



Evolución y Perspectivas de la Economía Mexicana

Foro Automotor AMDA 2012

Septiembre 27, 2012



BANCO DE MÉXICO

Índice

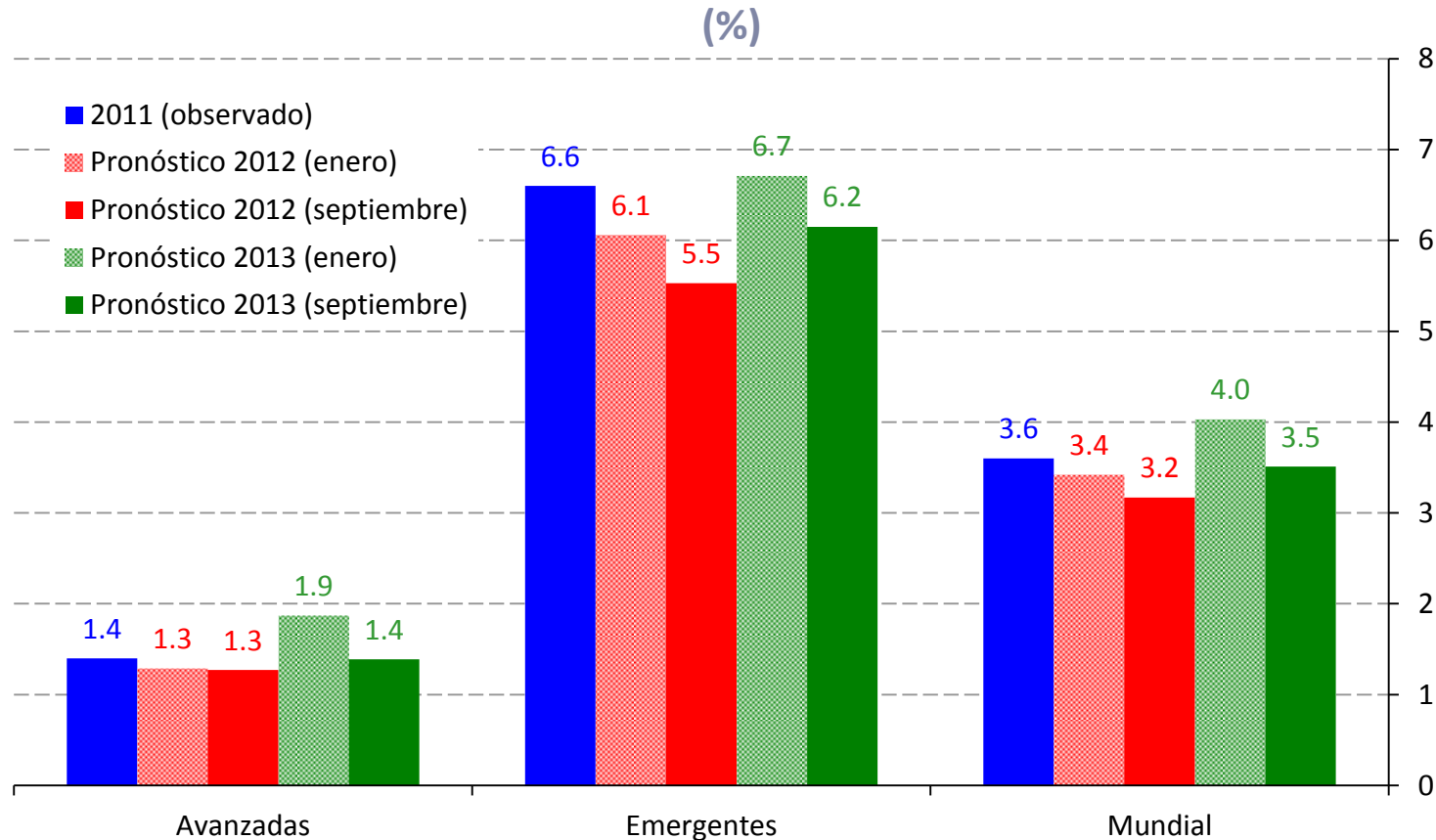
1. Condiciones Externas

2. La Economía Mexicana

3. Consideraciones Finales

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

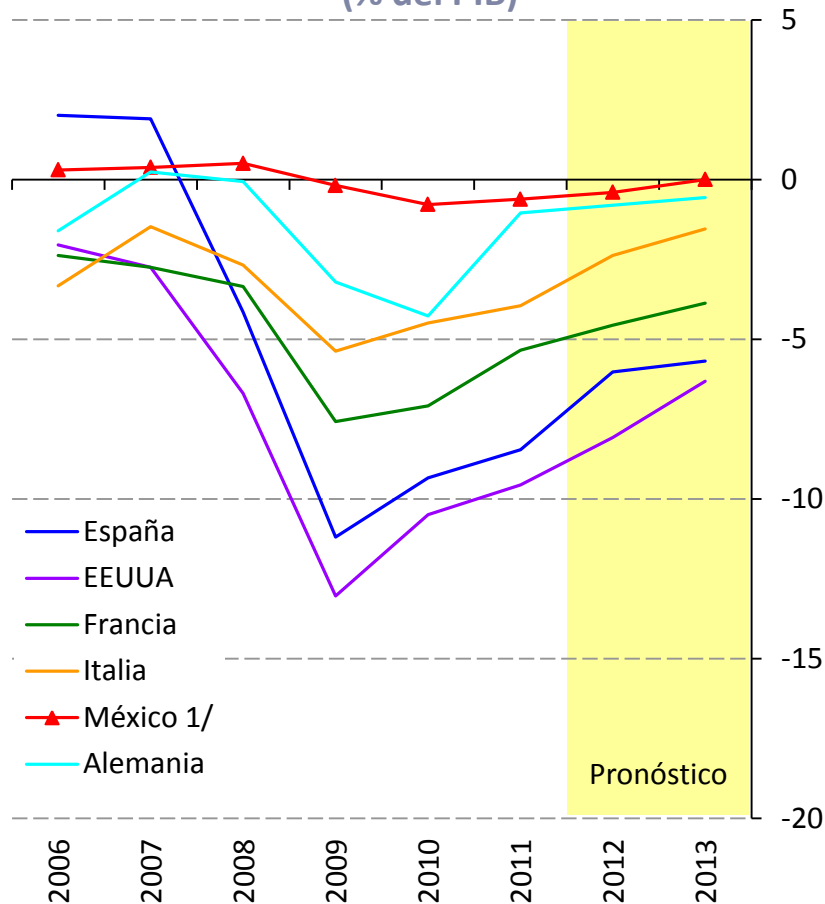
Crecimiento en 2011 y Evolución de Expectativas de Crecimiento del PIB para 2012 y 2013^{1/}



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 la zona del euro no se ha logrado una solución definitiva a los problemas de deuda soberana.

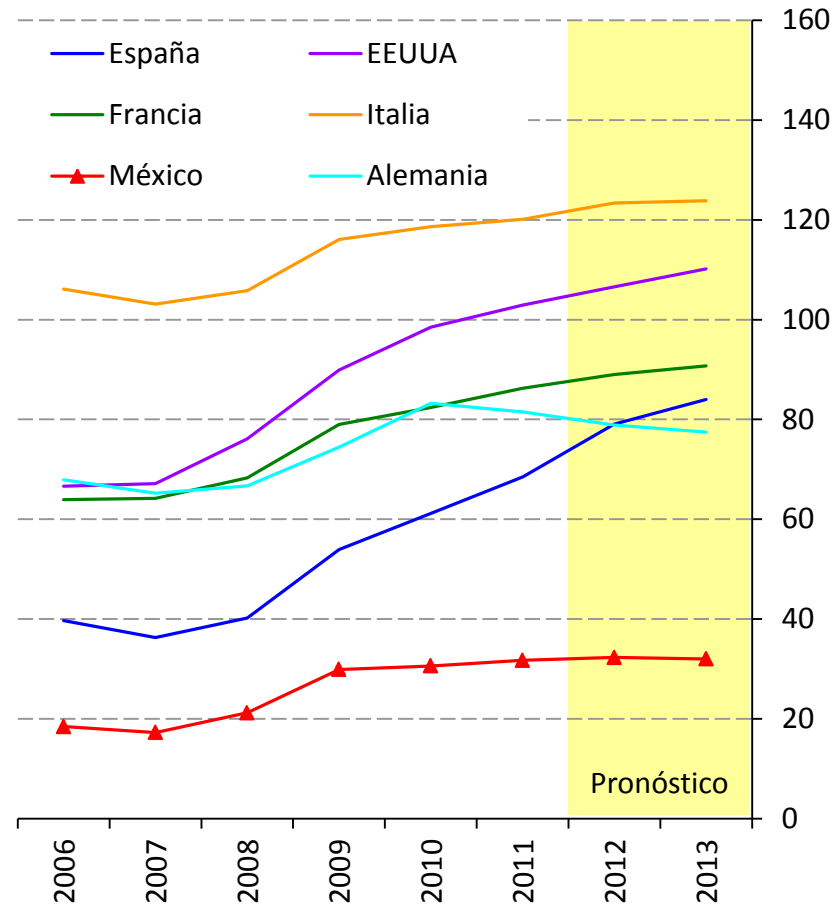
Países Seleccionados:
Balance Fiscal
(% del PIB)



1/ Balance Público sin inversión de PEMEX.

Fuente: Monitor Fiscal (FMI) y Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

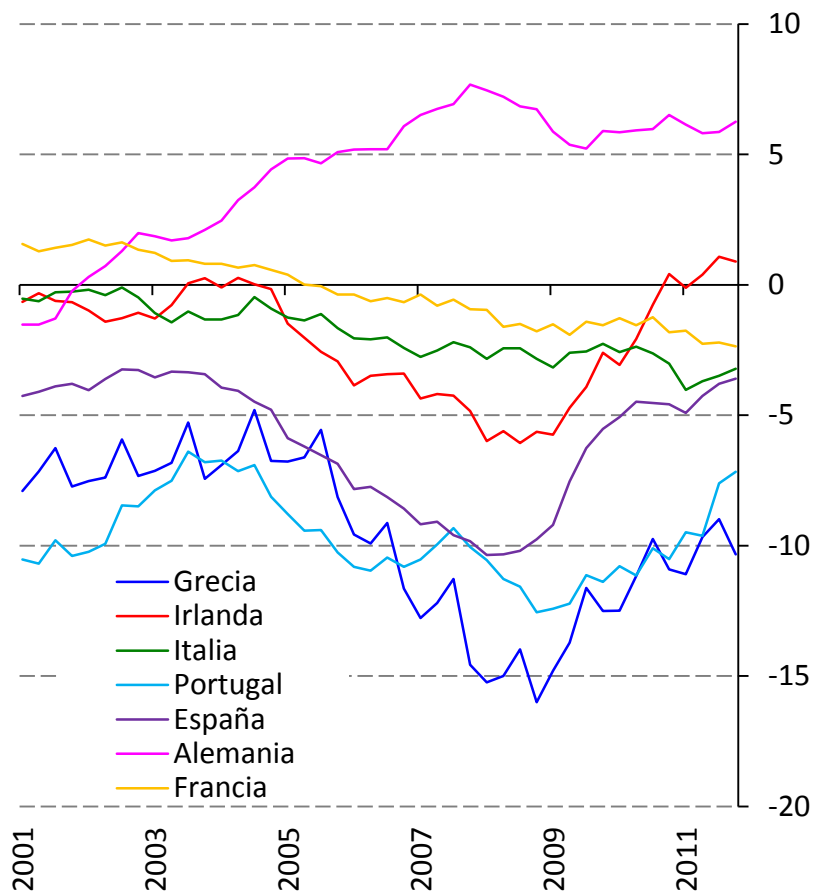
Países Seleccionados:
Deuda Pública
(% del PIB)



Fuente: Monitor Fiscal (FMI) y Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

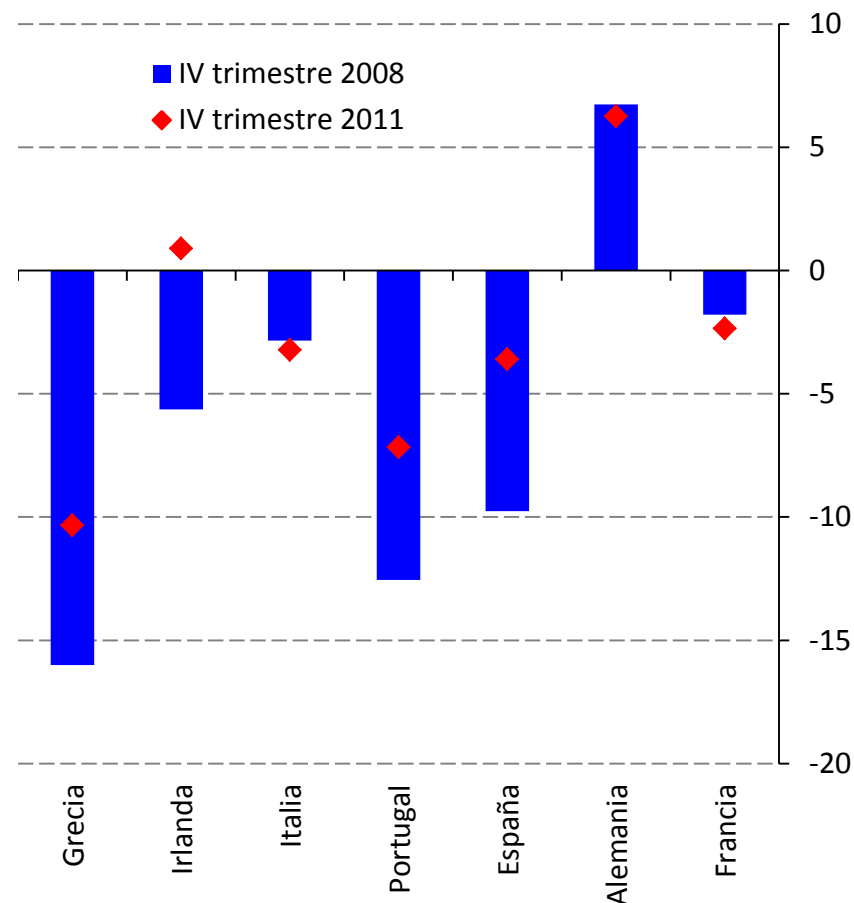
Los desbalances en cuenta corriente en los países de la periferia europea no se han corregido en su totalidad.

Zona del Euro: Cuenta Corriente
(En % del PIB promedio móvil de 1 año)



Fuente: Eurostat.

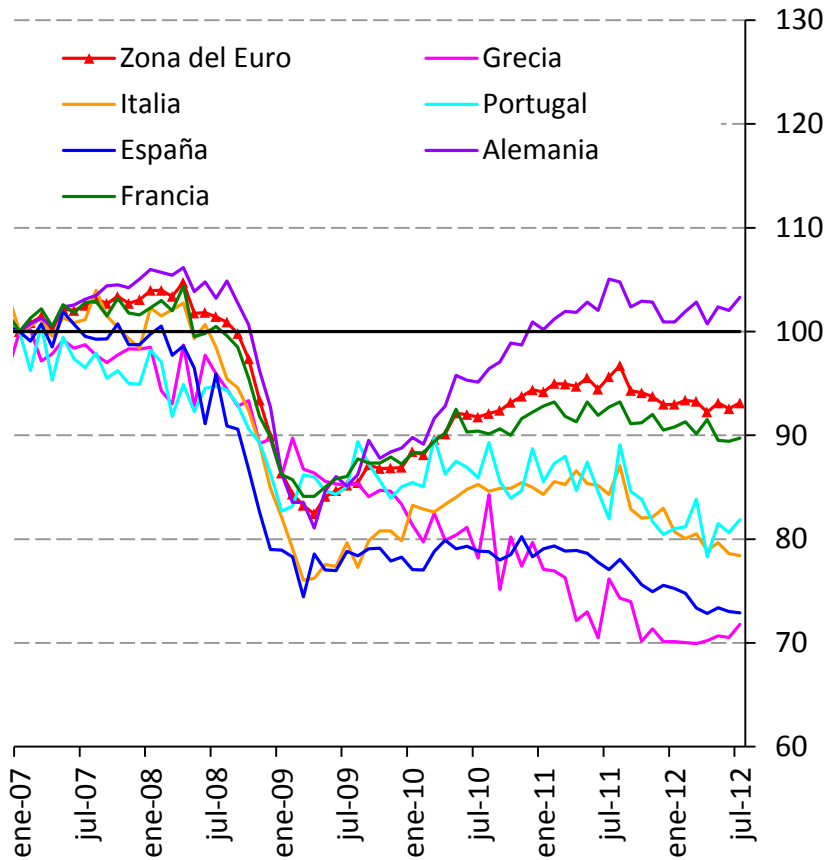
Zona del Euro: Cuenta Corriente
(En % del PIB promedio móvil de 1 año)



Fuente: Elaborado por Banco de México con información de Eurostat.

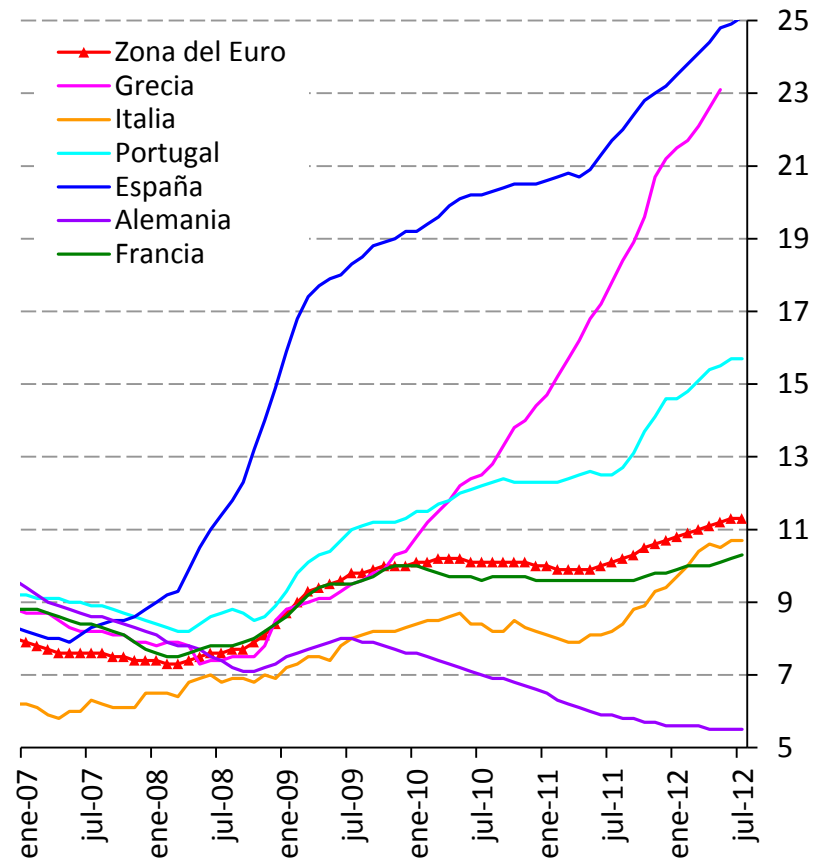
La ausencia de una solución definitiva a los problemas fiscales y bancarios ha ahondado la debilidad económica en la zona del euro.

**Zona del Euro:
Producción Industrial**
(Índice ene-2007=100; a.e.)



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

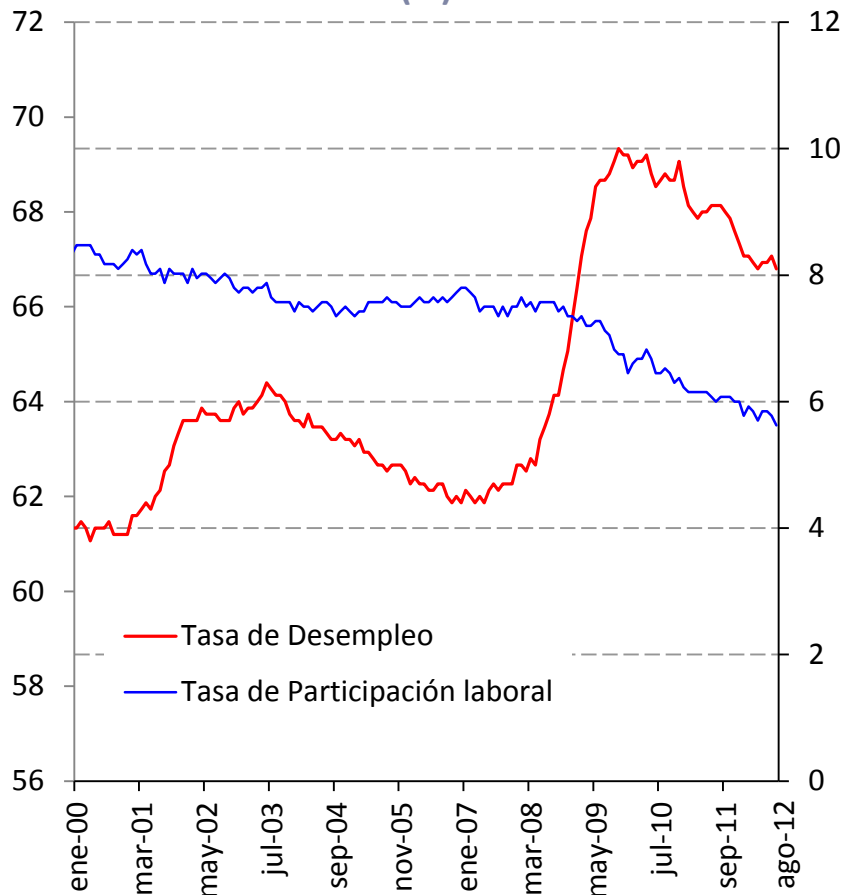
**Zona del Euro:
Tasa de Desempleo**
(% de la Población Económicamente Activa; a.e.)



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

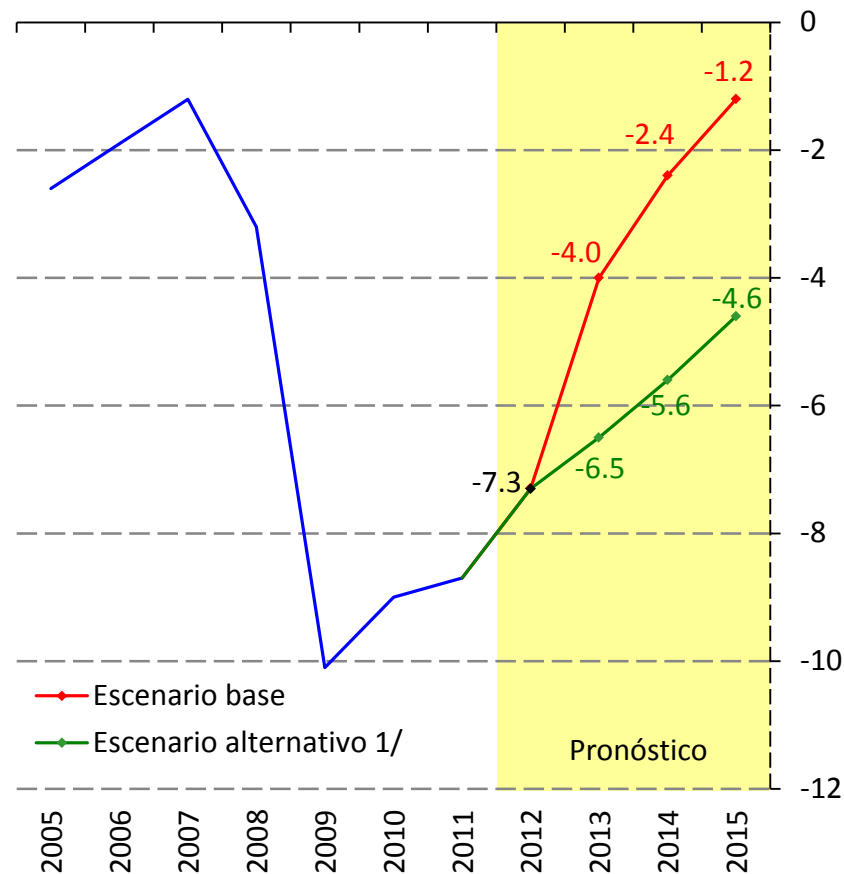
En Estados Unidos, prevalecen problemas estructurales e incertidumbre en cuanto al proceso de consolidación fiscal.

EEUU: Tasas de Desempleo y Participación Laboral (%)



Fuente: Bureau of Labor Statistics (BLS).

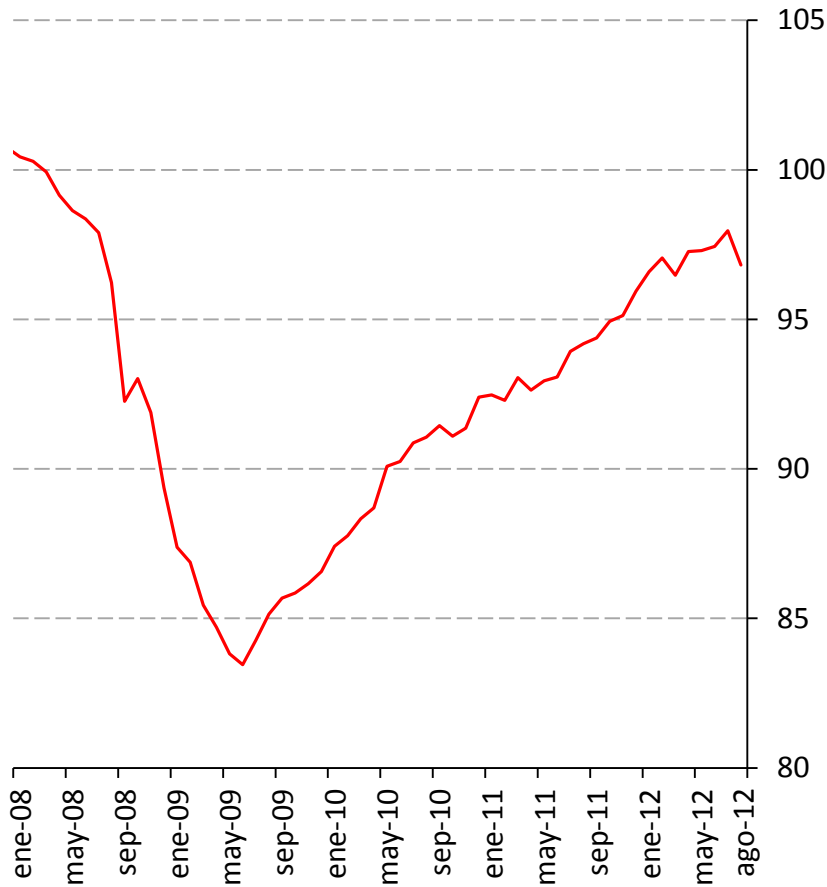
EEUU: Balance Fiscal (% del PIB)



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).

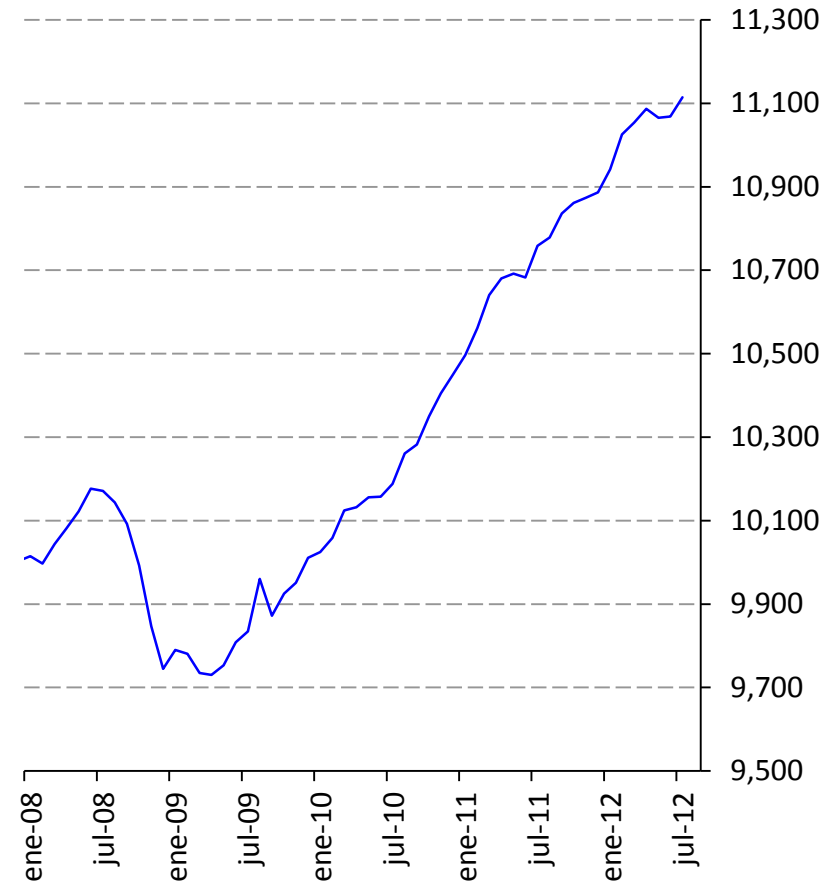
En Estados Unidos el crecimiento continúa siendo moderado.

EEUUA: Producción Industrial (Índice 2007=100, a. e.)



a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad
Fuente: Reserva Federal.

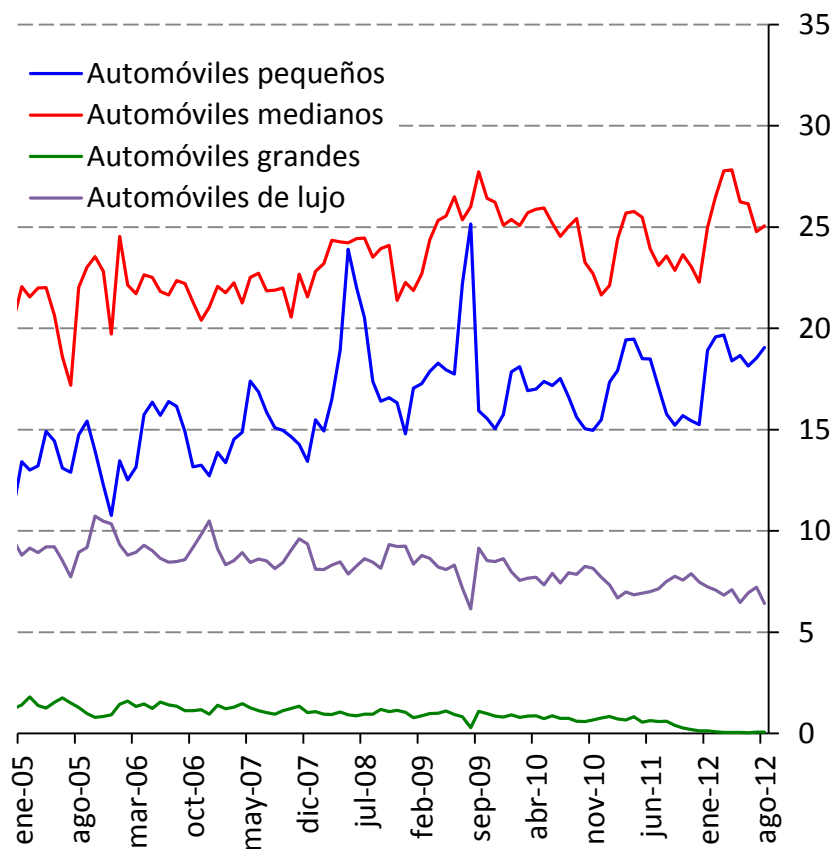
EEUUA: Consumo Privado (Miles de Millones de Dólares, a. e.)



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

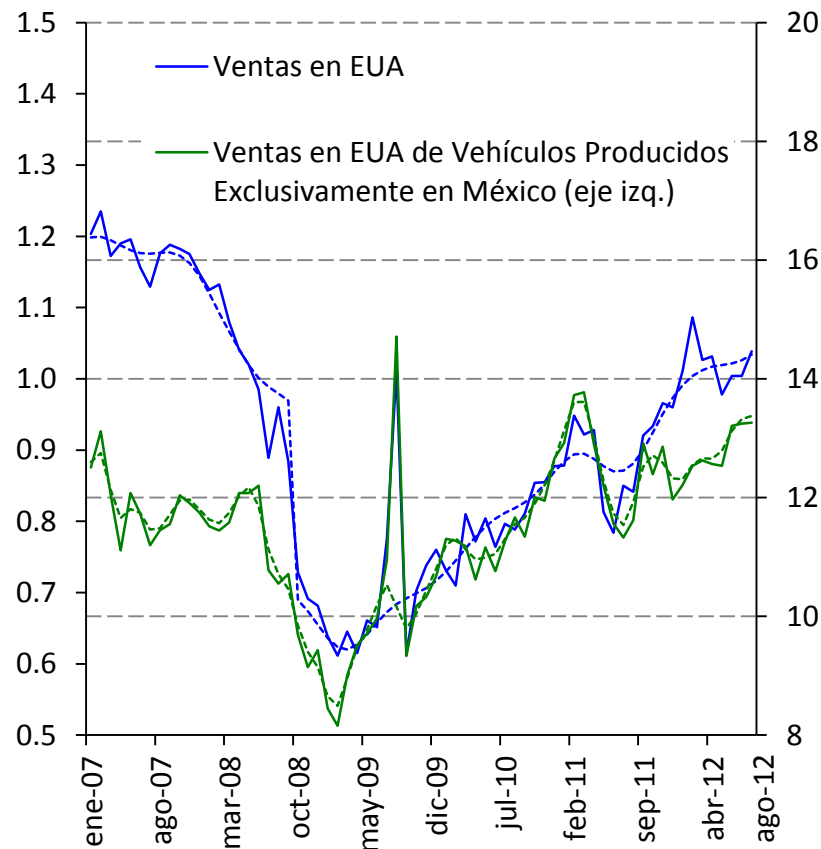
Los automóviles pequeños y medianos han venido ganando mercado en Estados Unidos y las ventas continúan mostrando una tendencia al alza.

EEUUA: Automóviles por Segmento
(% de las ventas de vehículos ligeros)



Fuente: Autodata

EEUUA: Ventas de Vehículos Ligeros
(Millones de unidades anualizadas, a.e.)



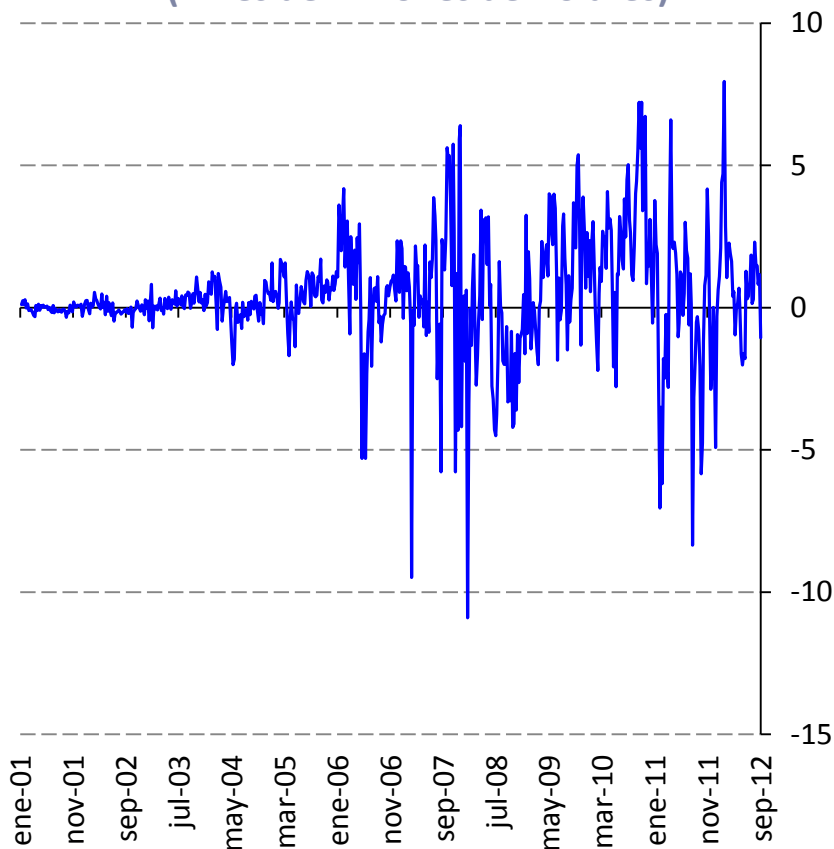
a.e. / Cifras con ajuste estacional y de tendencia.

Fuente: Elaboración de Banco de México con información de Automotive News y Bloomberg.

Las economías emergentes han experimentado una mayor volatilidad en sus flujos de capital y en sus tipos de cambio.

Economías Emergentes: Flujo de Fondos Dedicados (Deuda y Acciones)

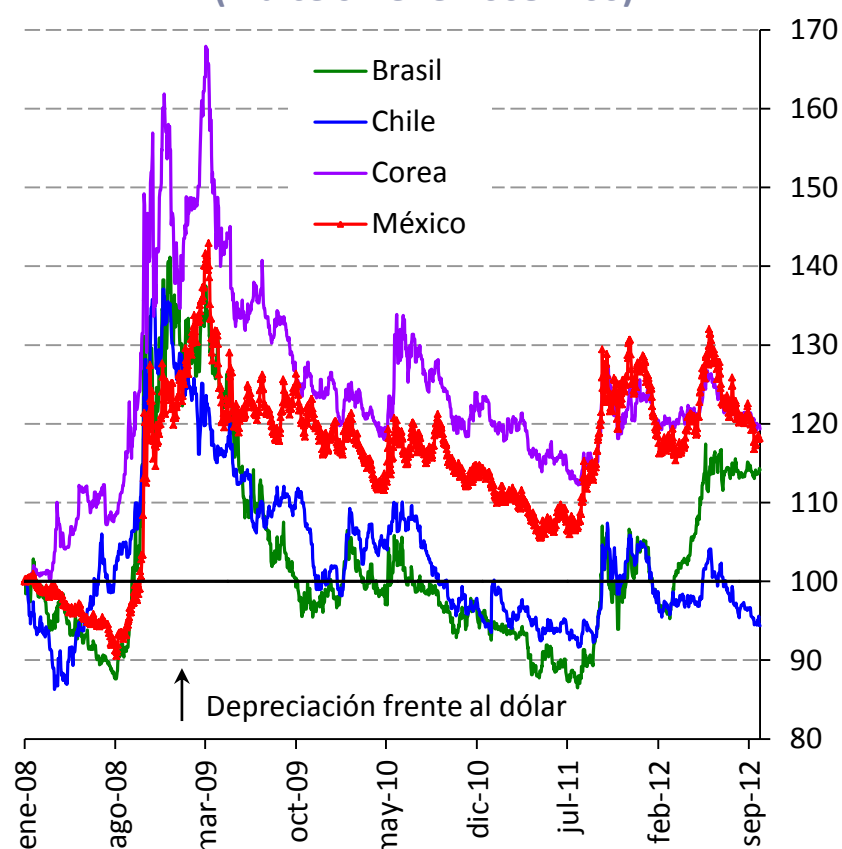
(Miles de Millones de Dólares)



Fuente: Emerging Portfolio Fund Research.

Economías Emergentes: Tipo de Cambio

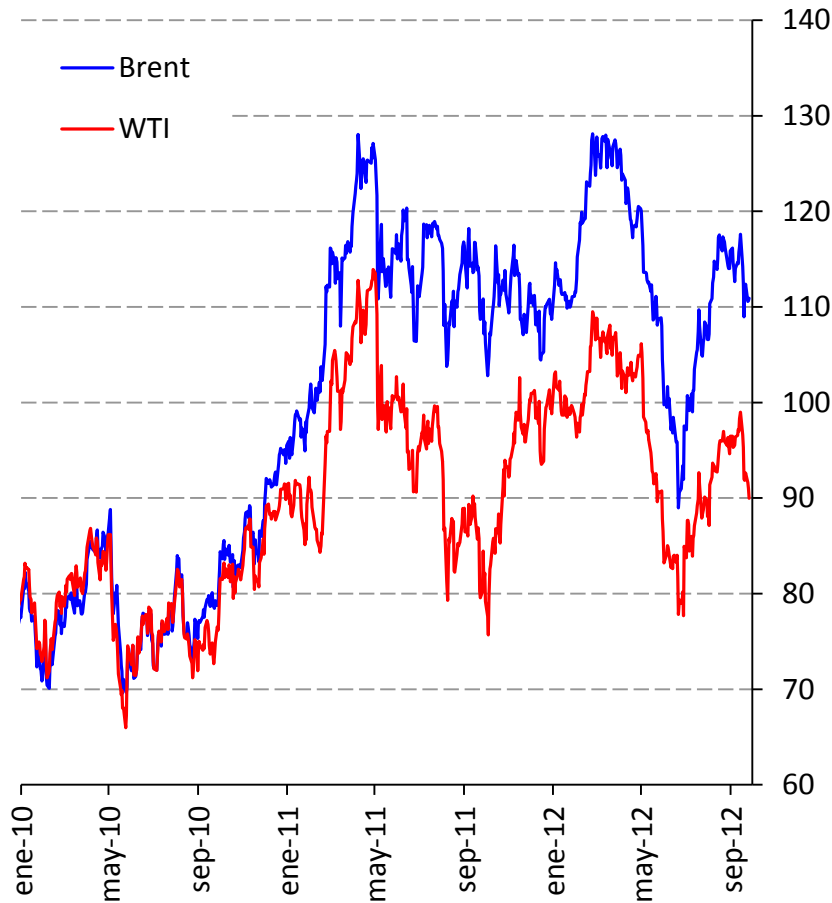
(Índice 01-ene-2008=100)



Fuente: Bloomberg.

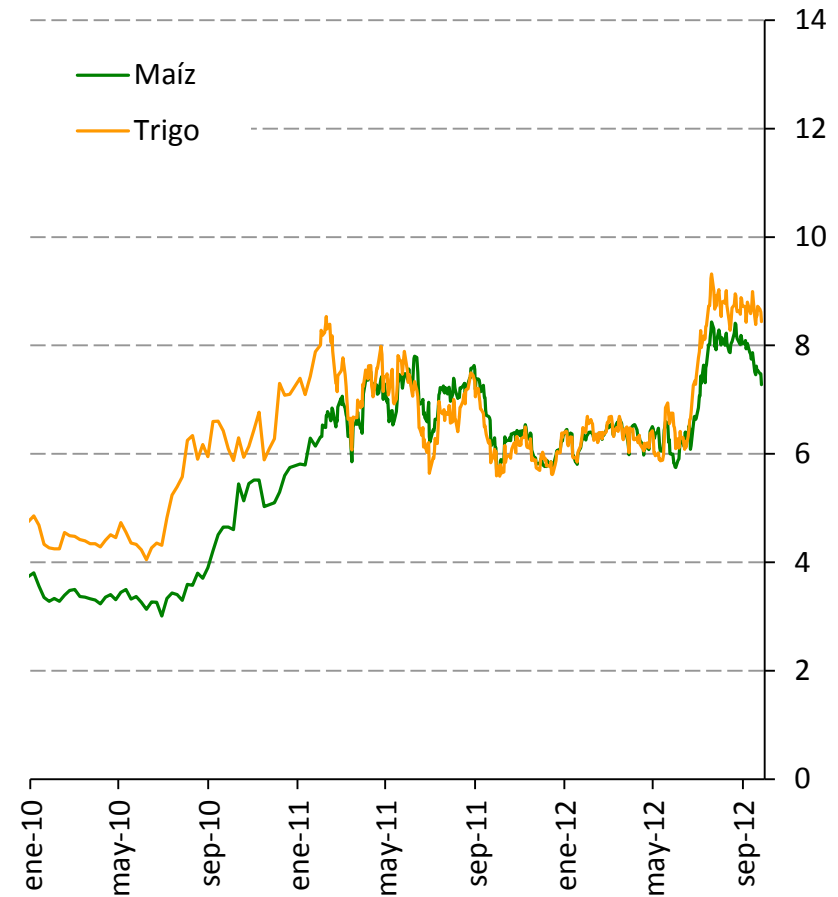
Después del repunte que registraron los precios de las principales materias primas, éstos se han estabilizado en las últimas semanas.

Precios del Petróleo Crudo
(Dólares por Barril)



Fuente: Bloomberg.

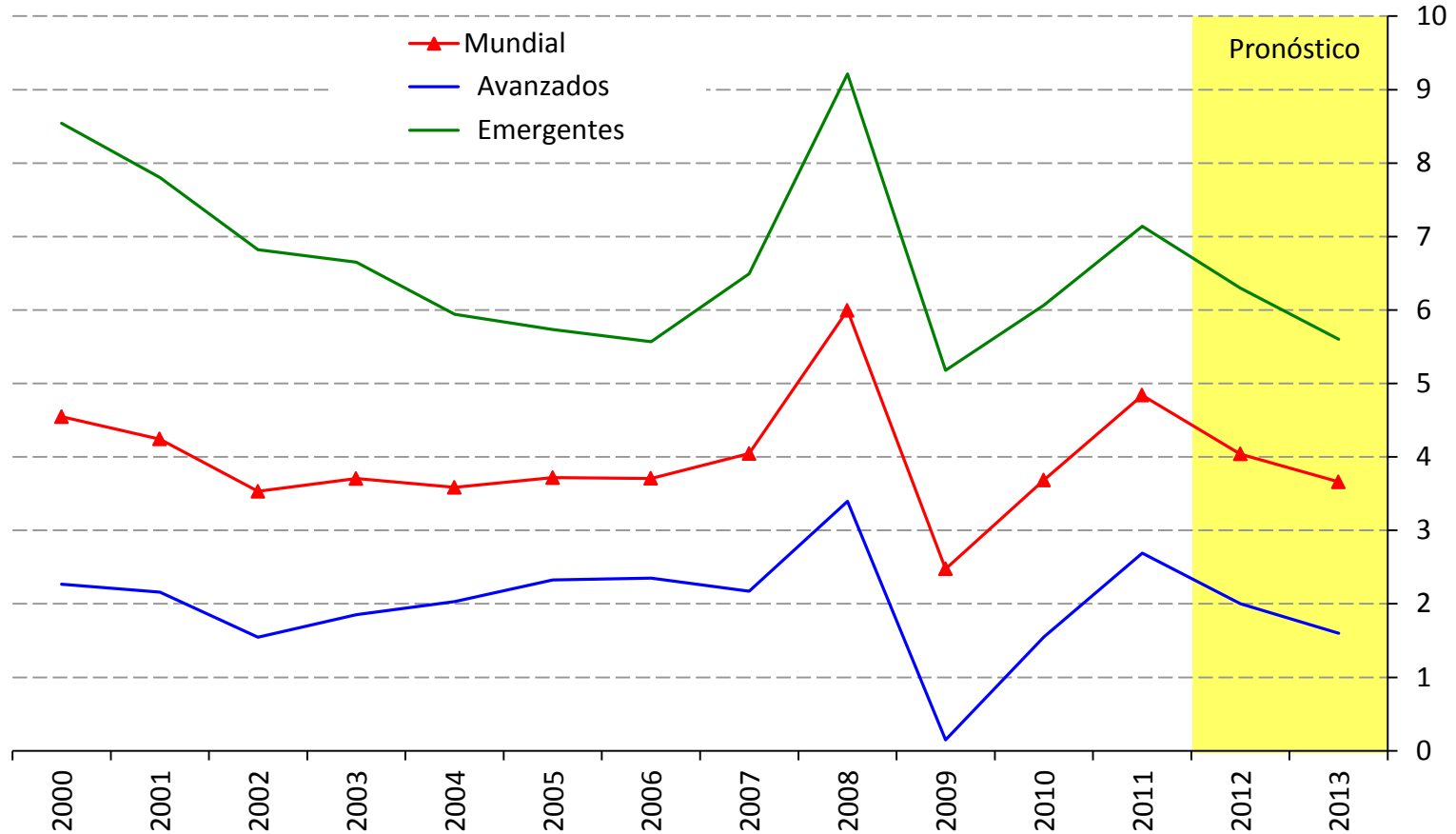
Precio Internacional del Trigo y del Maíz
(Dólares por Bushel)



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. La Economía Mexicana

2.1 Fortaleza Macroeconómica

2.2 Evolución Reciente

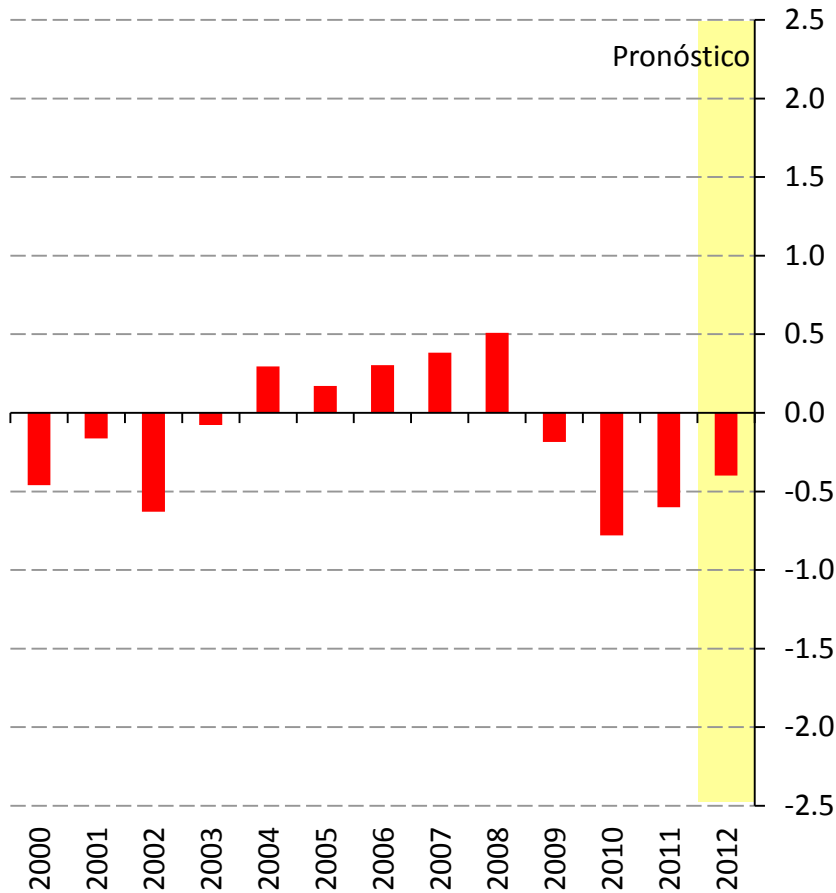
3. Consideraciones Finales

México: sólidos fundamentos macroeconómicos.

- La economía mexicana ha mostrado una gran resistencia ante los choques externos como resultado de sólidos fundamentos macroeconómicos.
 - ① *Disciplina fiscal sustentada en fundamentos legales.*
 - ② *Política monetaria orientada a procurar la estabilidad de precios.*
 - ③ *Régimen de tipo de cambio flexible.*
 - ④ *Las reservas internacionales se ubican en su nivel máximo histórico.*
 - ⑤ *Sistema financiero bien capitalizado, con una regulación y supervisión adecuadas.*
- Como reflejo de estos elementos, la percepción relativa de riesgo sobre México en los mercados internacionales ha mejorado en 2012.

Los indicadores referentes a las finanzas públicas se han fortalecido recientemente.

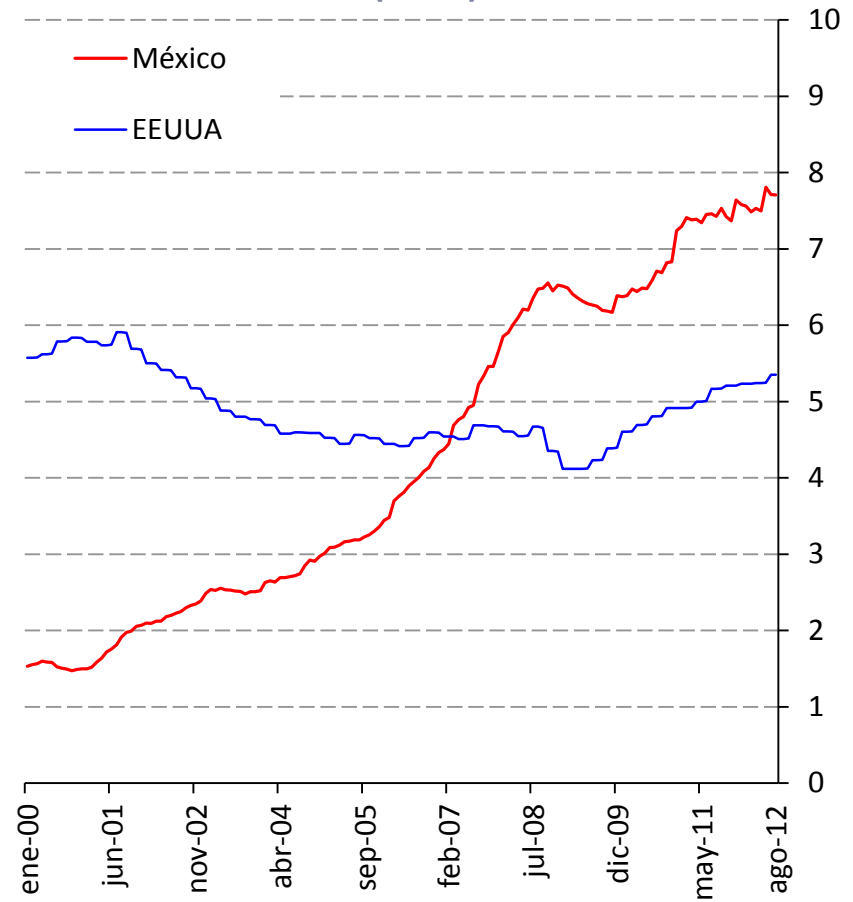
Balance Fiscal ^{1/}
(% del PIB)



1/ Balance Público sin inversión de PEMEX.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

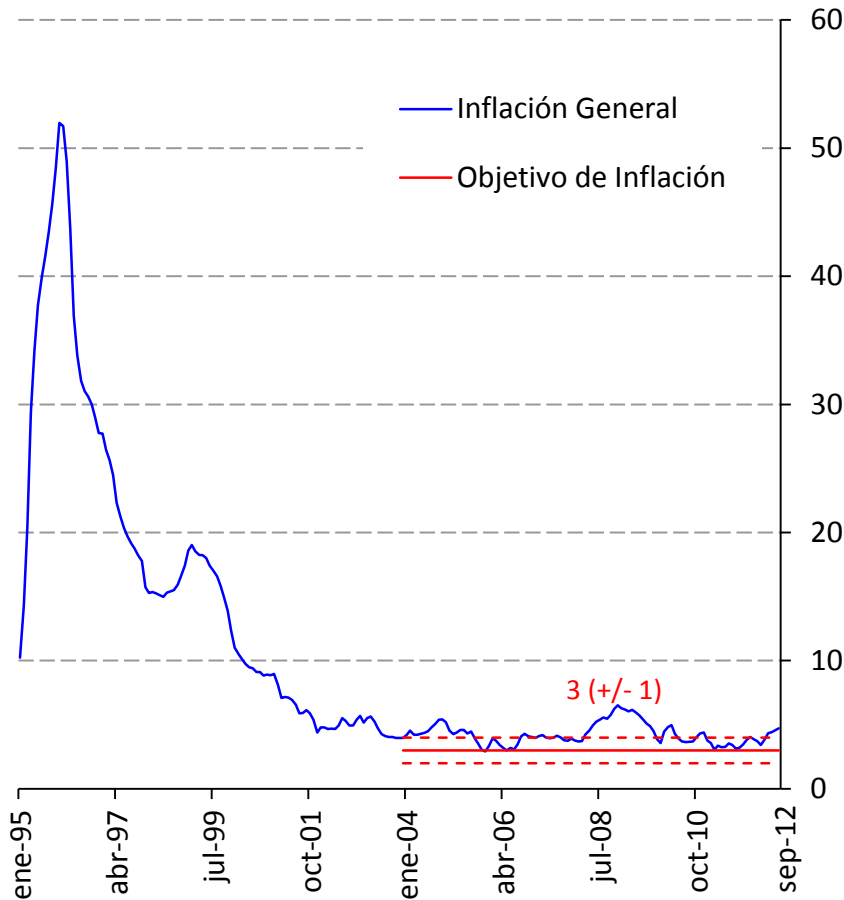
Vencimiento Promedio Ponderado de los Bonos Gubernamentales
(Años)



Fuente: Banco de México y Bloomberg.

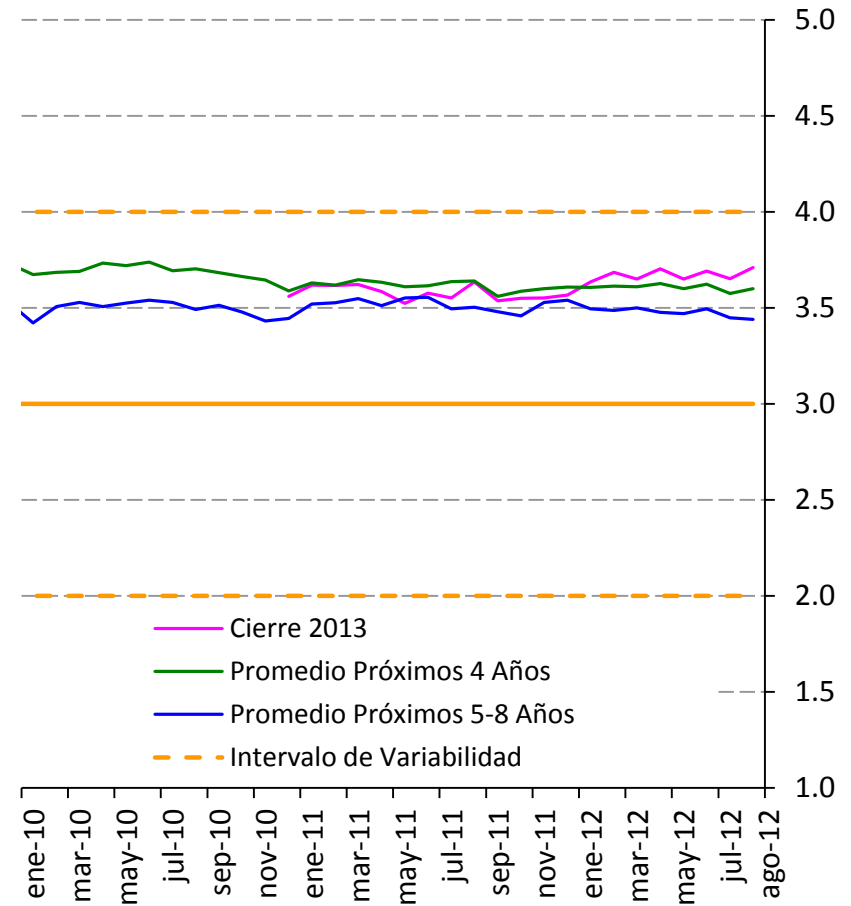
La política monetaria enfocada en preservar el poder adquisitivo de la moneda nacional ha permitido avanzar en la consecución de la estabilidad de precios.

Inflación General ^{1/} (% Anual)



1/ La inflación de septiembre corresponde a la primera quincena de dicho mes.
Fuente: Banco de México and INEGI.

Expectativas de Inflación General Anual (%)



Fuente: Encuesta de Banco de México.

El régimen de tipo de cambio flexible absorbe parte del efecto de los choques externos. En adición, las reservas internacionales continúan aumentando.

Tipo de Cambio y Expectativas de Tipo de Cambio al Cierre de 2012 y 2013 ^{1/}

(Pesos por Dólar)

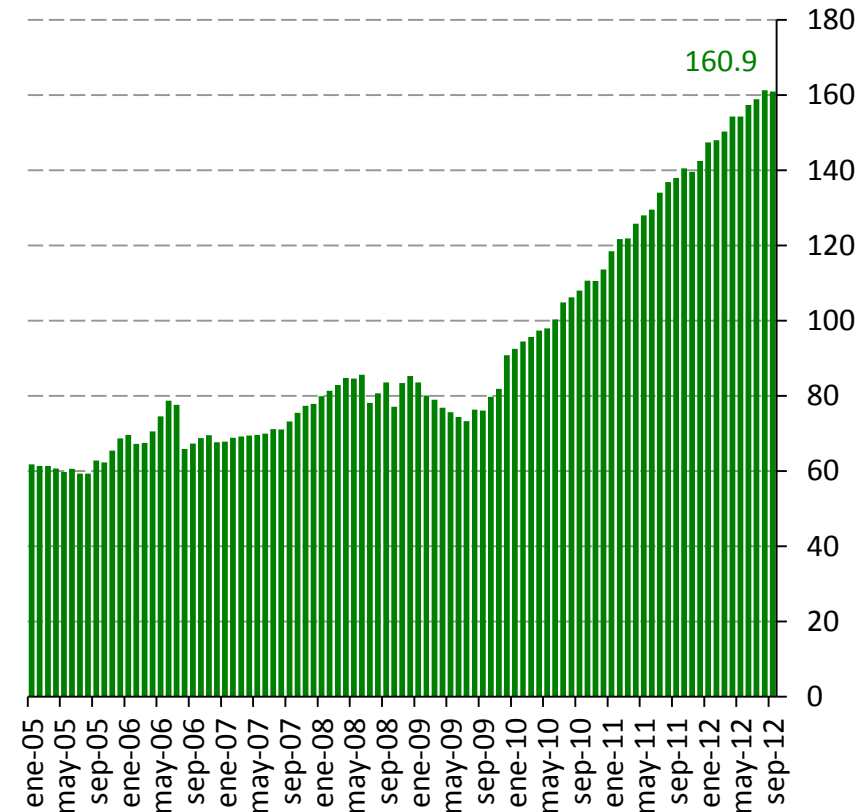


1/ El tipo de cambio observado es el dato diario del tipo de cambio FIX. El último dato del tipo de cambio observado corresponde al 27 de septiembre de 2012. Para el caso de las expectativas, el último dato corresponde al 20 de septiembre de 2012.

Fuente: Banco de México y Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Banamex.

Reservas Internacionales ^{2/}

(Miles de Millones de Dólares)

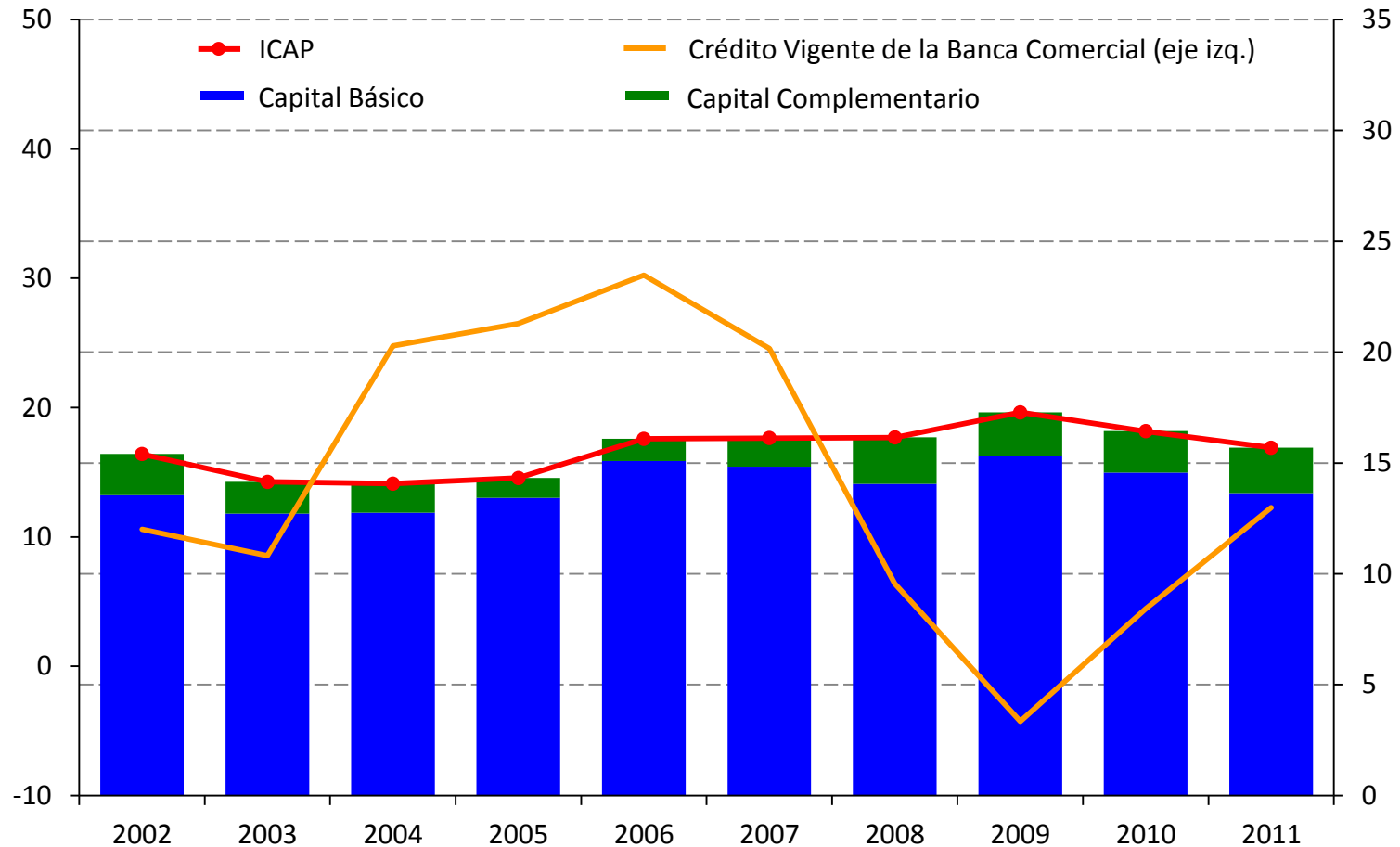


2/ Datos al 21 de septiembre, 2012.

Fuente: Banco de México.

El sistema financiero nacional continúa apoyando el crecimiento económico a través del otorgamiento de crédito.

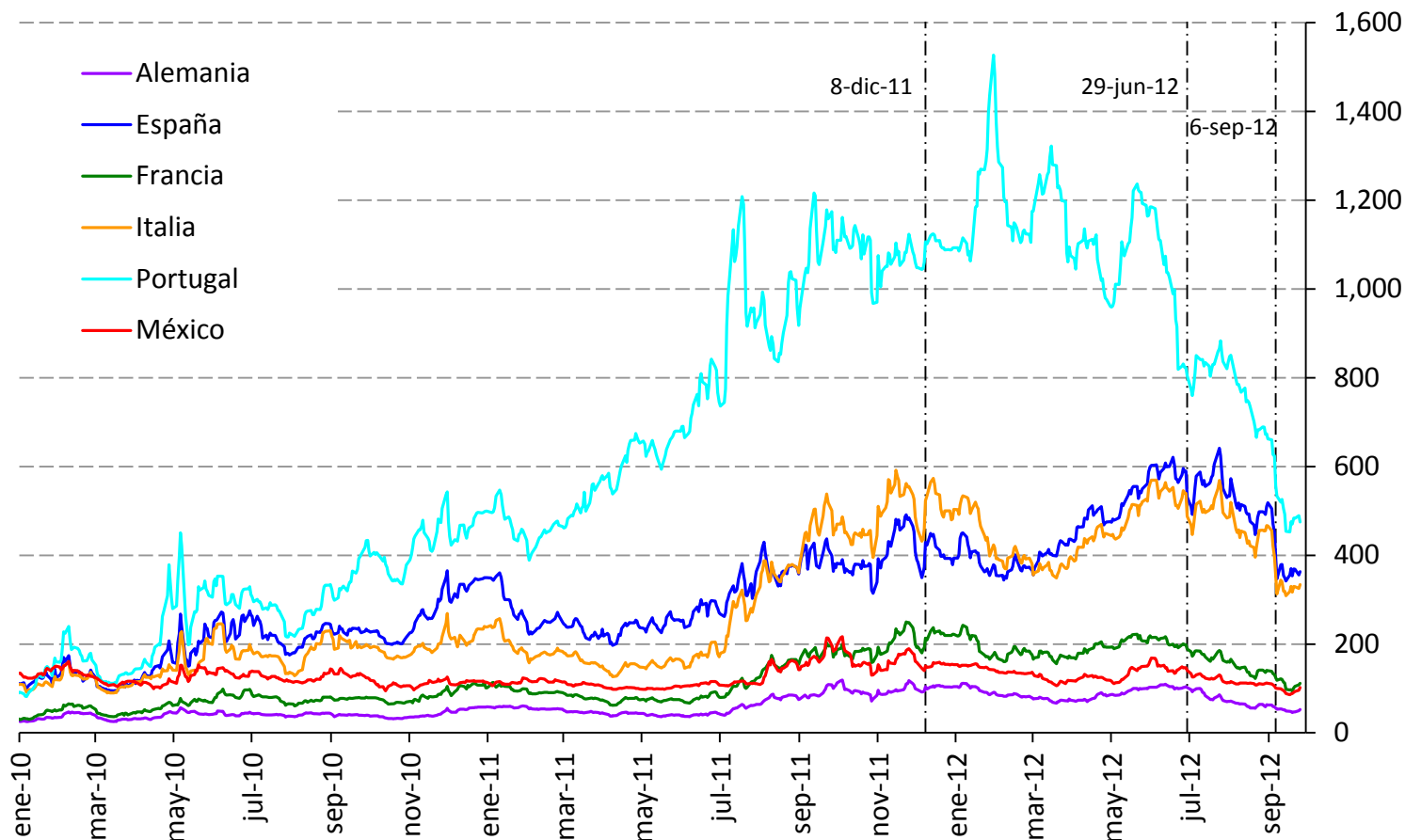
Índice de Capitalización de la Banca y Crédito Vigente de la Banca Comercial ^{1/} (% y Variación % Real Anual)



1/ El índice de capitalización de la banca considera banca comercial y banca de desarrollo.
Fuente: Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNVB) y Banco de México.

La percepción relativa de riesgo sobre México en los mercados internacionales ha mejorado en 2012.

Indicadores de Mercado que Miden el Riesgo de Crédito de Países ^{1/} (Puntos Base)



1/ 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.

Índice

1. Condiciones Externas

2. La Economía Mexicana

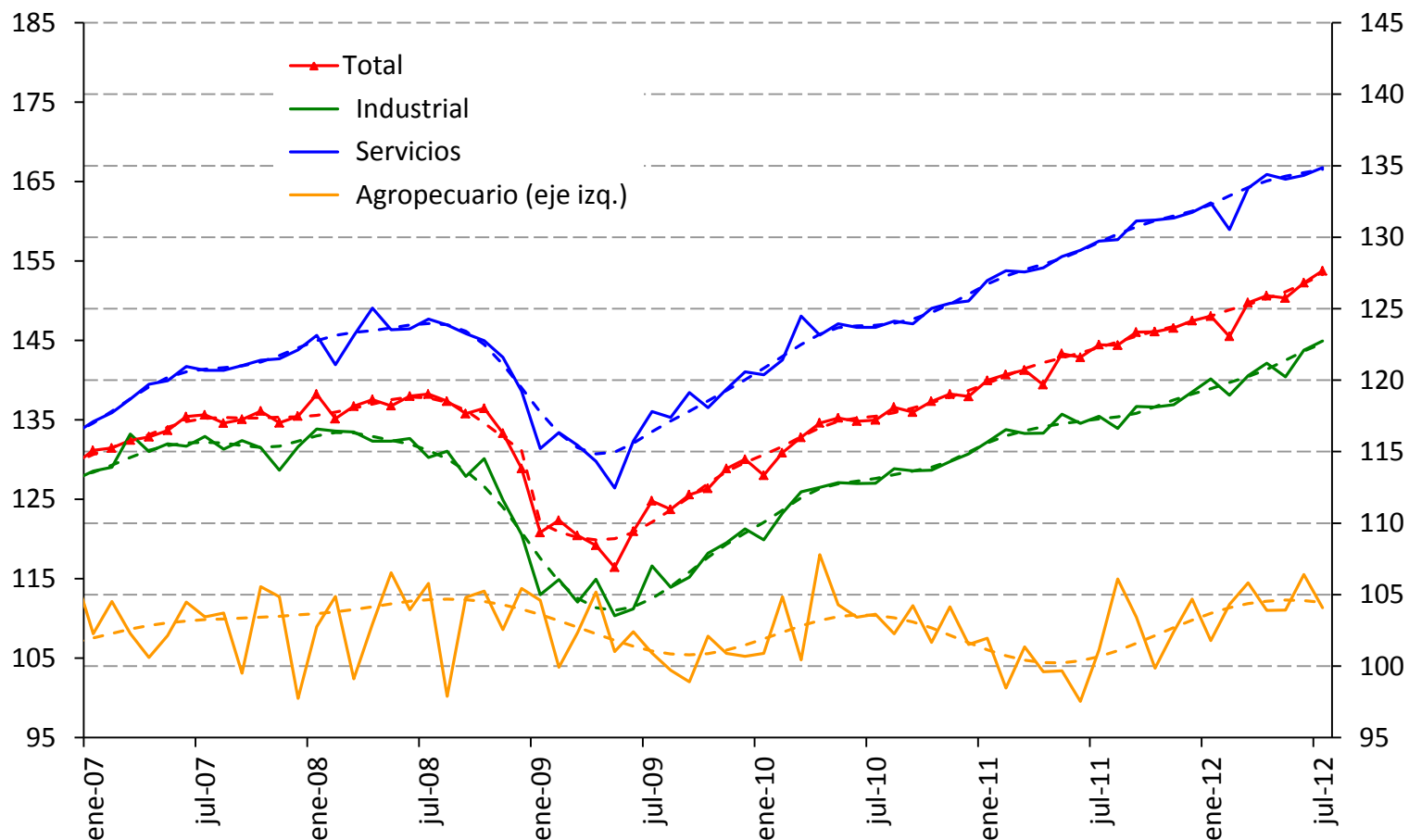
2.1 Fortaleza Macroeconómica

2.2 Evolución Reciente

3. Consideraciones Finales

La actividad económica en México continúa mostrando un crecimiento balanceado.

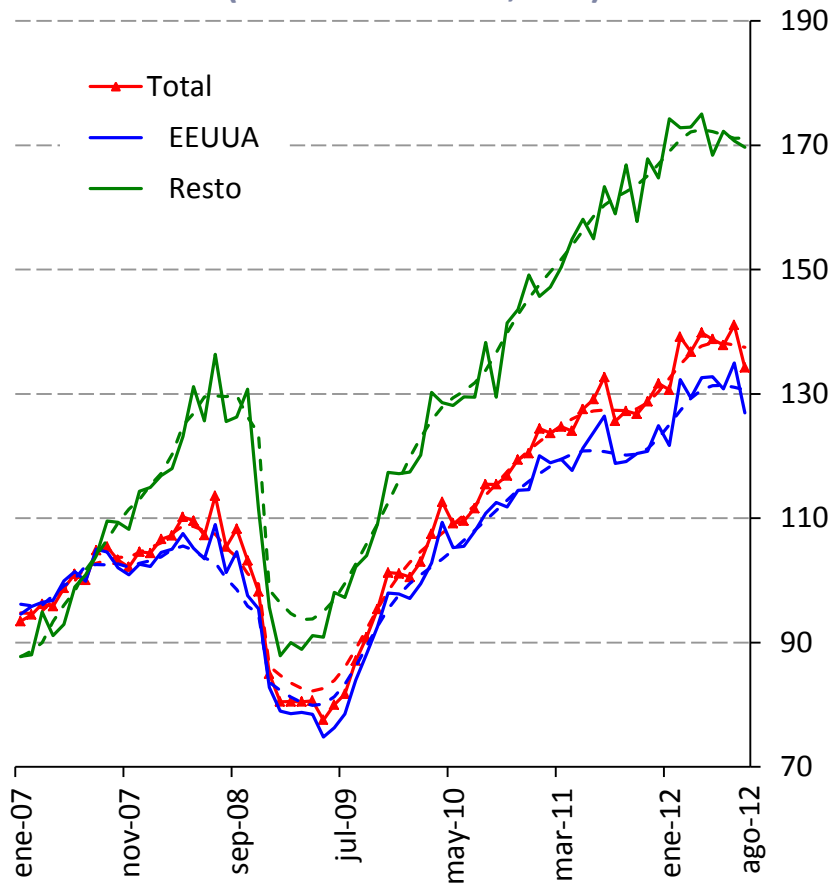
Indicador Global de Actividad Económica (Índice 2003=100; a.e.)



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

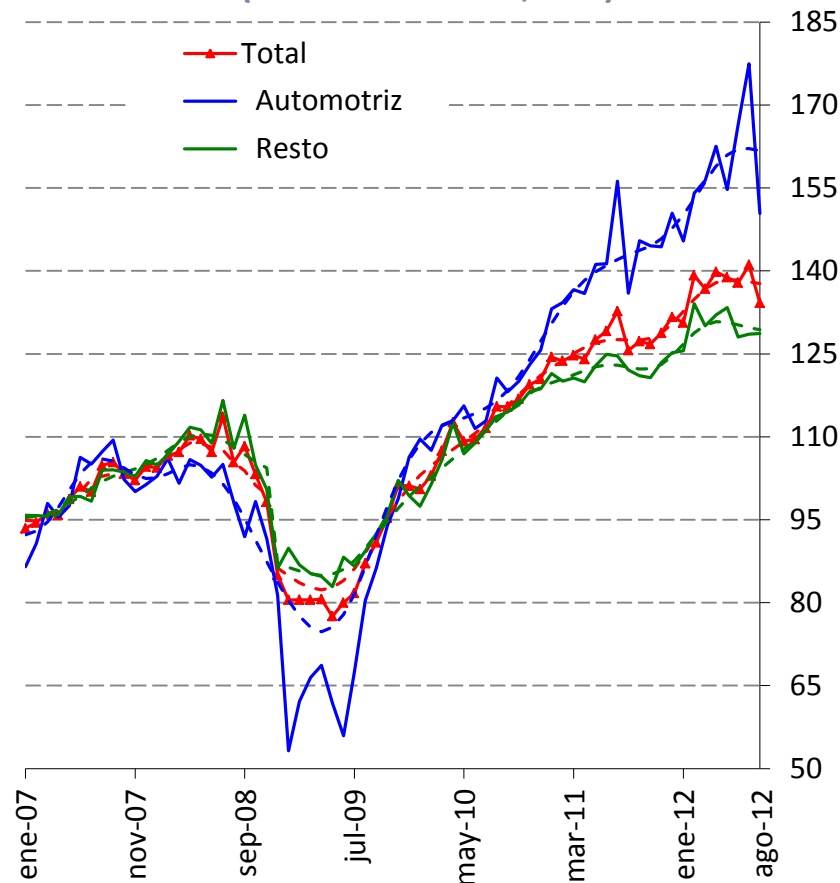
El sector externo, en particular las exportaciones manufactureras, ha presentado un desempeño favorable.

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



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

Exportaciones Manufactureras, Automotrices y Resto
(Índice 2007=100; a.e.)

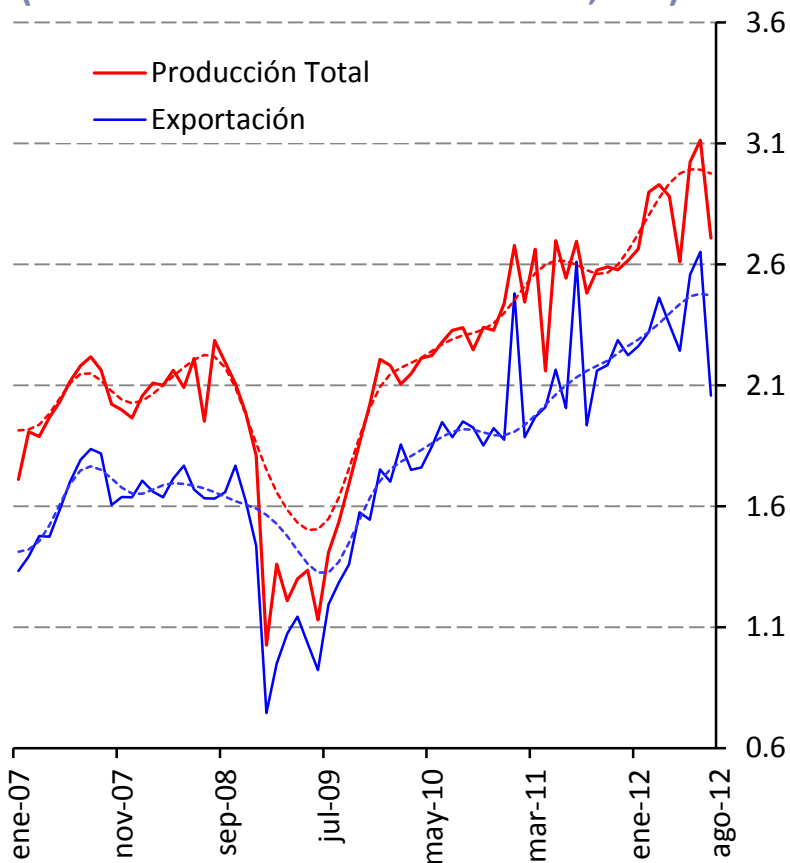


a.e./ Cifras con ajuste estacional y de tendencia.
Fuente: Banco de México.

El buen desempeño de las exportaciones automotrices, en particular de aquéllas dirigidas a Estados Unidos, ha conducido a un repunte en la producción de dicho sector.

Producción y Exportación de Vehículos Ligeros

(Millones de unidades anualizadas, a.e.)

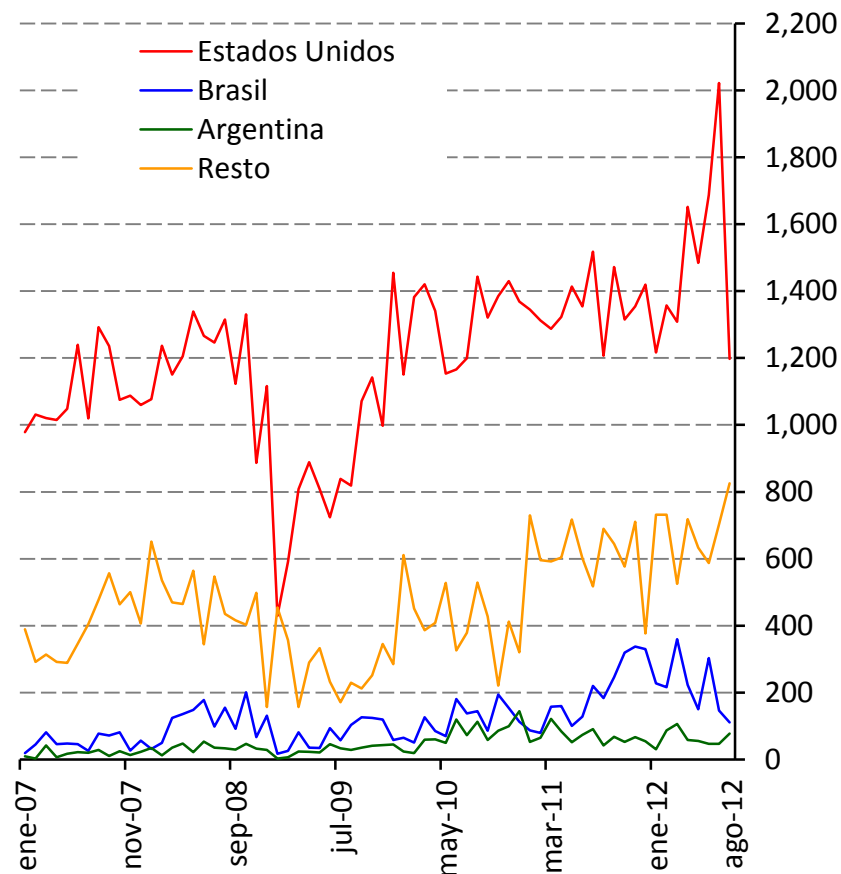


a.e. / Cifras con ajuste estacional y de tendencia.

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

Exportaciones de Vehículos por Regiones

(Millones de dólares, a.e.)

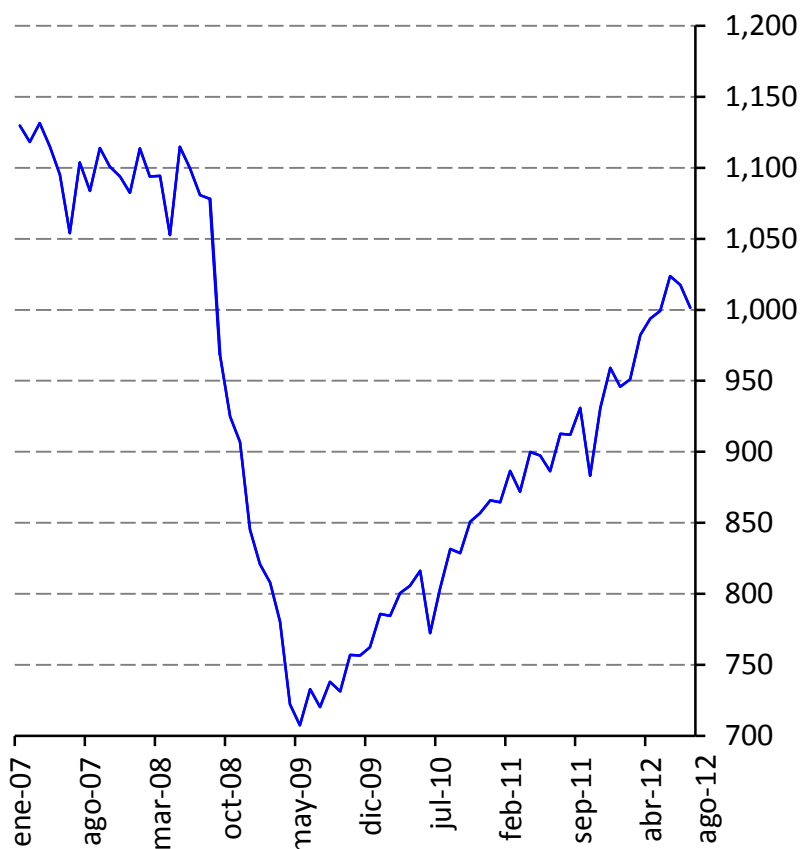


a.e. / Cifras con ajuste estacional.

Fuente: Banco de México.

El mercado interno también ha presentado una mejoría, si bien aún no se han alcanzado los niveles de ventas automotrices observados antes de la crisis.

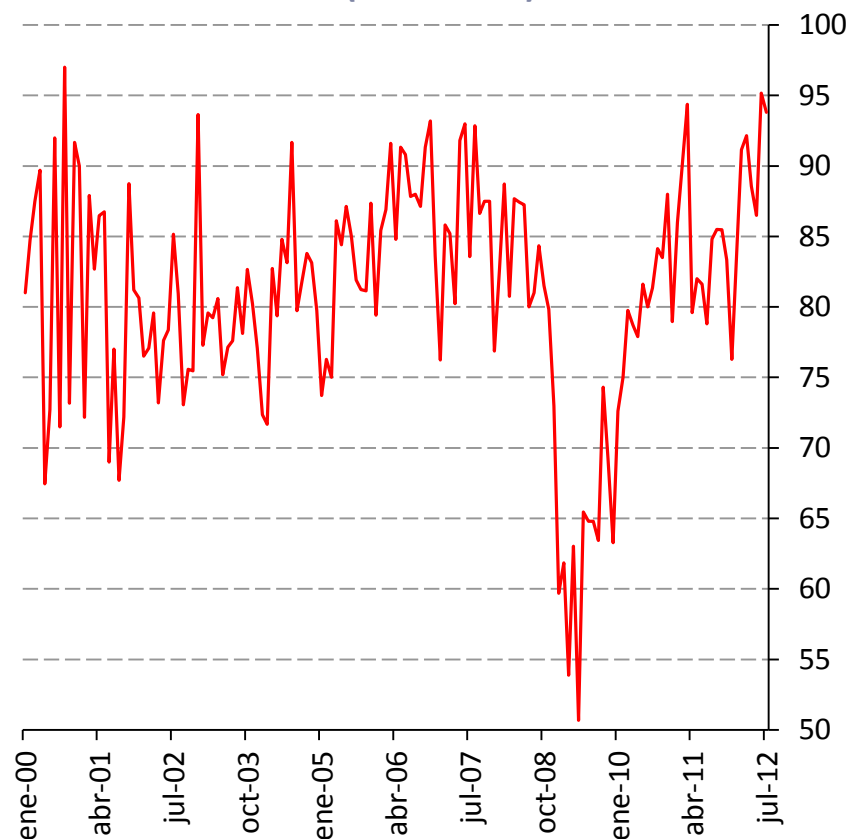
Ventas Internas de Vehículos
(Miles de unidades anualizadas, a.e.)



a.e. / Cifras con ajuste estacional.

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

Uso de la Capacidad Instalada:
Sector Automotriz ^{1/}
(Por ciento)

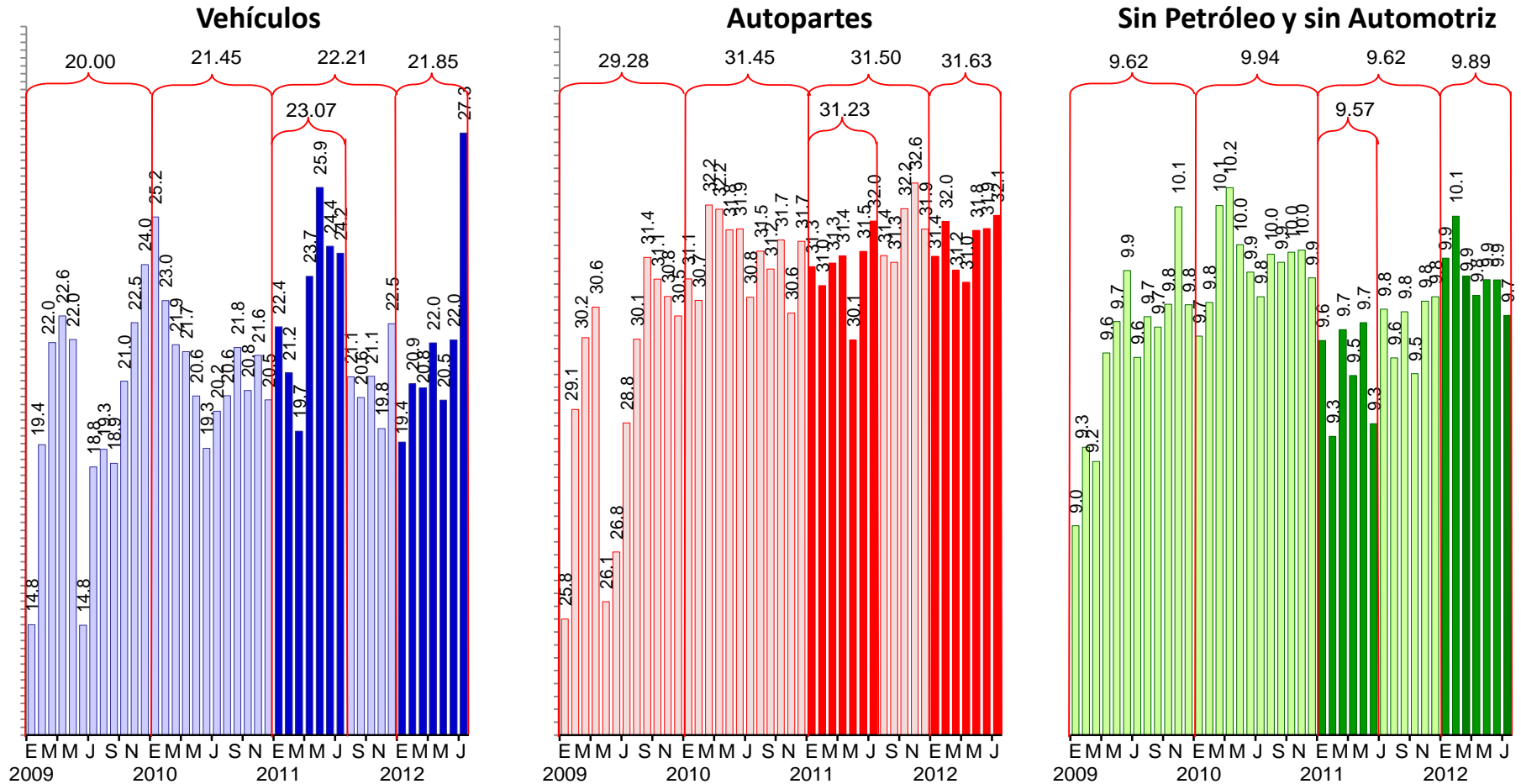


^{1/} Esta serie no presenta un patrón estacional.

Fuente: Encuesta Mensual de Coyuntura en el Sector Manufacturero, Banco de México.

La mayor participación de México en las importaciones de Estados Unidos se ha concentrado en el sector automotriz.

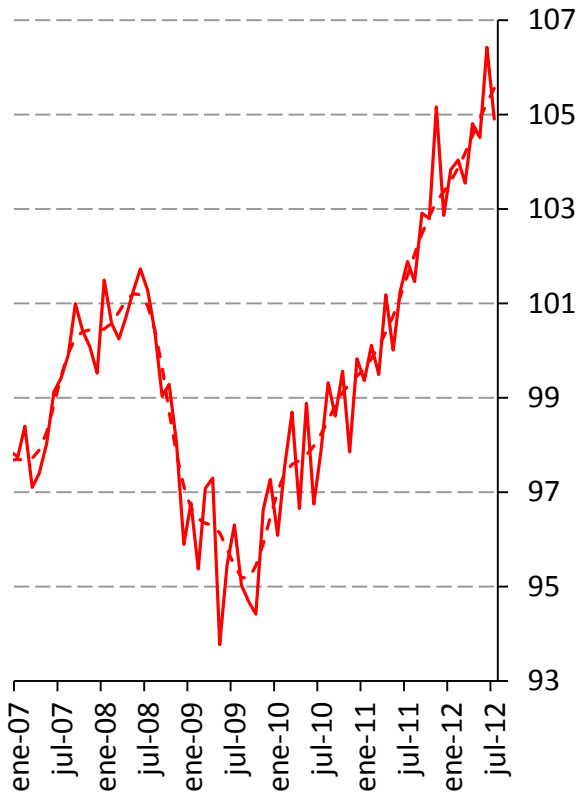
Participación de México en las Importaciones de Estados Unidos (%, a.e.)



a.e./ Cifras con ajuste estacional. Fuente: Elaboración de Banco de México con información del Departamento de Comercio de los Estados Unidos

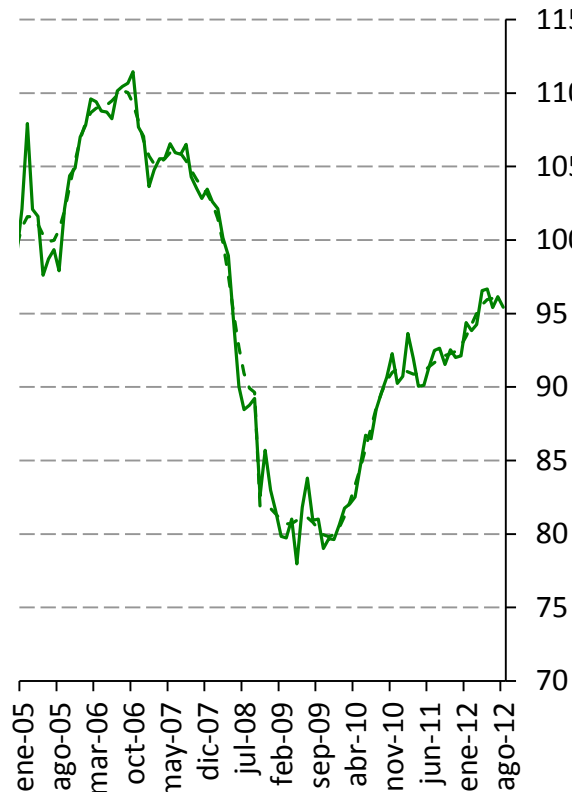
El consumo privado continúa exhibiendo una tendencia positiva, apoyado por el crédito bancario, entre otros factores.

Ventas al Menudeo en Establecimientos Comerciales
(Índice 2008=100; a.e.)



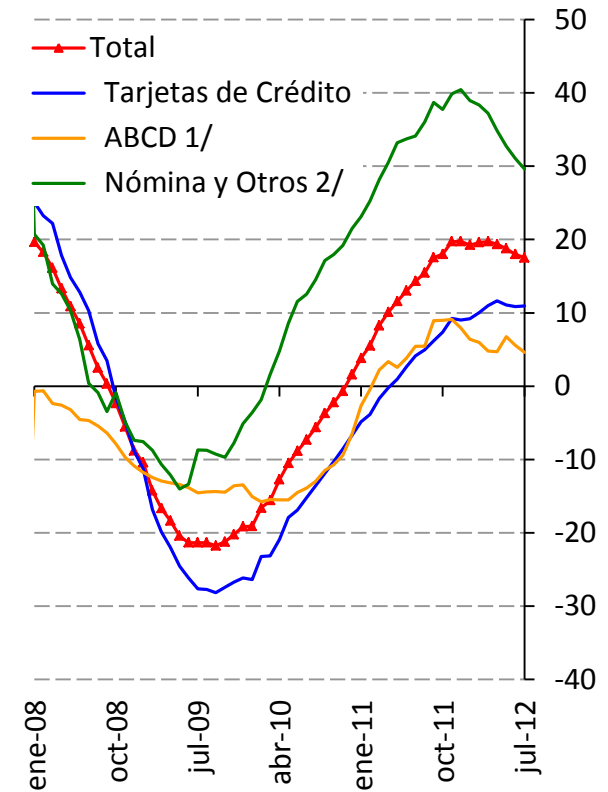
a.e./ Cifras con ajuste estacional y de tendencia.
Fuente: INEGI.

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)

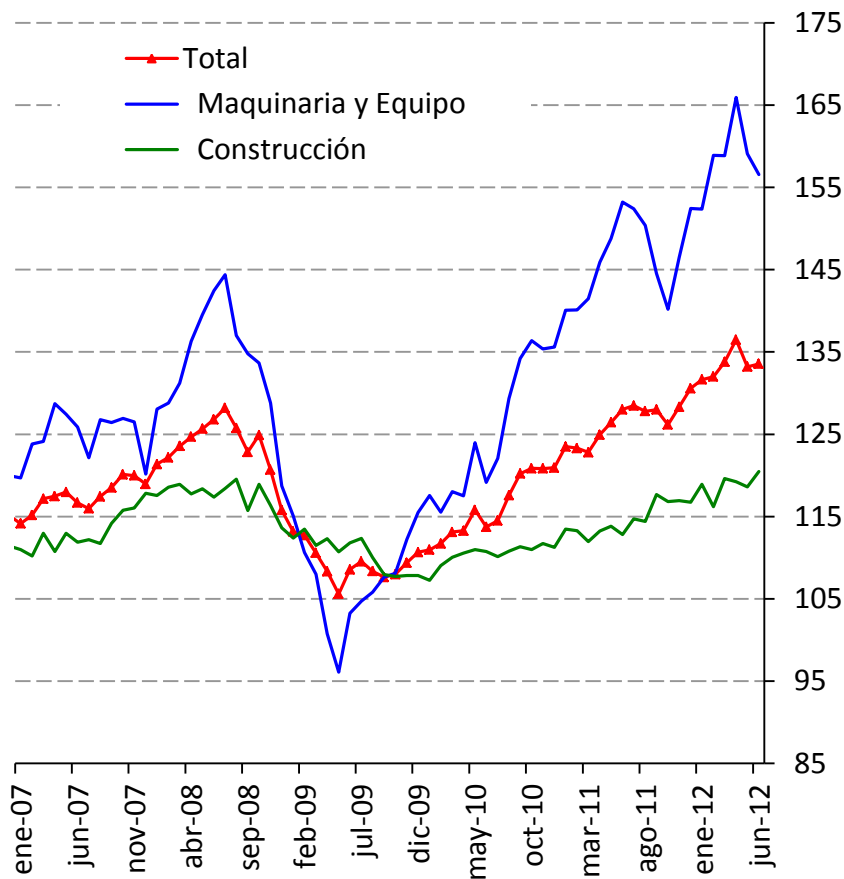


1/ Incluye crédito para la adquisición de bienes muebles y crédito automotriz.
2/ Otros se refiere a créditos personales, crédito para operaciones de arrendamiento capitalizable y otros créditos al consumo.
Fuente: Banco de México.

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.)

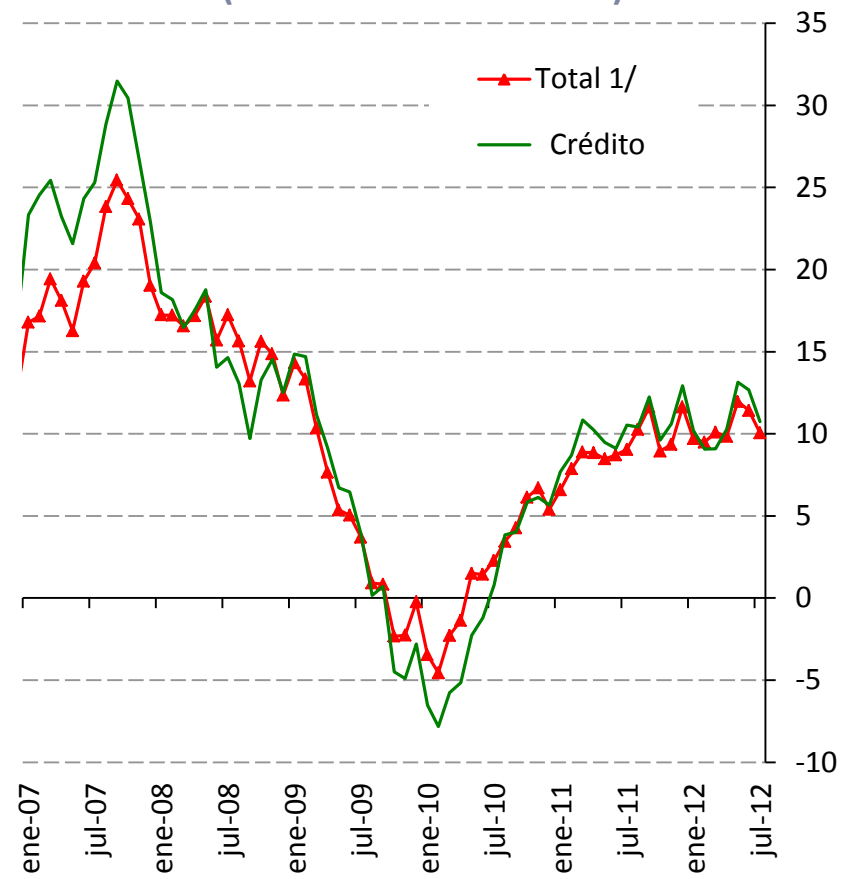


a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: INEGI.

Financiamiento Interno a las Empresas Privadas No Financieras

(Variación Real % Anual)



1/ Total: incluye crédito bancario y emisión de deuda.

Fuente: Banco de México.

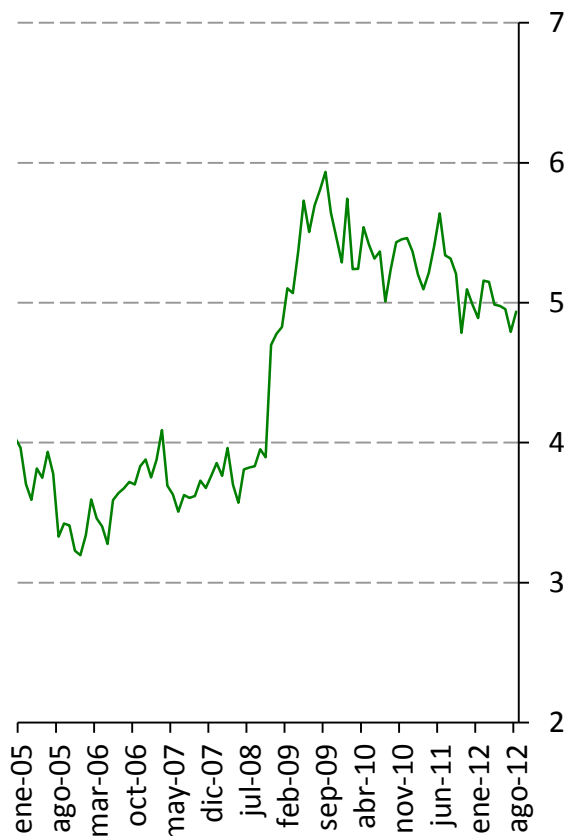
No se perciben presiones sobre los precios derivadas de costos laborales.

Trabajadores Asegurados en el IMSS ^{1/}
(Millones de Personas)



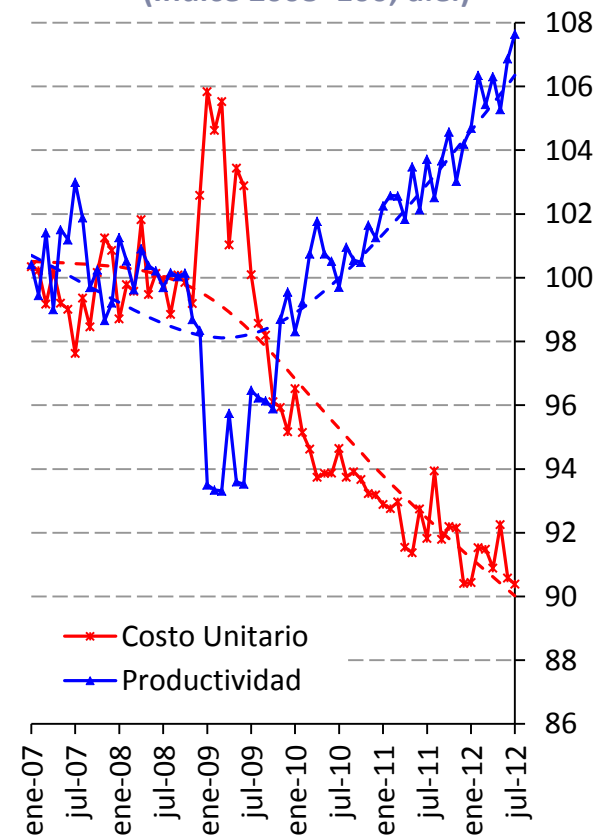
^{1/} Permanentes totales y eventuales urbanos.
Fuente: IMSS. Desestacionalización efectuada por Banco de México.

Tasa de Desocupación Nacional
(%; a.e.)



a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.
Fuente: Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, INEGI.

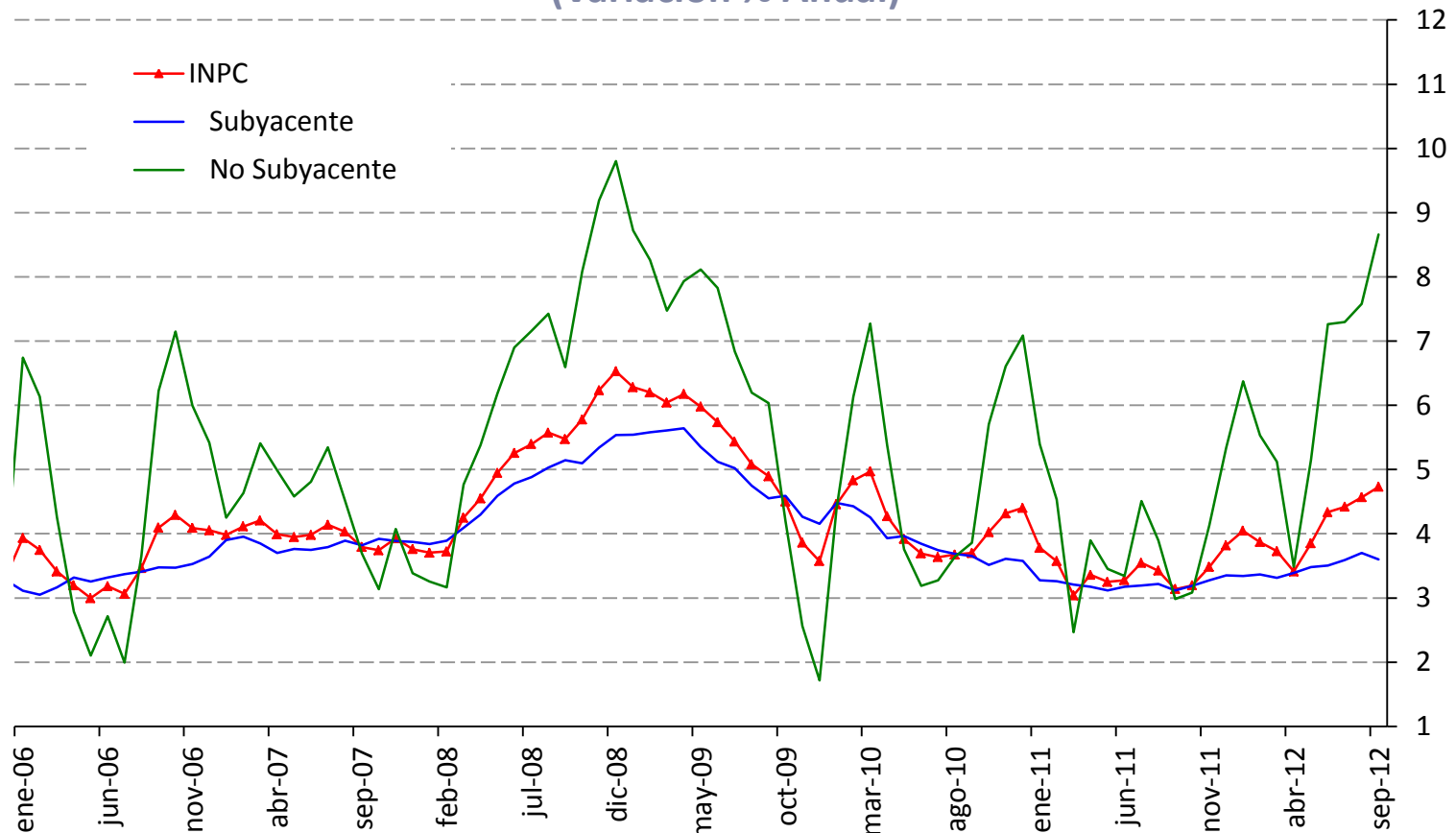
Productividad y Costo Unitario de la Mano de Obra en el Sector Manufacturero
(Índice 2008=100; a.e.)



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^{1/} (Variación % Anual)

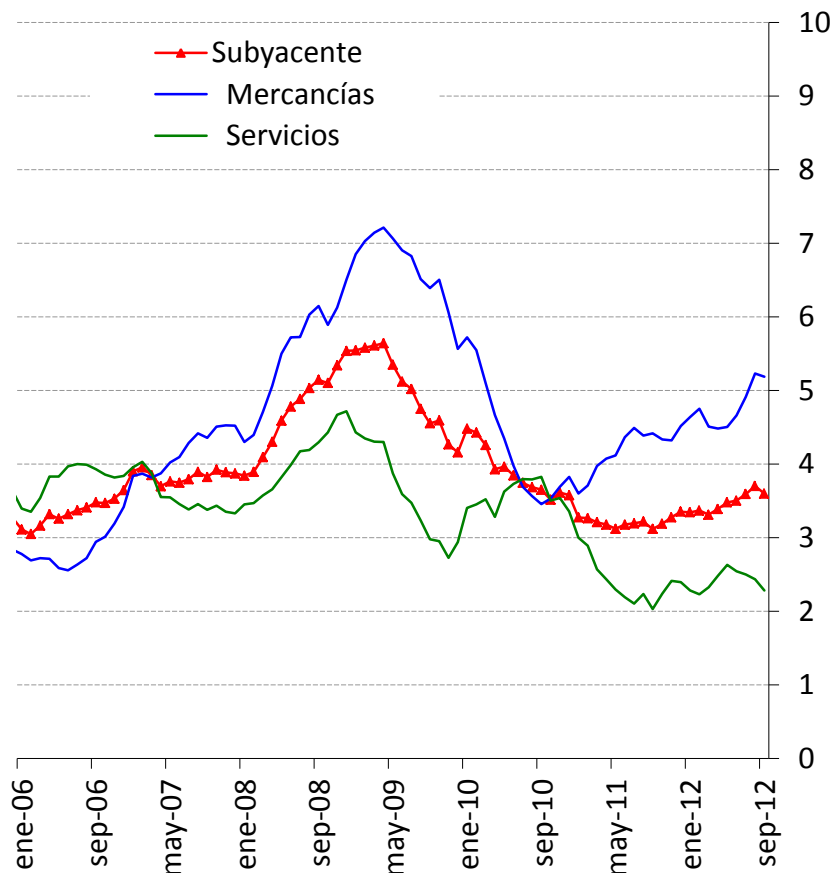


1/ El dato de septiembre de 2012 corresponde a la primera quincena.

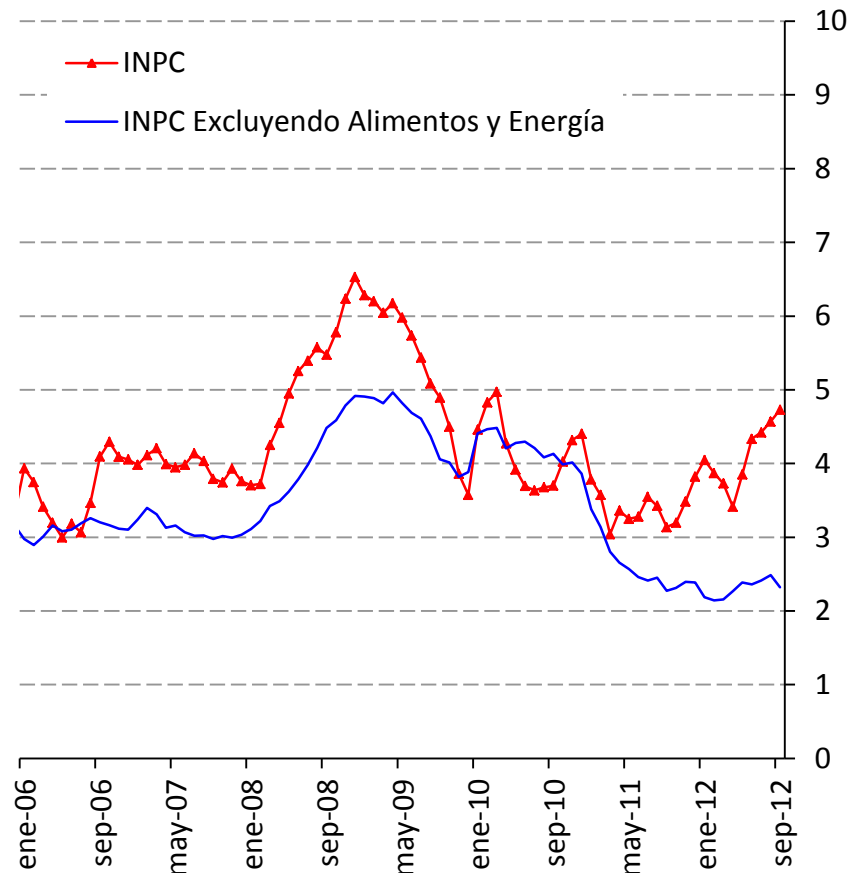
Fuente: Banco de México e INEGI.

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

Índice de Precios Subyacente^{1/}
(Variación % Anual)



INPC Excluyendo Alimentos y Energía^{2/}
(Variación % Anual)

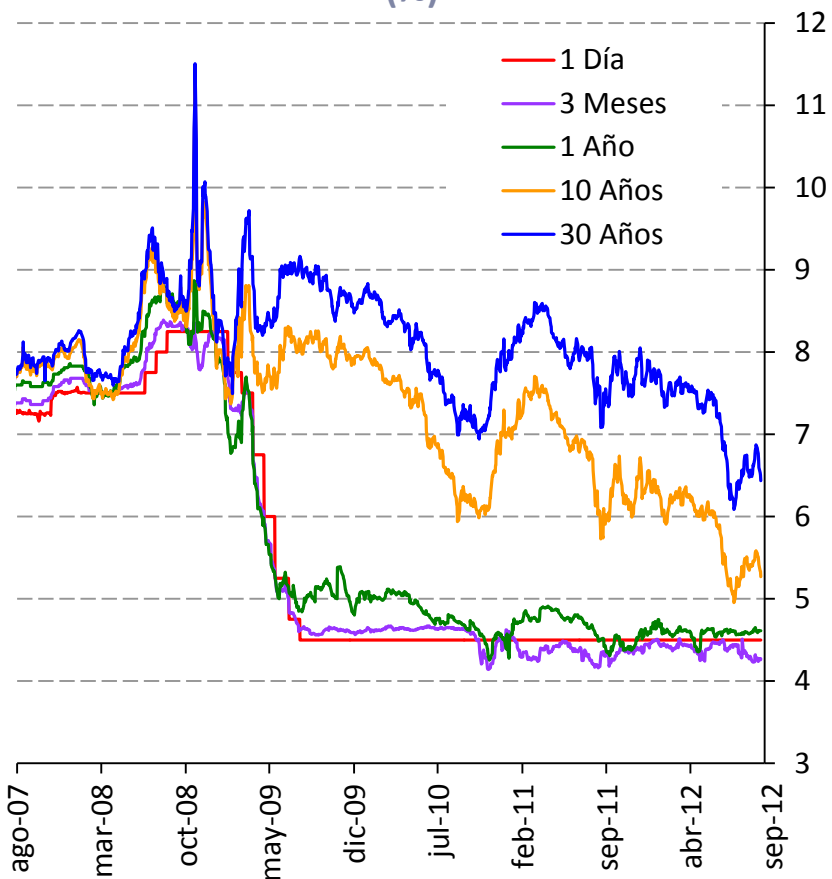


1/ El dato de septiembre de 2012 corresponde a la primera quincena.
Fuente: Banco de México e INEGI.

2/ Excluye alimentos dentro de casa (alimentos procesados, bebidas no alcohólicas y agropecuarios), alimentos fuera de casa y energéticos. El dato de septiembre de 2012 corresponde a la primera quincena. Fuente: Banco de México e INEGI.

Como reflejo de los sólidos fundamentos macroeconómicos, las tasas de interés domésticas han mostrado una evolución favorable y la tenencia de valores gubernamentales de extranjeros ha continuado aumentando.

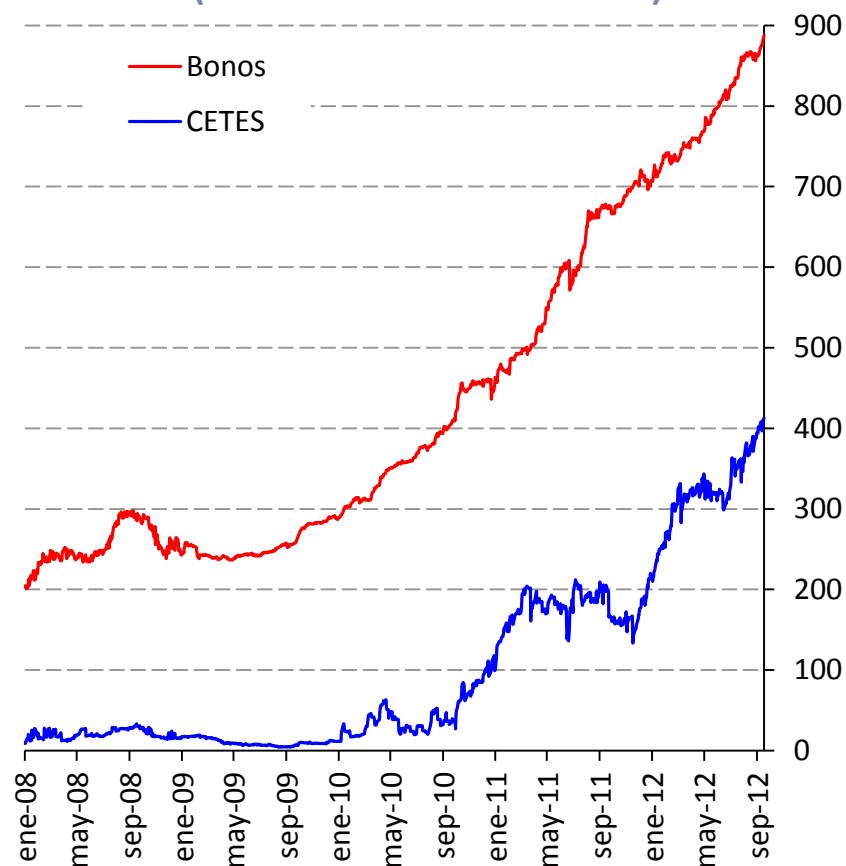
Tasas de Interés de Valores Gubernamentales ^{1/}
(%)



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).

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



Fuente: Banco de México.

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.*