



# La evolución de la economía y el papel de Banco de México

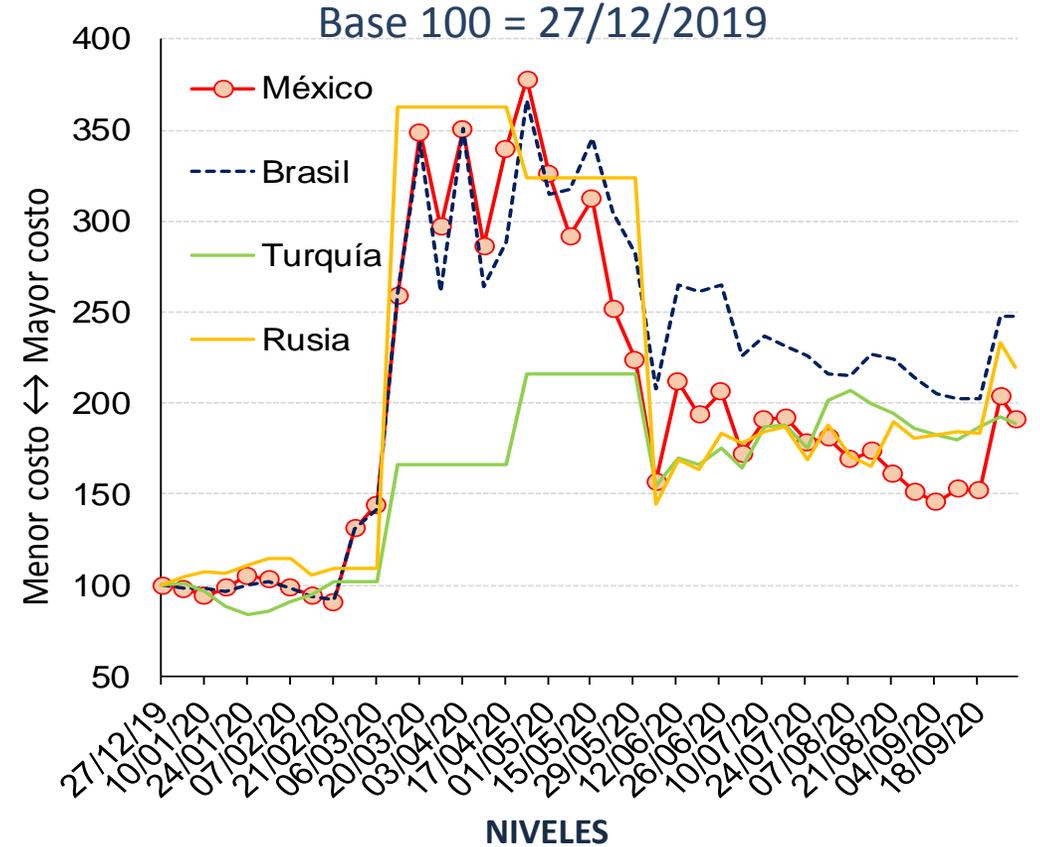
**Jonathan Heath**

Escuela Nacional de Estudios Superiores, Unidad León  
Universidad Nacional Autónoma de México, Presentación virtual.  
1 de octubre de 2020.

## Balance de riesgos macro-financieros externos



## Costo de cobertura de deuda medido por el CDS de 5 años de economías emergentes

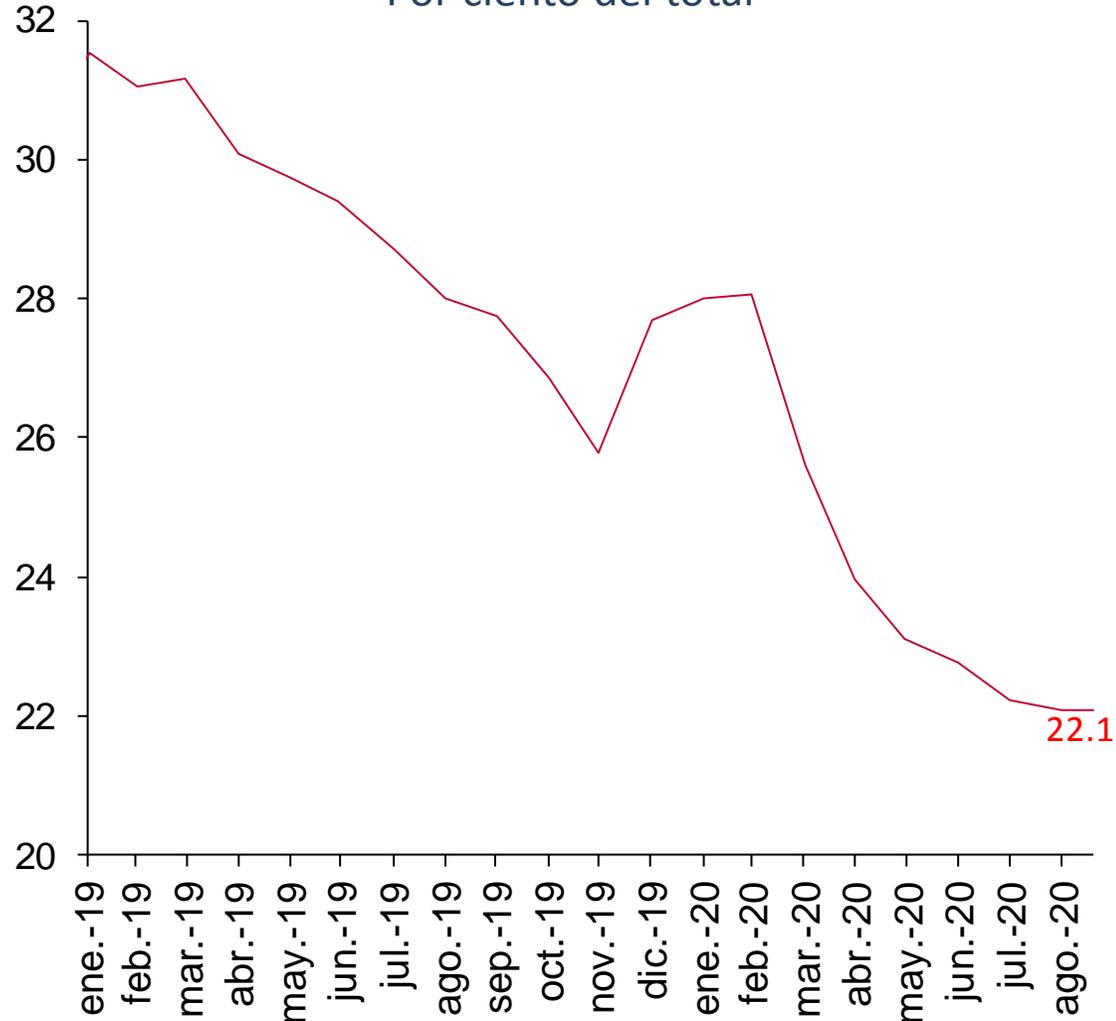


Fecha	EMBI México	CDS México	CDS Brasil	CDS Turquía	CDS Rusia
27/12/19	297.0	79.3	100.7	282.5	55.8
30/09/20	513.0	151.7	249.2	532.5	122.5

Fuente: Bloomberg  
Cifras al 30 de septiembre de 2020

## Tenencia de títulos gubernamentales\* mexicanos en manos de extranjeros

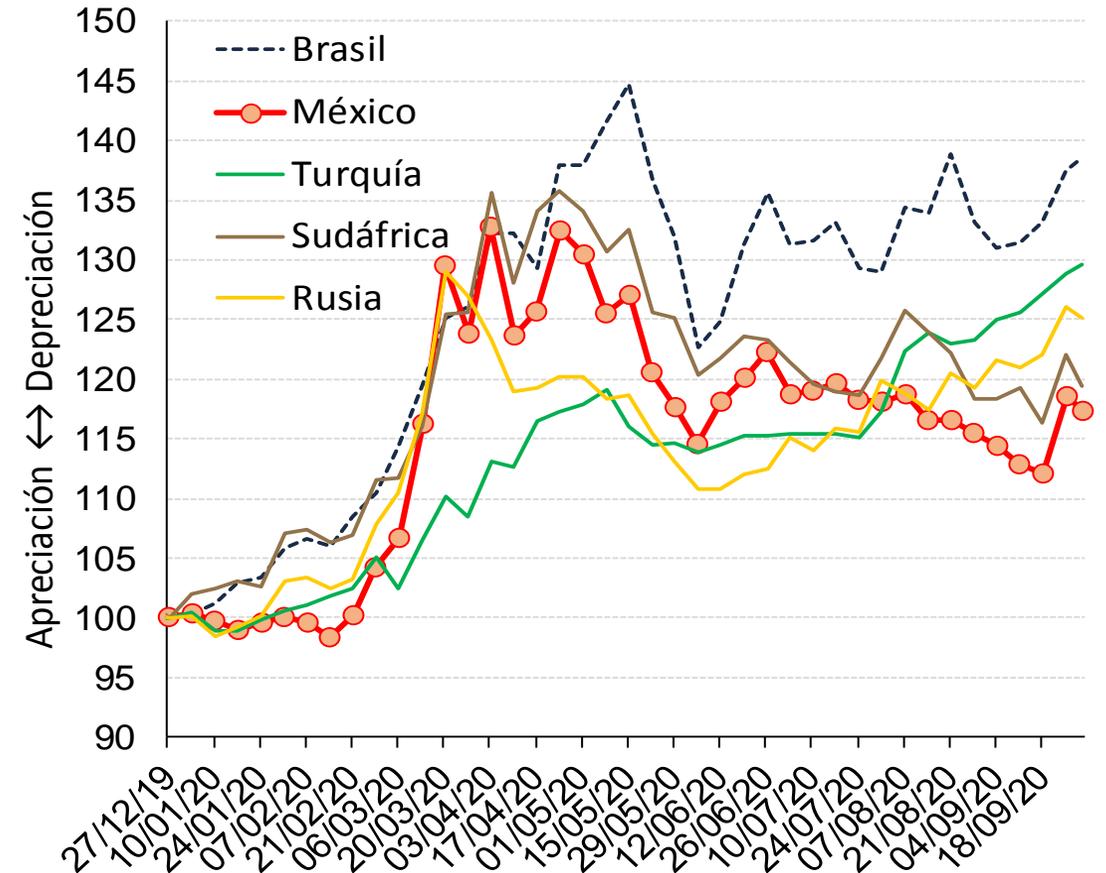
Por ciento del total



Fuente: Banco de México Cifras al 18 de septiembre de 2020. \*Notas: Bonos y Cetes.

## Divisas de economías emergentes

Base 100 = 27/12/2019



Divisas por dólar

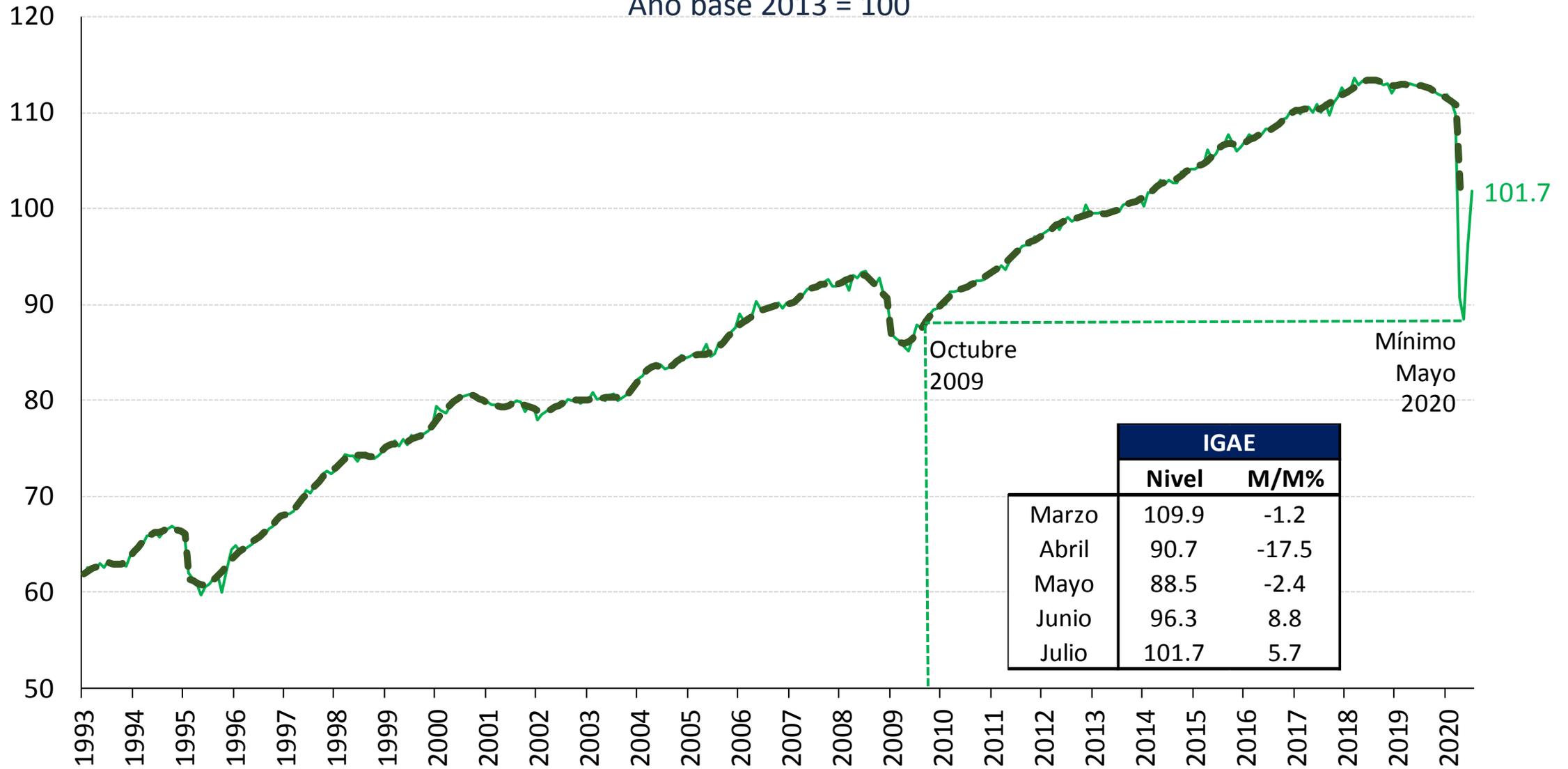
Fecha	México	Brasil	Turquía	Rusia
27/12/19	18.8	4.0	5.9	62.0
30/09/20	22.1	5.6	7.7	77.6

Fuente: Bloomberg

Cifras al 30 de septiembre de 2020

# Indicador global de actividad económica (IGAE)

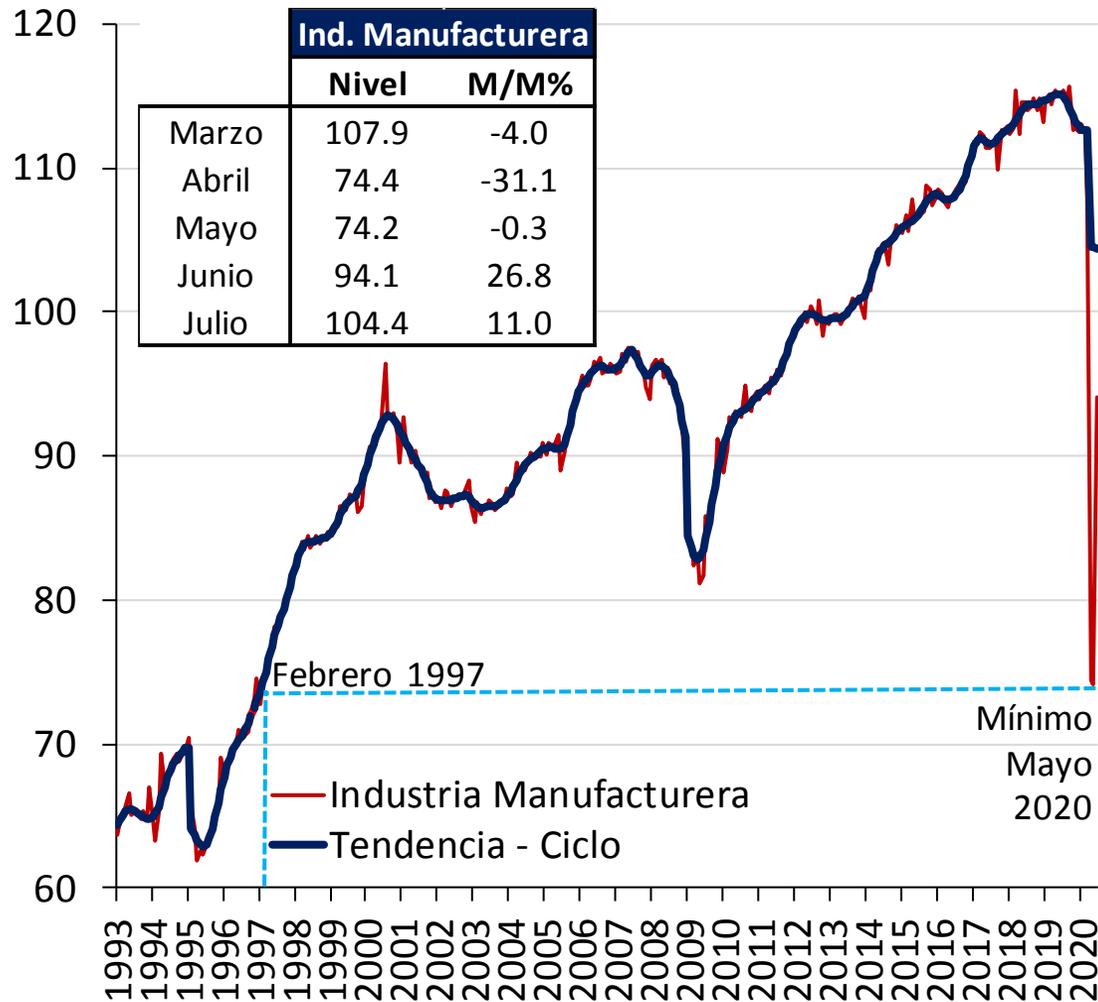
Año base 2013 = 100



Fuente: INEGI. Cifras con ajuste estacional a julio de 2020.

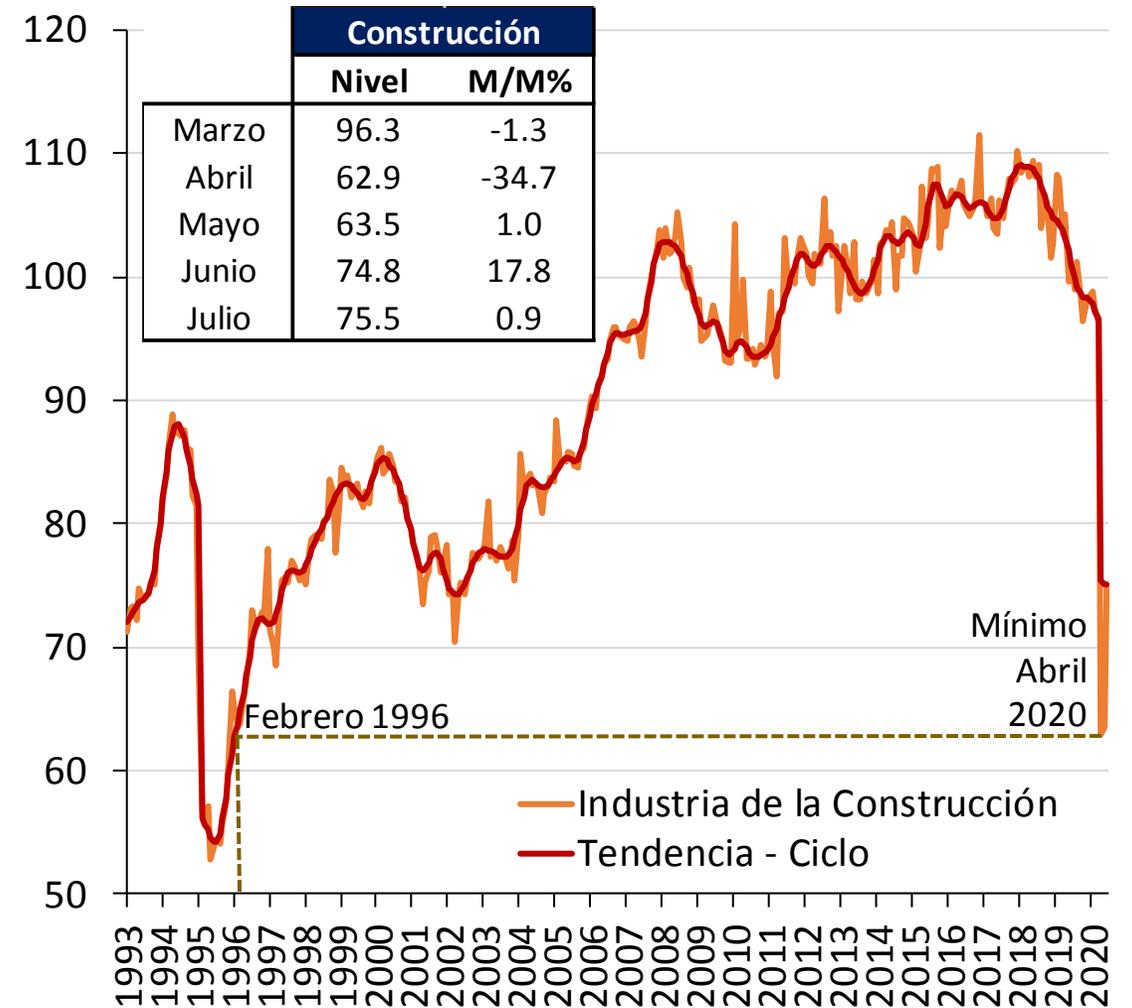
## Industria manufacturera

Año base 2013 = 100



## Industria de la construcción

Año base 2013 = 100

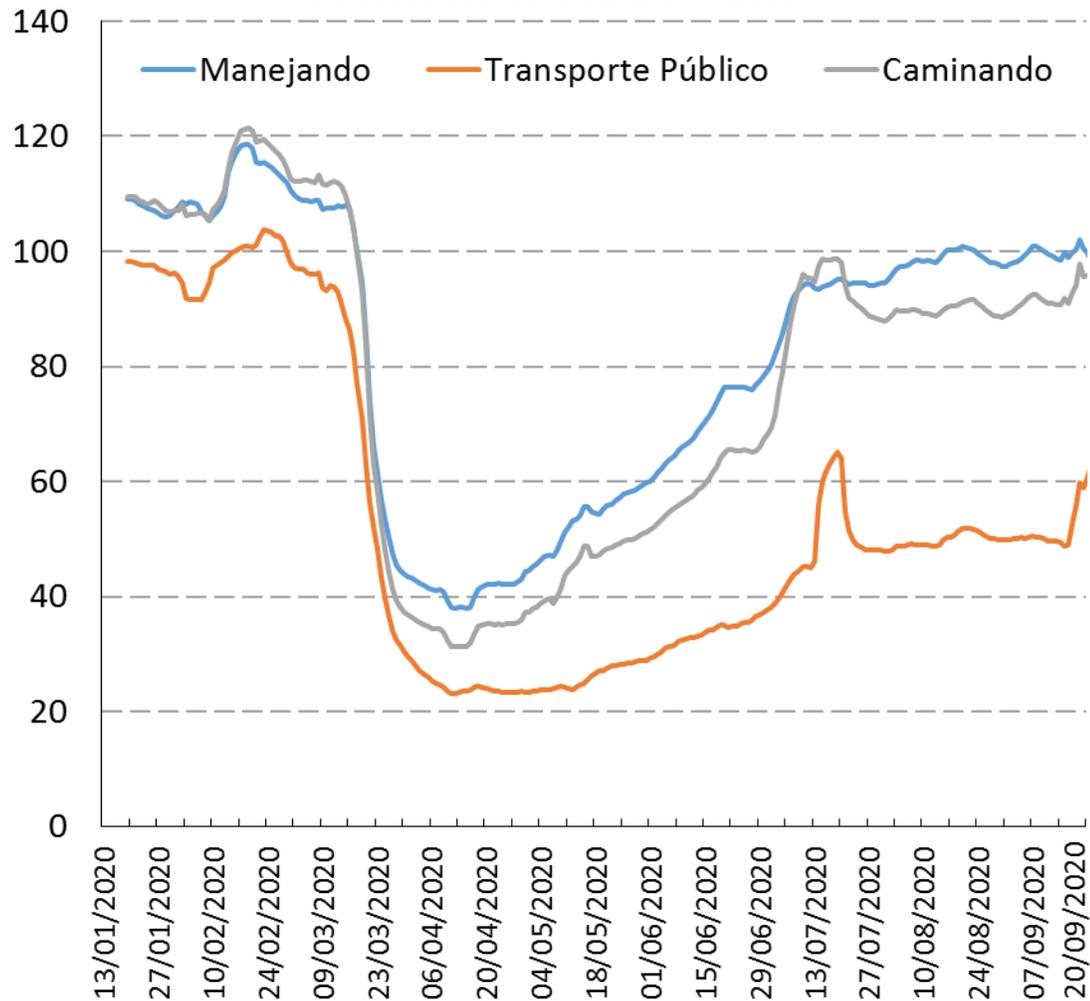


Fuente: INEGI. Cifras con ajuste estacional a julio de 2020.

## Tendencias de movilidad en México: Apple

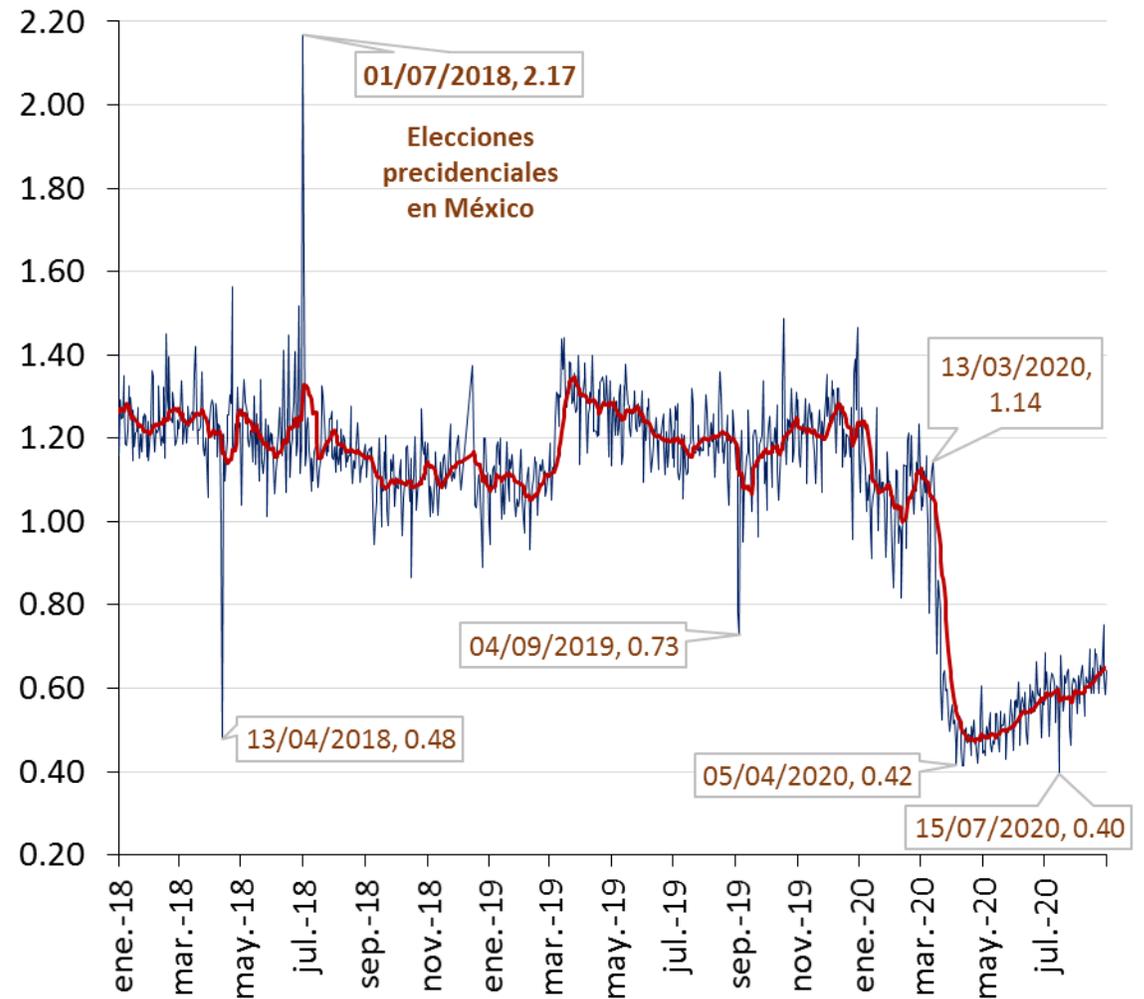
Índice 100 = 13 de enero del 2020

Promedio móvil de 7 días



Fuente: Apple. Cifras al 27 de septiembre de 2020.

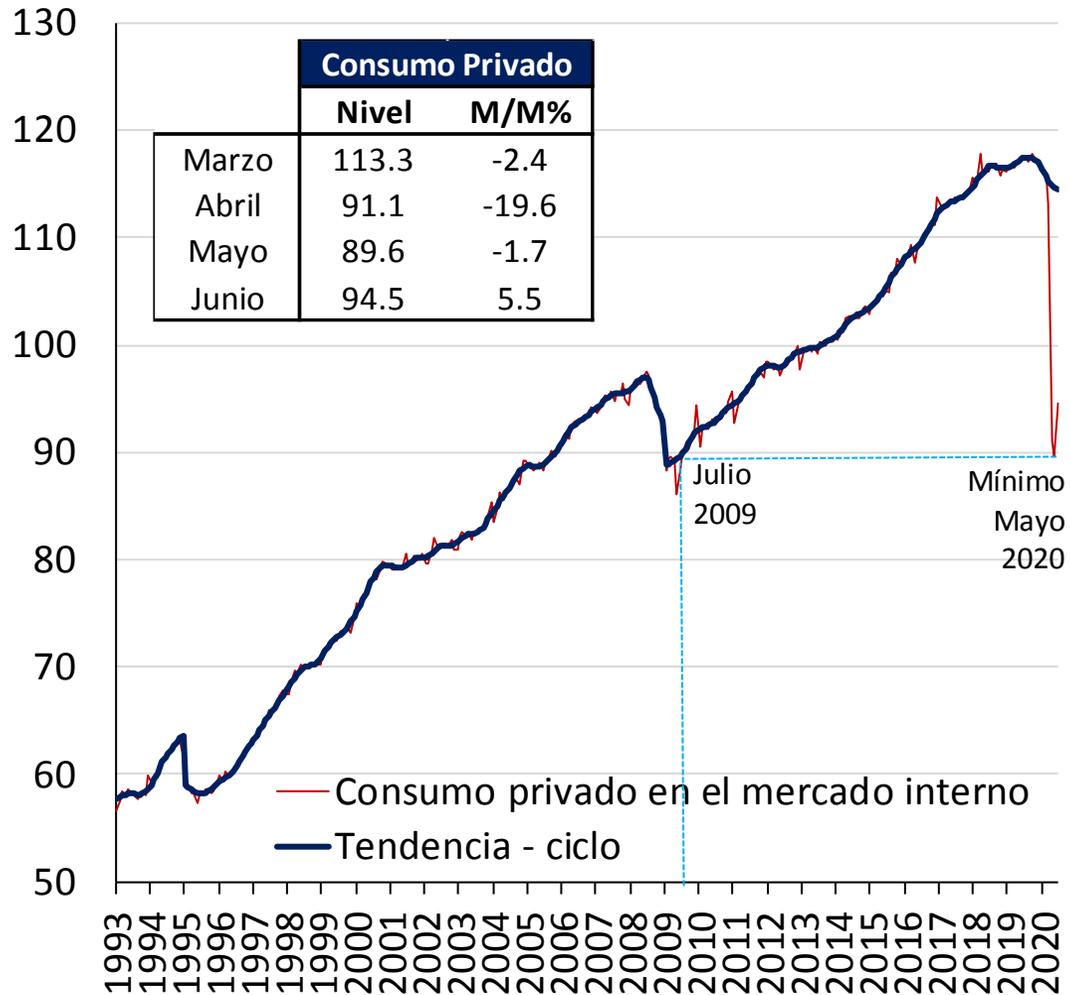
## Indicador de movilidad de usuarios de twitter



Fuente: INEGI. Cifras al 31 de agosto de 2020.

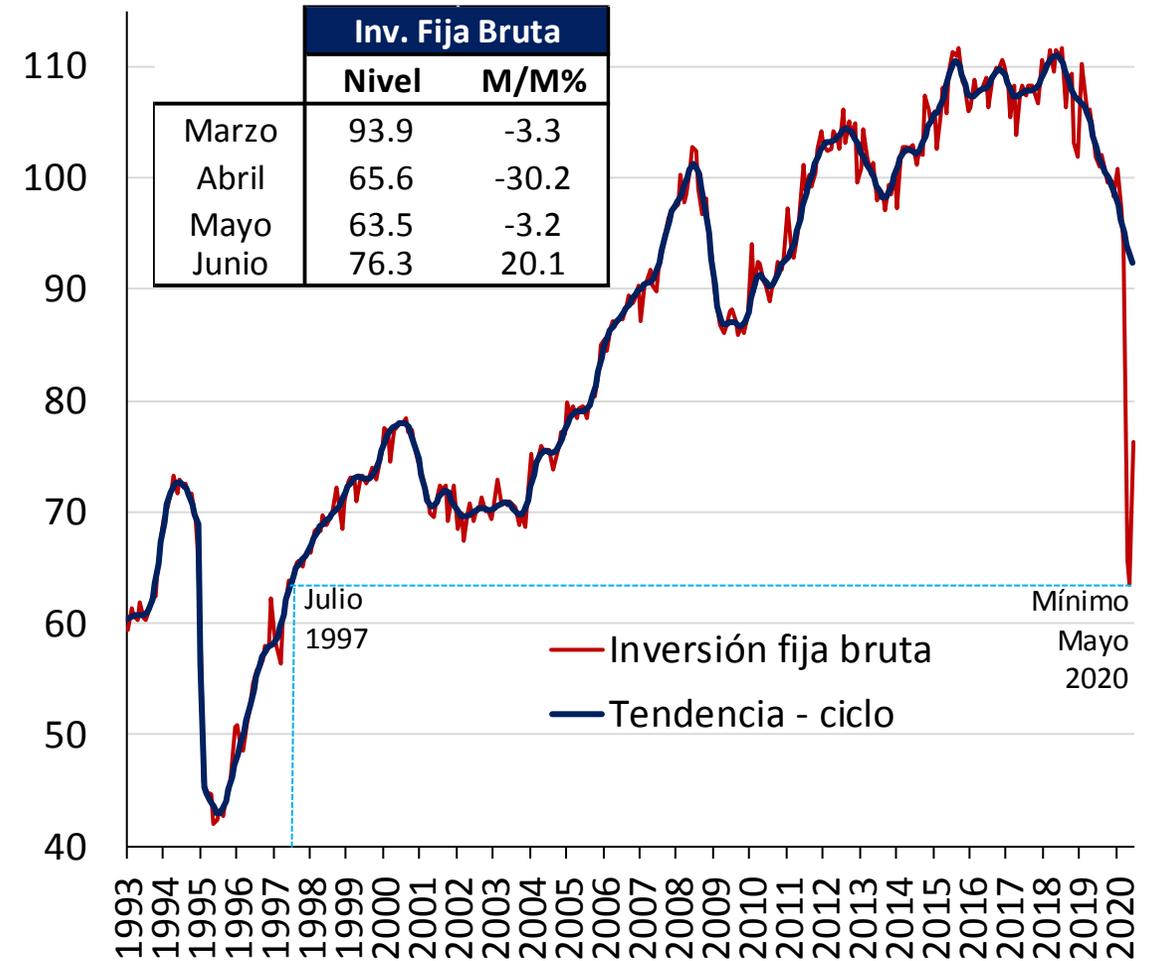
## Consumo Privado en el Mercado Interno

Año base 2013 = 100



## Inversión Fija Bruta

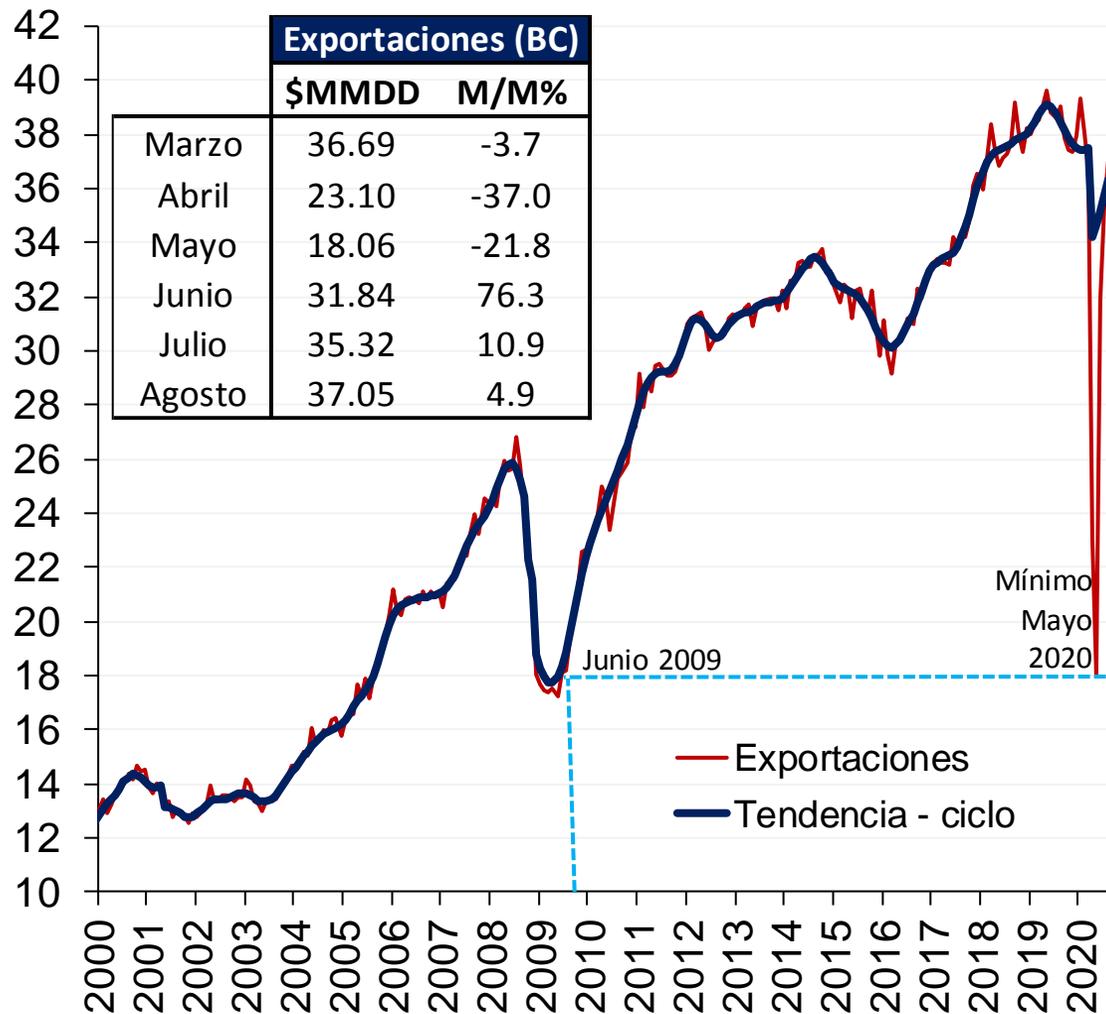
Año base 2013 = 100



Fuente: INEGI. Cifras con ajuste estacional a junio de 2020.

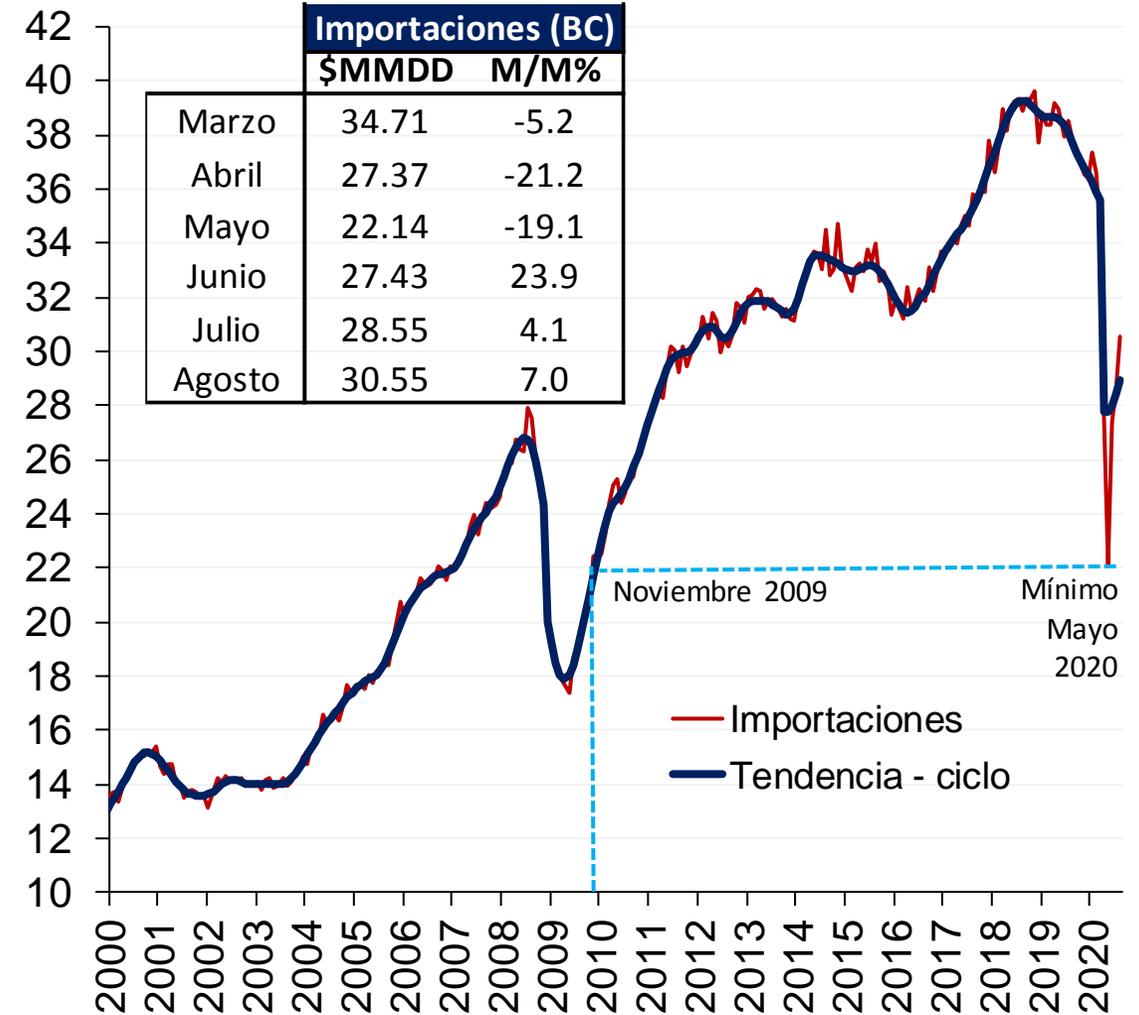
## Exportaciones

Miles de millones de dólares



## Importaciones

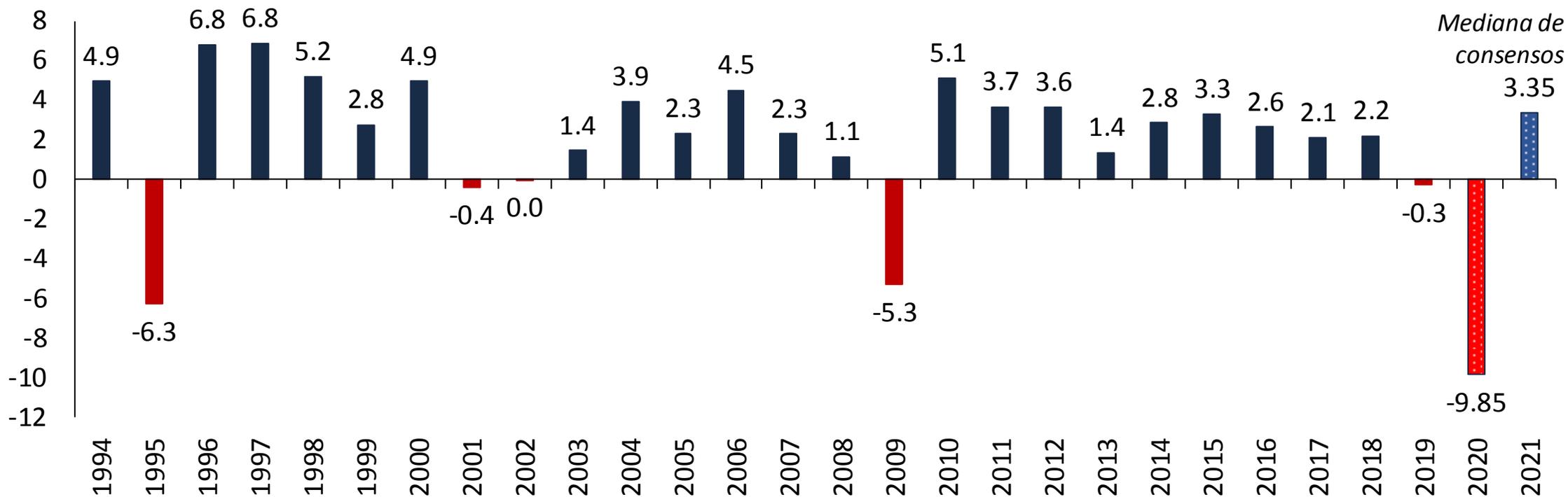
Miles de millones de dólares



Fuente: INEGI. Cifras con ajuste estacional a agosto de 2020.

## Crecimiento del PIB: México

Por ciento anual

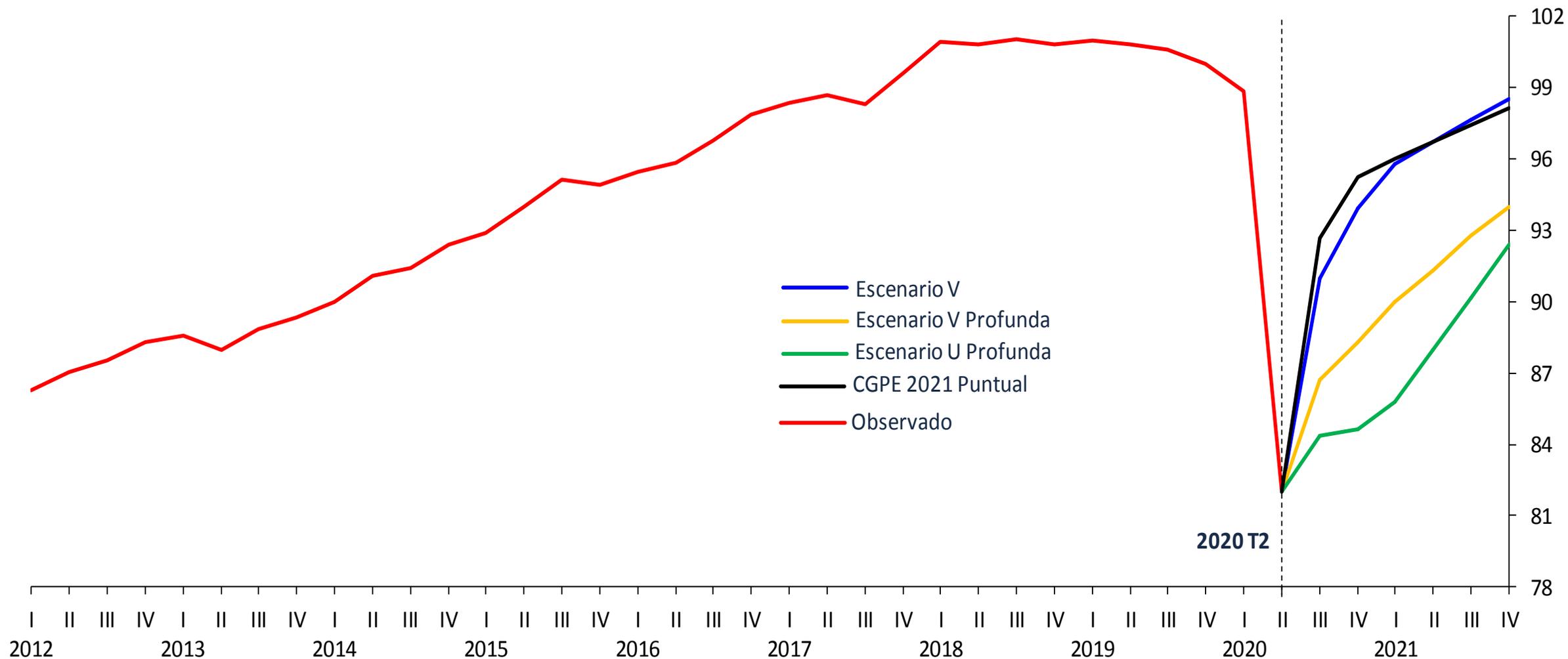


Fuente: INEGI y encuestas a analistas económicos.

Expectativas de consensos					
Año	Encuesta Banxico (1 de Oct.)	IMEF (10 de Sep.)	Citibanamex (22 de Sep.)	Latin Focus (15 de Sep.)	Mediana de Consensos
2020	-9.80	-10.00	-9.90	-9.80	-9.85
2021	3.20	3.00	3.50	3.70	3.35

## Previsiones para la actividad económica

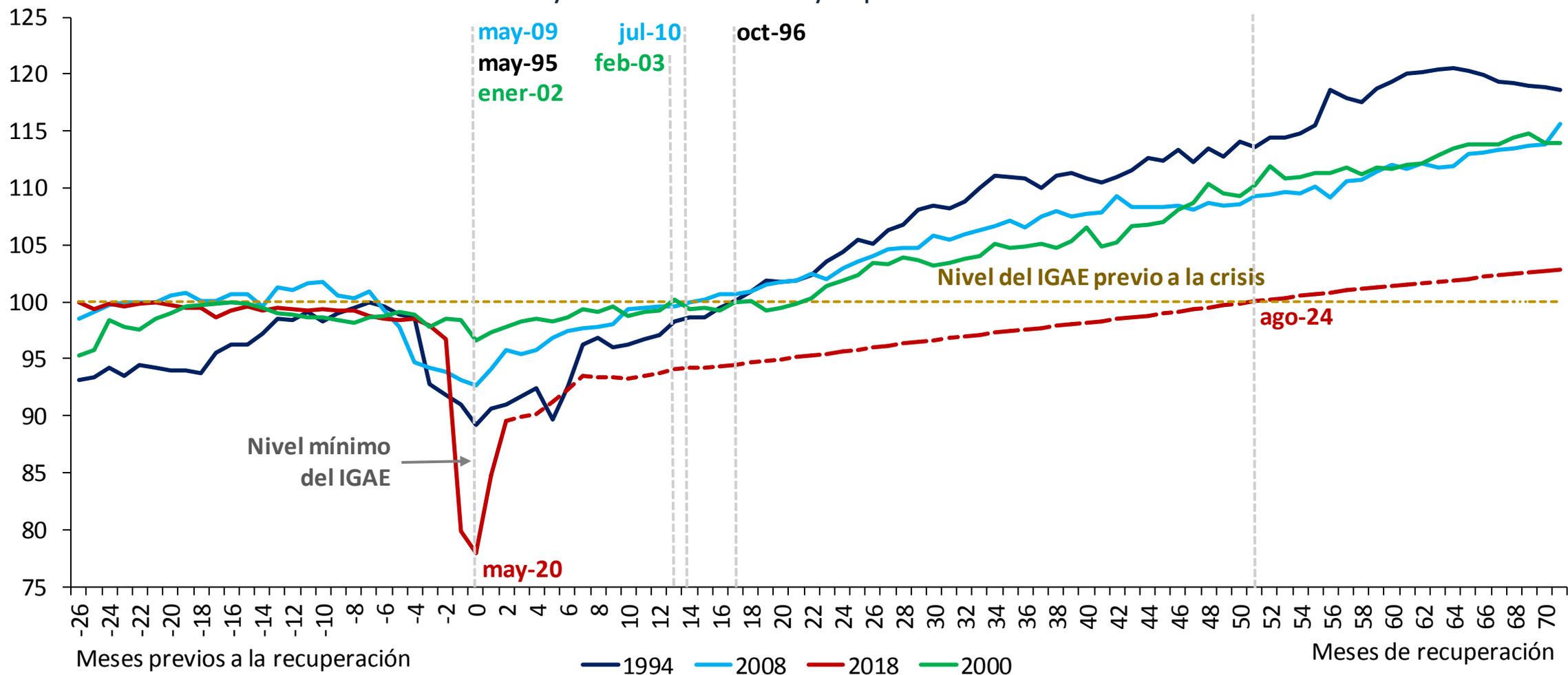
### Estimación del PIB de México, Índices base 4T-2019 = 100



Fuente: INEGI, SHCP y Banco de México. Cifras ajustadas por estacionalidad. **Nota:** Los escenarios de pronóstico del Informe trimestral Abril – Junio 2020 inician en 2020 T3. La línea negra corresponden a las trayectorias implícitas de las previsiones reportadas en los CGPE 2021 de la SHCP. Dado que Hacienda no reporta proyecciones trimestrales, estas fueron ajustadas para ser comparables con los escenarios previstos en el Informe Trimestral Abril-Junio 2020.

# La recuperación económica en México en el contexto de otras crisis

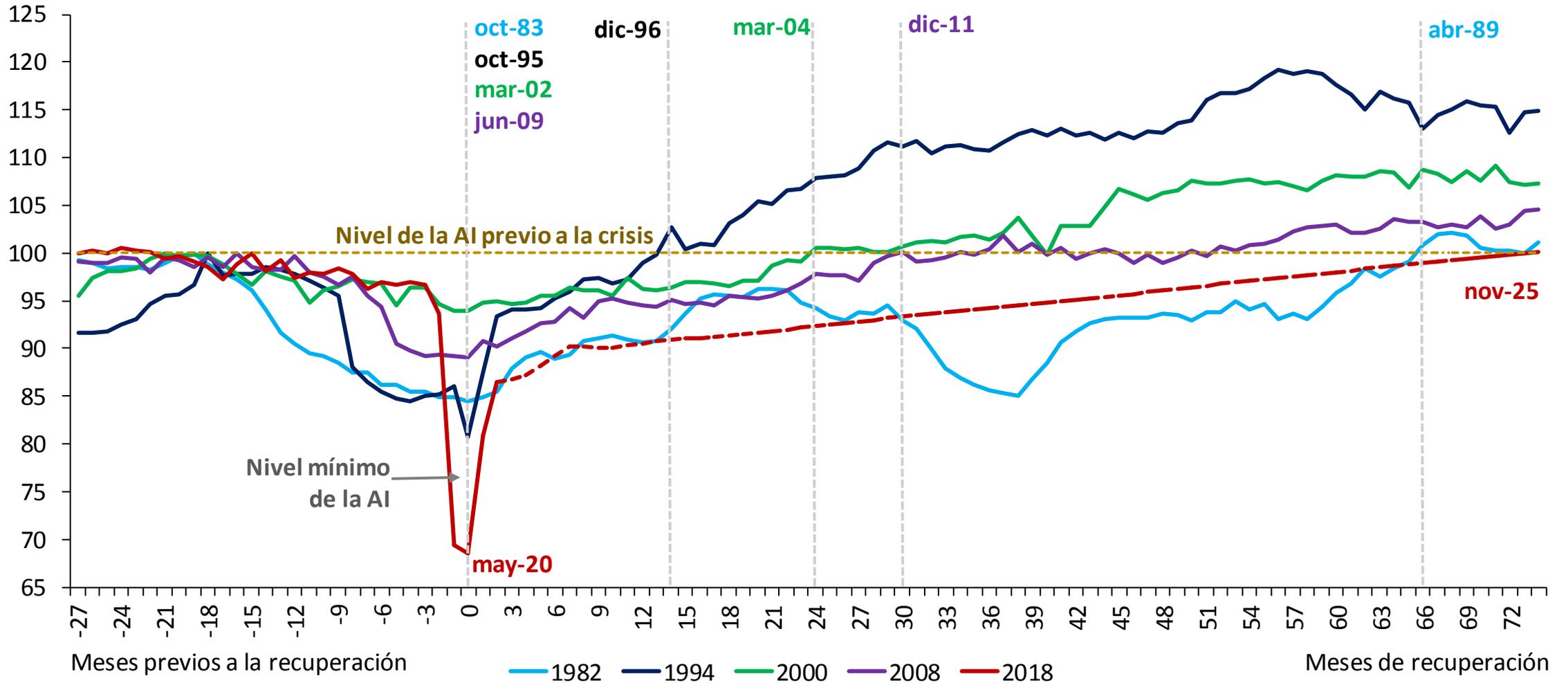
## Trayectoria observada y esperada de IGAE



Fuente: INEGI y Encuesta a especialistas en economía del sector privado publicada por Banco de México (1 de octubre 2020). Notas: i) La referencia de 100 corresponde al último máximo observado en el IGAE en cada uno de los episodios comparados los cuales son oct-94, sep-00, jul-07 y mar-18; ii) Para la proyección del IGAE se consideran las estimaciones de crecimiento trimestral de los analistas hasta 4T-2021 y sus equivalencias mensuales, las cuales tienen un crecimiento implícito de -9.02% en 2020 y 4.22% en 2021. Para el resto de la trayectoria se utilizó la expectativa de crecimiento económico promedio para los próximos 10 años de la misma encuesta con una tasa anual de a 2.0%.

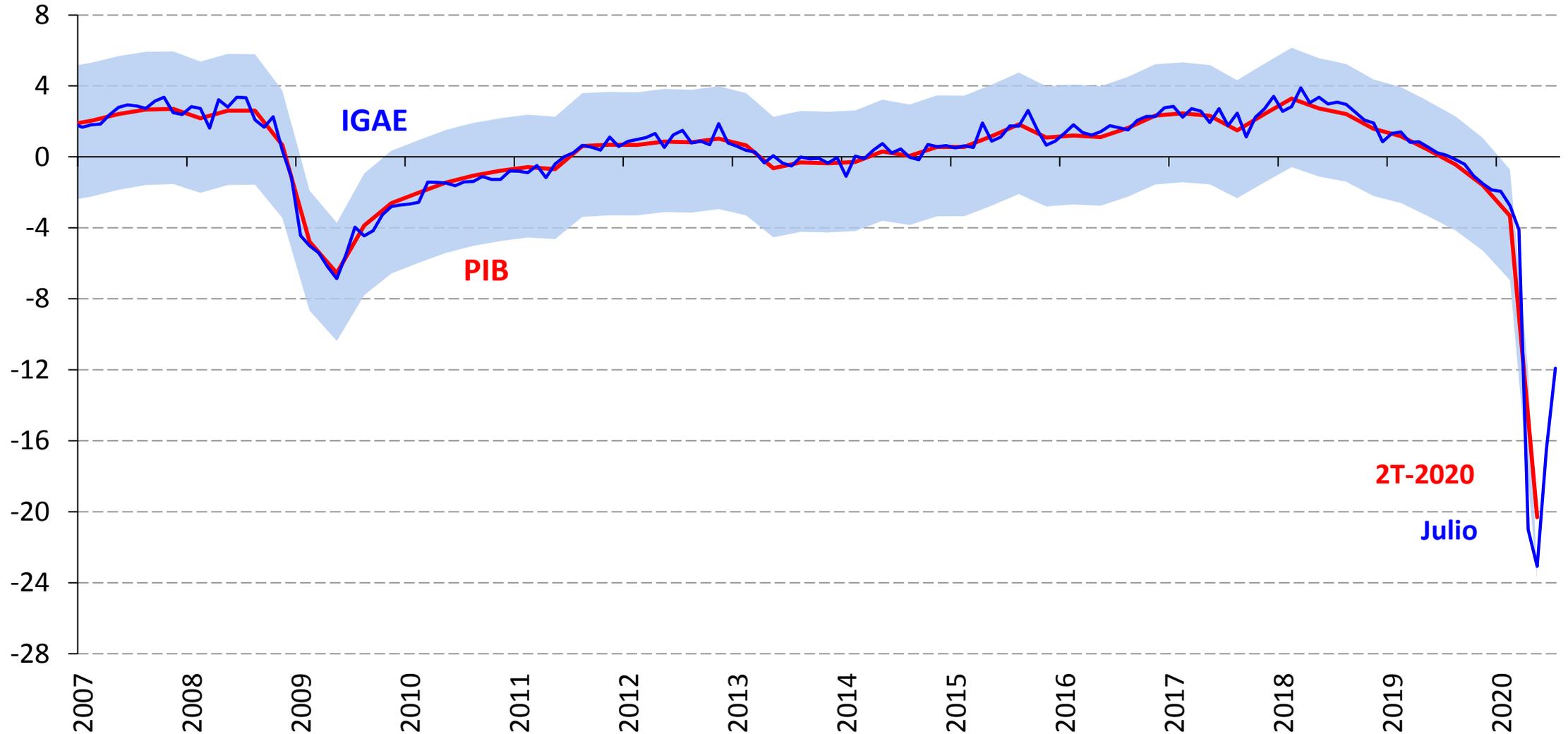
# La recuperación económica de la actividad industrial (AI) en México en el contexto de otras crisis

## Trayectoria observada y de la actividad industrial



Fuente: INEGI y Encuesta a especialistas en economía del sector privado publicada por Banco de México (1 de octubre 2020). Notas: i) La referencia de 100 corresponde al último máximo observado en la actividad industrial en cada uno de los episodios comparados los cuales son mar-82, abr-94, jun-00, feb-08 y feb-18; ii) Para la proyección de la actividad industrial se consideran las estimaciones de crecimiento económico total trimestral de los analistas hasta 4T-2021 y sus equivalencias mensuales, las cuales tienen un crecimiento implícito de -9.02% en 2020 y 4.22% en 2021. Para el resto de la trayectoria se utilizó la expectativa de crecimiento económico total promedio para los próximos 10 años de la misma encuesta con una tasa anual de a 2.0%.

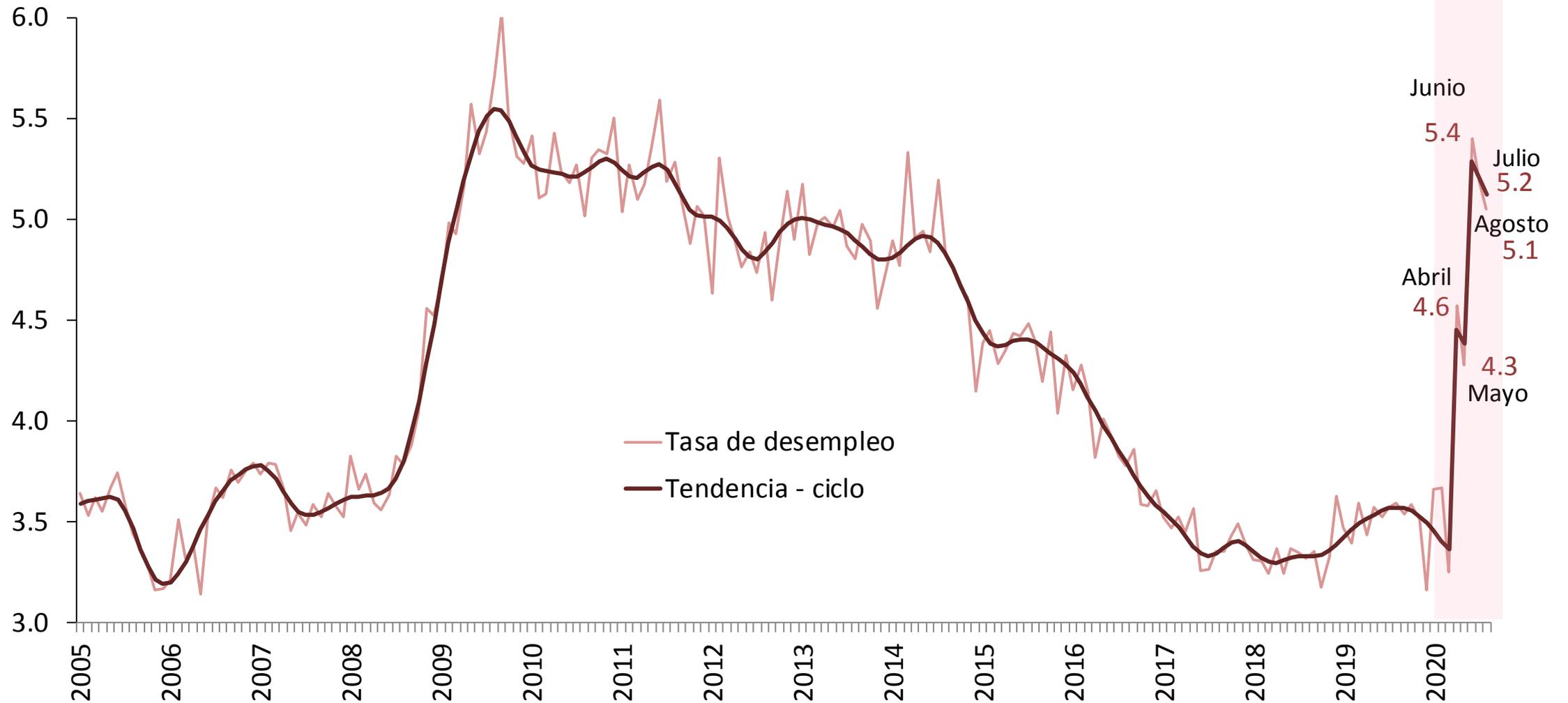
## Estimación de la brecha del producto Porcentaje del producto potencial



Fuente: INEGI con cálculos de Banco de México. Cifras del PIB al 2do trimestre de 2020 y del IGAE a julio de 2020. 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/ Intervalo de confianza de la brecha del producto calculado con un método de componentes no observados.

# Tasa de desempleo nacional

Porcentaje de la población económicamente activa (PEA)

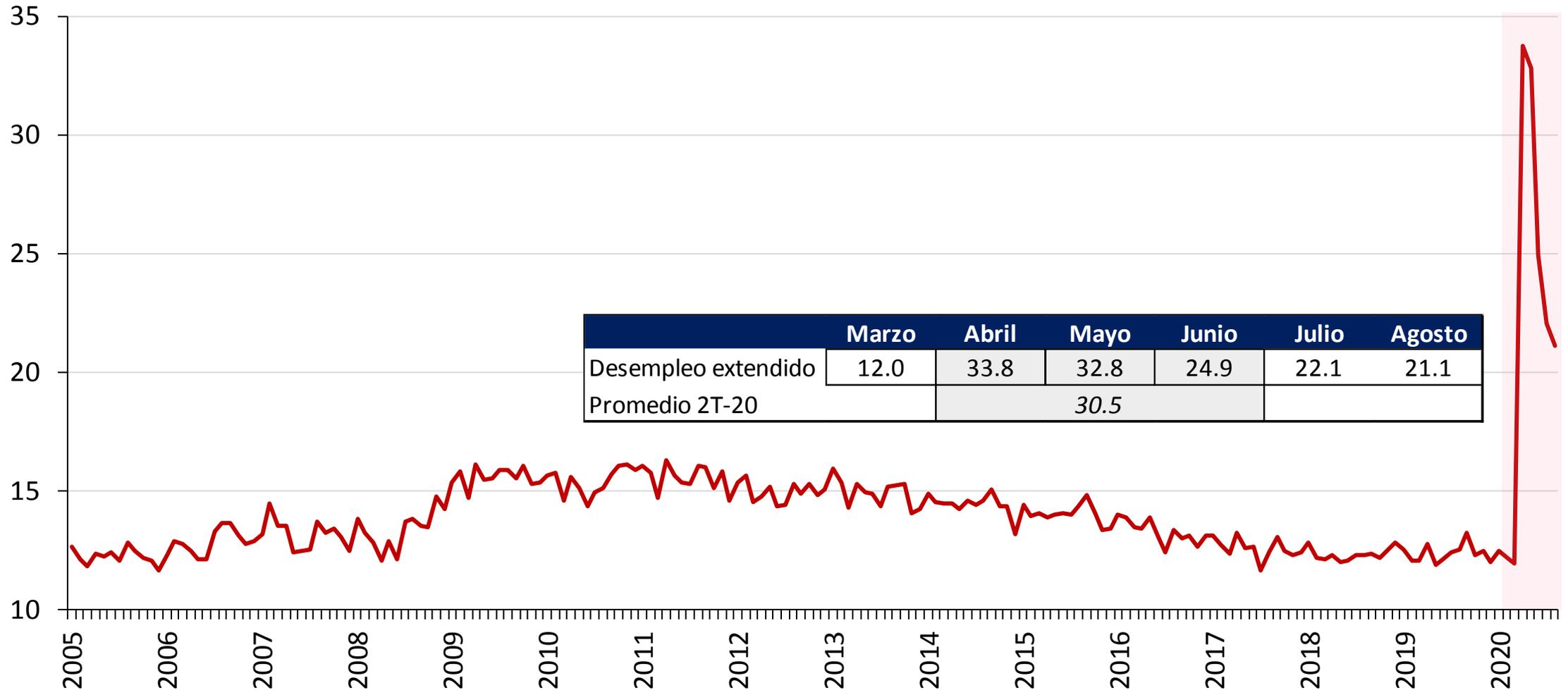


Fuente: INEGI. Cifras a agosto de 2020 con ajuste estacional estimado con la paquetería X-13ARIMA-SEATS.

## Tasa de desempleo extendida

Porcentaje de la población económicamente activa extendida

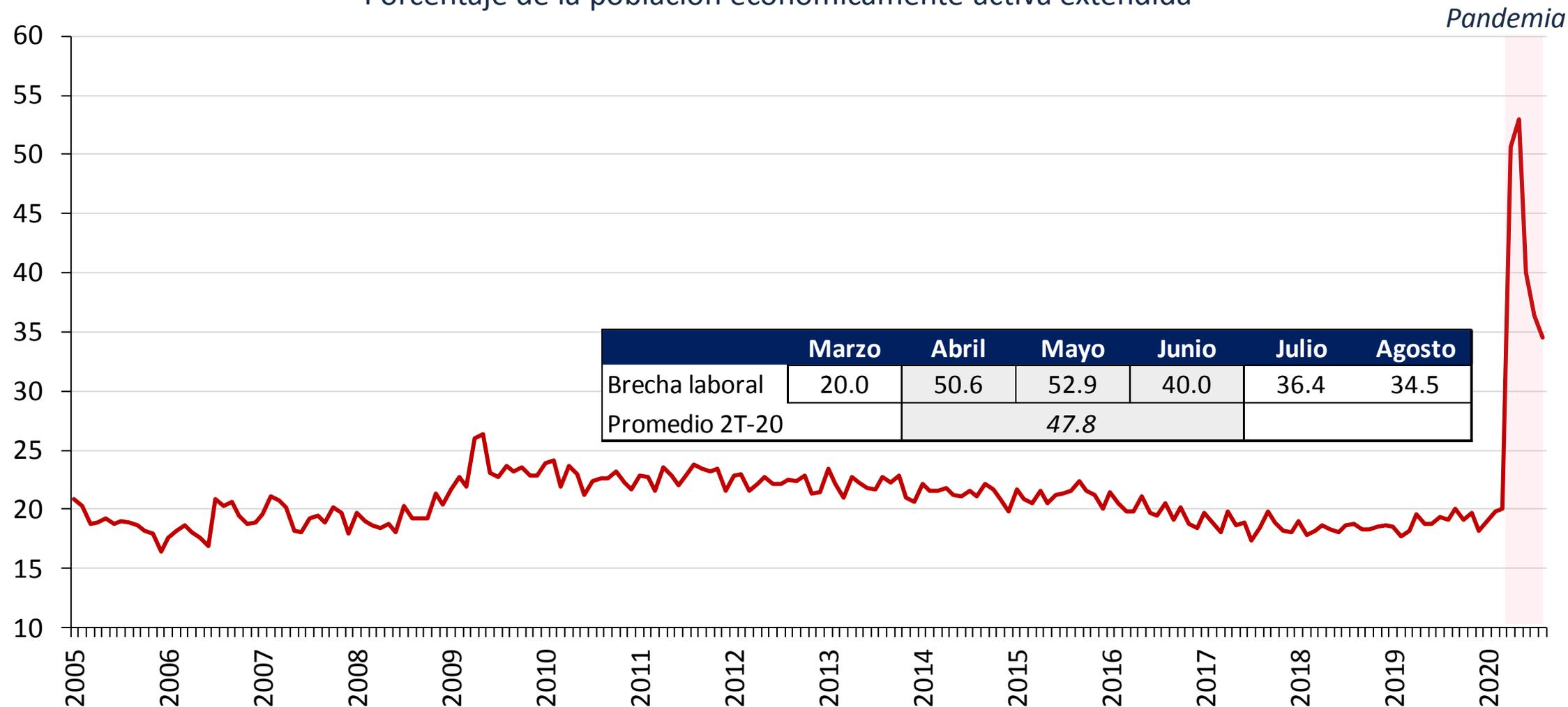
*Pandemia*



Fuente: INEGI. Cifras a agosto de 2020. La tasa de desempleo extendida se calcula como la suma de desempleados y disponibles en la PNEA, dividido por la suma de la PEA y los disponibles en la PNEA.

## Brecha laboral

Porcentaje de la población económicamente activa extendida



Fuente: INEGI. Cifras a agosto de 2020. La brecha laboral se calcula como la suma de desempleados, subempleados y disponibles en la PNEA, dividido por la suma de la PEA y los disponibles en la PNEA.

## Resumen del mercado laboral marzo-agosto 2020

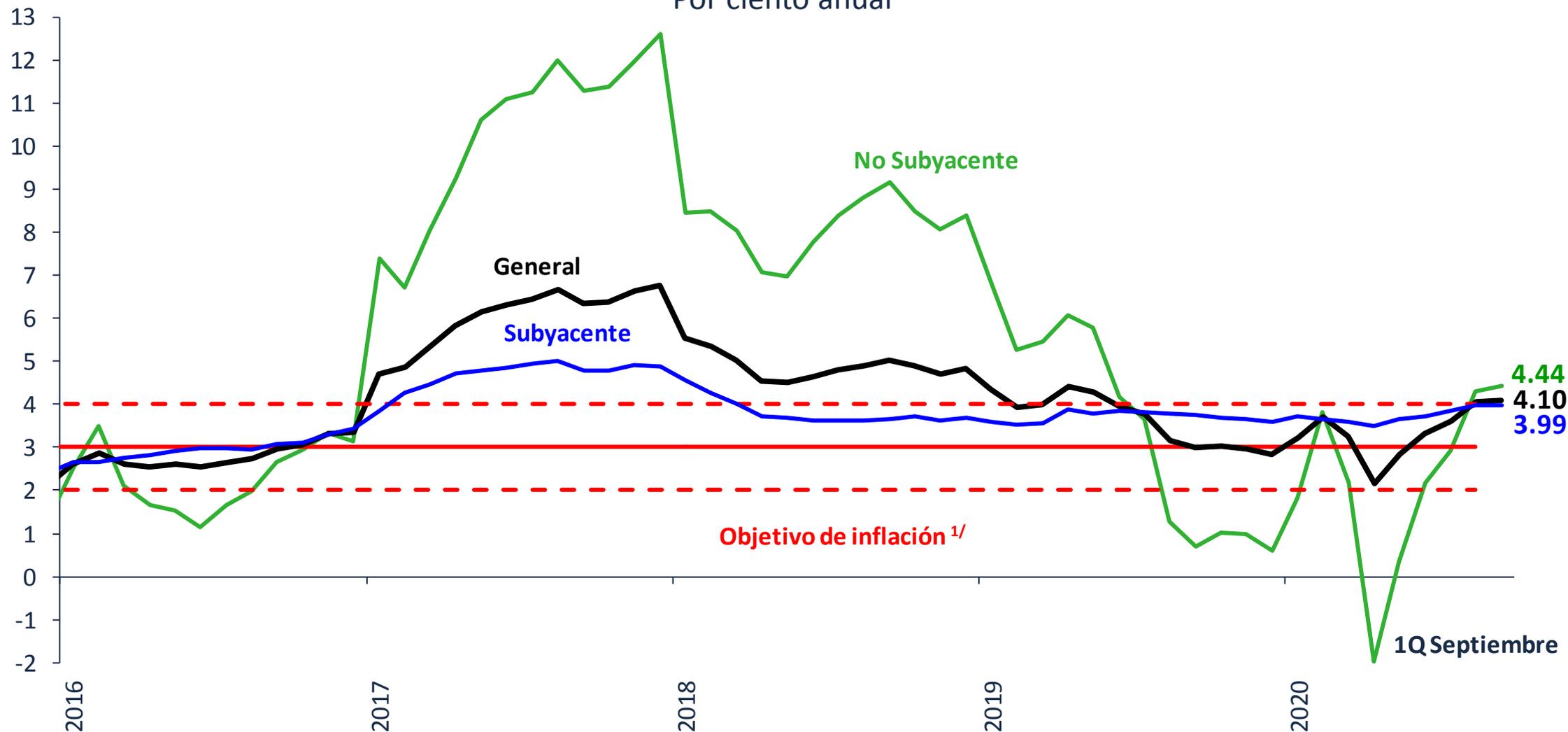
Millones de personas

	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Acumulado
<b>Empleos perdidos</b>		<b>-12.46</b>	<b>0.28</b>	<b>4.75</b>	<b>1.45</b>	<b>0.65</b>	<b>-5.32</b>
Empleos formales		-2.08	-1.64	1.71	-0.26	0.19	-2.08
Empleos IMSS		-0.56	-0.34	-0.08	0.00	0.09	-0.89
Empleos formales no IMSS		-1.52	-1.30	1.80	-0.26	0.09	-1.19
Empleos informales		-10.38	1.93	3.04	1.71	0.47	-3.24
Empleos de tiempo completo		-18.38	-1.76	8.11	1.97	1.25	-8.82
Empleos de tiempo parcial		5.92	2.04	-3.36	-0.51	-0.60	3.50
Tasa de desempleo abierto	2.9%	4.7%	4.2%	5.5%	5.4%	5.2%	
Tasa de desempleo extendido	12.0%	33.8%	32.8%	24.9%	22.1%	21.1%	
Tasa de informalidad laboral	55.7%	47.7%	51.8%	53.0%	54.9%	55.1%	
Brecha laboral	20.0%	50.6%	52.9%	40.0%	36.4%	34.5%	
Número de personas que necesitan empleo	12.67	33.10	34.32	25.73	23.27	22.08	

Fuente: IMSS e INEGI con cálculos propios. Nota: signo negativo (-) señala pérdida y signo positivo (+) ganancia.

# Índice nacional de precios al consumidor

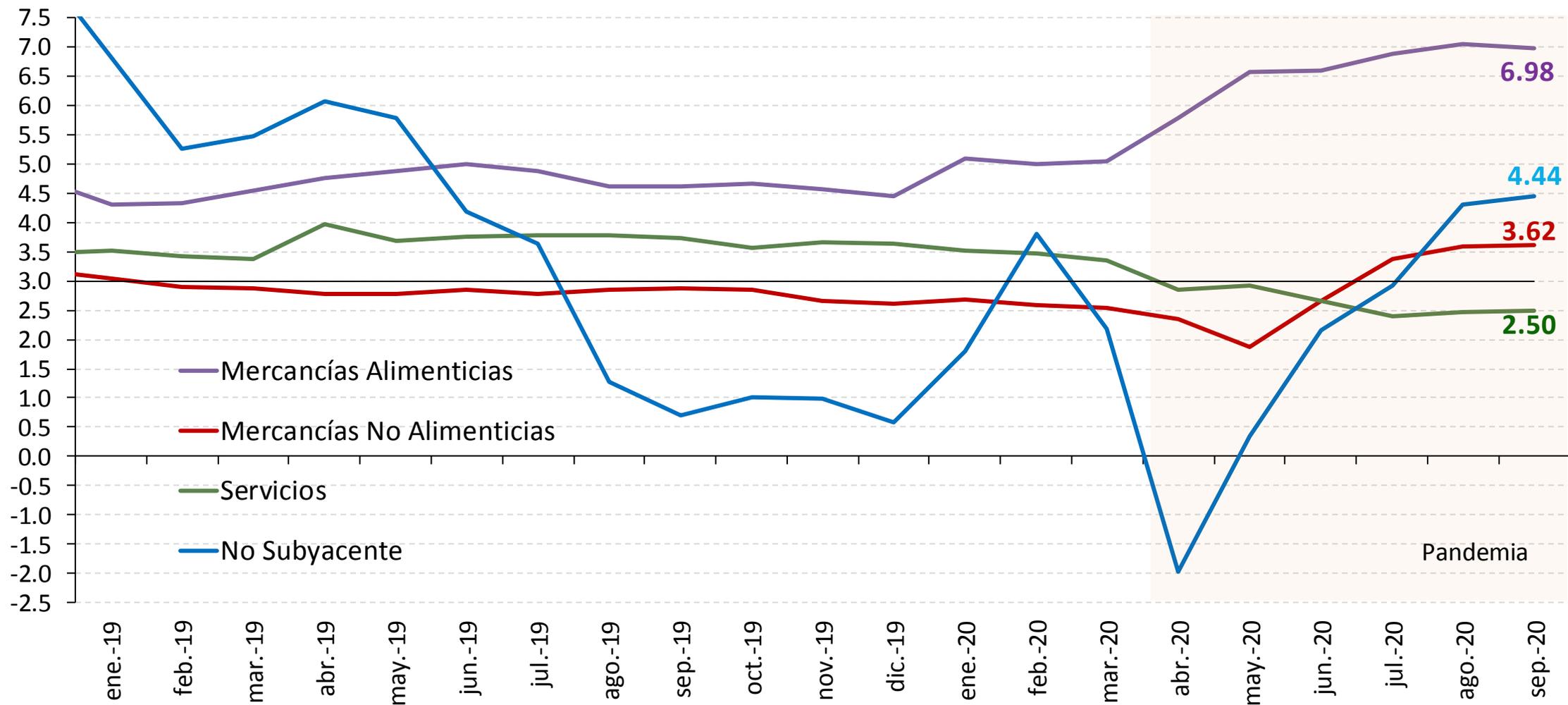
## Por ciento anual



Fuente: INEGI y Banco de México. Cifras a 1ra. Quincena de septiembre de 2020. 1/ A partir del 2003 se estableció una meta permanente para la inflación general en 3% con un intervalo de variabilidad de +/- 1%. Nota: La última cifra corresponde a la variación anual del INPC quincenal.

## INPC: mercancías, servicios y no subyacente

### Por ciento anual

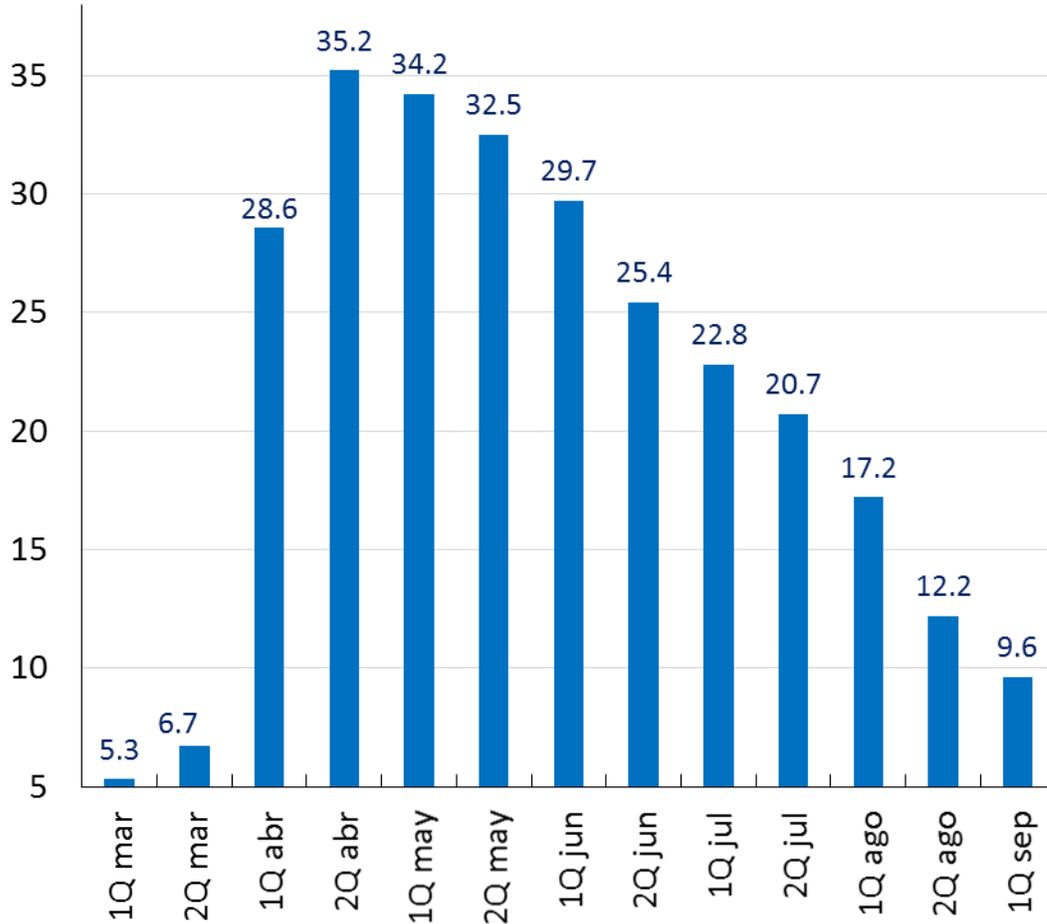


Fuente: INEGI.

Cifras a 1ra. Quincena de septiembre de 2020. Nota: La última cifra corresponde a la variación anual del INPC quincenal.

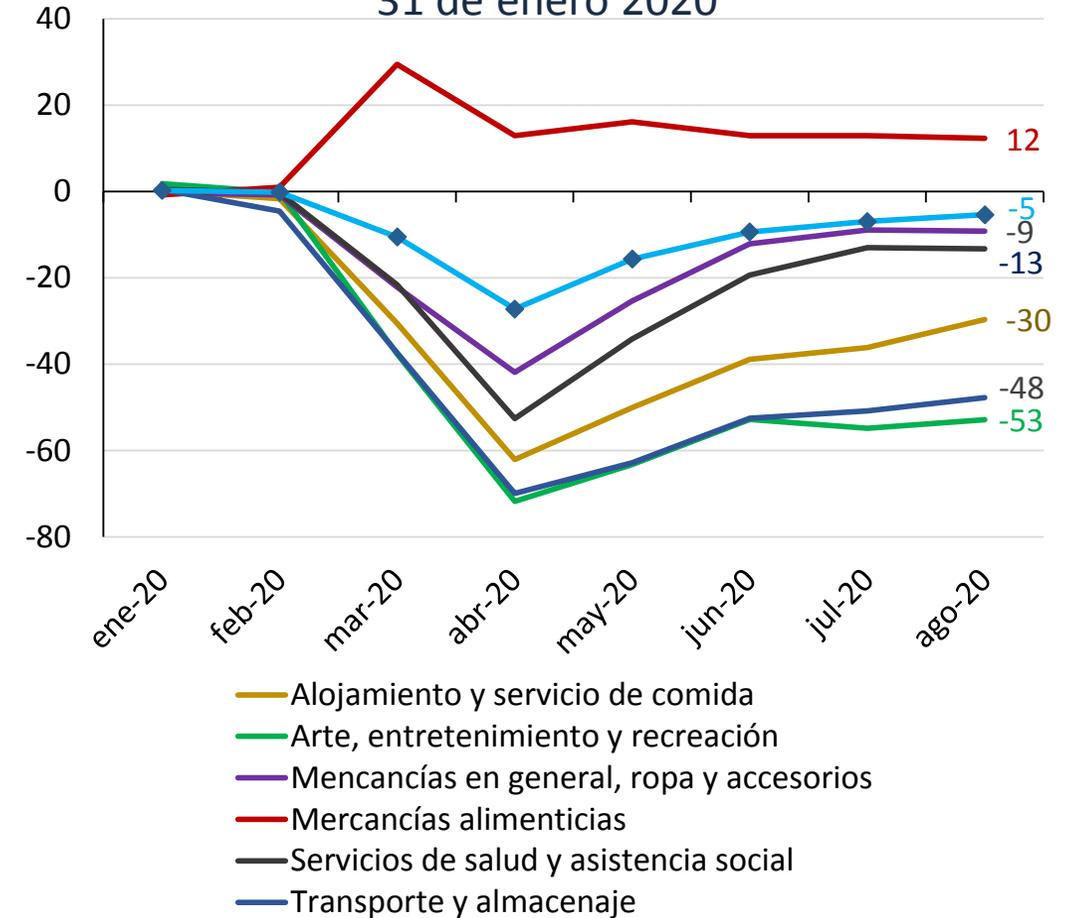
## Choques de oferta y demanda a la dinámica de precios

### Escasez de mercancías en México<sup>1</sup> Por ciento del número de variedades



Fuente: Cálculos de Banco de México. Cifras a la 1ra quincena de septiembre. 1/ Con respecto al número de variedades observadas previa a la pandemia.

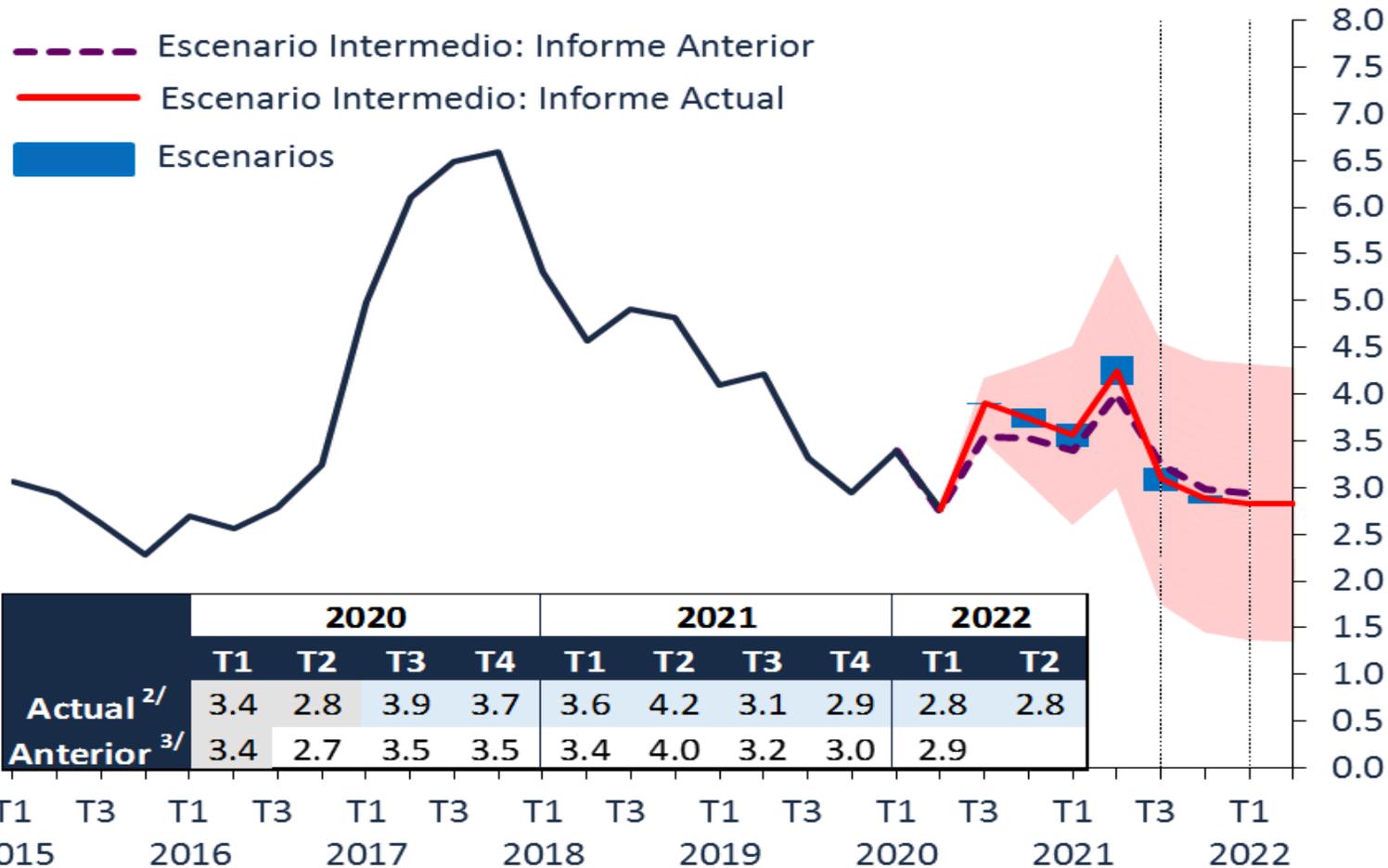
### Gasto en tarjetas bancarias en EUA<sup>2</sup> Porcentaje acumulado con respecto al 31 de enero 2020



Fuente: Cálculos de Banco de México con datos de <https://tracktherecovery.org/>. Cifras al 30 agosto 2020. 2/ Promedio móvil de 7 días.

# Expectativa de inflación del Banco de México<sup>1/</sup>

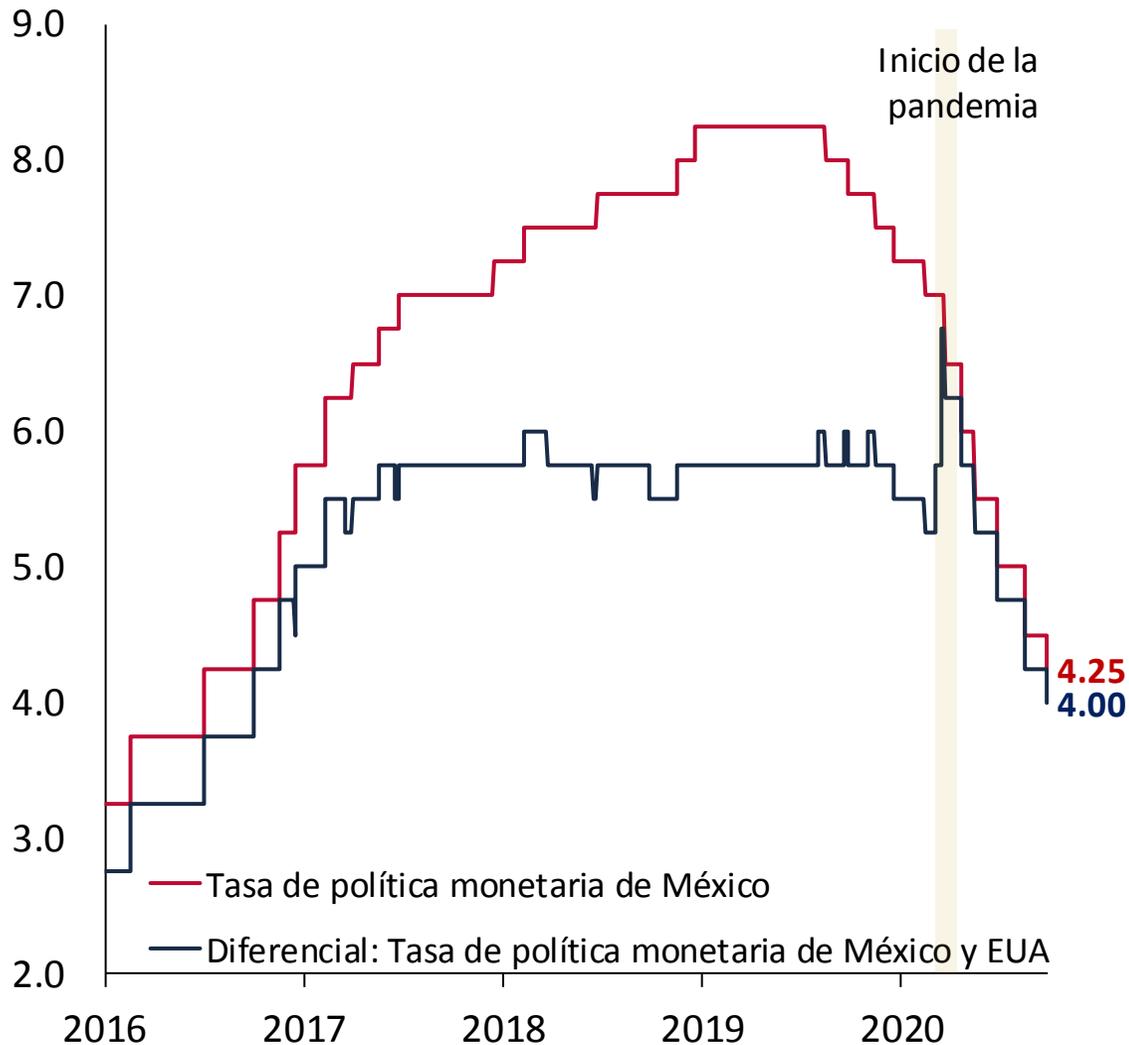
Por ciento anual



1/ Promedio trimestral de la inflación anual. Si la inflación se ubicara en el centro de estos intervalos, se tendría la trayectoria que se reporta en el cuadro al interior de las gráficas. 2/ Pronóstico a partir de agosto de 2020. 3/ Pronóstico a partir de mayo de 2020. **Nota:** Se presentan barras azules para indicar el mínimo y el máximo que la inflación alcanzaría en las estimaciones de los escenarios estimados para cada uno de los trimestres. La incertidumbre se puede representar con el área sombreada en rojo. Se señalan con líneas verticales punteadas el tercer trimestre de 2021 y el primer trimestre de 2022 respectivamente, lapso en el que los canales de transmisión de la política monetaria operan a cabalidad. Fuente: Banco de México – Informe trimestral Abril-Junio 2020 e INEGI.

## Diferencia del tasas de política monetaria entre México y EUA

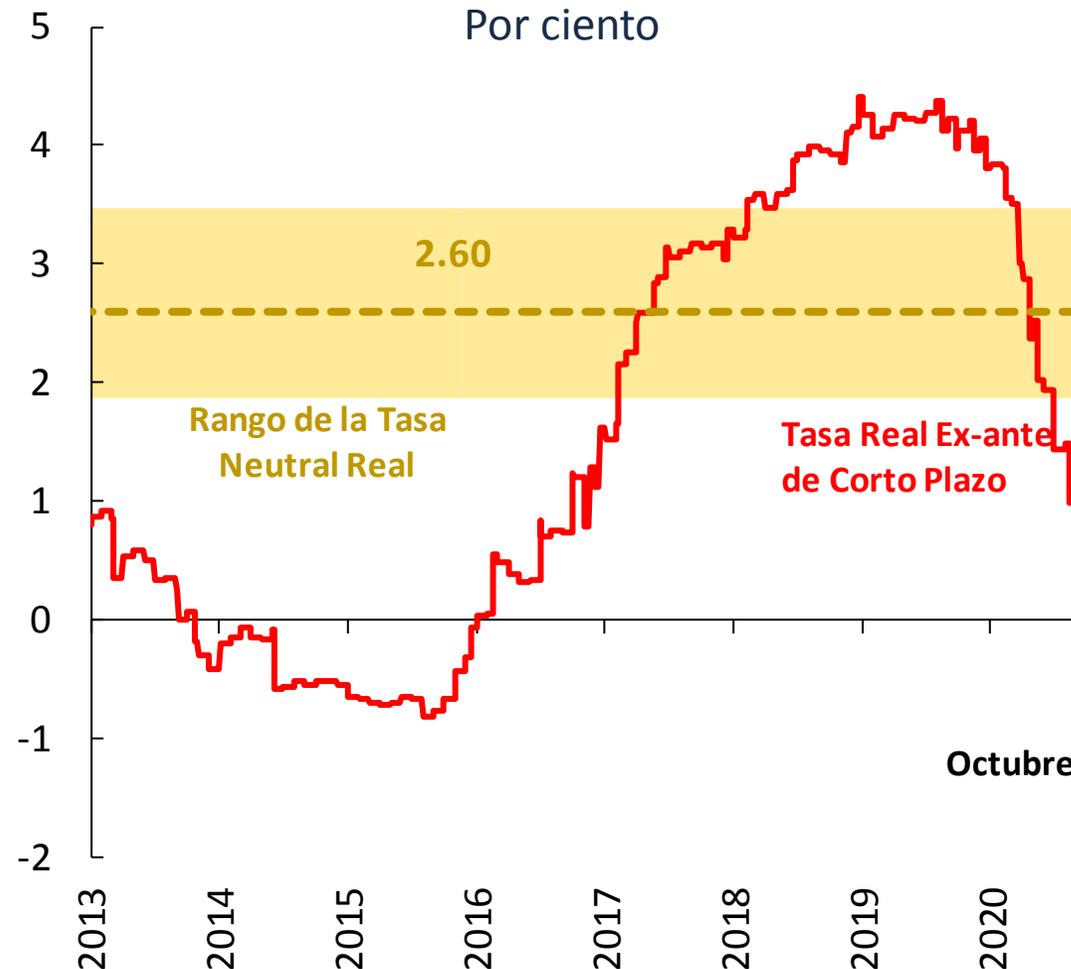
Por ciento



Fuente: Banco de México. Cifras al 1 de octubre de 2020.

## Tasa real ex-ante de corto plazo y rango estimado para la tasa neutral real \*

Por ciento



Fuente: Banco de México. Cifras a octubre de 2020. \*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 de Banco de México. La línea punteada corresponde al punto medio del rango para la tasa neutral real de corto plazo en el largo plazo en términos reales, el cual se ubica entre 1.8 y 3.4%.

# Instrumentación de medidas complementarias de Banco de México:

## Uso de medidas complementarias

Cifras en miles de millones de pesos o dólares cuando se indique

Medida	Facilidad	Tamaño	Utilización
<b>I. Medidas de provisión de liquidez</b>			
Disminución del Depósito de Regulación Monetaria (DRM) 1/		50	50
Incremento de la liquidez durante horarios de operación	1	n.a.	120
Facilidad de Liquidez Adicional Ordinaria 2/	2 y 3	n.a.	0
Ventanilla de reporto de valores gubernamentales	4	150	100
Ventanilla de intercambio temporal de garantías	5	50	0
Facilidad de reporto de títulos corporativos	6	100	10
<b>II. Medidas para fomentar un comportamiento ordenado de los mercados financieros</b>			
Permuta de valores gubernamentales	9	100	15
Programa de coberturas cambiarias (monto en dólares) 3/	10	30	7.5
Financiamiento en dólares via línea swap del Fed (monto en dólares)		60	4.9
<b>III. Medidas para fortalecer los canales de otorgamiento de crédito a MIPyMEs y personas físicas</b>			
Financiamiento garantizado con DRM o reportos a plazo	7	250	7.5
Financiamiento garantizado con créditos corporativos	8	100	0
<b>Total de medidas instrumentadas en pesos</b>		<b>800</b>	<b>302.1</b>
<b>Total de medidas instrumentadas en dólares</b>		<b>90</b>	<b>12.4</b>

## Últimos ajustes

- ❖ Ampliación de vigencia al 28 de febrero. 4/
- ❖ Mayor acceso a las facilidades para las MIPyMEs. 5/
- ❖ Canalización de recursos de facilidades 7 y 8 a crédito automotriz e hipotecario. 5/

## Efectos

- ✓ Mejores perspectivas para el otorgamiento de crédito.
- ✓ Tasas de interés estables.
- ✓ Mejores condiciones de operación.
- ✓ Menores distorsiones en la curva de rendimientos.

Notas:

1/ Anunciado el 20 de marzo. 2/ Corresponde a la ampliación de garantías y contrapartes elegibles para poder acceder a los recursos de esta facilidad 3/ Instrumentación determinada por la Comisión de Cambios. 4/ Anunciada en el comunicado del 15 de septiembre. 5/ Anunciado el comunicado del 30 de julio. Los ajustes para dar mayor acceso a las MIPyMES consistieron en reducir el tamaño mínimo de PYME que los bancos pueden financiar con estos recursos.



  
BANCO DE MÉXICO®

@JonathanHeath54

