



# Evolución y Perspectivas de la Economía Mexicana

Sesión Magna de Consejeros Consultivos Banamex

Septiembre 14, 2012



BANCO DE MÉXICO

# Índice

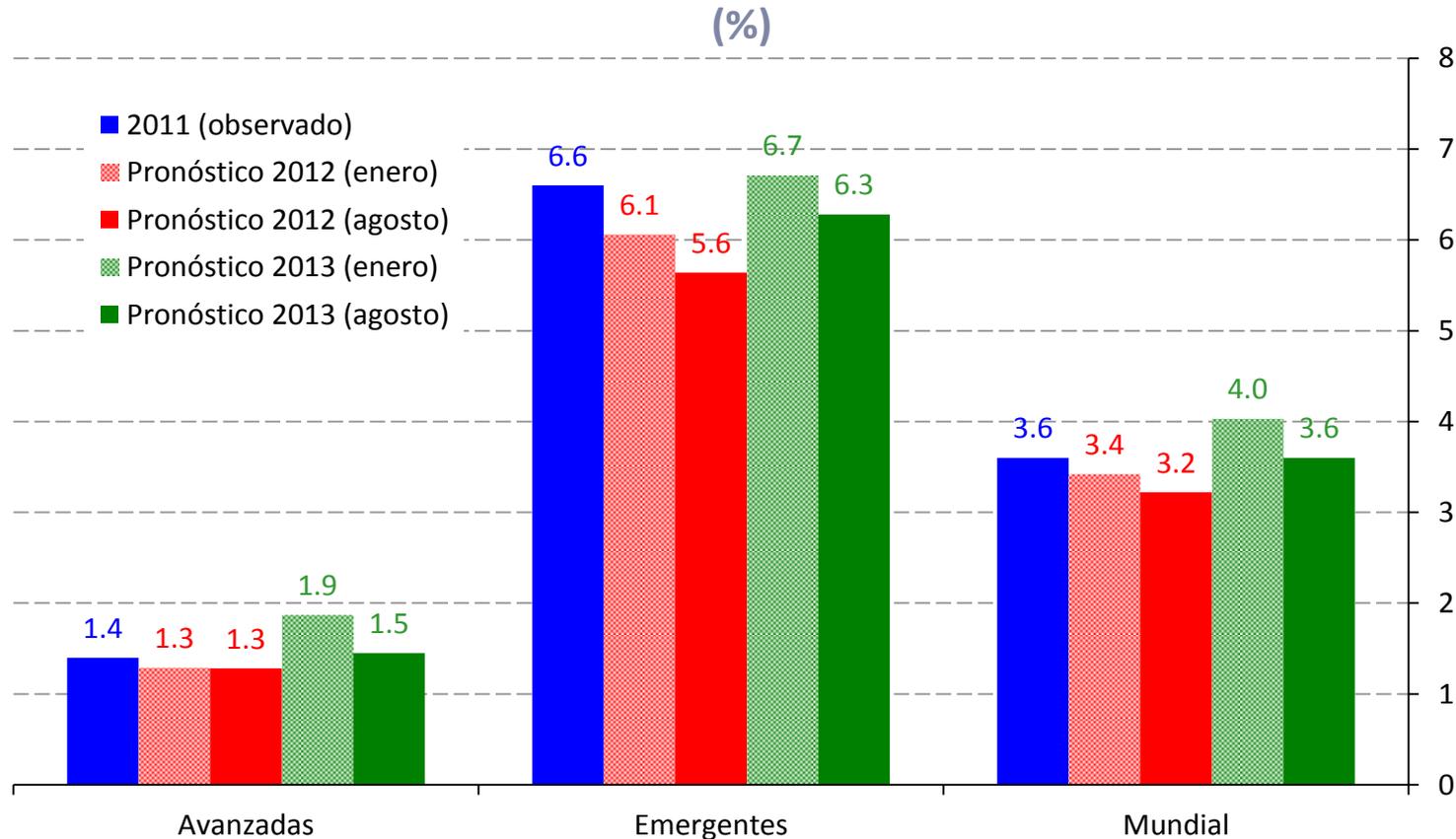
## 1. Condiciones Externas

## 2. Evolución de la Economía Mexicana

## 3. Consideraciones Finales

# Las perspectivas de crecimiento para la mayoría de las economías se han deteriorado.

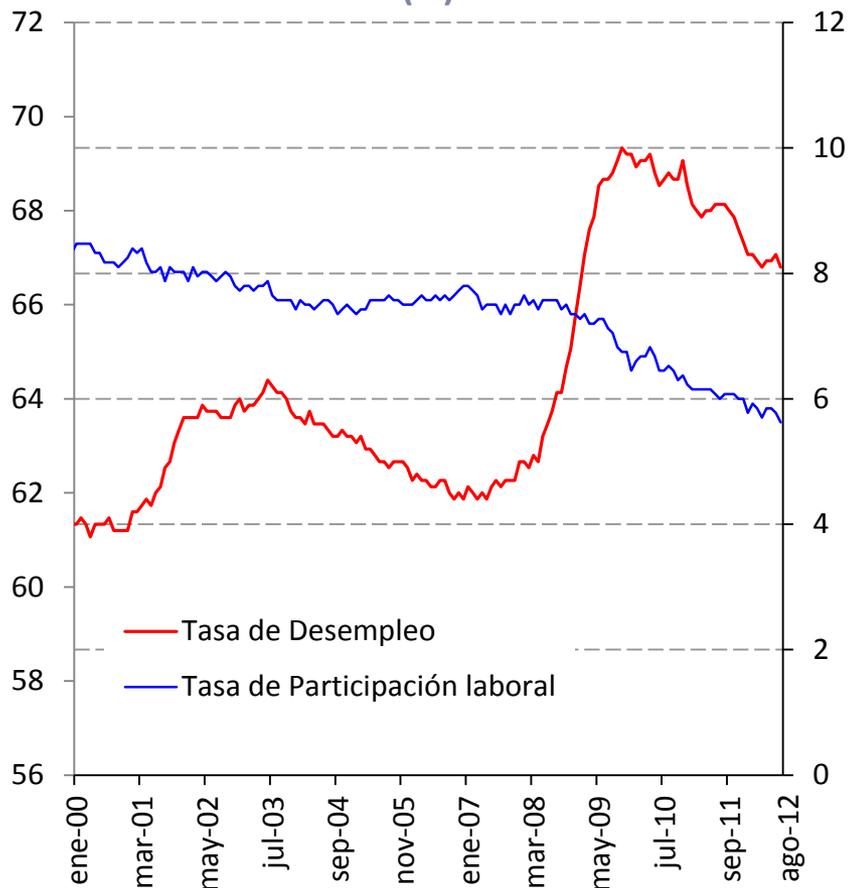
## Crecimiento en 2011 y Evolución de Expectativas de Crecimiento del PIB para 2012 y 2013<sup>1/</sup>



1/ Se calcula un promedio por región, utilizando como ponderador la participación del PIB de cada país basado en la paridad de poder compra respecto al PIB total mundial. Las economías avanzadas que se consideran representan el 46% del PIB mundial, las emergentes el 36% del PIB mundial y la suma de estos dos grupos de economías forma el conjunto mundial que representa el 82% del PIB total mundial. Fuente: Elaboración propia con datos de bancos centrales, departamentos de estadística, del Fondo Monetario Internacional y de Consensus Forecasts.

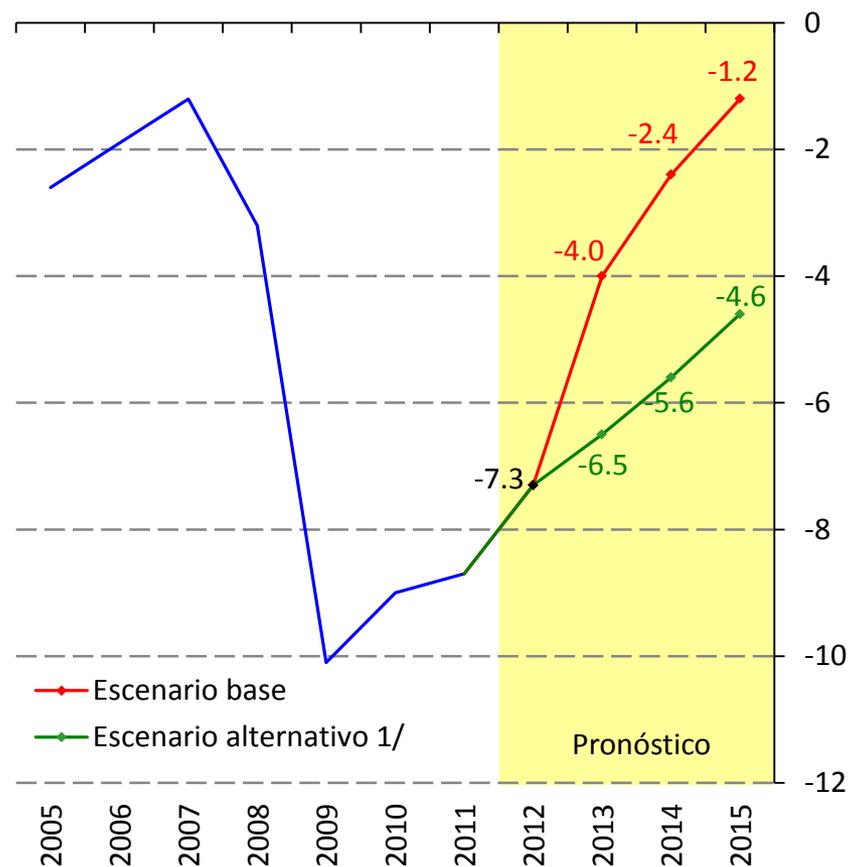
# En Estados Unidos, prevalecen problemas estructurales e incertidumbre en cuanto al proceso de consolidación fiscal.

## EEUU: Tasas de Desempleo y Participación Laboral (%)



Fuente: Bureau of Labor Statistics (BLS).

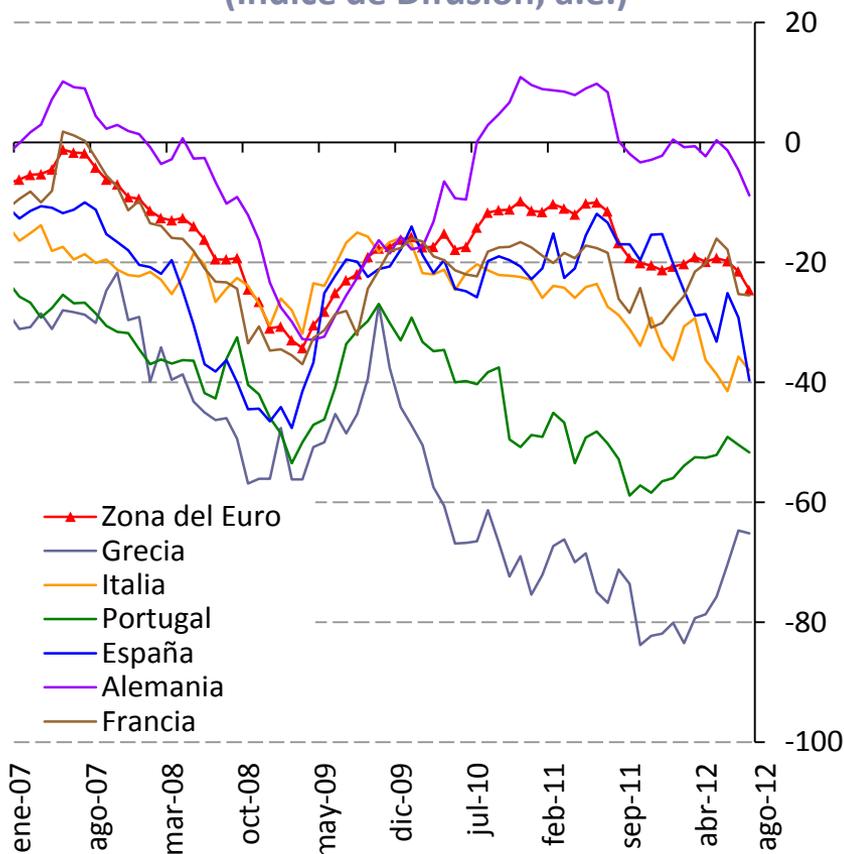
## EEUU: Balance Fiscal (% del PIB)



1/ 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).

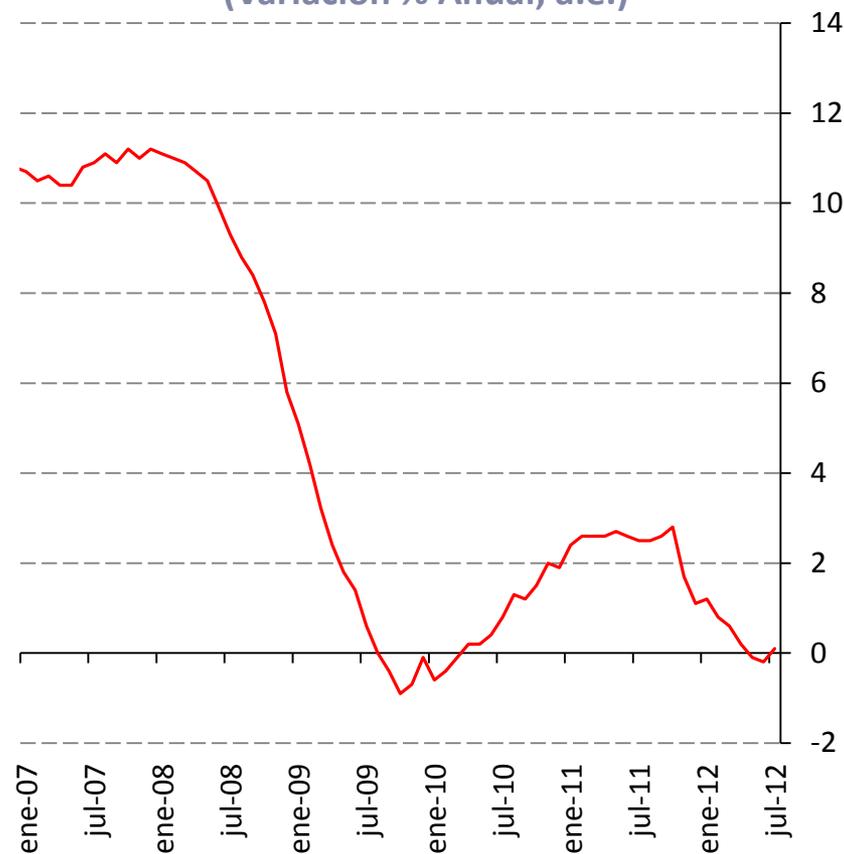
# En la zona del euro el proceso de desapalancamiento y la ausencia de una solución definitiva a los problemas fiscales y bancarios han ahondado la debilidad de la actividad económica.

**Zona del Euro:  
Confianza del Consumidor**  
(Índice de Difusión; a.e.)



a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.  
Fuente: Comisión Europea.

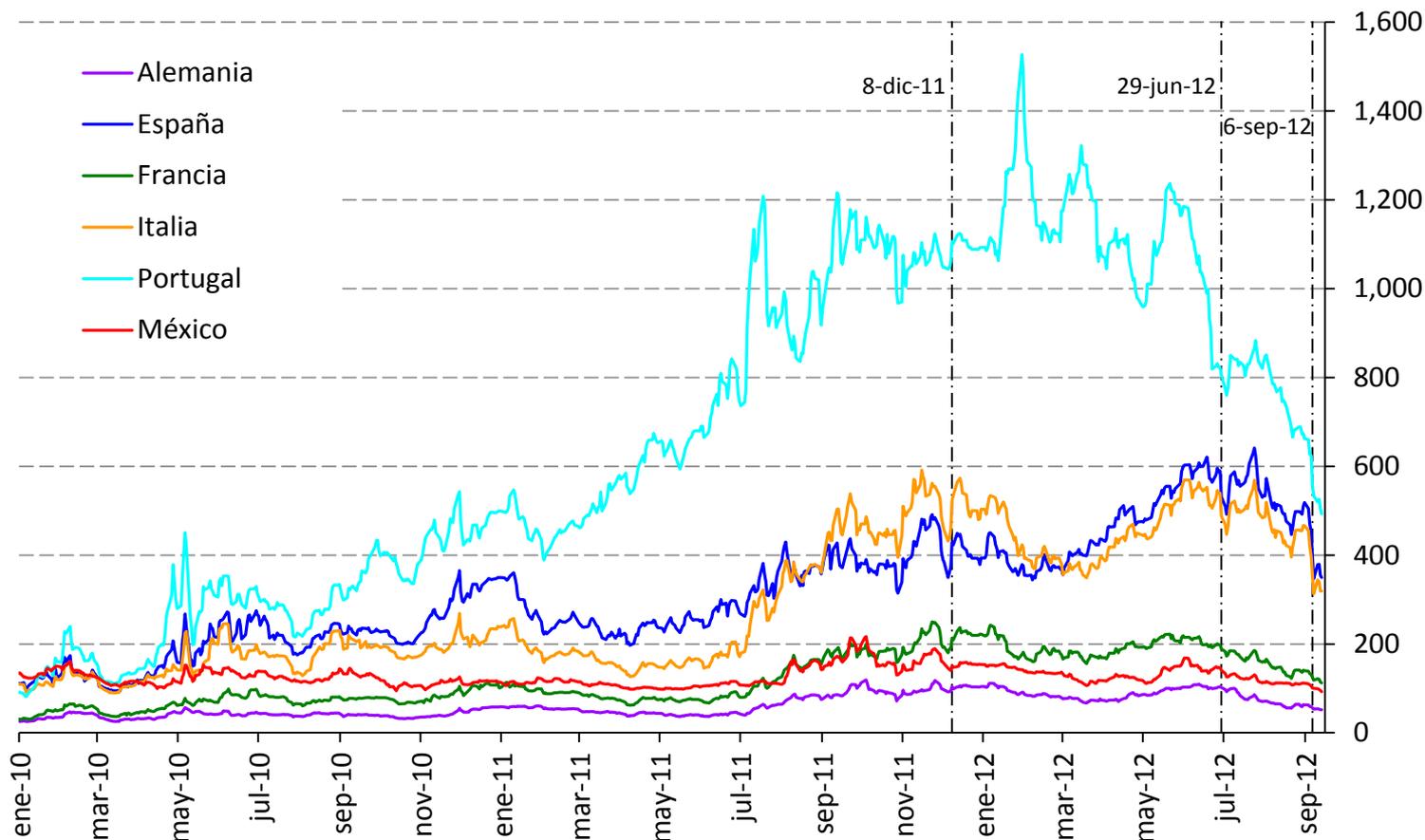
**Zona del Euro: Crédito de Instituciones  
Financieras al Sector Privado**  
(Variación % Anual; a.e.)



a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.  
Fuente: Banco Central Europeo.

# 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 <sup>1/</sup> (Puntos Base)

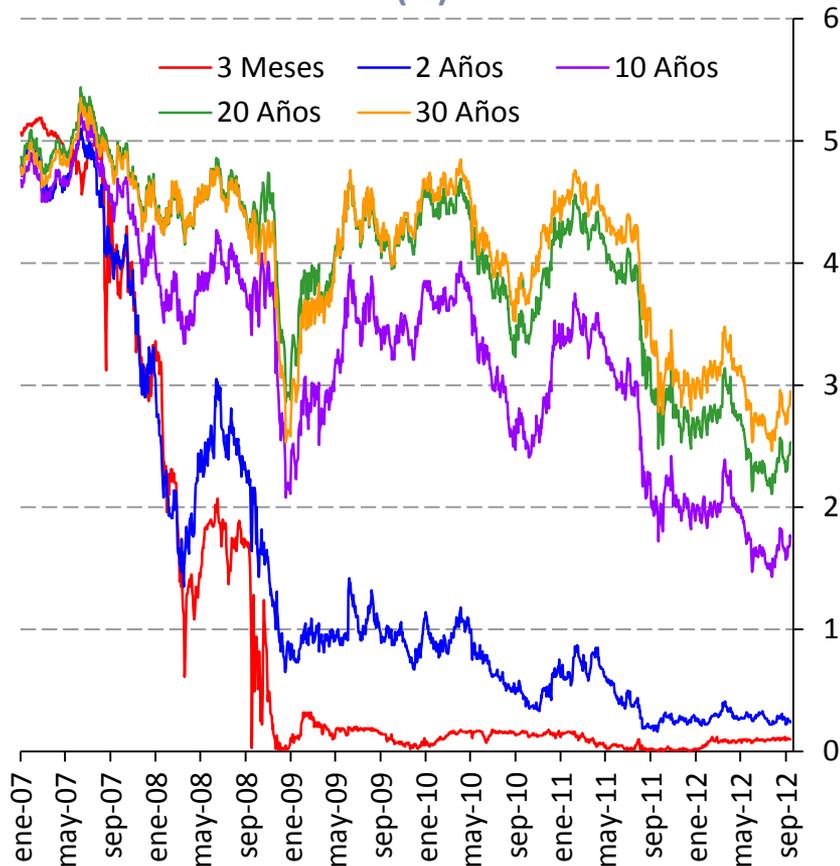


<sup>1/</sup> Se refiere al *Credit Default Swap* para bonos soberanos a 5 años. El 8 de diciembre de 2011 se anunciaron las medidas no convencionales por parte del BCE. El 29 de junio de 2012 se anunciaron reformas para fortalecer el marco institucional de la zona del euro y los mecanismos de apoyo.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

# Los períodos en los que la Reserva Federal ha implementado programas de relajación monetaria han coincidido con episodios de apreciación del tipo de cambio en las economías emergentes.

## Estados Unidos: Tasas de Interés

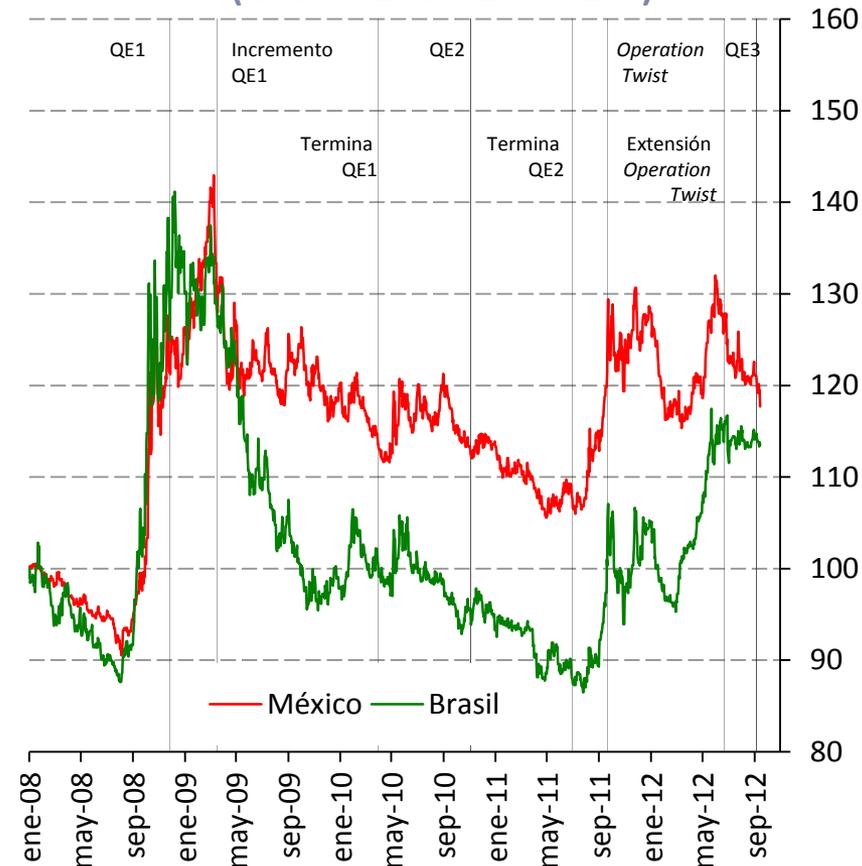
(%)



Fuente: Departamento del Tesoro de Estados Unidos

## México y Brasil: Tipo de Cambio <sup>1/</sup>

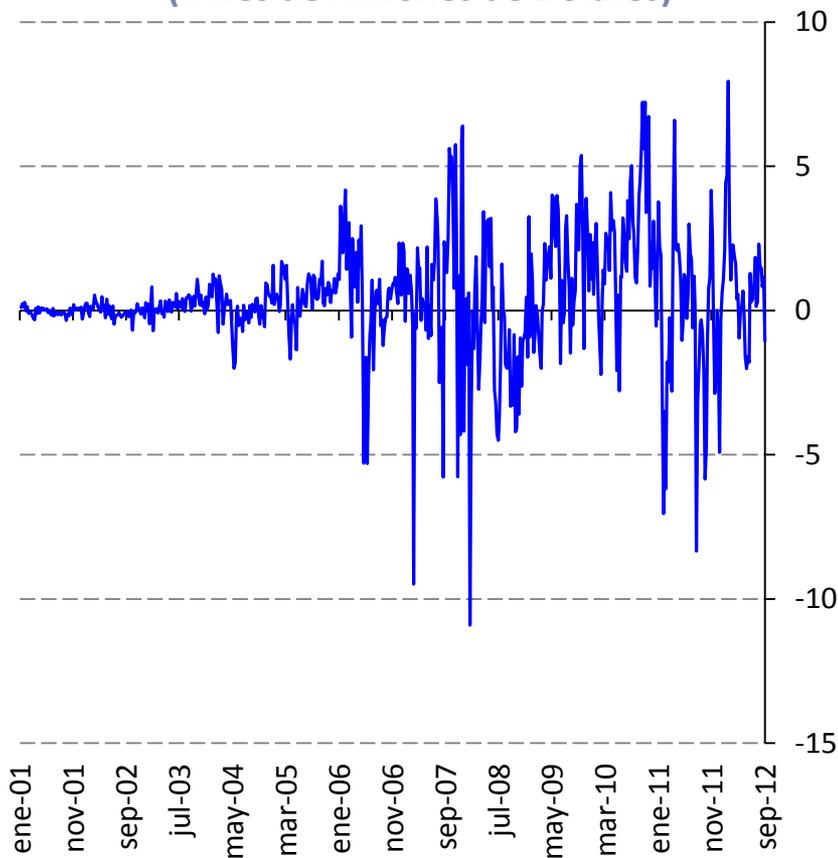
(Índice 01-ene-2008=100)



<sup>1/</sup>El 25 de noviembre de 2008 se anunció QE1, el 18 de marzo de 2009 se incrementó el monto del programa y concluyó el 31 de marzo de 2010. QE2 comprende del 3 de noviembre de 2010 a junio de 2011. El 21 de septiembre de 2011 se anunció *Operation Twist* y el 20 de junio de 2012 se anunció que se extenderá hasta finales de 2012. El 13 de septiembre de 2012 se anunció el QE3, con duración indefinida. Fuente: Bloomberg.

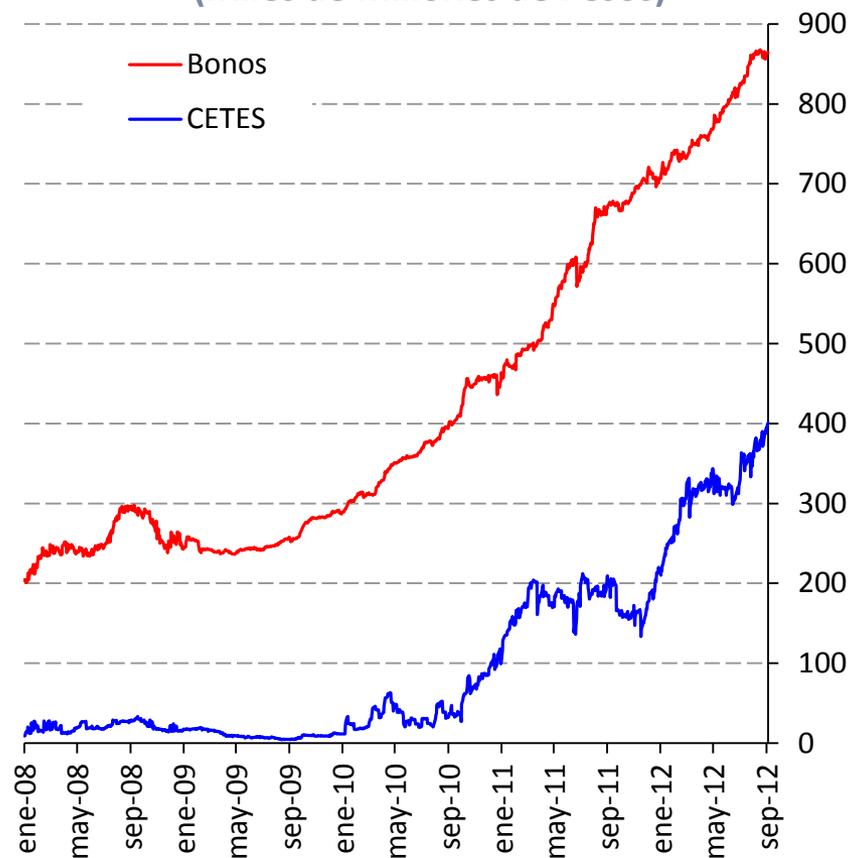
# Si bien las economías emergentes han experimentado una mayor volatilidad en sus flujos de capital, en México la tenencia de valores gubernamentales de extranjeros ha continuado aumentando.

## Economías Emergentes: Flujo de Fondos Dedicados (Deuda y Acciones) (Miles de Millones de Dólares)



Fuente: *Emerging Portfolio Fund Research.*

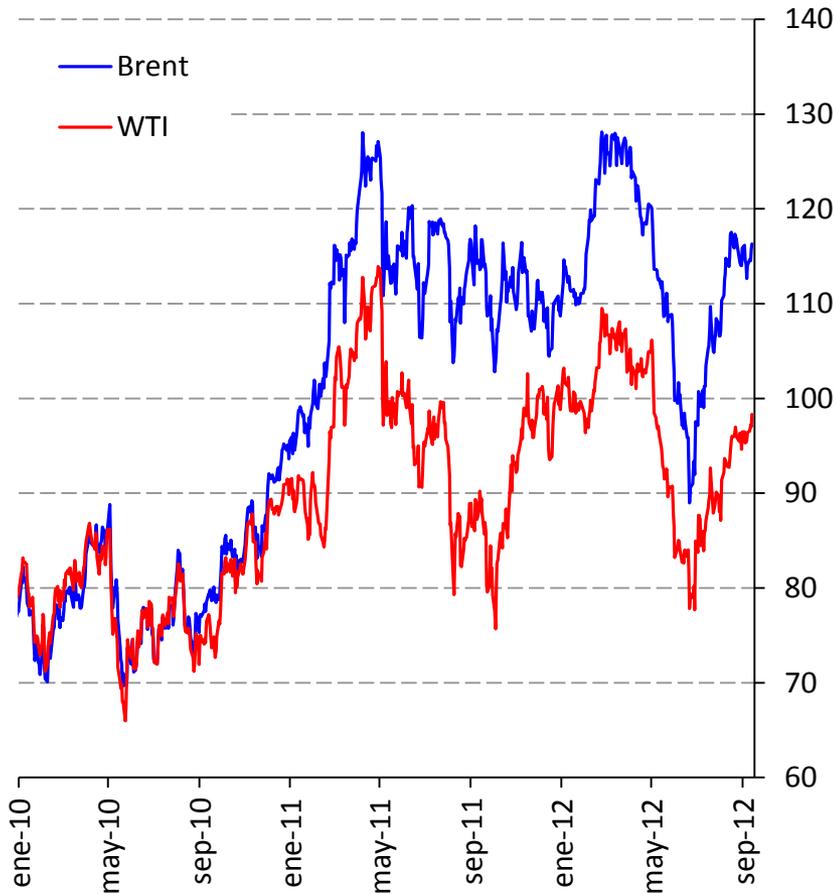
## México: Tenencia en Valores Gubernamentales de Extranjeros (Miles de Millones de Pesos)



Fuente: Banco de México.

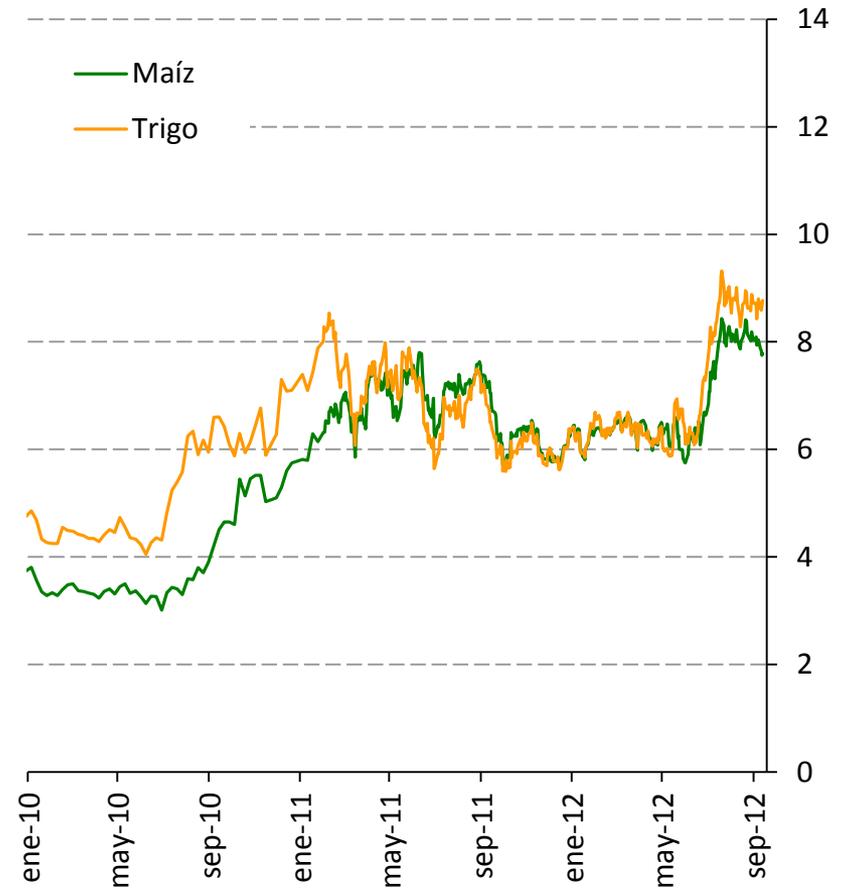
Después del repunte que registraron los precios de las principales materias primas, éstos se han estabilizado en las últimas semanas.

**Precios del Petróleo Crudo**  
(Dólares por Barril)



Fuente: Bloomberg.

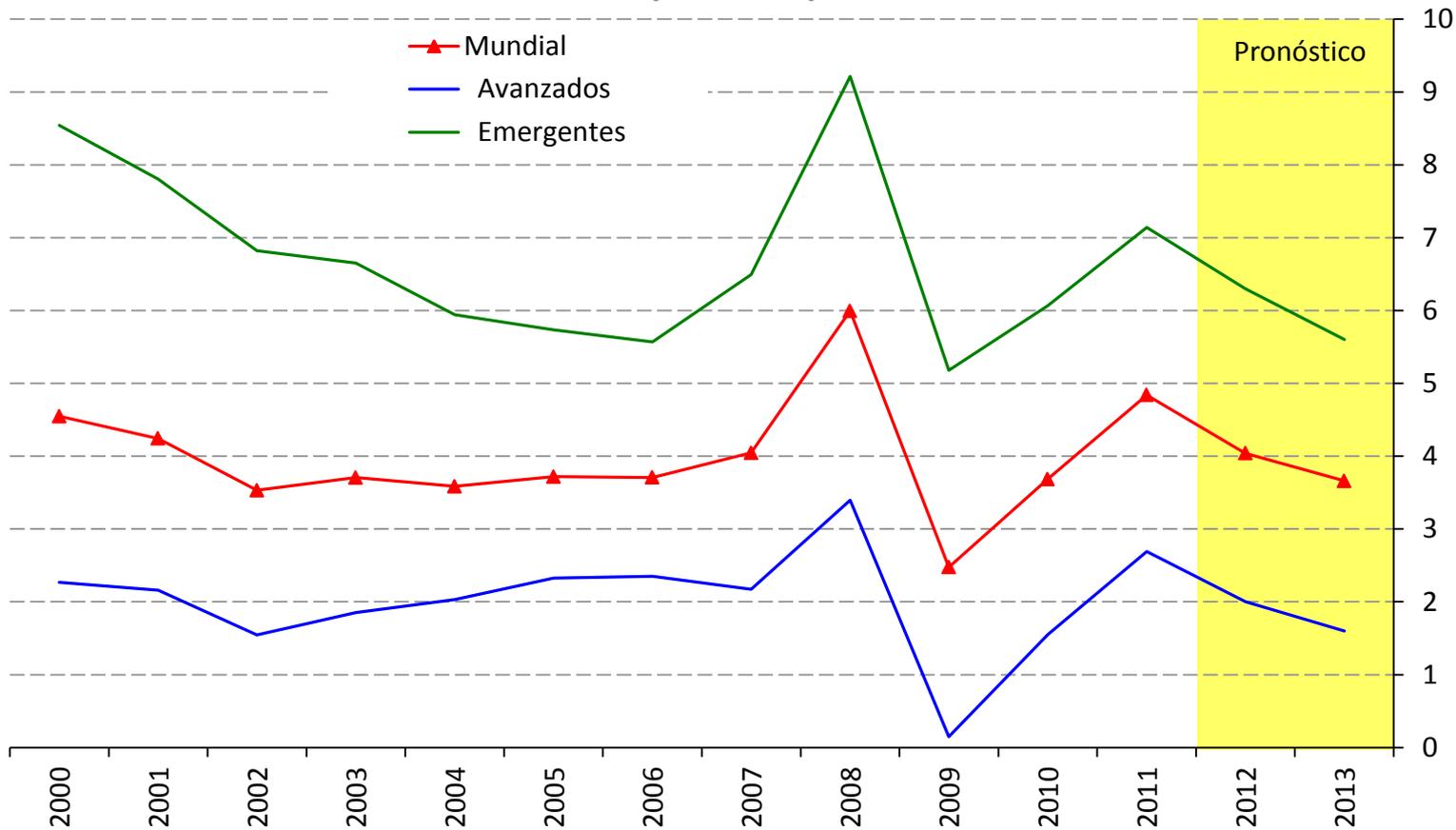
**Precio Internacional del Trigo y del Maíz**  
(Dólares por Bushel)



Fuente: Bloomberg.

# En la mayoría de los países se anticipan niveles de inflación en 2012 y 2013 menores que los registrados en 2011.

## Inflación Mundial (% Anual)



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

# Índice

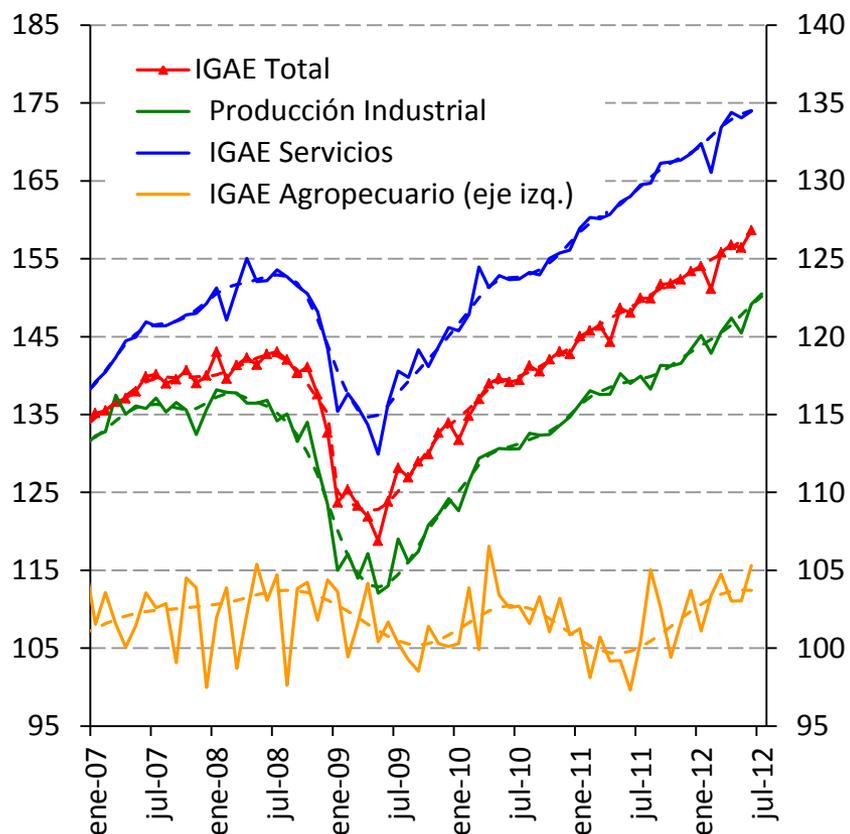
1. Condiciones Externas

2. Evolución de la Economía Mexicana

3. Consideraciones Finales

# La economía ha mostrado un crecimiento balanceado. Así, la actividad doméstica y la demanda externa han presentado una evolución favorable.

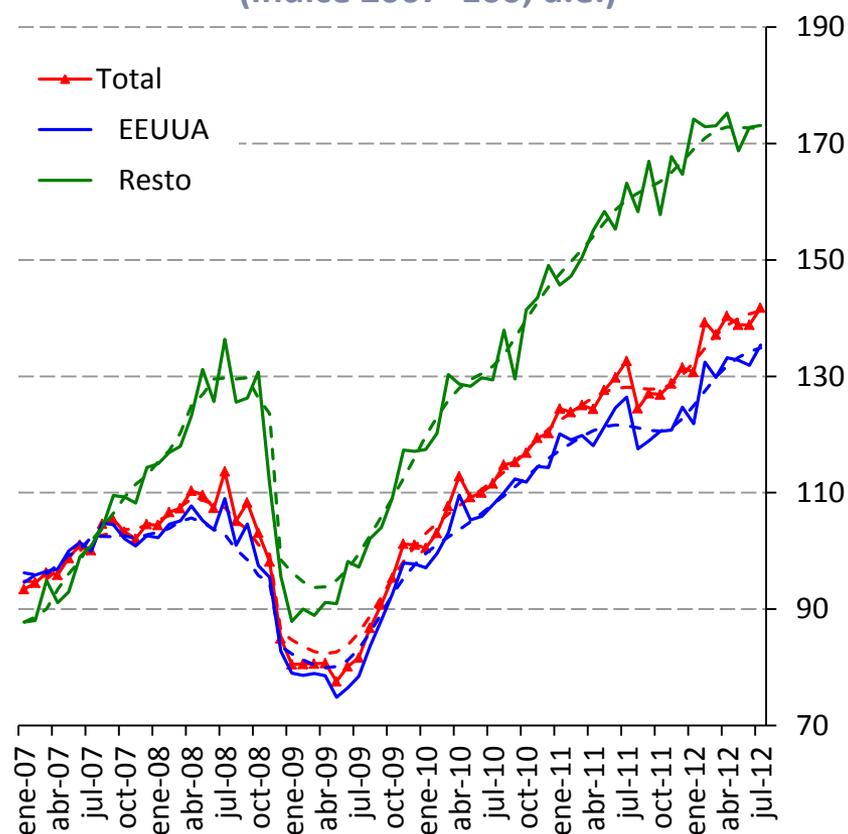
## Indicadores de la Actividad Económica <sup>1/</sup> (Índice 2003=100; a.e.)



a.e./ Cifras con ajuste estacional y de tendencia.

<sup>1/</sup> Información de producción industrial hasta julio 2012. IGAE total, agropecuario y servicios hasta junio 2012. Fuente: INEGI.

## Exportaciones Manufactureras por Región de Destino (Índice 2007=100; a.e.)

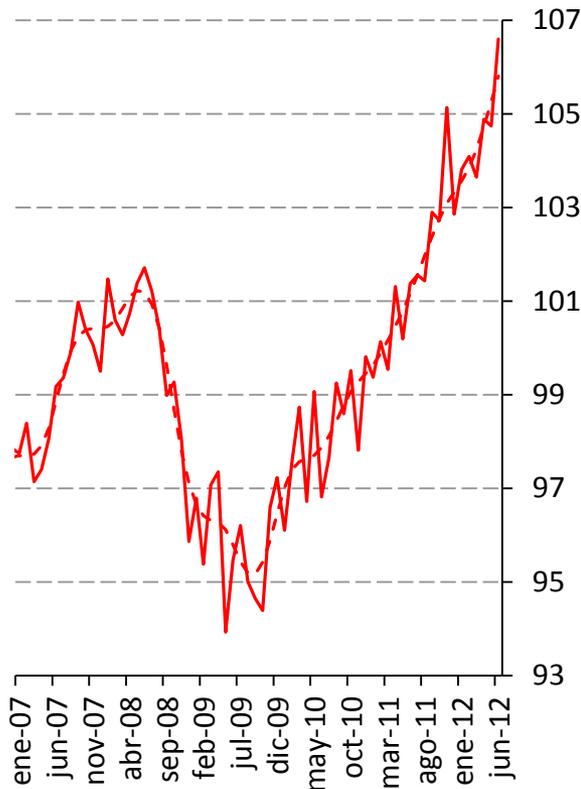


a.e./ Cifras con ajuste estacional y de tendencia.

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.)



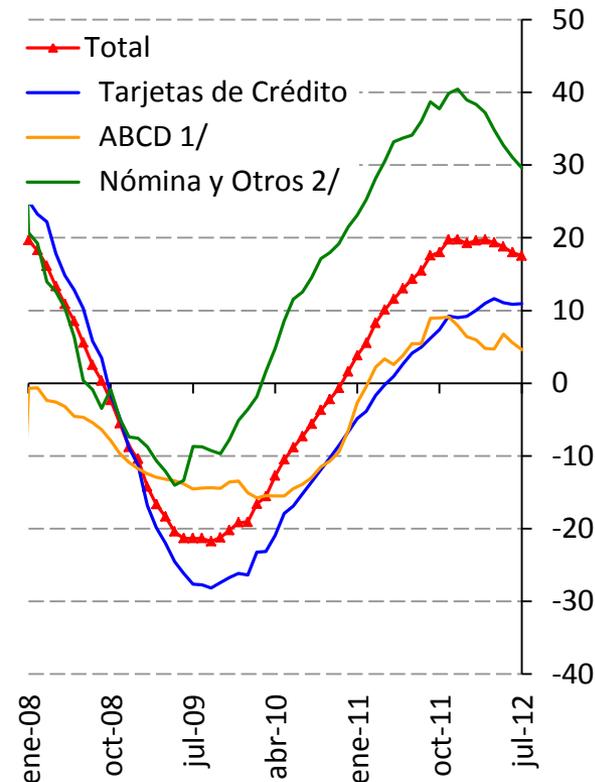
a.e./ Cifras con ajuste estacional y de tendencia.  
Fuente: INEGI.

**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)

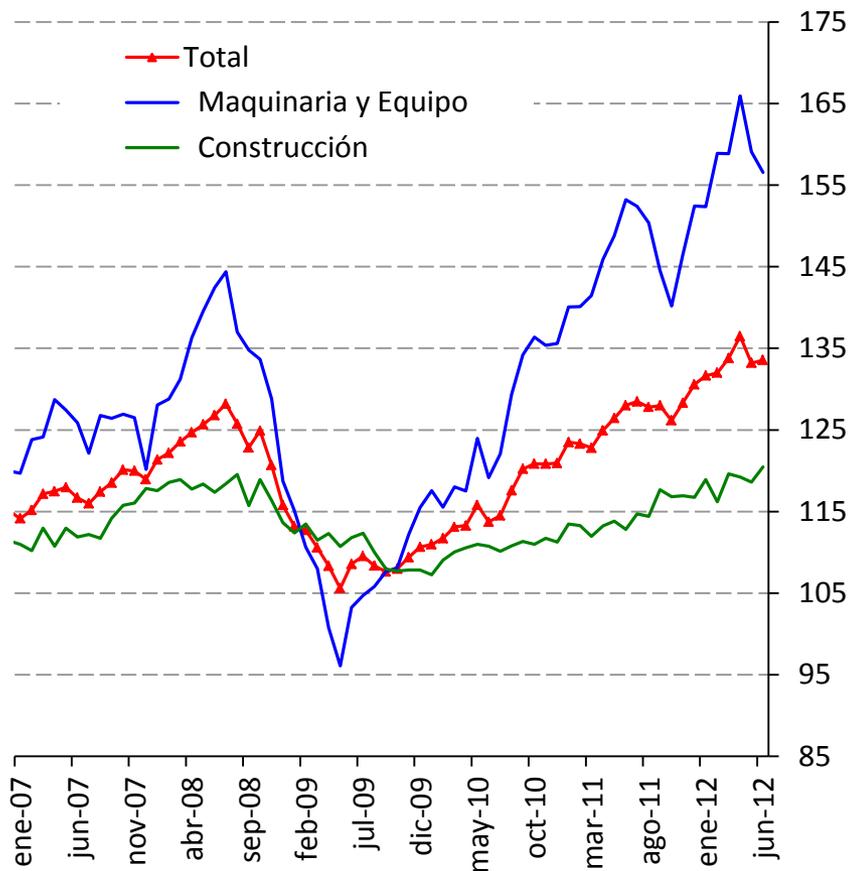


1/ Incluye crédito para la adquisición de bienes muebles y crédito automotriz.  
2/ Otros se refiere a créditos personales, crédito para operaciones de arrendamiento capitalizable y otros créditos al consumo.  
Fuente: Banco de México.

# 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.)



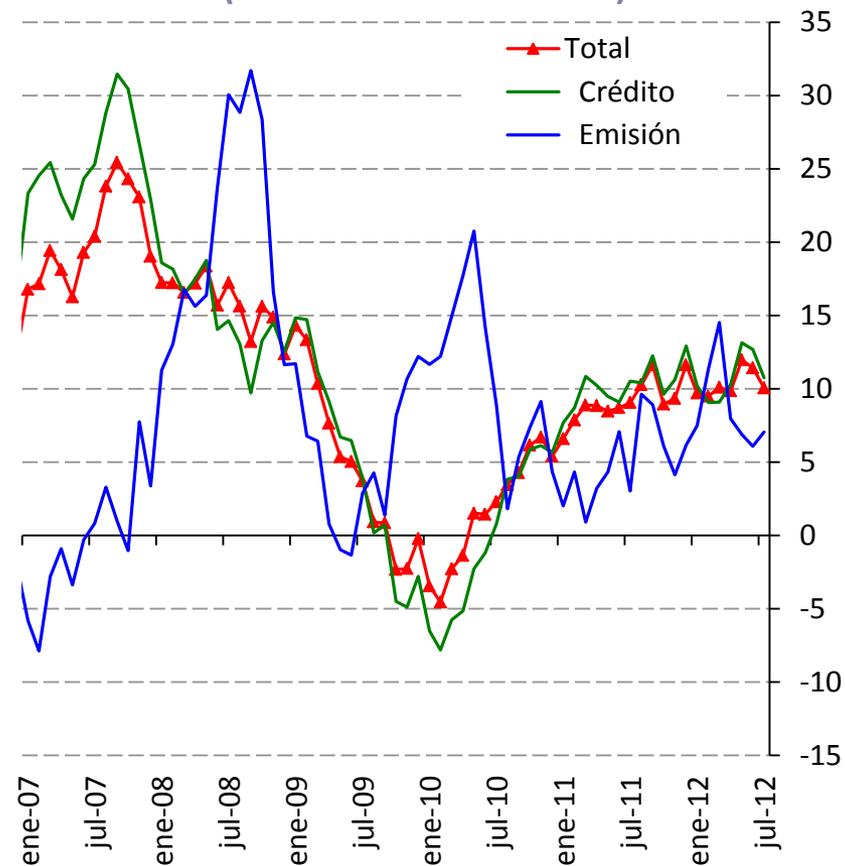
a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: INEGI.

## Financiamiento Interno a las Empresas

### Privadas No Financieras

(Variación Real % Anual)



Fuente: Banco de México.

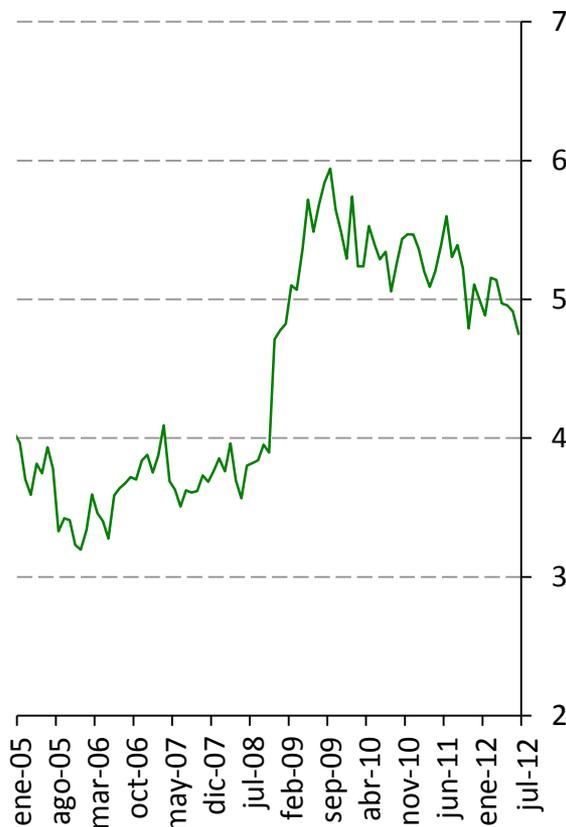
# No se perciben presiones sobre los precios derivadas de costos laborales.

**Trabajadores Asegurados en el IMSS <sup>1/</sup>**  
(Millones de Personas)



<sup>1/</sup> 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.

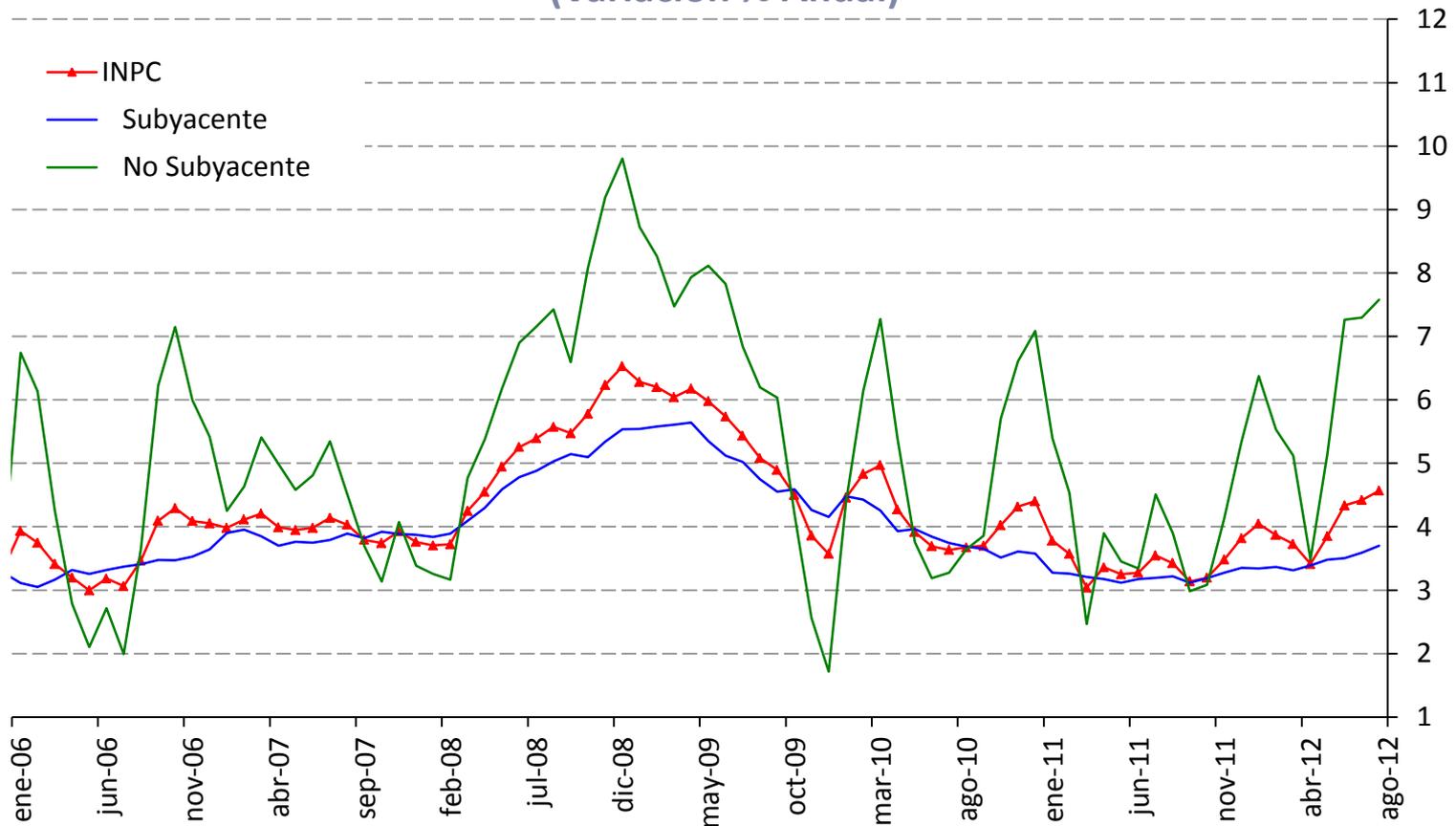
**Productividad y Costo Unitario de la Mano de Obra en el Sector Manufacturero**  
(Índice 2008=100; a.e.)



a.e./ Cifras con ajuste estacional y de tendencia.  
Fuente: Elaboración por Banco de México a partir de información desestacionalizada de la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera, INEGI.

# 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.

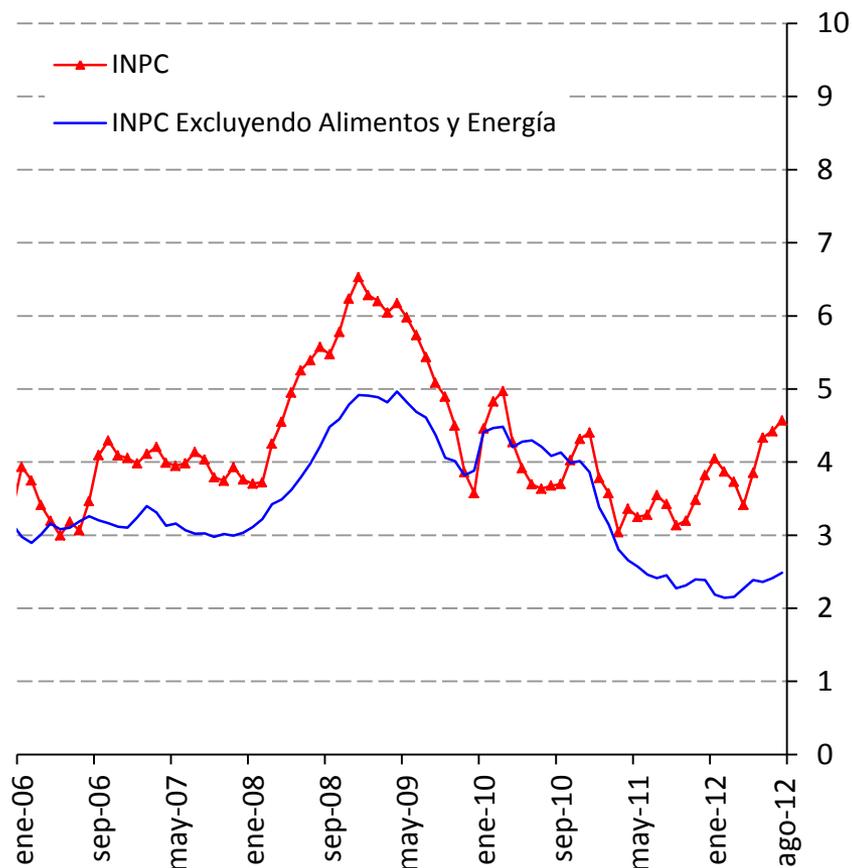
## Índice Nacional de Precios al Consumidor (Variación % Anual)



Fuente: Banco de México e INEGI.

# El repunte de la inflación general no es un fenómeno generalizado en el proceso de formación de precios.

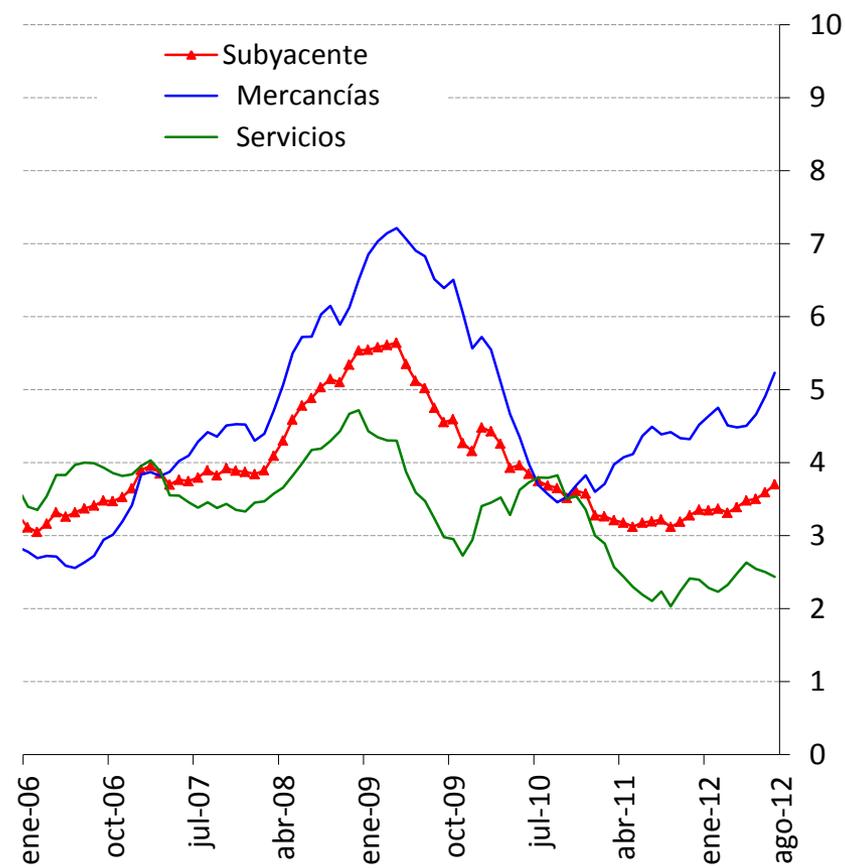
## INPC Excluyendo Alimentos y Energía <sup>1/</sup> (Variación % Anual)



1/ Excluye alimentos dentro de casa (alimentos procesados, bebidas no alcohólicas y agropecuarios), alimentos fuera de casa y energéticos.

Fuente: Banco de México e INEGI.

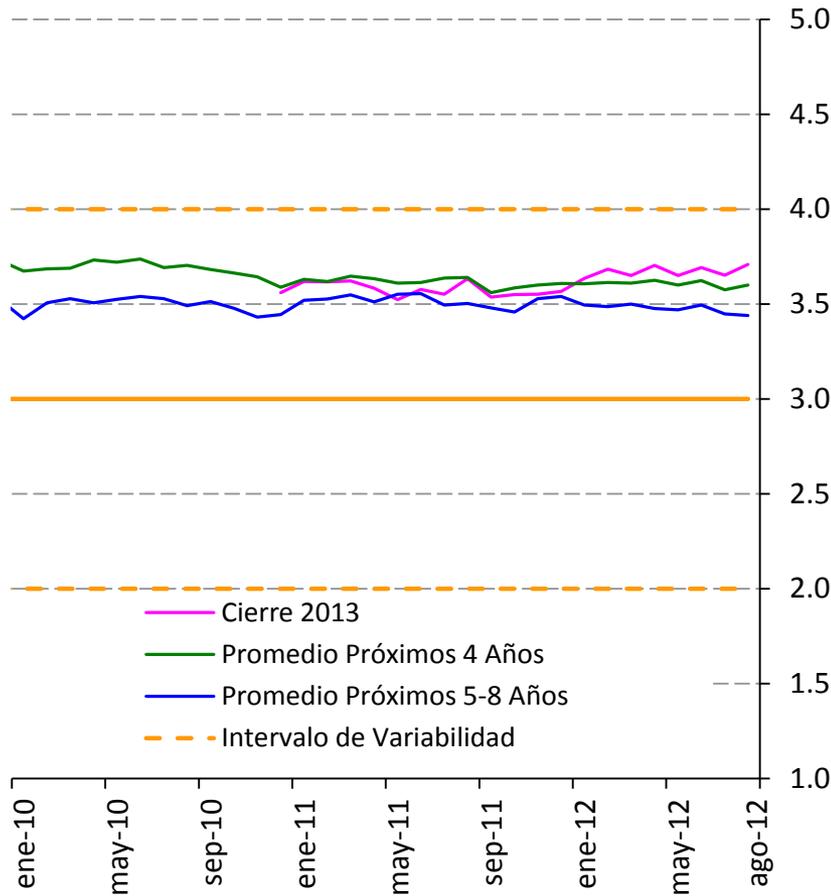
## Índice de Precios Subyacente (Variación % Anual)



Fuente: Banco de México e INEGI.

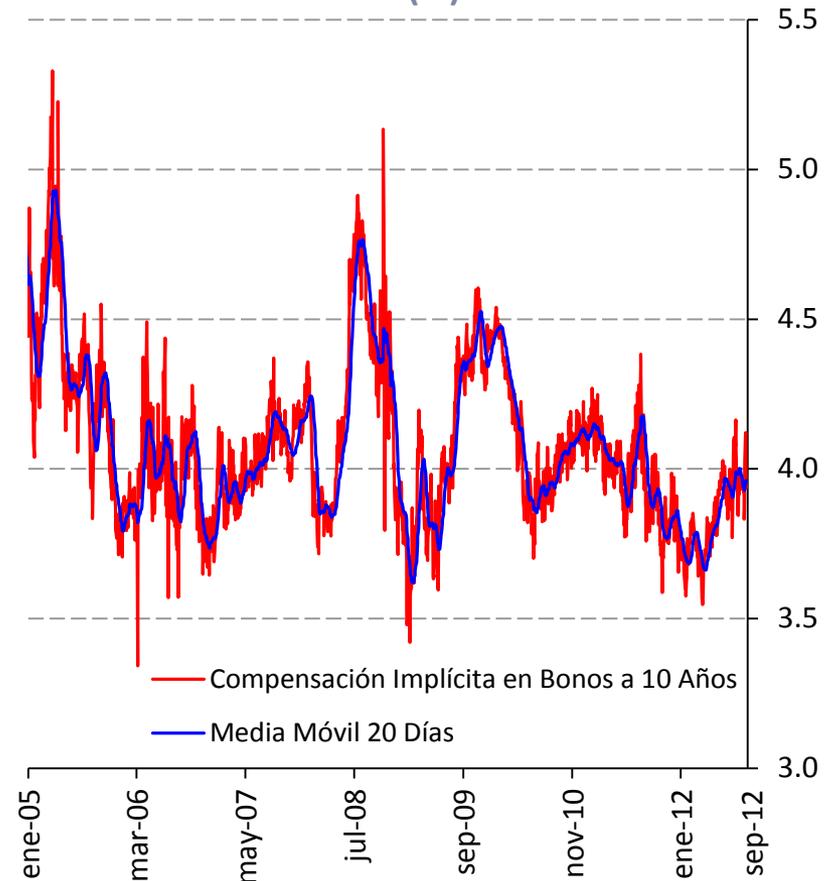
# Las expectativas de inflación se han mantenido ancladas.

## Expectativas de Inflación General Anual (%)



Fuente: Encuesta de Banco de México.

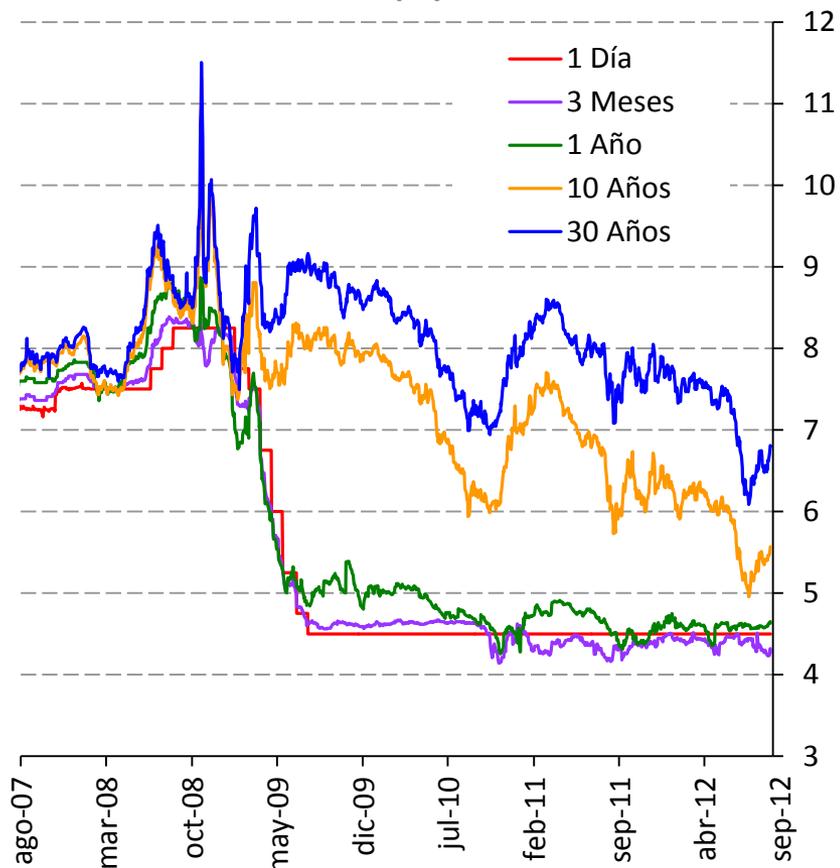
## Compensación por Inflación y Riesgo Inflacionario <sup>1/</sup> (%)



<sup>1/</sup> La compensación por inflación y riesgo inflacionario implícita en bonos a 10 años se calcula con base en los datos de tasas de interés nominal y real del mercado secundario. Fuente: Estimación de Banco de México con datos de Bloomberg.

# Como reflejo de los sólidos fundamentos macroeconómicos, las tasas de interés domésticas han mostrado una evolución favorable.

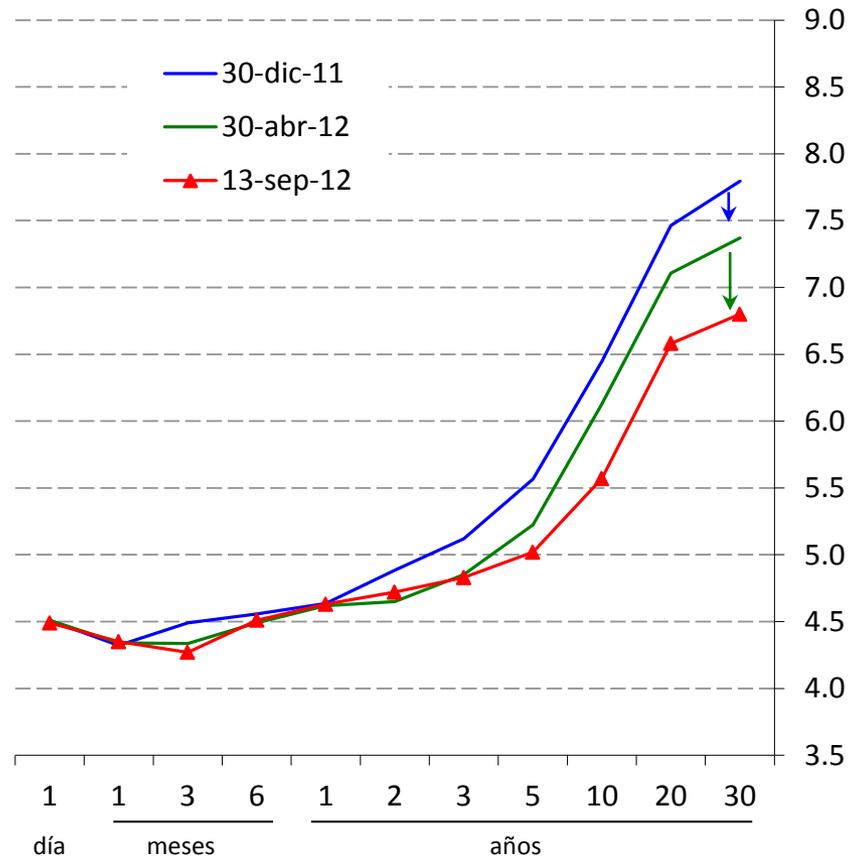
## Tasas de Interés de Valores Gubernamentales <sup>1/</sup> (%)



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).

## Curva de Rendimientos (%)



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

El deterioro en las perspectivas para la economía mundial ha conducido a que el balance de riesgos para el crecimiento en México se haya deteriorado.

***Entre los riesgos a la baja destacan:***

- ✓ *Una evolución más débil de la economía estadounidense.*
- ✓ *Un nuevo incremento en la incertidumbre y la volatilidad financiera derivado de las dificultades fiscales y financieras en la zona del euro.*
- ✓ *La situación en Europa podría incrementar la búsqueda de activos de refugio por parte de los inversionistas, ocasionando una reducción en la captación de recursos de economías como la mexicana.*
- ✓ *La desaceleración de economías emergentes podría intensificar el deterioro de la demanda global.*

## Riesgos asociados al pronóstico sobre la inflación.

- En el corto plazo, se han incrementado los riesgos al alza como resultado de:
  - ✓ *Las condiciones climáticas que han sido desfavorables para la producción de algunas hortalizas, y el efecto que la influenza aviar podría tener sobre la producción pecuaria en el país. También es motivo de preocupación el deterioro en las perspectivas de la producción mundial del maíz y otros granos.*
  - ✓ *La posibilidad de mayor inestabilidad en los mercados financieros que podría inducir volatilidad cambiaria.*
  
- Sin embargo, en el mediano plazo los riesgos a la baja se han intensificado:
  - ✓ *Ha aumentado la posibilidad de una mayor debilidad tanto de la demanda externa, como de la interna.*
  - ✓ *La reciente apreciación del tipo de cambio podría contribuir a reducir las presiones sobre la inflación.*

# 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.*