



Evolución y Perspectivas de la Economía Mexicana

18 de octubre de 2016



BANCO DE MÉXICO

Índice

1 **Condiciones Externas**

2 **Evolución de la Economía Mexicana**

3 **Inflación y sus Determinantes**

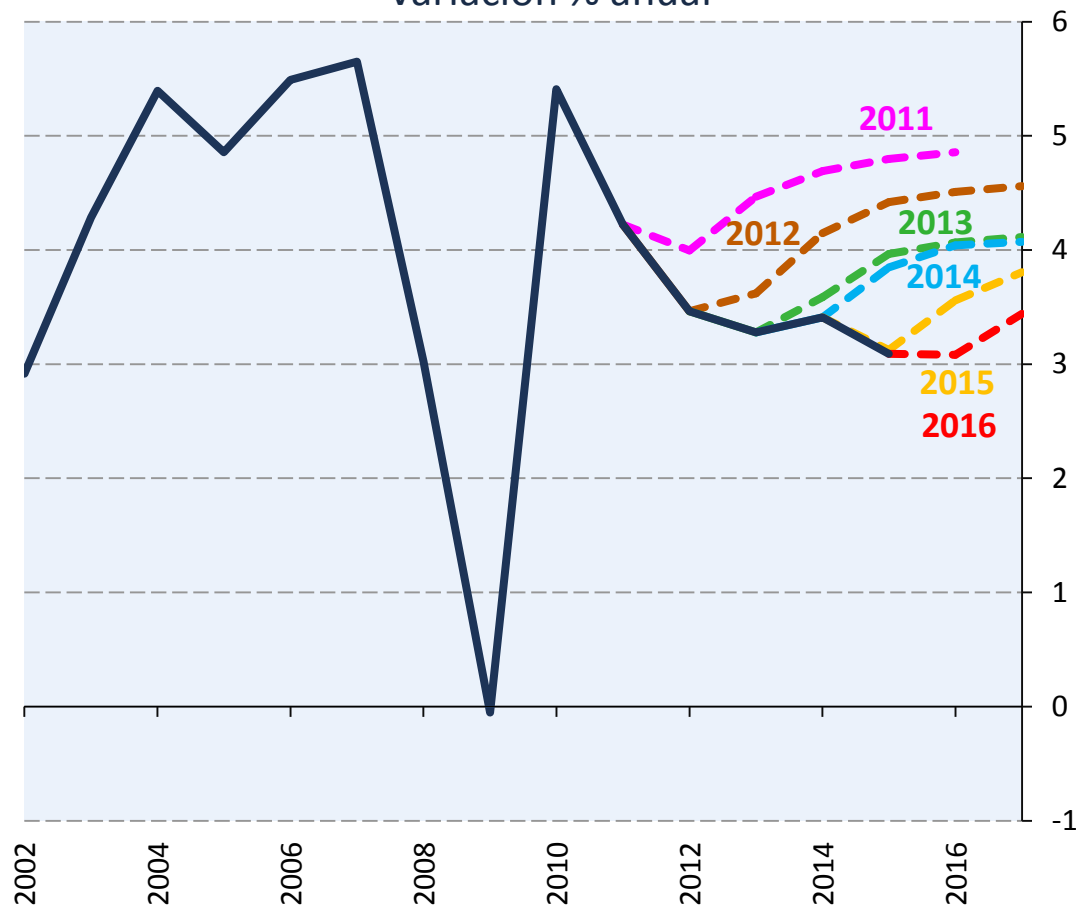
4 **Previsiones y Consideraciones Finales**

La economía global ha continuado presentando un ritmo débil de expansión, al tiempo que sus perspectivas de crecimiento se han seguido revisando a la baja.

Economía Mundial

Evolución de los Pronósticos de Crecimiento

Variación % anual



Fuente: FMI, WEO 2012 a 2016.

Comercio de Bienes ^{1/}

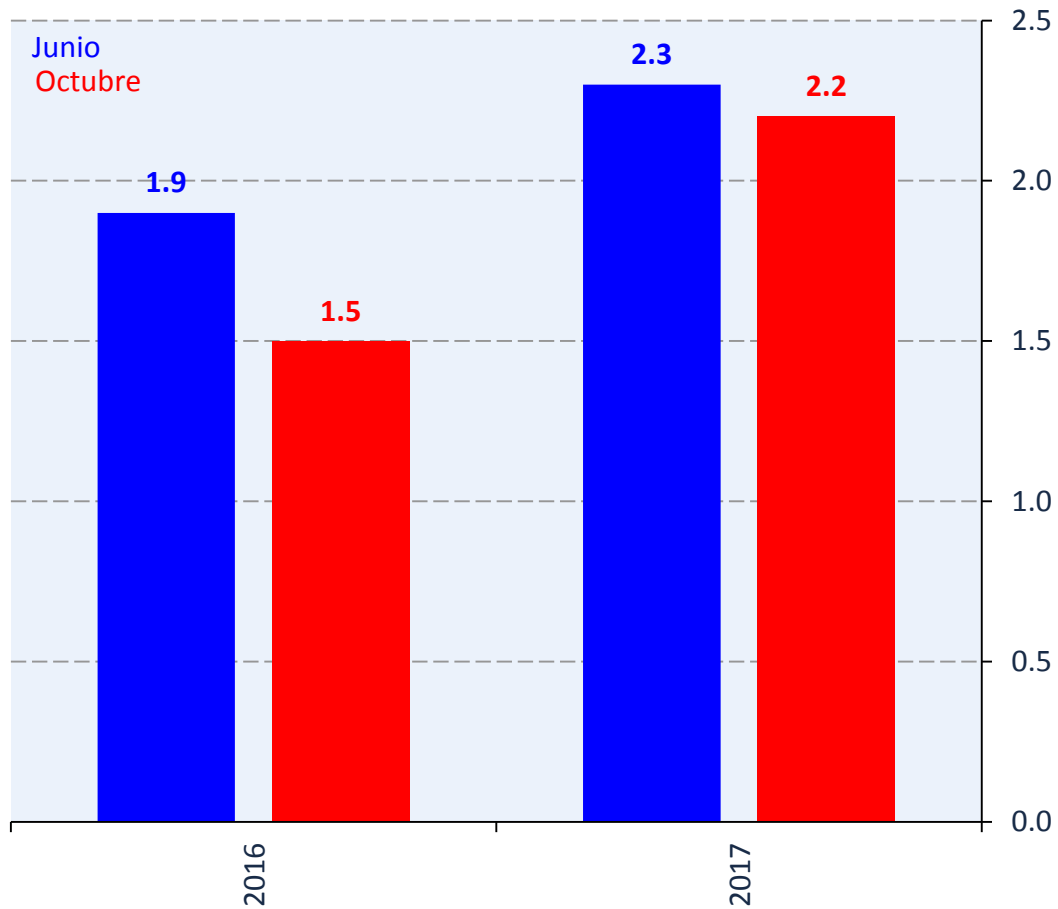
Variación % anual, a. e.



1/ Se refiere a la suma de exportaciones e importaciones.
a. e. Cifras con ajuste estacional.
Fuente: CPB Netherlands.

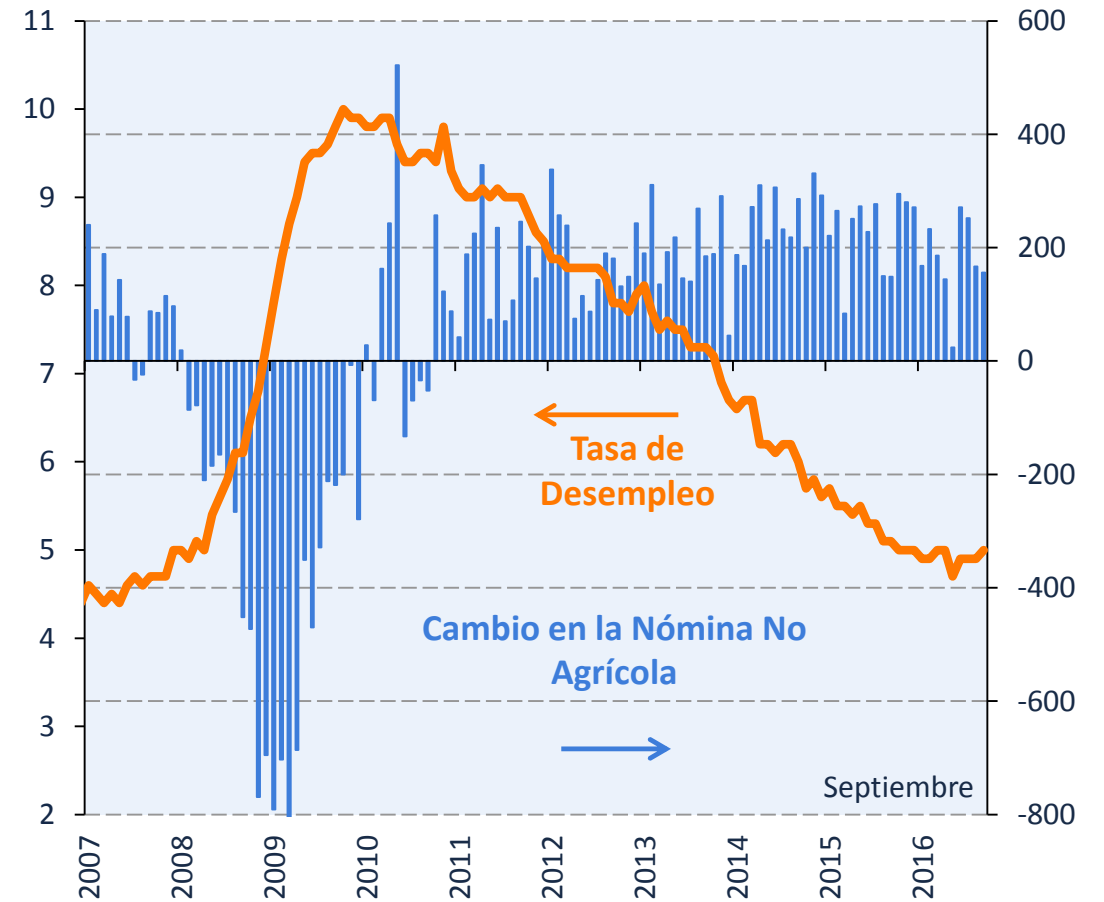
En Estados Unidos, si bien el comportamiento del PIB ha estado por debajo de lo esperado, el mercado laboral ha registrado un desempeño muy favorable.

Expectativas sobre el PIB de Estados Unidos
Variación % anual



Fuente: Blue Chip.

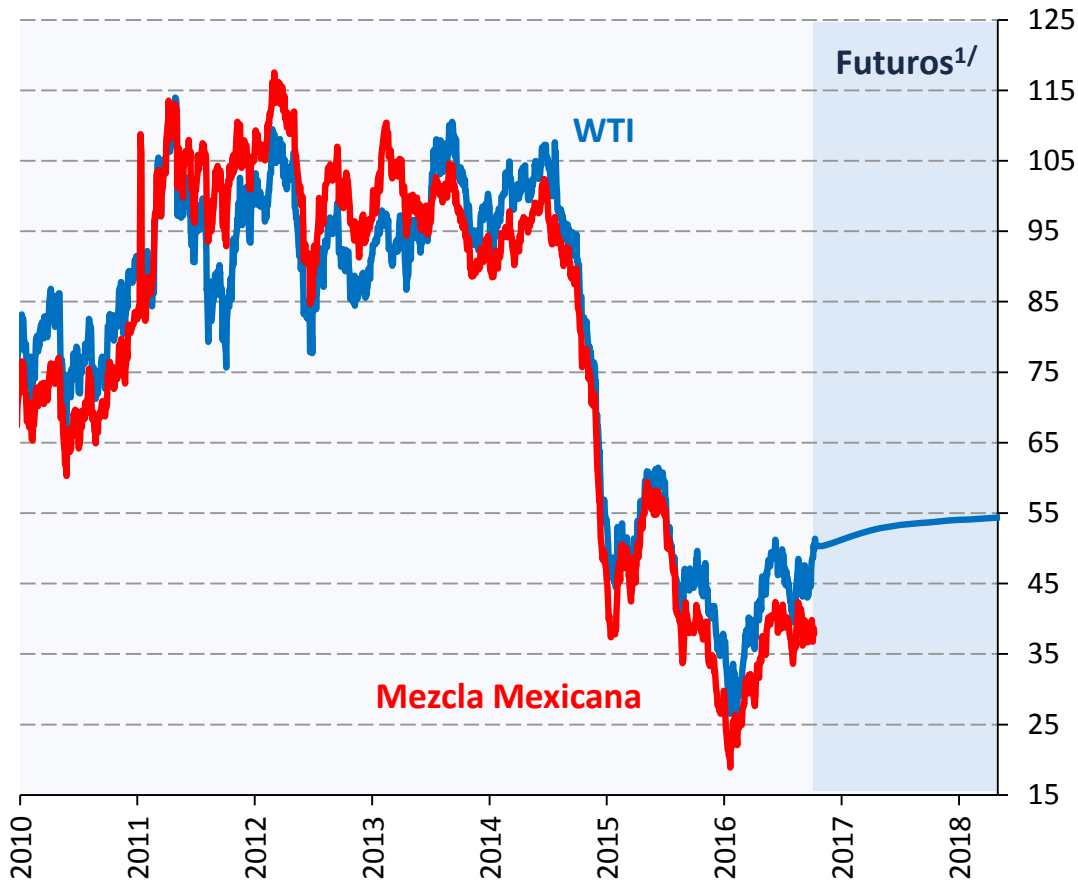
Cambio en la Nómina No Agrícola y Tasa de Desempleo
Miles de empleos y porcentaje de la PEA, a. e.



PEA/ Población Económicamente Activa.
a. e./ Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales.

Los mercados financieros internacionales han registrado una elevada volatilidad.

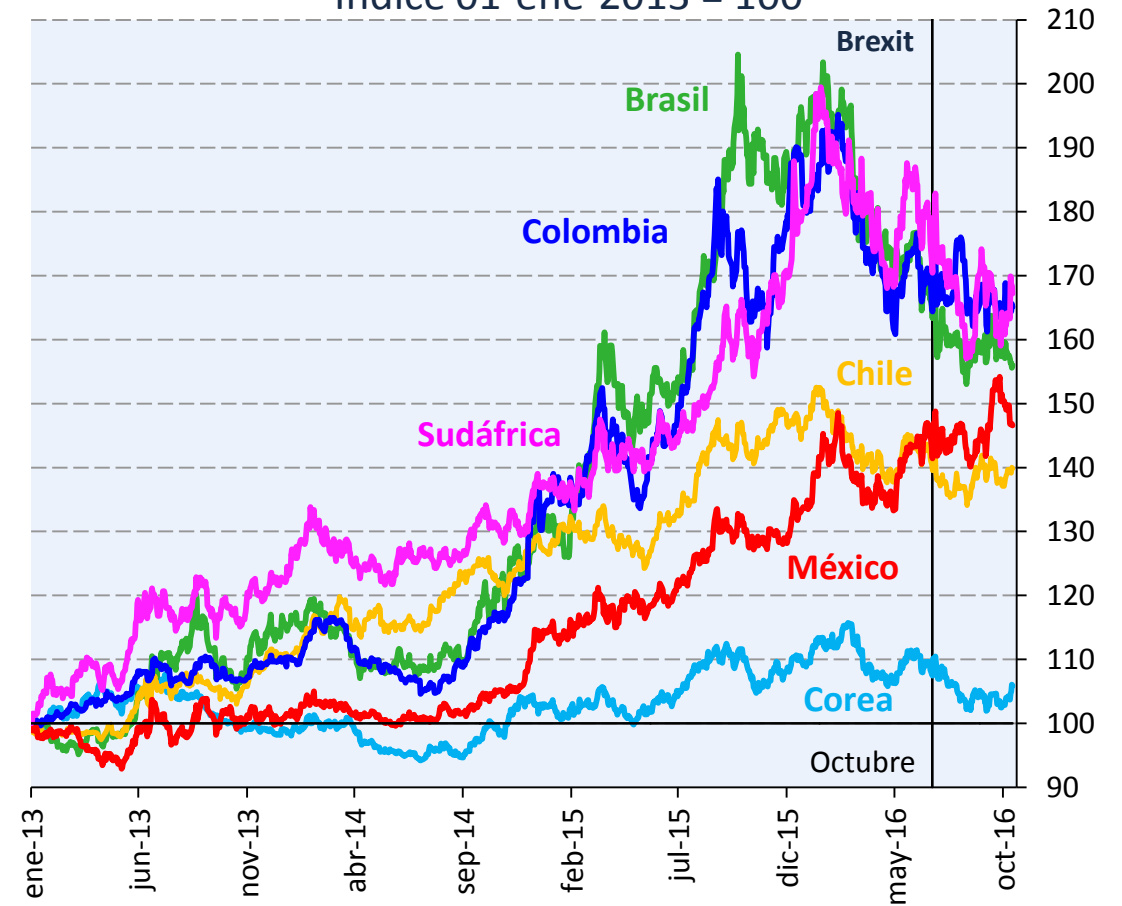
Precios de Petróleo
Dólares por barril



1/ Información disponible al 14 de octubre de 2016.
Fuente: Bloomberg.

Economías Emergentes: Tipo de Cambio Nominal con Respecto al Dólar

Índice 01-ene-2013 = 100



Fuente: Bloomberg.

Índice

1 Condiciones Externas

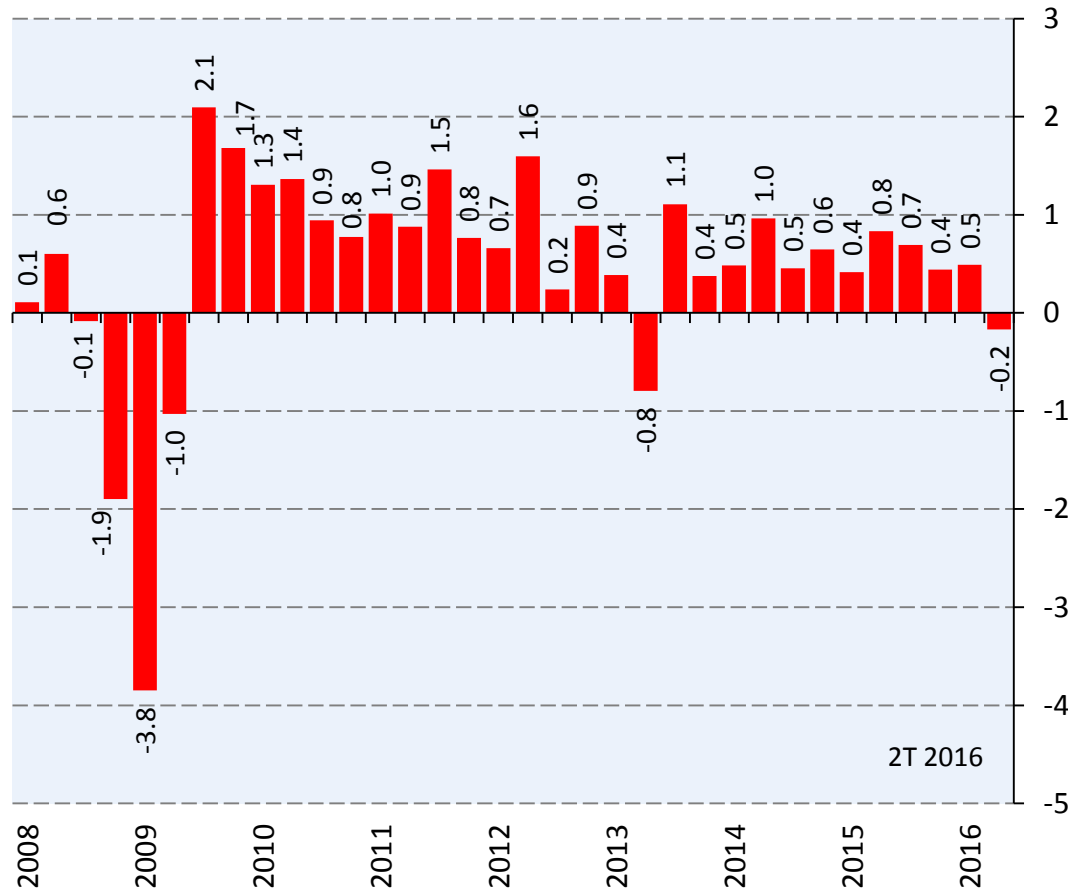
2 Evolución de la Economía Mexicana

3 Inflación y sus Determinantes

4 Previsiones y Consideraciones Finales

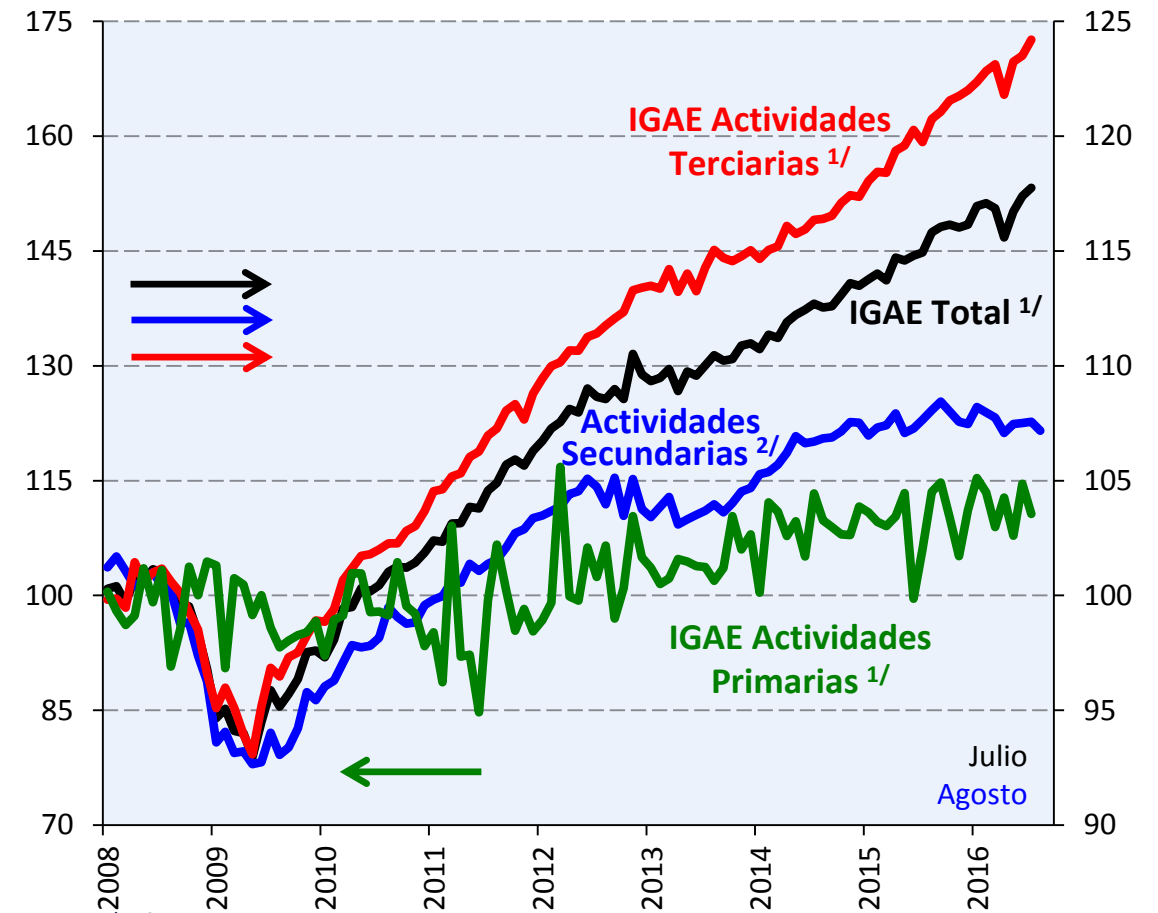
Después de la contracción que presentó la economía mexicana durante el segundo trimestre de 2016, esta ha registrado una recuperación.

Producto Interno Bruto
Variación % trimestral, a. e.



a. e./ Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

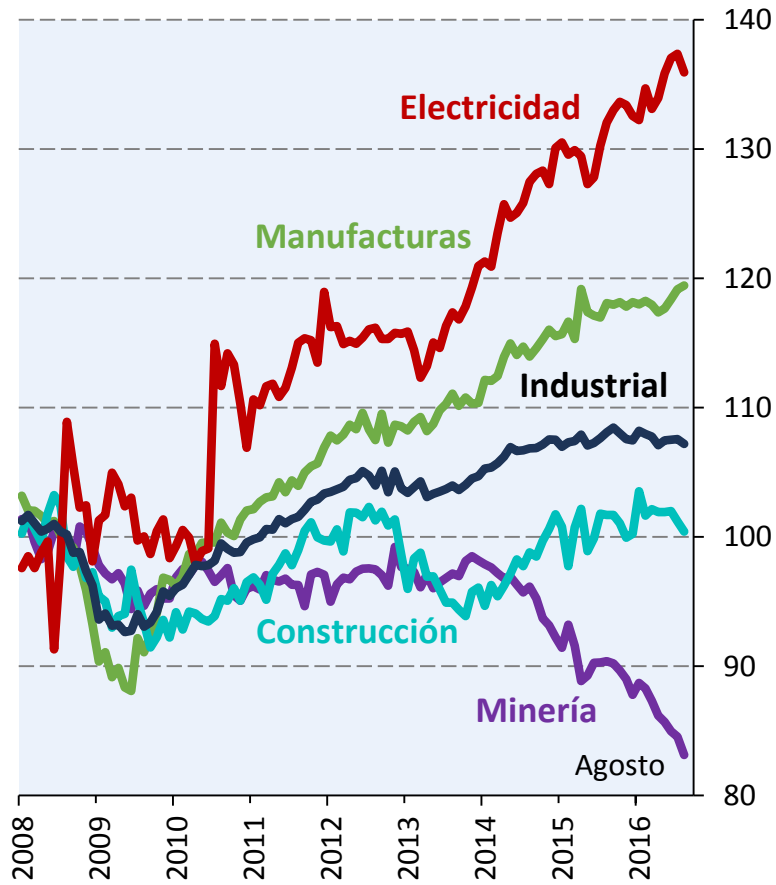
Indicadores de la Actividad Económica
Índices 2008 = 100, a. e.



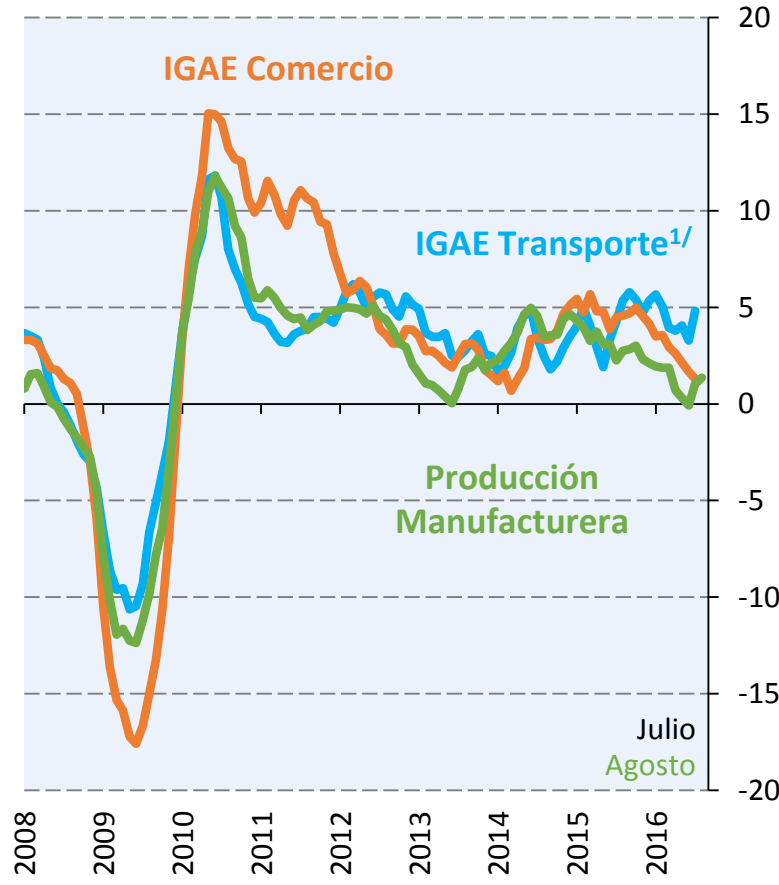
a. e./ Cifras con ajuste estacional.
1/ Información al mes de julio de 2016.
2/ Información al mes de agosto de 2016 de los Indicadores de la Actividad Industrial, INEGI.
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

El sector industrial ha continuado mostrando un estancamiento, en tanto que algunos servicios se han desacelerado.

Actividad Industrial
Índices 2008 = 100, a. e.



IGAE: Servicios Asociados a la Demanda Externa y Producción Manufacturera
Variación porcentual anual, a. e.



IGAE: Servicios Asociados a la Demanda Interna
Índices 2008 = 100, a. e.



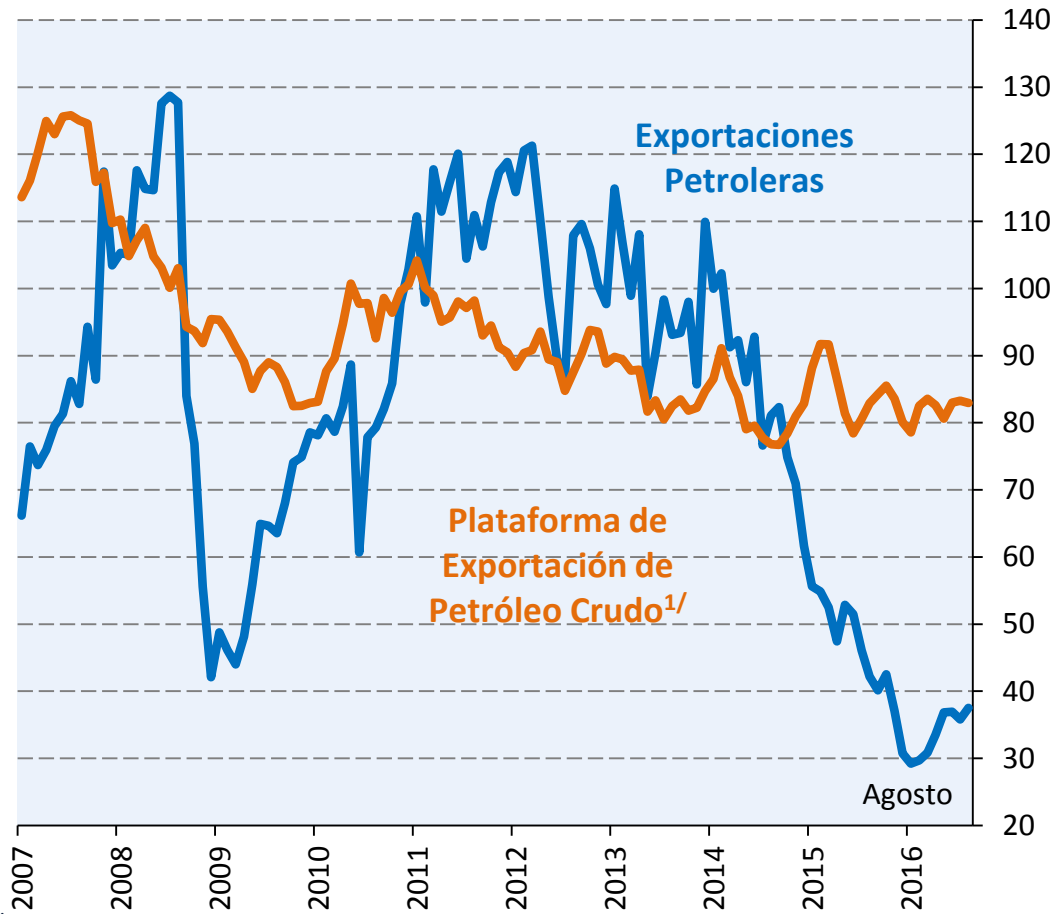
a. e./ Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Indicador Mensual de la Actividad Industrial, Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

a. e./ Promedio móvil de tres meses de la serie ajustada por estacionalidad.
1/ Estimación de Banco de México con información del SCNM.
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

a. e./ Cifras con ajuste estacional.
1/ Estimación de Banco de México con información del SCNM.
* Incluye Servicios Profesionales, Apoyo a Negocios, Financieros, Educativos, Inmobiliarios, Salud y Gobierno.
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

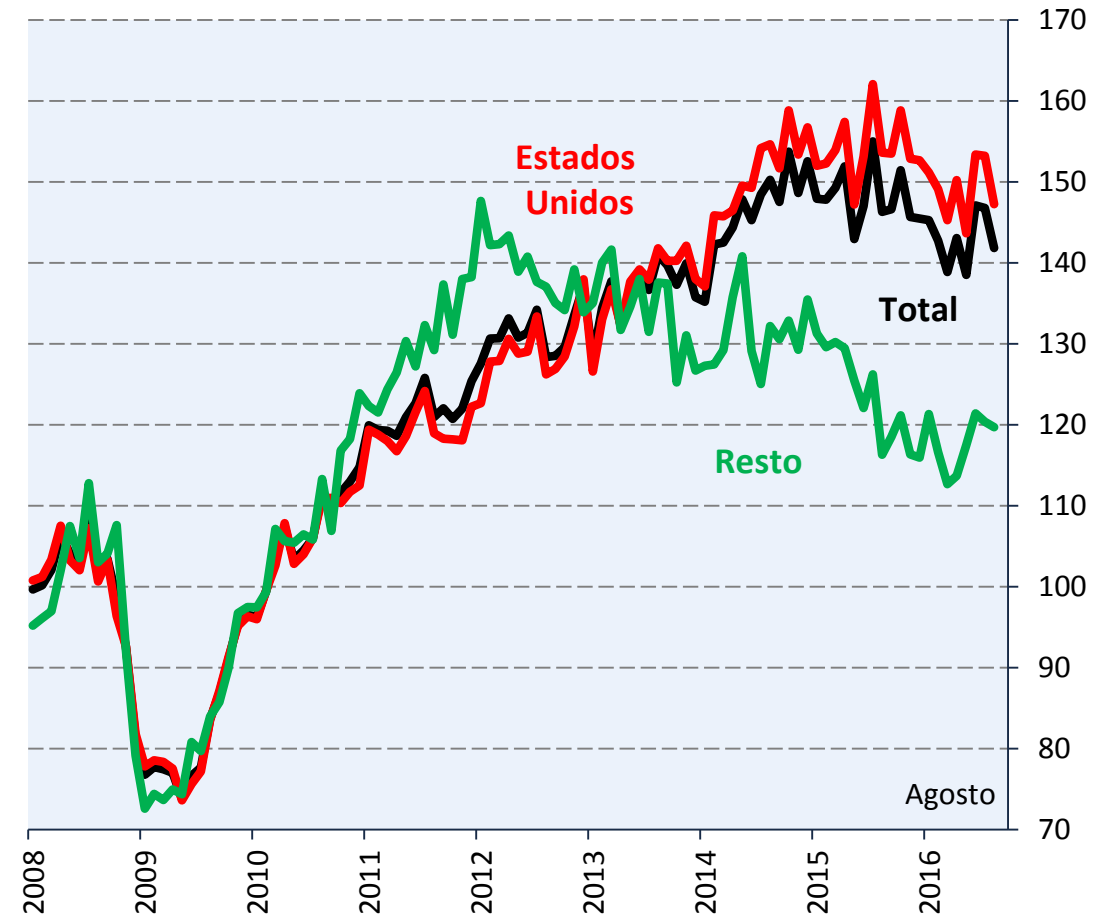
Las exportaciones petroleras han registrado cierta recuperación. Por su parte las manufactureras continúan presentando un débil desempeño.

Exportaciones Petroleras y Plataforma de Exportación de
Petróleo Crudo
Índices 2008 = 100, a. e.



a. e./ Serie con ajuste estacional.
1/ Promedio móvil de tres meses de barriles diarios de la serie con ajuste estacional.
Fuente: SAT, SE, Banco de México, INEGI. Balanza Comercial de Mercancías de México. SNIEG. Información de Interés Nacional, y Banco de México con base en PMI Comercio Internacional, S.A. de C.V.

Exportaciones Manufactureras Totales
Índices 2008 = 100, a. e.

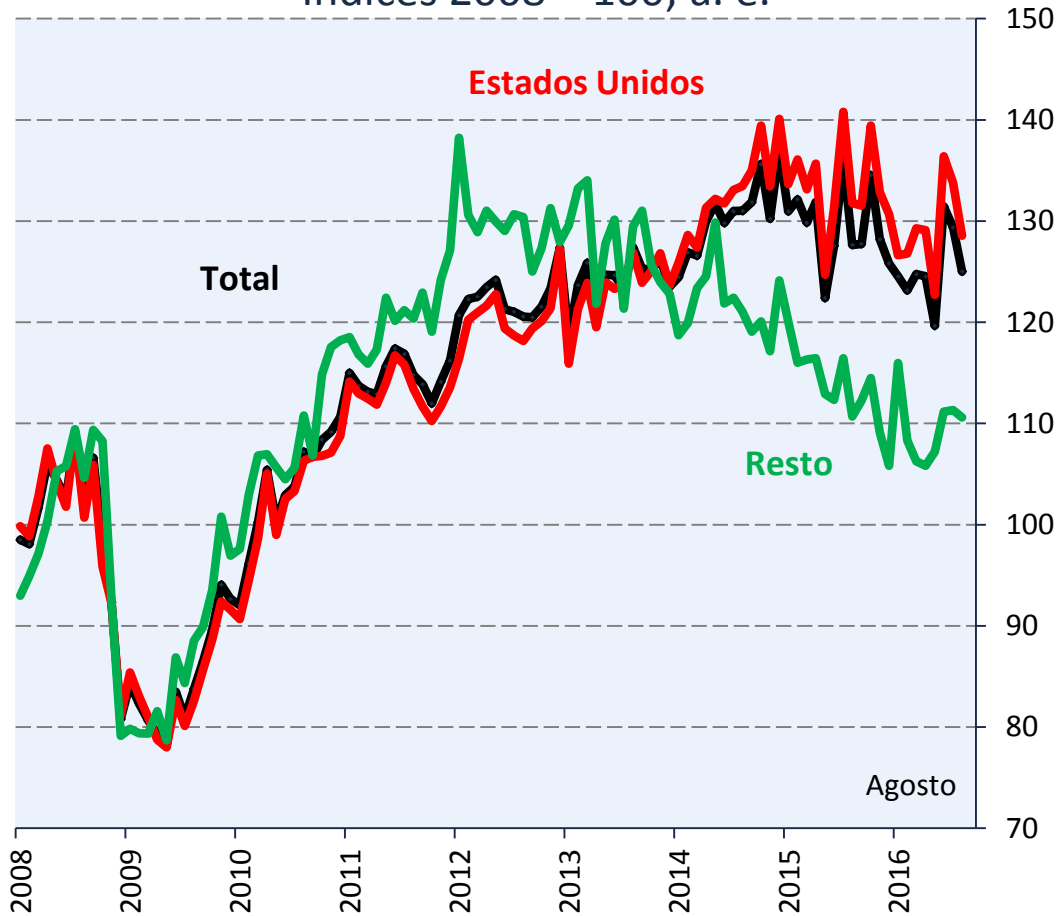


a. e./ Cifras con ajuste estacional basada en información en dólares nominales.
Fuente: Banco de México con base en SAT, SE, Banco de México, INEGI. Balanza Comercial de Mercancías de México. SNIEG. Información de Interés Nacional.

Las exportaciones no automotrices dirigidas a Estados Unidos siguen siendo afectadas por la atonía del sector exportador de ese país. Asimismo, las exportaciones automotrices exhibieron una trayectoria decreciente. Por su parte, las exportaciones manufactureras destinadas al resto del mundo parecerían haber dejado de caer.

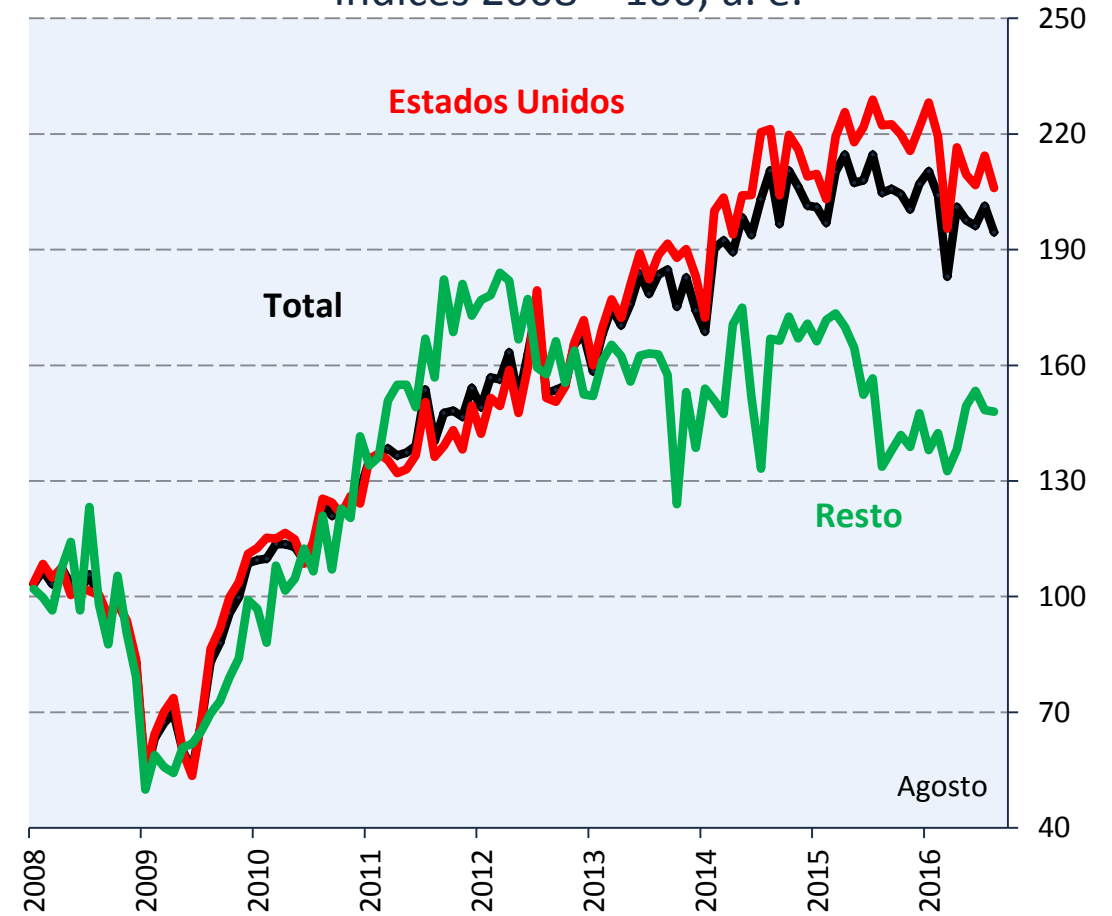
Exportaciones Manufactureras No Automotrices

Índices 2008 = 100; a. e.



Exportaciones Manufactureras Automotrices

Índices 2008 = 100; a. e.



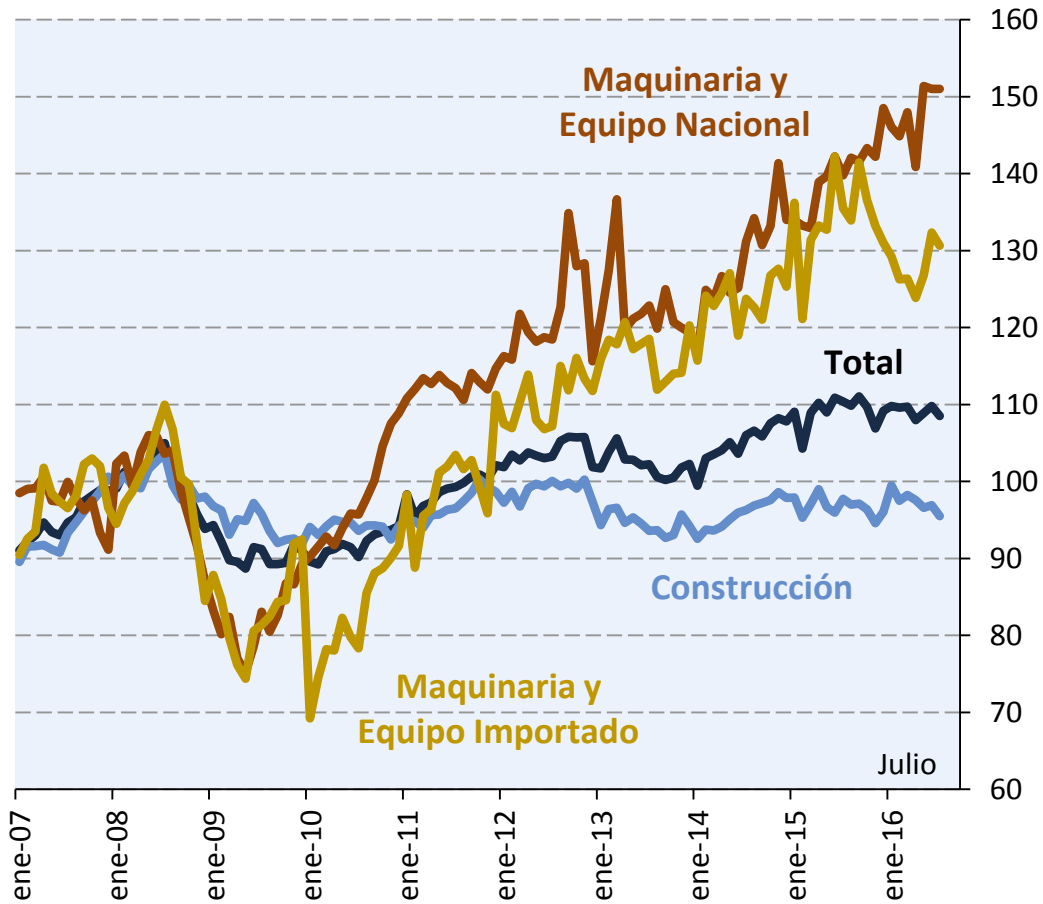
a. e./ Cifras con ajuste estacional.

Fuente: Banco de México con base en SAT, SE, Banco de México, INEGI. Balanza Comercial de Mercancías de México. SNIEG. Información de Interés Nacional.

La inversión fija bruta ha presentado un desempeño débil.

Inversión y sus Componentes

Índices 2008 = 100, a. e.

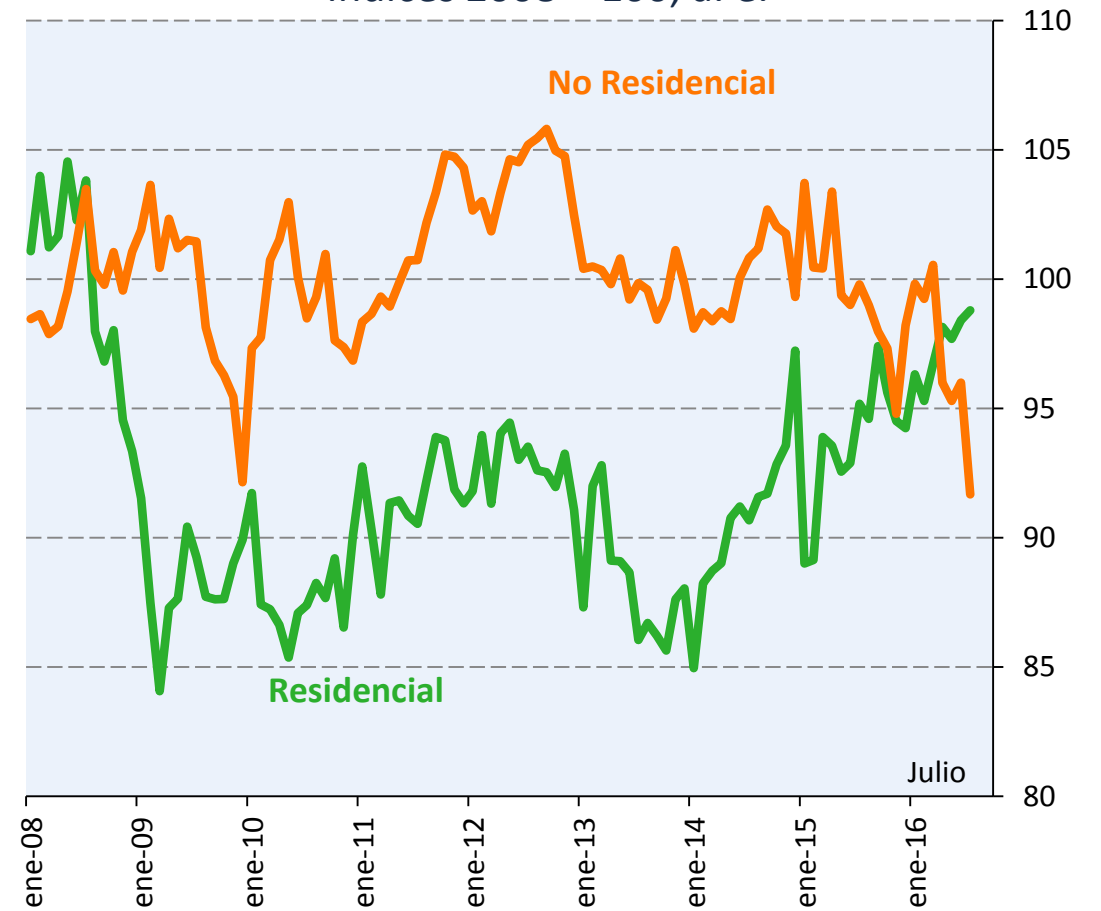


a. e./ Cifras con ajuste estacional.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

Inversión en Construcción Residencial y No Residencial

Índices 2008 = 100, a. e.

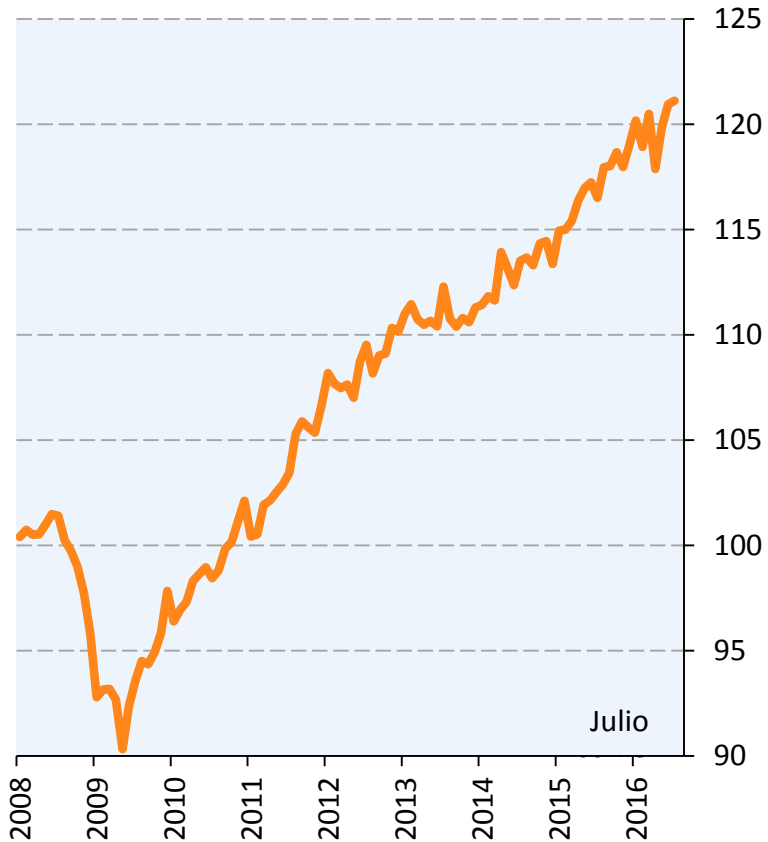


a. e./ Cifras con ajuste estacional.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

Algunos indicadores sugieren que el consumo privado ha disminuido su ritmo de crecimiento, después del fuerte dinamismo que presentó durante 2015 y principios de 2016.

Consumo Privado^{1/}
Índices 2008 = 100, a. e.



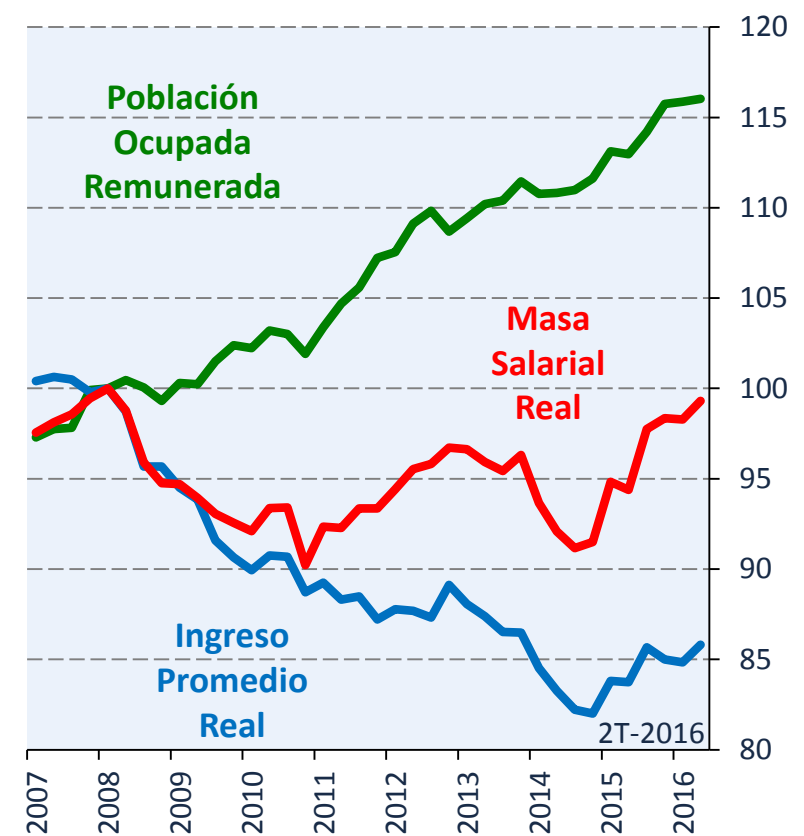
a. e./ Cifras con ajuste estacional.
1/ El Indicador Mensual de Consumo Privado en el Mercado Interior mide el comportamiento del gasto realizado por los hogares residentes del país en bienes y servicios de consumo de origen nacional y de los bienes importados. No incluye las compras netas en el mercado exterior ni servicios importados.
Fuente: Elaboración de Banco de México con datos del SCNM, INEGI.

Remesas Familiares
Miles de millones de dólares
y de pesos constantes, ^{2/} a. e.



a. e./ Cifras con ajuste estacional.
2/ A precios de la segunda quincena de diciembre de 2010.
Fuente: Banco de México.

Masa Salarial Real Total
Índices 1T-2008 = 100, a. e.



a. e./ Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Elaboración de Banco de México con información de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), INEGI.

Las ventas internas de vehículos ligeros han mostrado un fuerte dinamismo, en parte, impulsadas por un mayor financiamiento.

Ventas Internas al Menudeo y Financiamiento de Vehículos Ligeros

Miles de unidades anualizadas; a. e.

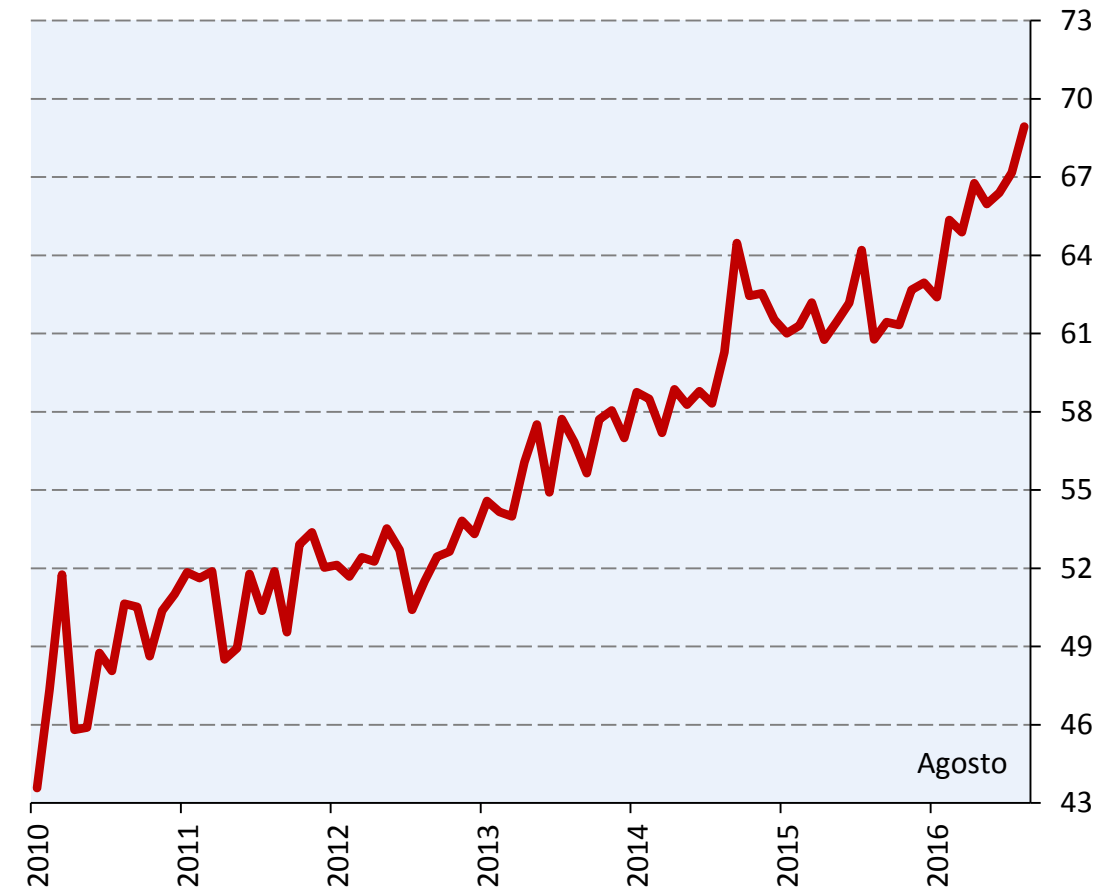


a. e./ Cifras con ajuste estacional y de tendencia.

Fuente: Elaboración de Banco de México con información de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA) y la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA).

Proporción de Unidades Automotrices Financiadas

Proporción del total de ventas, a. e.



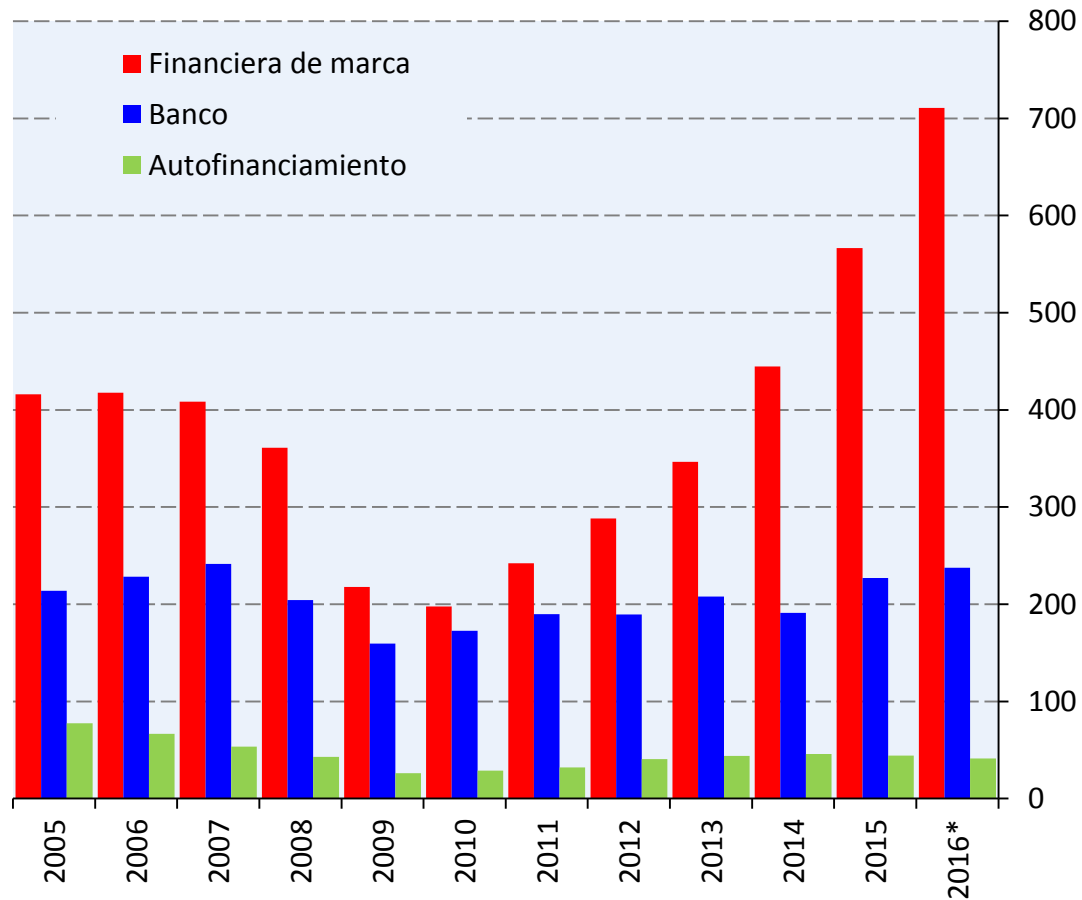
a. e./ Cifras con ajuste estacional.

Fuente: Elaboración de Banco de México con información de la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA) y de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA).

Destaca el crecimiento en el crédito otorgado por la financieras de marca.

Vehículos Ligeros Financiados por Tipo de Institución

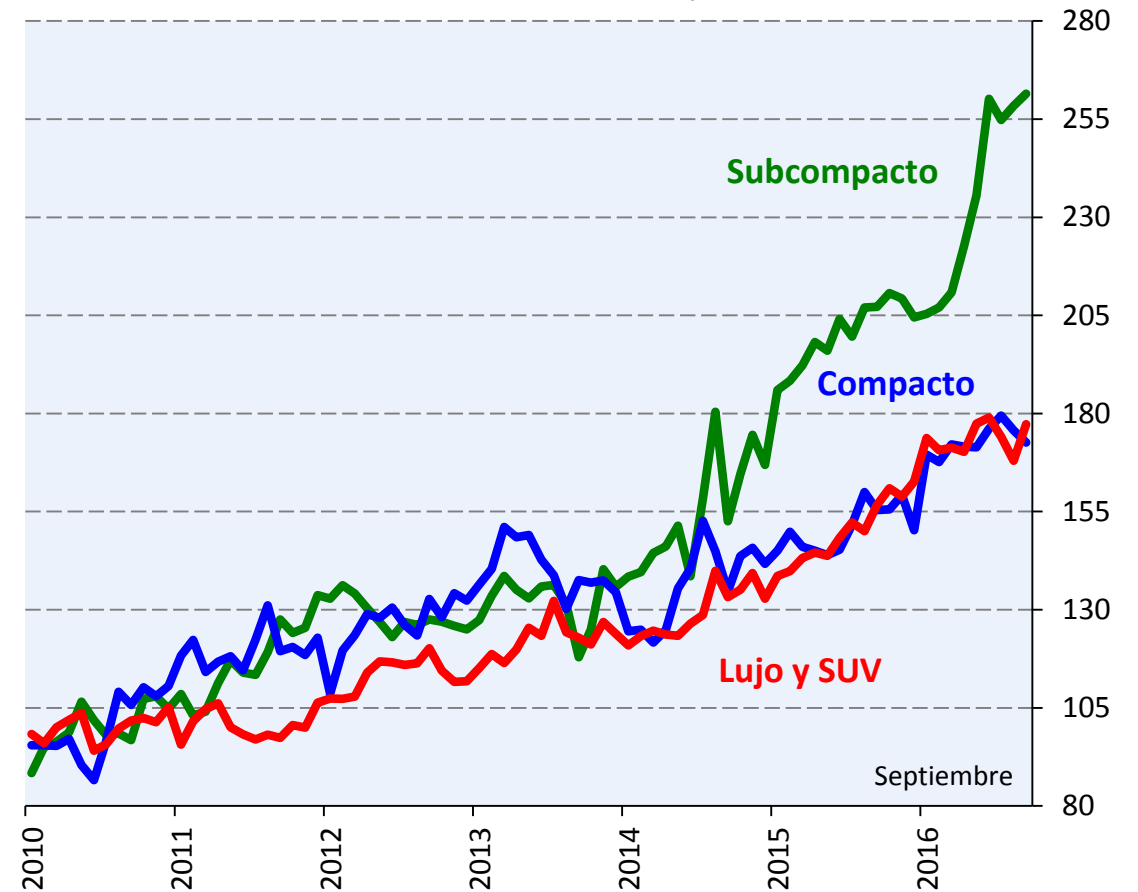
Miles de unidades



* Para 2016, los datos son anualizados del acumulado de enero a agosto.
Fuente: Elaboración de Banco de México con Información de la AMDA.

Ventas Internas de Vehículos Ligeros para el Transporte de Pasajeros por Segmento

Índices 2010 = 100, a. e.



a. e./ Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Elaboración de Banco de México con datos de AMIA

A pesar de la depreciación de la moneda nacional, la proporción de unidades importadas en las ventas internas de vehículos ligeros ha continuado creciendo.

Ventas Internas al Menudeo de Vehículos Ligeros de Origen Nacional
Miles de unidades; a. e.



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

Fuente: Elaboración de Banco de México con cifras de la AMIA.

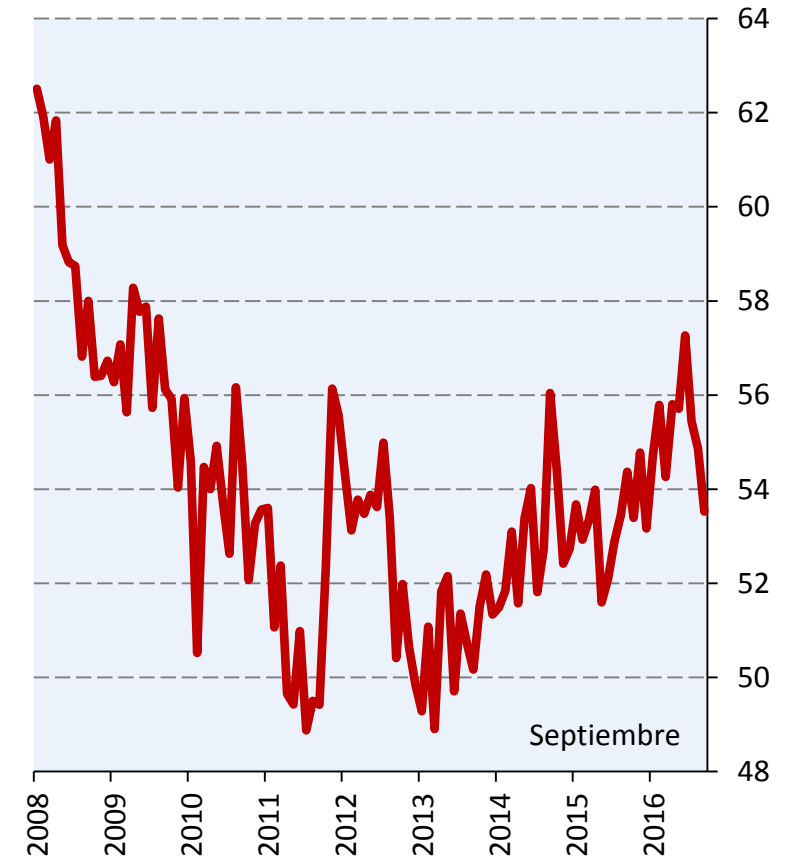
Ventas Internas al Menudeo de Vehículos Ligeros de Importación
Miles de unidades; a. e.



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

Fuente: Elaboración de Banco de México con cifras de la AMIA.

Proporción de Ventas Internas al Menudeo de Vehículos Ligeros de Origen Importado
Porcentajes del total a. e.



a. e./ Cifras con ajuste estacional.

Fuente: Elaboración de Banco de México con cifras de la AMIA.

Se tiene la expectativa de que en los próximos años se continúe observando un crecimiento en la producción nacional de vehículos, dadas las previsiones de inicio de operaciones de nuevas plantas.

Producción de Vehículos Ligeros

Miles de unidades anualizadas, a. e.



a. e./ Cifras con ajuste estacional y de tendencia.
Fuente: Elaboración de Banco de México con información de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA).

Ventas de Vehículos Ligeros en EUA

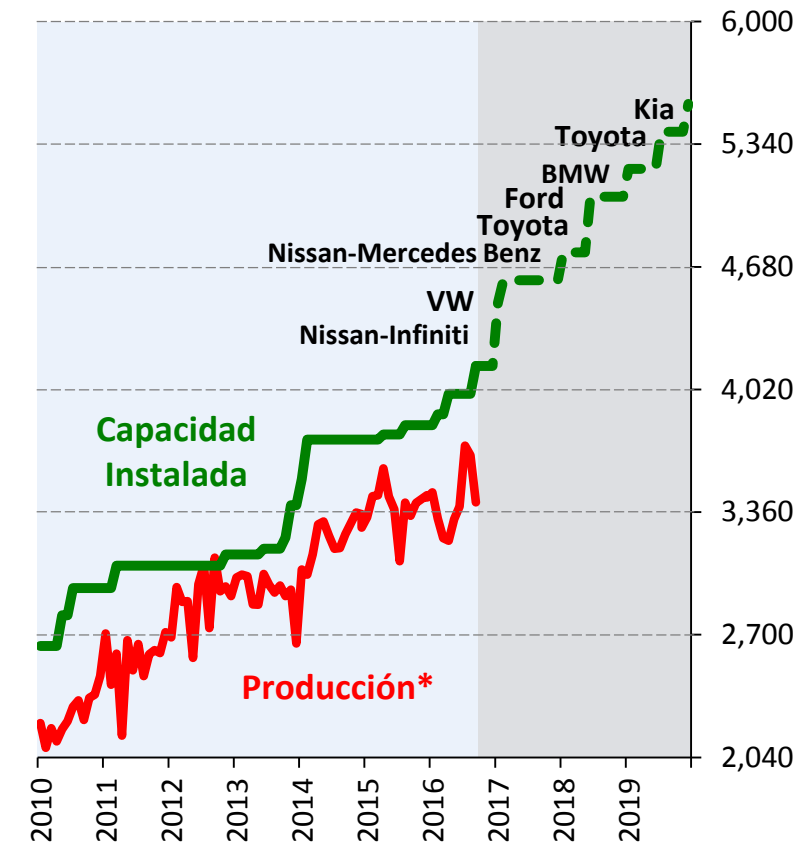
Índices 2010 = 100, a. e.



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

Producción de Vehículos Ligeros y Capacidad Instalada

Miles de Unidades Anualizadas



* Cifras con ajuste estacional.
Fuente: La serie de producción es desestacionalizada por Banco de México con información de AMIA. La Estimación de la capacidad instalada es con base en comunicados de prensa de las armadoras y notas periodísticas.

Índice

1 Condiciones Externas

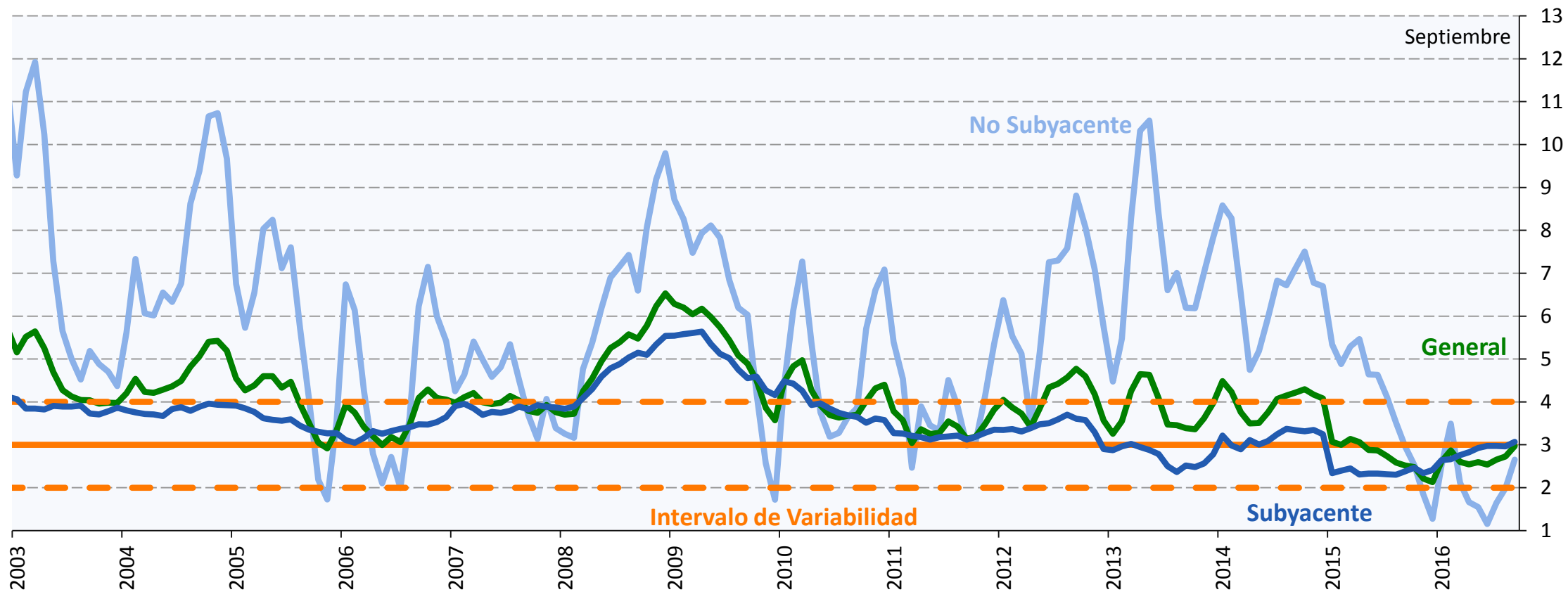
2 Evolución de la Economía Mexicana

3 Inflación y sus Determinantes

4 Previsiones y Consideraciones Finales

La inflación general ha acumulado 17 meses por debajo de la meta.

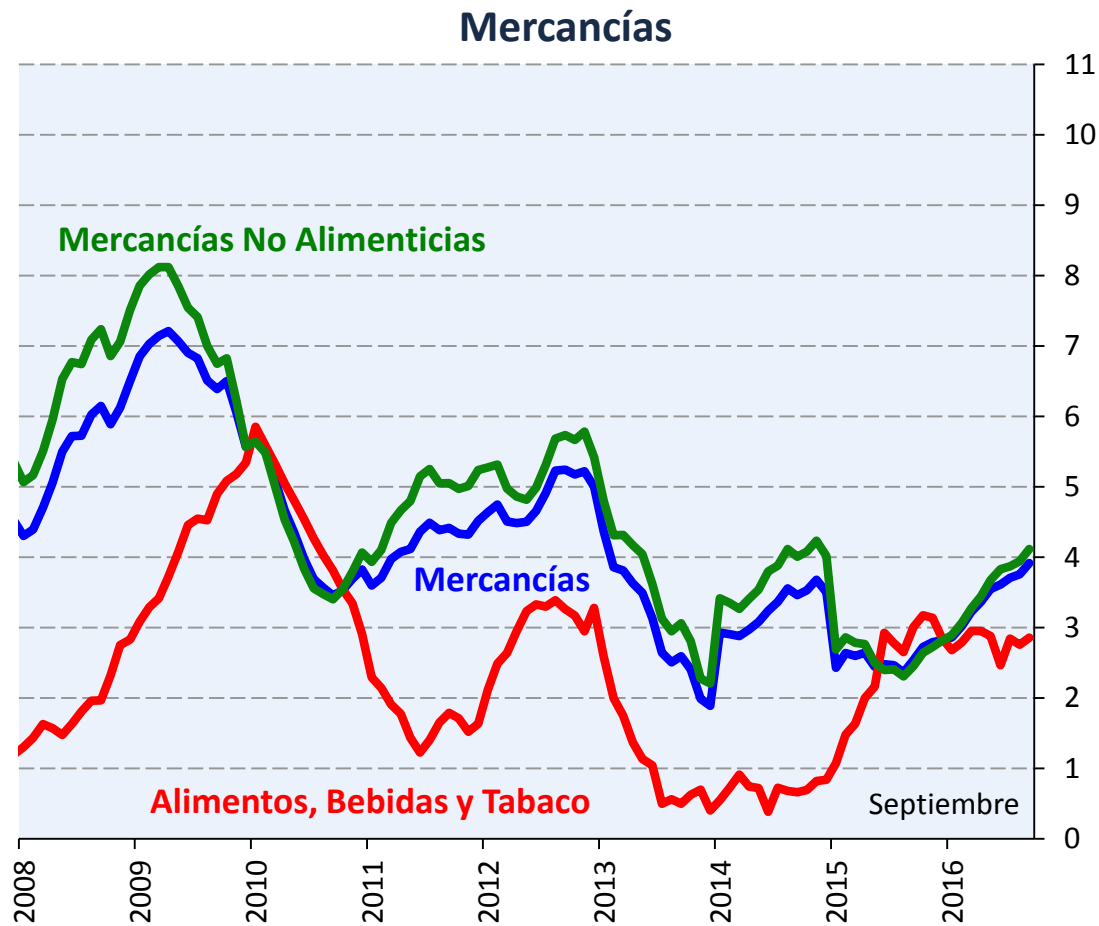
Índice Nacional de Precios al Consumidor Variación % anual



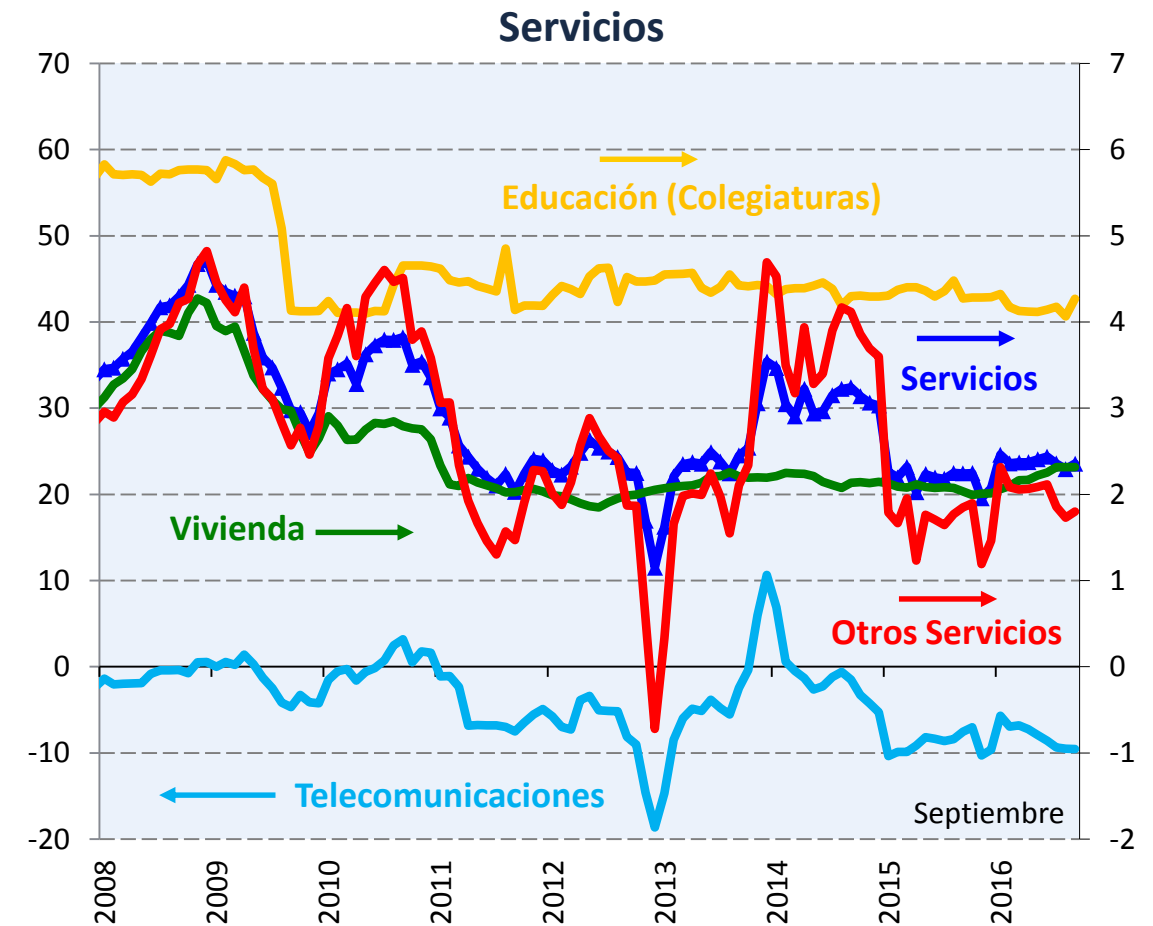
Fuente: Banco de México e INEGI.

La evolución de la inflación subyacente ha obedecido en buena medida a un ajuste en los precios relativos de las mercancías respecto de los servicios, reflejando el efecto de la depreciación cambiaria.

Índice de Precios Subyacente Variación % anual



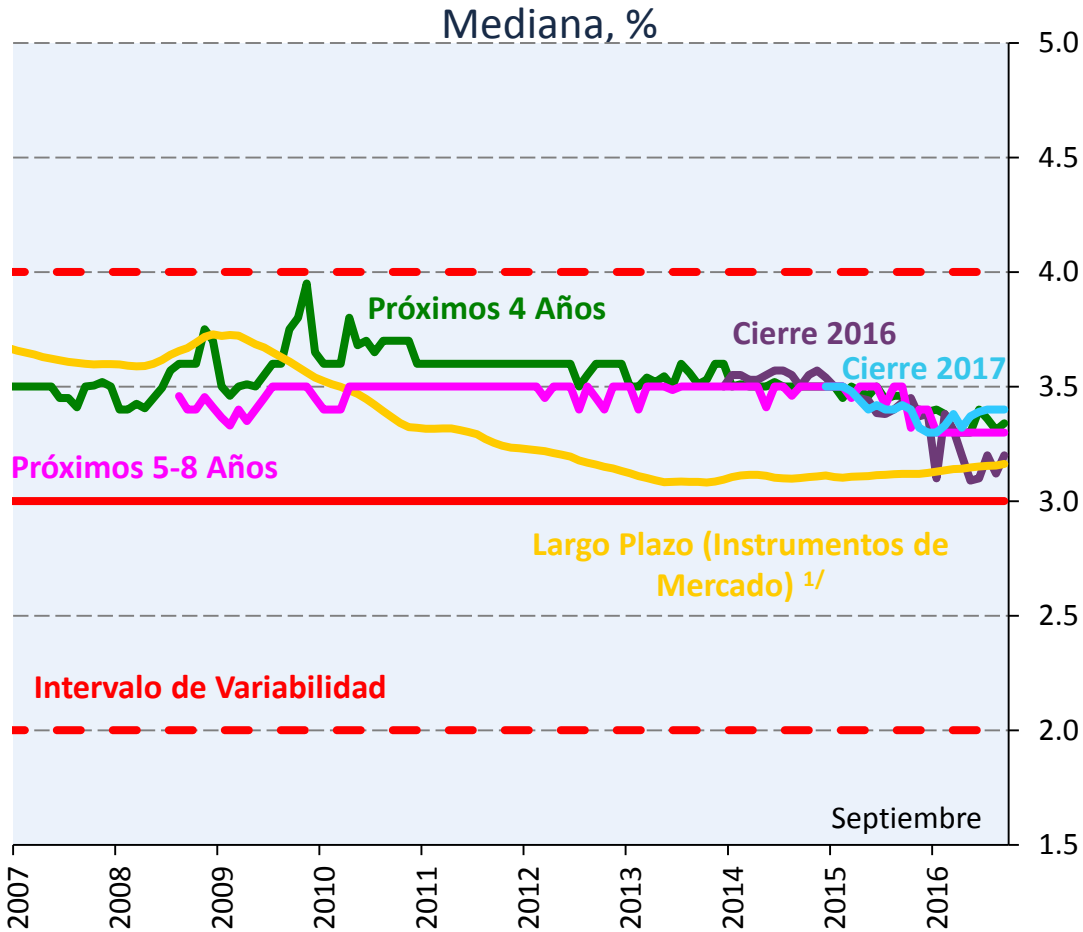
Fuente: Banco de México e INEGI.



Fuente: Banco de México e INEGI.

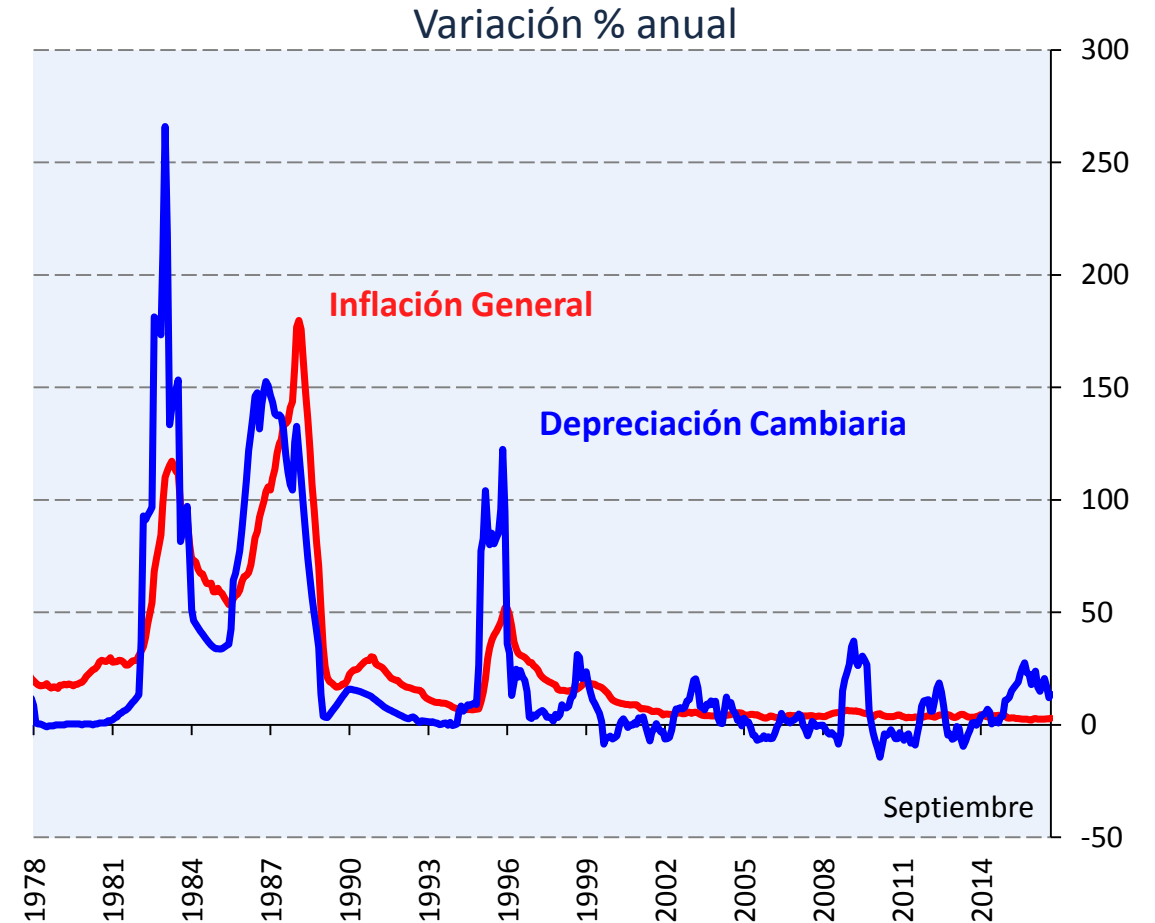
Las expectativas de inflación de largo plazo se mantienen estables, en un contexto en el que no se han presentado efectos de segundo orden en el proceso de formación de precios de la economía provenientes del impacto del movimiento cambiario.

Expectativas de Inflación General a Distintos Plazos



1/ Para una descripción de la estimación de las expectativas de inflación de largo plazo ver el Recuadro "Descomposición de la Compensación por Inflación y Riesgo Inflacionario" en el Informe Trimestral Octubre - Diciembre 2013. Para este Informe, se actualizó la estimación para incluir datos hasta diciembre de 2015.
Fuente: Banco de México.

Inflación General y Tasa de Depreciación Nominal

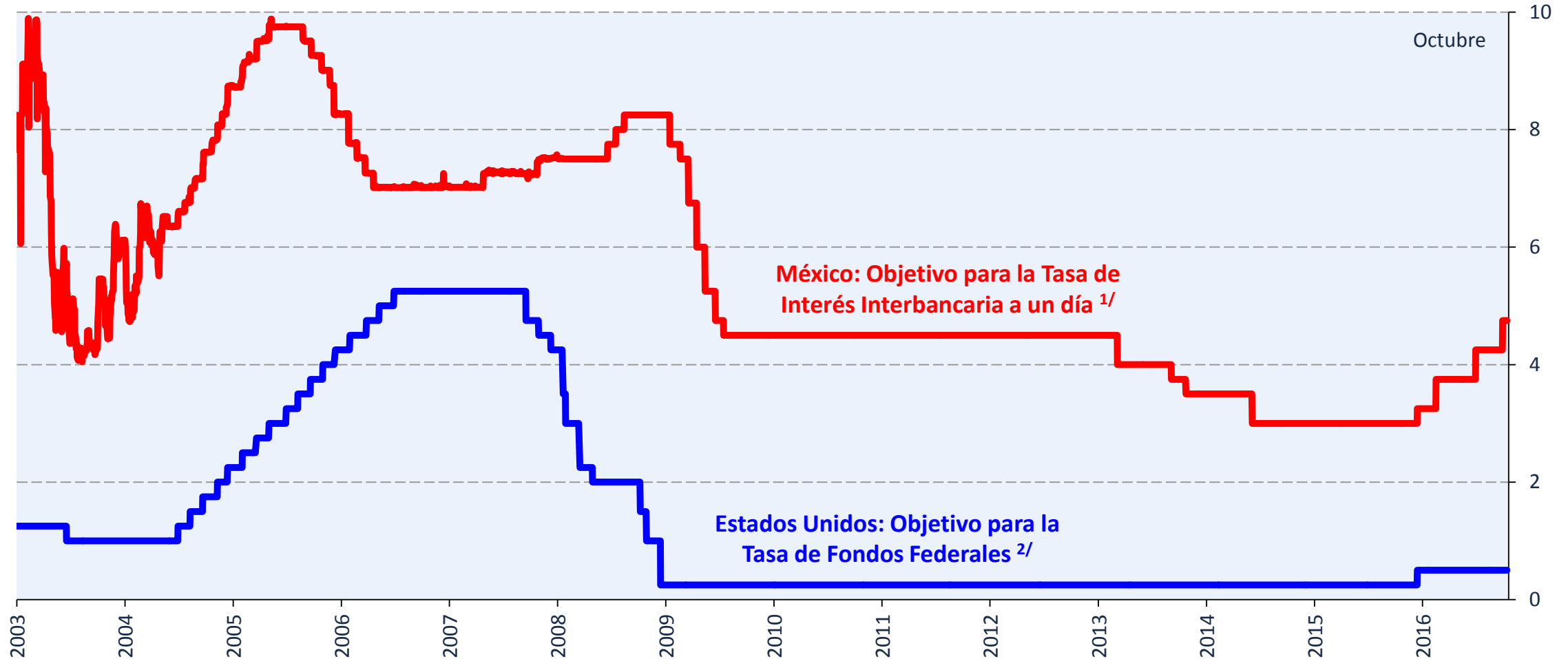


Fuente: Banco de México e INEGI.

Desde diciembre del año pasado el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día ha aumentado en 150 puntos base en adición al incremento en la tasa de interés de referencia en Estados Unidos.

Tasas de Política Monetaria

%



1/ Hasta el 20 de enero de 2008 se muestra la Tasa de Interés Interbancaria a un día.

2/ Se muestra el límite superior del rango.

Fuente: Reserva Federal y Banco de México.

Índice

1 Condiciones Externas

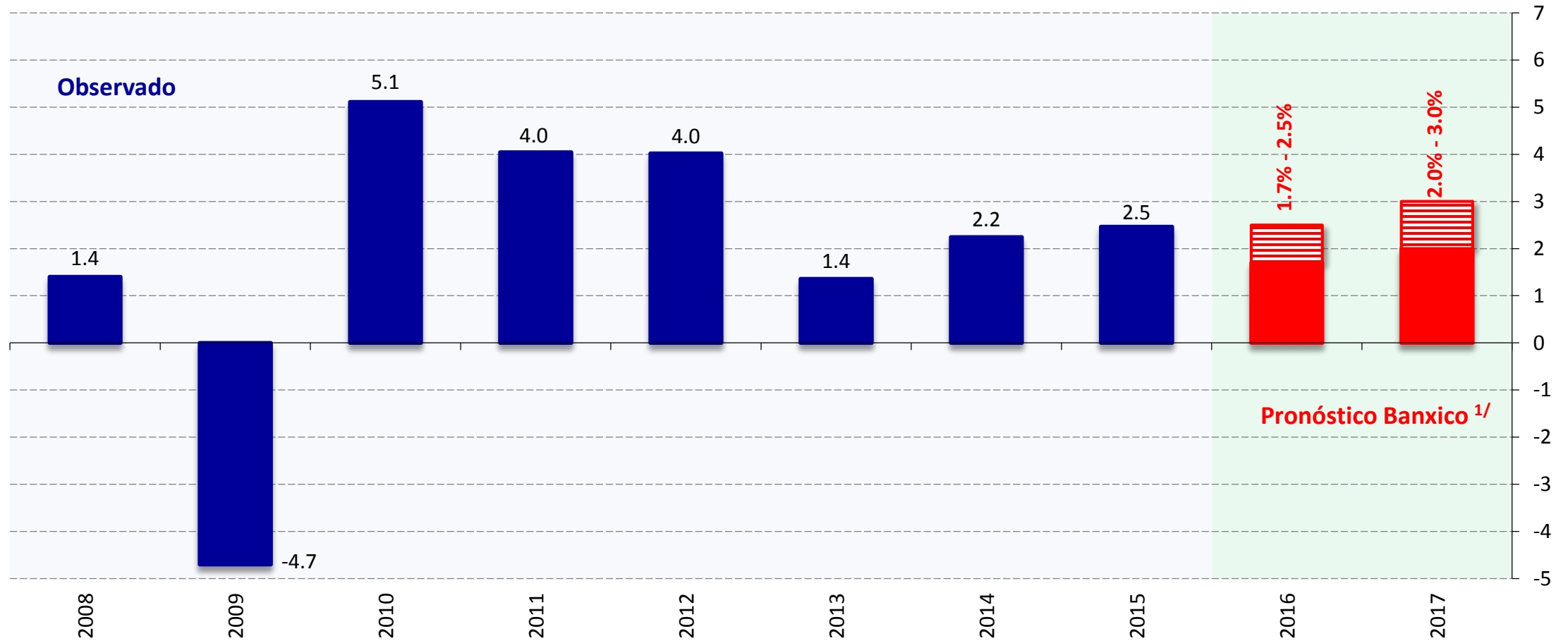
2 Evolución de la Economía Mexicana

3 Inflación y sus Determinantes

4 Previsiones y Consideraciones Finales

Previsiones para la Actividad Económica

Producto Interno Bruto Variación % anual



1/ Intervalos de pronóstico publicados en el Informe Trimestral Abril-Junio 2016.
Fuente: INEGI y Banco de México.

Riesgos para el Escenario de Crecimiento

Al alza:



La posibilidad de que las reformas estructurales tengan un efecto favorable para el crecimiento en un plazo menor al anticipado.



Que el consumo registre una mayor reactivación sostenible, una mejoría más notoria en el mercado laboral, que persista el dinamismo de las remesas, y un restablecimiento de mayores niveles de confianza por parte de los consumidores.

A la baja:



La posibilidad de que persista la atonía de las exportaciones mexicanas:

- Ante un crecimiento económico menor al previsto en la economía global y/o en la de Estados Unidos.
- Por menores precios del petróleo y/o una reducción adicional de la plataforma de exportación petrolera.



El panorama político y económico prevaleciente en Estados Unidos también podría afectar el crecimiento de México, al reducir la inversión en nuestro país.

Previsiones para la Inflación

Inflación General

Inflación Subyacente

2016

- Aumento gradual, ubicándose ligeramente por arriba de 3 por ciento al cierre del año.
- Promedio del año por debajo del objetivo.

- Aumento paulatino a lo largo del año para finalizar el año cerca de 3 por ciento.

2017

- La inflación general y subyacente se ubiquen alrededor del objetivo permanente de inflación.

Riesgos para el Escenario de Inflación

A la baja

✓ Reducciones adicionales en algunos precios resultantes de las reformas estructurales.

✓ Menores presiones inflacionarias en respuesta a una demanda agregada menos dinámica.

Al alza

✓ Presiones sobre el tipo de cambio derivadas de:

- Reinicio de la normalización de la postura monetaria de la Reserva Federal.
- Menores precios del petróleo.
- Incertidumbre asociada al resultado del proceso electoral de Estados Unidos.

✓ Posibles aumentos de precios de bienes agropecuarios.

Fortalecimiento de la Confianza en la Economía de México

- Ante la complejidad del entorno internacional es necesario seguir tomando medidas que refuercen y den solidez a los **fundamentos macroeconómicos de México**.
 - ✓ *Las **medidas delineadas por el Gobierno Federal para las finanzas públicas en 2017 son impostergables**, toda vez que su adopción cabal no sólo permitirá contar con finanzas públicas sanas, sino que liberará presiones sobre las cuentas externas.*
- Es crucial continuar con la **implementación puntual de las reformas estructurales**, ya que estas promoverán una mayor productividad y competitividad del país.
- Es fundamental también contar con un **estado de derecho sólido y garantizar la seguridad jurídica**.



BANCO DE MÉXICO

www.banxico.org.mx