

Evolución y Perspectivas de la Economía Mexicana

Foro Automotor AMDA 2013

Octubre 28, 2013



BANCO DE MÉXICO

Índice

1

Condiciones Externas

2

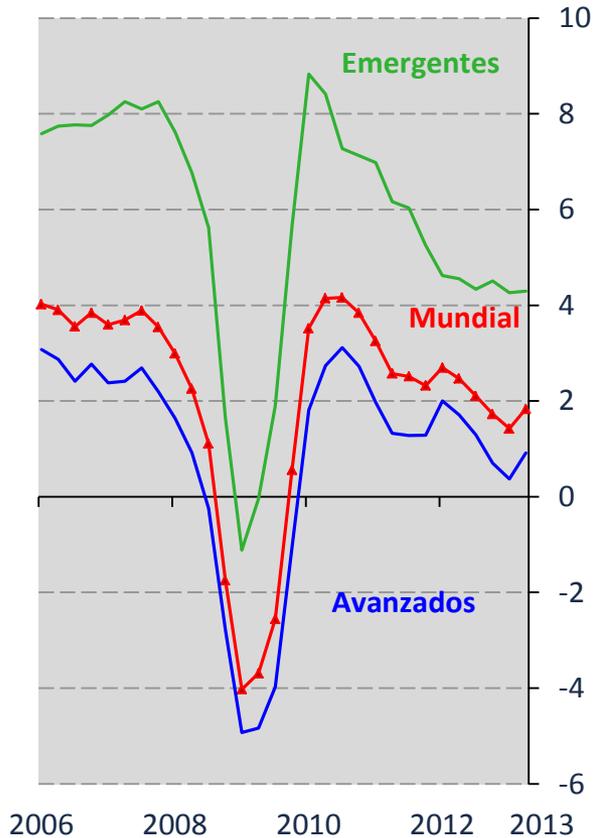
Evolución de la Economía Mexicana

3

Retos

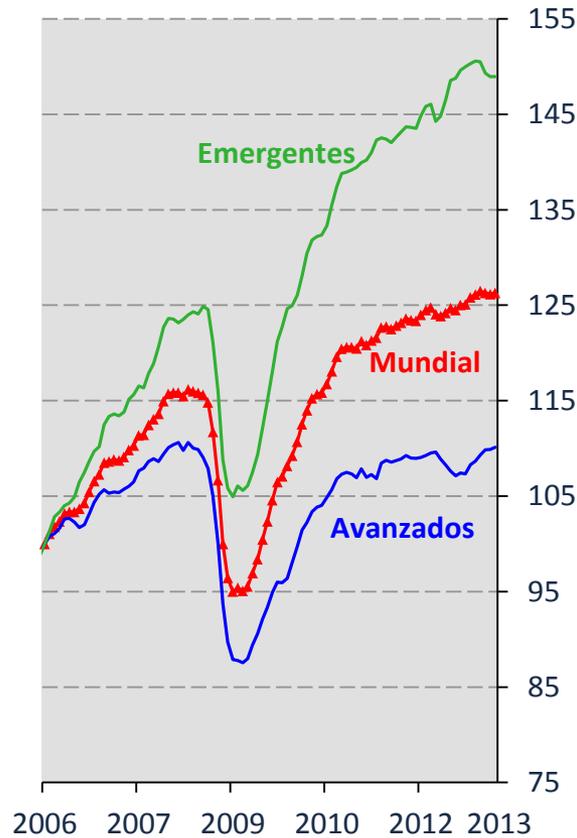
Condiciones Externas

Producto Interno Bruto Mundial
Variación anual en por ciento



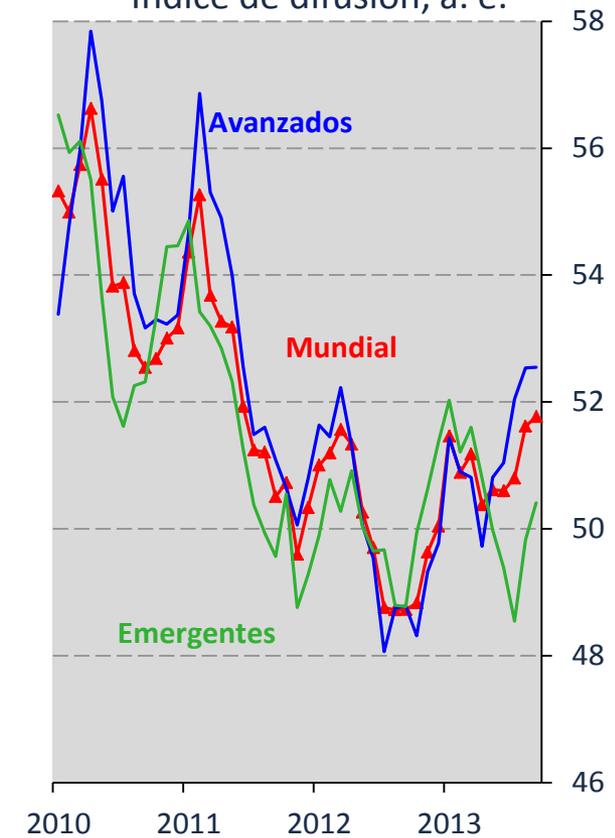
Nota: La muestra de países utilizada para el cálculo representa el 86.1% del PIB mundial medido por el poder de paridad de compra.
Fuente: Elaborado por Banco de México con información de Haver Analytics y JPMorgan.

Volumen de Exportación
Índice enero 2006= 100 de la media móvil de tres meses, a. e.



a. e./ Cifras con ajuste estacional.
Fuente: CPB Netherlands.

Índice Global de Perspectivas de los Gerentes de Compras del Sector Manufacturero
Índice de difusión, a. e.



a. e./ Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Elaborado por Banco de México con información de Markit y FMI.

Condiciones Externas

Estados Unidos

Tasa de Desempleo y Tasa de Participación

En por ciento de la PEA y en por ciento de la población civil, a. e.



a. e./ Cifras con ajuste estacional.

Nota: La línea naranja representa la tendencia de corto plazo de la tasa de desempleo.

Fuente: Elaborado por Banco de México con información del BLS.

Indicadores del Mercado Laboral

Índice 2000=100, miles de casas anualizadas y puntos base; a.e.

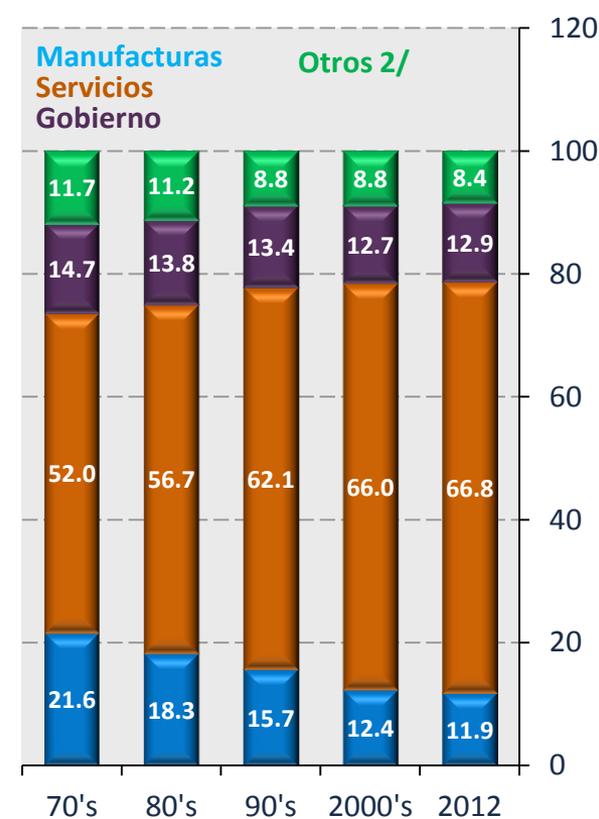


1/ Se refiere al índice S&P Case-Shiller.

Fuente: U.S. Census Bureau y Standard and Poors.

Producción por Industria

En por ciento del PIB

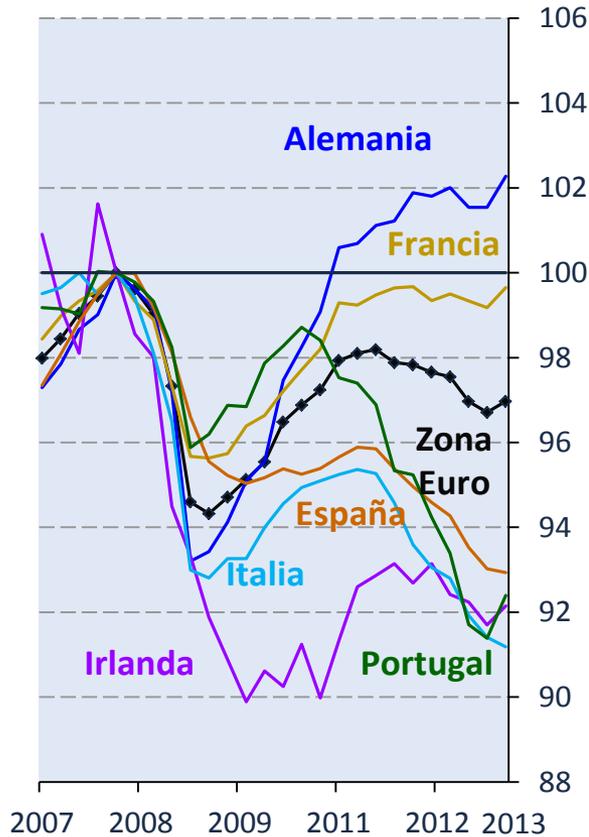


2/ Incluye agricultura y pesca, minería, servicios públicos y construcción.

Fuente: BEA.

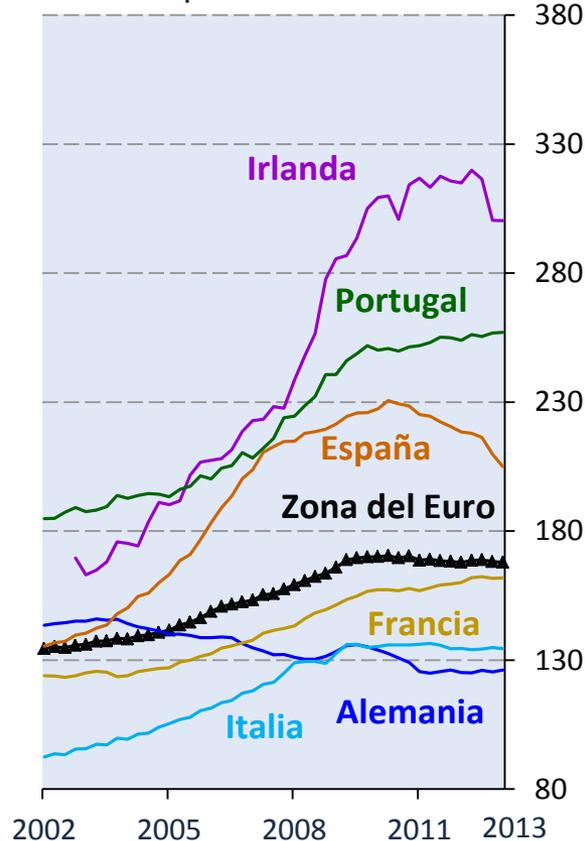
Condiciones Externas

PIB Real
Índice 1er. trimestre 2008=100,
a. e.



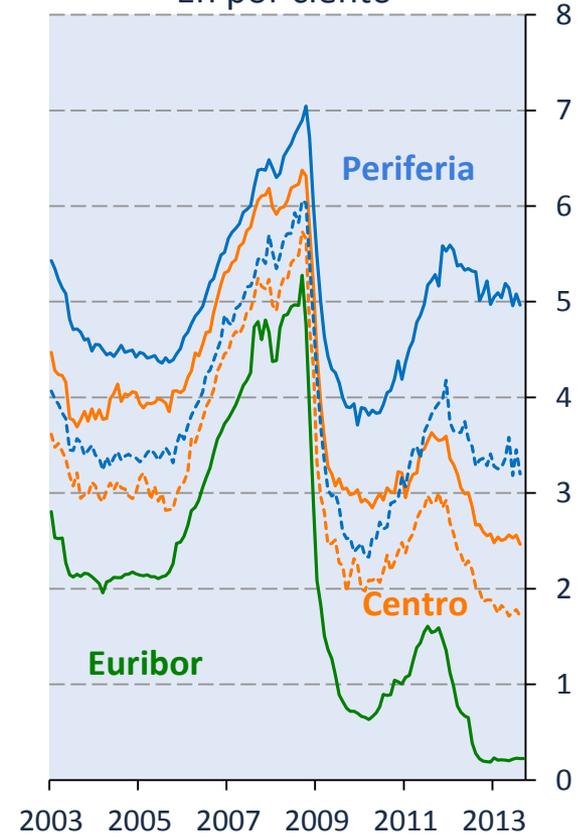
a. e. / Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Eurostat.

Zona del Euro
Deuda Bruta del Sector Privado
No Financiero
En por ciento del PIB



Fuente: BCE, Banco Central de Irlanda.

Tasa de Interés de Préstamos
Corporativos ^{1/}
En por ciento

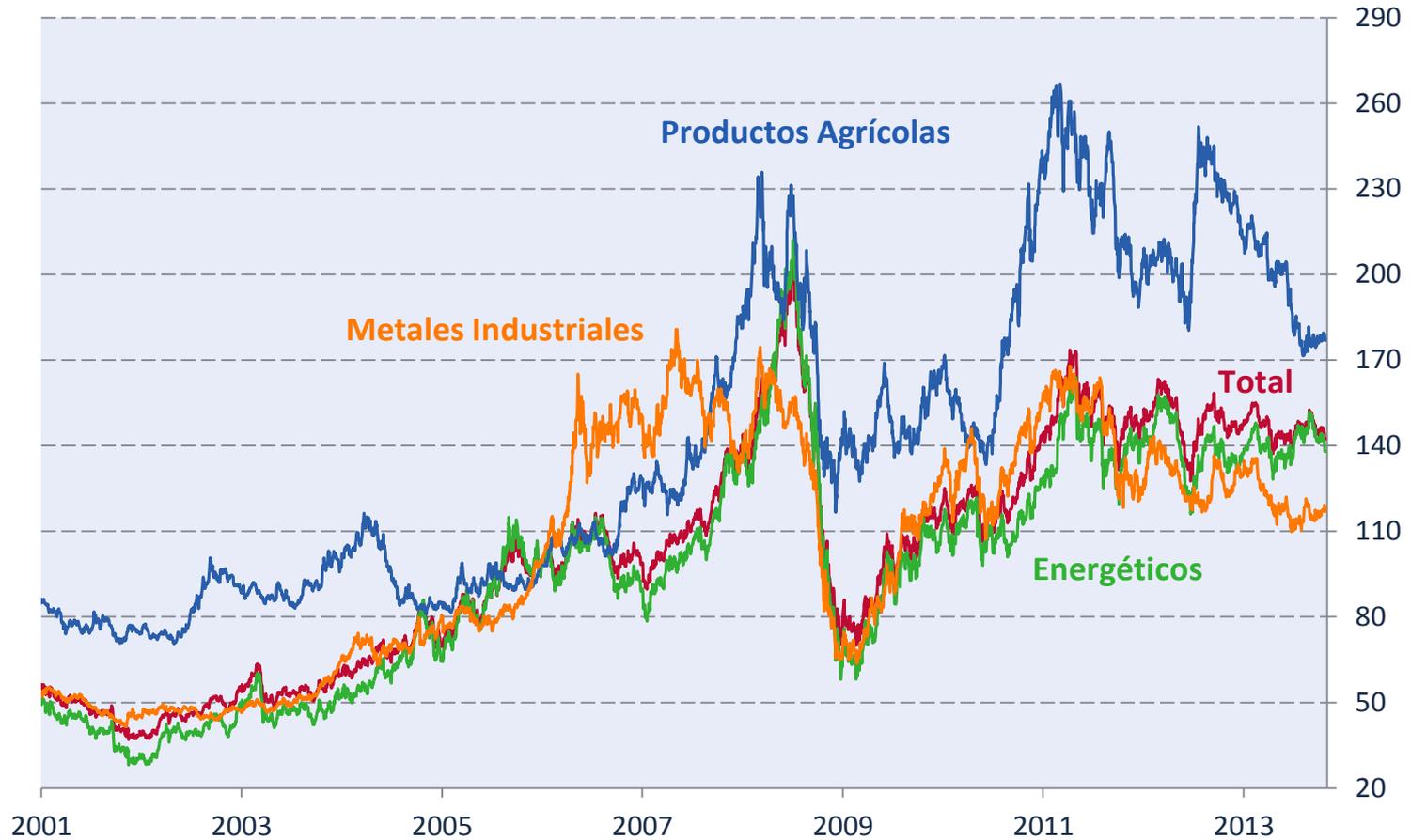


Nota: Centro corresponde al promedio de Alemania y Francia.
Periferia corresponde al promedio de Italia, Irlanda, Portugal y España.

1/ La línea continua se refiere a la tasa de interés de préstamos corporativos menores a 1 millón de euros. La línea discontinua se refiere a los préstamos corporativos mayores a 1 millón de euros. Fuente: BCE.

Condiciones Externas

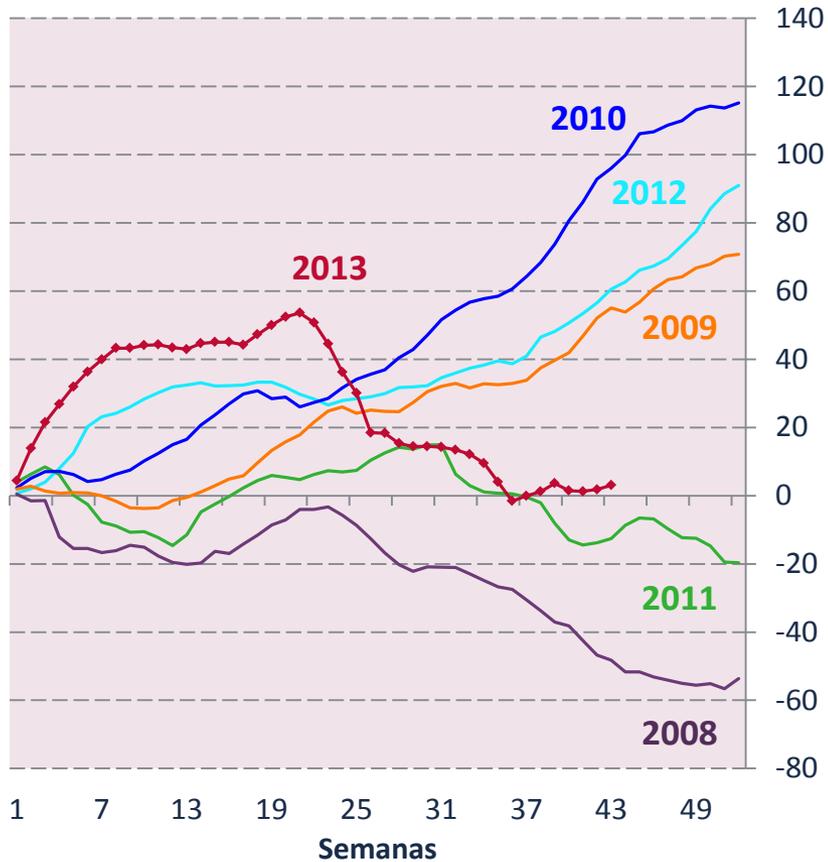
Precios de Materias Primas Índice 03-ene-2006 = 100



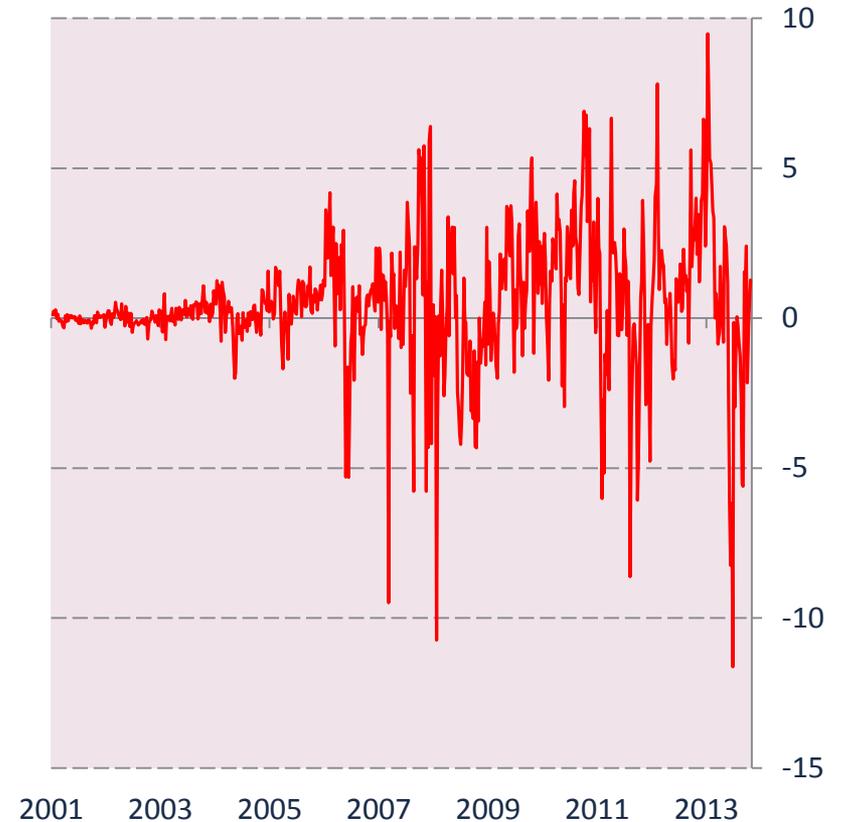
Fuente: *Standard & Poor's*.

Condiciones Externas

Economías Emergentes: Flujos de Capital (Acciones y Deuda) Miles de Millones de Dólares



Fuente: *Emerging Portfolio Fund Research.*

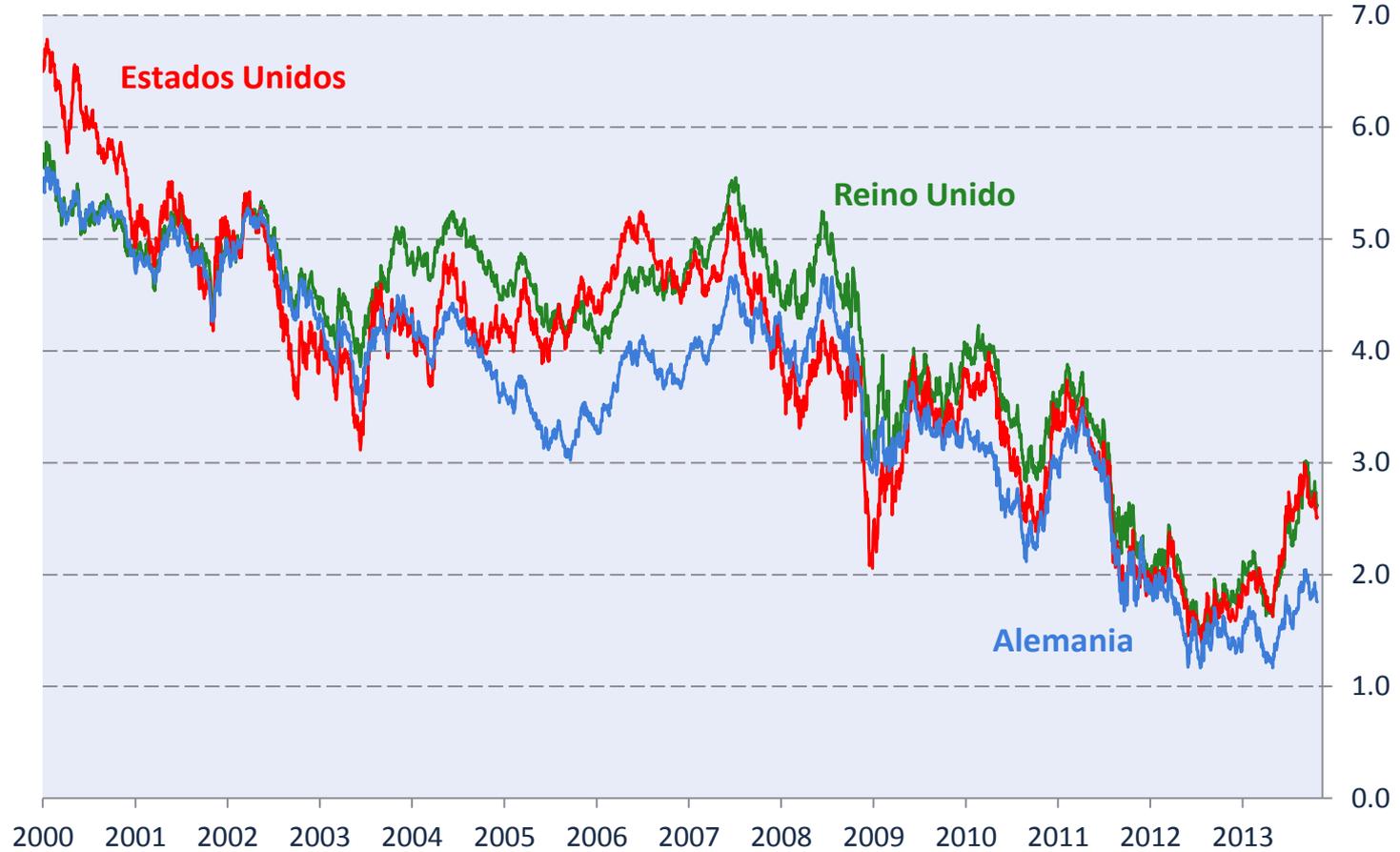


Fuente: *Emerging Portfolio Fund Research.*

Condiciones Externas

Tasas de Interés a 10 años de Economías Avanzadas

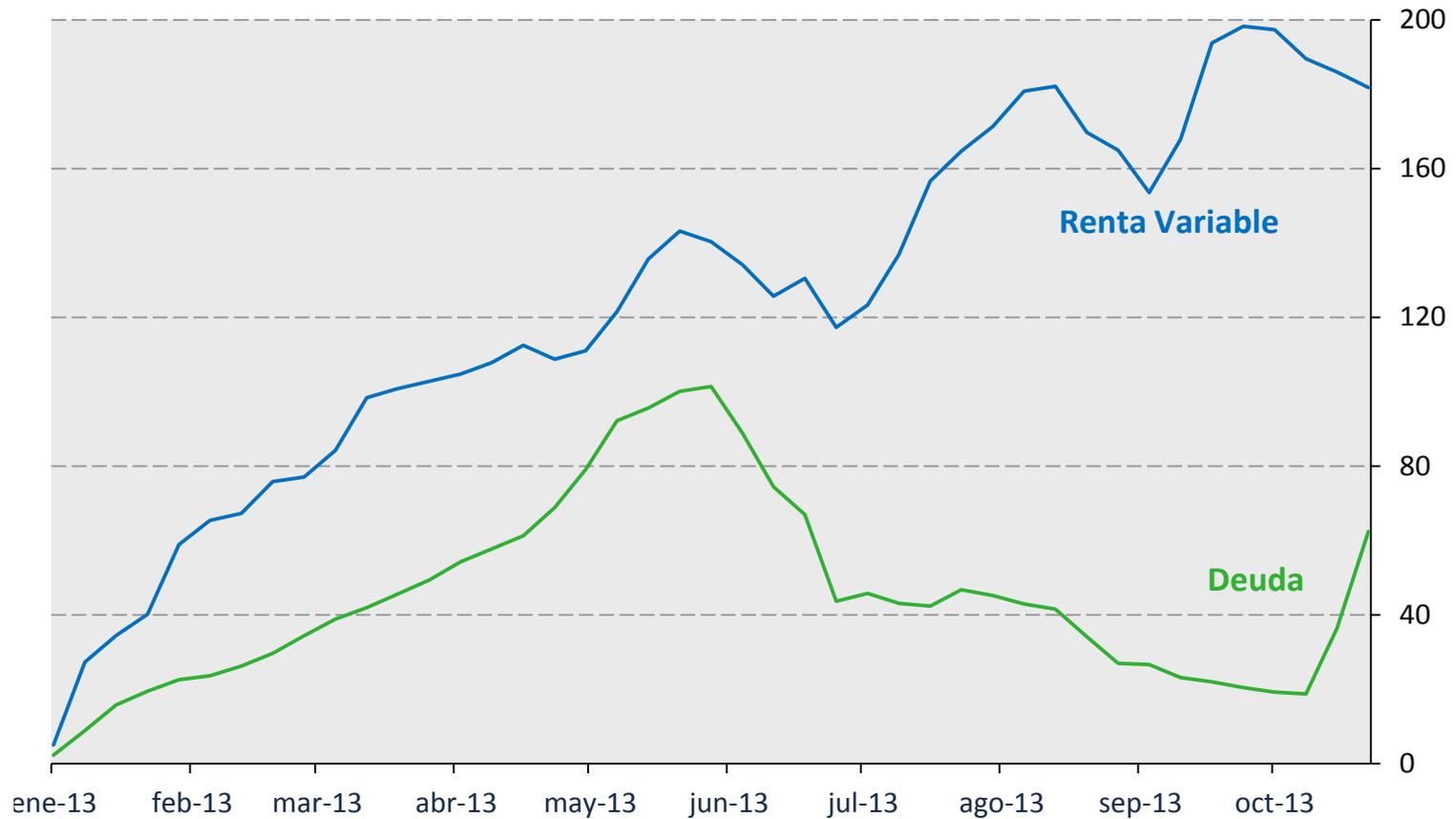
%



Fuente: Bloomberg.

Condiciones Externas

Flujos Acumulados hacia Fondos que Invierten en Mercados de Renta Fija y de Renta Variable a Nivel Global ^{1/}
Miles de millones de dólares



1/ Incluye flujos destinados a mercados desarrollados y emergentes.

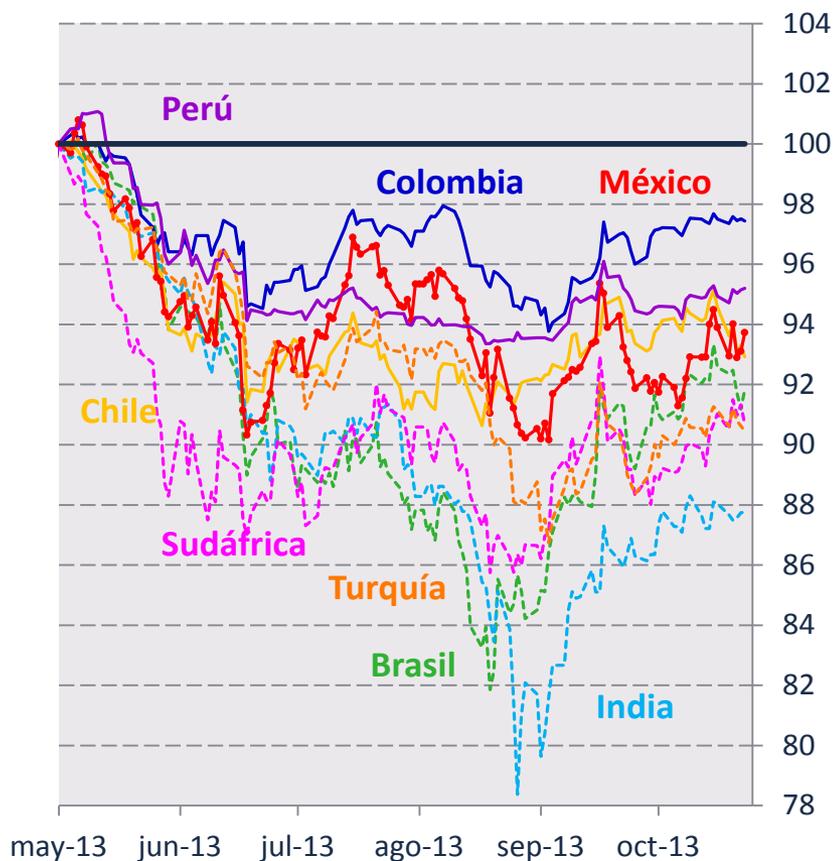
Fuente: EPFR.

Condiciones Externas

Economías Emergentes

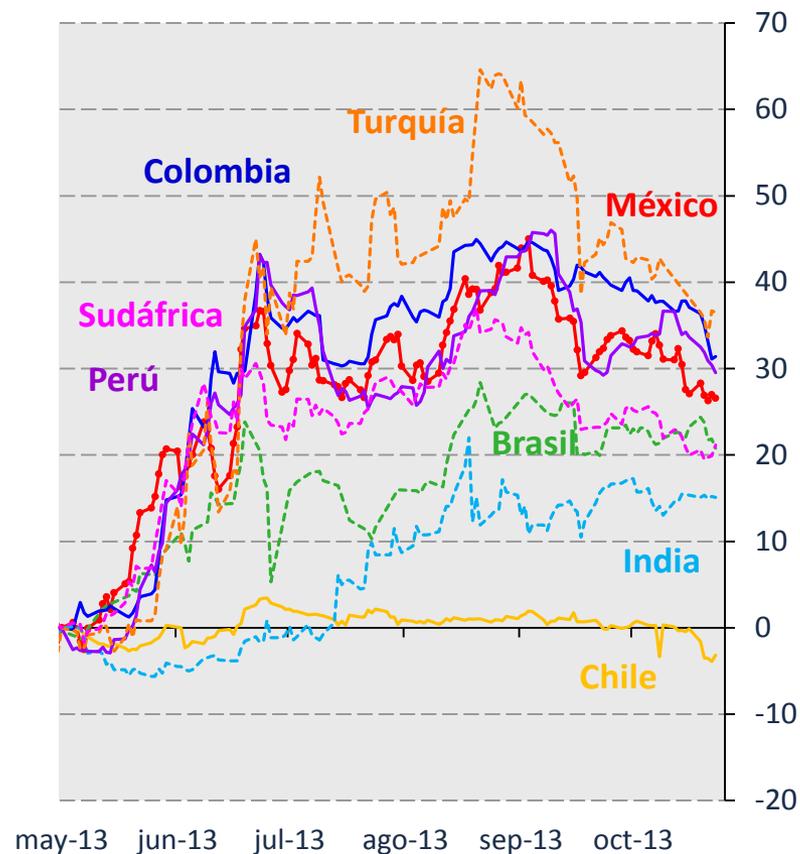
Tipo de Cambio Nominal frente al Dólar^{1/}

Índice 3-may-2013=100



Tasas de Bonos a 10 Años^{2/}

Cambio % del 3 de mayo a la fecha



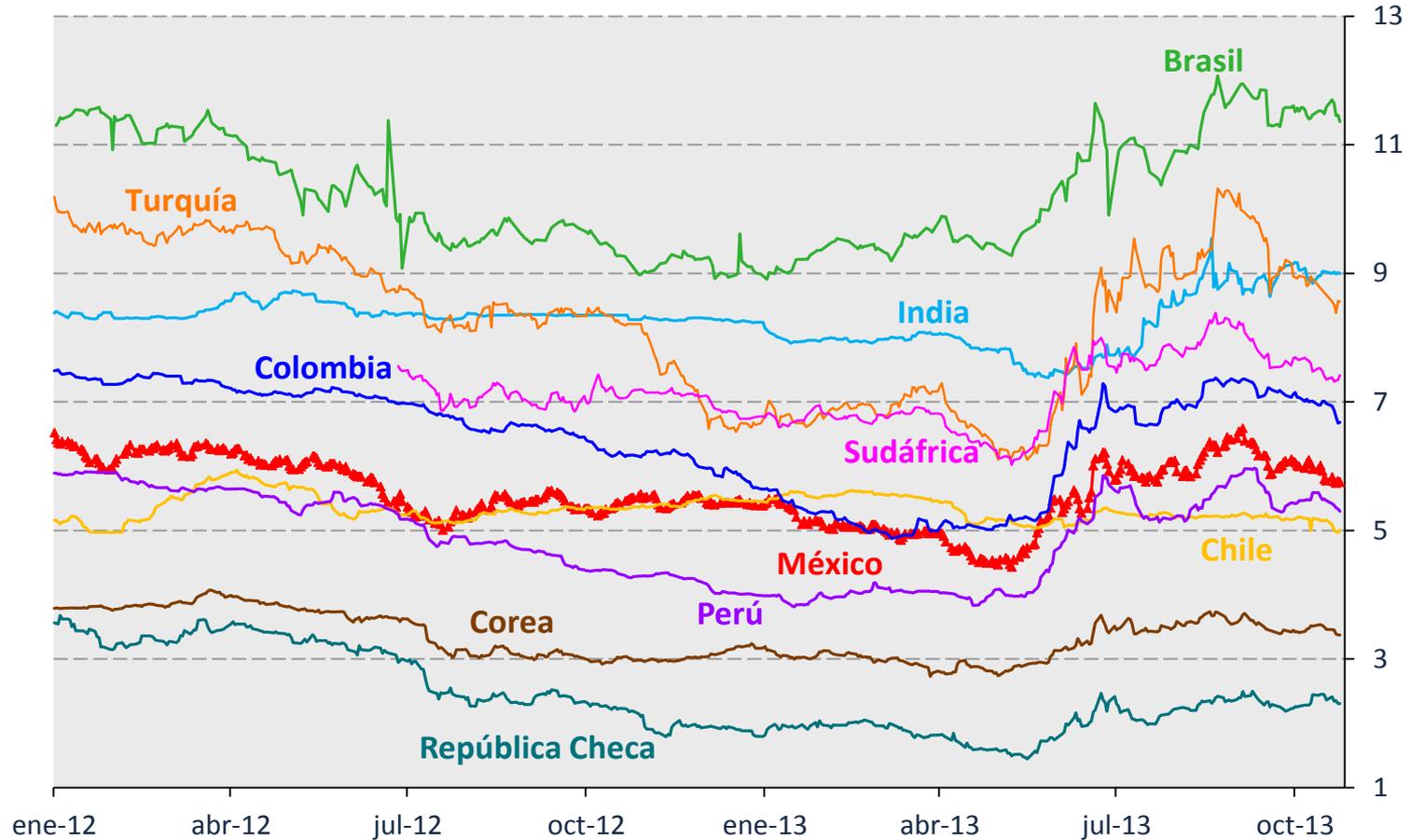
1/ Un incremento del índice equivale a una apreciación frente al dólar. El 3 de mayo corresponde a la fecha de la publicación del informe de empleo de Estados Unidos de Abril. Las líneas punteadas señalan los países con fundamentos macroeconómicos más débiles que México. Fuente: Bloomberg.

2/ El 3 de mayo corresponde a la fecha de la publicación del informe de empleo de Estados Unidos de Abril. Las líneas punteadas señalan los países con fundamentos macroeconómicos más débiles que México. Fuente: Bloomberg.

Condiciones Externas

Economías Emergentes: Tasas de Bonos a 10 Años

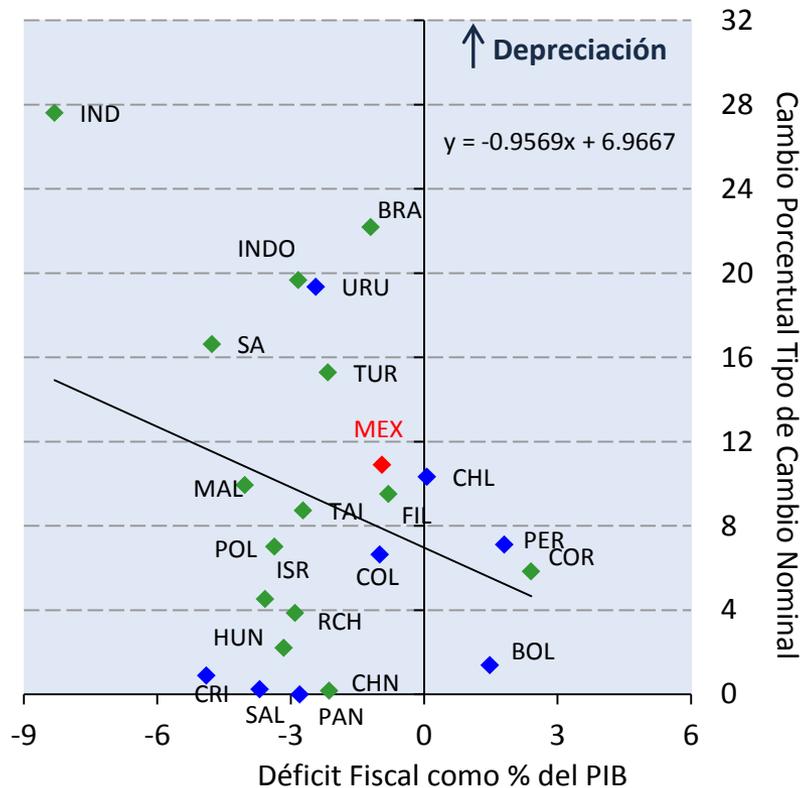
%



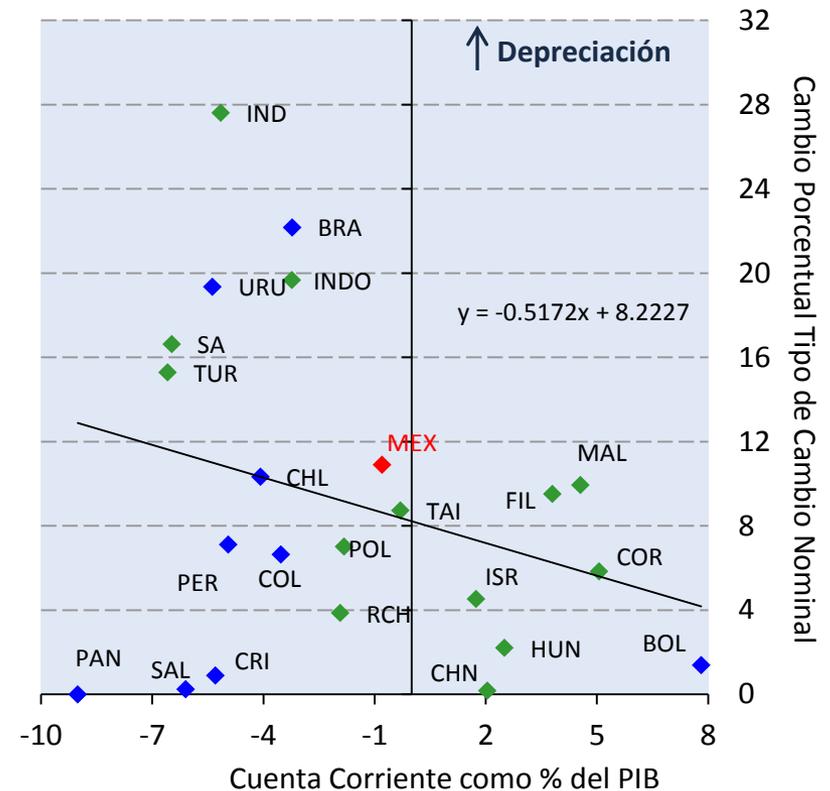
Fuente: Bloomberg.

Condiciones Externas

Balance Fiscal como % del PIB vs. Cambio % del Tipo de Cambio Nominal de Mayo al Máximo^{1/}



Cuenta Corriente como % del PIB vs. Cambio % del Tipo de Cambio Nominal de Mayo al Máximo^{2/}



1/Para el balance fiscal se usan estimaciones para 2013. Para México el pronóstico corresponde al promedio de los déficits propuestos para 2013 y 2014 en el Paquete Económico para el Ejercicio Fiscal de 2014. Se utiliza el valor máximo registrado entre el 3 de mayo de 2013, fecha de la publicación del informe de empleo de EUA de abril de 2013 y el 25 de octubre de 2013. Los países de América Latina se destacan con rombos azules. Fuente: Bloomberg , Monitor Fiscal de abril de 2013 y SHCP.

2/ Para la cuenta corriente se toma el promedio de los últimos dos trimestres de 2012 y los dos primeros de 2013, excepto para México, Bolivia, Panamá y Uruguay, que corresponde al dato de 2012. Se utiliza el valor máximo registrado entre el 3 de mayo de 2013, fecha de la publicación del informe de empleo de EUA de abril de 2013 y el 25 de octubre de 2013. Los países de América Latina se destacan con rombos azules. Fuente: Bloomberg, Haver Analytics y Fondo Monetario Internacional.

Índice

1

Condiciones Externas

2

Evolución de la Economía Mexicana

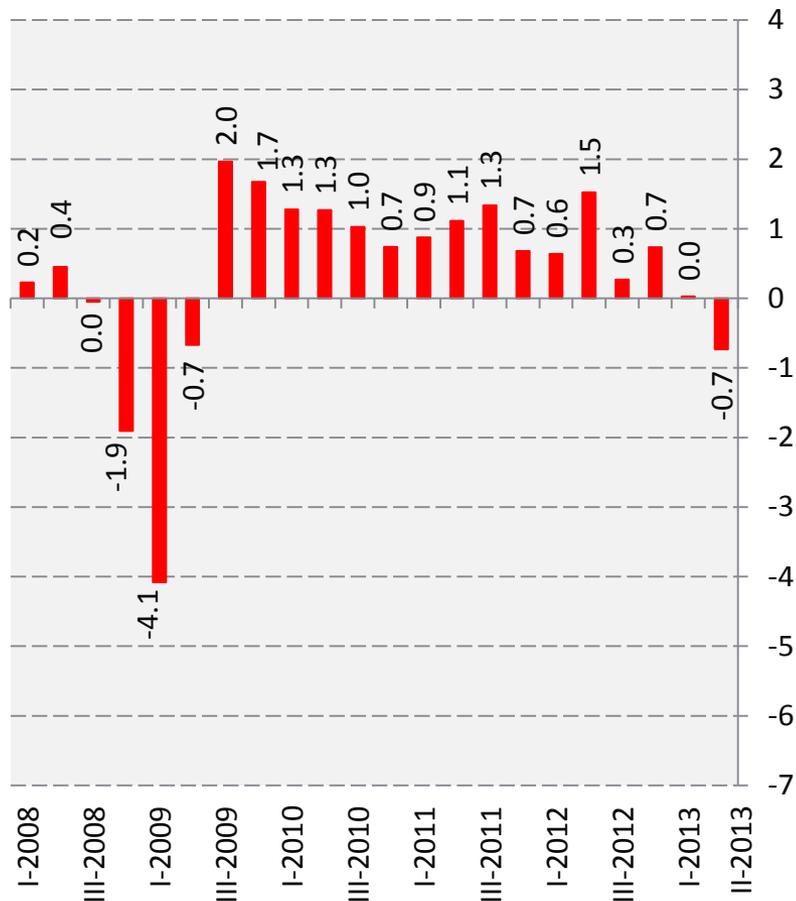
3

Retos

Evolución de la Economía Mexicana

Producto Interno Bruto

Variaciones porcentuales trimestrales, a.e.

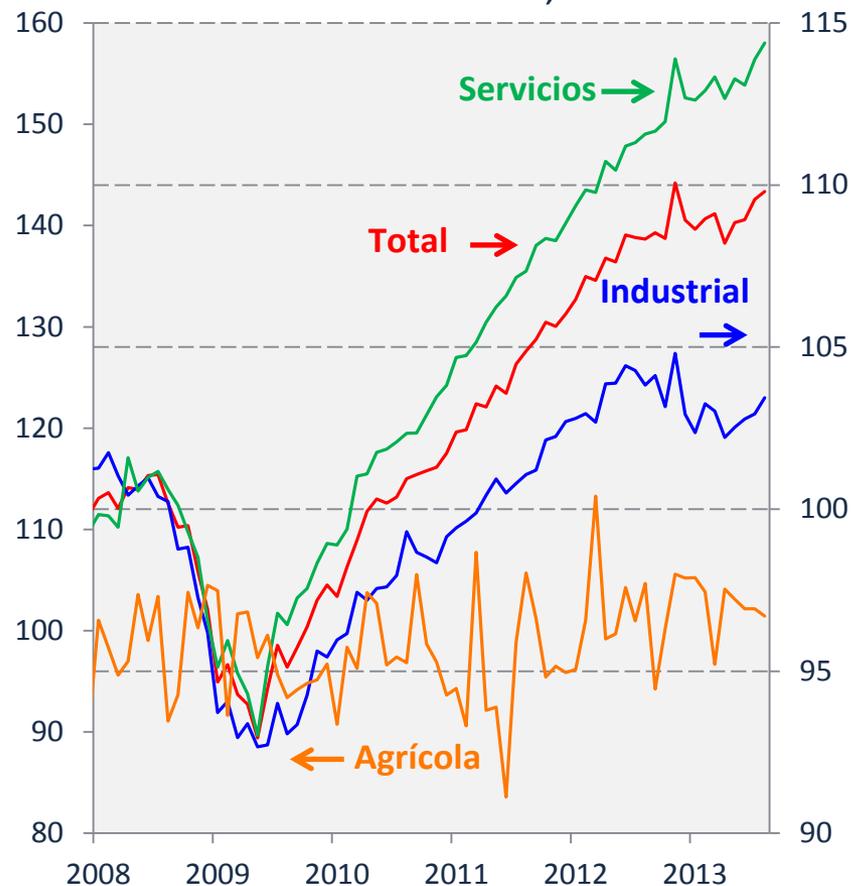


a.e. / Cifras con ajuste estacional.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

Índice 2008=100, a.e.

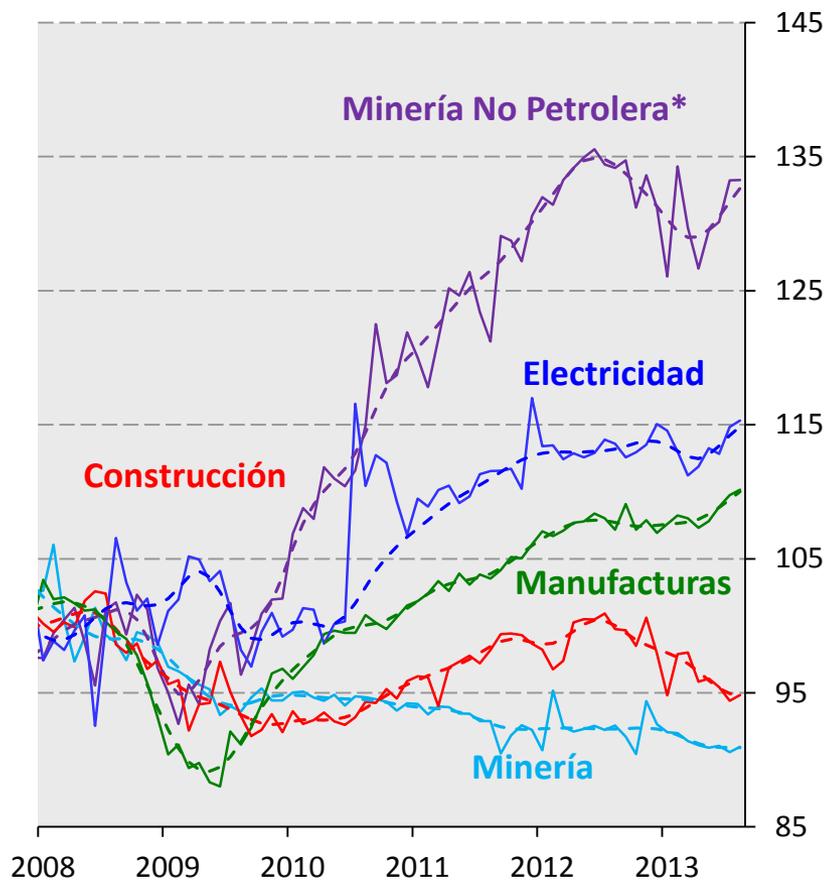


a.e. / Cifras con ajuste estacional.

Fuente: INEGI.

Evolución de la Economía Mexicana

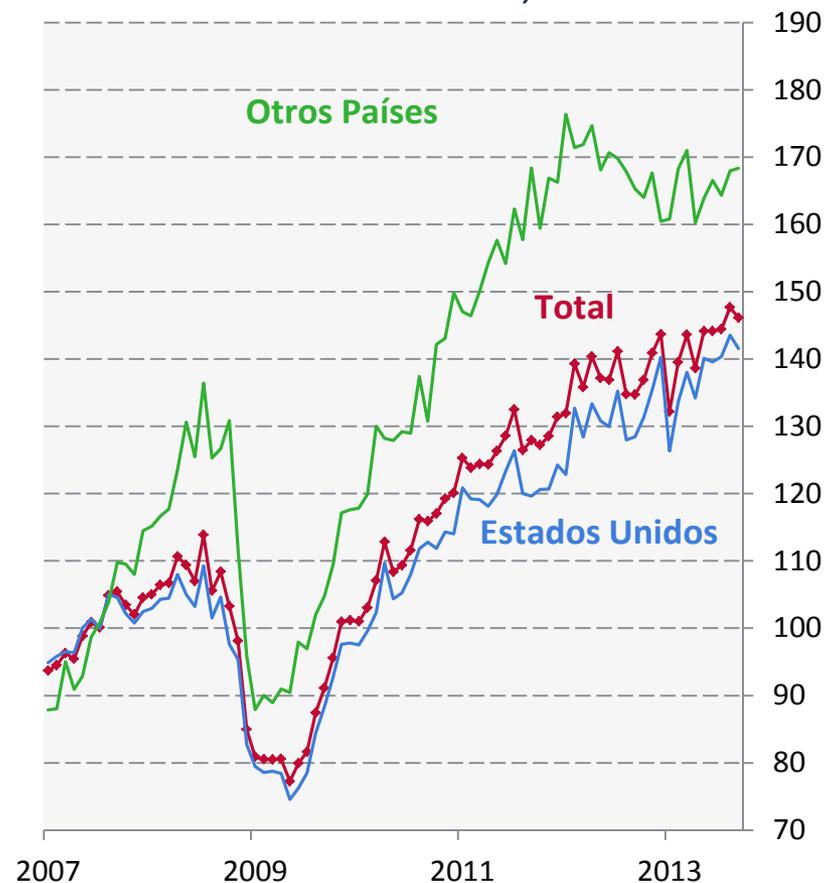
Actividad Industrial
Índices 2008 = 100, a.e.



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

*/ El rubro de Minería No Petrolera no incluye a los servicios relacionados con la minería. Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

Exportaciones Manufactureras por Destino
Índice 2007=100, a.e.

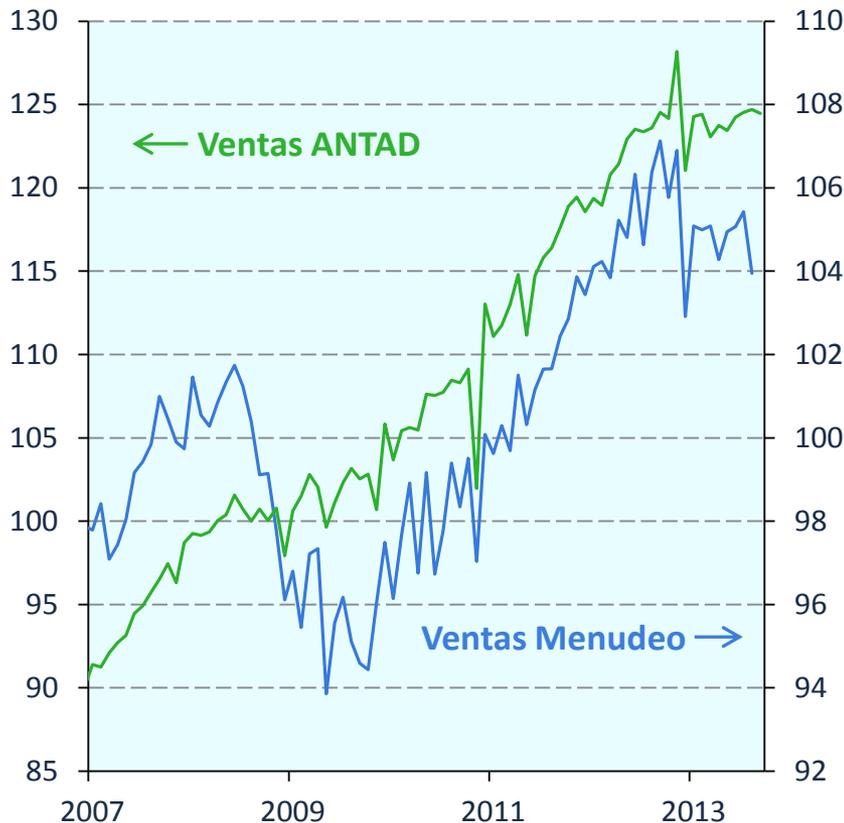


a.e./ Cifras con ajuste estacional.

Fuente: Banco de México.

Evolución de la Economía Mexicana

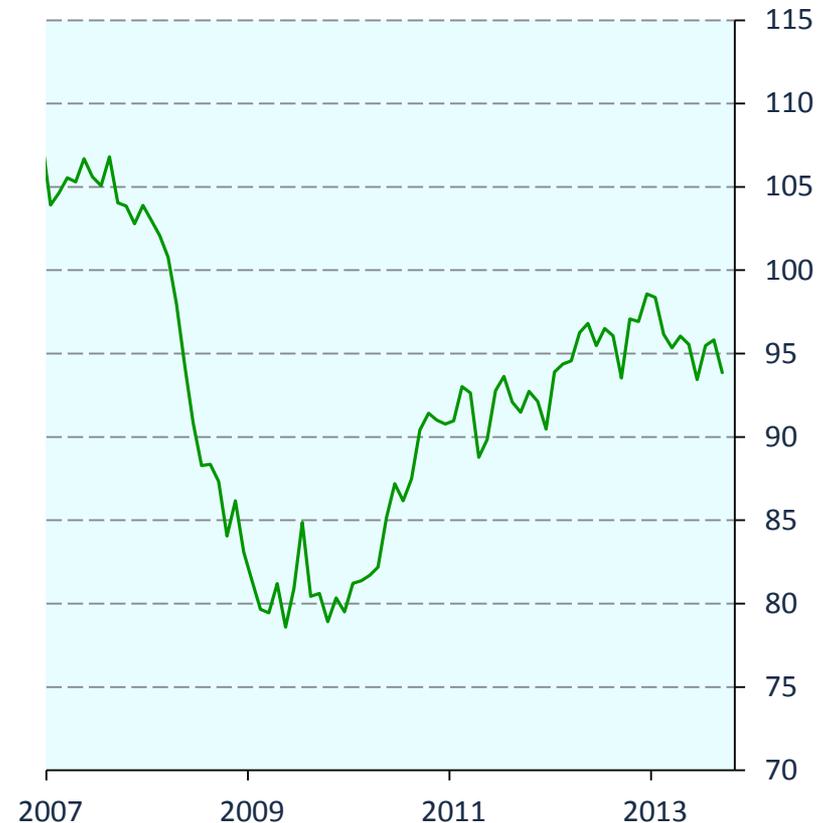
Ventas al Menudeo en Establecimientos Comerciales y Ventas de la ANTAD ^{1/}
Índice 2008=100, a.e.



1/ Información de la ANTAD disponible hasta septiembre de 2013. Información del INEGI disponible hasta agosto de 2013. Ventas de ANTAD se refiere a las ventas a tiendas totales.

a.e./ Cifras con ajuste estacional. Fuente: Elaboración de Banco de México con información del INEGI y la ANTAD.

Confianza del Consumidor
Índice ene-2003=100; a.e.

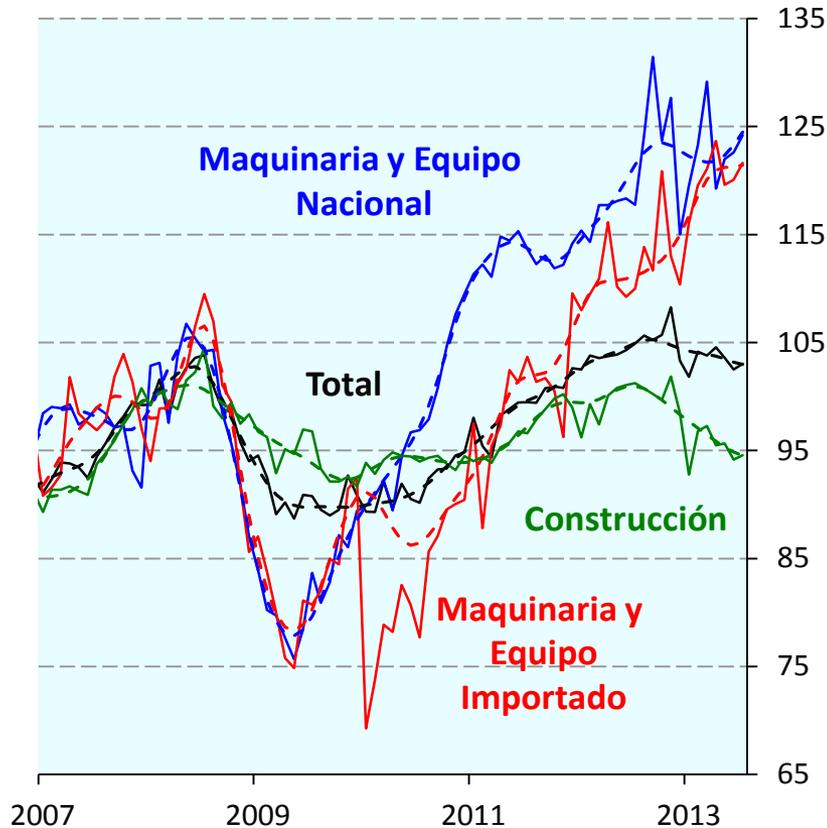


a.e./ Cifras con ajuste estacional.
Fuente: INEGI y Banco de México.

Evolución de la Economía Mexicana

Inversión y sus Componentes

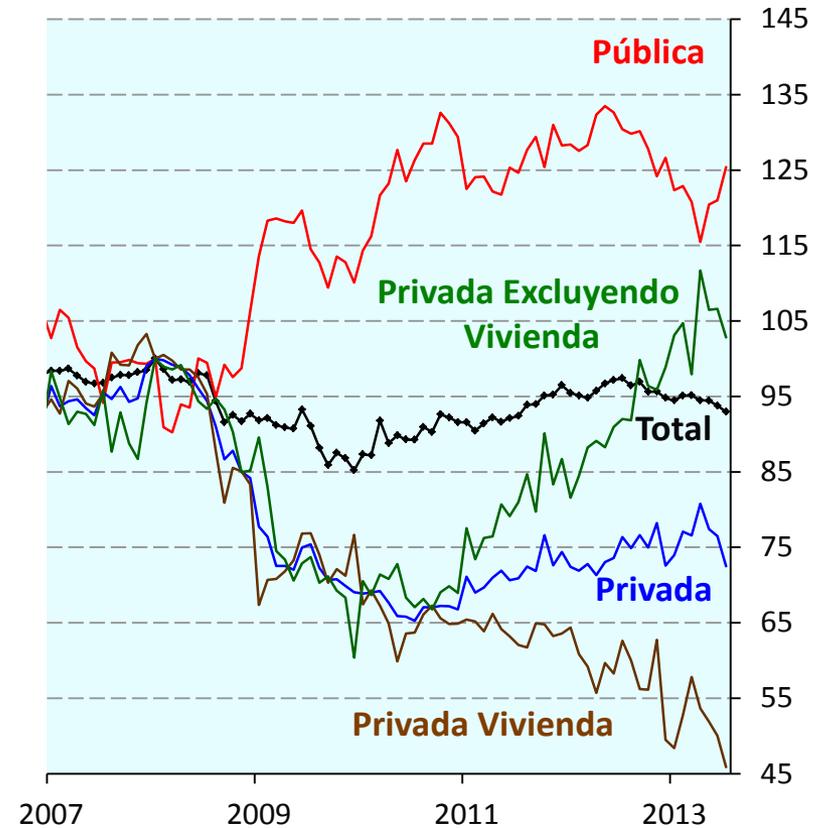
Índices 2008=100, a.e.



a.e. / Cifras con ajuste estacional y de tendencia.
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

Valor Real de la Producción en la Construcción por Sector Institucional Contratante

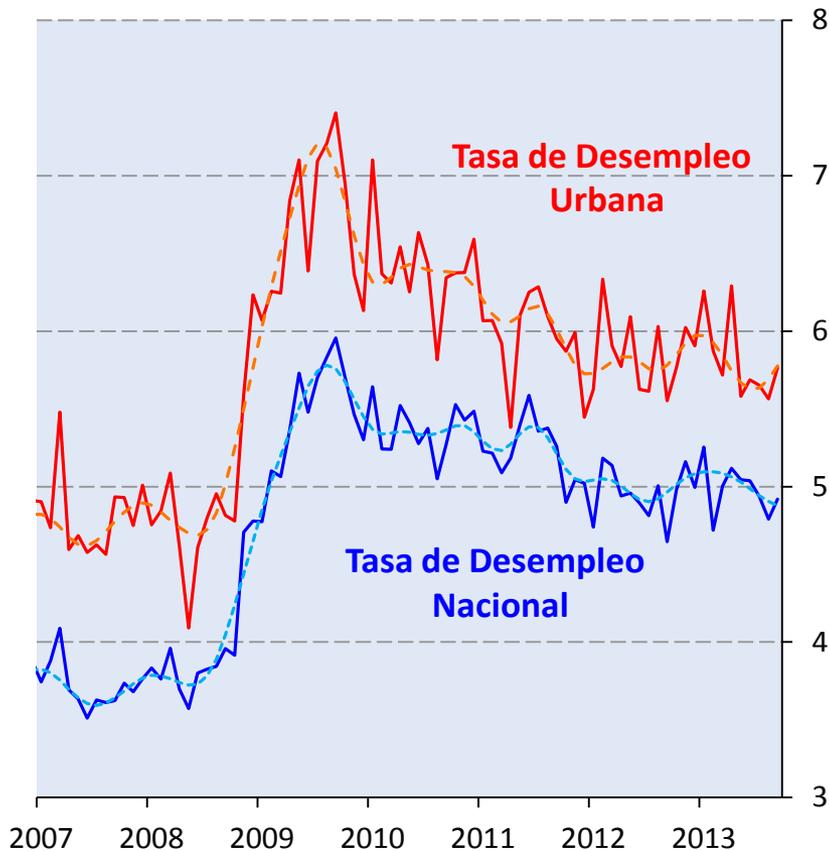
Índices enero 2008=100, a.e.



a.e. / Cifras con ajuste estacional. Para el caso de la construcción pública y privada (vivienda privada y construcción privada sin vivienda) la desestacionalización fue elaborada por el Banco de México con cifras del INEGI. Fuente: INEGI.

Evolución de la Economía Mexicana

Tasas de Desocupación Nacional y Tasa de Desocupación Urbana
Por ciento, a. e.



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

Fuente: Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), INEGI.

Estimación de la Brecha del Producto^{1/}
Porcentaje del producto potencial, a.e.



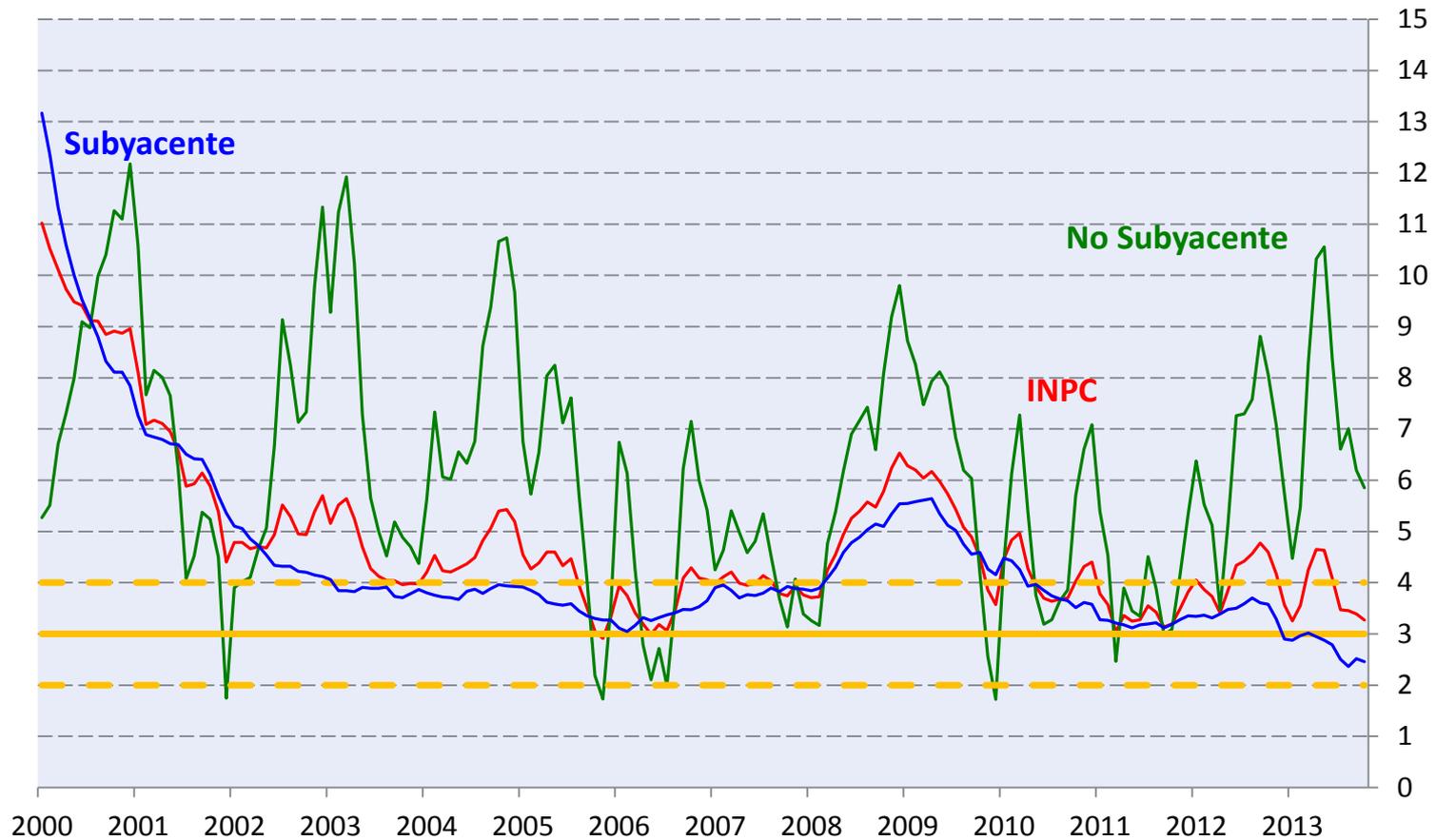
^{1/} Estimadas con el filtro de Hodrick-Prescott con corrección de colas; ver Banco de México (2009), "Informe sobre la Inflación, Abril-Junio 2009", pág.74.

a.e. / Elaborada con cifras con ajuste estacional.

Fuente: Elaboración de Banco de México con información del INEGI.

Evolución de la Economía Mexicana

Índice Nacional de Precios al Consumidor ^{1/} Variación anual en por ciento

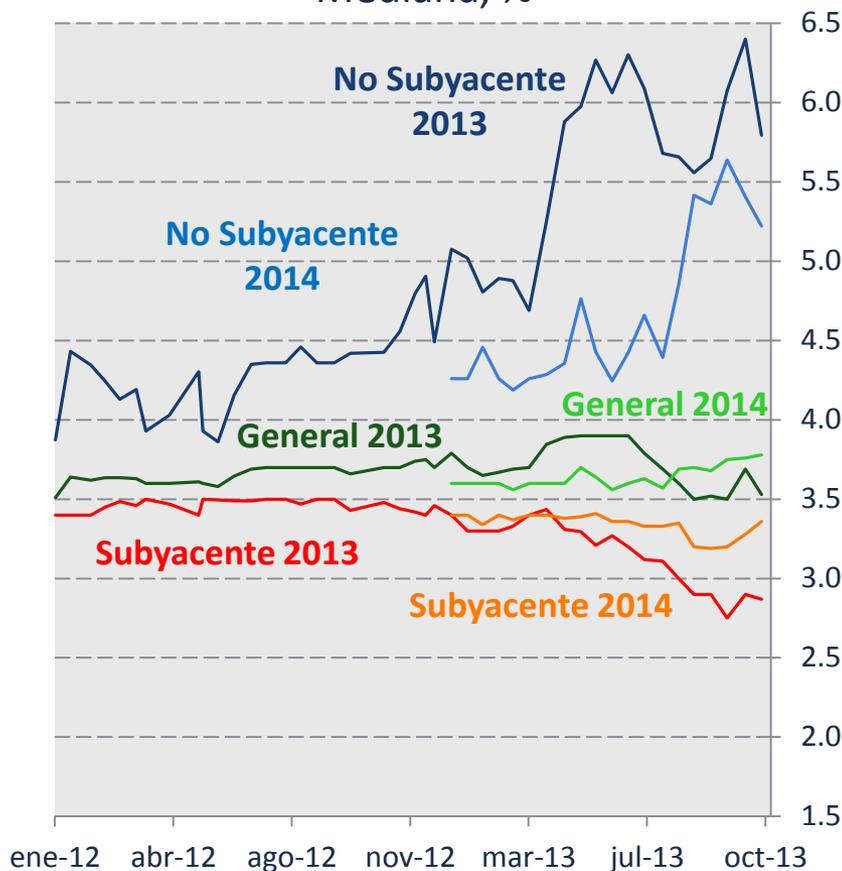


1/ Información a la primera quincena de octubre de 2013.

Fuente: Banco de México e INEGI.

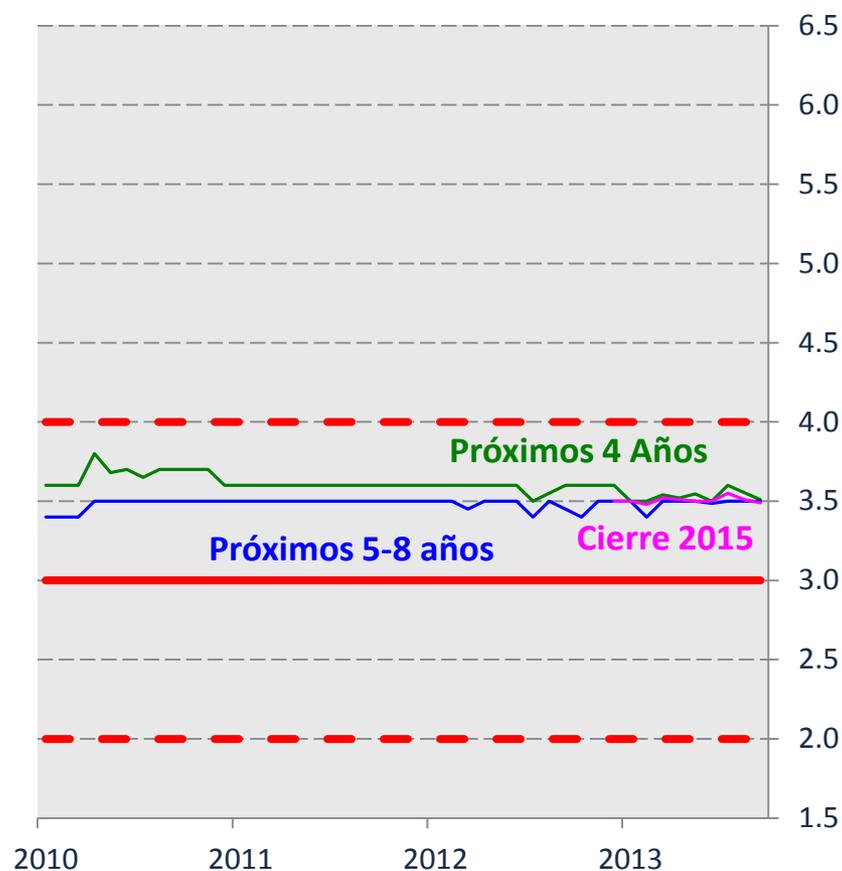
Evolución de la Economía Mexicana

Expectativas de Inflación para el Cierre de 2013 y 2014
Mediana, %



Fuente: Encuesta Banamex.

Expectativas de Inflación General
Mediana, %



Fuente: Encuesta de Banco de México.

Evolución de la Economía Mexicana

Tasas de Bonos a 10 años y Compensación por Inflación y Riesgo Inflacionario



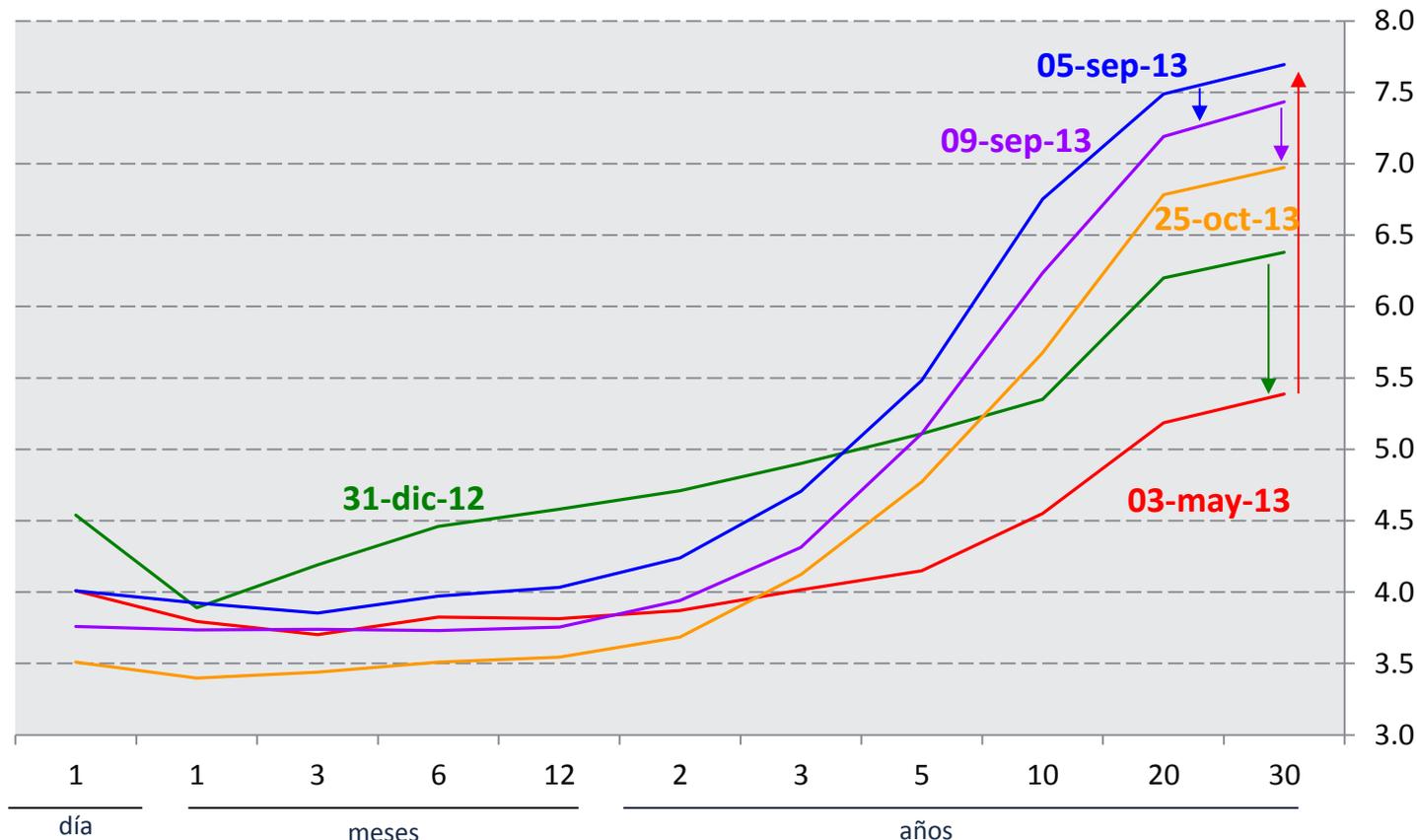
1/ La compensación por inflación y riesgo inflacionario implícita en bonos a 10 años se calcula con base en los datos de tasas de interés nominal y real del mercado secundario.

Fuente: Estimación de Banco de México con datos de Valmer, Proveedor Integral de Precios (PiP) y Departamento del Tesoro.

Evolución de la Economía Mexicana

Curva de Rendimientos de Bonos Gubernamentales

%

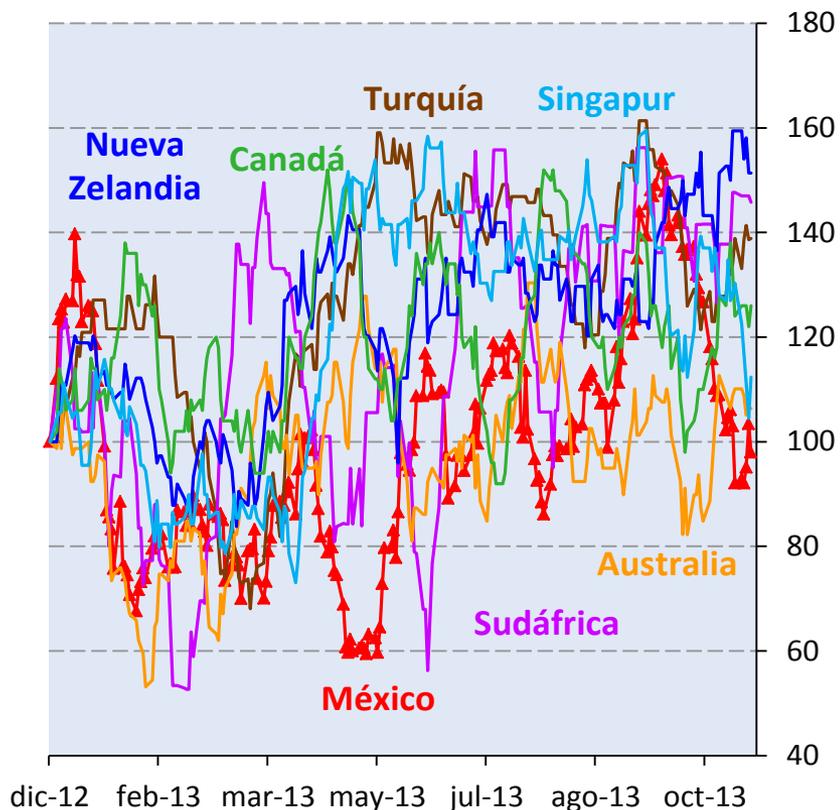


Nota: El 31 de diciembre corresponde al último dato del año previo, el 3 mayo las tasas de interés registraron su mínimo del año, el 5 de septiembre fue el día previo a la decisión de Banco de México de septiembre, el 9 de septiembre se observa el impacto de la reducción en la tasa de referencia de 25 pb hasta antes de la decisión del Fed de mantener sin cambios su programa de compra de activos, y el 25 de octubre es el último dato disponible, que coincide con el día de la decisión de Banco de México de octubre (reducción de 25 pb de la tasa de referencia). Fuente: Banco de México y Proveedor Integral de Precios (PiP).

Evolución de la Economía Mexicana

Diferencial de Compra-Venta de Divisas Seleccionadas ^{1/}

Índice 2a quincena diciembre 2012 = 100



1/Se consideran las divisas con mayor operación de acuerdo a la encuesta trienal de mercados cambiarios del Banco Internacional de Pagos de 2010. Los diferenciales de compra-venta de las divisas se obtuvieron de las posturas en la plataforma de Reuters. Los índices utilizan como periodo base la segunda quincena de diciembre de 2012 y se calculan utilizando como unidades el promedio móvil de 15 días.

Fuente: Reuters.

Diferencial de compra-venta del bono gubernamental Dic-24

Puntos base (Promedio móvil de 10 días)

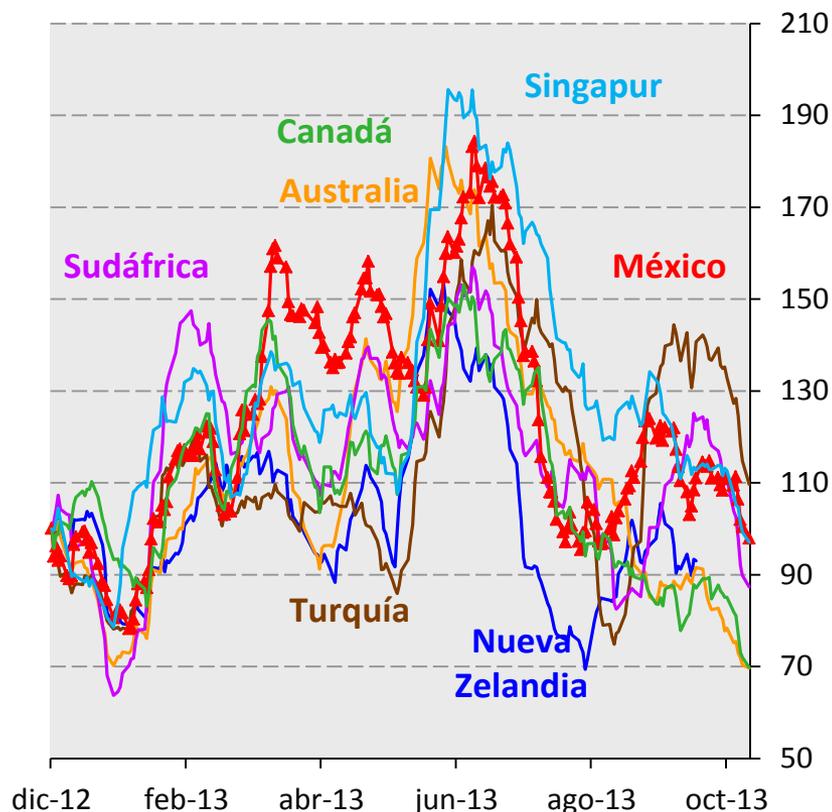


Fuente: Banco de México.

Evolución de la Economía Mexicana

Índice de Volumen Operado en la Plataforma Reuters Matching ^{1/}

Índice 2a quincena diciembre 2012 = 100



1/Los índices utilizan como periodo base la segunda quincena de diciembre de 2012 y se calculan utilizando como unidades el promedio móvil de 15 días.

Fuente: Reuters.

Participación en el Volumen de Operación del Mercado Cambiario

Jerarquía por moneda

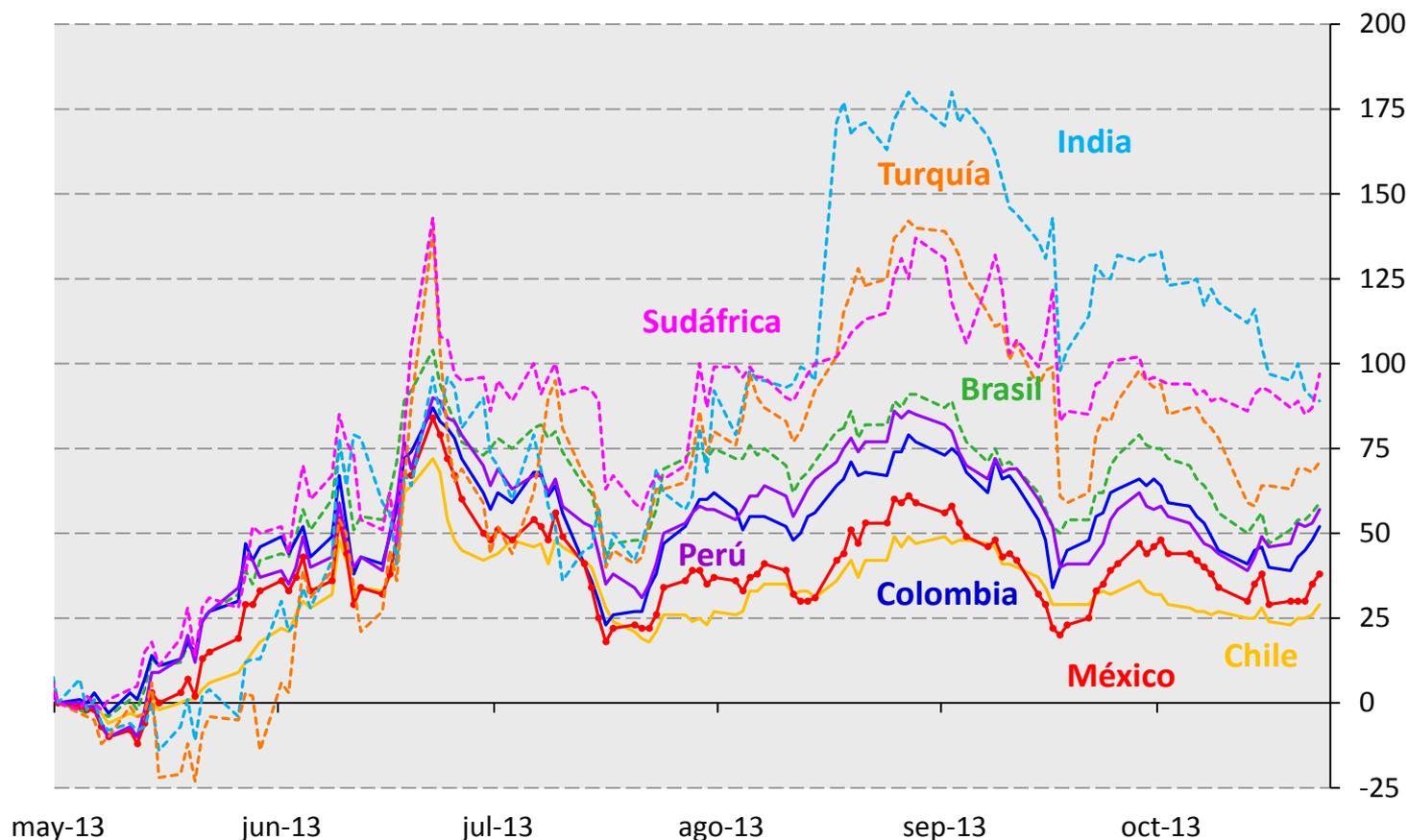
2010		2013	
1	Estados Unidos	1	Estados Unidos
2	Zona del Euro	2	Zona del Euro
3	Japón	3	Japón
4	Reino Unido	4	Reino Unido
5	Australia	5	Australia
6	Suiza	6	Suiza
7	Canadá	7	Canadá
8	Hong Kong	8	México
9	Suecia	9	China
10	Nueva Zelanda	10	Nueva Zelanda
11	Corea	11	Suecia
12	Singapur	12	Rusia
13	Noruega	13	Hong Kong
14	México	14	Noruega

2/ Los datos corresponden a abril de cada año.

Fuente: Encuesta Trianual de Bancos centrales, BIS.

Evolución de la Economía Mexicana

Margen de Riesgo Soberano (EMBI)^{3/} Cambio en Puntos Base



3/ El 3 de mayo corresponde a la fecha de la publicación del informe de empleo de Estados Unidos de Abril. Las líneas punteadas señalan los países con fundamentos macroeconómicos más débiles que México.

Fuente: Bloomberg.

Índice

1

Condiciones Externas

2

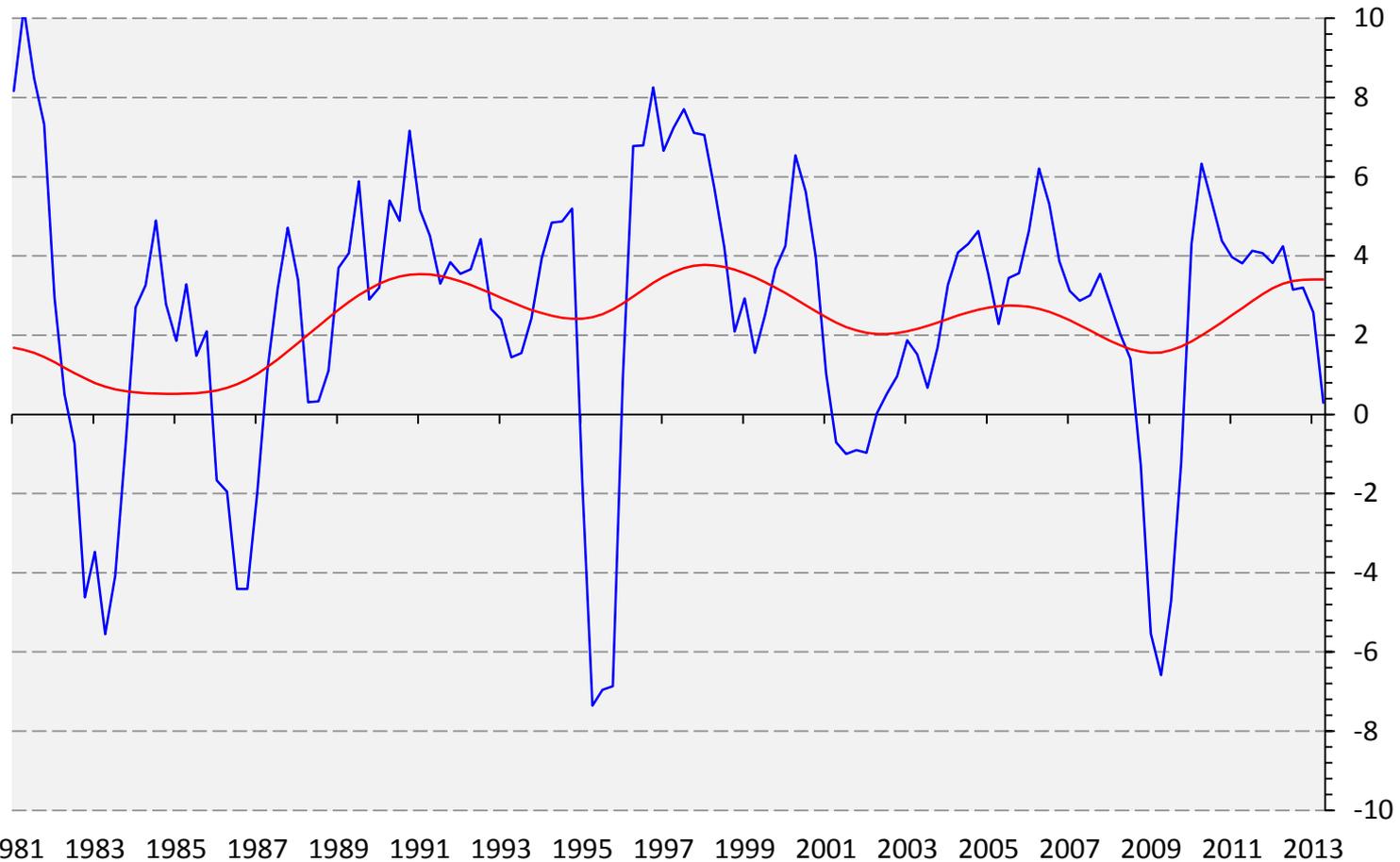
Evolución de la Economía Mexicana

3

Retos

Retos

Crecimiento PIB Trimestral Real y Crecimiento de su Tendencia ^{1/} Por ciento; a.e.



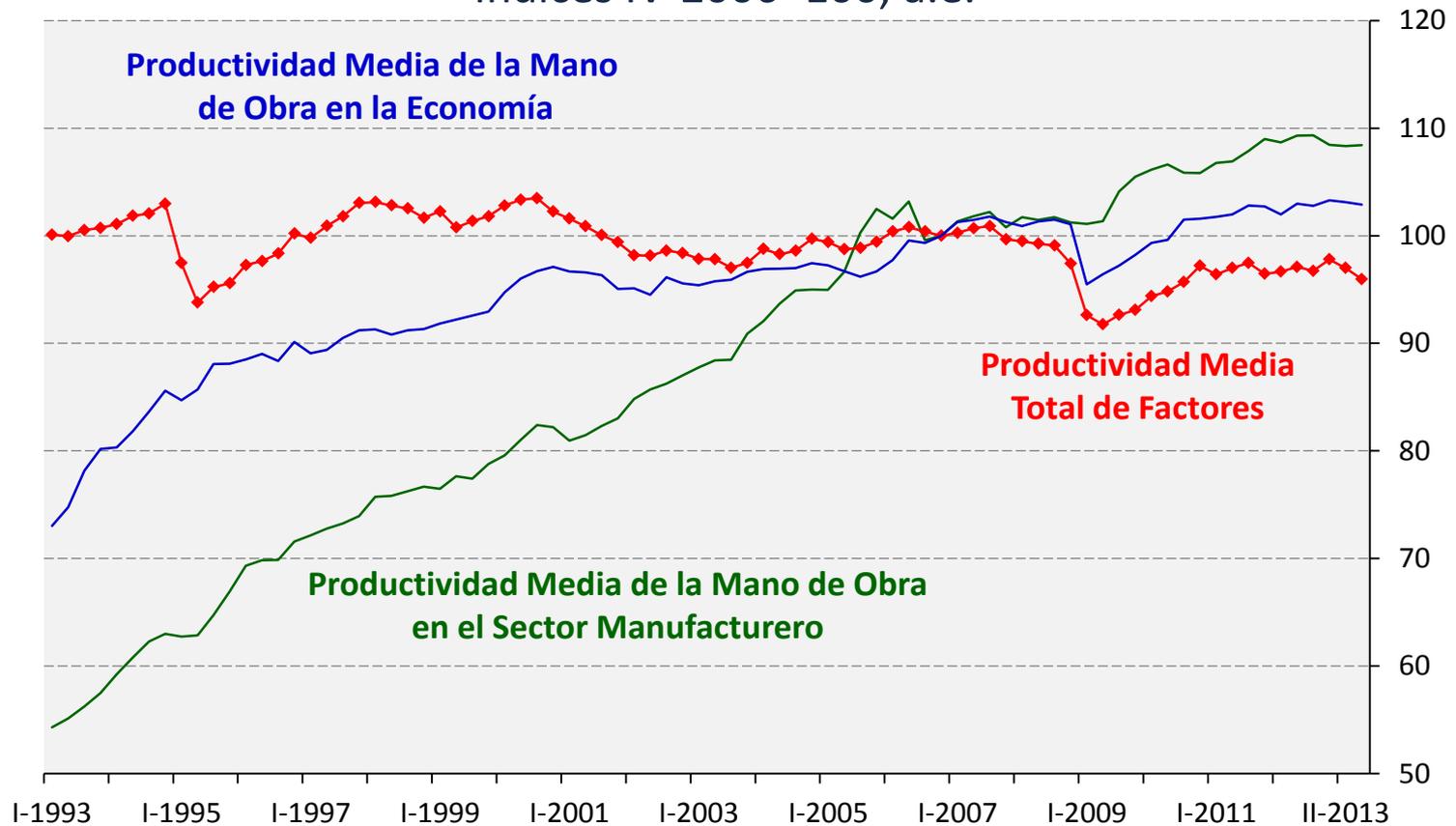
a.e. / Cifras con ajuste estacional.

^{1/} La tendencia se estimó con el filtro HP con corrección de colas.

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

Retos

Productividad Total de los Factores y Productividad de la Mano de Obra en la Economía y en el Sector Manufacturero ^{1/} Índices IV-2006=100, a.e.

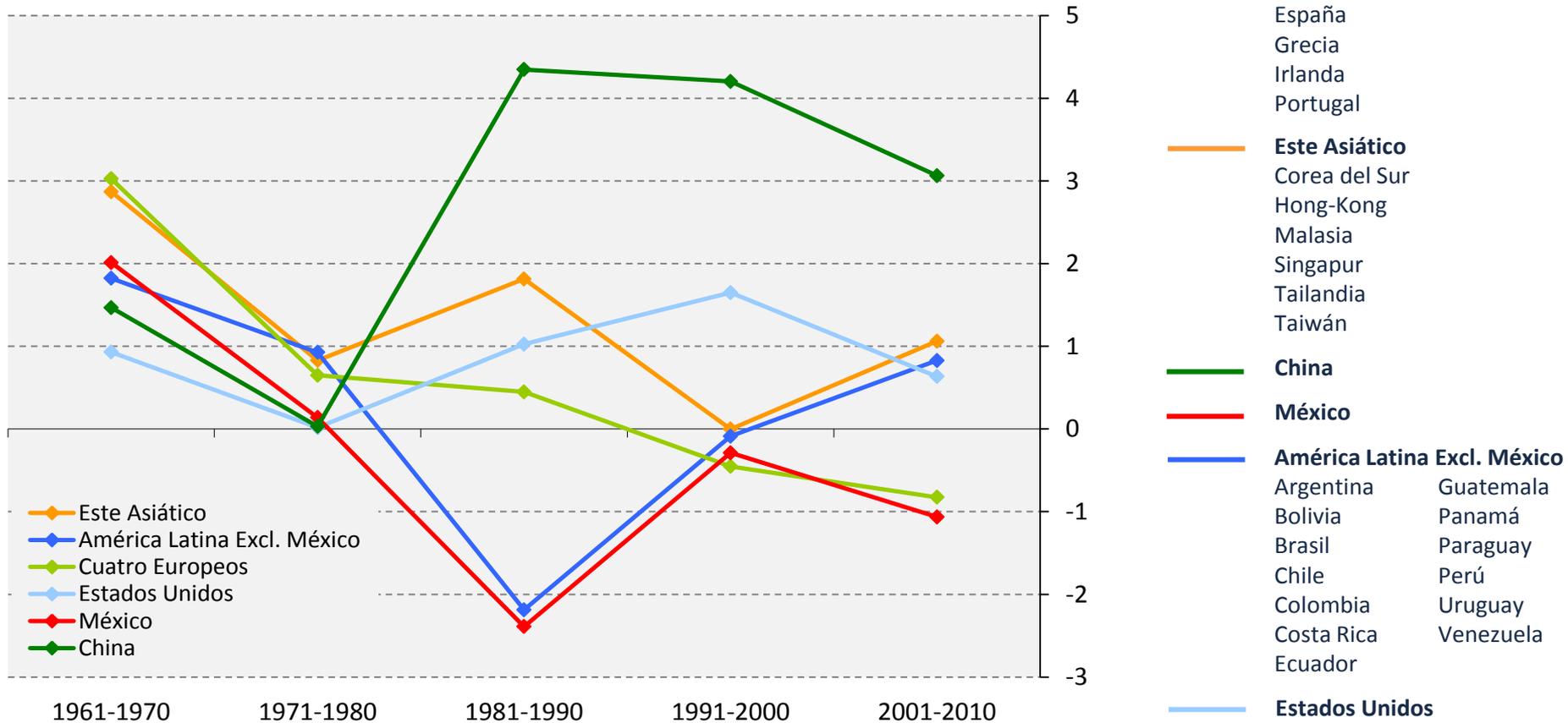


a.e. / Cifras con ajuste estacional.

^{1/} La productividad total de los factores se estimó como el residual de Solow en una regresión en logs del PIB contra el factor trabajo y el acervo de capital. Fuente: Elaboración de Banco de México con información de la ENOE, de la EMIM y de la actividad industrial del Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

Retos

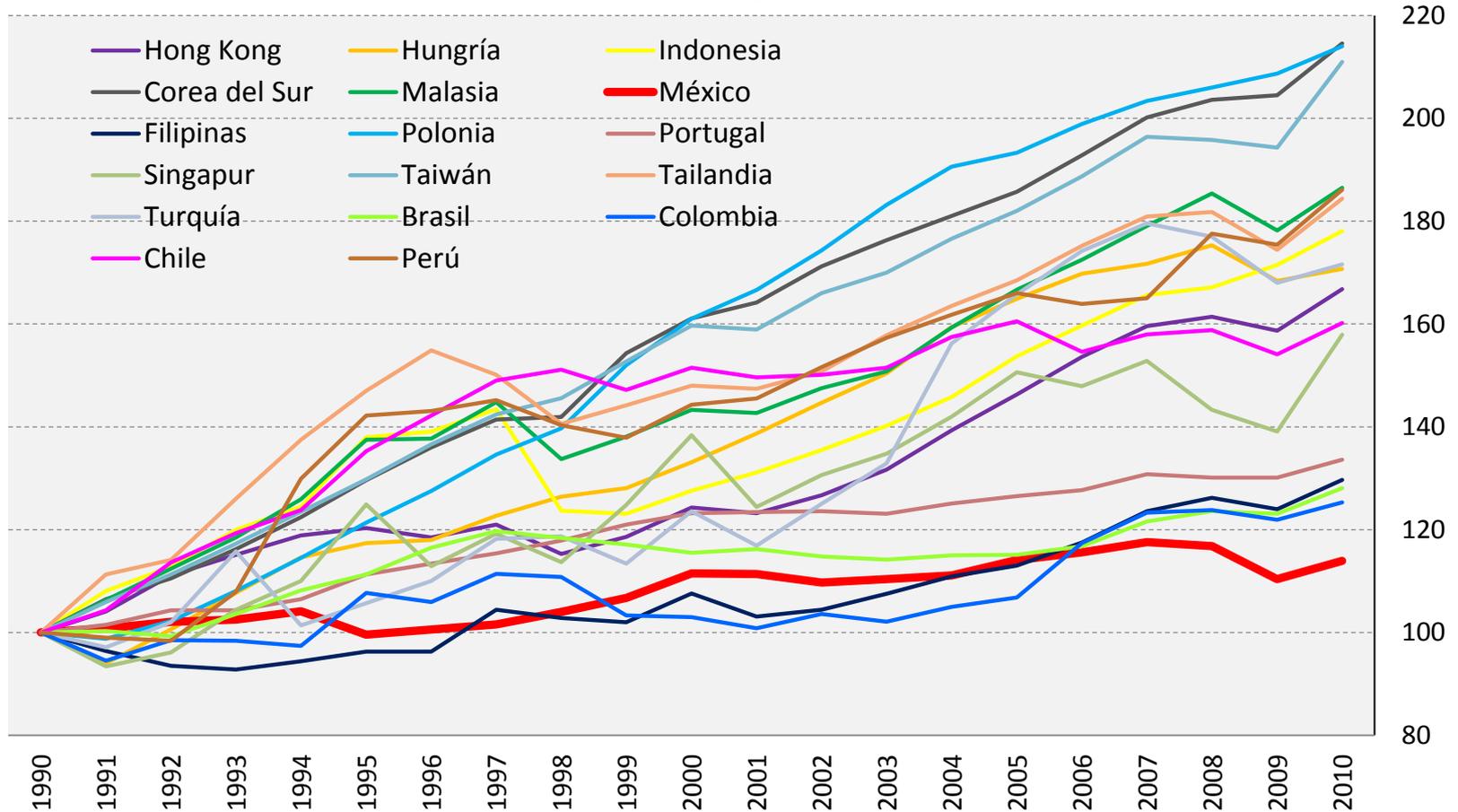
Productividad Factorial Total Variación % anual promedio del periodo



Nota: Las regiones se calcularon mediante el promedio ponderado por población.
Fuente: Penn World Table 8.0.

Retos

Productividad Laboral, PIB real por trabajador Índice 1990=100



Fuente: Key Indicators of the Labor Market (KILM), Organización Internacional del Trabajo (OIT), PIB en dólares americanos ajustados por PPC.

Retos

■ La producción total de un país es función de:

- ✓ **Capital Físico**
- ✓ **Trabajo**
- ✓ **Eficiencia** → *Productividad Factorial Total (PFT)*

■ ¿Porqué algunos países tienen mucho mayor PFT que otros?

- ✓ **Capital Humano (H_k)** → *al aumentar H_k → MEJORES TECNOLOGÍAS*
 - Gran Problema: Desempate entre H_k y tecnologías avanzadas.

✓ **Incentivos** → *Instituciones*

✓ **Selección** → *Reglas del juego parejas: ↓ Barreras* { *Explícitas*
Implícitas

➤ **Se necesita competencia**



BANCO DE MÉXICO

www.banxico.org.mx