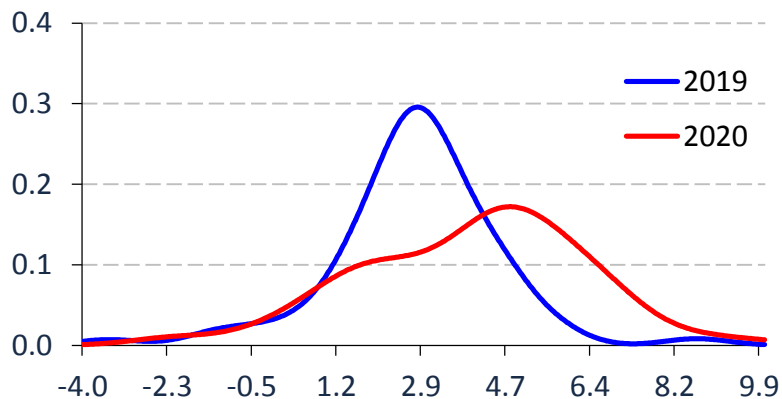
Subyacente



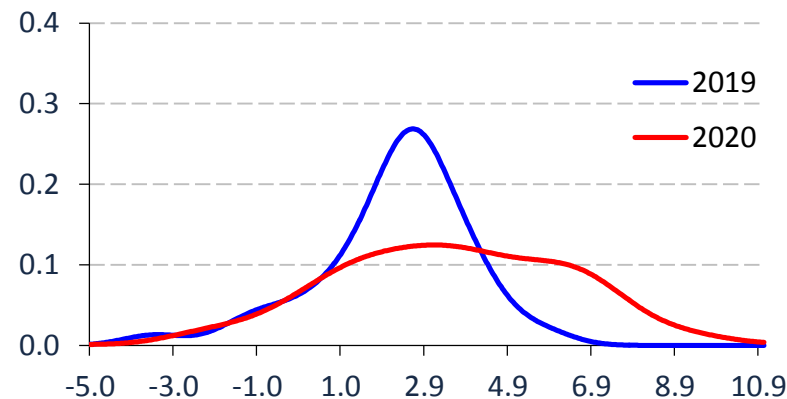
Servicios



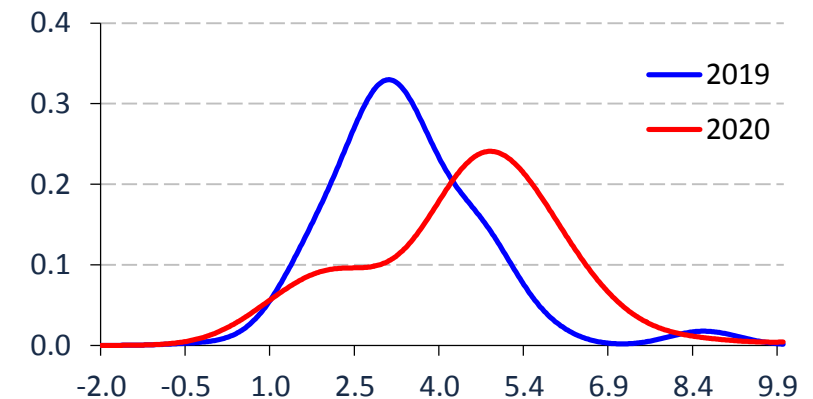
Mercancías



Mercancías no Alimenticias



Mercancías Alimenticias

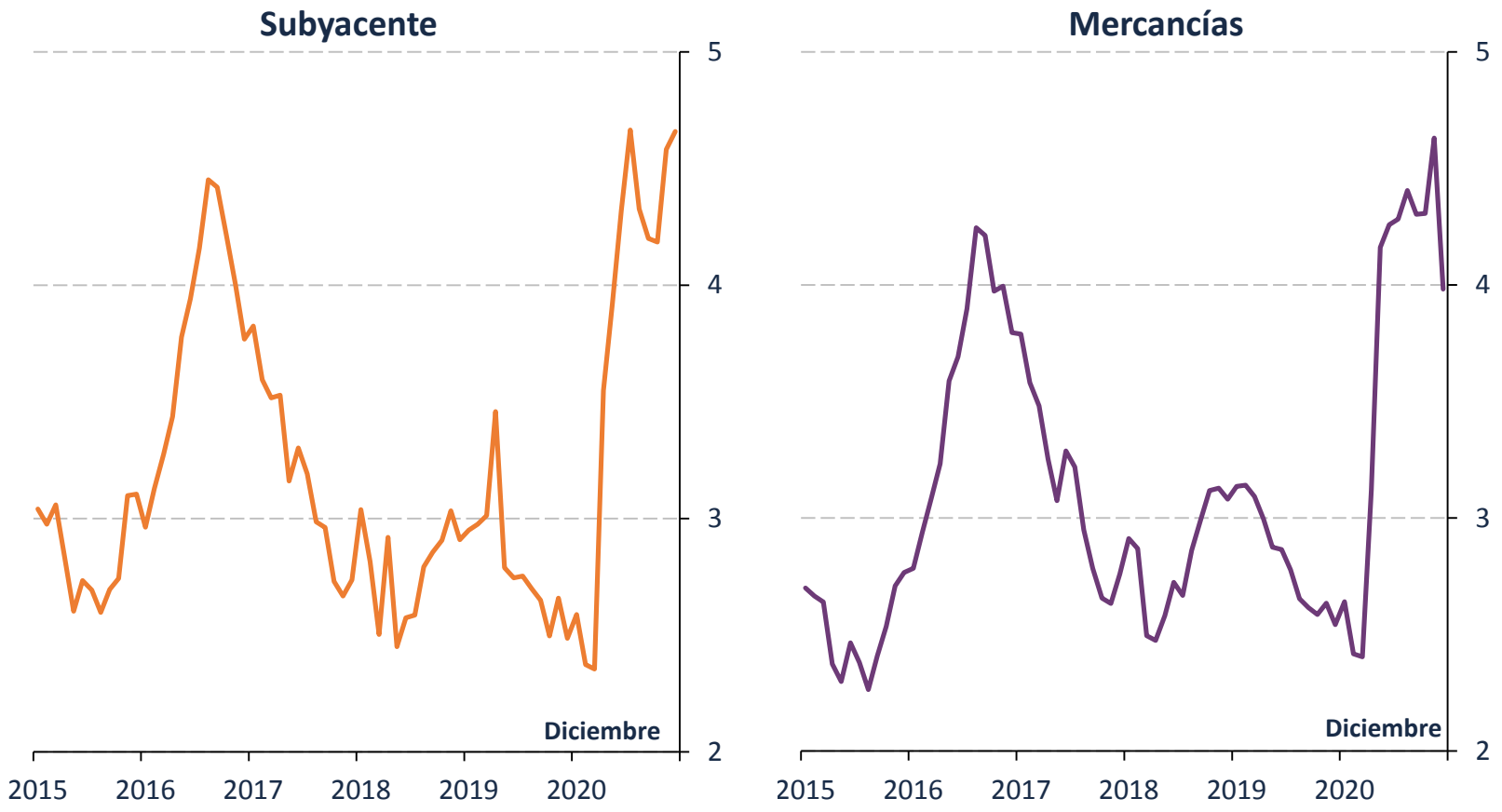


1/ Se construye la inflación acumulada de febrero a diciembre de 2019 y de febrero a diciembre de 2020 de cada genérico en el INPC y posteriormente se obtiene la función de densidad de cada grupo de acuerdo a los genéricos correspondientes. La función se obtiene utilizando un kernel de la distribución normal. En el eje horizontal se indica la inflación acumulada y en el vertical la densidad de probabilidad.

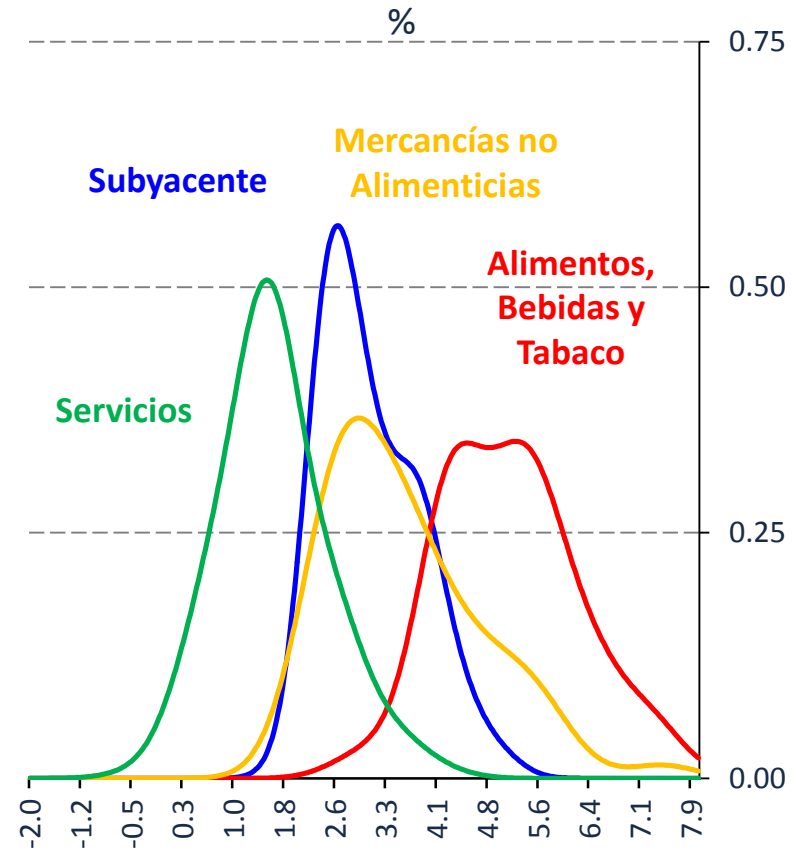
Fuente: Banco de México. (Ver Recuadro 5 del IT Abril-Junio 2020).

Se ha presentado un aumento notorio en la heterogeneidad de los incrementos del grupo de bienes que componen al subíndice subyacente, principalmente por el comportamiento de las mercancías.

Desviación estándar de la variación anual de los genéricos que componen cada grupo del INPC^{1/}



Funciones de Densidad Ponderadas de la Inflación Acumulada De Febrero a Diciembre por Ciudad



1/ Se construye la inflación anual de cada genérico en el INPC y posteriormente se obtiene la desviación estándar de los componentes de cada índice y subíndice. Información a diciembre de 2020.

Fuente: Banco de México. (Ver Recuadro 5 del IT Abril-Junio 2020).

Fuente: Banco de México e INEGI.

Índice

1 **Condiciones Externas**

2 **Evolución de la Economía Mexicana**

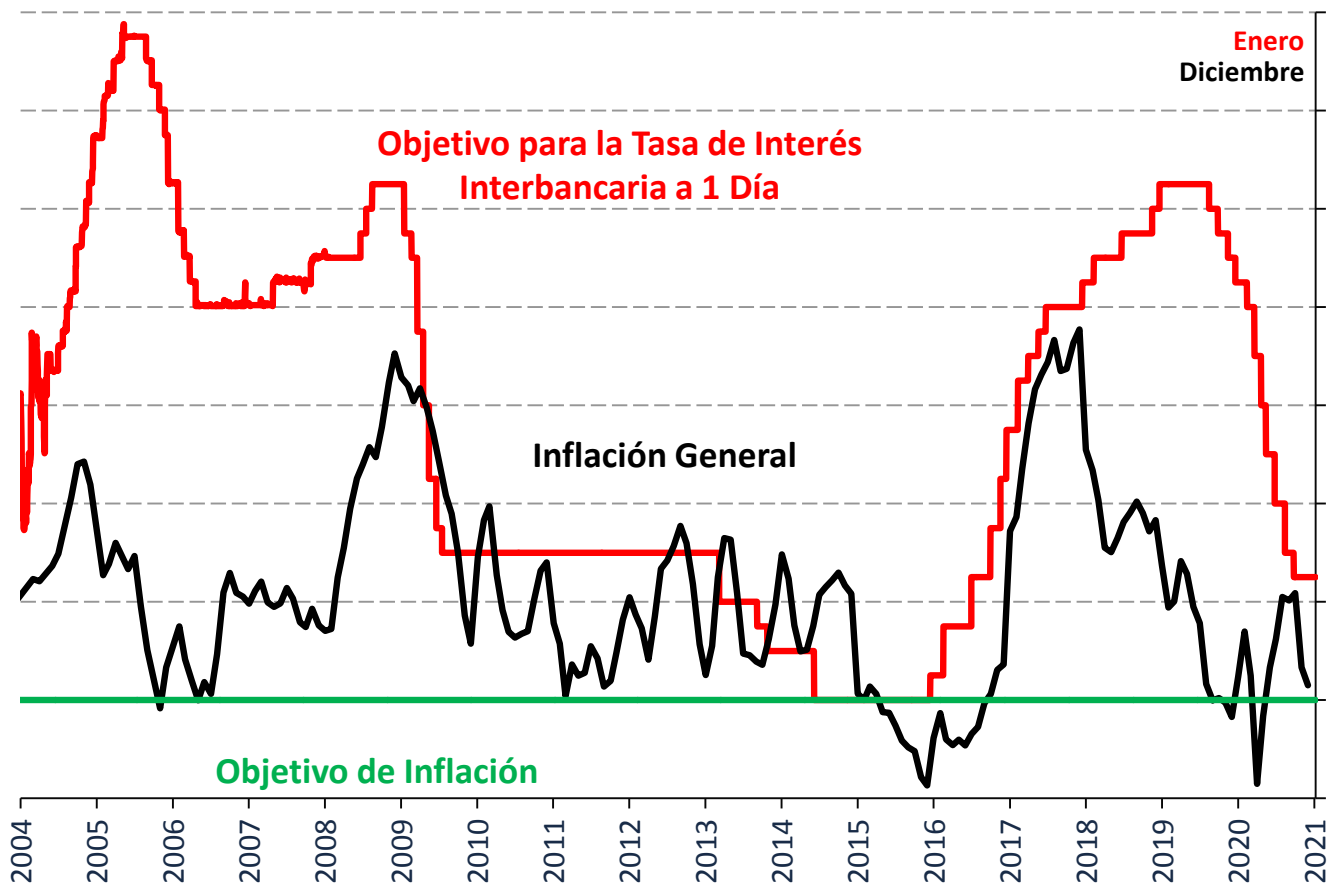
3 **Inflación**

4 **Política Monetaria**

5 **Previsiones y Consideraciones Finales**

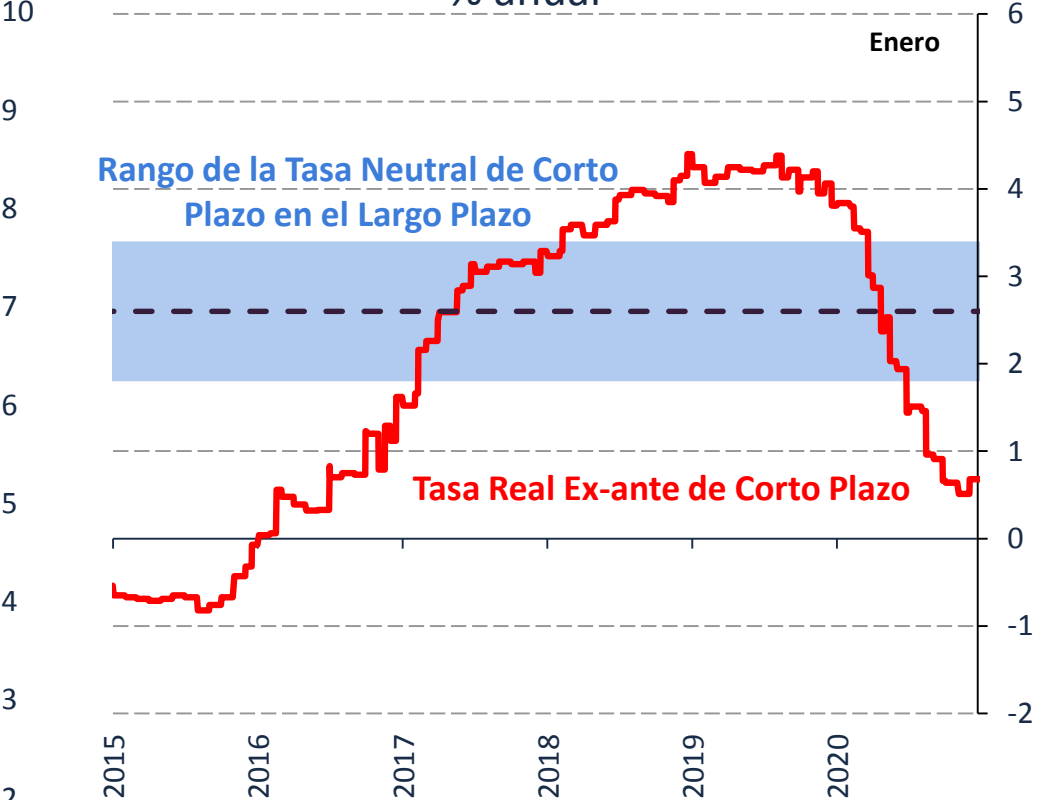
En el 3T-2020, la Junta de Gobierno del Banco de México redujo la tasa de referencia en 75 puntos base. En las decisiones de noviembre y diciembre dicha tasa se mantuvo en 4.25%. Esta pausa brinda el espacio necesario para confirmar una trayectoria convergente de la inflación a la meta.

Objetivo de la Tasa de Interés Interbancaria a 1 Día e Inflación General ^{1/}
% anual



^{1/}Hasta el 20 de enero de 2008 se muestra la Tasa de Interés Interbancaria a 1 día. Fuente: Banco de México e INEGI.

Tasa Real Ex Ante de Corto Plazo y Rango Estimado para la Tasa Neutral Real de Corto Plazo en el Largo Plazo ^{2/}
% anual

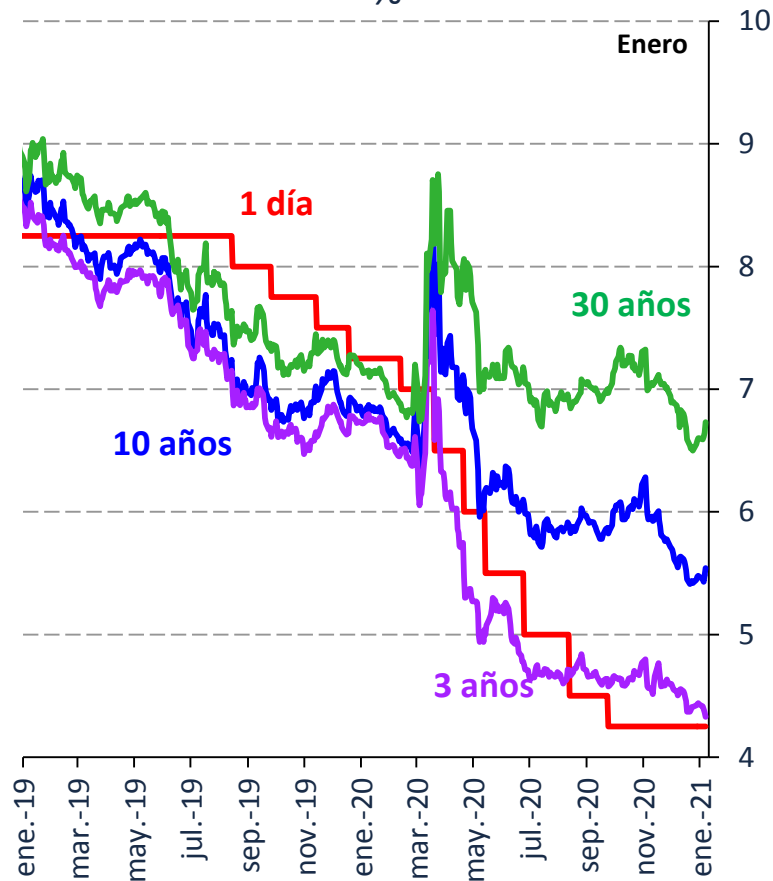


^{2/} La tasa real ex ante de corto plazo se calcula como la diferencia entre el Objetivo de la Tasa de Interés Interbancaria a un día y la media de las expectativas de inflación a 12 meses extraídas de la Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado. La línea punteada corresponde al punto medio del rango para la tasa neutral de corto plazo en el largo plazo en términos reales, el cual se ubica entre 1.8 y 3.4%. Fuente: Banxico.

Las tasas de interés de corto y mediano plazos disminuyeron, reflejando en parte las acciones de política monetaria del Banco de México, mientras que las de largo plazo se ubican en niveles inferiores a los registrados antes de la pandemia.

Tasas de Interés de Valores Gubernamentales en México

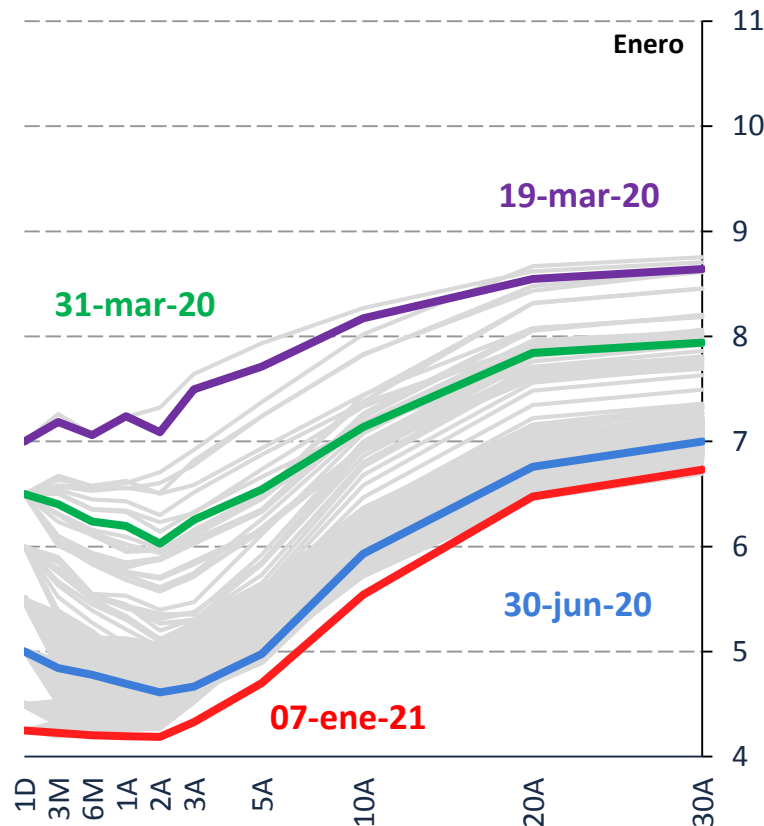
%



Fuente: Proveedor Integral de Precios (PiP).

Curva de Rendimientos de México

%

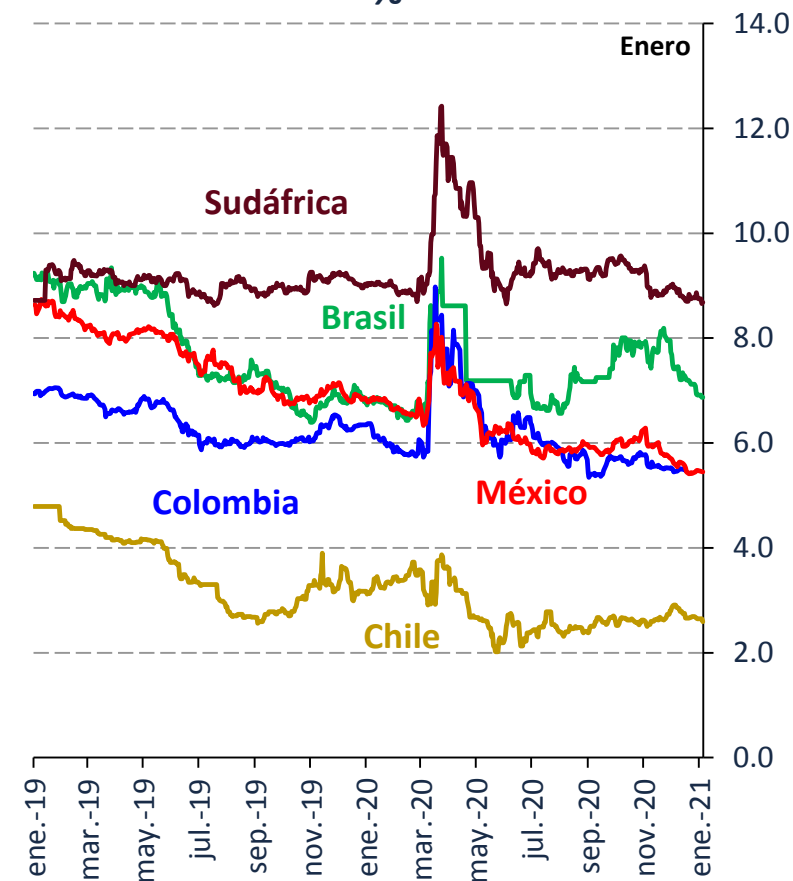


Nota: Las líneas grises se refieren a las curvas de rendimientos diarias desde el 18 de marzo de 2020.

Fuente: Proveedor Integral de Precios (PiP).

Tasa de Interés Nominales de Bonos Gubernamentales a 10 años

%

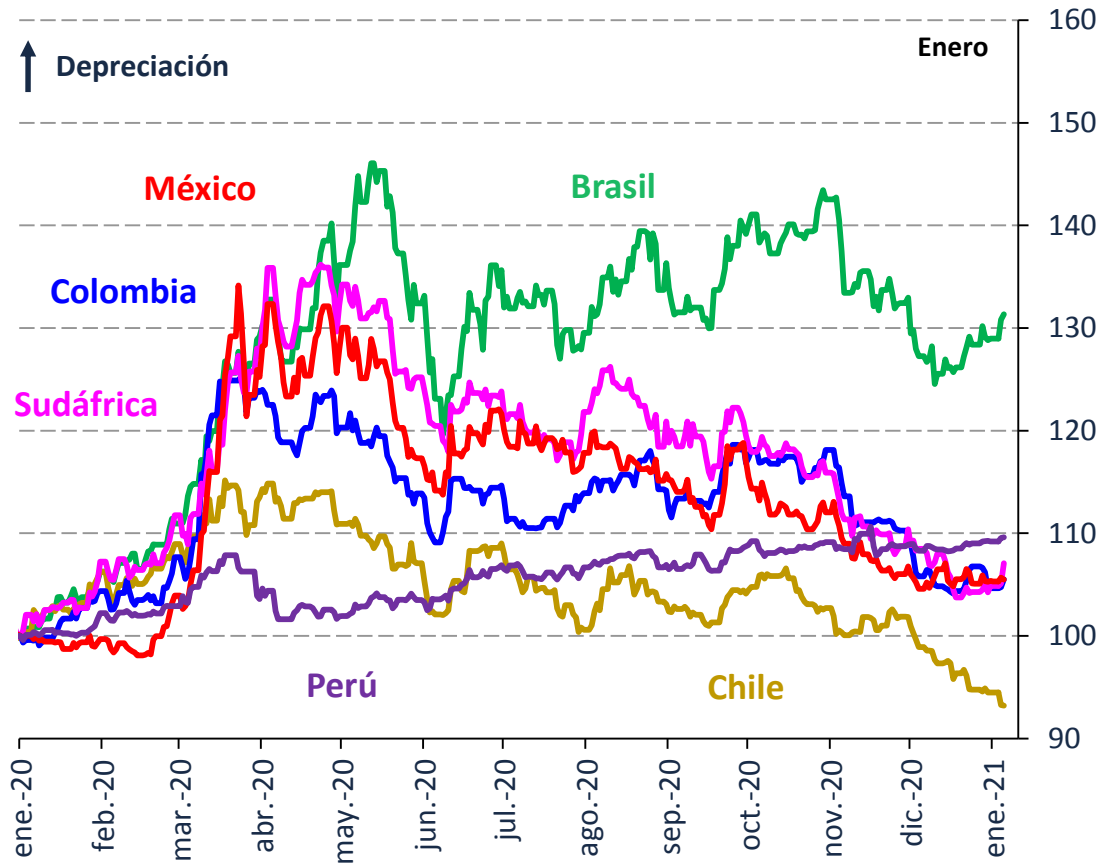


Fuente: Elaborado por Banco de México con datos de Bloomberg y Proveedor Integral de Precios (PiP).

En México y en diferentes economías emergentes el ajuste de los mercados cambiarios y de los indicadores de riesgo soberano ha sido heterogéneo y con episodios de volatilidad. Durante la mayor parte del 3T y 4T-2020, los mercados financieros nacionales presentaron en lo general un comportamiento positivo asociado a la mejoría en las condiciones financieras internacionales.

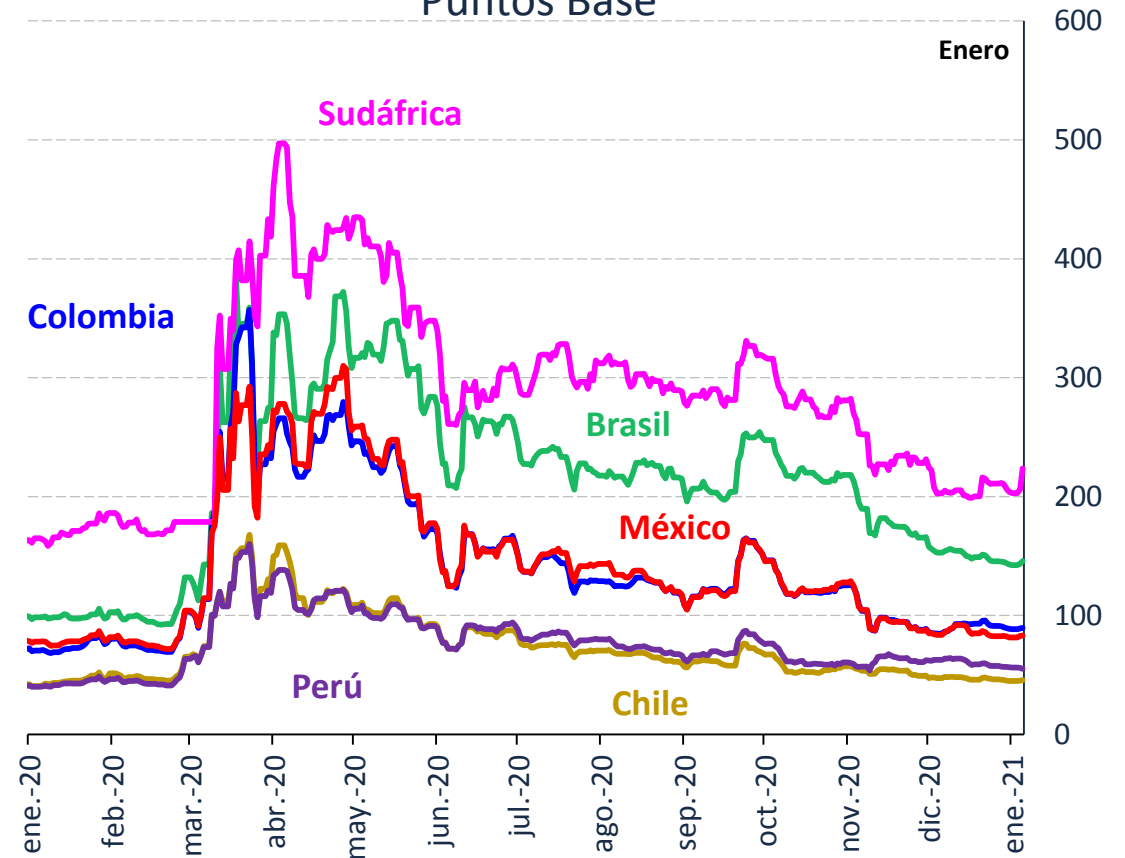
Economías Emergentes

Tipo de Cambio Nominal Respecto al Dólar
Índice 01-ene-2020=100



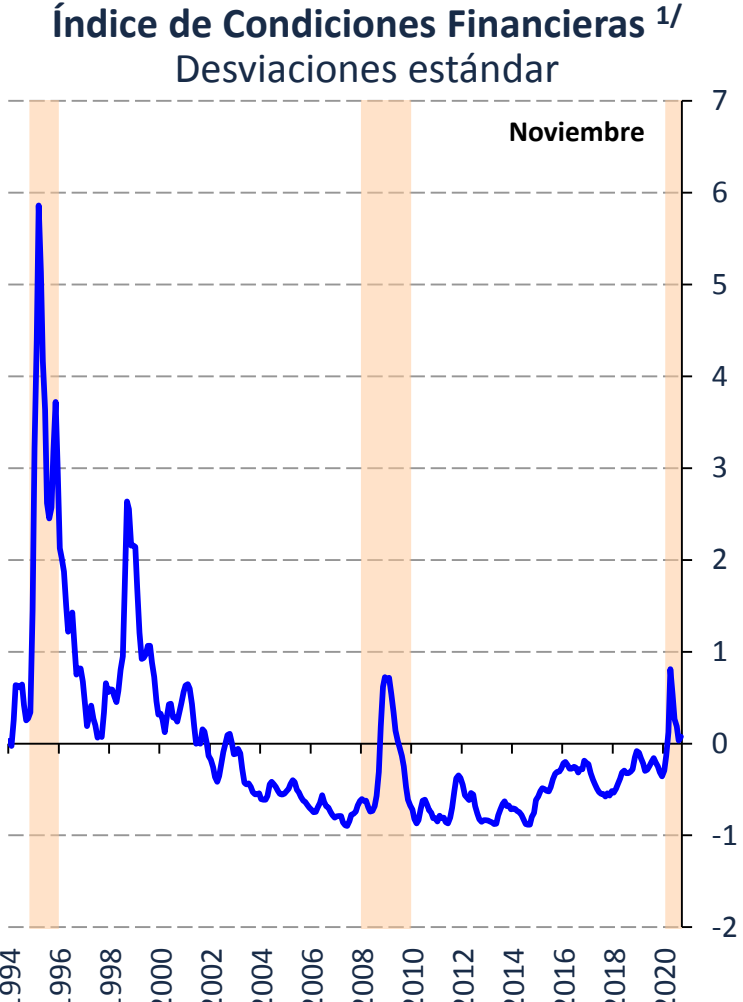
Fuente: Bloomberg.

Indicadores de Mercado que Miden el Riesgo de Crédito Soberano Nacional ^{1/}
Puntos Base

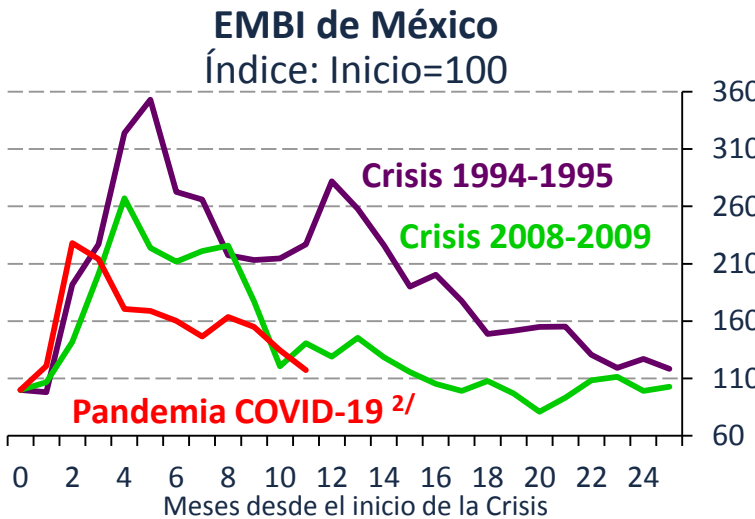
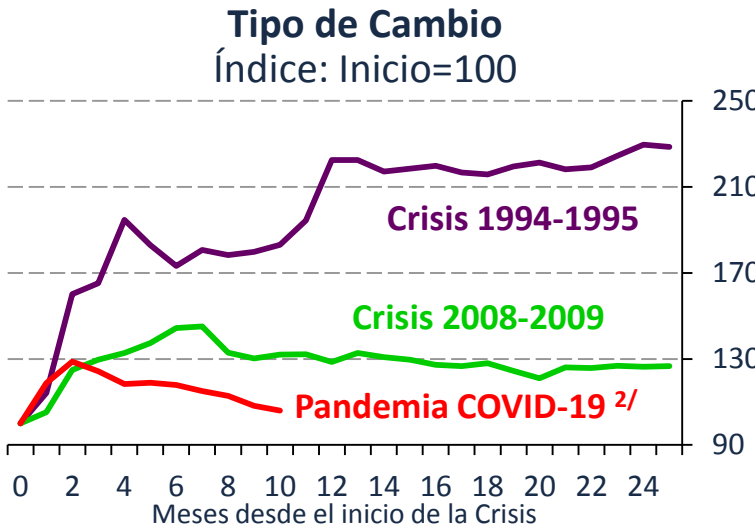


^{1/} Se refiere a los Credit Default Swaps a 5 años.
Fuente : Bloomberg.

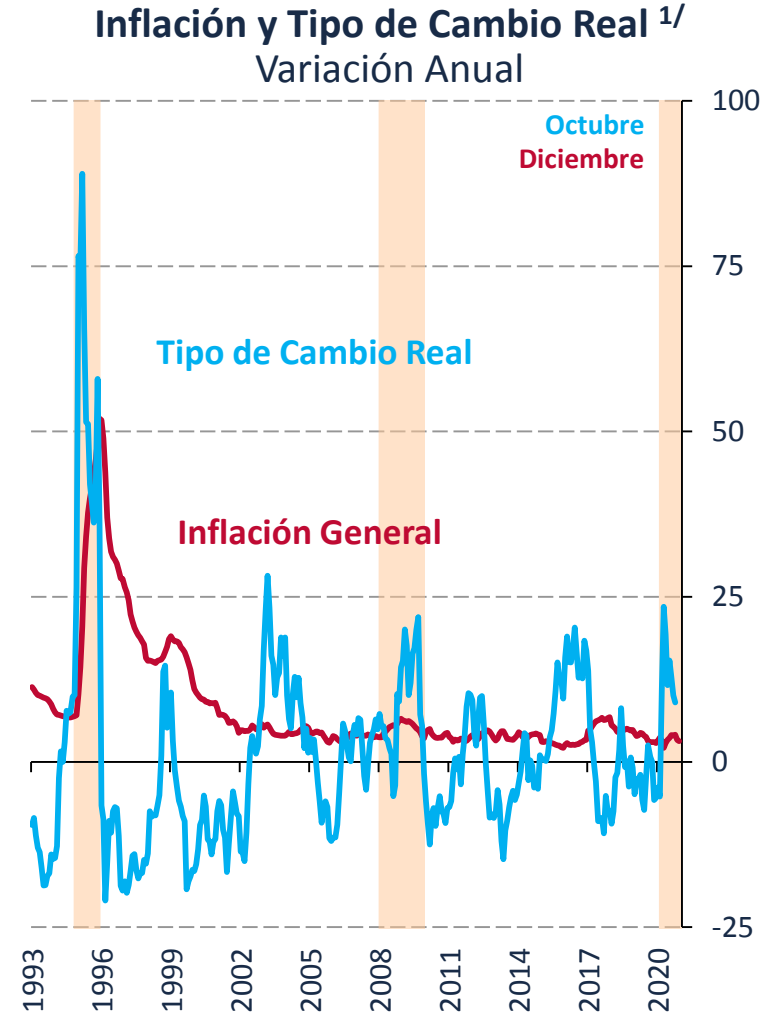
Debido a la pandemia, la economía mexicana enfrentó un apretamiento de las condiciones financieras, si bien dicho apretamiento fue menor que en la crisis de 1994 y similar al de la crisis financiera de 2008.



1/ El índice se construye usando un modelo de vectores autorregresivos con factores variables en el tiempo (Koop/Korobilis, 2014). Nota: se señalan los periodos de crisis en naranja. Fuente: Elaborado por Banco de México con información de Bloomberg, BMV e INEGI. (Ver Recuadro 3 del Reporte de Estabilidad Financiera, Diciembre 2020).



2/ Cifras a diciembre de 2020. Fuente: Banco de México y Bloomberg. (Ver Recuadro 3 del Reporte de Estabilidad Financiera, Diciembre 2020).



3/ Se refiere al tipo de cambio real con respecto a una canasta de 111 países. Nota: se señalan los periodos de crisis en naranja. Fuente: Banco de México e INEGI. (Ver Recuadro 3 del Reporte de Estabilidad Financiera, Diciembre 2020).

Índice

1 **Condiciones Externas**

2 **Evolución de la Economía Mexicana**

3 **Inflación**

4 **Política Monetaria**

5 **Previsiones y Consideraciones Finales**

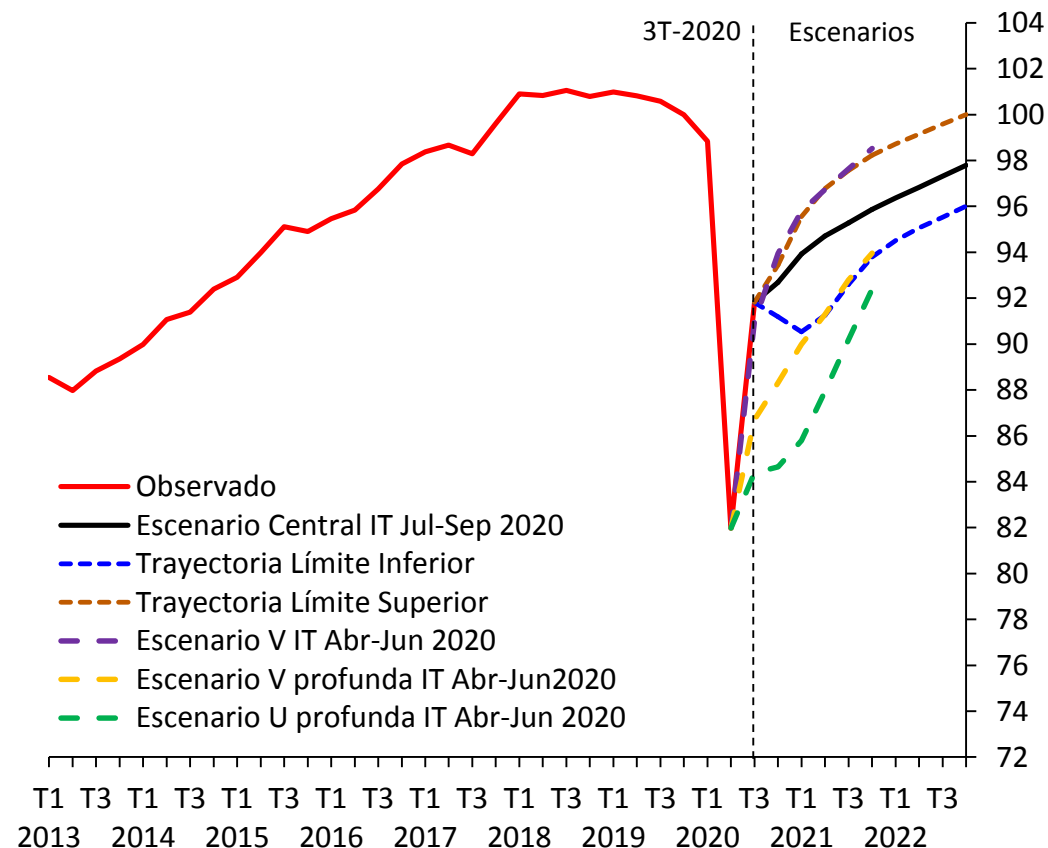
Previsiones para la Actividad Económica

Escenarios para la Trayectoria del PIB ^{1/} Crecimiento Porcentual

Informe		2020	2021	2022
IT Jul-Sep 2020	Escenario central	-8.9	3.3	2.6
	Trayectoria Límite Inferior	-9.3	0.6	3.8
	Trayectoria Límite Superior	-8.7	5.3	2.7
IT Abr-Jun 2020	Tipo V	-8.8	5.6	--
	Tipo V profunda	-11.3	2.8	--
	Tipo U Profunda	-12.8	1.3	--

1/ Podría llamar la atención que la tasa de crecimiento porcentual anual del PIB en el escenario central en 2022 es menor a las que se derivan de las trayectorias de los límites del intervalo, pero esto responde a los efectos aritméticos ocasionados por las diferentes bases de comparación que resultan de las trayectorias del PIB de 2021, pues como se aprecia en la gráfica el nivel de actividad del límite inferior es menor en todo momento que en el escenario central, el cual, a su vez, es menor que el del límite superior.

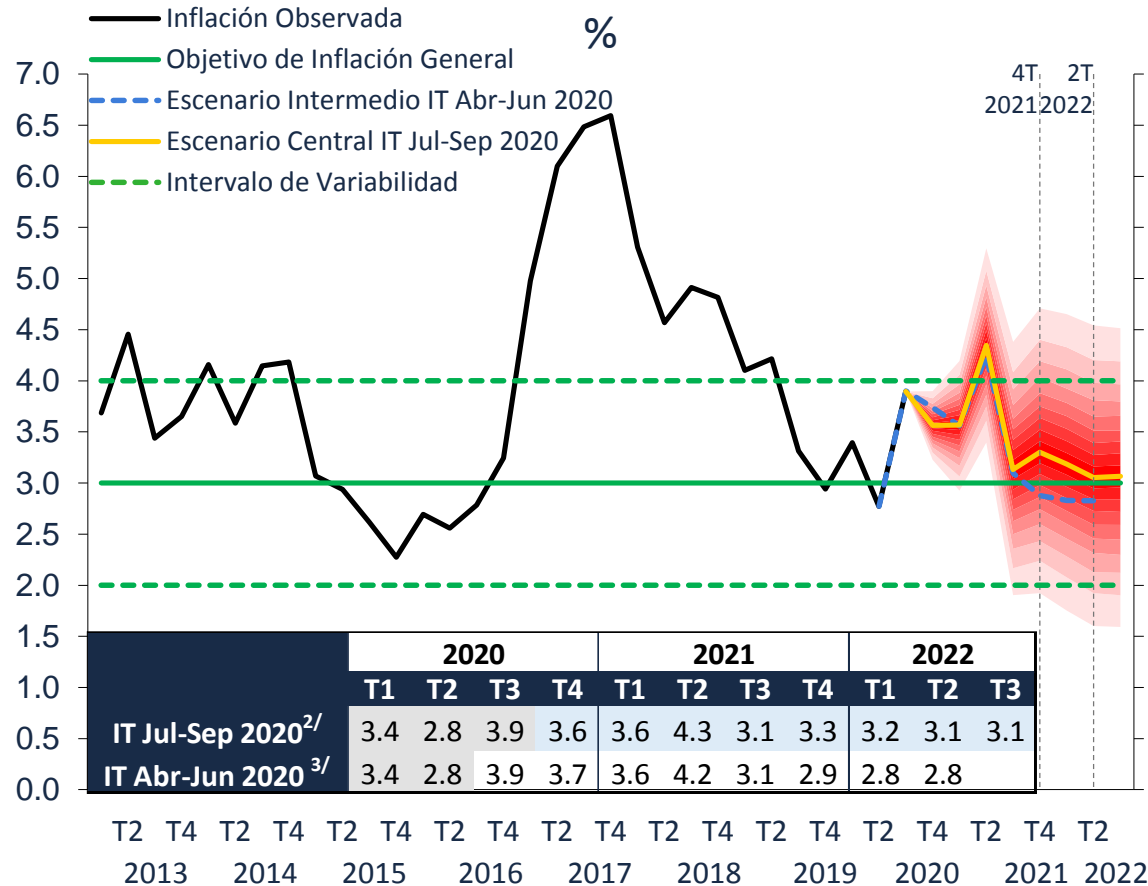
Trayectoria del PIB de México Índices base 4T-2019=100, a. e.



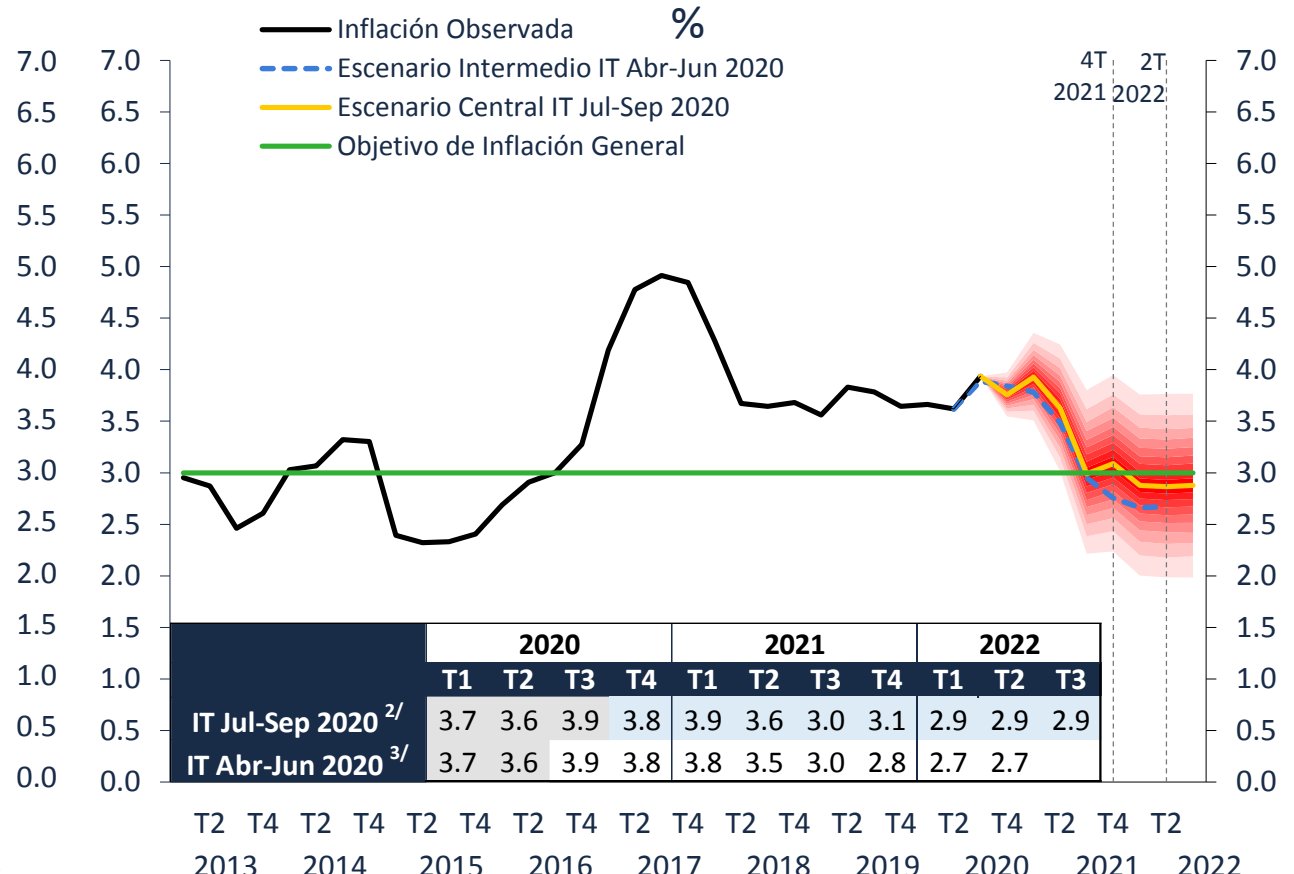
T1 T3 T1 T3 T1 T3 T1 T3 T1 T3 T1 T3 T1 T3 T1 T3 T1 T3 T1 T3
2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022
a. e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.
Nota: Para el crecimiento del PIB en el 3T-2020 se considera la estimación oportuna divulgada por INEGI, de modo que en las trayectorias del IT Jul-Sep 2020 el pronóstico inicia en el 4T-2020. En el caso de los escenarios del Abr-Jun 2020, el pronóstico iniciaba en el 3T-2020.
Fuente: INEGI y Banco de México.

Previsión para la inflación general: en el corto plazo se ajusta a la baja respecto al escenario anterior por su comportamiento observado; y posteriormente presenta trayectorias ligeramente más elevadas para la subyacente y la no subyacente. Se continúa esperando que en el horizonte de pronóstico de 12 a 24 meses la inflación general se ubique alrededor de 3%.

Inflación General Anual



Gráficas de Abanico ^{1/}



Nota: para el IT 2T-2020 se estimaron las trayectorias para la inflación con base en la evolución de las variables macroeconómicas en los tres escenarios reportados. Para cada uno de los trimestres en el horizonte de pronóstico, se calculó el mínimo y el máximo de inflación de entre los escenarios. Se reporta en estos cuadros la trayectoria de la inflación si esta se ubicara en un punto equidistante a dichos máximos y mínimos en el horizonte de previsiones. 1/ Promedio trimestral de la inflación anual. Se señalan con líneas verticales punteadas los próximos cuatro y seis trimestres a partir del cuarto trimestre de 2020, es decir, el cuarto trimestre de 2021 y el segundo trimestre de 2022 respectivamente, lapsos en los que los canales de transmisión de la política monetaria operan a cabalidad. 2/ Pronóstico a partir de noviembre de 2020. 3/ Pronóstico a partir de agosto de 2020. Fuente: Banco de México e INEGI.

Consideraciones Finales

- La Junta de Gobierno tomará las acciones que considere necesarias con base en la información adicional, a fin de que la tasa de referencia sea congruente con la convergencia ordenada y sostenida de la inflación general a la meta en el plazo en el que opera la política monetaria.
- La conducción de la política monetaria dependerá de la evolución de los factores que inciden en la inflación general y subyacente, en sus trayectorias previstas en el horizonte de pronóstico y en sus expectativas.
- Perseverar en fortalecer los fundamentos macroeconómicos y adoptar las acciones necesarias en los ámbitos monetario y fiscal, contribuirá a un mejor ajuste de los mercados financieros nacionales y de la economía en su conjunto.
- Es necesario contribuir a que la economía se ajuste con orden y así contribuir a la reactivación de la actividad productiva y del empleo, permitiendo la flexibilidad en la asignación de recursos, procurando un buen funcionamiento microeconómico y atendiendo los problemas institucionales y estructurales.



BANCO DE MÉXICO

www.banxico.org.mx