Desafíos del Crecimiento y Estabilidad en México

Fitch Ratings

Octubre 30, 2012

BANCO DE MÉXICO

Índice

1 Condiciones Externas

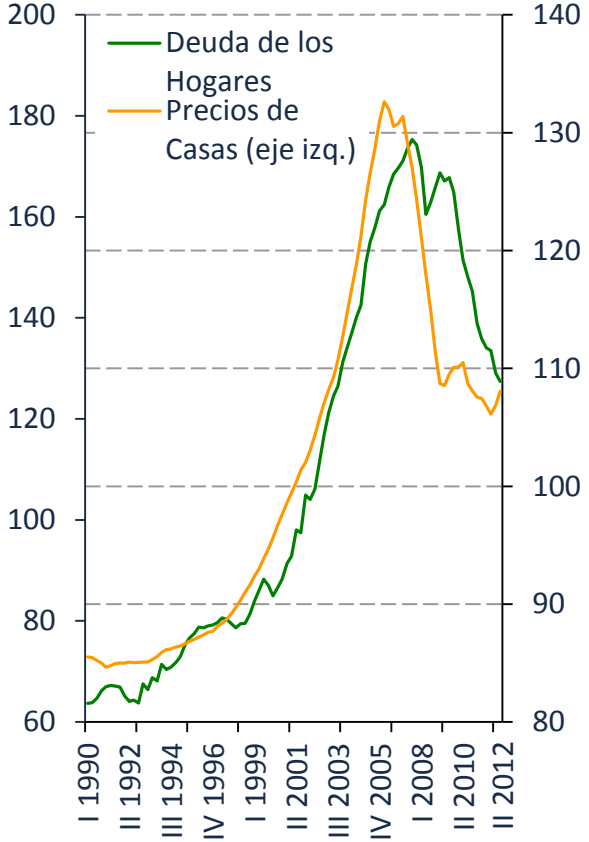
2 Evolución de la Economía Mexicana

3 Consideraciones Finales

En Estados Unidos, prevalecen problemas estructurales e incertidumbre en cuanto al proceso de consolidación fiscal.

EEUUA: Deuda de los Hogares y Precios de las Casas 1/

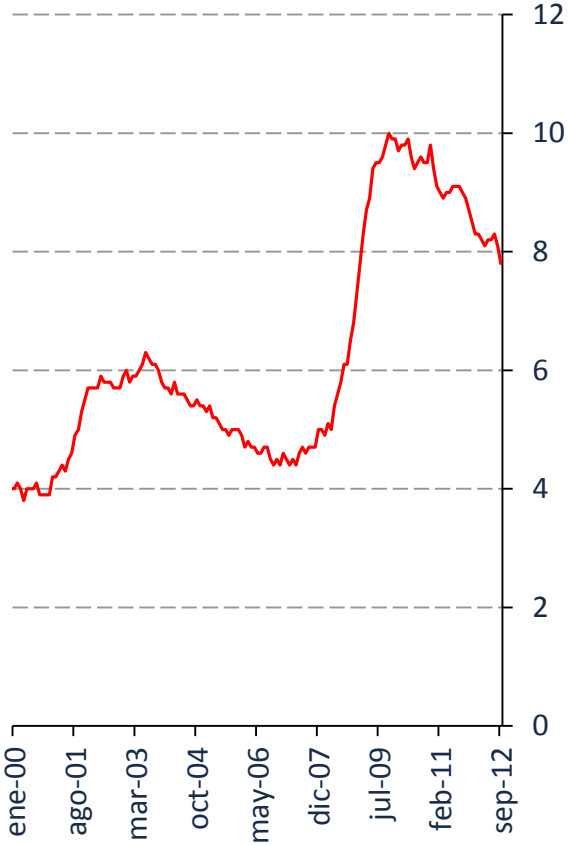
% del Ingreso Personal Disponible e Índice 2000=100; a.e.



a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.
1/ Se refiere al índice S&P Case-Shiller.
Fuente: Reserva Federal y S&P.

EEUUA: Tasa de Desempleo

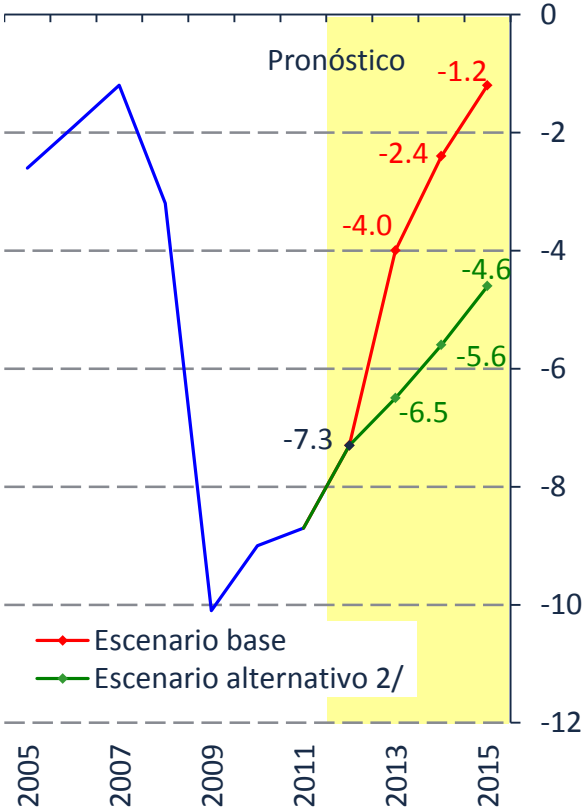
%



Fuente: Bureau of Labor Statistics (BLS).

EEUUA: Balance Fiscal

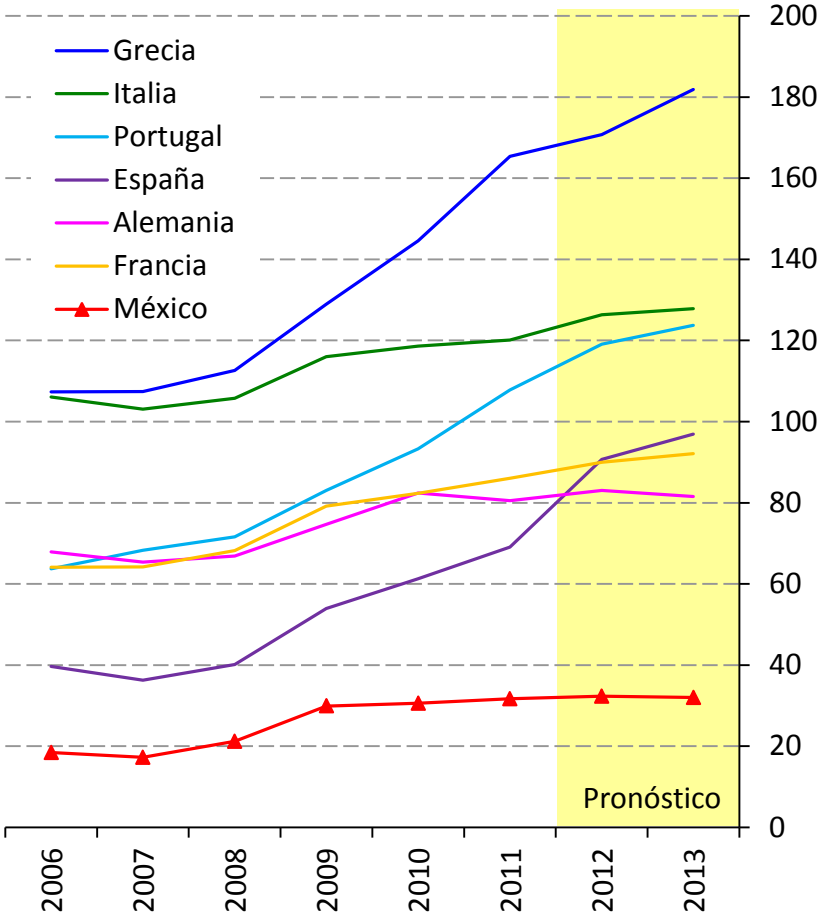
% del PIB



2/ Expiran reducción impuesto nómina y renovación de los beneficios al seguro de desempleo, se extienden provisiones impositivas de 2001 y 2003 que expiran en 2013; se mantienen sin cambio los pagos de servicios médicos (Medicare) y no entran en vigor recortes automáticos al gasto decretados por la Ley de Control Presupuestal de 2011. Fuente: Congressional Budget Office (CBO) .

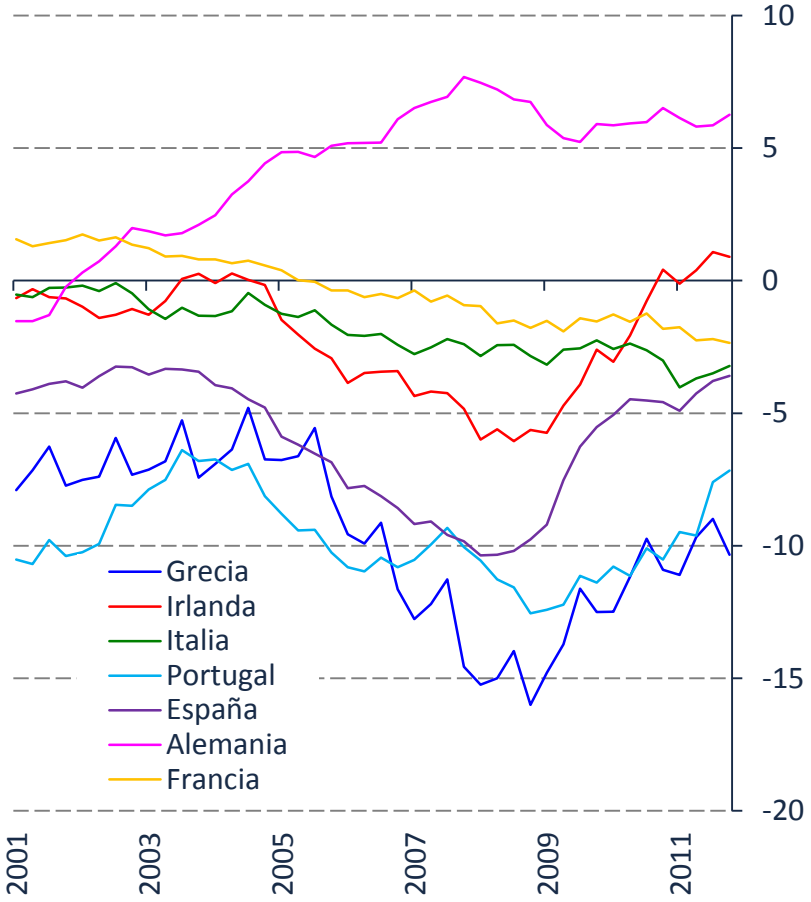
En Europa, los niveles insostenibles de deuda en los países de la periferia y los desbalances entre países aún no se han corregido en su totalidad.

Zona del Euro: Deuda Pública
En % del PIB



Fuente: Monitor Fiscal (FMI) y Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

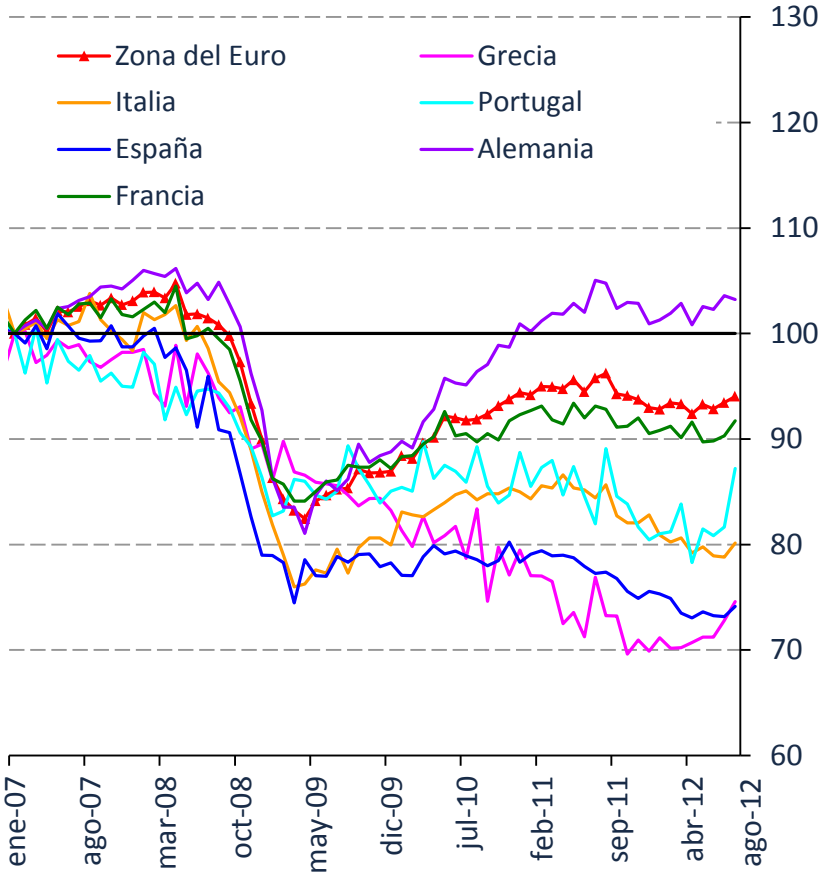
Zona del Euro: Cuenta Corriente
En % del PIB promedio móvil de 1 año



Fuente: Eurostat.

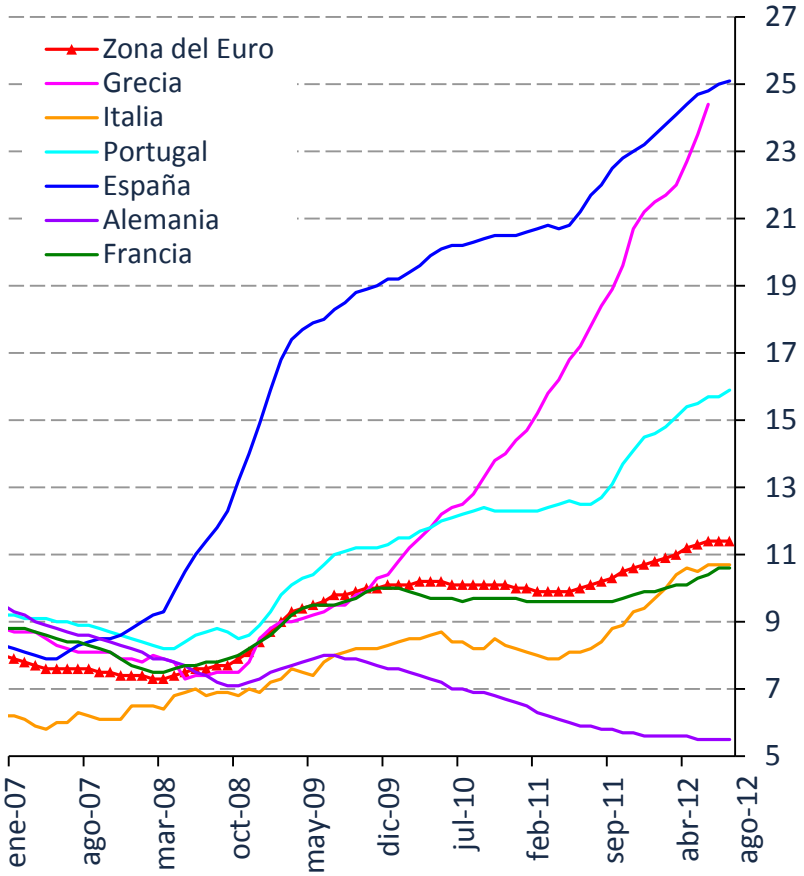
La ausencia de una solución definitiva a los problemas fiscales y bancarios ha ahondado la debilidad económica en la zona del euro.

Zona del Euro:
Producción Industrial
Índice ene-2007=100; a.e.



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

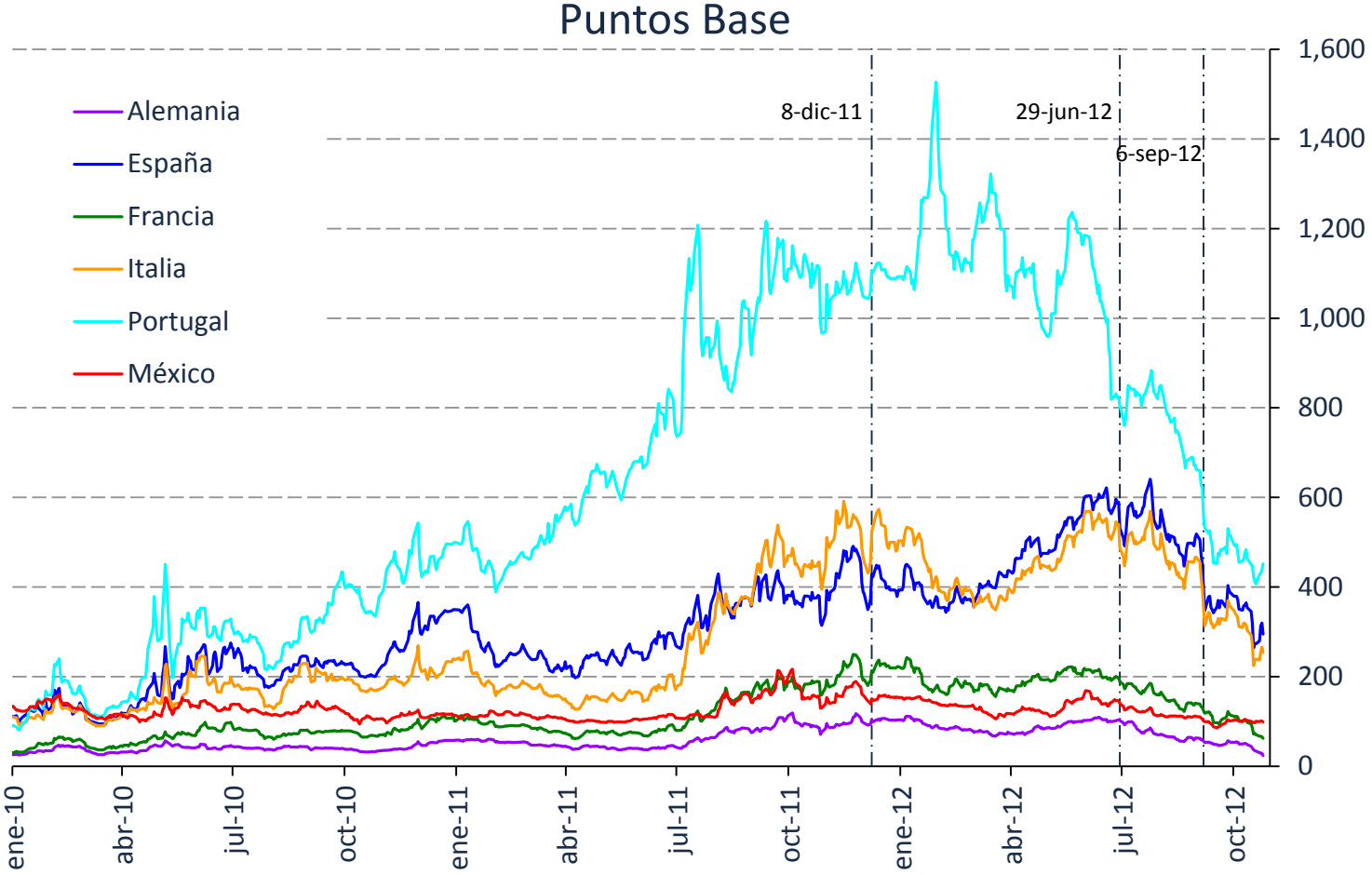
Zona del Euro:
Tasa de Desempleo
% de la Población Económicamente Activa; a.e.



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

El recrudecimiento de las dificultades en la zona del euro hacia mediados del año se reflejó en un incremento en el riesgo de crédito de varios países de la región.

Indicadores de Mercado que Miden el Riesgo de Crédito de Países 1/

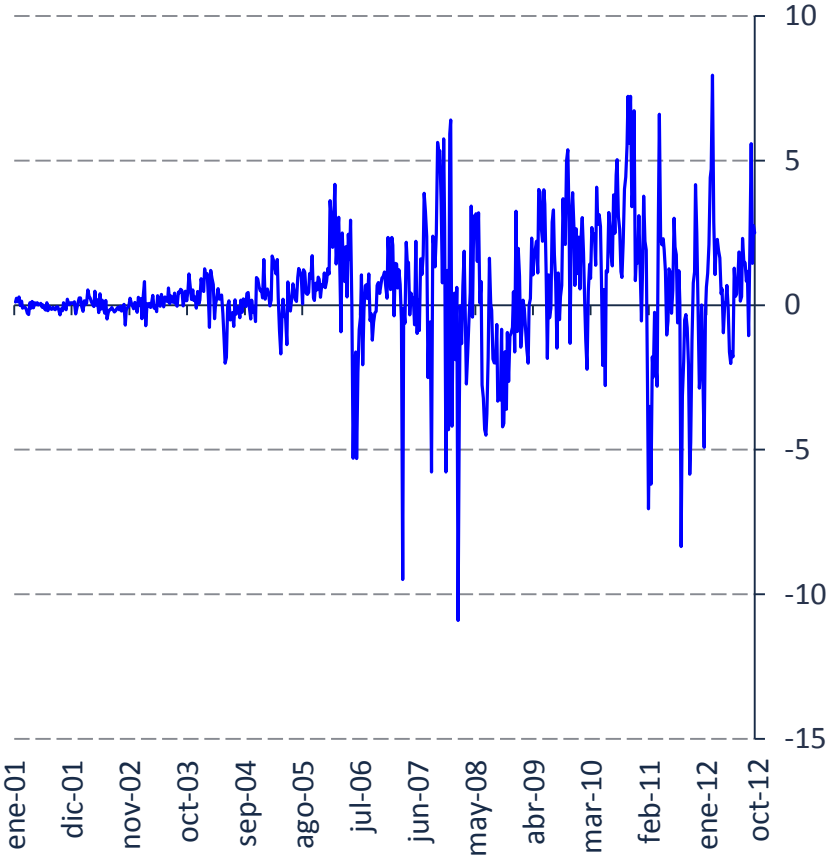


1/ Se refiere al *Credit Default Swap* para bonos soberanos a 5 años. El 8 de diciembre de 2011 se anunciaron las medidas no convencionales por parte del BCE. El 29 de junio de 2012 se anunciaron reformas para fortalecer el marco institucional de la zona del euro y los mecanismos de apoyo. El 6 de septiembre el Banco Central Europeo dio a conocer su nuevo programa de compras de bonos. Fuente: Bloomberg.

Las economías emergentes han experimentado una mayor volatilidad en sus flujos de capital y en sus tipos de cambio.

Economías Emergentes: Flujo de Fondos Dedicados (Deuda y Acciones)

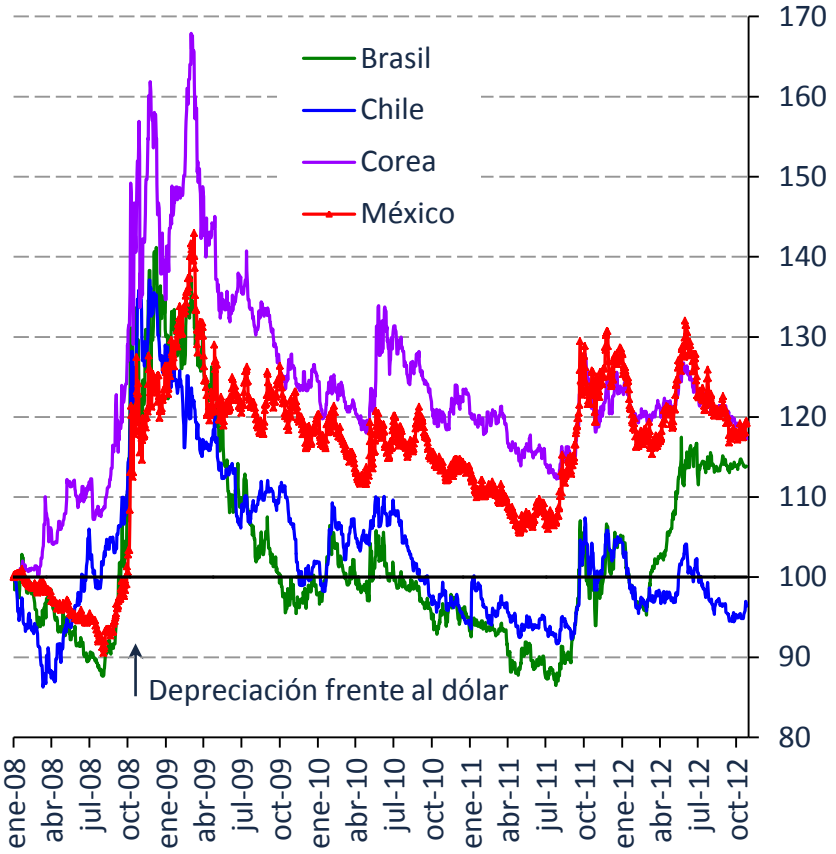
Miles de Millones de Dólares



Fuente: Emerging Porfolio Fund Research.

Economías Emergentes: Tipo de Cambio

Índice 01-ene-2008=100

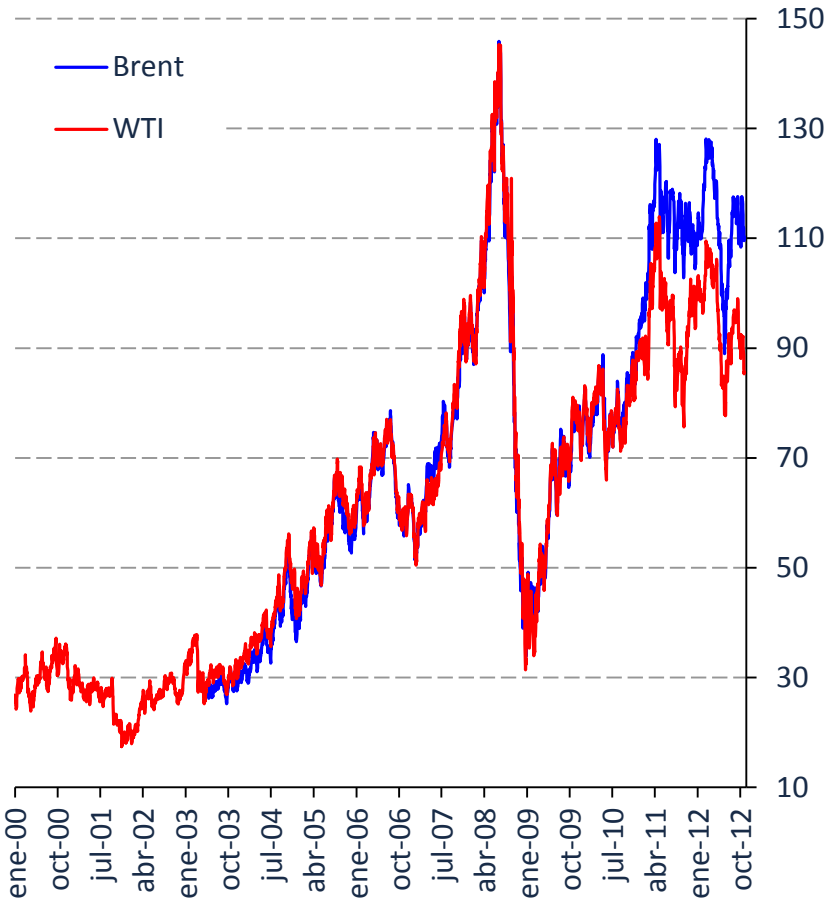


Fuente: Bloomberg.

Después del repunte que registraron los precios de las principales materias primas, éstos se han estabilizado en las últimas semanas.

Precios del Petróleo Crudo

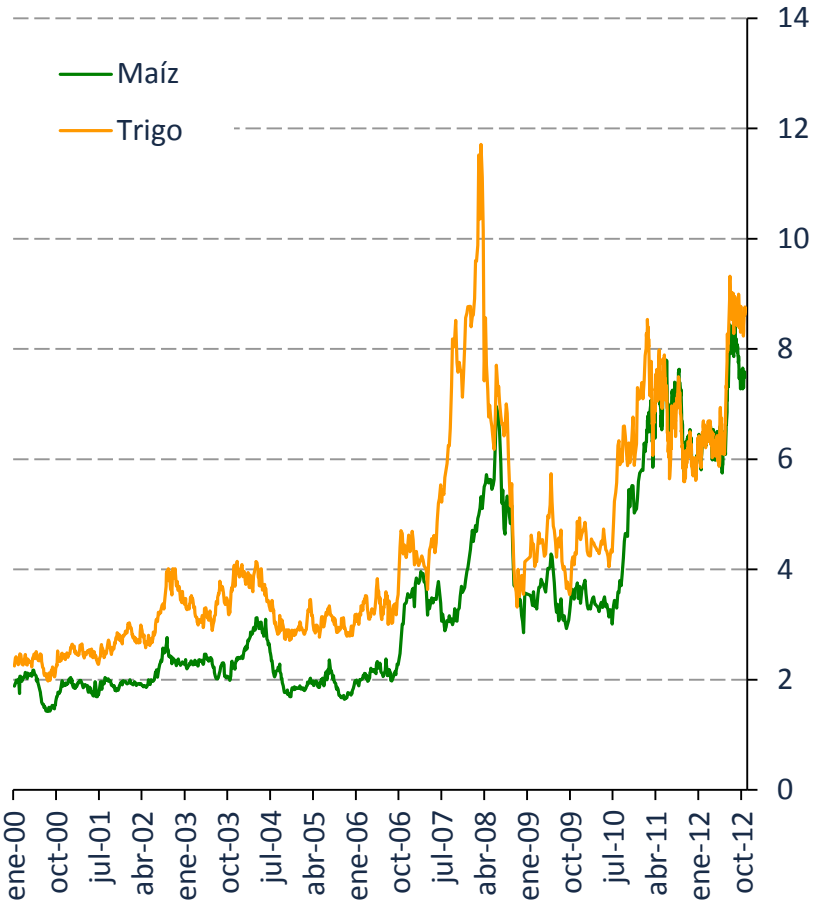
Dólares por Barril



Fuente: Bloomberg.

Precio Internacional del Trigo y del Maíz

Dólares por Bushel



Fuente: Bloomberg.

Índice

1 Condiciones Externas

2 Evolución de la Economía Mexicana

3 Consideraciones Finales

México: sólidos fundamentos macroeconómicos.

- La economía mexicana ha mostrado una gran resistencia ante los choques externos como resultado de sólidos fundamentos macroeconómicos.

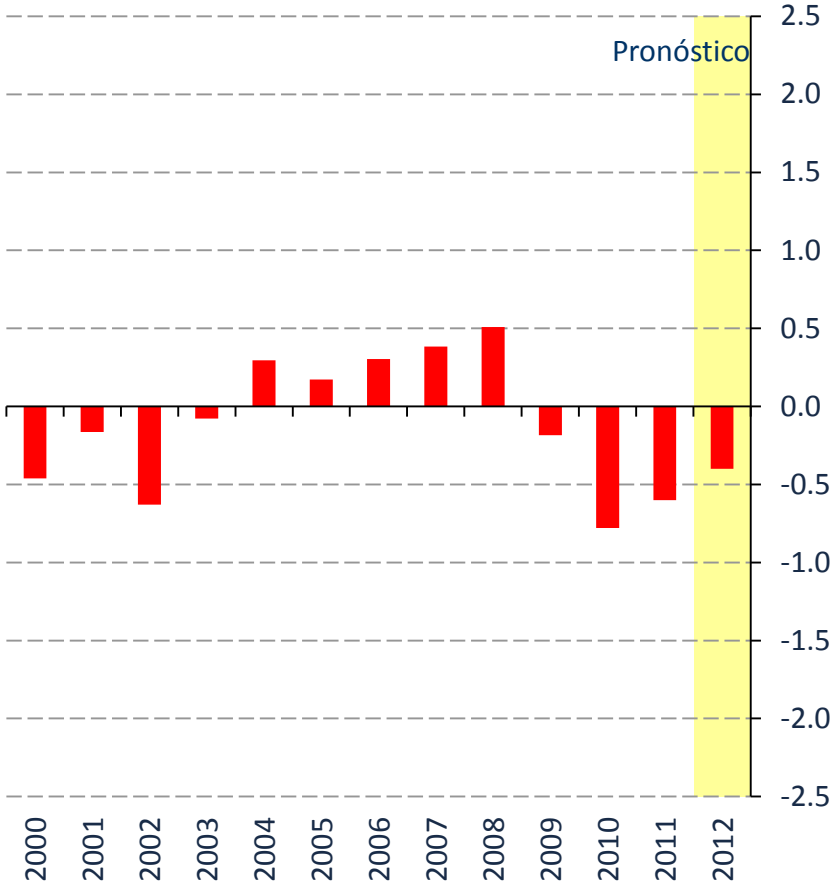
  1. *Disciplina fiscal sustentada en fundamentos legales.*
  2. *Política monetaria orientada a procurar la estabilidad de precios.*
  3. *Régimen de tipo de cambio flexible.*
  4. *Las reservas internacionales se ubican en su nivel máximo histórico.*
  5. *Sistema financiero bien capitalizado, con una regulación y supervisión adecuadas.*

- Como reflejo de estos elementos, la percepción relativa de riesgo sobre México en los mercados internacionales ha mejorado en 2012.

Los indicadores referentes a las finanzas públicas se han fortalecido recientemente.

Balance Fiscal [1/]

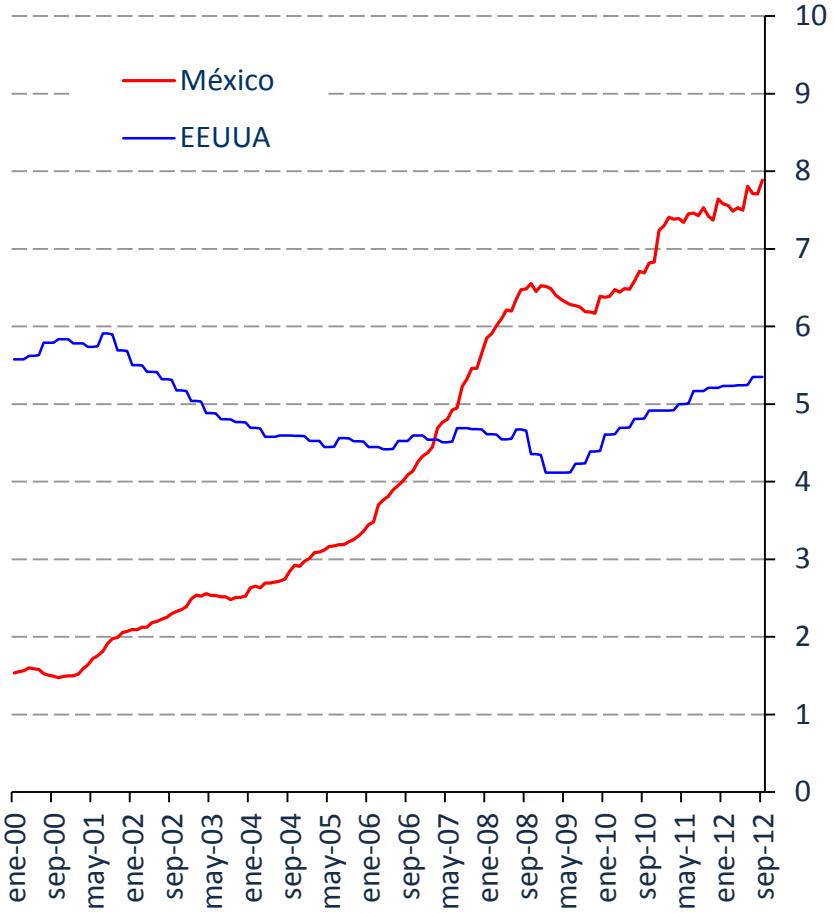
% del PIB



1/ Balance Público sin inversión de PEMEX.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

Vencimiento Promedio Ponderado de los Bonos Gubernamentales

Años

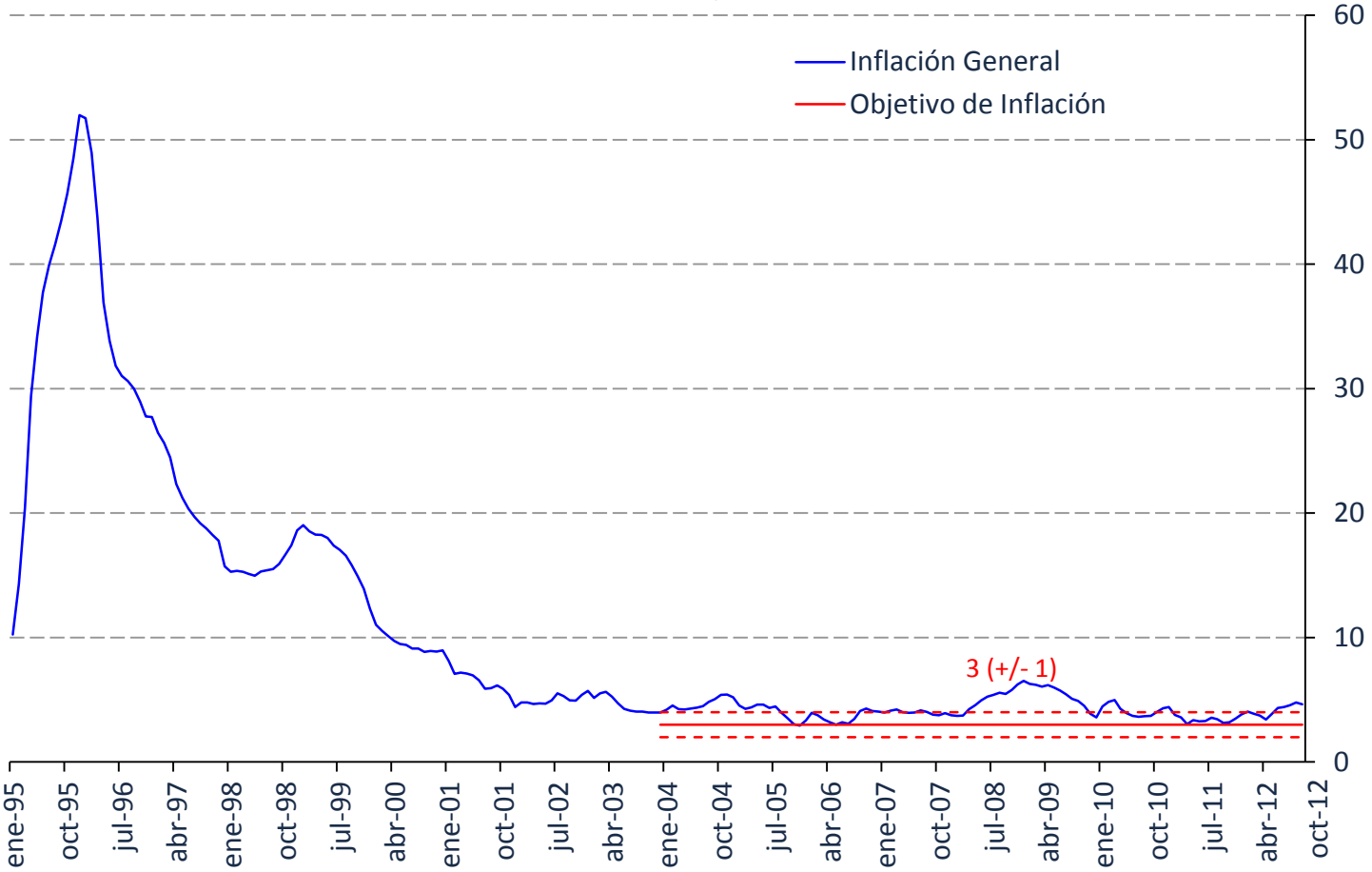


Fuente: Banco de México y Bloomberg.

La política monetaria enfocada en preservar el poder adquisitivo de la moneda nacional ha permitido avanzar en la consecución de la estabilidad de precios.

Inflación General 1/

Variación % Anual



1/ Información a la primera quincena de octubre.
Fuente: Banco de México e INEGI.

El régimen de tipo de cambio flexible absorbe parte del efecto de los choques externos. En adición, las reservas internacionales continúan aumentando y se ubican por encima de los niveles de deuda externa del sector público.

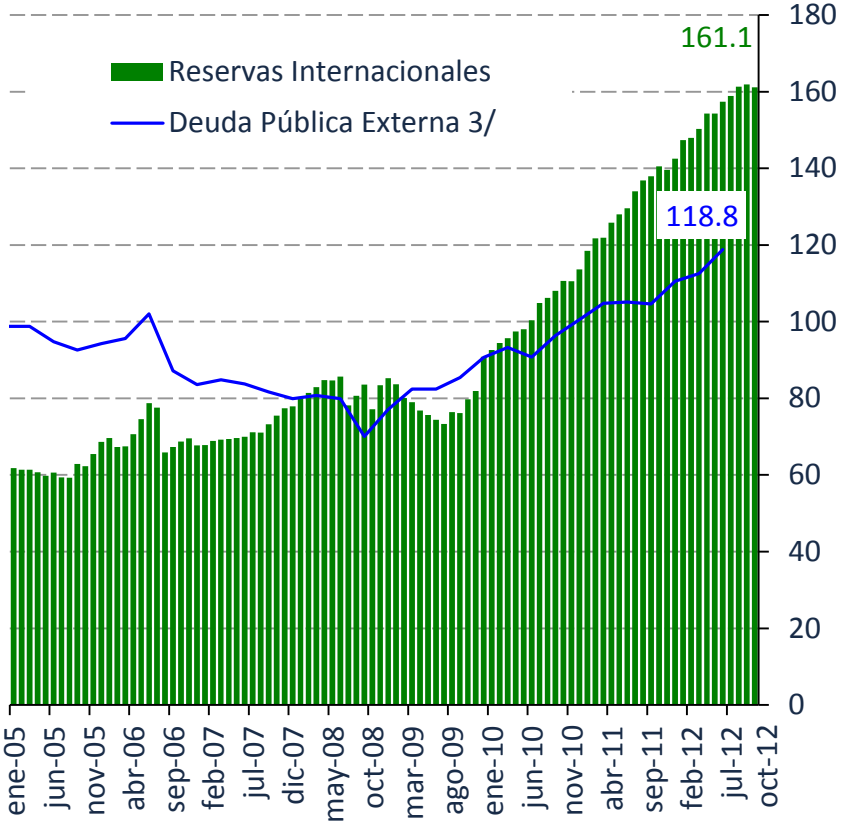
Tipo de Cambio y Expectativas de Tipo de Cambio al Cierre de 2012 y 2013 1/

Pesos por Dólar

1/ El tipo de cambio observado es el dato diario del tipo de cambio FIX. El último dato del tipo de cambio observado corresponde al 25 de octubre de 2012. Para el caso de las expectativas, el último dato corresponde al 22 de octubre de 2012.
Fuente: Banco de México y Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Banamex.

Reservas Internacionales y Deuda Pública Externa 2/

Miles de Millones de Dólares

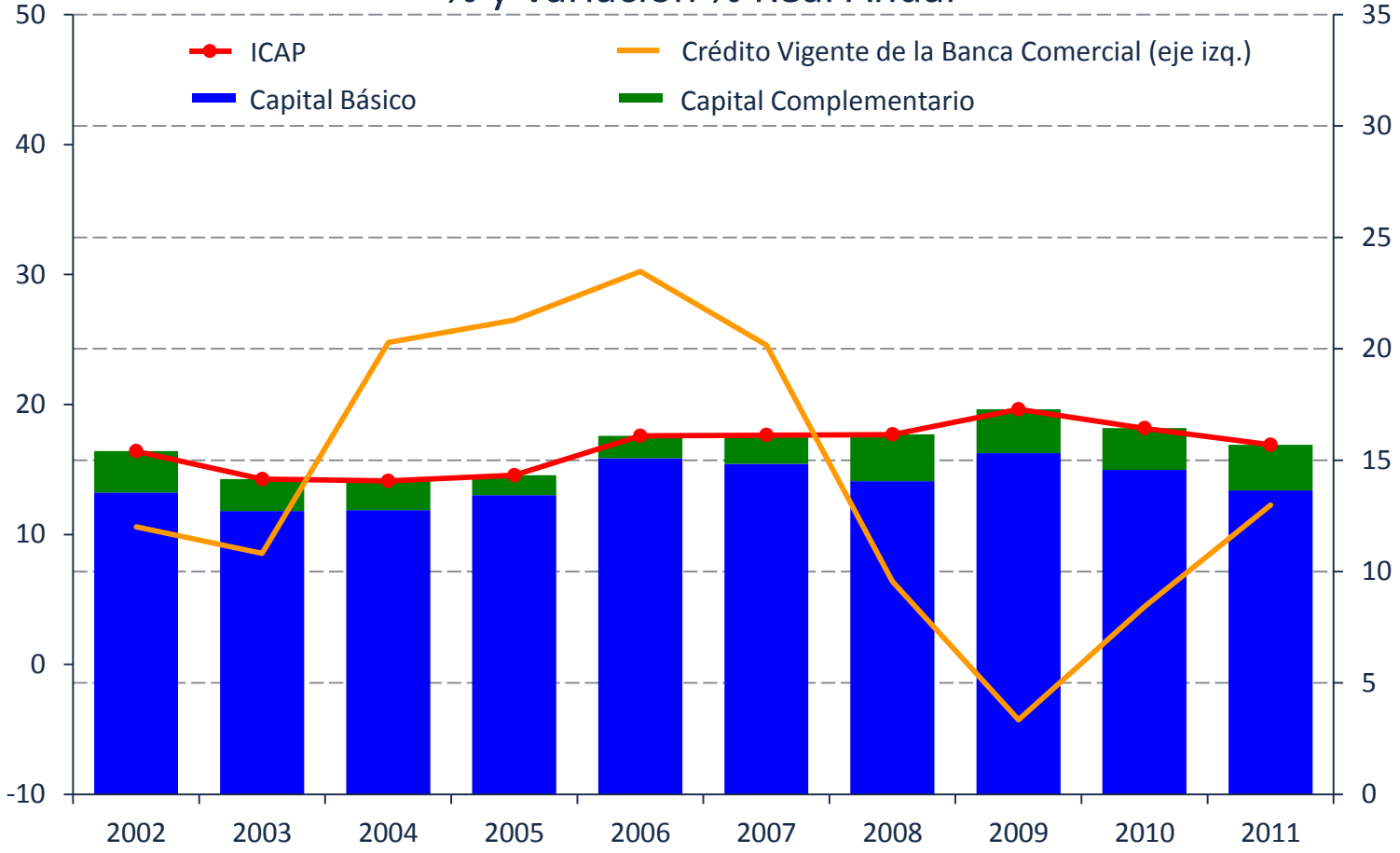


2/ Datos al 19 de octubre, 2012.
3/ Se refiere al Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público Externos.
Fuente: Banco de México y Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

El sistema bancario se encuentra bien capitalizado.

Índice de Capitalización de la Banca y Crédito Vigente de la Banca Comercial 1/

% y Variación % Real Anual

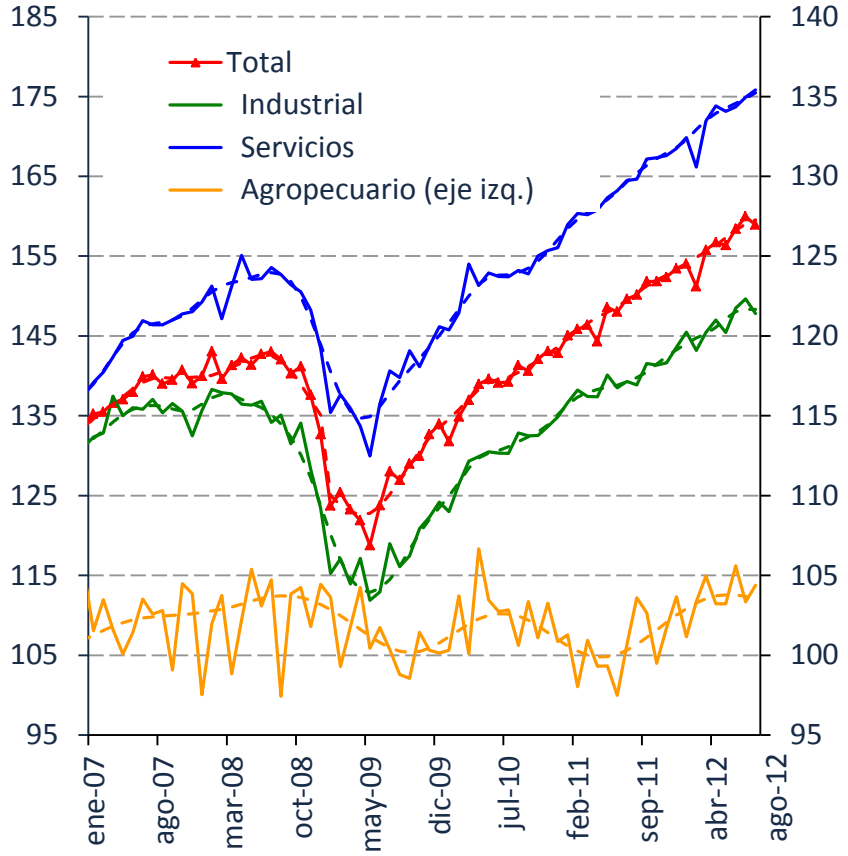


1/ El índice de capitalización de la banca considera banca comercial y banca de desarrollo.
Fuente: Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNVB) y Banco de México.

En este contexto, la economía ha mostrado un crecimiento balanceado. La producción y la demanda externa han presentado una evolución favorable, si bien recientemente han mostrado señales de desaceleración.

Indicador Global de Actividad Económica

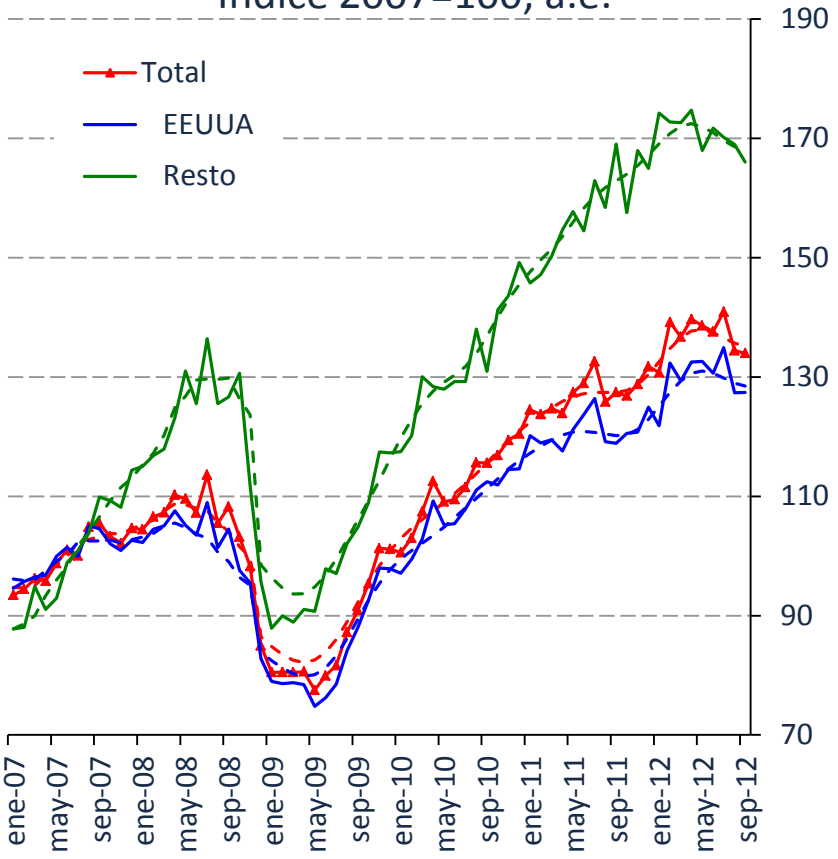
Índice 2003=100; a.e.



a.e./ Cifras con ajuste estacional y de tendencia.
Fuente: INEGI.

Exportaciones Manufactureras por Región de Destino

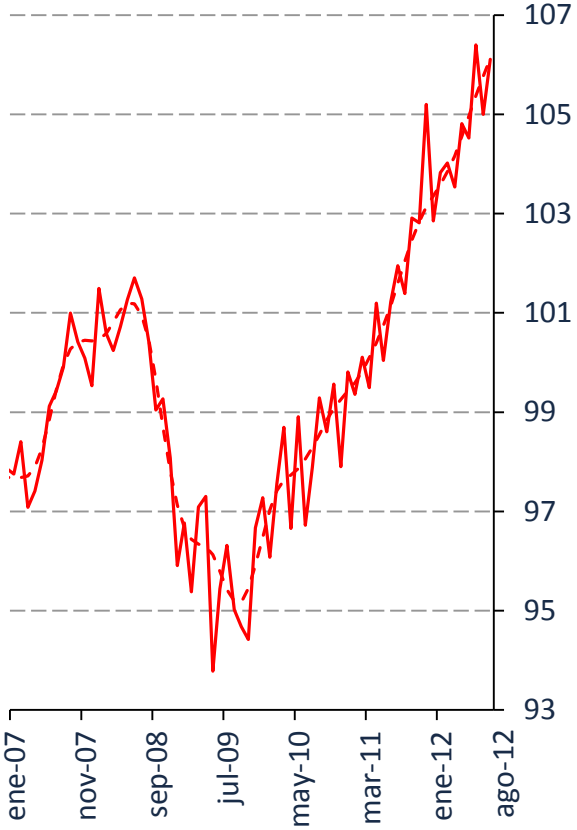
Índice 2007=100; a.e.



a.e./ Cifras con ajuste estacional y de tendencia.
Fuente: Banco de México.

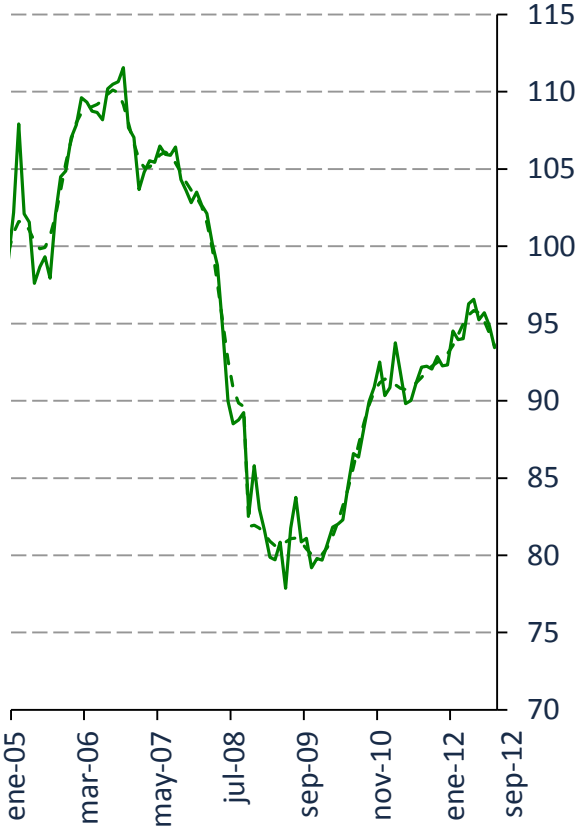
El consumo privado continúa exhibiendo una tendencia positiva, apoyado por el crédito bancario, entre otros factores.

Ventas al Menudeo en Establecimientos Comerciales
Índice 2008=100; a.e.



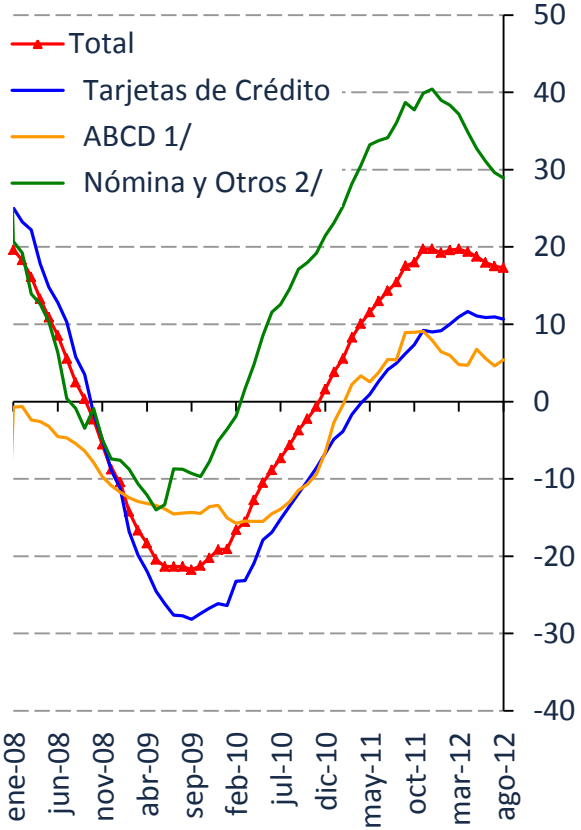
a.e./ Cifras con ajuste estacional y de tendencia.
Fuente: INEGI.

Confianza del Consumidor
Índice ene-2003=100; a.e.



a.e./ Cifras con ajuste estacional y de tendencia.
Fuente: INEGI y Banco de México.

Crédito Vigente de la Banca Comercial al Consumo
Variación Real % Anual

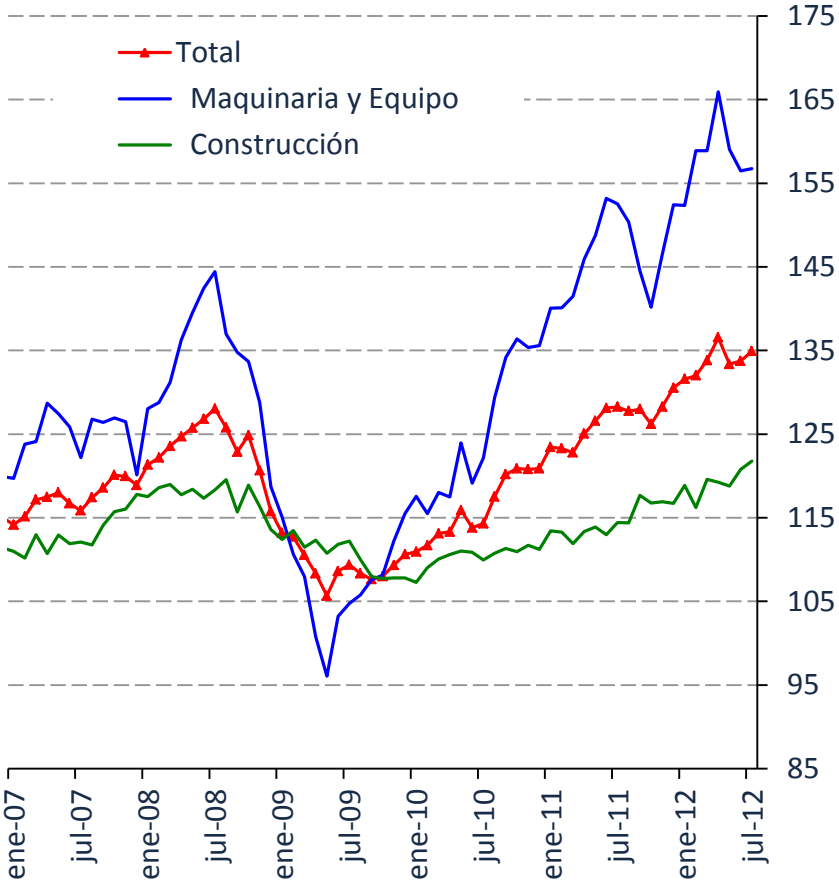


1/ Incluye crédito para la adquisición de bienes muebles y crédito automotriz.
2/ Otros se refiere a créditos personales, crédito para operaciones de arrendamiento capitalizable y otros créditos al consumo.
Fuente: Banco de México.

La inversión fija bruta y el financiamiento interno a las empresas privadas no financieras continúan expandiéndose.

Inversión y sus Componentes

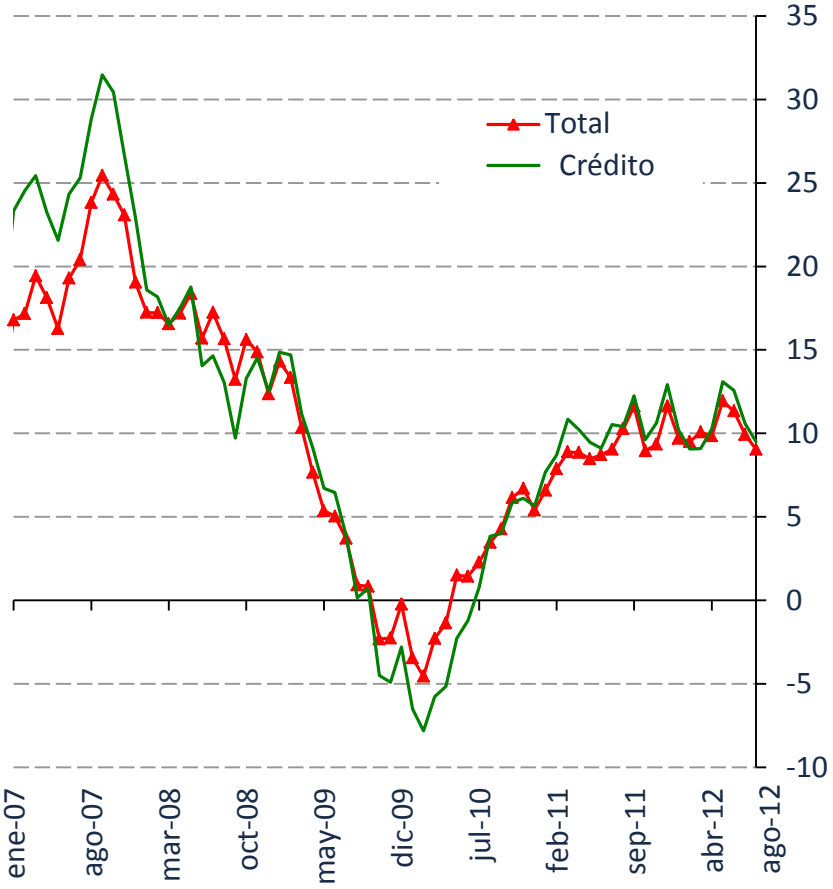
Índice 2005=100; a.e.



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

Financiamiento Interno a las Empresas Privadas No Financieras

Variación Real % Anual

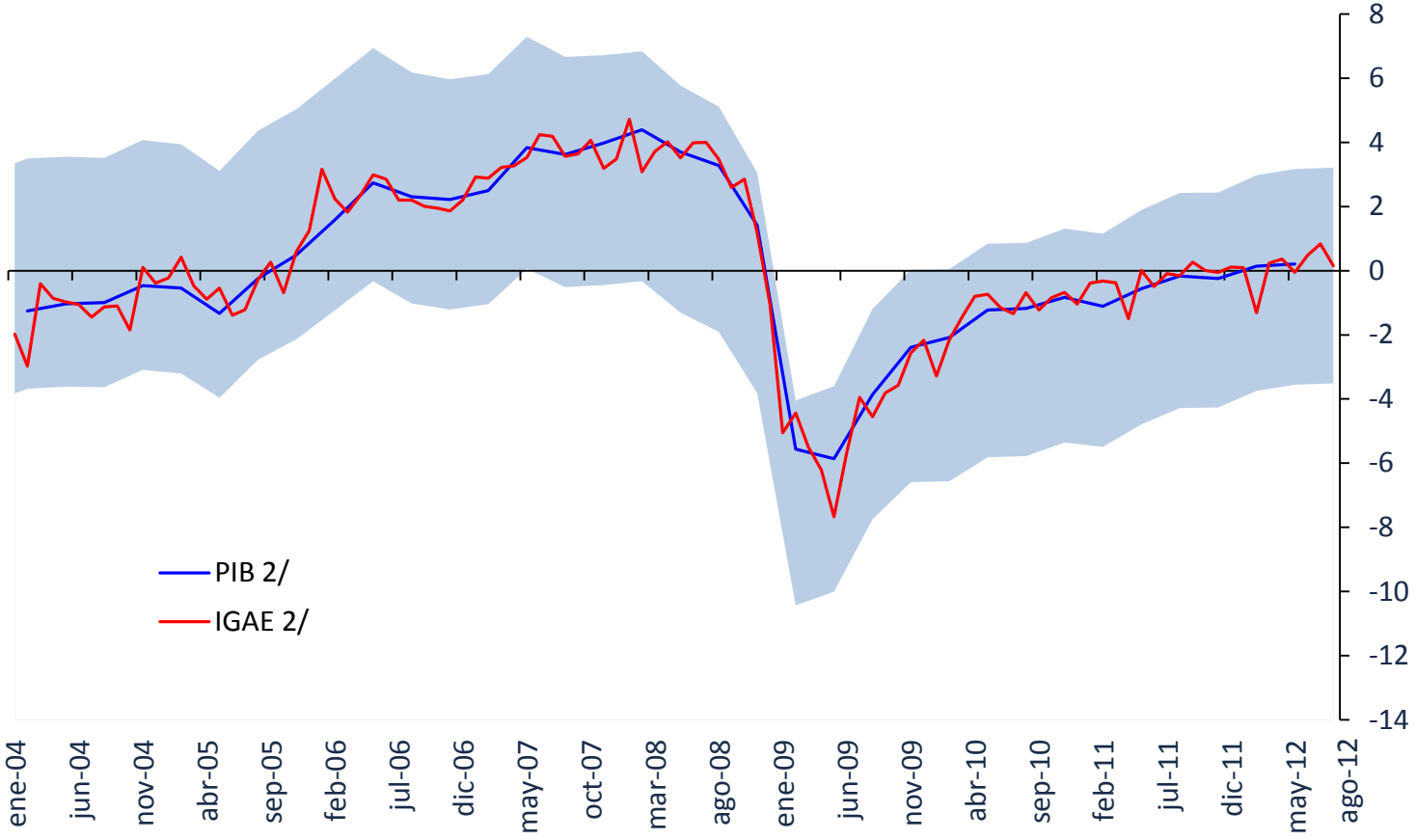


Fuente: Banco de México.

La brecha del producto prácticamente se ha cerrado, situándose en niveles cercanos a cero.

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 Banco de México (2009), "Informe sobre la Inflación, Abril-Junio 2009", pág. 74. El área azul indica el intervalo al 95% de confianza de la brecha del producto calculado con un método de componentes no observados.

2/ Cifras del PIB al segundo trimestre de 2012; cifras del IGAE a agosto de 2012.

Fuente: Elaborado por Banco de México con información del INEGI.

No se perciben presiones sobre los precios derivadas de costos laborales, si bien algunas negociaciones salariales han registrado incrementos mayores a los que habían venido presentando en el pasado.

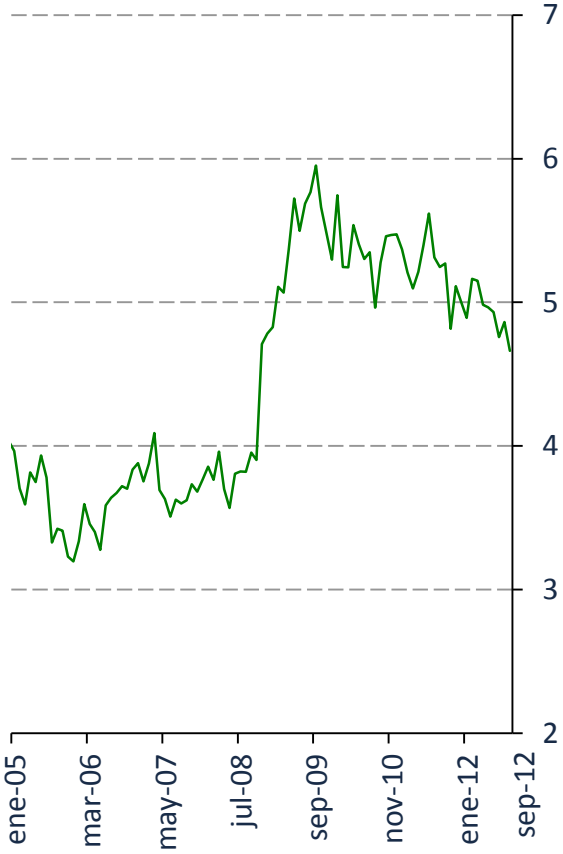
Trabajadores Asegurados en el IMSS [1/]

Millones de Personas

1/ Permanentes totales y eventuales urbanos.
Fuente: IMSS. Desestacionalización efectuada por Banco de México.

Tasa de Desocupación Nacional

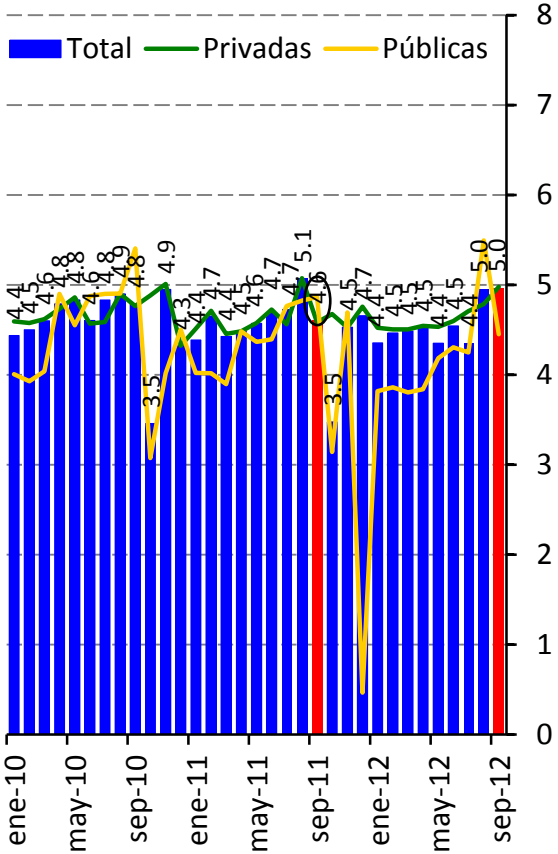
%; a.e.



a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.
Fuente: Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, INEGI.

Incremento al Salario Contractual

%

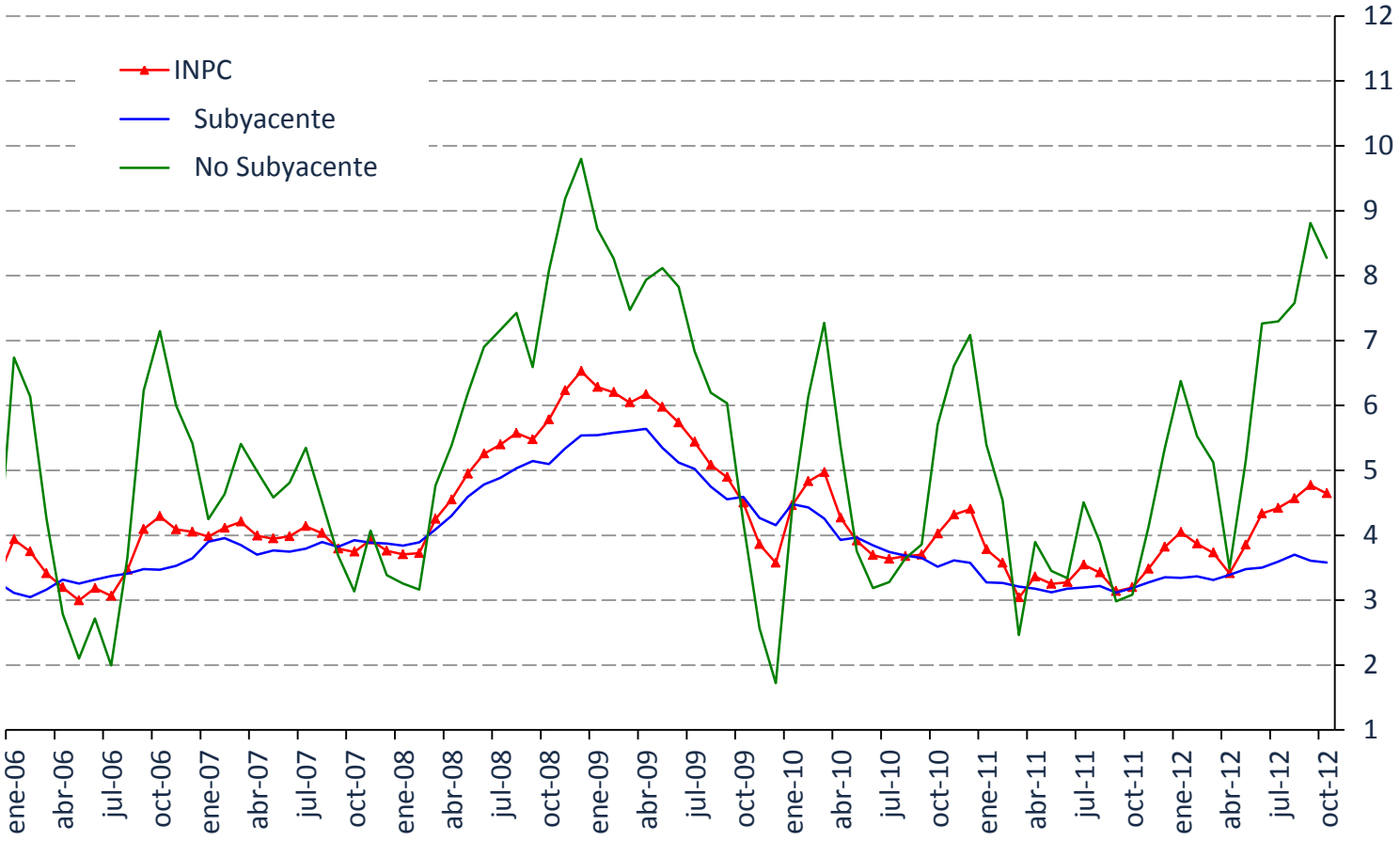


Fuente: Cálculos elaborados por Banco de México con información de la STPS.

El aumento en la inflación general anual en los últimos meses obedeció, principalmente, a un aumento en la inflación del índice de precios no subyacente.

Índice Nacional de Precios al Consumidor 1/

Variación % Anual

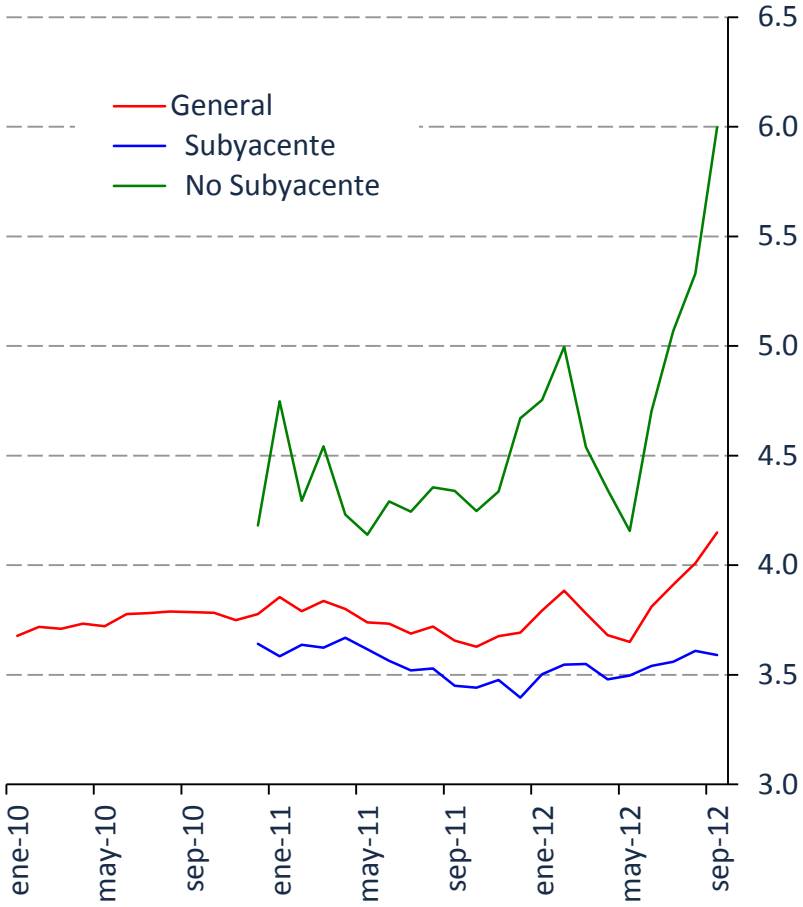


1/ Información a la primera quincena de octubre.
Fuente: Banco de México e INEGI.

Las expectativas de inflación para los plazos más cortos se han incrementado en los últimos meses, pero las expectativas de inflación de mediano y largo plazo se han mantenido ancladas.

Expectativas de Inflación al Cierre de 2012

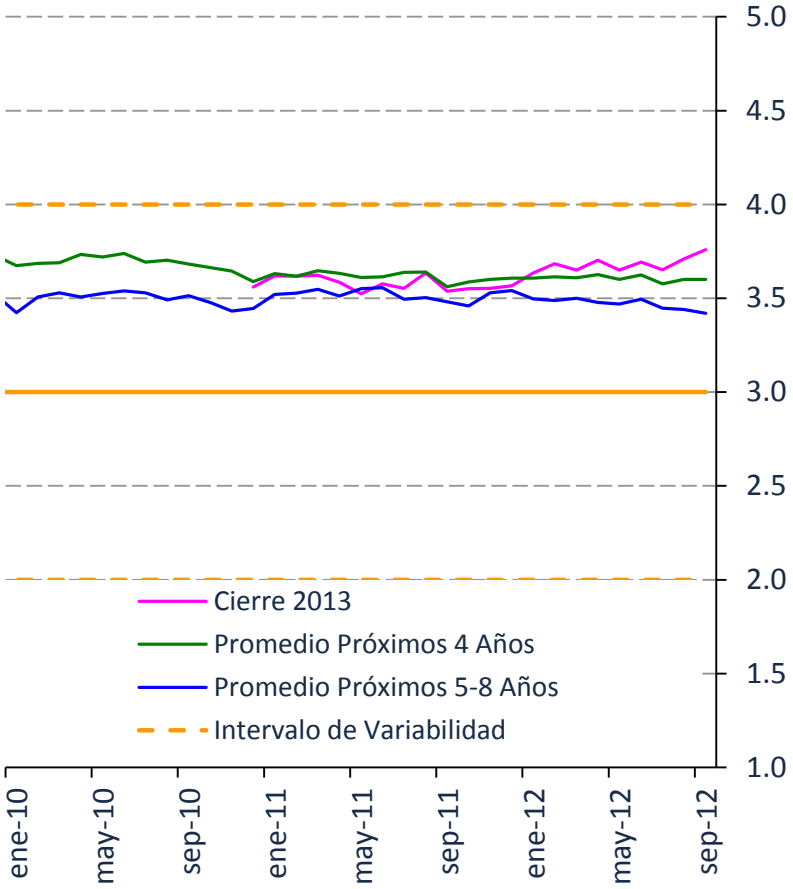
%



Fuente: Encuesta de Banco de México.

Expectativas de Inflación General Anual

%



Fuente: Encuesta de Banco de México.

Como reflejo de los sólidos fundamentos macroeconómicos, las tasas de interés domésticas han mostrado una evolución favorable y la tenencia de valores gubernamentales de extranjeros ha continuado aumentando.

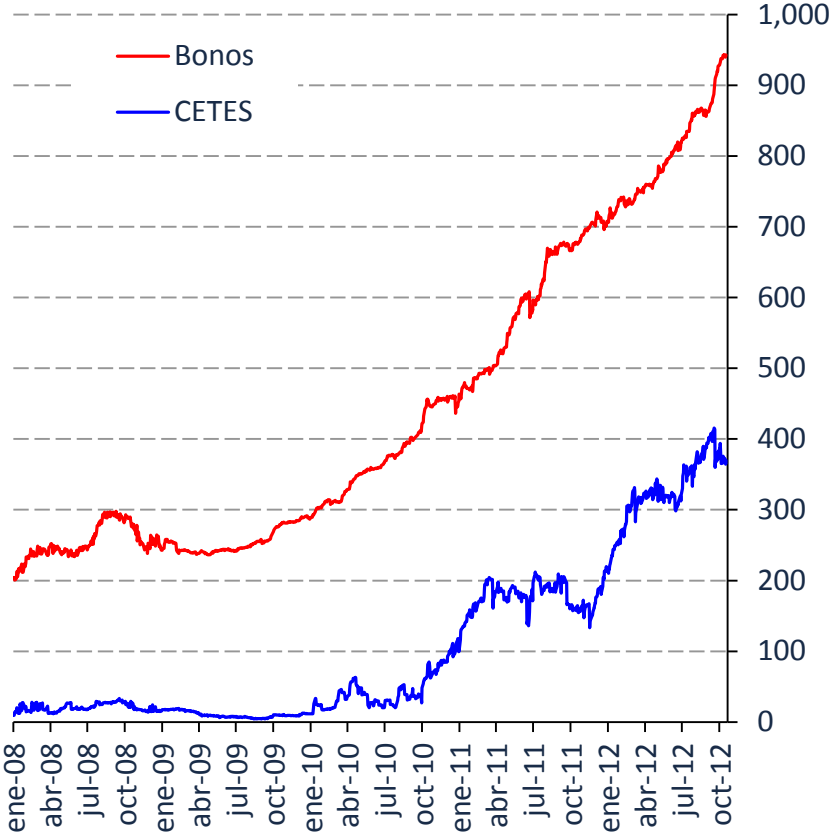
Tasas de Interés de Valores Gubernamentales 1/

%

1/ A partir del 21 de enero de 2008, la tasa de interés a 1 día corresponde al objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a 1 día.
Fuente: Banco de México y Proveedor Integral de Precios (PiP).

México: Tenencia en Valores Gubernamentales de Extranjeros

Miles de Millones de Pesos



Fuente: Banco de México.

Índice

1 Condiciones Externas

2 Evolución de la Economía Mexicana

3 Consideraciones Finales

Es necesario fortalecer las fuentes internas de crecimiento.

- Los sólidos fundamentos macroeconómicos son una condición necesaria, mas no suficiente, para alcanzar el crecimiento requerido para lograr niveles de desarrollo superiores en nuestro país.

- Es esencial fortalecer las fuentes internas de crecimiento también desde una perspectiva microeconómica, lo cual se torna primordial en un ambiente externo especialmente desfavorable.

- Para ello, es necesario avanzar en el cambio estructural de la economía que:

  - ✓ *Flexibilice la asignación de recursos hacia sus usos más productivos.*
  - ✓ *Incremente la competencia en los mercados.*
  - ✓ *Asegure una estructura de incentivos conducente a incrementar la productividad.*

BANCO DE MÉXICO
www.banxico.org.mx