

Perspectiva económica y política monetaria en México

Jonathan Heath

NADBank Summit 2023

Banco de Desarrollo del América del Norte

San Antonio, Texas

31 de agosto de 2023



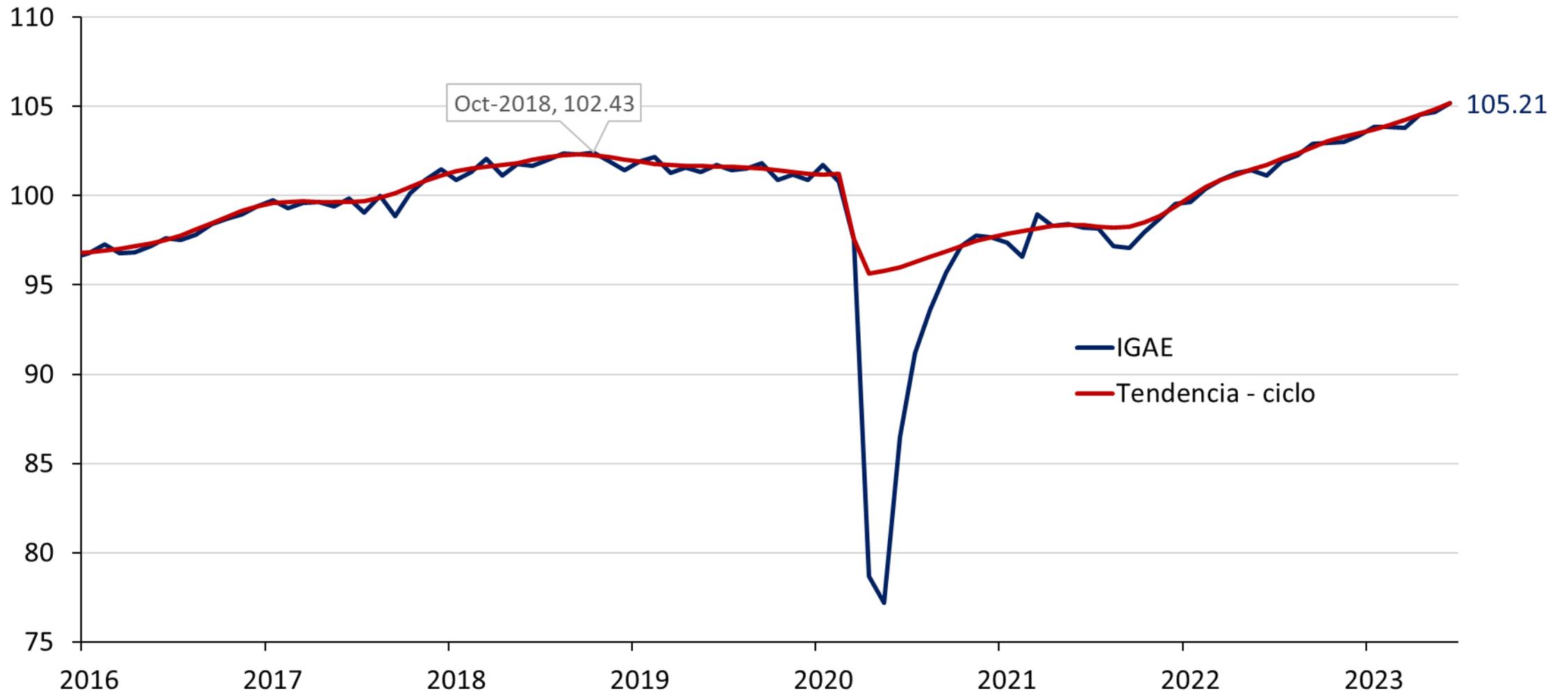
BANCO DE MÉXICO®



Las opiniones expresadas en este documento son estrictamente a título personal y no necesariamente representan el punto de vista de Banco de México.

Indicador global de actividad económica (IGAE)

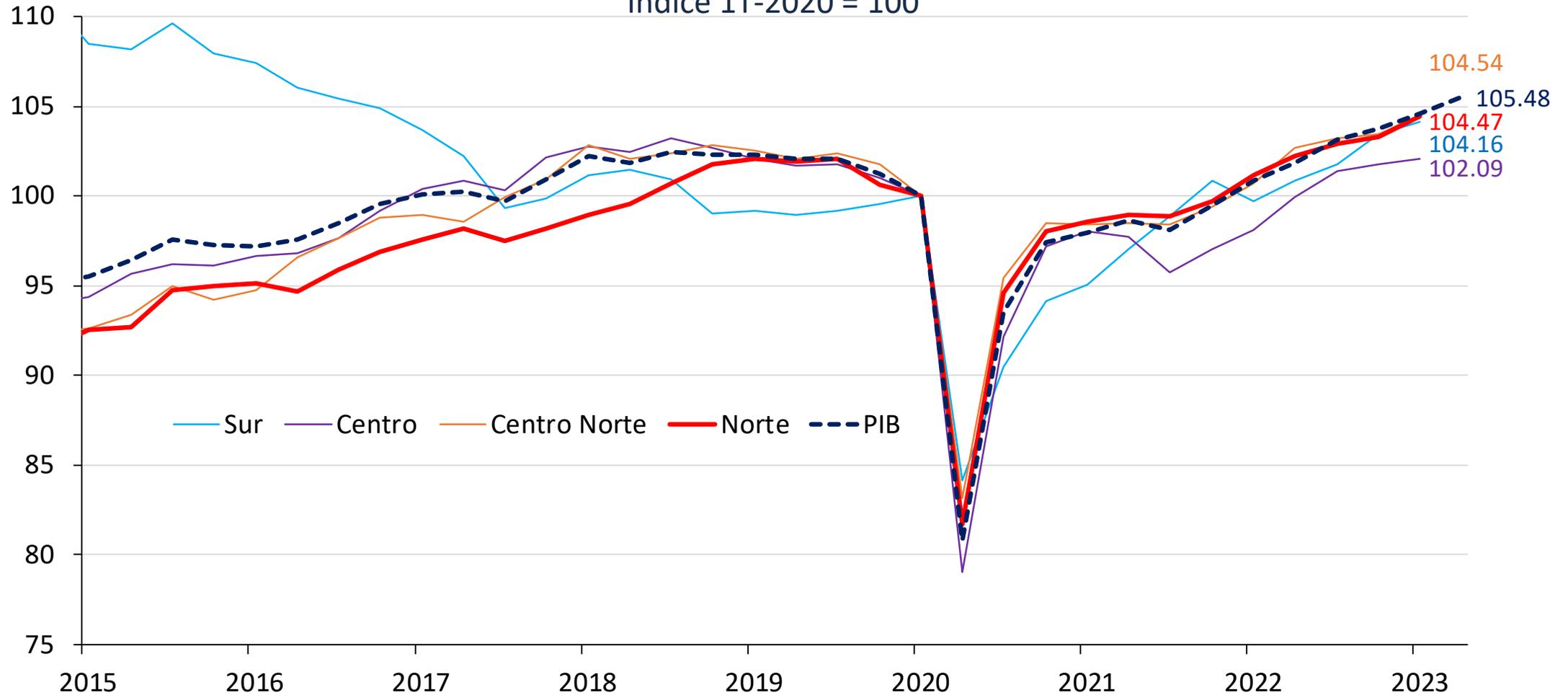
Índice 1T-2020 = 100



Fuente: INEGI. Cifras con ajuste estacional a junio de 2023.

Indicador trimestral de la actividad económica regional

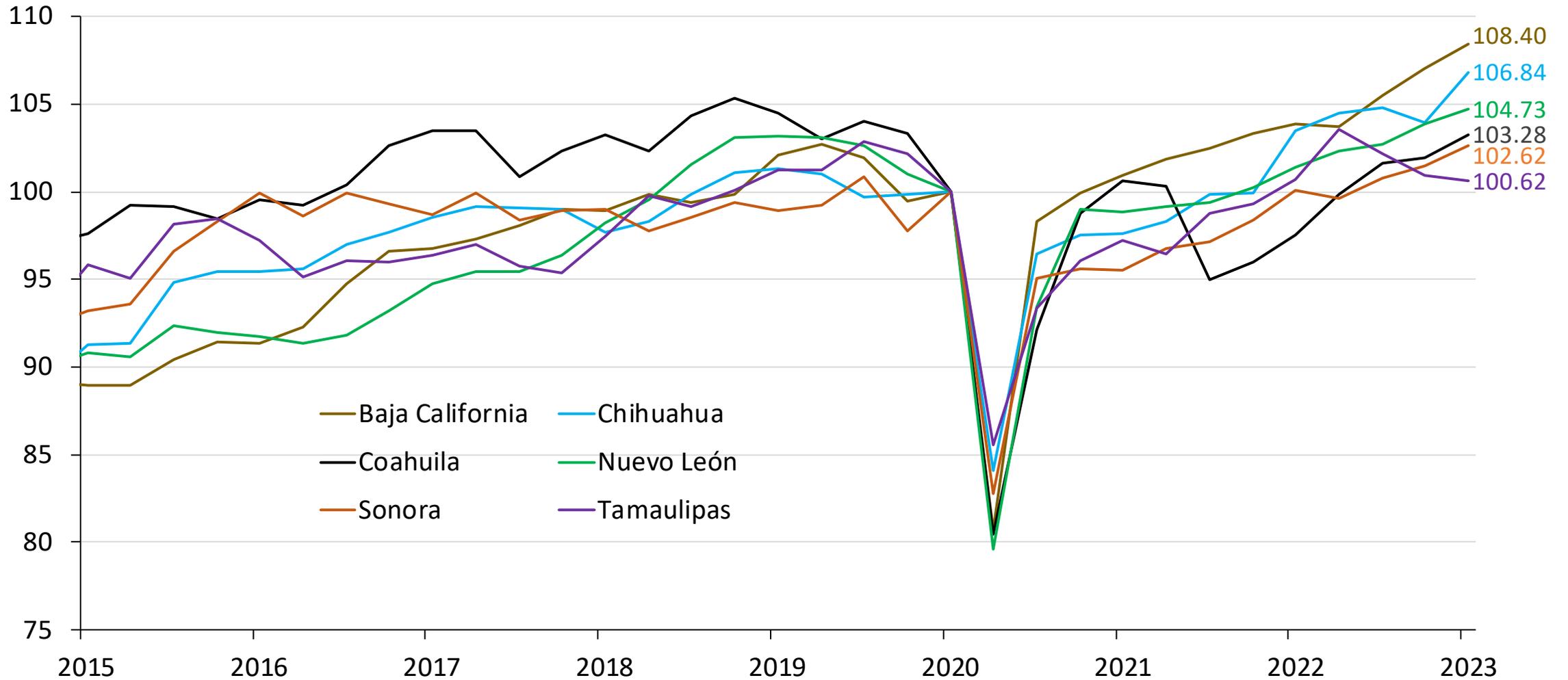
Índice 1T-2020 = 100



Fuente: INEGI. Cifras con ajuste estacional al 1er. Trimestre de 2023 para los datos regionales y al 2do trimestre de 2023 para el PIB. La región norte incluye: Baja California, Chihuahua, Coahuila, Nuevo León, Sonora y Tamaulipas; el centro norte considera: Aguascalientes, Baja California Sur, Colima, Durango, Jalisco, Michoacán, Nayarit, San Luis Potosí, Sinaloa y Zacatecas; el centro lo integran: Ciudad de México, Estado de México, Guanajuato, Hidalgo, Morelos, Puebla, Querétaro y Tlaxcala, y el sur está compuesto por: Campeche, Chiapas, Guerrero, Oaxaca, Quintana Roo, Tabasco, Veracruz y Yucatán.

Indicador trimestral de la actividad económica estatal

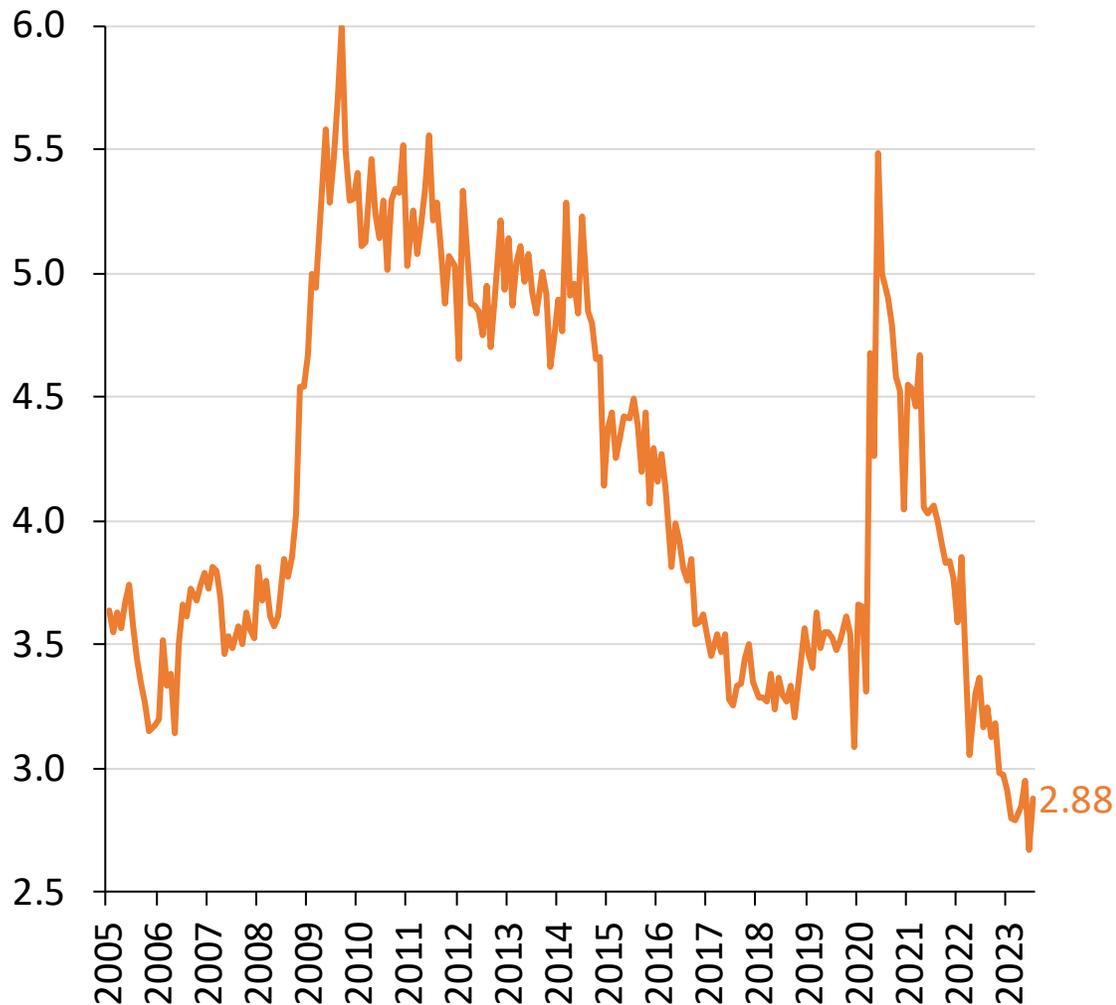
Índice 1T-2020 = 100



Fuente: INEGI. Cifras con ajuste estacional al 1er. Trimestre de 2023.

Tasa de desempleo abierto

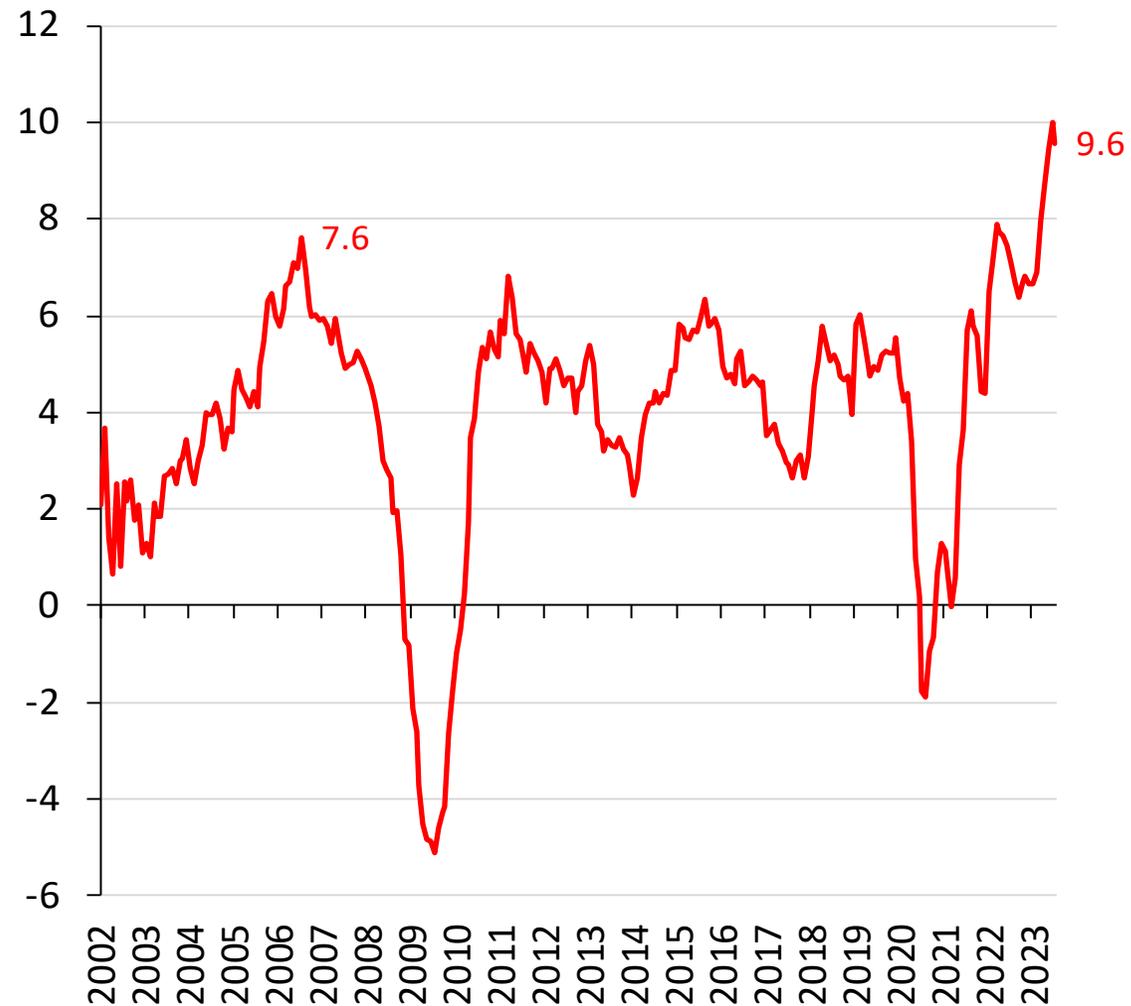
Por ciento de la PEA



Fuente: INEGI. Cifras a julio de 2023.

Masa salarial real del IMSS*

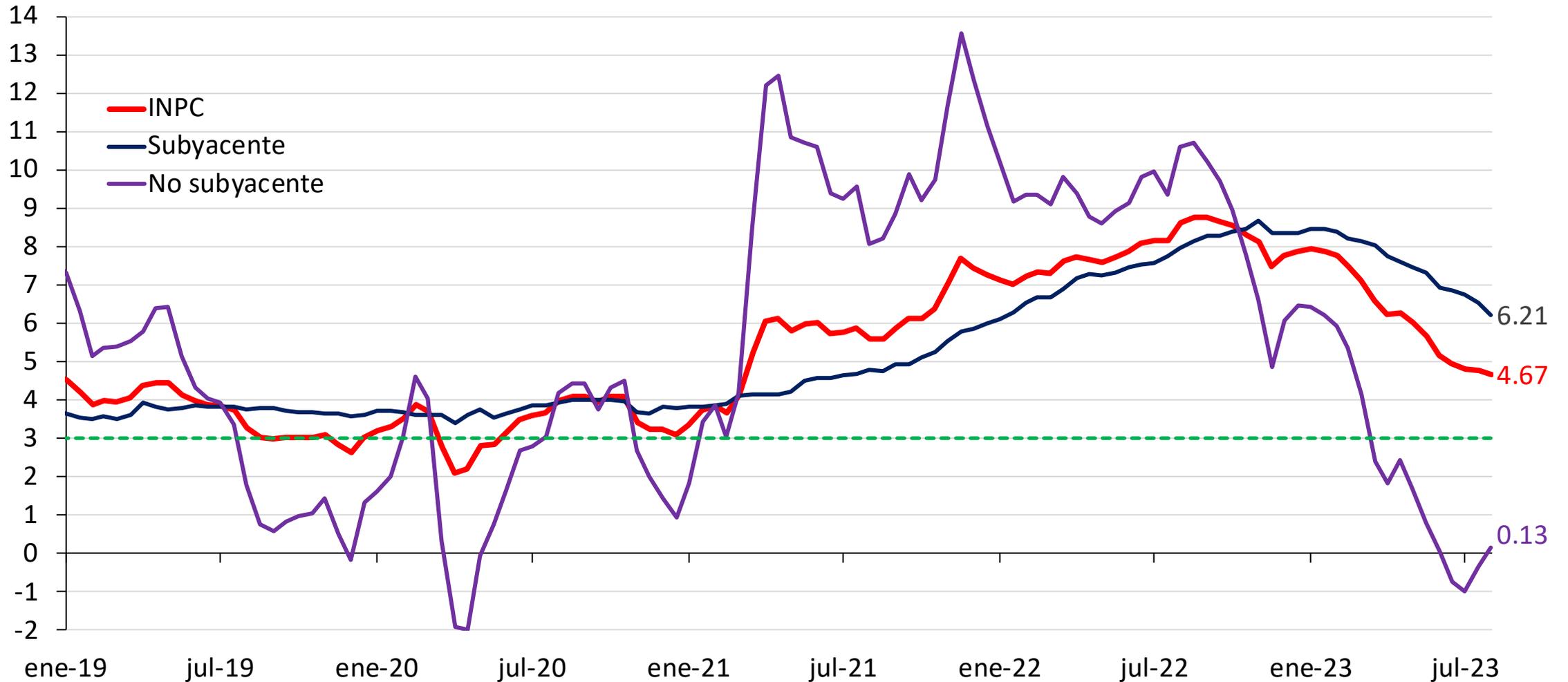
Por ciento anual



Fuente: IMSS. Cifras a julio de 2023.*Masa salarial = salario real por empleo; salarios y empleos con cobertura del IMSS.

Inflación general y por componente

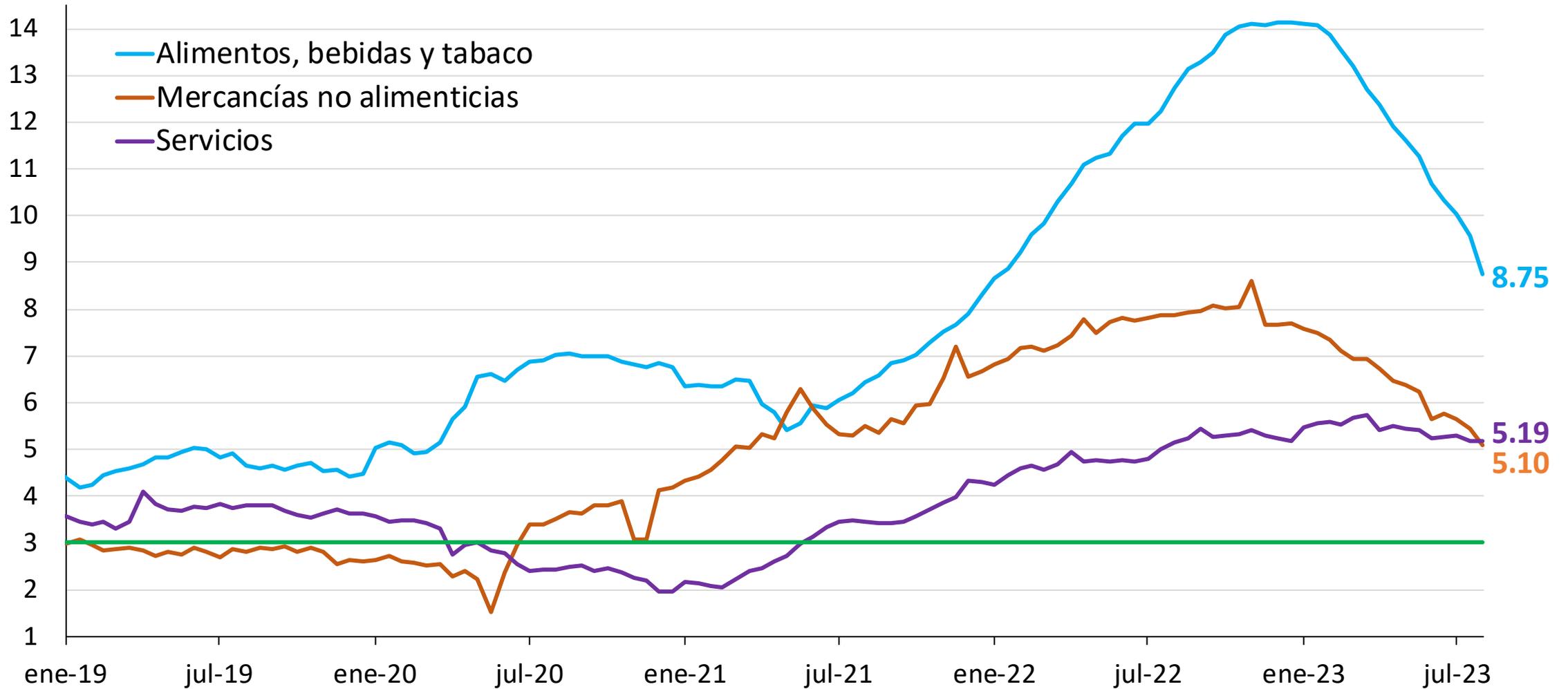
Por ciento anual



Fuente: INEGI y Banco de México. Cifras a 1Q agosto de 2023. A partir del 2003 se estableció una meta permanente para la inflación general en 3% con un intervalo de variabilidad de +/- 1%.

Inflación subyacente: mercancías y servicios

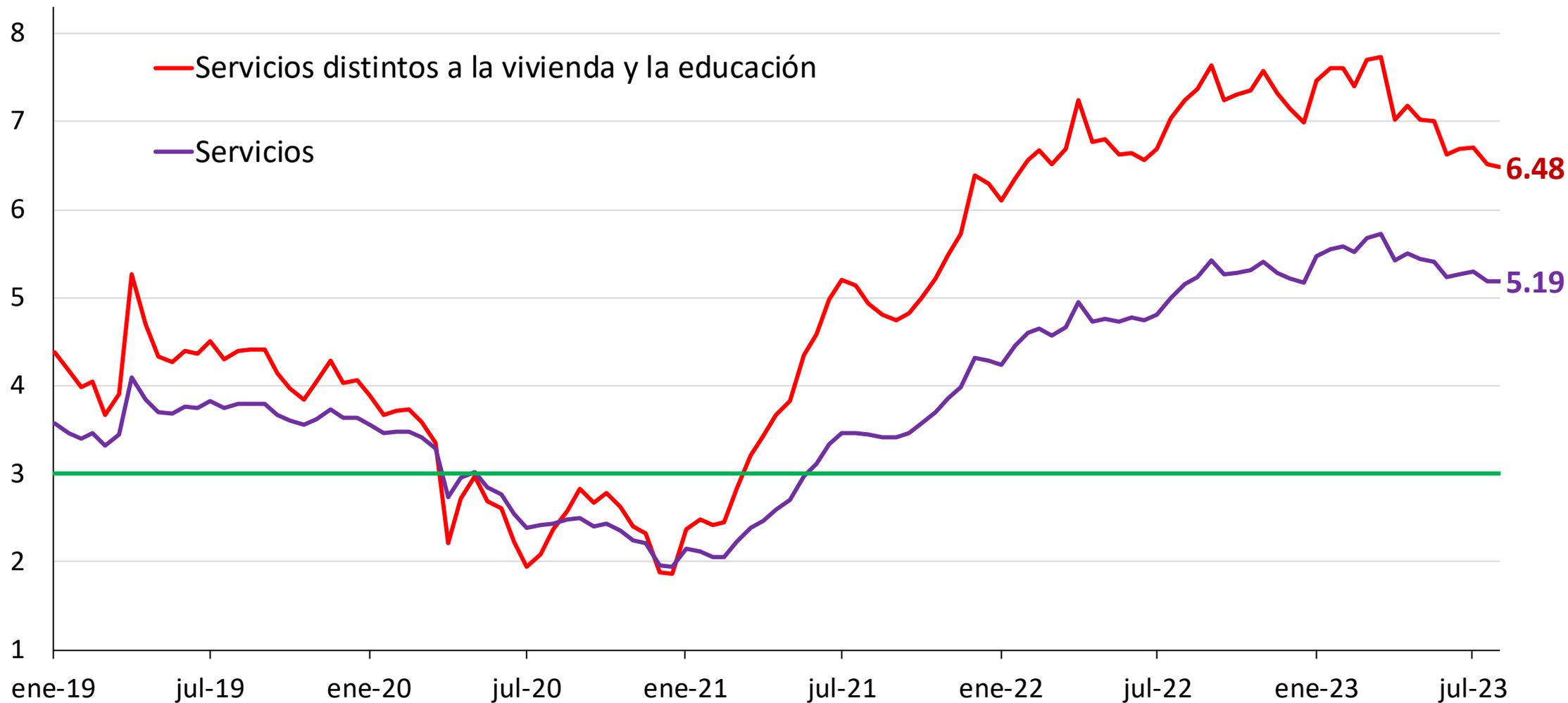
Por ciento anual



Fuente: INEGI. Cifras a 1Q de agosto de 2023.

Inflación de servicios excluyendo vivienda y educación

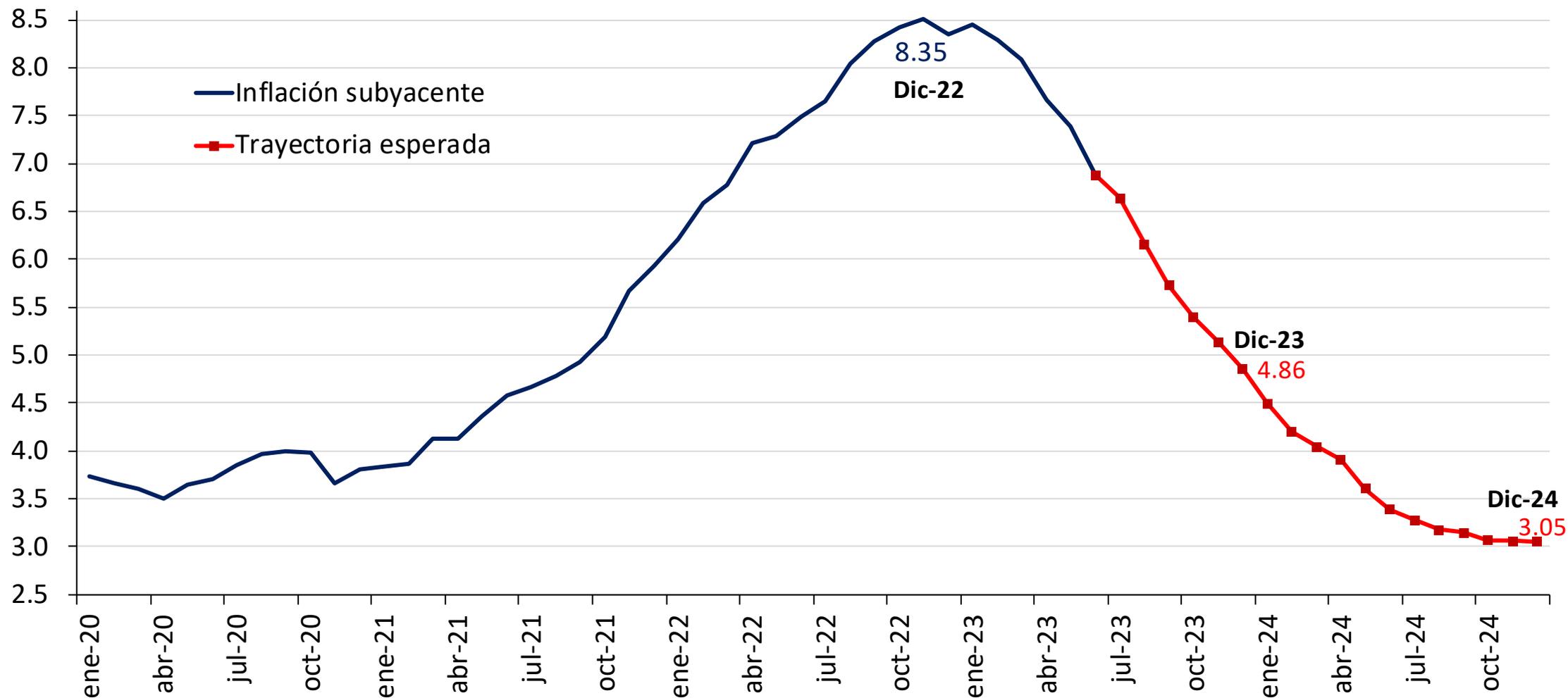
Por ciento anual



Fuente: INEGI. Cifras a 1Q de agosto de 2023.

Trayectoria esperada de inflación subyacente*

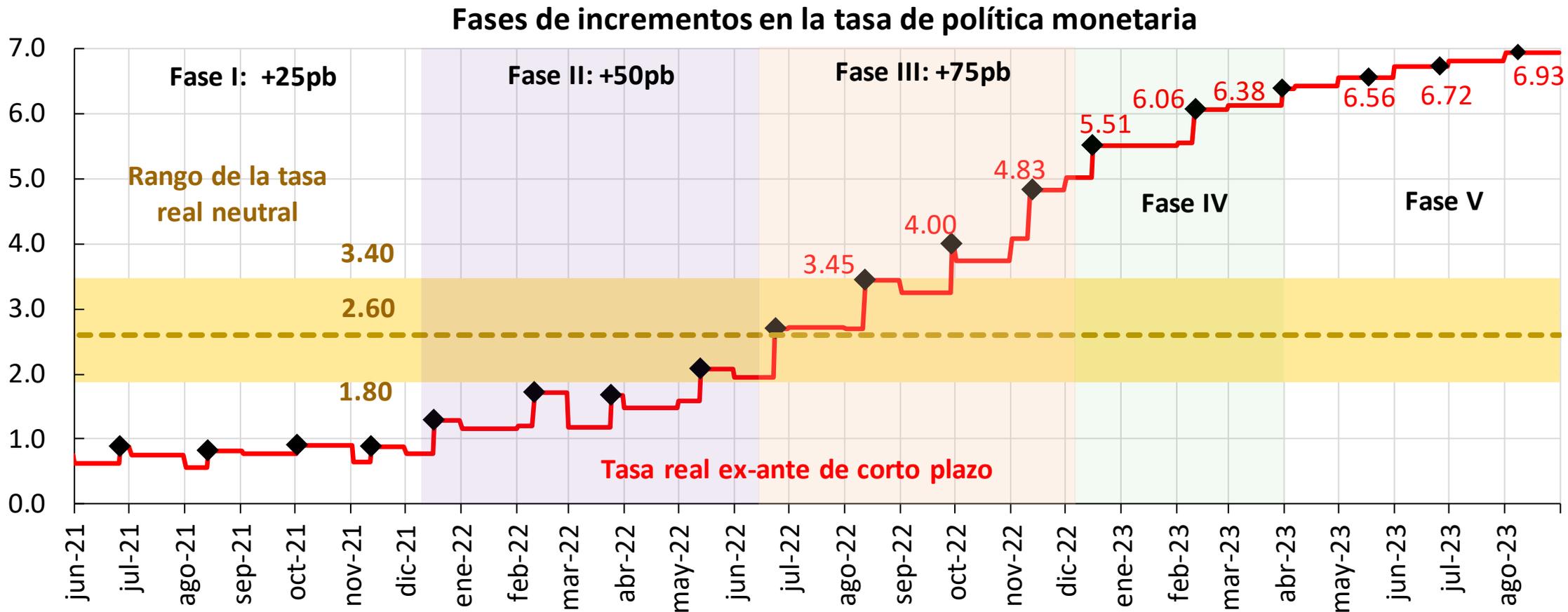
Por ciento anual



Fuente: Estimaciones propias con datos del INPC. *Trayectoria esperada al 10 de agosto de 2023.

Tasa Real Ex-ante de Corto Plazo y Rango Estimado para la Tasa Neutral Real*

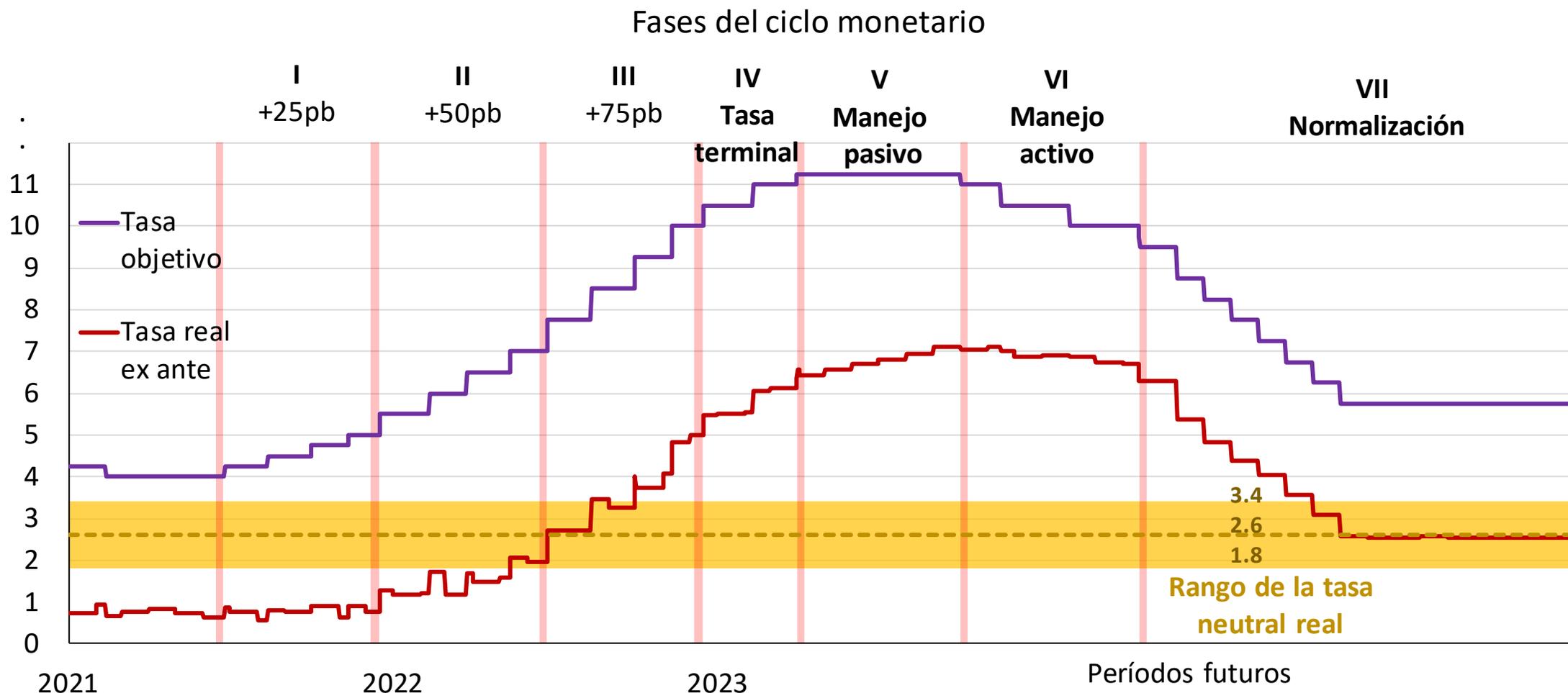
Por Ciento



Fuente: Banco de México. Cifras disponibles a agosto de 2023. Los puntos negros corresponden a fechas de decisiones de política monetaria de Banco de México. *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%.

Fases del ciclo monetario: tasa de política monetaria y tasa real ex-ante de corto plazo*

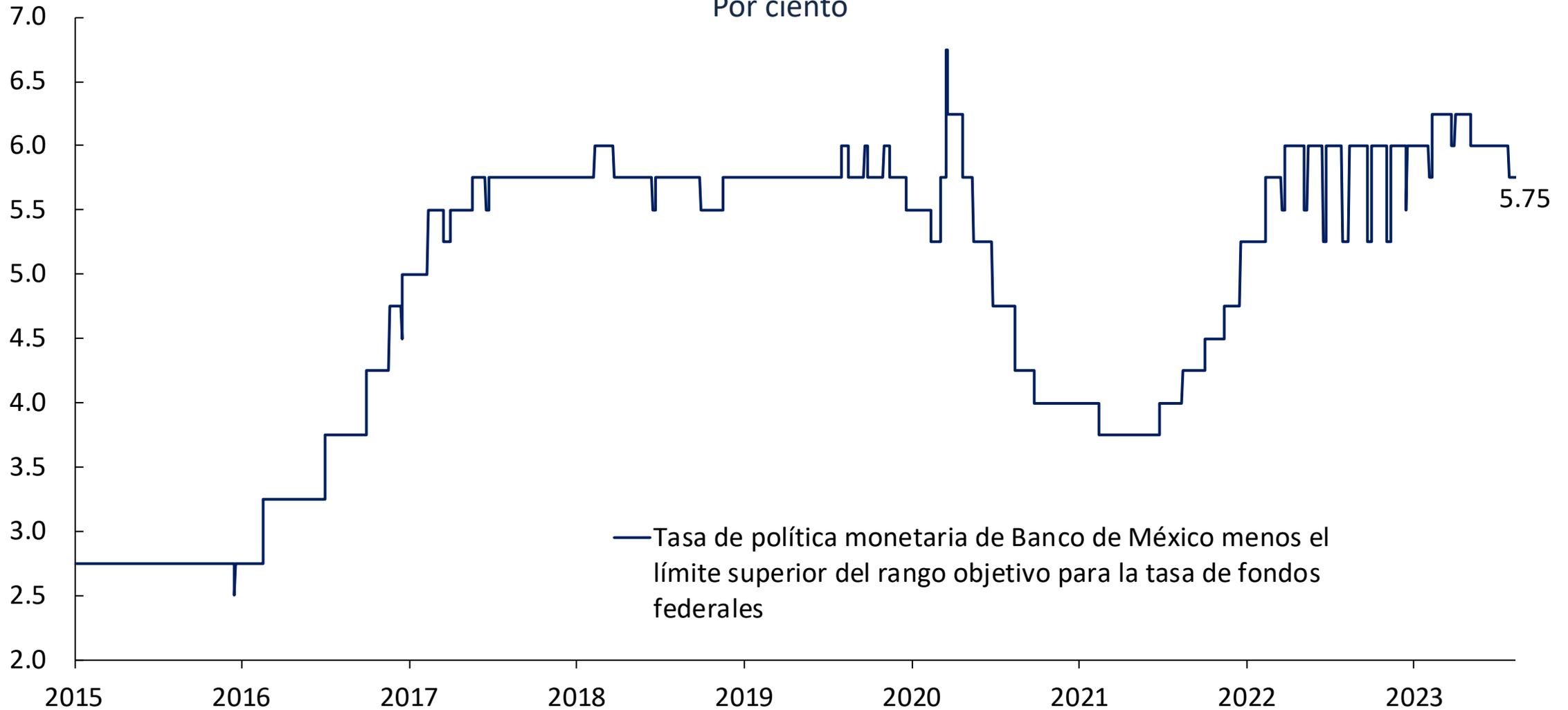
Por ciento



Fuente: Banco de México y cálculos propios. Cifras observadas a agosto de 2023. *Los niveles de las tasas y fechas futuras no representan una guía sobre los valores o periodos específicos que podrían suceder en lo que resta del ciclo. Este esquema es sólo con fines ilustrativos de las etapas del ciclo monetario que están por venir.

Diferencial entre tasas de política monetaria: México y EUA

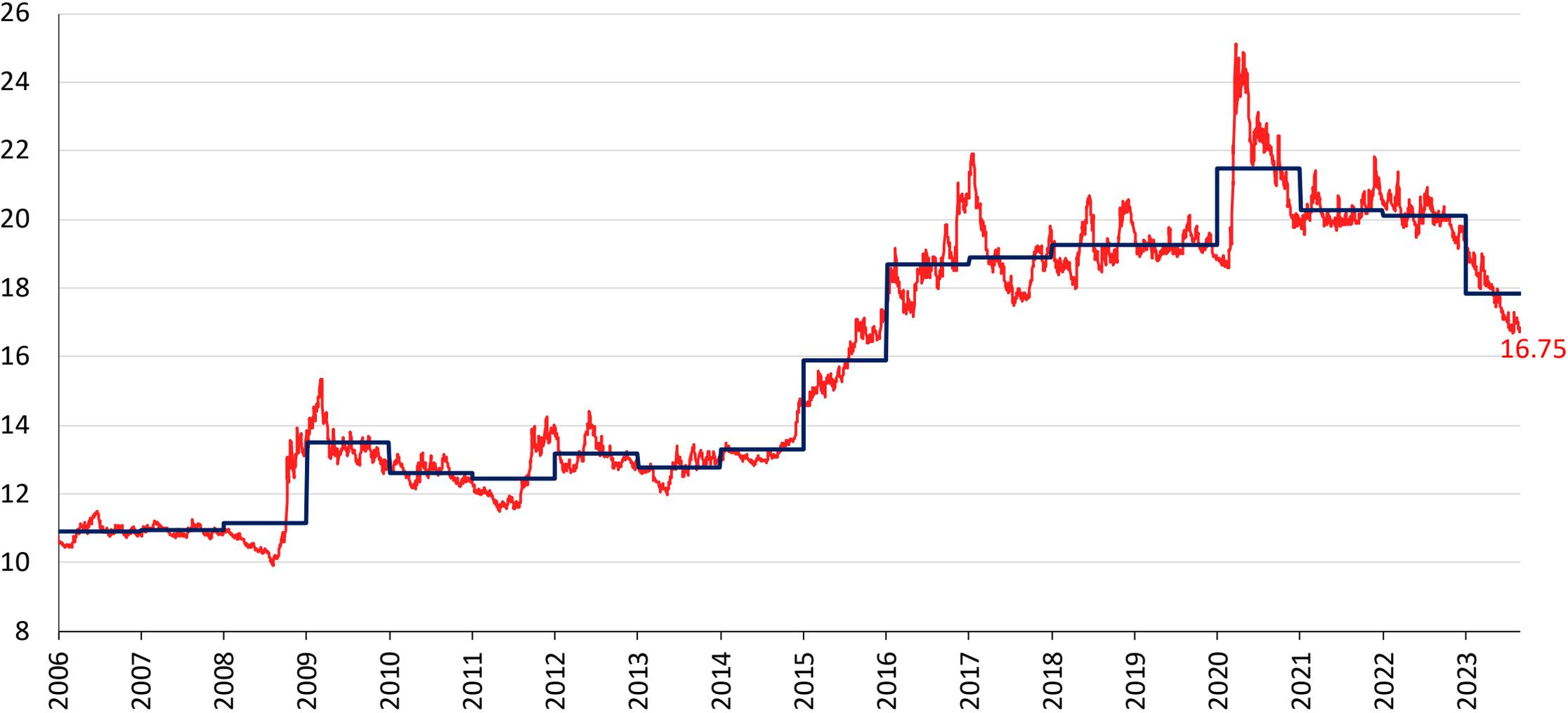
Por ciento



Fuente: Banco de México. Cifras a agosto de 2023. La tasa de política monetaria de EUA se toma como el límite superior del rango objetivo de variabilidad de la tasa de fondos federales. La Reserva Federal comenzó a establecer la práctica de fijar un rango para la tasa de fondos federales a partir de diciembre de 2008.

Tipo de cambio FIX

Pesos por dólar

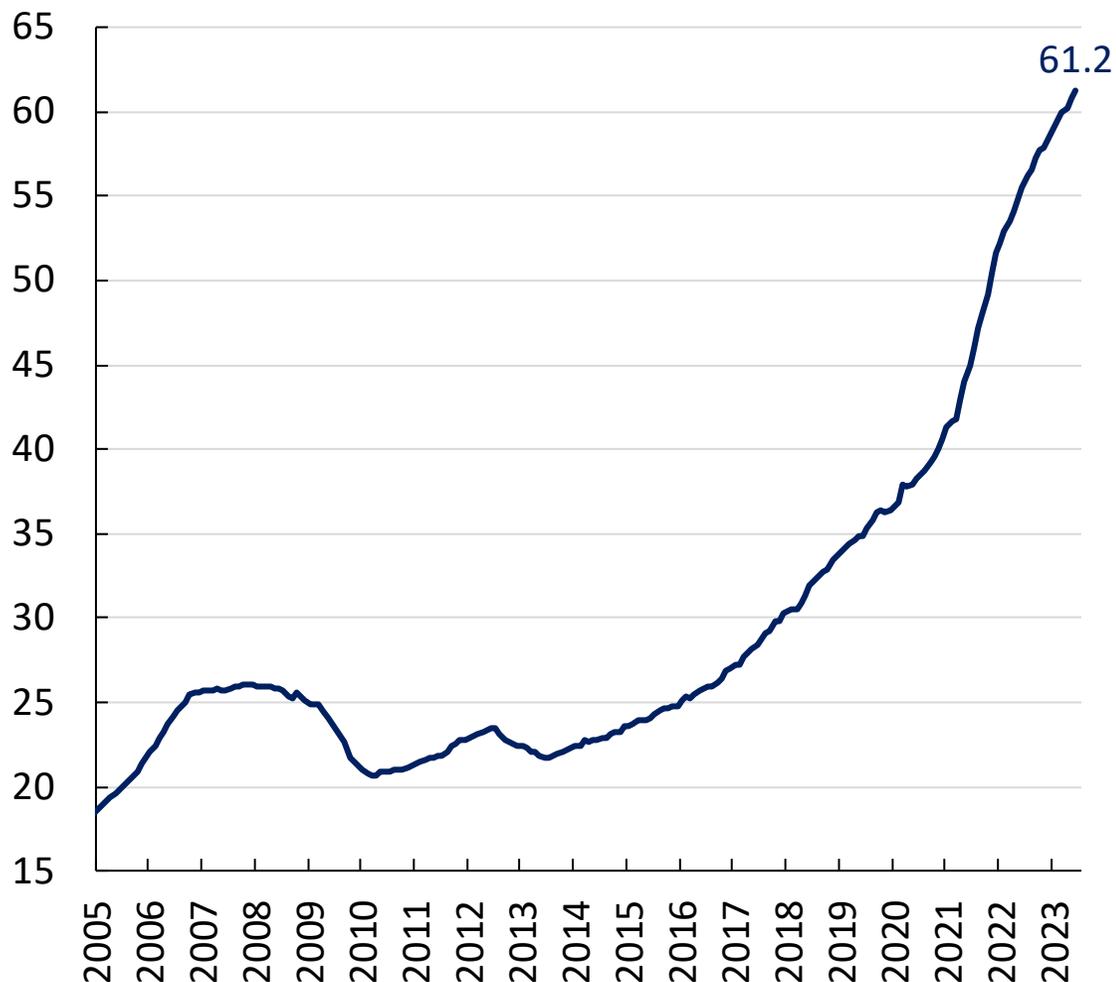


Fuente: Banco de México. Datos al 30 de agosto de 2023.

Factores que impactan el tipo de cambio

Remesas

Flujo de 12 meses en miles de millones de dólares



Fuente: Banco de México. Cifras a julio de 2023.

Factores coyunturales:

- **Diferencial de tasas de interés** nominales entre México y Estados Unidos, ajustados por niveles de volatilidad.
- **Tasas de interés reales en terreno positivo** y por arriba del promedio de las economías emergentes.
- **Menores incentivos para utilizar a la divisa como instrumento de cobertura**, aunado a una **menor tenencia de extranjeros en bonos**.
- **Menores riesgos idiosincráticos**, relativo a sus pares regionales.

Factores Macroeconómicos:

- **Posición fiscal estable** relativa al caso de otras economías emergentes.
- **Cuentas externas balanceadas** (moderado déficit de cuenta corriente, fuerte flujo de dólares por remesas y sector turismo).
- La expectativa de que **el país se podría ver beneficiado por la tendencia global de nearshoring**.

Exposición de las ramas de las manufacturas a una apreciación cambiaria

Manufacturas	Participación en la producción total			
	Consumo Intermedio Importado	Exportaciones	Diferencia	
	Porcentajes			
Total Manufacturas	29.8	37.4	-7.6	
Equipo de transporte	39.0	58.8	-19.8	
Manufacturas sin equipo de transporte	27.6	32.3	-4.7	
Elaboración de productos de panadería y tortillas				
Fabricación:				Saldo <u>positivo</u> ante una apreciación cambiaria
Productos químicos básicos	21.4	10	11.4	
Productos derivados del petróleo y del carbón				
Productos de plástico				
Molienda de granos y de semillas y obtención de aceites y grasas				
Industria:				Saldo <u>negativo</u> ante una apreciación cambiaria
Básica del hierro y del acero				
Materiales no ferrosos, excepto aluminio	42.1	65.2	-23.1	
Fabricación de computadoras y equipo periférico				
Confección de prendas de vestir				
Motores de combustión interna, turbinas y transmisores				
Matanza, empacado y procesamiento de carne de ganado, aves y				Efecto <u>Neutral</u> por compensación ante una apreciación cambiaria
Industria de las bebidas				
Otras industrias alimentarias	11.1	11.3	-0.2	
Elaboración de productos lácteos				
Fabricación de jabones, limpiadores y preparaciones de tocador				

Fuente: Cálculos del Banco de México con datos del INEGI.

*El valor agregado bruto es igual a: (demanda interna – consumo intermedio nacional) + (exportaciones – consumo intermedio importado) + resto

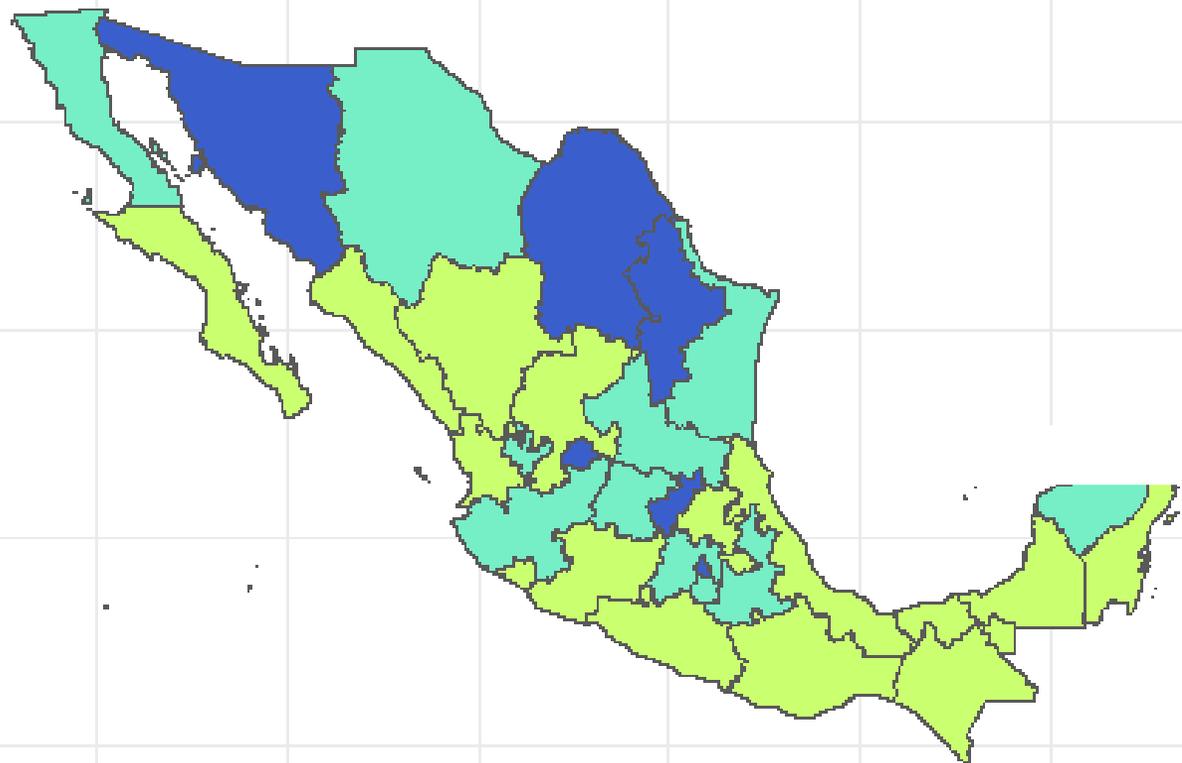
Percepción general sobre el Nearshoring

Indicador de difusión de 0 a 100

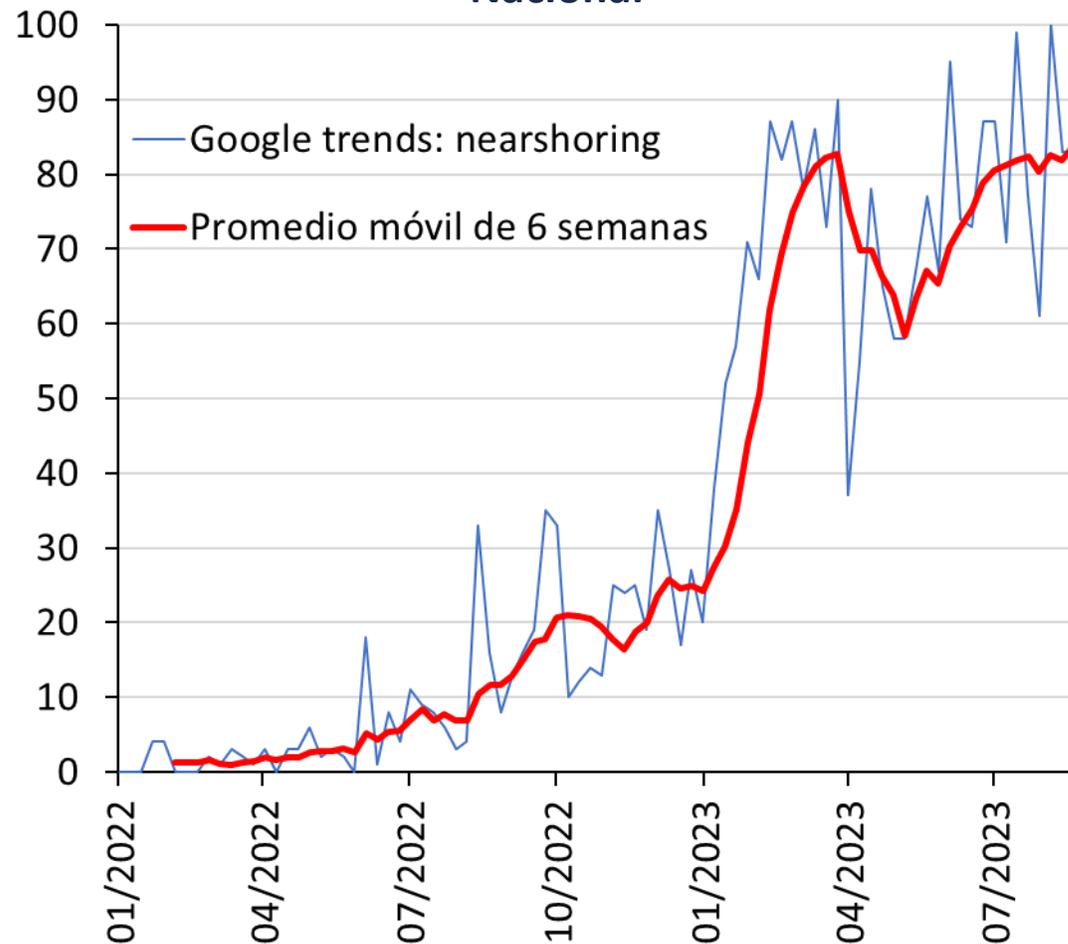
Regional



$50 \leq x$ $40 \leq x < 50$ $x < 40$



Nacional



Fuente: Google trends. Google Trends proporciona acceso a una muestra amplia de solicitudes de búsqueda reales realizadas a Google. Un valor de 100 es el pico de popularidad de un término. Un valor de 50 significa que el término tuvo la mitad de popularidad. Del mismo modo, una puntuación de 0 significa que el término tuvo prácticamente nula popularidad respecto al pico. Los rangos alto, medio y bajo los proporciona Google.

¿En qué período observó o espera observar el mayor impacto en las empresas por la relocalización?

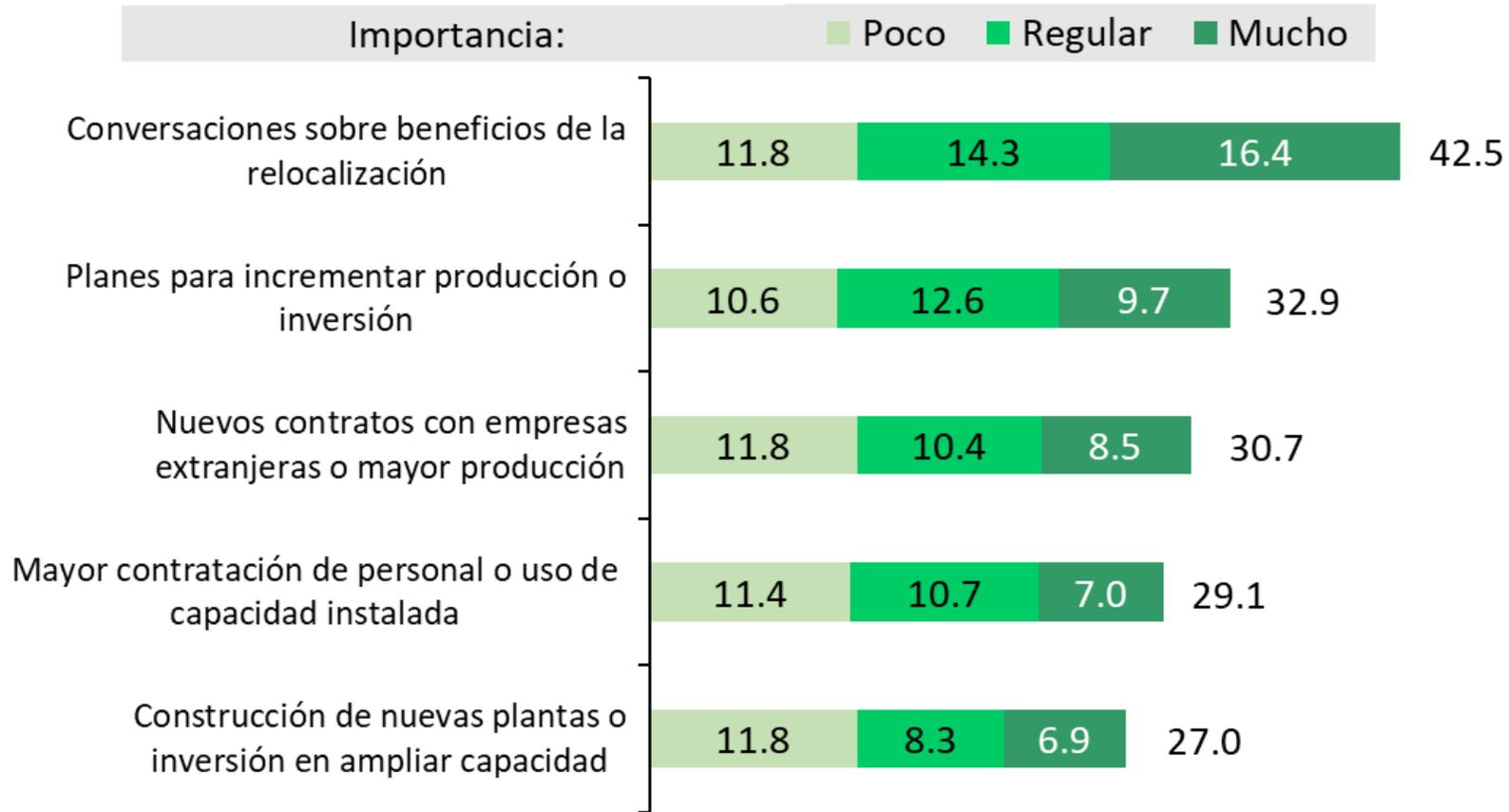
Porcentaje de empresas



Fuente: Banco de México con datos del Programa de Entrevistas a Directivos Empresariales. Gráfico publicado en el Reporte sobre las Economías Regionales, enero-marzo 2023, recuadro 5. Información de la pregunta: “Si ha observado o espera observar algún impacto en su empresa o entidad federativa por el desarrollo de la relocalización: ¿en qué periodo observó o espera que se observe el mayor impacto por la relocalización en su empresa?”. Entre las empresas entrevistadas, 36.7% reportó no haber observado ni esperar observar ningún impacto de la relocalización en su empresa.

Impactos e importancia observados debido a la relocalización

Porcentaje de empresas

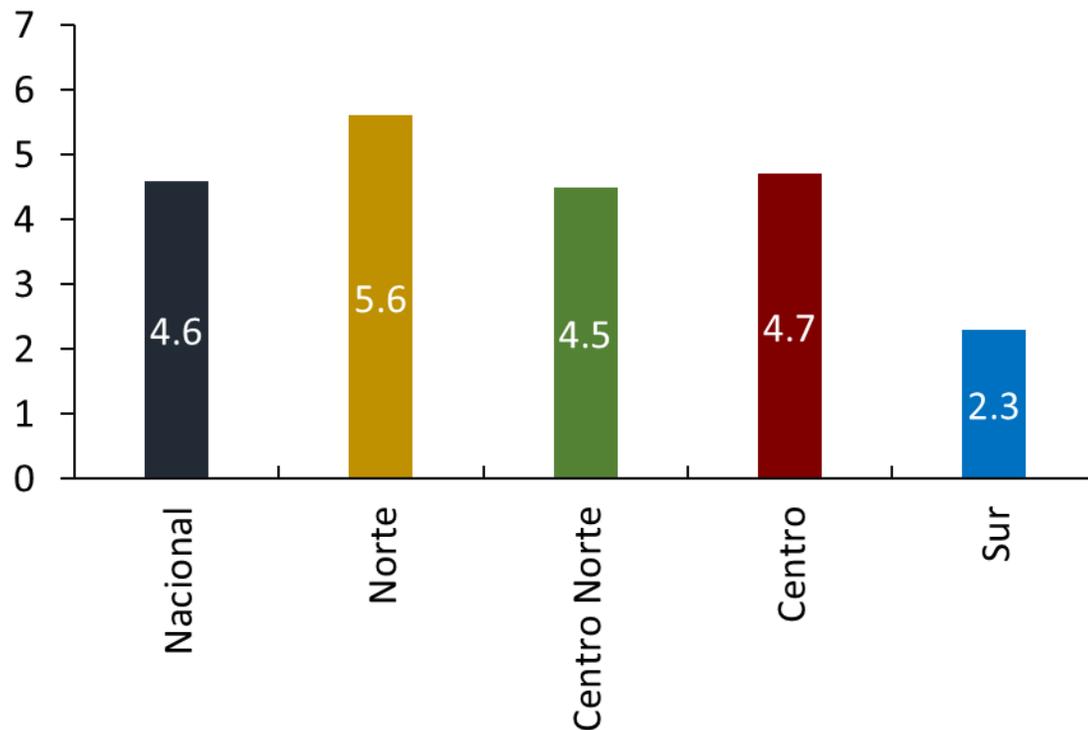


Fuente: Banco de México con datos del Programa de Entrevistas a Directivos Empresariales. Gráfico publicado en el Reporte sobre las Economías Regionales, enero-marzo 2023, recuadro 5. Información de la pregunta: “Si ha observado o espera observar algún impacto en su empresa o entidad federativa por el desarrollo de la relocalización: ¿qué hechos en concreto ha percibido hasta ahora y qué tan importantes considera que han sido los impactos?”.

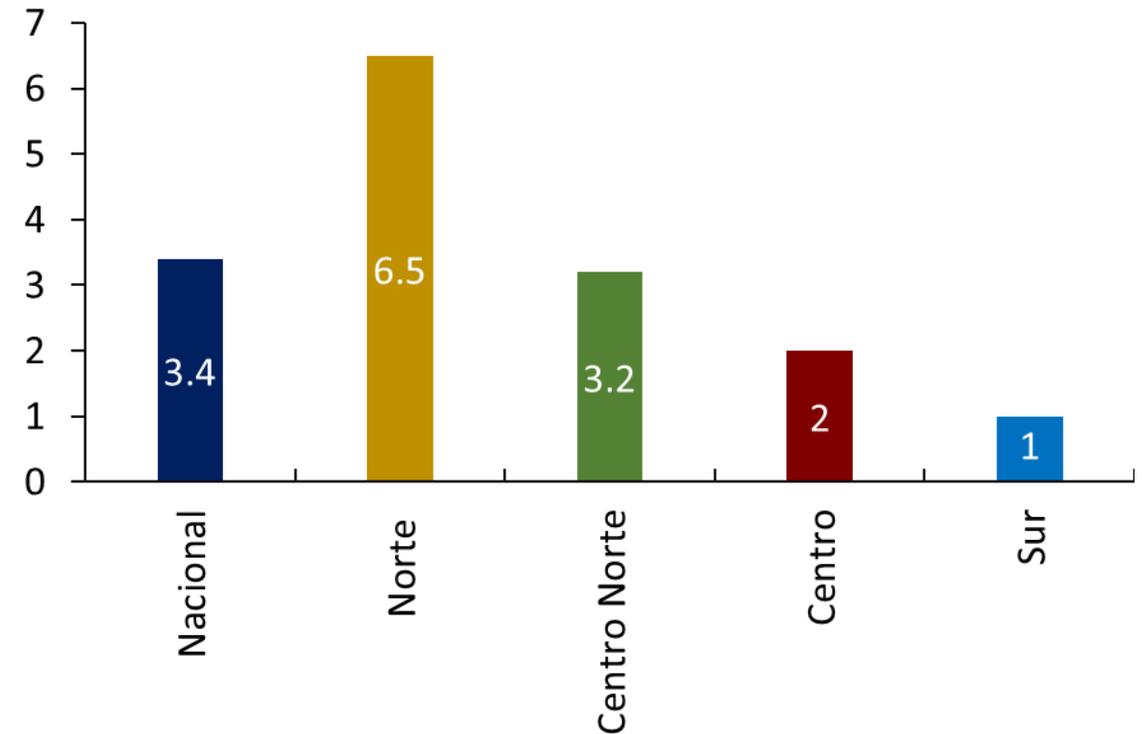
Empresas que observaron mayor demanda o inversión extranjera por la relocalización en los últimos 12 meses

Porcentaje de empresas

Mayor demanda de empresas establecidas en EUA que previamente obtenían productos o servicios de empresas en otros países



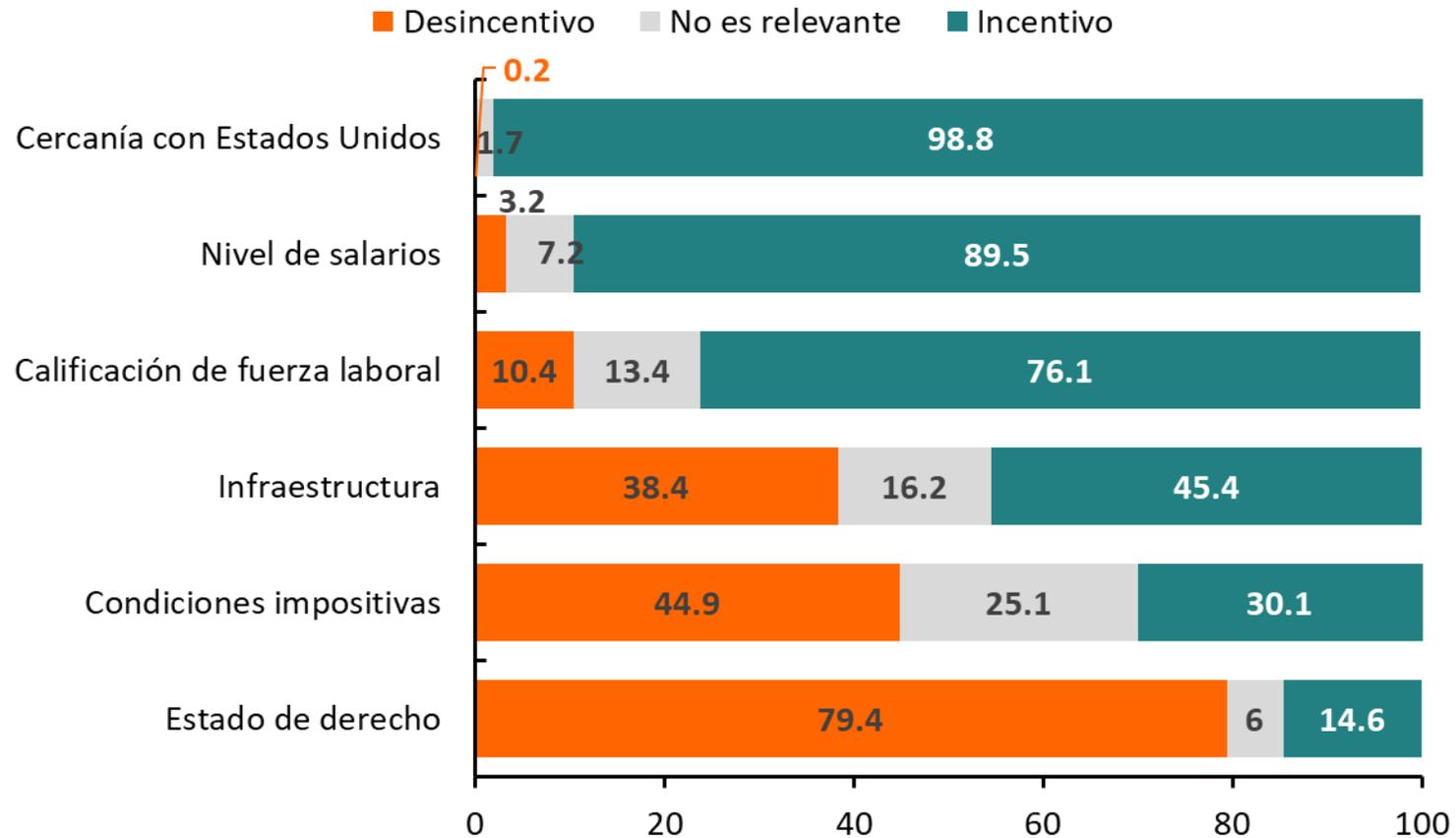
Inversión extranjera directa



Fuente: Banco de México con datos de la Encuesta Mensual de Actividad Económica (EMAER). Gráfico publicado en el Reporte sobre las Economías Regionales, abril-junio 2022, recuadro 2. Información de la pregunta: “Durante los últimos 12 meses, indique si la producción, ventas o inversión de su empresa se han incrementado a consecuencia del nearshoring”.

Importancia de factores que hacen a México competitivo para la llegada de empresas internacionales

Porcentaje de empresas



Fuente: Banco de México con datos del Programa de Entrevistas que condujo el Banco de México entre el 27 de junio y el 21 de julio de 2022. Gráfico publicado en el Reporte sobre las Economías Regionales, abril-junio 2022, recuadro 2. Información de la pregunta: “En su opinión, ¿cómo calificaría la importancia que tienen los siguientes factores en México para hacerlo un destino más competitivo para la llegada de empresas internacionales?”.

Mano de obra calificada en las entidades federativas



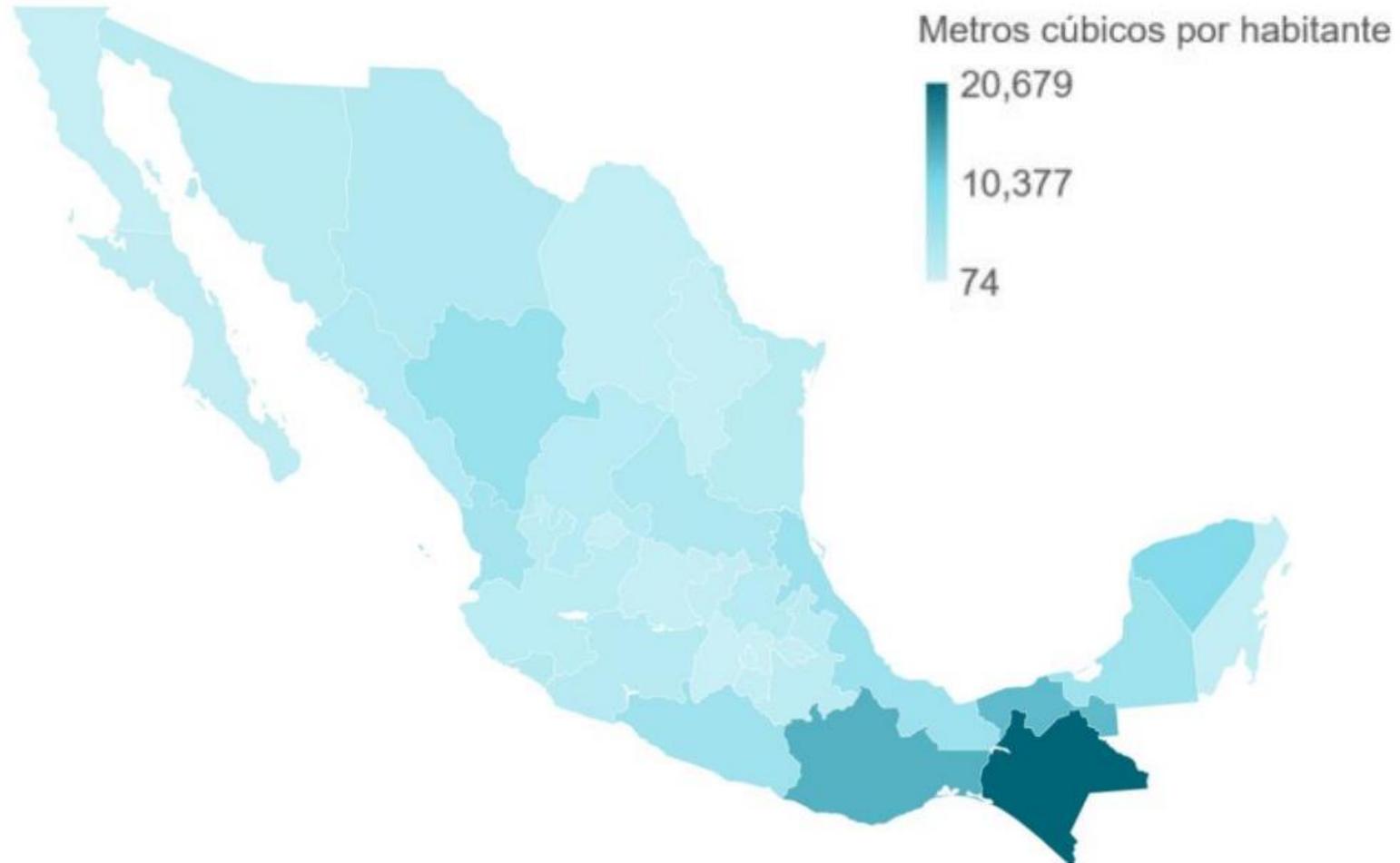
Fuente: Instituto Mexicano para la Competitividad (IMCO) con datos de INEGI, ENOE al 4 trimestre de 2022. Se considera mano de obra calificada a la PEA que tiene estudios superiores (educación técnica, universitaria, maestría o doctorado). Gráfico publicado en el reporte “Nearshoring: oportunidades que desafía a las entidades mexicanas”.

Precios marginales de la energía eléctrica en las entidades federativas



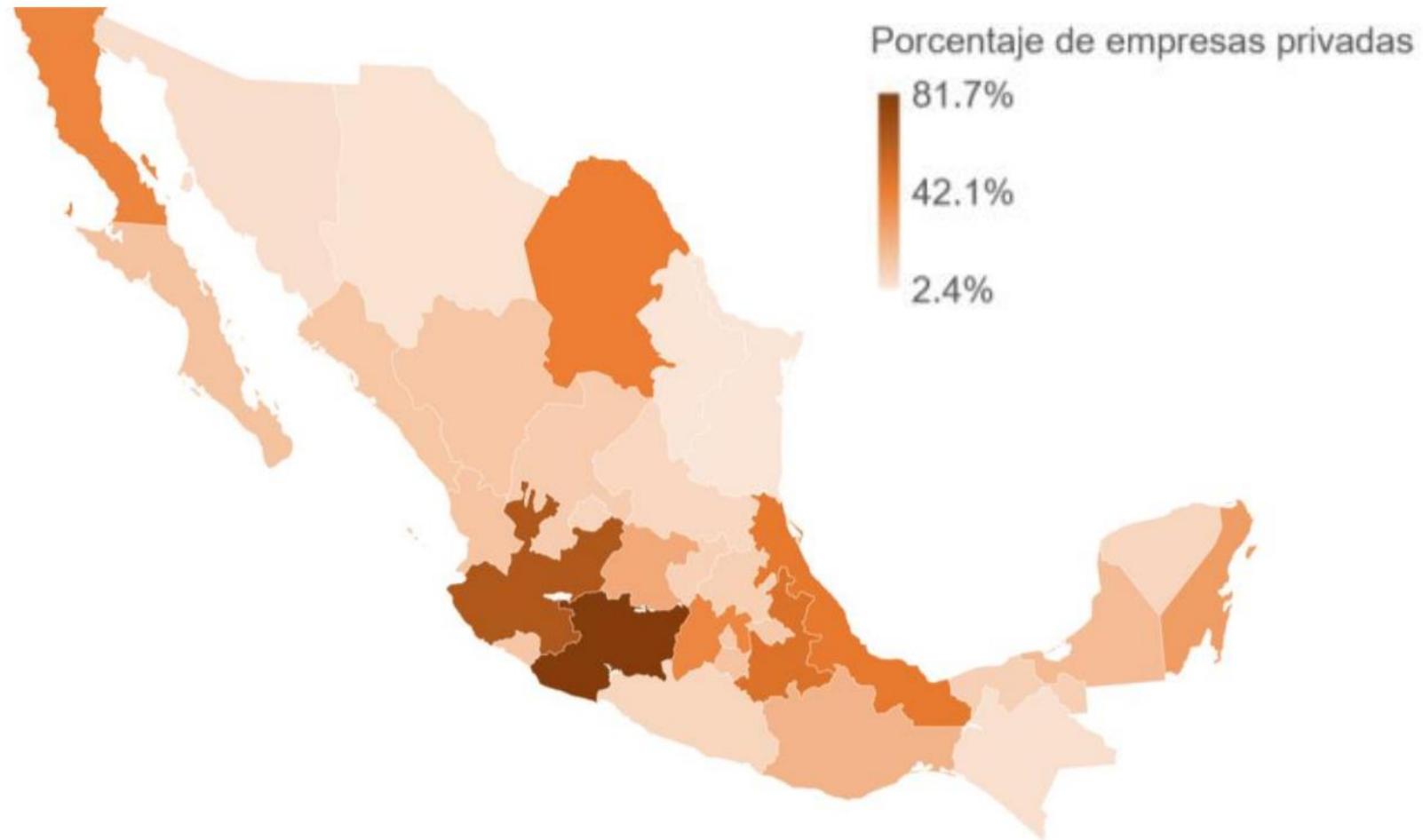
Fuente: Instituto Mexicano para la Competitividad (IMCO) con datos del Centro Nacional de Control de Energía (CENACE) a abril de 2023. Gráfico publicado en el reporte “Nearshoring: oportunidades que desafía a las entidades mexicanas”.

Disponibilidad de agua en las entidades federativas



Fuente: Instituto Mexicano para la Competitividad (IMCO) con datos de CONAGUA, el Sistema Nacional de Información del Agua a 2020. Gráfico publicado en el reporte “Nearshoring: oportunidades que desafía a las entidades mexicanas”.

Percepción negativa de las empresas privadas sobre el marco regulatorio en las entidades federativas



Fuente: Instituto Mexicano para la Competitividad (IMCO) con datos del INEGI, la Encuesta Nacional de Calidad Regulatoria e Impacto Gubernamental a 2020. Gráfico publicado en el reporte “Nearshoring: oportunidades que desafía a las entidades mexicanas”.

Otros retos para el Nearshoring

1

Desarrollo de parques industriales

2

Mejorar la conectividad en nuestra infraestructura

3

Seguridad pública

4

Mejorar estado de derecho

5

Competitividad de México con otros países para atraer inversión



BANCO DE MÉXICO®

@JonathanHeath54

