

Secretaría de Hacienda y Crédito Público



Evolución Económica Reciente y Perspectivas para 2012

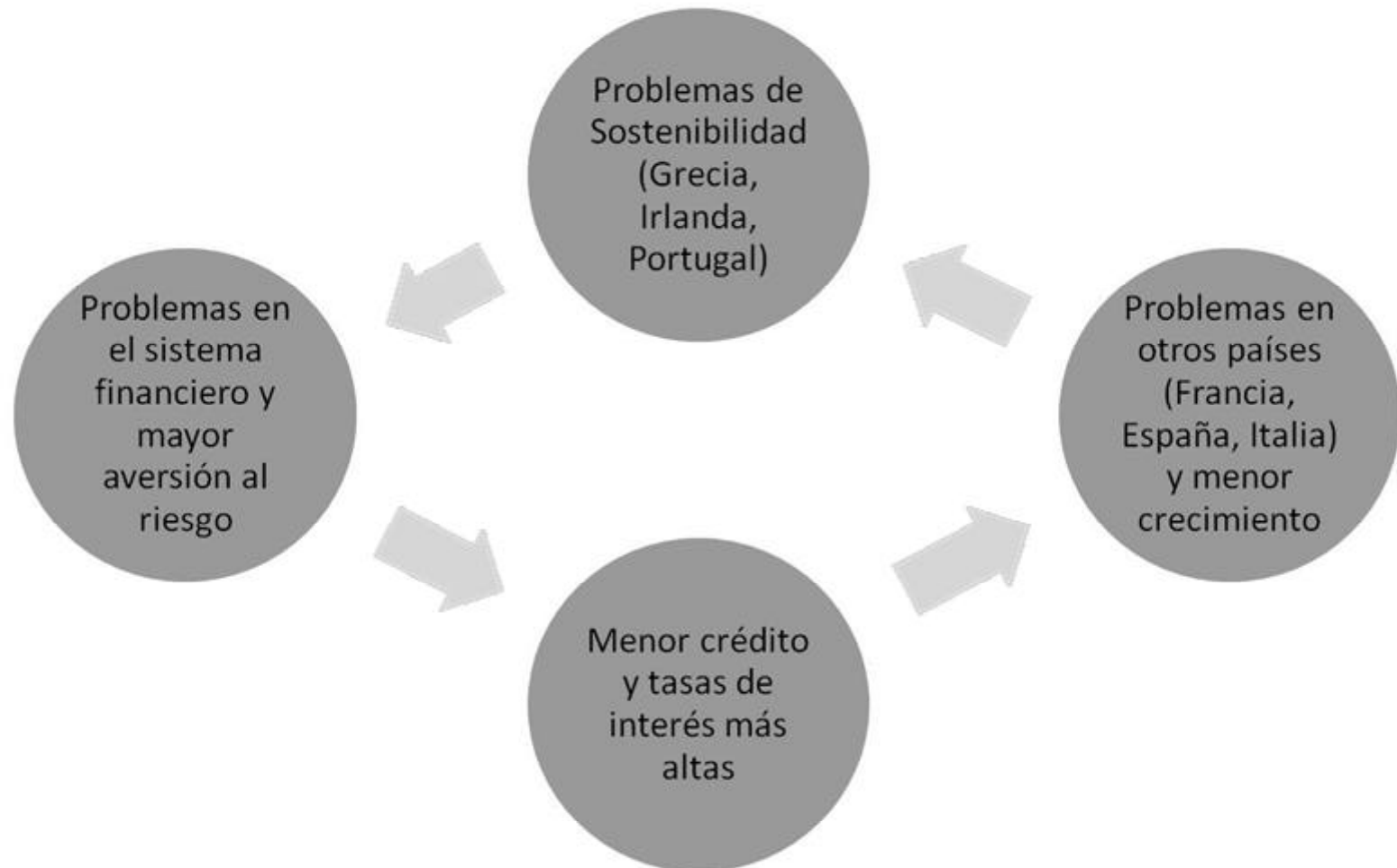
Semana de Economía ITAM

Enero 2012

Se anticipa un entorno internacional débil y volátil debido a diversos factores:

- No se ha resuelto la crisis de confianza por los problemas fiscales y financieros en Europa.
- La situación económica en los Estados Unidos parece estabilizarse pero persisten dudas sobre su situación fiscal.
- A pesar de lo anterior, México ha tenido un desempeño económico favorable, y se espera que mantenga un crecimiento similar al potencial en 2012.

Los problemas de sostenibilidad fiscal en algunos países de la periferia de Europa están llevando a un círculo vicioso a través del sistema financiero y mayores tasas de interés, que a su vez afecta a otros países y lleva a un menor crecimiento.

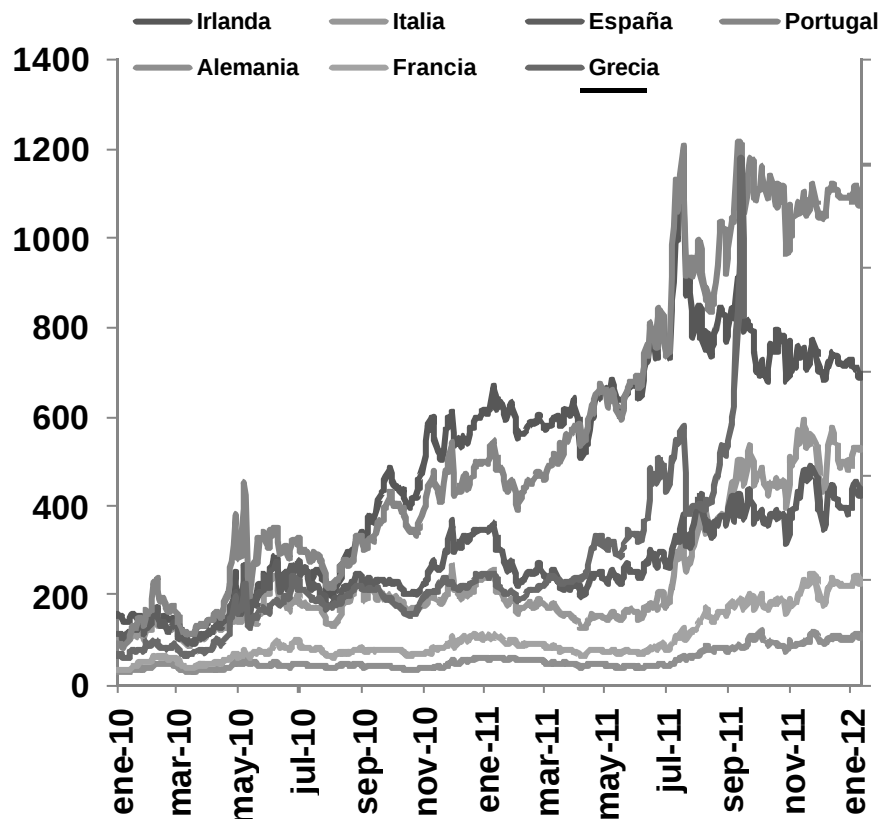


Ajustes fiscales por país se han complementado con propuestas a nivel de la zona del euro:

- Fortalecimiento del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (EFSF) y entrada anticipada de funcionamiento del Mecanismo Europeo de Estabilidad (ESM).
- Ejercicios de estrés y recapitalización del sector bancario.
- Apoyo de liquidez por parte del Banco Central Europeo.
- Contribución de recursos al FMI.
- Reformas al marco institucional de la zona del euro.

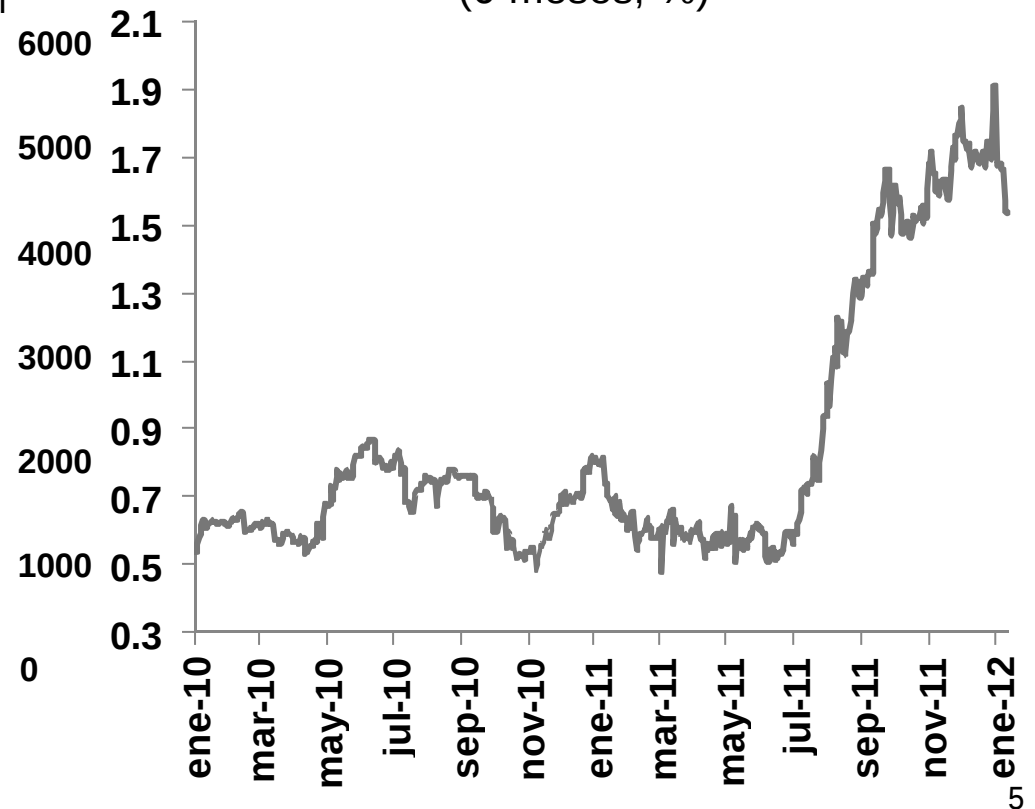
Sin embargo, las acciones anunciadas no han sido lo suficientemente específicas o fuertes para revertir el estrés financiero.

Spreads CDS
(5 años, puntos base)



Fuente: Bloomberg.

Spread de Tasas Interbancarias en Europa
(6 meses, %)



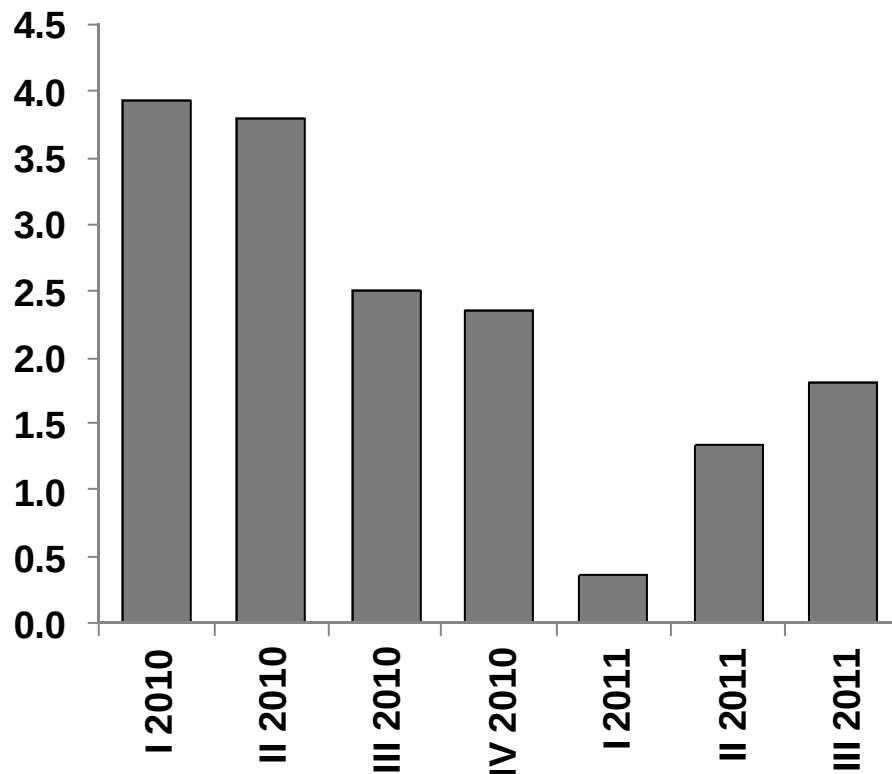
Fuente: Bloomberg.

Para resolver la crisis en Europa y preservar el euro se requiere:

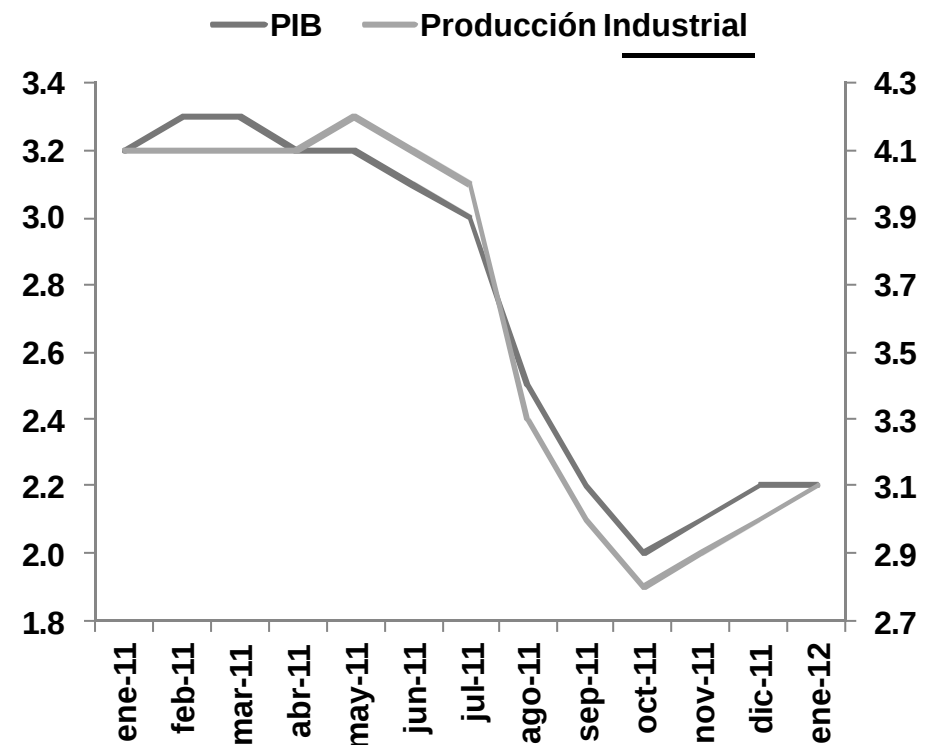
- Una intervención más decidida por parte de los países con margen fiscal, incluyendo para recapitalizar al sistema bancario
- Una intervención más fuerte del Banco Central Europeo como prestamista de última instancia.
- Una implementación adecuada de los programas de ajuste en la periferia y reformas estructurales para aumentar su productividad.

En los Estados Unidos, la economía se ha acelerado gradualmente, llevando a una estabilización reciente en las expectativas de crecimiento.

PIB EU
(var. trimestral anualizada, %)

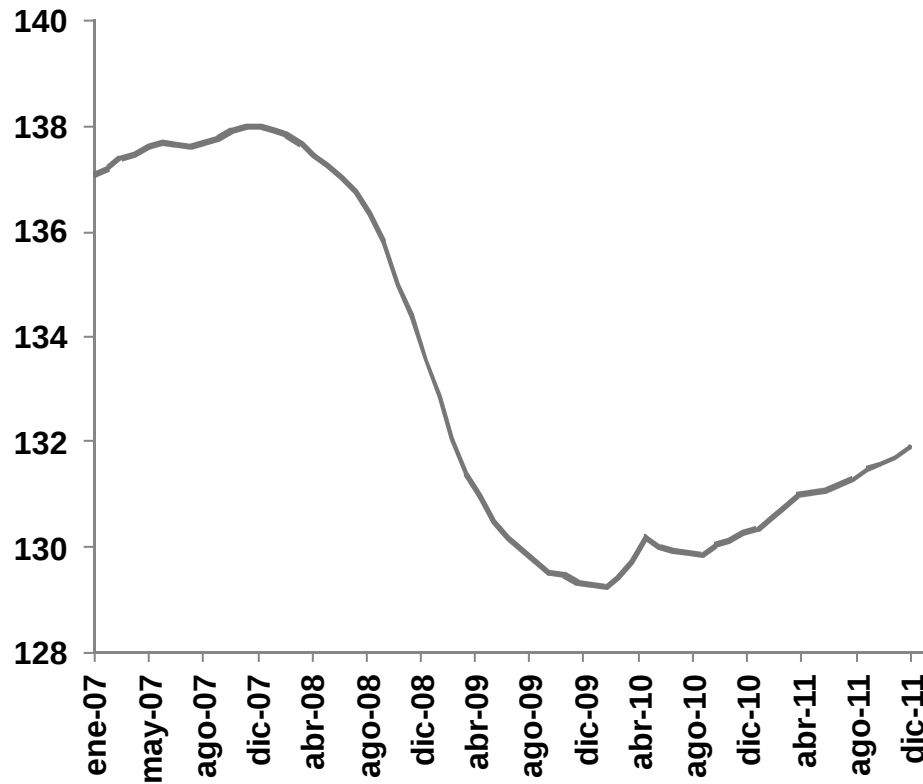


Expectativas de crecimiento EU
(2012)

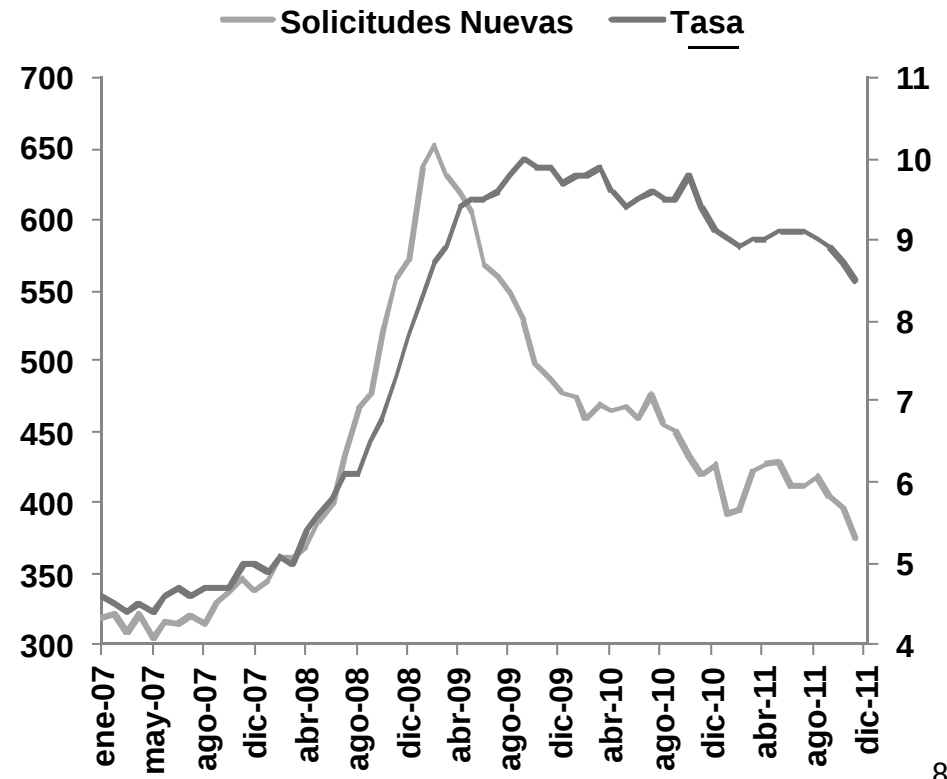


Un elemento positivo es que en el segundo semestre de 2011 se observó un incremento en el empleo y una ligera caída en la tasa de desempleo y en las nuevas solicitudes de seguro de desempleo.

Nómina no agrícola
(millones de trabajadores)



Desempleo
(miles de solicitudes, tasa)



Sin embargo, aún existe incertidumbre sobre la situación fiscal:

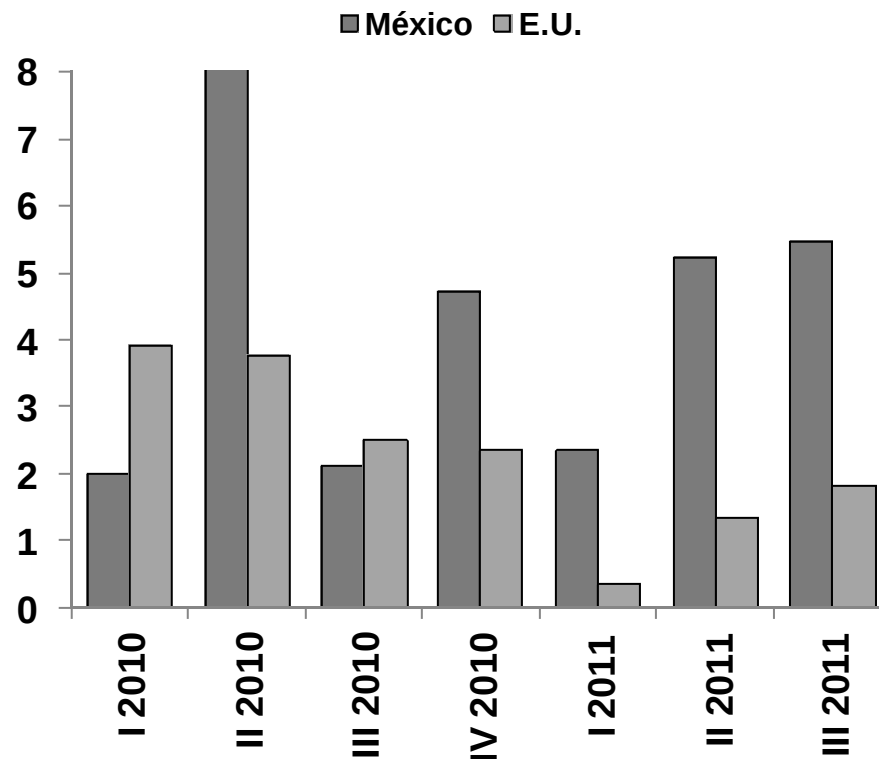
- El 23 de diciembre se aprobó la renovación por sólo dos meses del descuento en el impuesto de nómina y de la extensión en la elegibilidad para el seguro de desempleo.
- Al inicio de 2012, tendrán que continuar las negociaciones para una extensión adicional a todo 2012.
- No hay avances adicionales en los planes de ajuste fiscal de mediano plazo.

La economía mexicana ha mantenido un ritmo favorable de crecimiento debido a lo siguiente:

- La demanda doméstica se ha acelerado.
- La economía no se ha visto afectada por problemas de desequilibrios.
- La competitividad se ha incrementado y las exportaciones se han diversificado gradualmente.

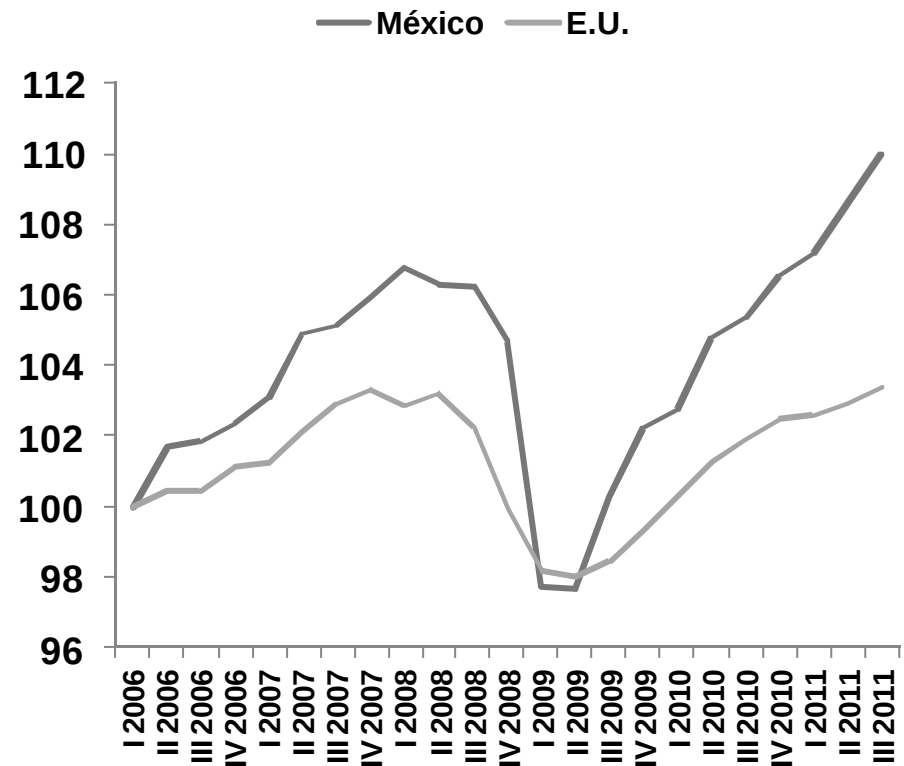
Con excepción del pronunciado ciclo industrial de 2008-2009, el desempeño económico de México ha sido superior al de los Estados Unidos.

Crecimiento del PIB de México y E.U.
(var. trimestral anualizada, %)



Fuente: Reserva Federal e INEGI.

PIB de México y E.U.
(índice I-2006=100, ajustadas)

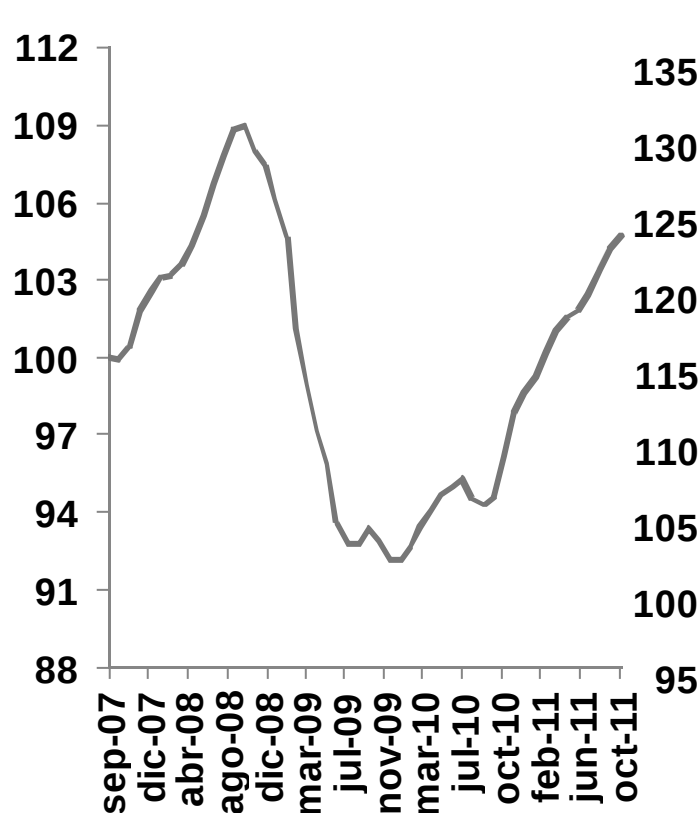


Fuente: Reserva Federal e INEGI.

Durante 2011, la inversión y el consumo se aceleraron.

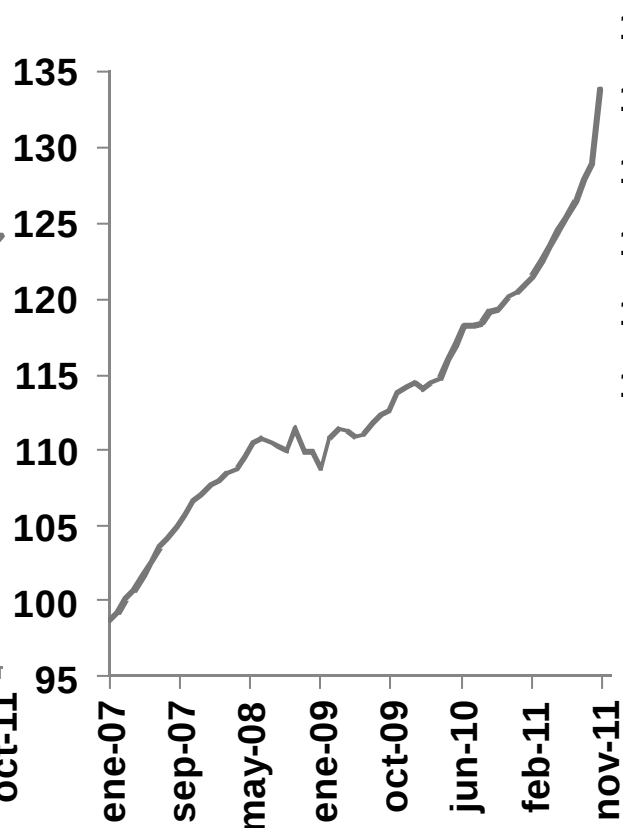
Inversión Fija Bruta

(Índice, sep-07=100, prom. móvil (Índice, sep-07=100, prom. móvil 3m, ajustada)



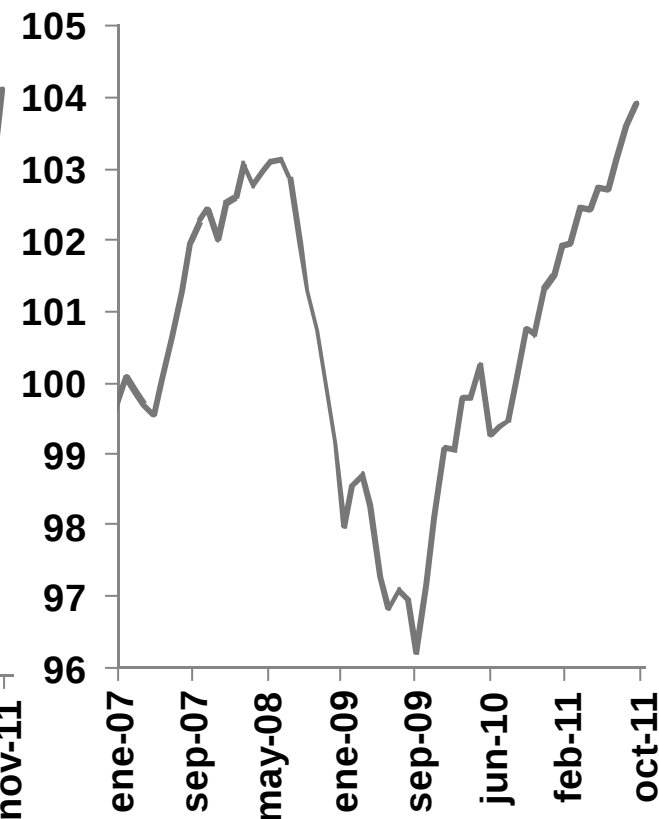
Ventas ANTAD

(Índice, sep-07=100, prom. móvil 3m, ajustada)



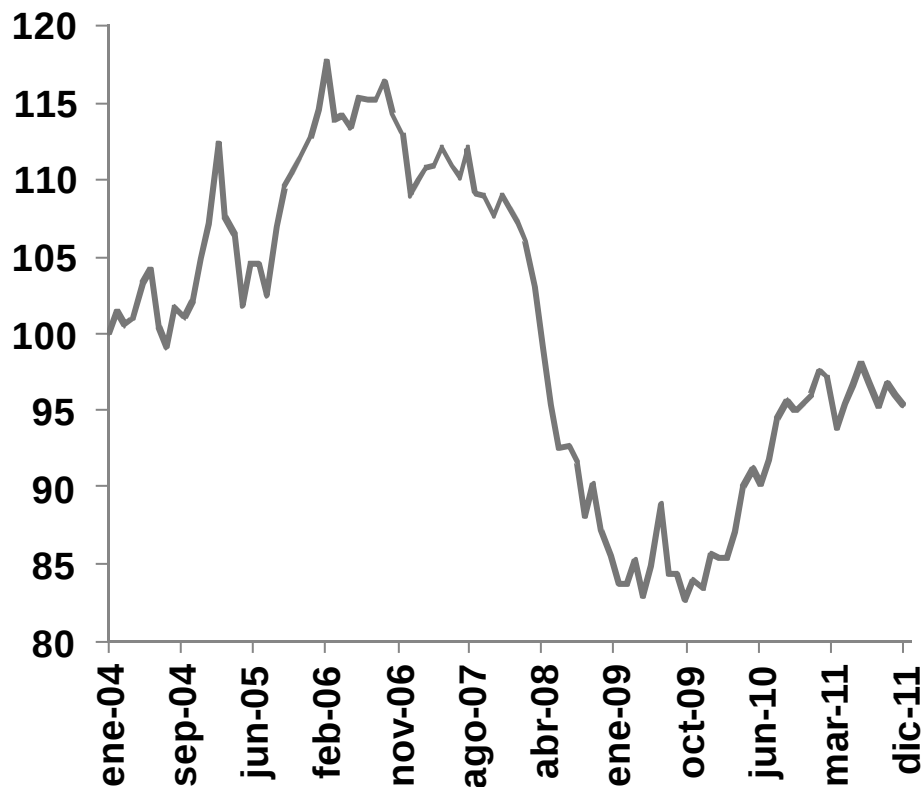
Ventas al Menudeo

(Índice, ene-07=100, prom. móvil 3m, ajustada)

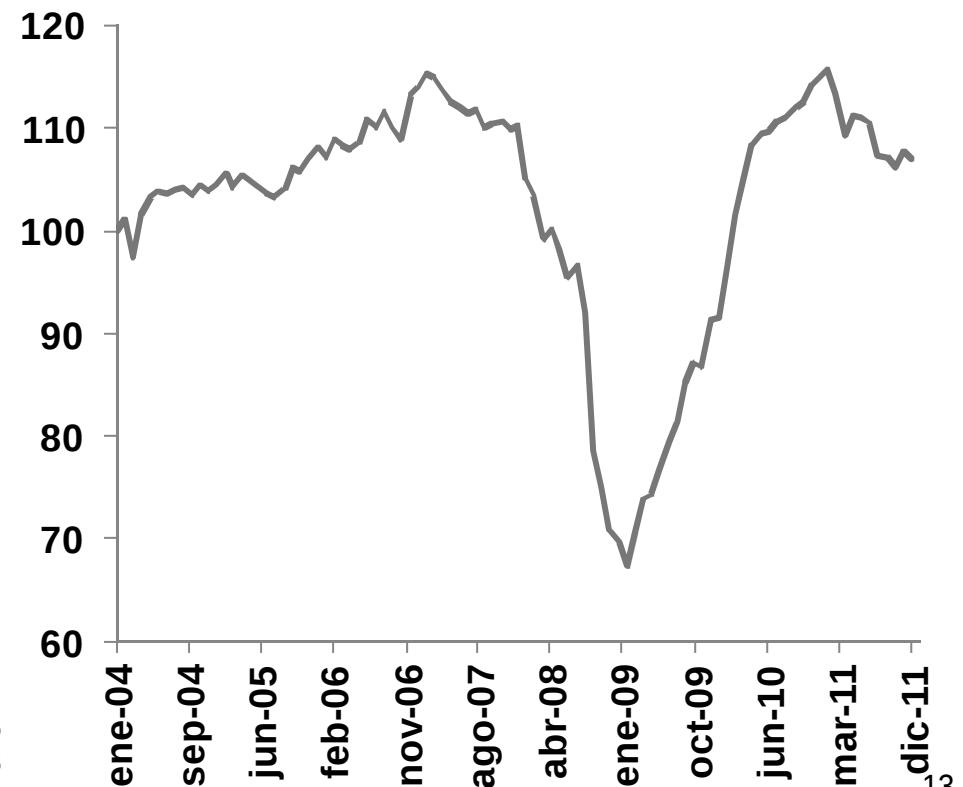


En contraste con Estados Unidos o Europa, la confianza del consumidor no se ha contraído y la confianza del productor permanece en niveles elevados.

Índice de Confianza del Consumidor
(índice, ene-04=100, ajustadas)

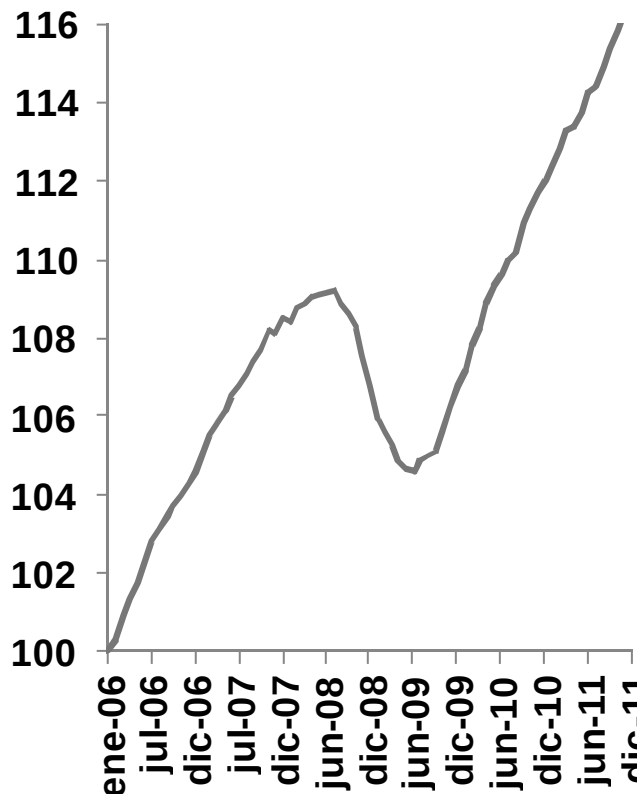


Índice de Confianza del Productor
(índice, ene-04=100, ajustadas)

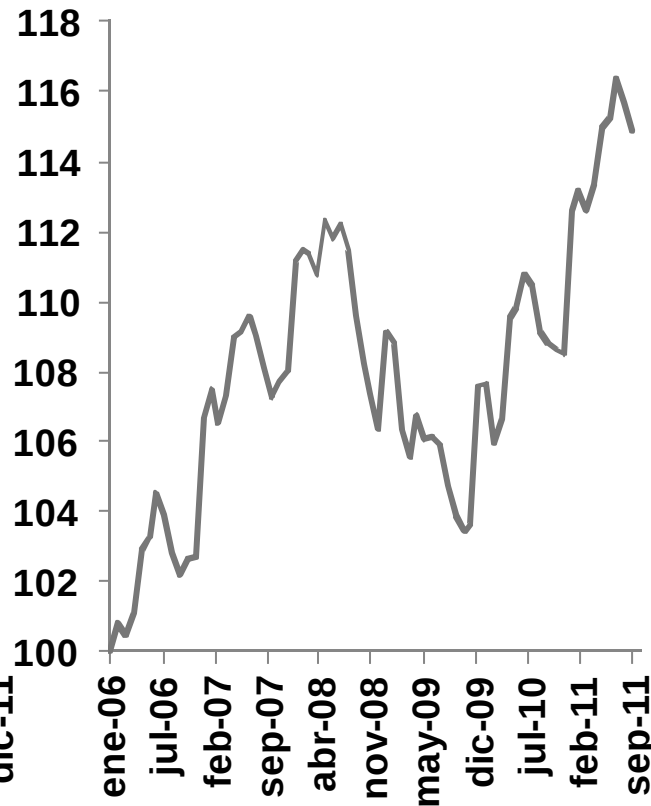


La demanda interna está siendo impulsada por la recuperación en el empleo, los salarios y el crédito.

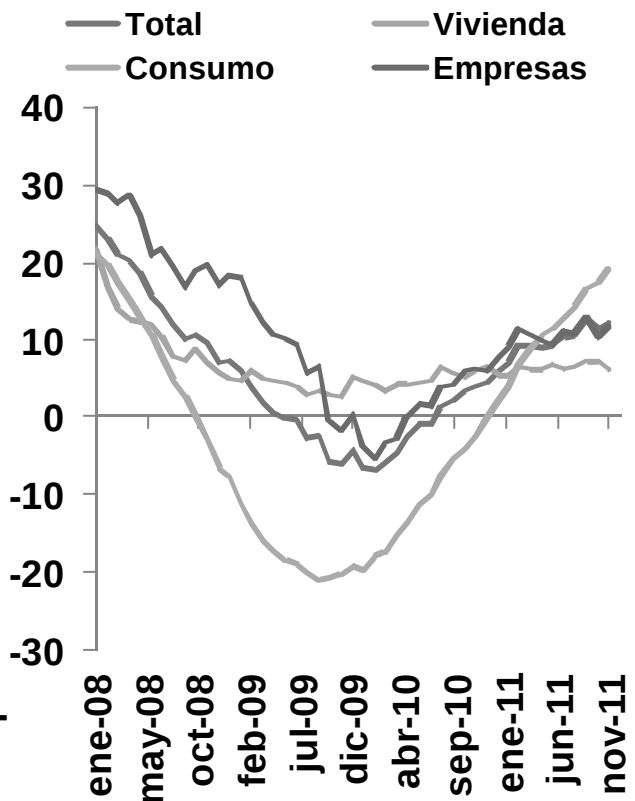
Empleo Formal*
(índice, ene-06=100, ajustadas)



Masa Salarial
(índice, ene-06=100, ajustadas)



Crédito de la Banca comercial y Banca de Desarrollo al Sector Privado
(var. anual, %)

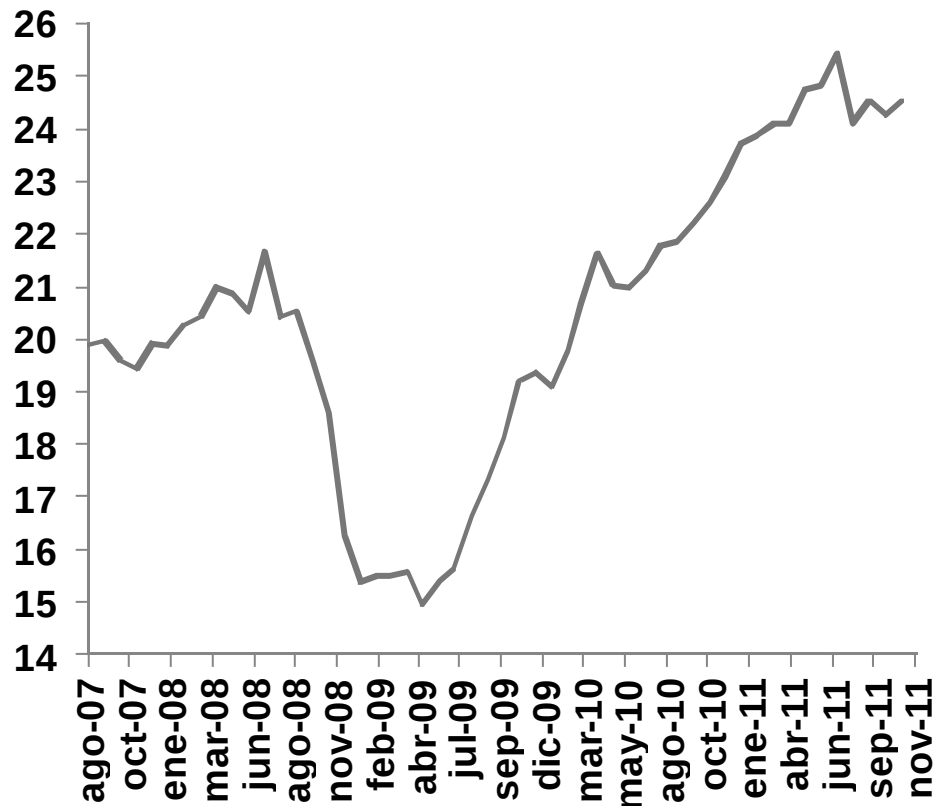


*Trabajadores asegurados en el IMSS

Las exportaciones son significativamente mayores que antes de la crisis de 2008-2009, a pesar de que se han desacelerado en 2011 como resultado de un proceso global de ajuste de inventarios.

Exportaciones No Petroleras

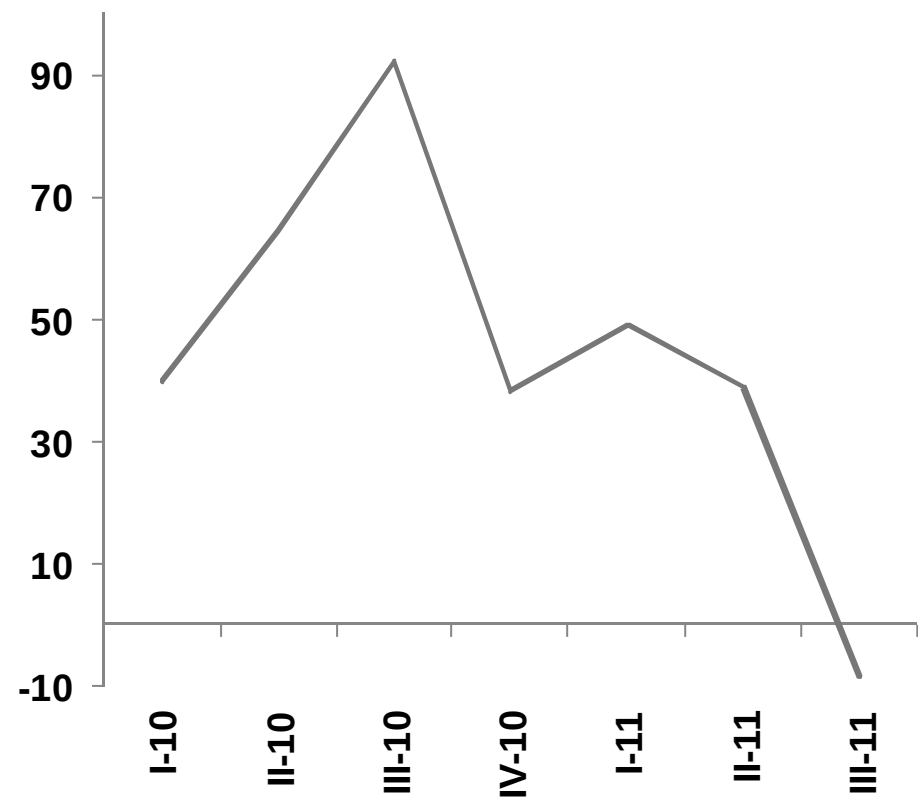
(miles de millones de dólares, ajustadas)



Fuente: Banxico

Inversión en Inventarios de EU

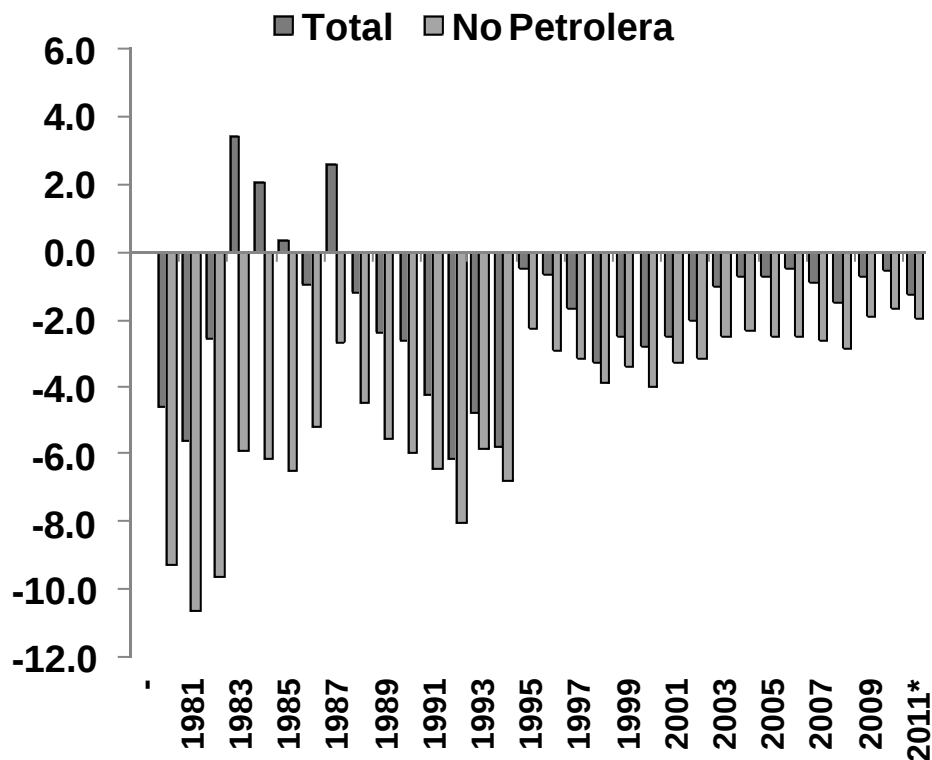
(miles de millones de dólares de 2005)



Fuente: Reserva Federal

El balance externo es el más alto en décadas y las reservas internacionales se encuentran en máximos históricos. Junto con la LCF, esto implica que México tiene cerca de tres veces la liquidez que tenía en 2008.

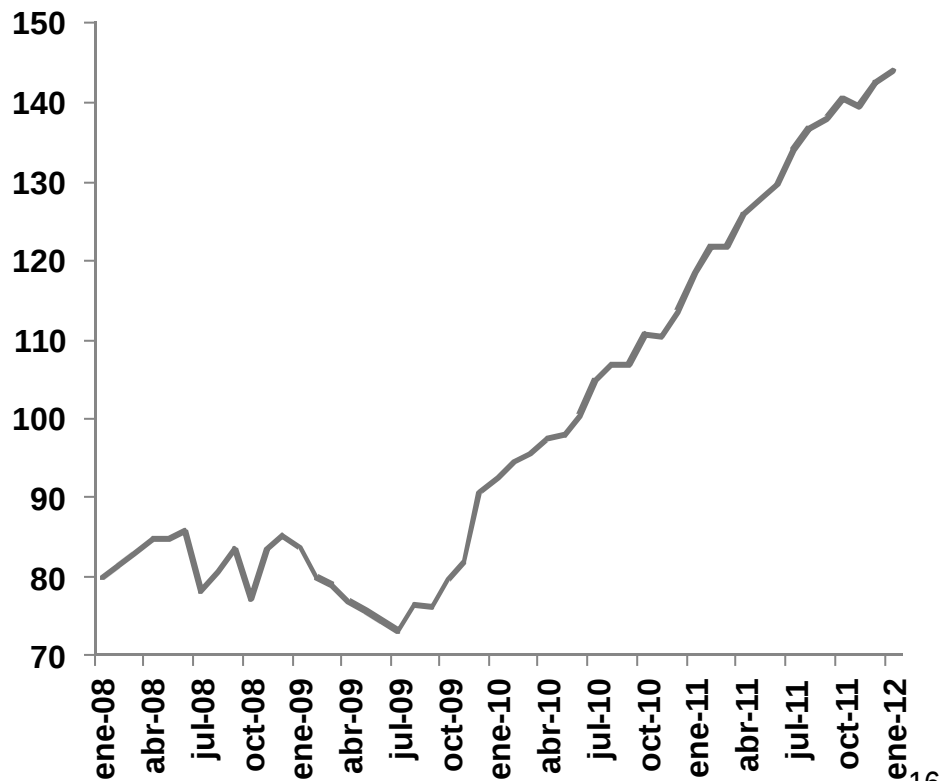
Balance de Cuenta Corriente
(% del PIB)



Fuente: Banxico.

*Datos al tercer trimestre

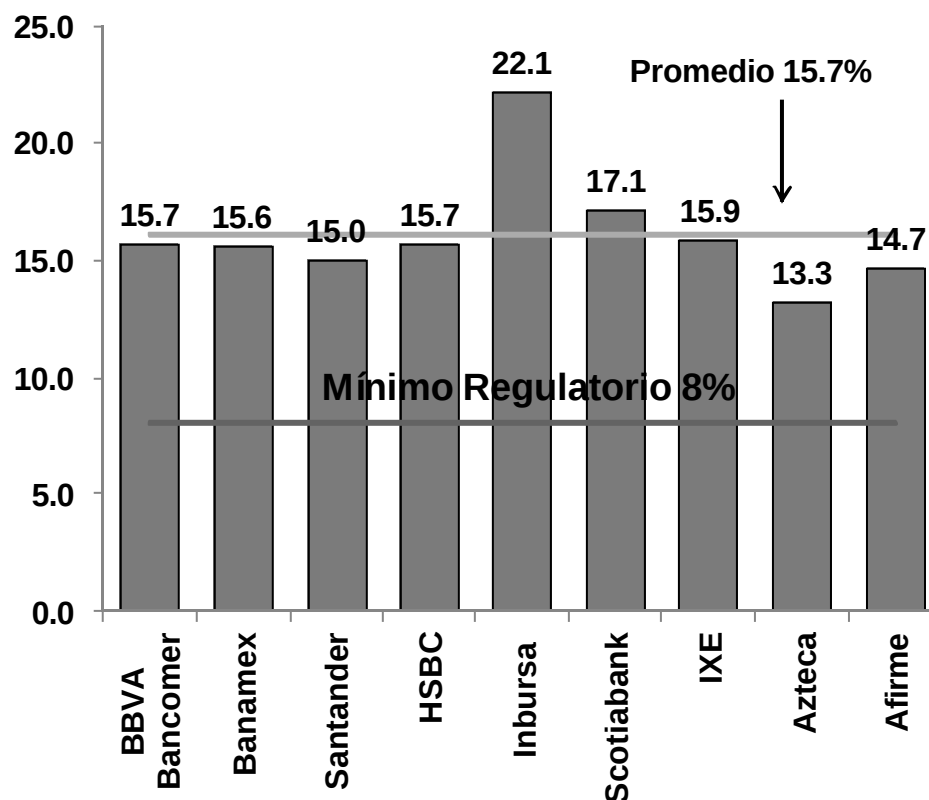
Reservas Internacionales
(miles de millones de dólares)



Fuente: Banxico

El capital en el sistema bancario se ha mantenido elevado, y las pruebas de estrés indican que no hay riesgos sistémicos.

**Índice de Capitalización de los Bancos
(oct-11)
(%)**



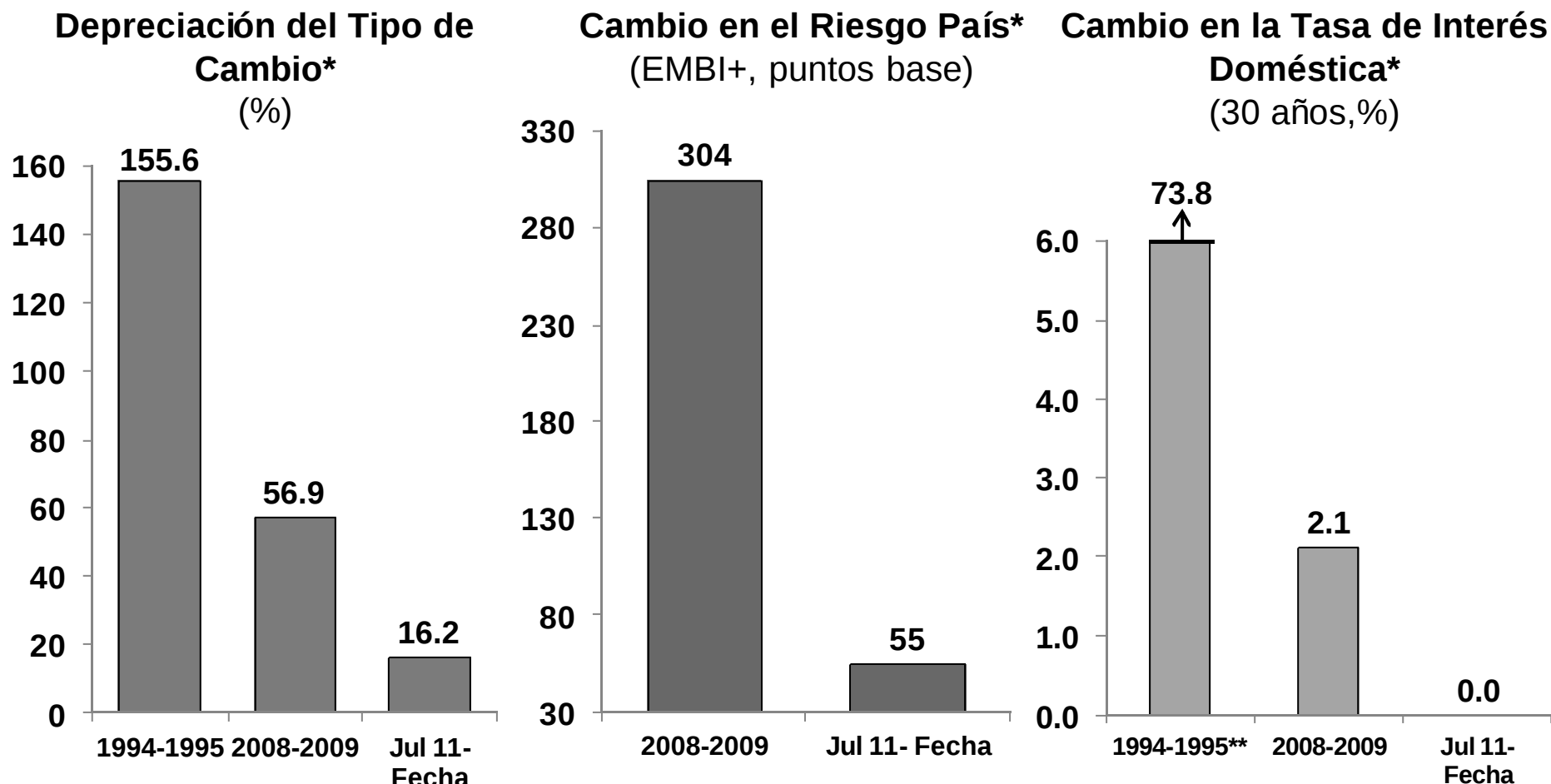
Principales Resultados de las Pruebas de Estrés

	Pérdida esperada en la Cartera de Crédito	Proyección ICAP*
Escenario Base		15.80%
Riesgos identificados sobre el Sistema Bancario		
Evolución desfavorable de la economía y deterioro de la calidad de la cartera crediticia	-3.4 p.p.	12.4%
Movimientos desfavorables en el tipo de cambio y las tasas de interés	-1.8 p.p.	10.6%
Mínimo Regulatorio		8.00%

*Proyección a diciembre de 2012

Fuente: Informe Anual CESF

Hasta el momento, el contagio financiero ha sido menor que en otros episodios de volatilidad.



*Diferencia del máximo observado en el segundo periodo menos el mínimo en el primero. Para el periodo Jul-11 se tomó la diferencia entre el último dato de julio y el dato más reciente.

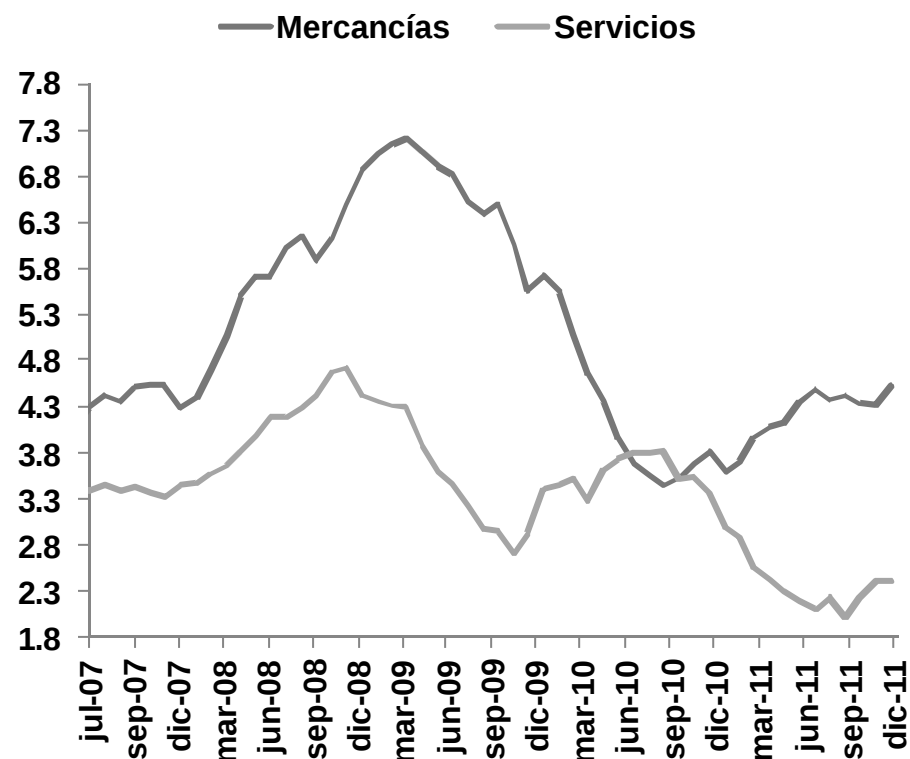
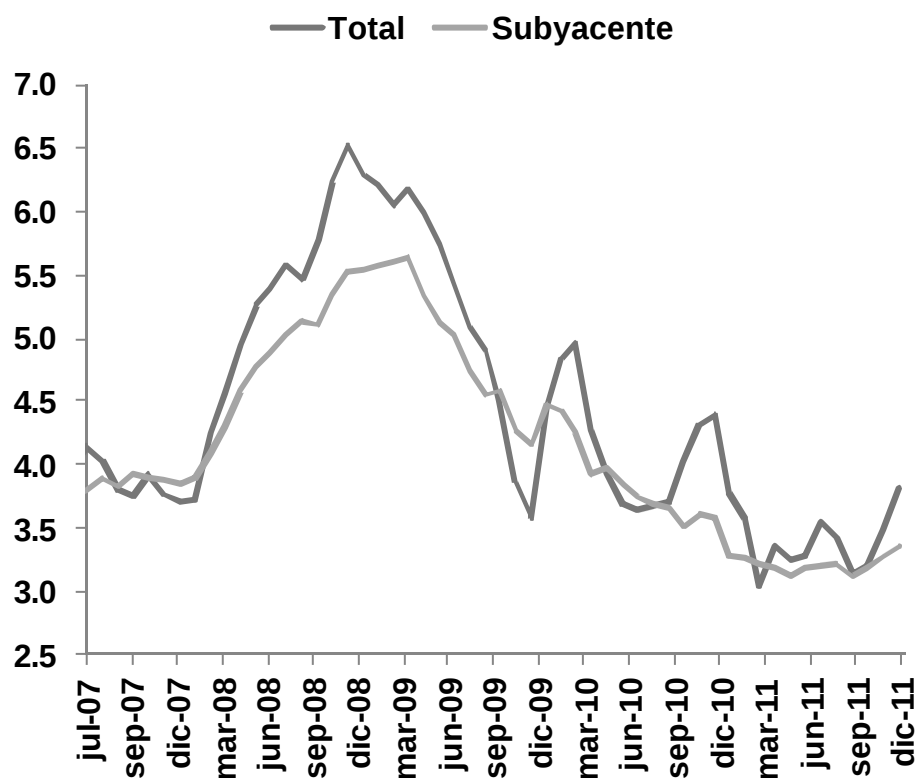
**Para el periodo de 1994-1995 se utilizó las tasas de CETES 28 días.

Fuente: Bloomberg.

La inflación se ha mantenido estable, con un nivel extremadamente bajo de inflación en los servicios.

Inflación
(var. anual, %)

Inflación de Mercancías y Servicios
(var. anual, %)

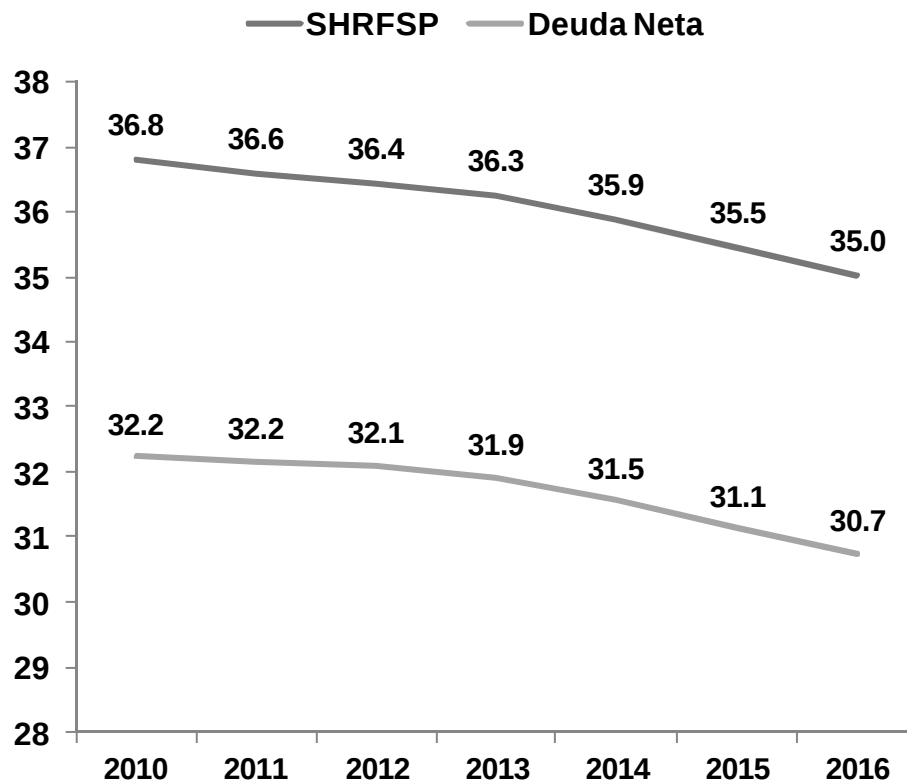


El paquete económico aprobado para 2012 se caracteriza por lo siguiente:

- Está sustentado en proyecciones económicas objetivas y similares a las del consenso de los analistas → Apuntala credibilidad
- Es consistente con la estrategia multianual de finanzas públicas que se anunció desde 2009 → Apuntala credibilidad
- Es un paquete que mantiene un impulso contracíclico asociado a un déficit moderado y temporal → Soporte demanda interna

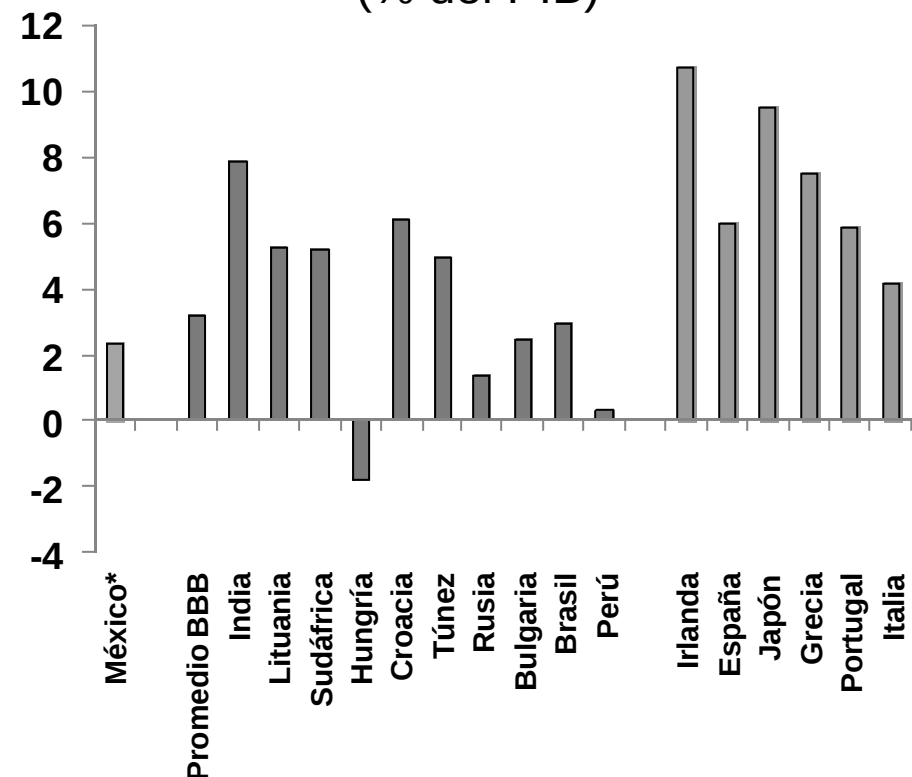
El Programa Económico implica una tendencia decreciente en la deuda pública a partir de 2011 y un nivel moderado de déficit.

Deuda Pública
(% del PIB)



Fuente: SHCP.

Déficit de Gobierno, 2011
(% del PIB)



Fuente: Fitch (Junio 2011)

*Aprobado por el Congreso para 2012.

Consideraciones Finales

- A pesar de un entorno externo extremadamente difícil, la economía mexicana ha tenido un buen desempeño.
- La falta de desequilibrios en los hogares, empresas, sectores fiscal, financiero y externo implican un conjunto sólido de fundamentales.
- El presupuesto para 2012 es una propuesta responsable y objetiva que, al mismo tiempo, promoverá la actividad económica durante el año.