

Evolución y Perspectivas de la Economía Mexicana



BANCO DE MÉXICO

Febrero 2, 2010

1. Impacto de la Crisis en América Latina

2. Recuperación Mundial y Riesgos

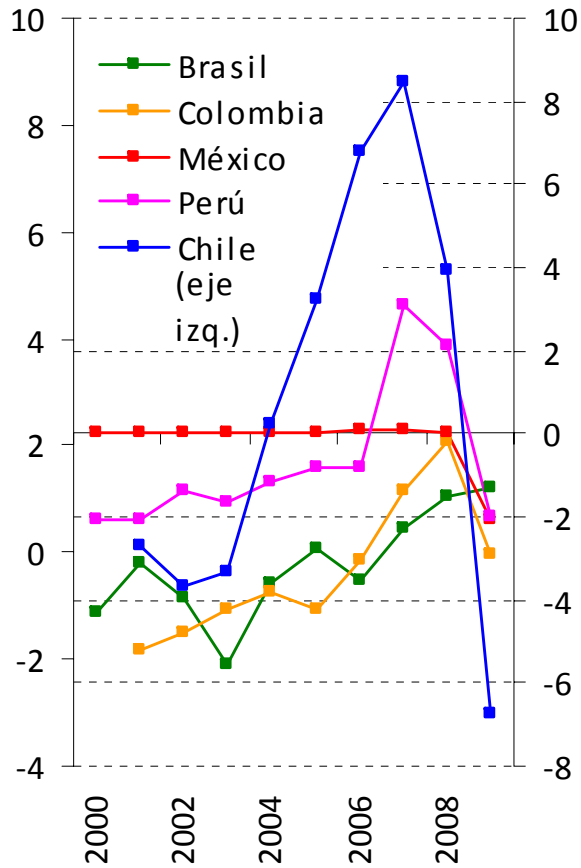
3. Evolución de la Economía Mexicana

4. Consideraciones Finales



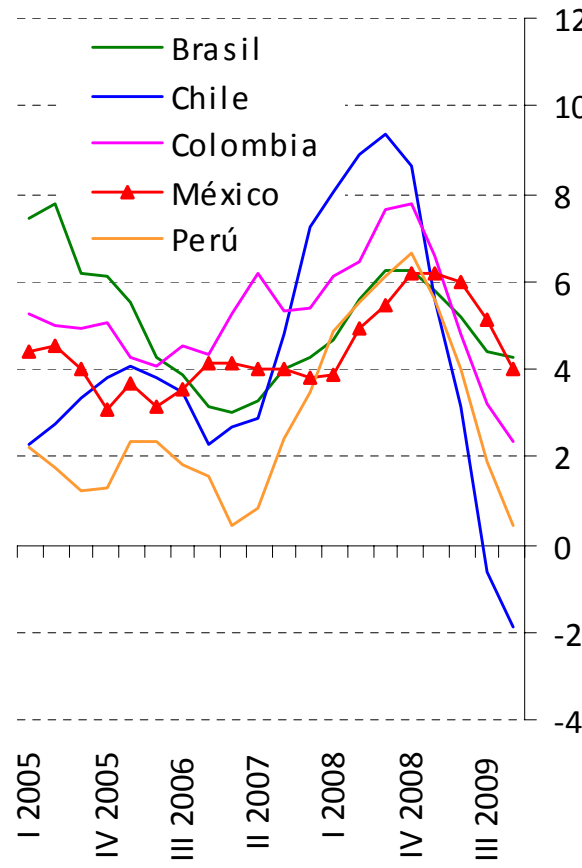
1. Impacto de la Crisis en América Latina

Balance Fiscal (% del PIB)



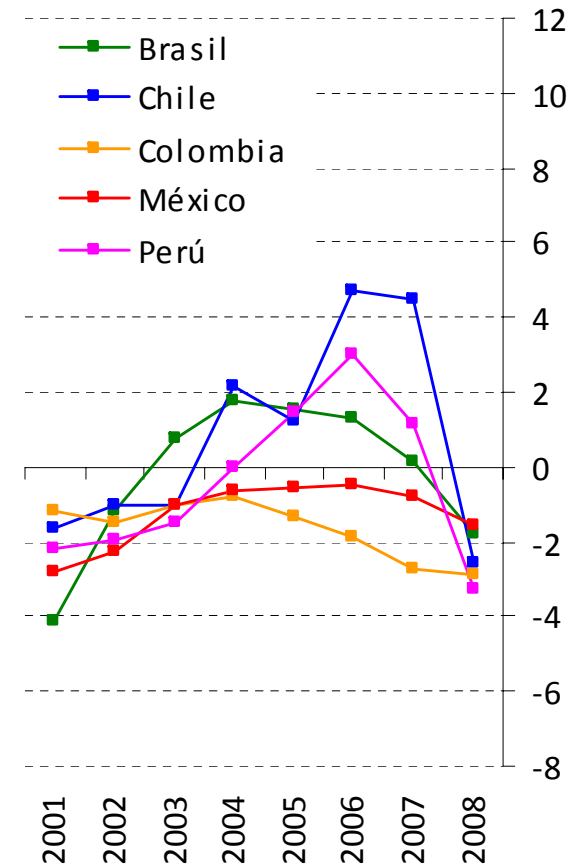
Fuente: Bloomberg.

Inflación (%)



Fuente: Bloomberg.

Cuenta Corriente (% del PIB)



Fuente: Bloomberg.



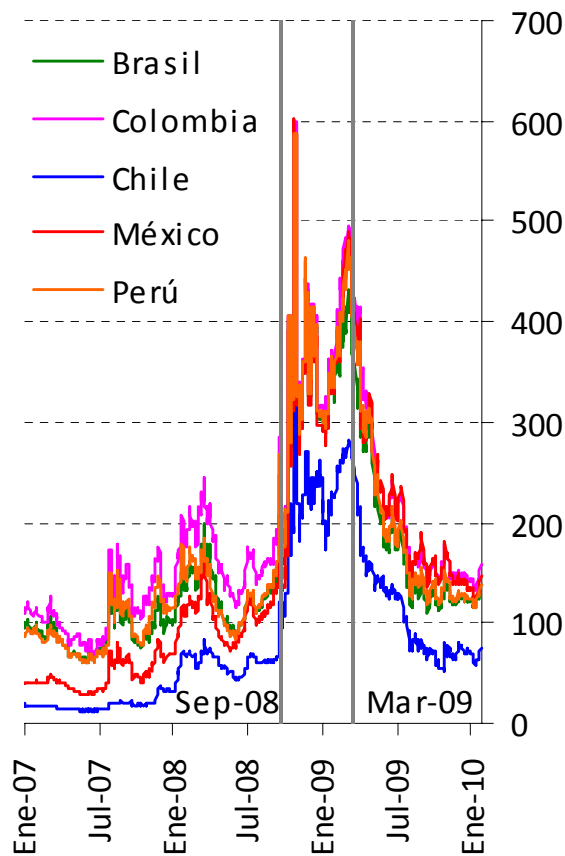
1. Impacto de la Crisis en América Latina

- La crisis financiera internacional y la recesión global afectaron negativamente a las economías emergentes en general, y a las de América Latina en particular.
- Estas economías enfrentaron dos choques externos de considerable magnitud:
 - ✓ *Choque de demanda externa.*
 - ✓ *Restricción de financiamiento externo.*
- Los vínculos de retroalimentación entre los sectores financiero y real que contribuyeron al debilitamiento de la actividad económica.



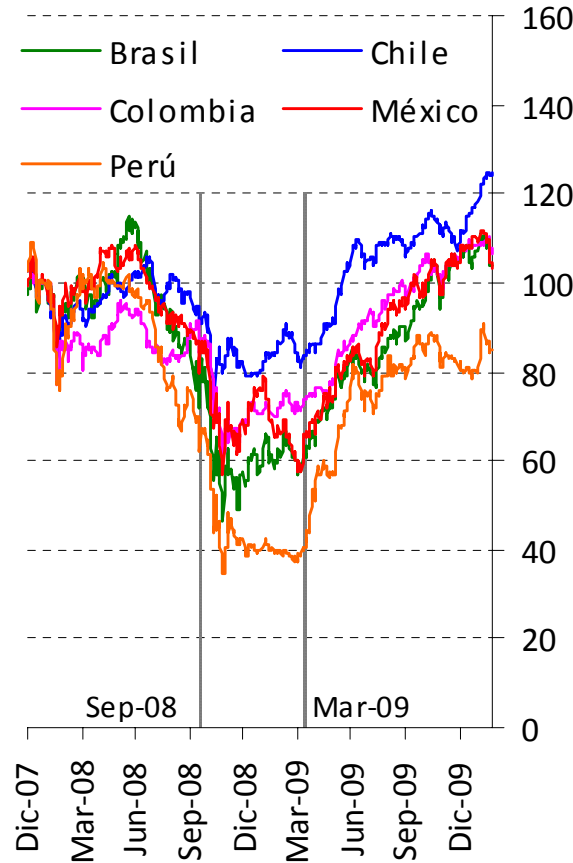
1. Impacto de la Crisis en América Latina

**Costo de Cobertura ante Incumplimiento de Pago (CDS)
Países Seleccionados
(Puntos Base)**



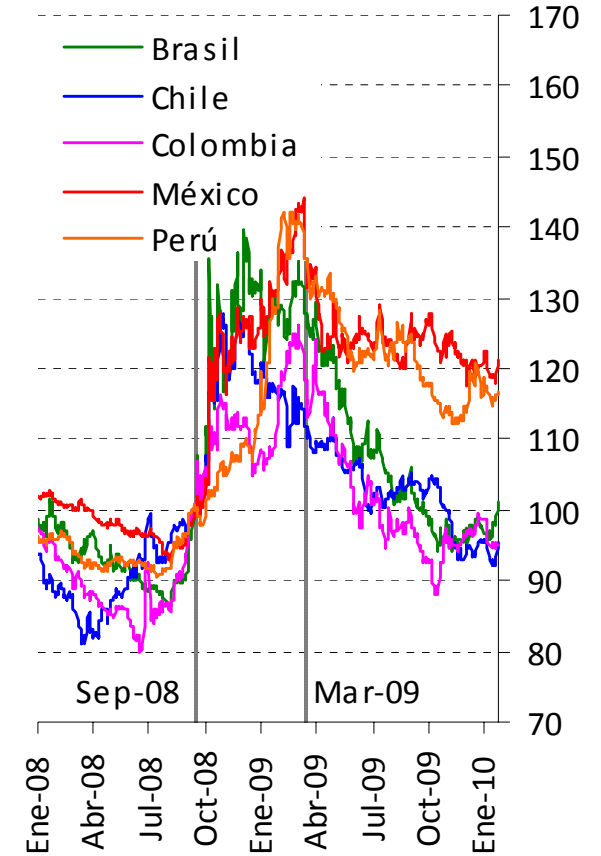
Fuente: Bloomberg

**Bolsas de Valores de Países Seleccionados
(Índice 31-Dic-2007=100)**



Fuente: Bloomberg.

**Tipo de Cambio de Países Seleccionados
(Índice 15-Sep-08=100)**

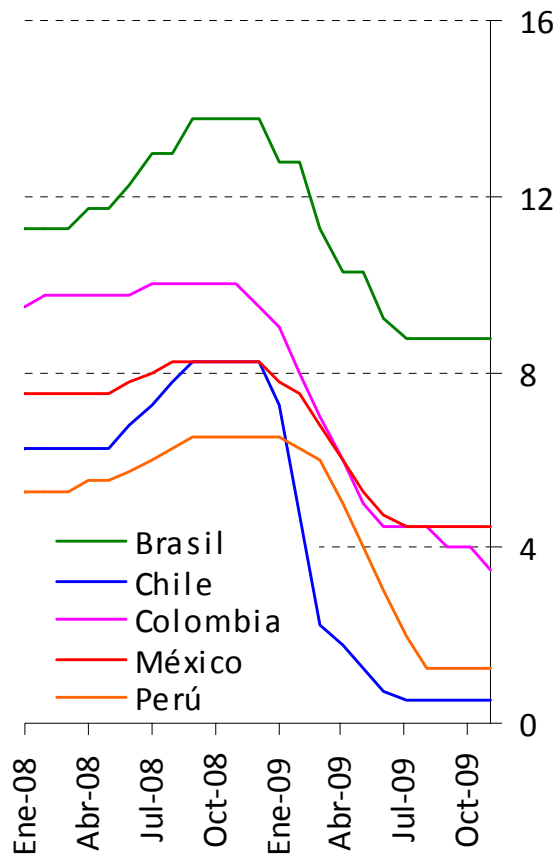


Fuente: Bloomberg.



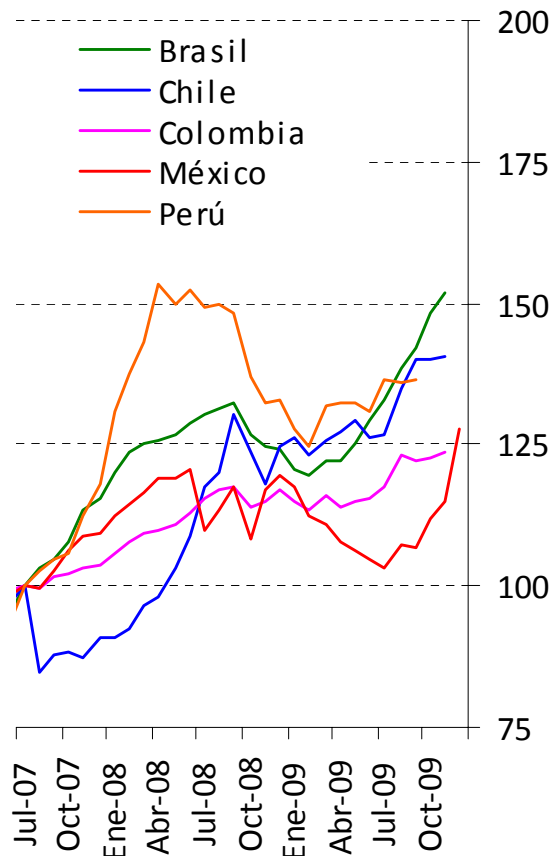
1. Impacto de la Crisis en América Latina

Tasas de Política Monetaria en América Latina
(%)



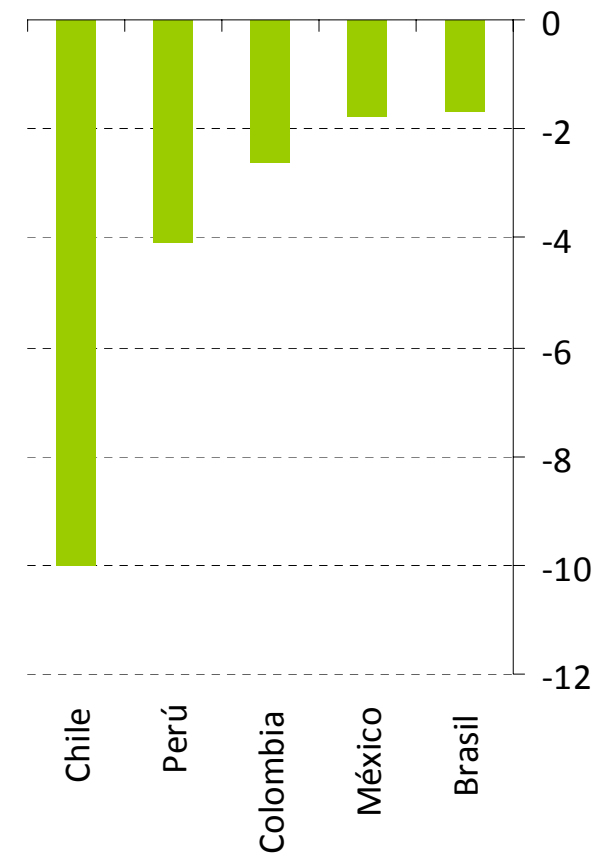
Fuente: Bancos Centrales.

Reservas Internacionales
(Índice Jul-07=100)



Fuente: FMI y Banco de México.

Cambio en el Déficit Fiscal 2008 vs. 2009
(Puntos Porcentuales del PIB)



Fuente: Goldman Sachs.

Índice

1. Impacto de la Crisis en América Latina

2. Recuperación Mundial y Riesgos

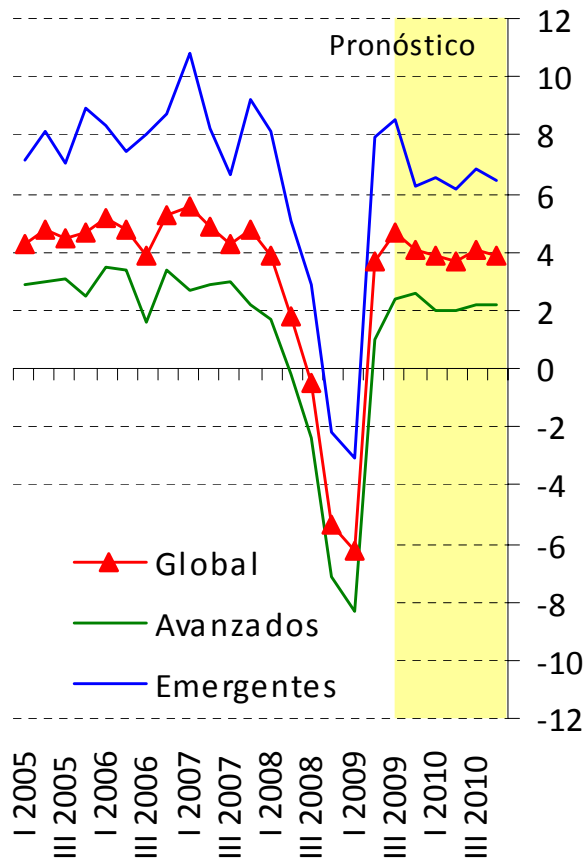
3. Evolución de la Economía Mexicana

4. Consideraciones Finales



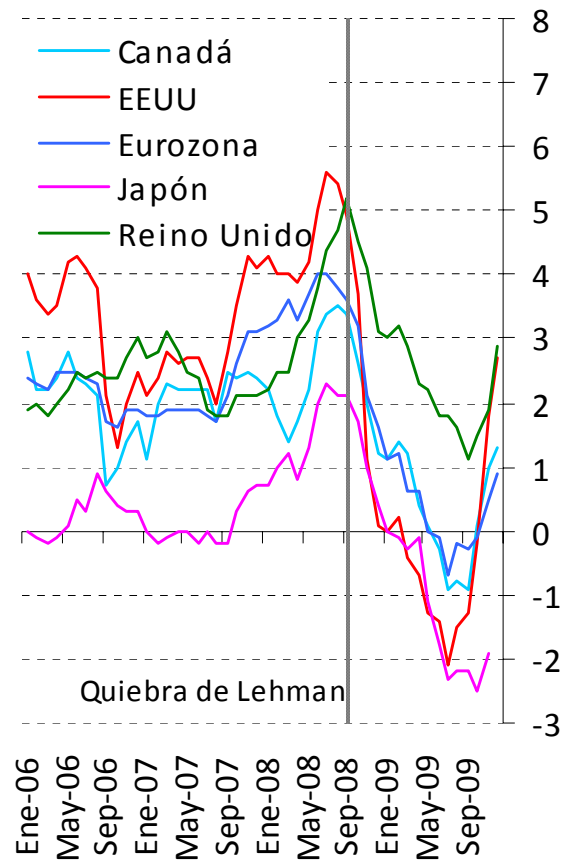
2. Recuperación Mundial y Riesgos

Producto Interno Bruto ^{1/}
(Variación % Trimestral
Anualizada)



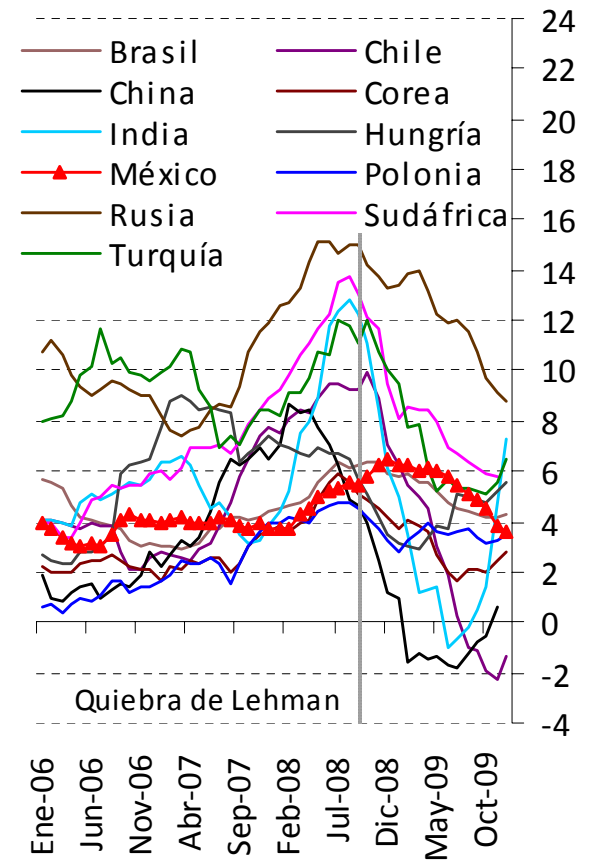
1/ Ajustado por paridad de poder de compra.
Fuente: FMI.

**Inflación General en
Países Avanzados**
(%)



Fuente: Bloomberg y Páginas de Bancos Centrales.

**Inflación General en
Países Emergentes**
(%)

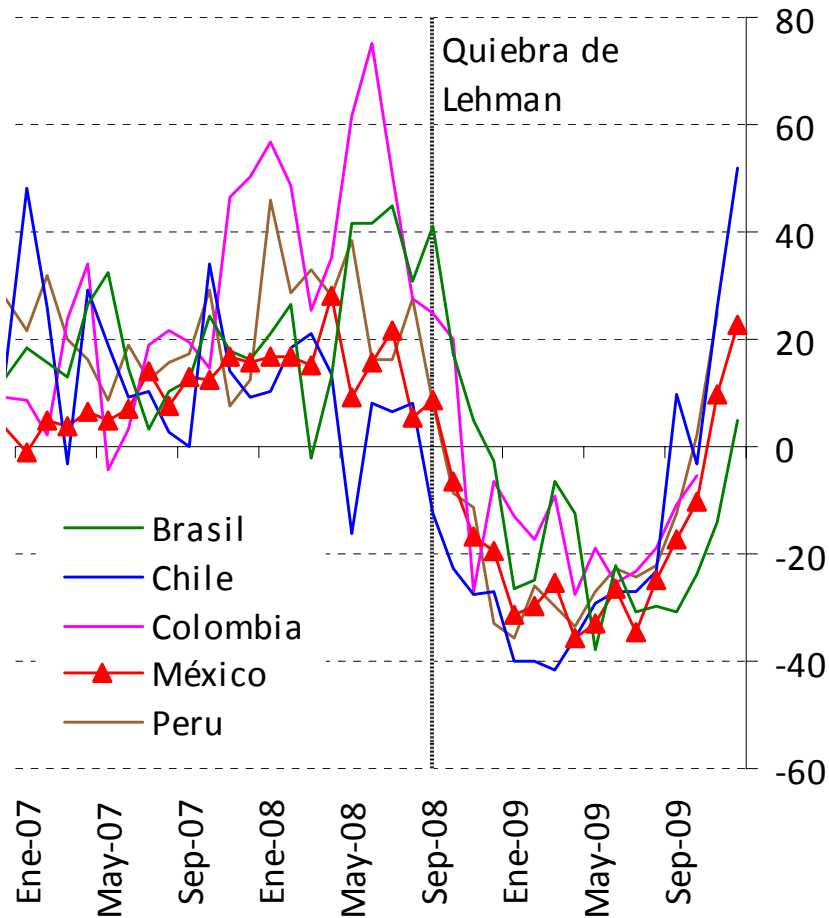


Fuente: Oficinas de estadísticas nacionales de países seleccionados.



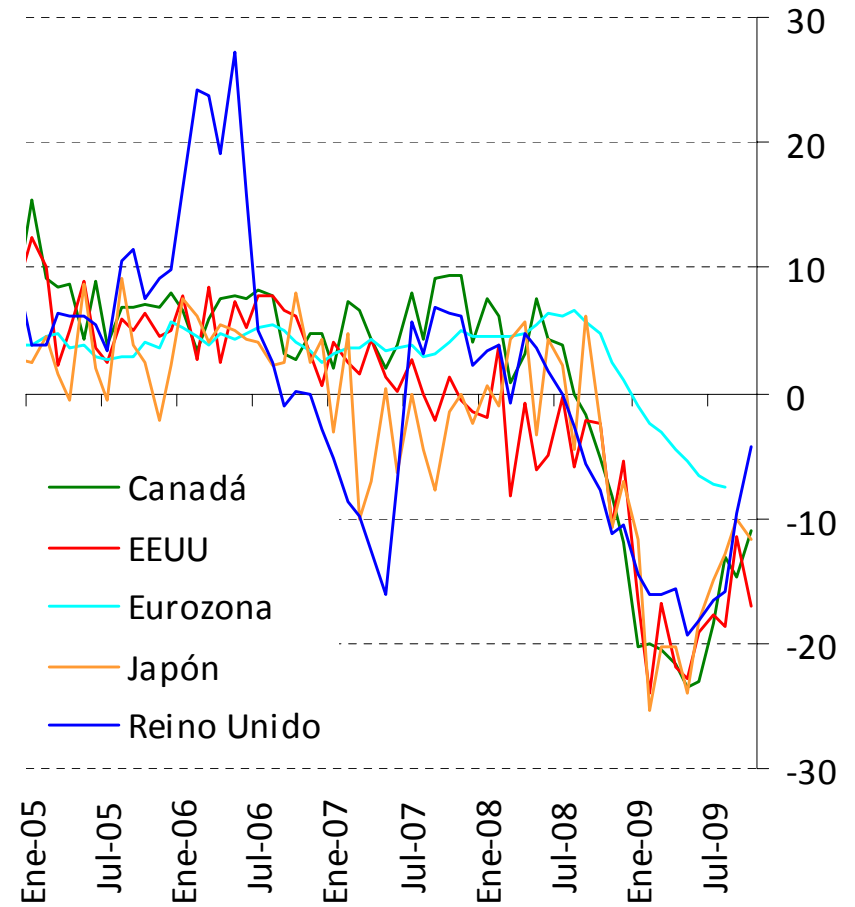
2. Recuperación Mundial y Riesgos

Exportaciones de Países de América Latina (Variación % Anual)



Fuente: Bloomberg.

Importaciones de Países Avanzados (Variación % Anual)

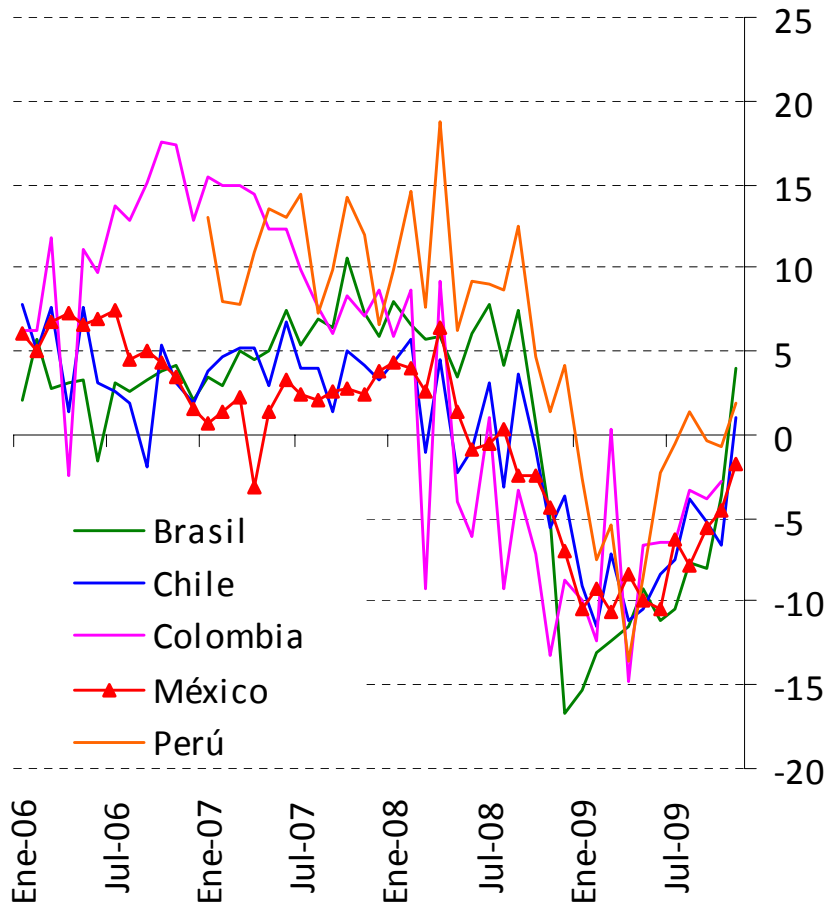


Fuente: FMI.



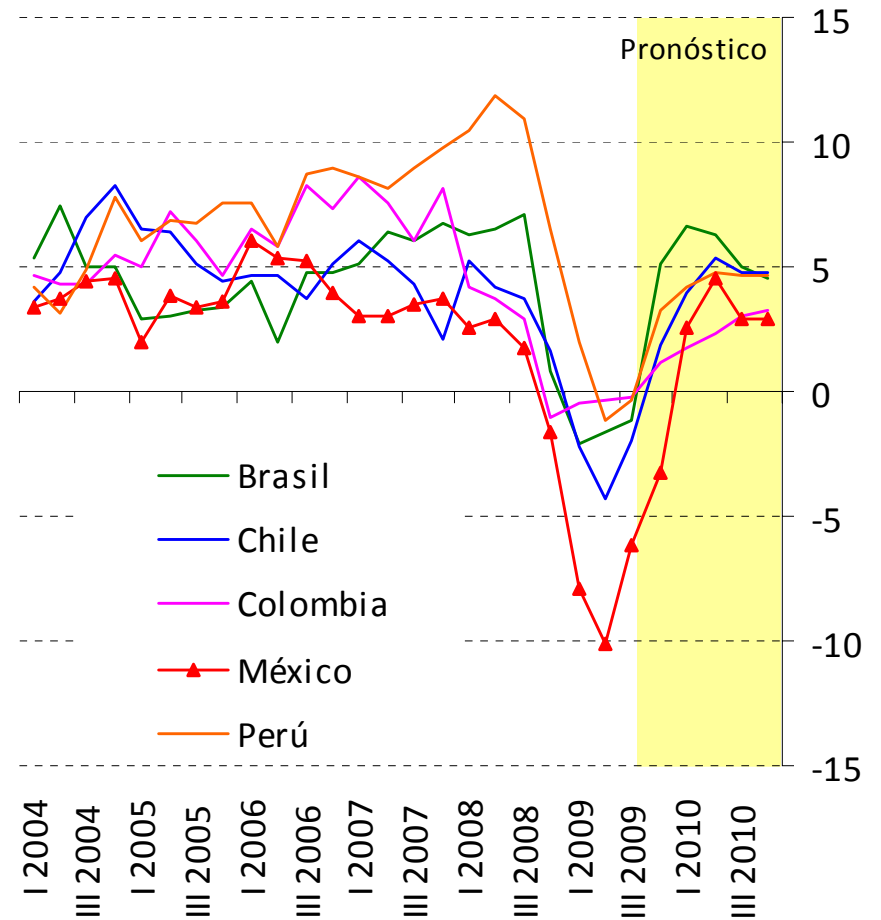
2. Recuperación Mundial y Riesgos

Producción Industrial
(Variación % Anual; a.e.)



a.e./ Datos ajustados por estacionalidad, excepto Chile.
Fuente: Bloomberg.

Producto Interno Bruto ^{1/}
(Variación % Anual)



1/ Pronósticos de Consensus Forecasts, enero 2010.
Fuente: Bloomberg.



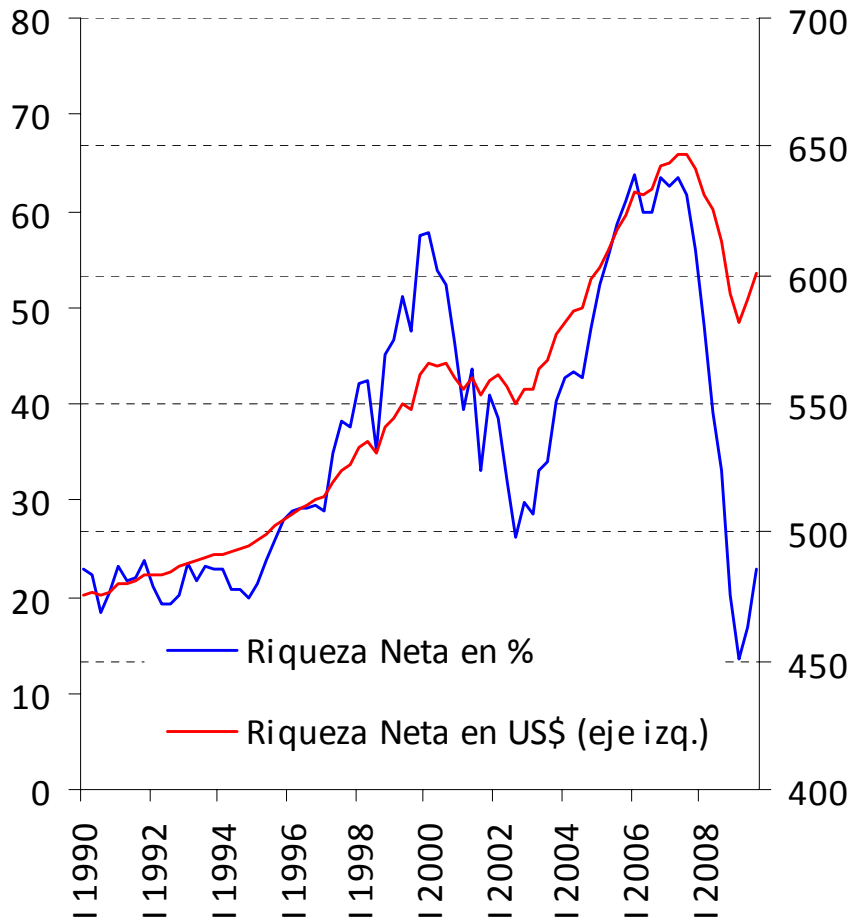
2. Recuperación Mundial y Riesgos

- No obstante, existen factores que pueden poner en riesgo el ritmo al que se recuperen las economías de la región:
 - ✓ *El proceso de desendeudamiento en economías avanzadas, como la de EE.UU.A., pueden limitar el crecimiento del consumo en dichas economías, propiciando una recuperación lenta para las economías de América Latina.*
 - ✓ *El retiro del estímulo monetario y fiscal en los países avanzados pudiera dar lugar a otro episodio de inestabilidad financiera, afectando negativamente a las economías emergentes, entre ellas a las de América Latina.*



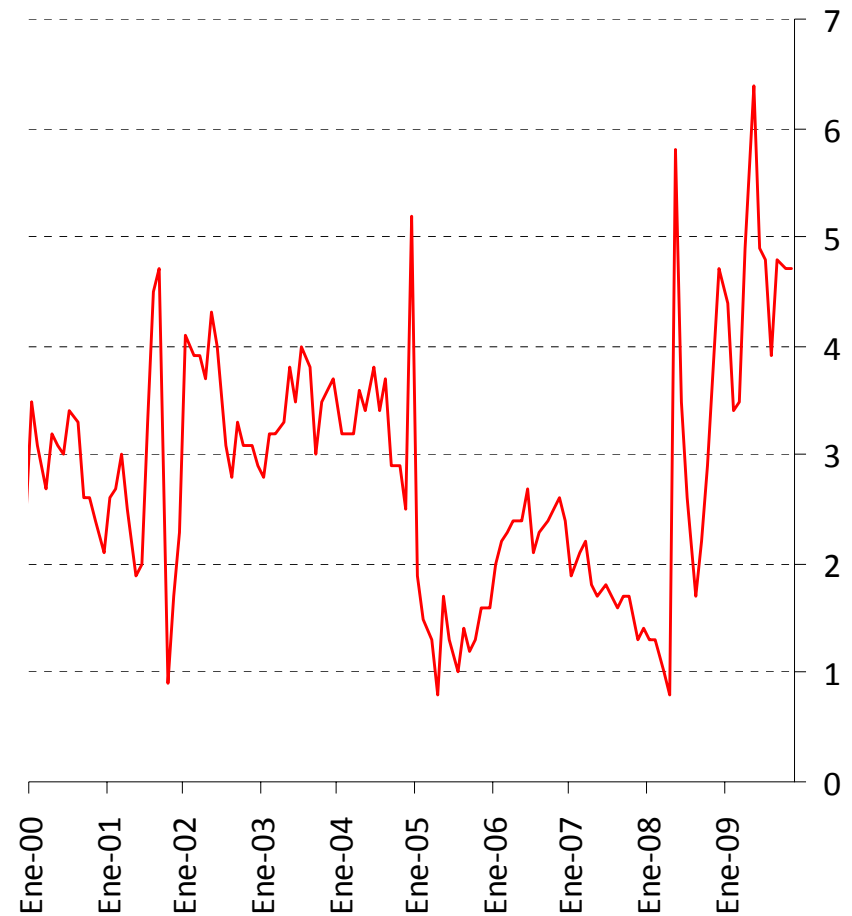
2. Recuperación Mundial y Riesgos

EEUU: Riqueza Neta de las Familias
(Billones de Dólares y % del Ingreso Personal Disponible)



Fuente: BEA.

EEUU: Tasa de Ahorro
(% del Ingreso Personal Disponible)



Fuente: BEA.

Índice

1. Impacto de la Crisis en América Latina

2. Recuperación Mundial y Riesgos

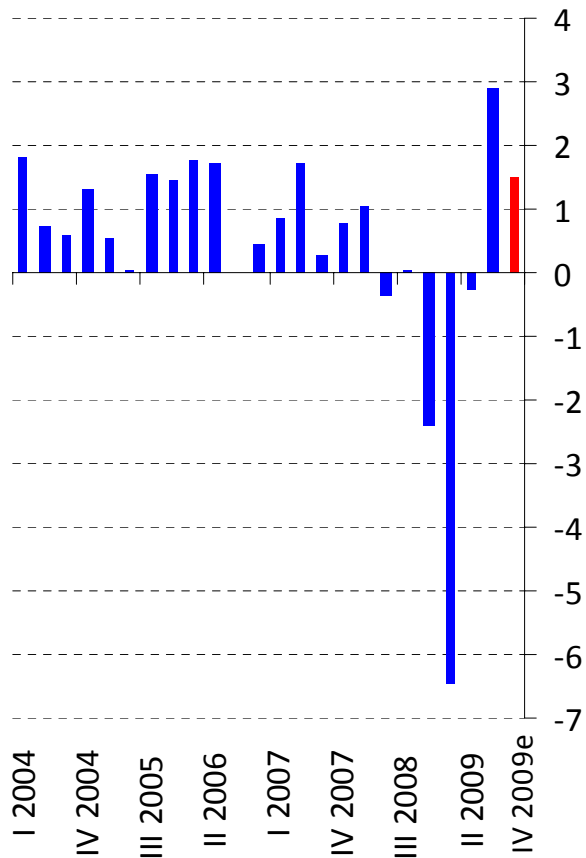
3. Evolución de la Economía Mexicana

4. Consideraciones Finales



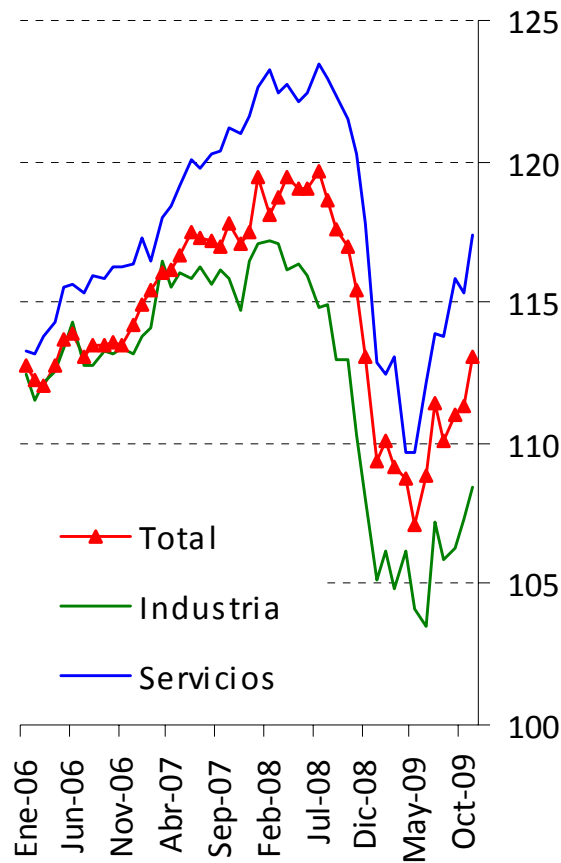
3. Evolución de la Economía Mexicana

Producto Interno Bruto
(Variación % Trimestral; a.e.)



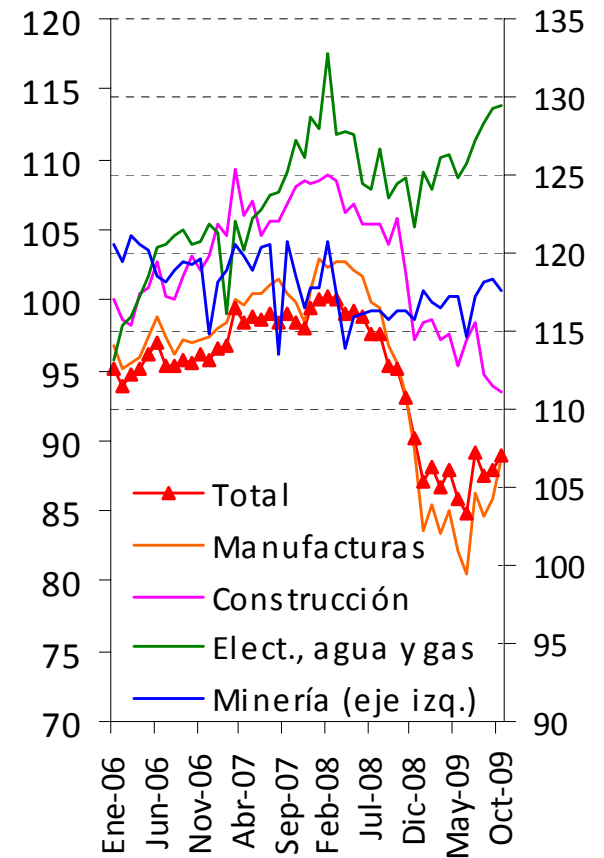
e/ Estimado
a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.
Fuente: INEGI.

IGAE
(Índice 2003 = 100; a.e.)



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

Actividad Industrial
(Índice 2003 = 100; a.e.)

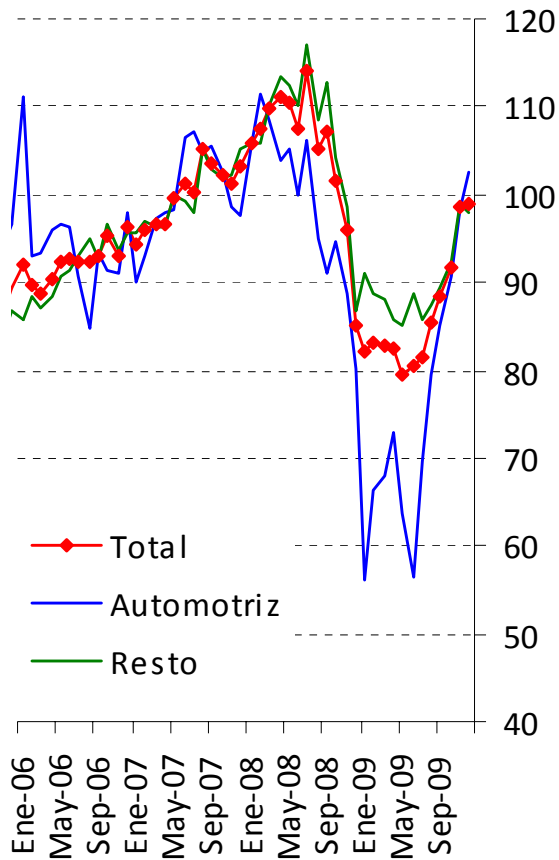


a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.
Fuente: INEGI.



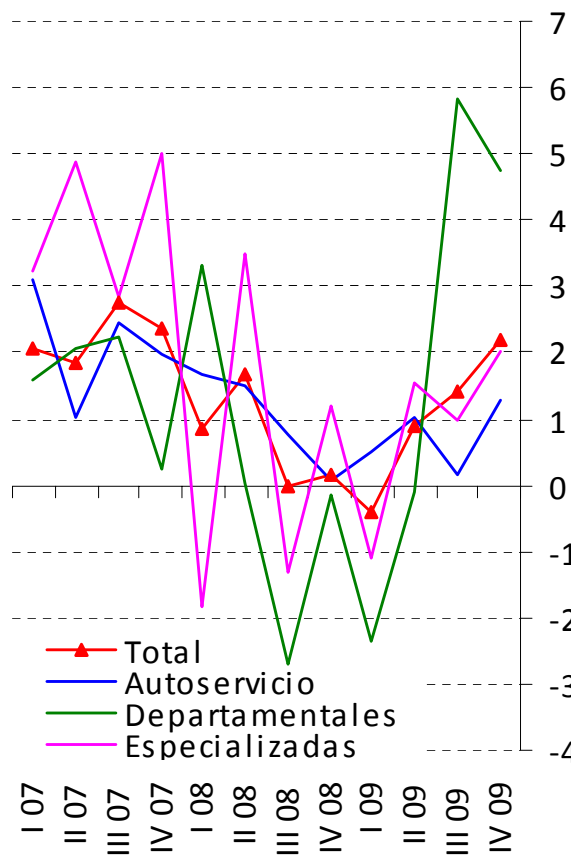
3. Evolución de la Economía Mexicana

Exportaciones Manufactureras (Índice 2007 = 100; a.e.)



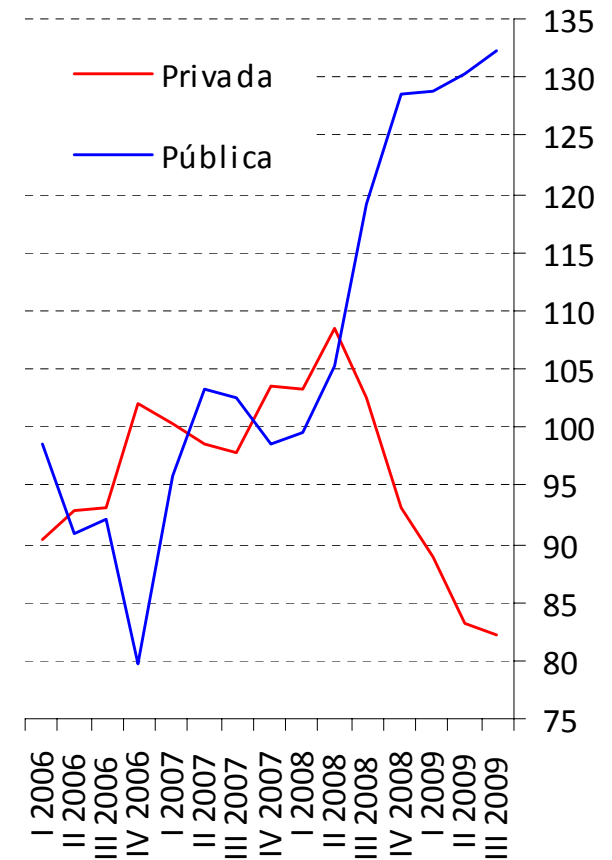
a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.
Fuente: Banco de México.

Ventas de Bienes de Consumo (Variación % Trimestral; a.e.)



a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad por el Banco de México.
Fuente: ANTAD.

Formación Bruta de Capital Fijo (Índice 2007=100; a.e.)

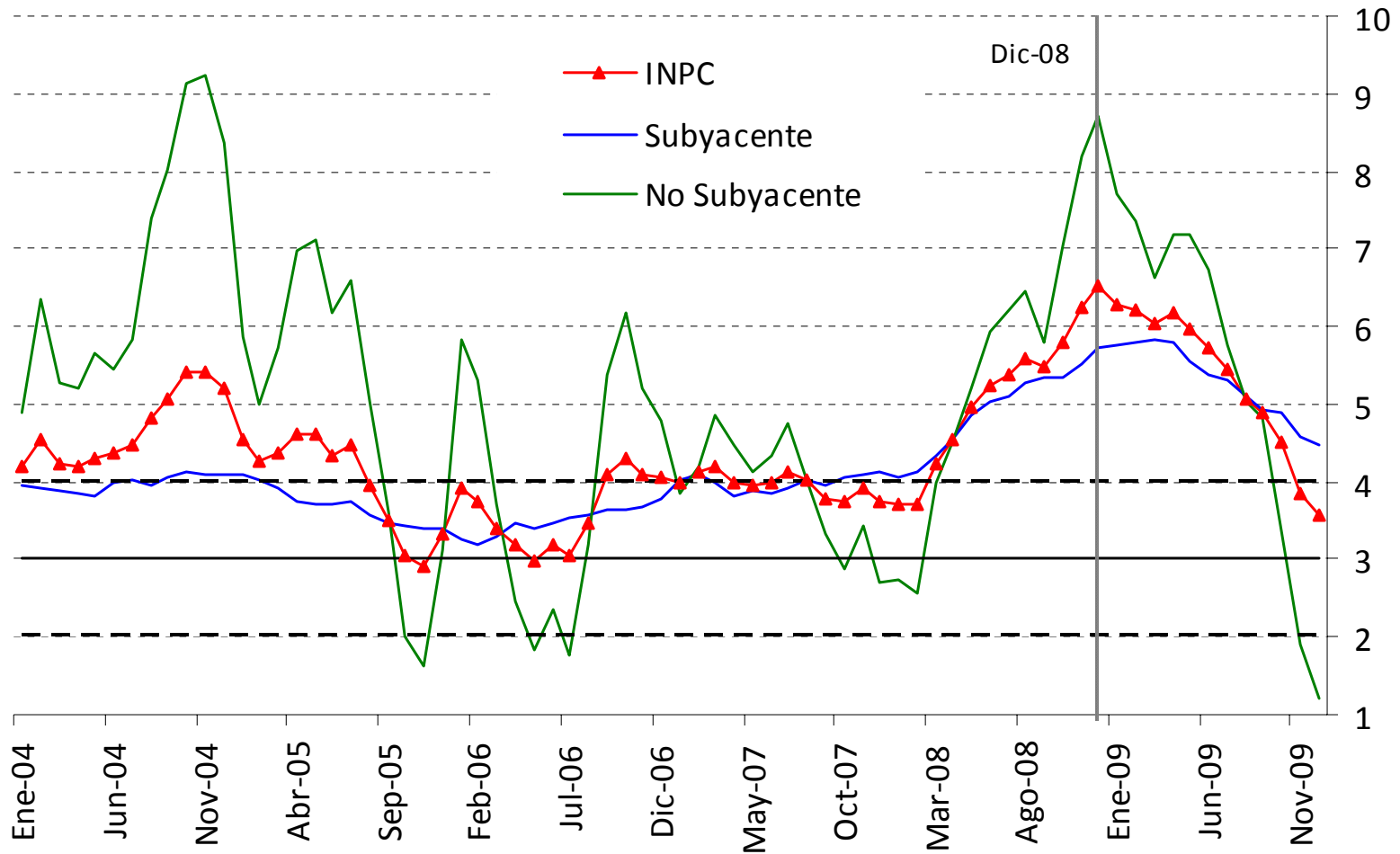


a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.
Fuente: INEGI.



3. Evolución de la Economía Mexicana

Inflación General (%)



Fuente: Banco de México.



3. Evolución de la Economía Mexicana

Inflación para 2010

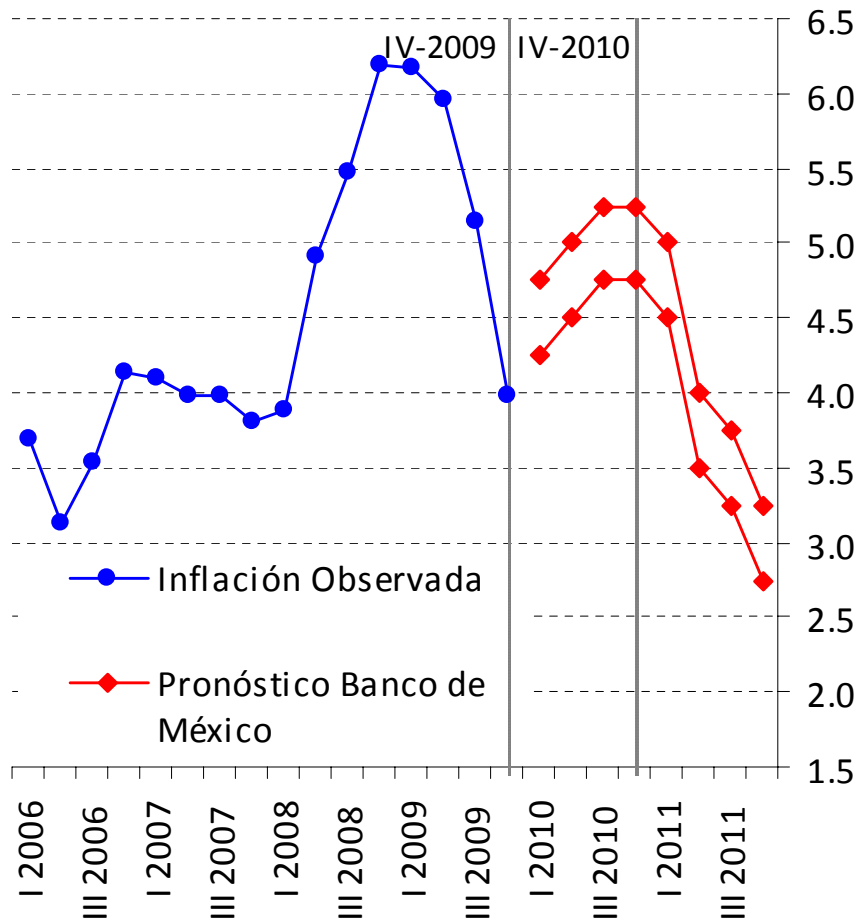
- ✓ *Factores que generarán aumentos:*
 - Medidas tributarias.
 - Medidas precios públicos.

- ✓ *Factores atenuantes:*
 - Brecha del PIB.
 - Comportamiento del tipo de cambio.
 - Tasa de cierre de 2009 / tendencia.



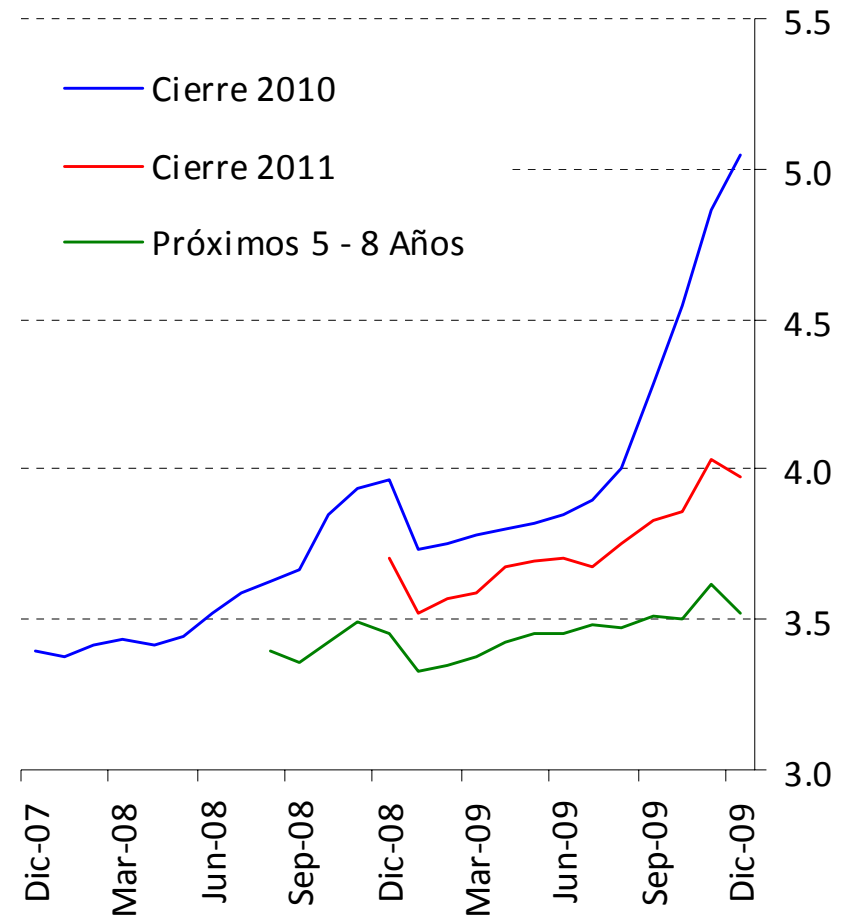
3. Evolución de la Economía Mexicana

Inflación General y Pronóstico de Inflación (%)



Fuente: Banco de México.

Expectativas de Inflación General Anual para Cierre de 2010, 2011 y Próximos 5-8 Años (%)



Fuente: Encuestas del Banco de México. Periodicidad Mensual.

Índice

1. Impacto de la Crisis en América Latina

2. Recuperación Mundial y Riesgos

3. Evolución de la Economía Mexicana

4. Consideraciones Finales



4. Consideraciones Finales

- 1 Durante el segundo semestre de 2009, la economía mexicana inició un proceso de recuperación que continuará en 2010.
- 2 A pesar de que 2010 será un mejor año para la economía mexicana, debe seguirse avanzando con las reformas estructurales para que el producto potencial de la economía crezca.
- 3 En 2010 se espera un incremento en la inflación por el impacto sobre los precios de los cambios tributarios y modificaciones a precios y tarifas públicas federales y locales.
- 4 Si bien el aumento en precios públicos e impuestos ha generado un aumento en precios y en expectativas de inflación, se anticipa que su impacto se limite al directo, el cual es transitorio y se desvanecerá después de un año.



4. Consideraciones Finales

- ⑤ El entorno externo ha generado canalización de recursos a países emergentes, incluyendo a México, lo que favorece al proceso de anclaje de la inflación.
- ⑥ La brecha del PIB y el comportamiento del tipo de cambio deberían mitigar el impacto sobre la inflación y las expectativas.
- ⑦ El Banco de México en principio no debe contrarrestar el impacto directo sobre precios de las medidas fiscales.
- ⑧ Sin embargo, el Instituto Central debe estar vigilante para que no se afecte la dinámica de inflación y expectativas más allá del impacto directo, y que afecten la convergencia de la inflación al objetivo de mediano plazo.



4. Consideraciones Finales

- En México se ha fortalecido el marco bajo el cual se instrumenta la política macroeconómica (fiscal, monetaria y cambiaria).
- La actividad económica en México ha comenzado un proceso de recuperación que se espera continúe en el futuro previsible.
- Las reformas estructurales que se han implementado (Seguridad Social de los Trabajadores del Estado, Fiscal y Energética) y las que recientemente ha anunciado el Gobierno, en combinación con la depreciación real del tipo de cambio, han propiciado que México se vuelva un destino atractivo para invertir.



4. Consideraciones Finales

- Lo anterior es de particular relevancia dado que posiblemente el mercado norteamericano crezca a un menor ritmo en los siguientes años, por lo que las exportaciones a ese mercado tendrán que hacerse en términos más competitivos.
- México ofrece grandes ventajas para la inversión. Al respecto, el pasado 26 de enero la consultoría AT Kearney ubicó a México entre las ocho naciones a nivel global más atractivas para captar capital privado y en quinto lugar dentro de las economías emergentes. En los últimos dos años el país avanzó 11 lugares en el *Indice de Confianza de la Inversión Extranjera Directa*, publicado por la consultoría.
- En este contexto es de esperarse que se estrechen los lazos trasatlánticos de cooperación entre España, EE.UU.A. y México.