



Política Monetaria de México Frente a la Incertidumbre Global

Seminario de Perspectivas Económicas, ITAM

Enero 12, 2012



BANCO DE MÉXICO

Índice

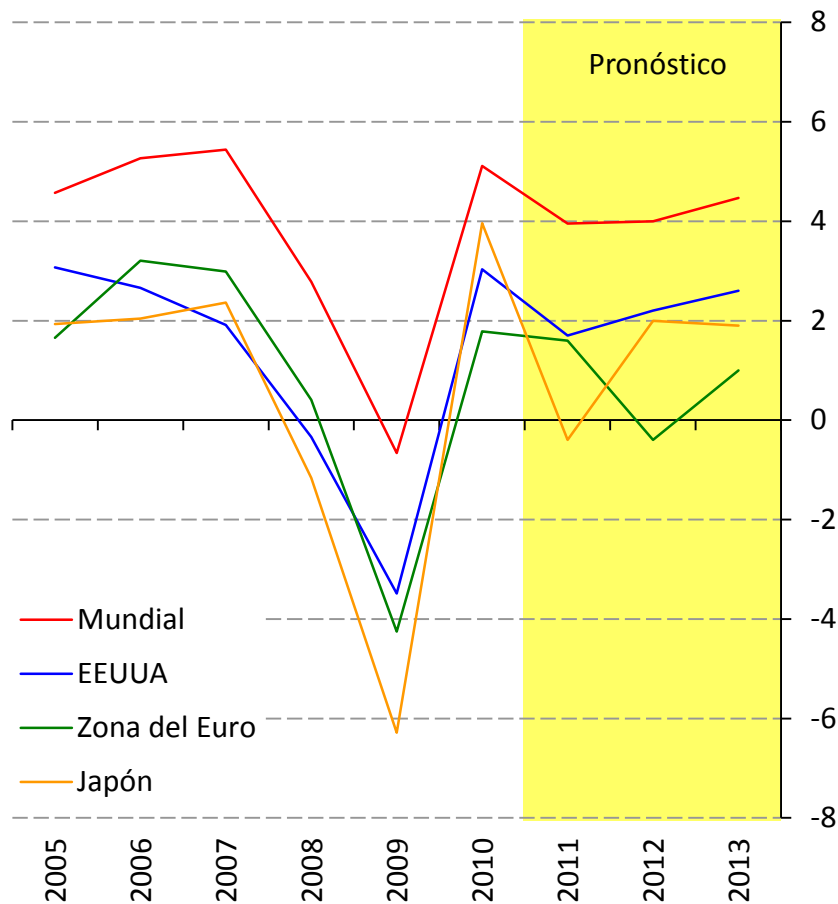
1. Economías Avanzadas: Crecimiento del PIB	p. 4
2. Economías Emergentes: Crecimiento del PIB	p. 4
3. Economías Avanzadas: Producción Industrial	p. 5
4. Economías Emergentes: Producción Industrial	p. 5
5. Economías Avanzadas: Índice de Perspectivas de los Gerentes de Compras del Sector Manufacturero	p. 6
6. Economías Emergentes: Índice de Perspectivas de los Gerentes de Compras del Sector Manufacturero	p. 6
7. EEUUA: Precios de las Casas Case-Shiller 20 Ciudades	p. 7
8. EEUUA: Riqueza Neta de los Hogares	p. 7
9. EEUUA: Inventario de Casas	p. 7
10. EEUUA: Deuda de los Hogares	p. 8
11. EEUUA: Tasa de Desempleo	p. 8
12. Países Seleccionados: Deuda Pública Bruta	p. 9
13. Países Seleccionados: Balance Fiscal	p. 9
14. Indicador del Costo de Financiamiento Interbancario	p. 10
15. BCE: Préstamos a Entidades de Crédito por Operaciones de Política Monetaria	p. 10
16. BCE: Depósitos de Entidades de Crédito en relación con Operaciones de Política Monetaria excl. Reservas	p. 10
17. Países Seleccionados: Indicadores de Mercado que Miden el Riesgo de Crédito (CDS)	p. 11
18. EEUUA: Exposición Neta de Bancos Seleccionados a GIIPS, Septiembre 2011	p. 12
19. EEUUA: Indicadores de Mercado que Miden el Riesgo de Crédito de Bancos	p. 12
20. EEUUA: Condiciones de Otorgamiento de Crédito	p. 12
21. Economías Emergentes: Tipo de Cambio	p. 13
22. Precios del Petróleo	p. 14
23. Precio Internacional del Maíz	p. 14
24. Precio Internacional del Trigo	p. 14
25. Inflación y Expectativa para Cierre de 2012	p. 15

Índice

26. México: Indicadores de la Actividad Económica	p. 16
27. México: Exportaciones Manufactureras por Región de Destino	p. 16
28. México: Ventas de Establecimientos Comerciales	p. 17
29. México: Inversión y sus Componentes	p. 17
30. México: Confianza del Consumidor	p. 18
31. México: Masa Salarial Real del Sector Formal	p. 18
32. México: Crédito Vigente de la Banca Comercial al Consumo	p. 18
33. México: Trabajadores Asegurados en el IMSS	p. 19
34. México: Tasa de Desocupación Nacional	p. 19
35. México: Productividad y Costo Unitario de la Mano de Obra	p. 19
36. México: Índice Nacional de Precios al Consumidor	p. 20
37. México: Índice de Precios Subyacente	p. 21
38. México: Subíndice de Precios Subyacente de las Mercancías	p. 21
39. México: Subíndice de Precios Subyacente de los Servicios	p. 21
40. México: Inflación y Tasa de Depreciación Nominal: 1976-2011	p. 22
41. México: Regresión Móvil entre Inflación y Depreciación Nominal	p. 22
42. México: Efecto de una Depreciación sobre el Tipo de Cambio y sobre el INPC	p. 23
43. México: Expectativas de Inflación General	p. 24
44. México: Expectativas de Inflación General para Diferentes Horizontes	p. 24
45. México: Compensación por Inflación y Riesgo Inflacionario	p. 24
46. México: Tasas de Interés	p. 25
47. México: Índice de Condiciones Monetaria	p. 25
48. México: Tenencia en Valores Gubernamentales de Extranjeros	p. 25
49. Bancos en México: Índice de Capitalización	p. 26
50. México: Reservas Internacionales	p. 26

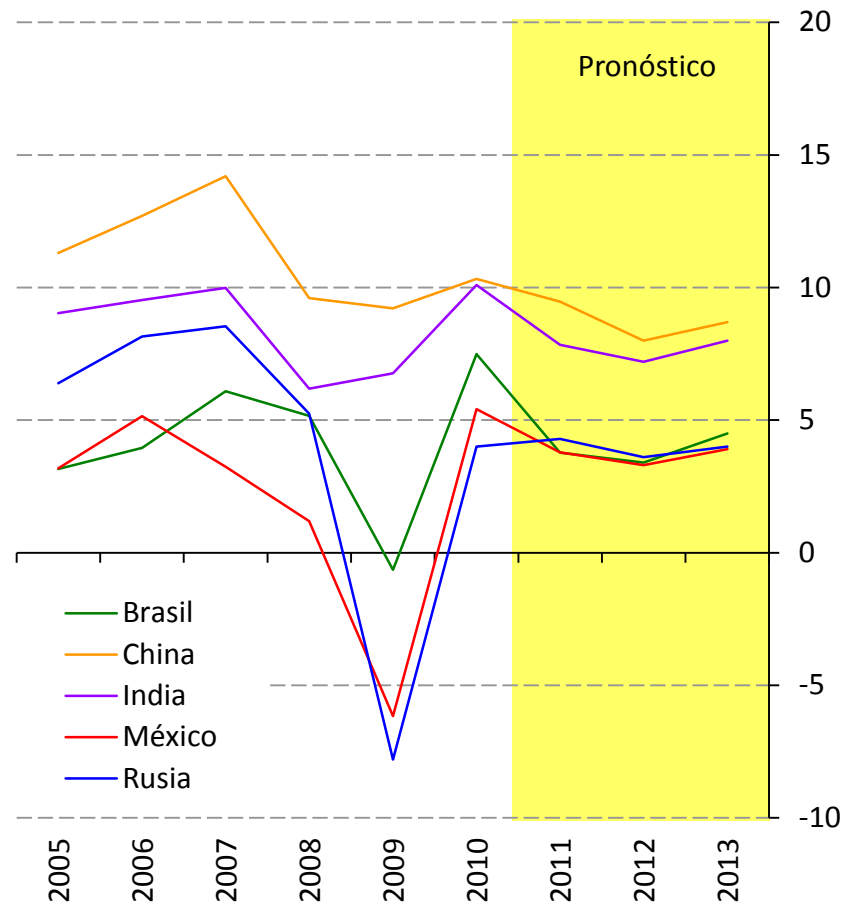
Condiciones Externas

**Economías Avanzadas:
Crecimiento del PIB
(%)**



Fuente: FMI y Blue Chip.

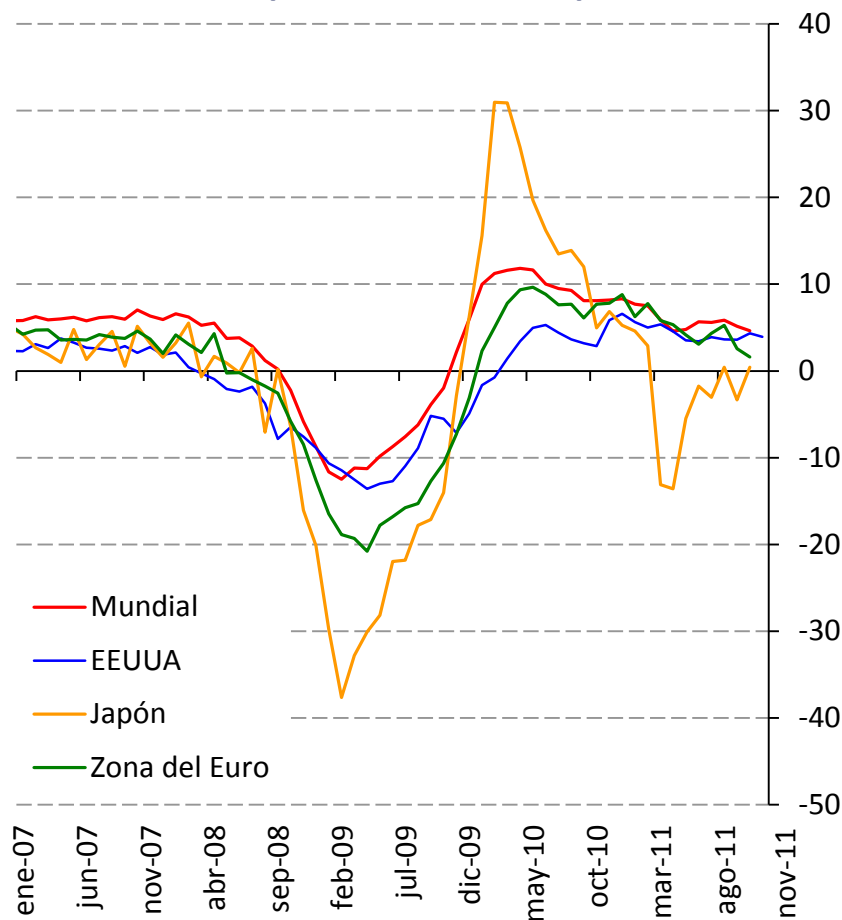
**Economías Emergentes:
Crecimiento del PIB
(%)**



Fuente: FMI y Blue Chip.

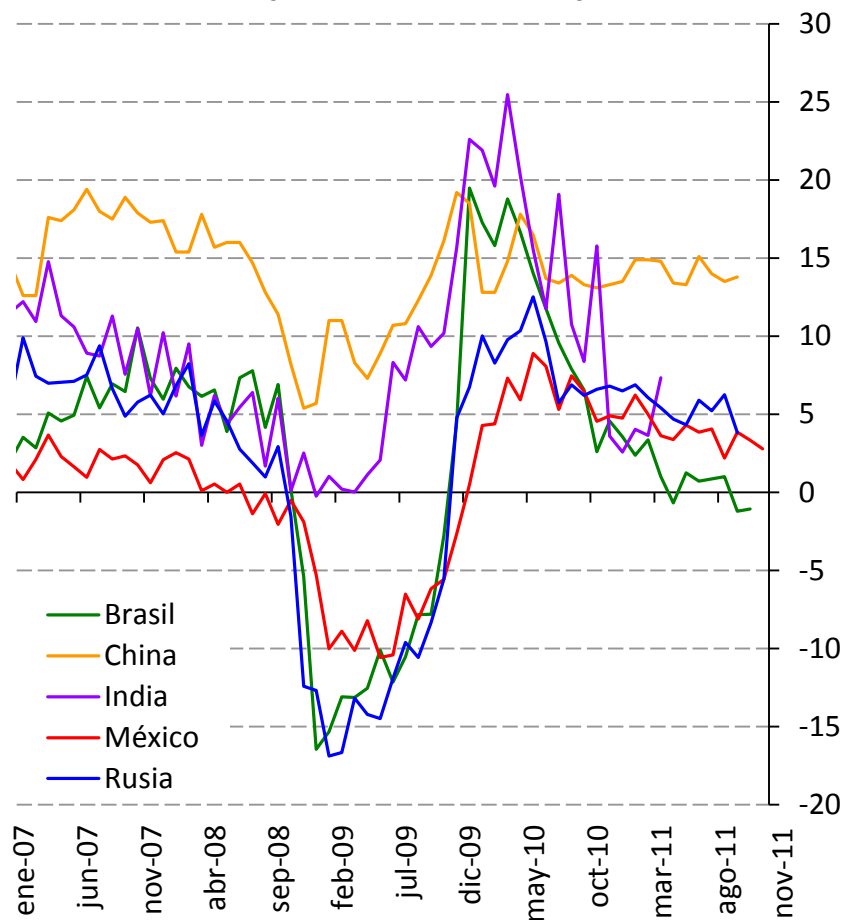
Condiciones Externas

**Economías Avanzadas:
Producción Industrial**
(Variación % Anual)



Fuente: FMI y CPB Netherlands.

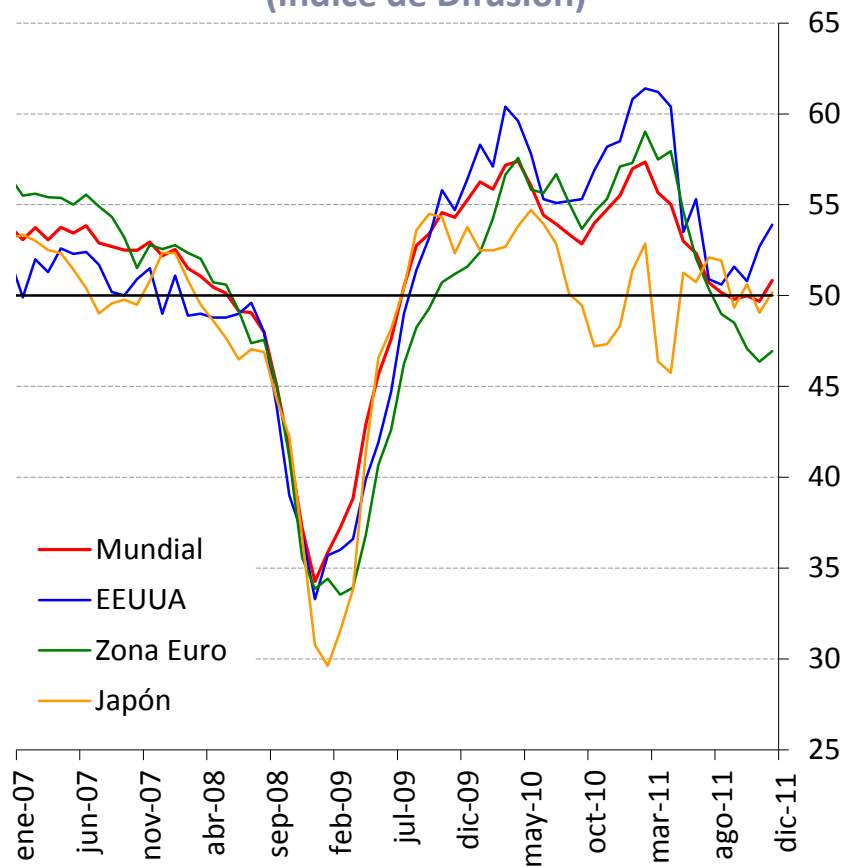
**Economías Emergentes:
Producción Industrial**
(Variación % Anual)



Fuente: FMI e INEGI.

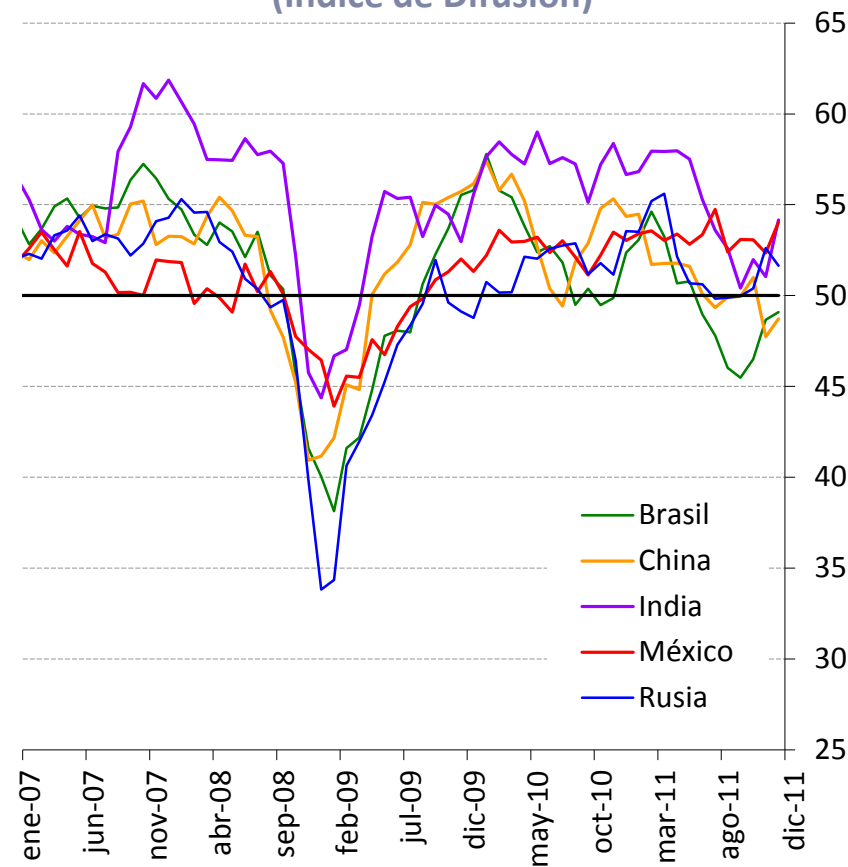
Condiciones Externas

**Economías Avanzadas: Índice de
Perspectivas de los Gerentes de Compras
del Sector Manufacturero
(Índice de Difusión)**



Fuente: Markit.

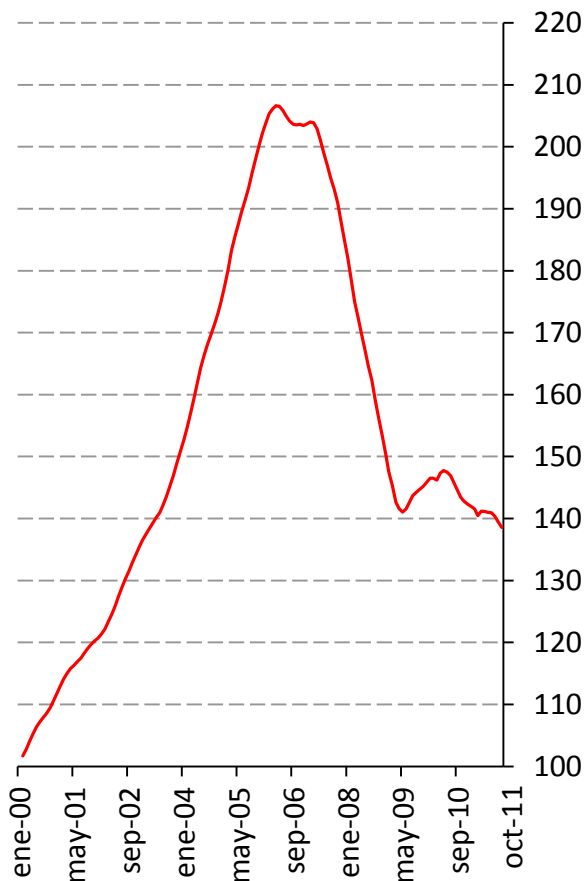
**Economías Emergentes: Índice de
Perspectivas de los Gerentes de Compras
del Sector Manufacturero
(Índice de Difusión)**



Fuente: Markit e INEGI.

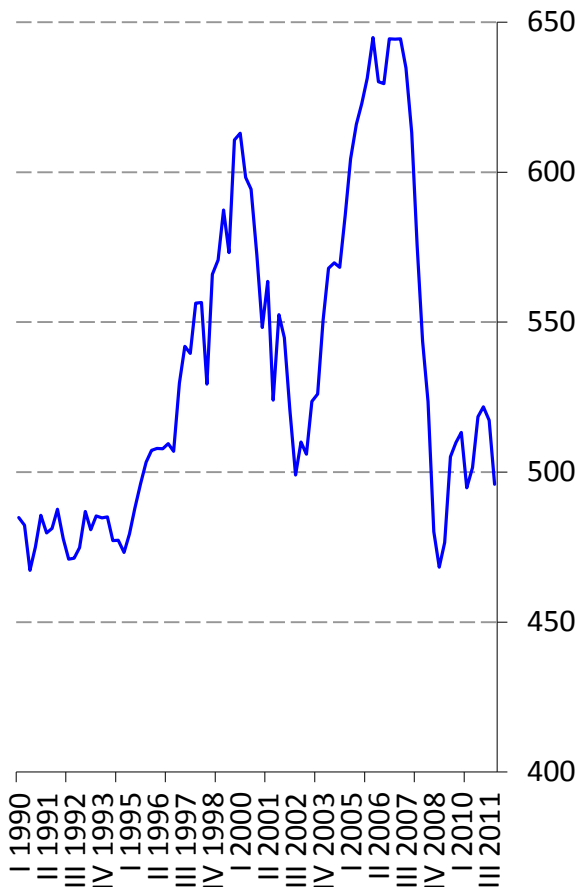
Condiciones Externas

EEUUA: Precios de las Casas
Case-Shiller 20 Ciudades
 (Índice ene-2000=100; a.e.)



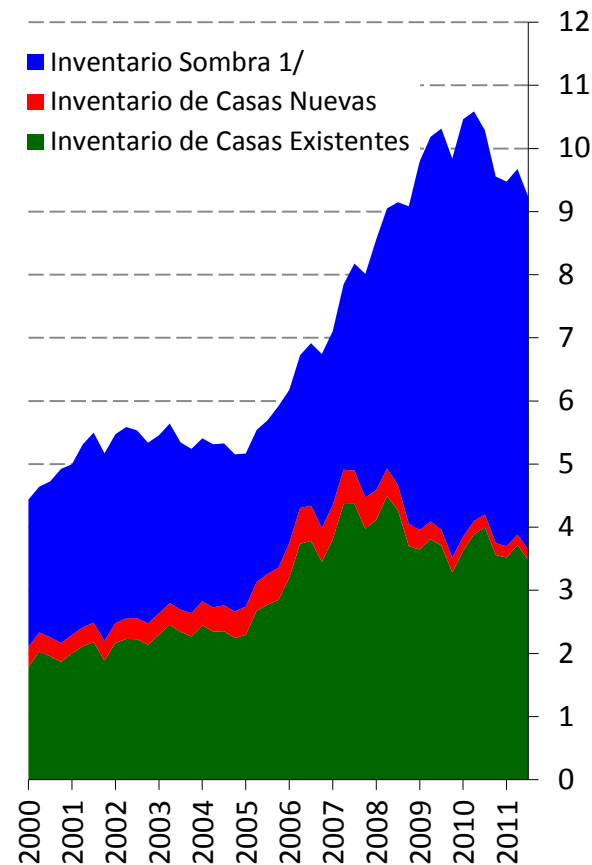
a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.
 Fuente: *Standard and Poor's*.

EEUUA:
Riqueza Neta de los Hogares
 (% del Ingreso Personal Disponible)



Fuente: Reserva Federal.

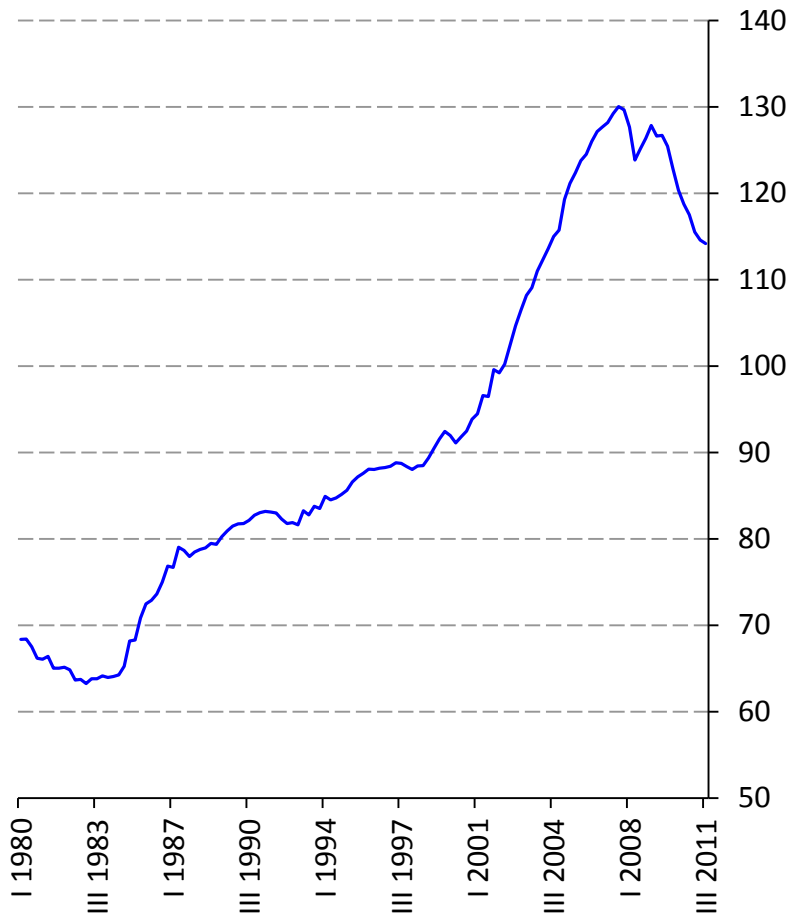
EEUUA:
Inventario de Casas
 (Millones)



1/ Se refiere a las casas en proceso de embargo y las que se encuentran en moratoria de 30, 60 y 90 días o más.
 Fuente: MBA, Census Bureau y NAR.

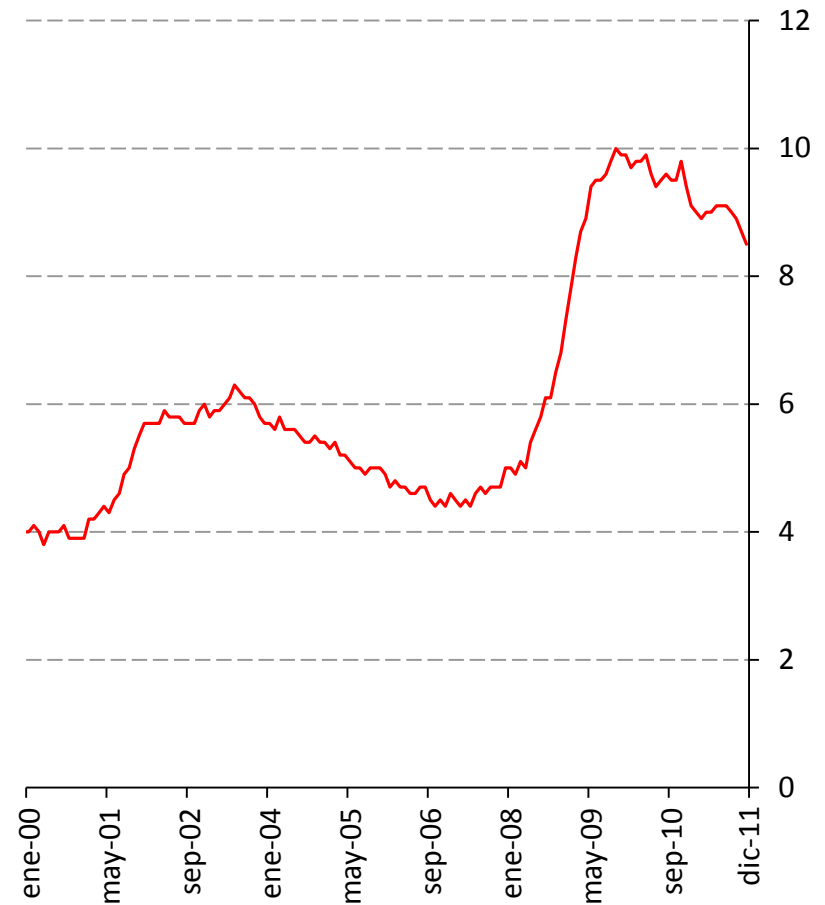
Condiciones Externas

EEUUA: Deuda de los Hogares
(% del Ingreso Personal Disponible; a.e.)



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

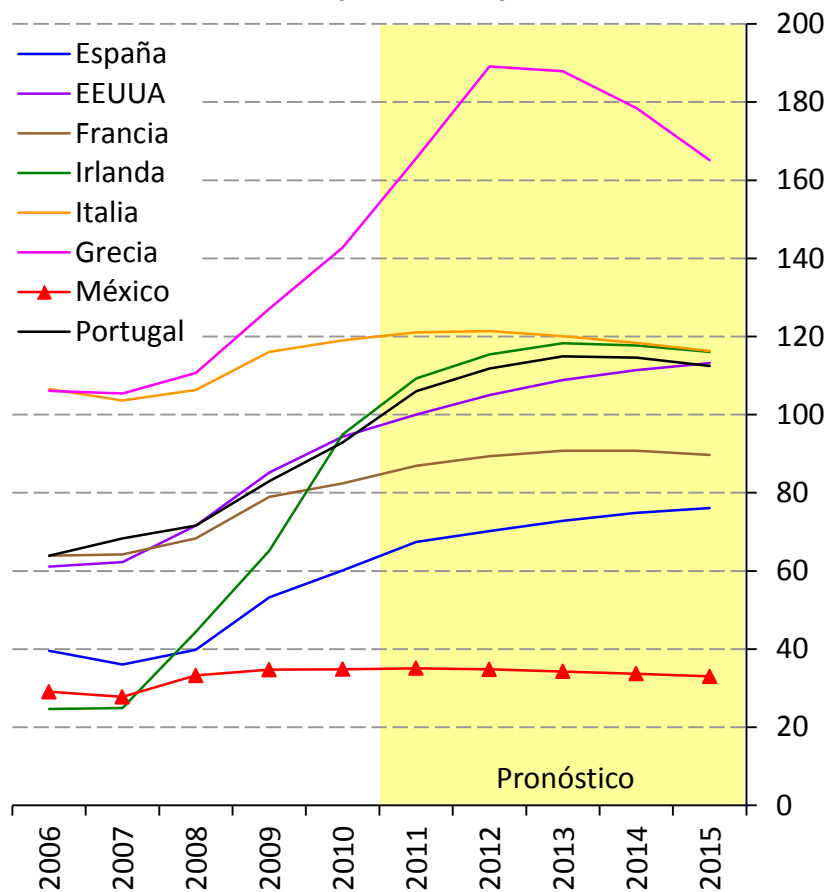
EEUUA: Tasa de Desempleo
(% de la Población Económicamente Activa; a.e.)



a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.
Fuente: Bureau of Labor Statistics (BLS).

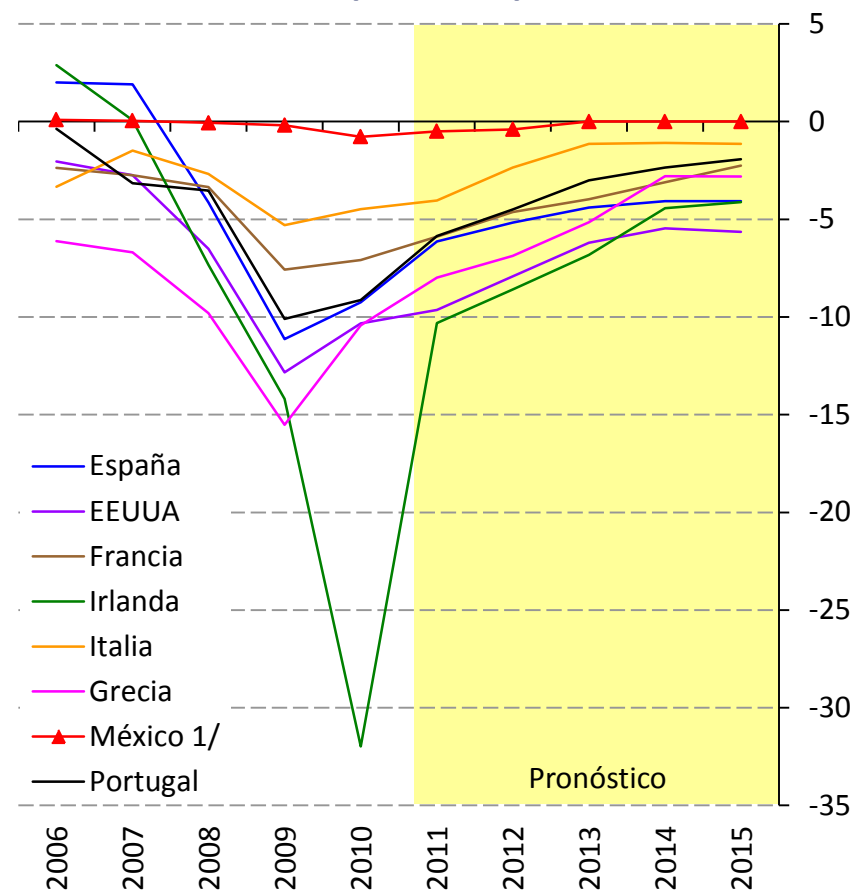
Condiciones Externas

**Países Seleccionados:
Deuda Pública Bruta
(% del PIB)**



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

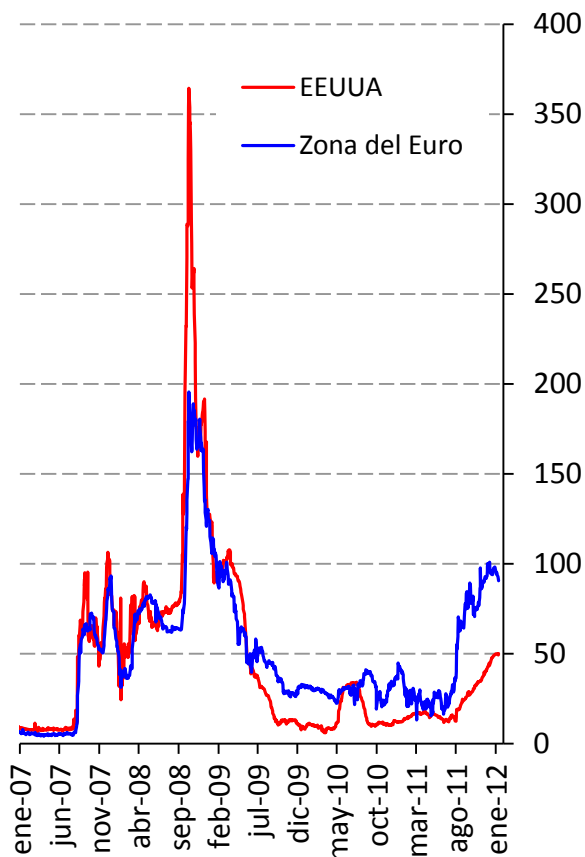
**Países Seleccionados:
Balance Fiscal
(% del PIB)**



1/ No se incluye la inversión de Pemex. Fuente: Monitor Fiscal (FMI) y Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

Condiciones Externas

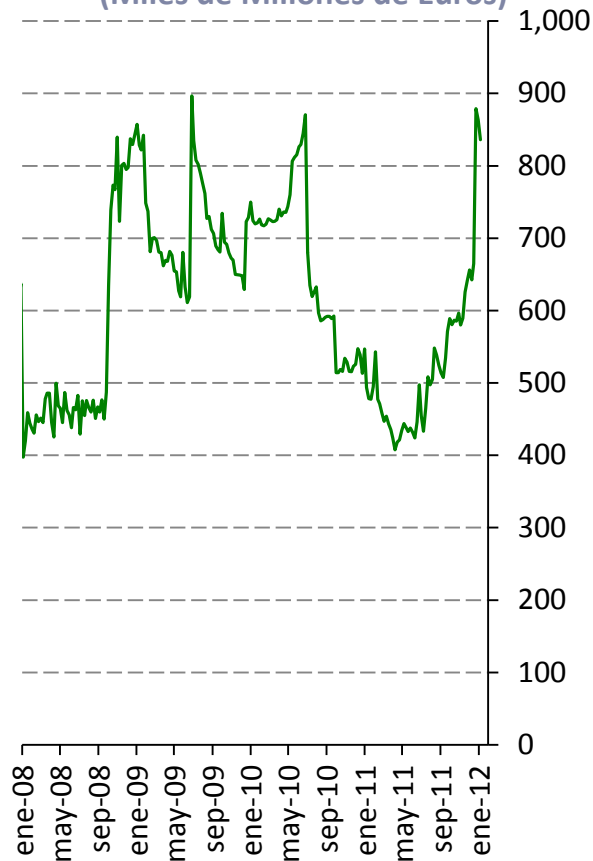
**Indicador del Costo de
Financiamiento Interbancario ^{1/}**
(Puntos Base)



1/ Para Estados Unidos se presenta el diferencial Libor-OIS a 3 meses, mientras que para la Zona del euro se muestra el diferencial Euribor-EONIA a 3 meses.

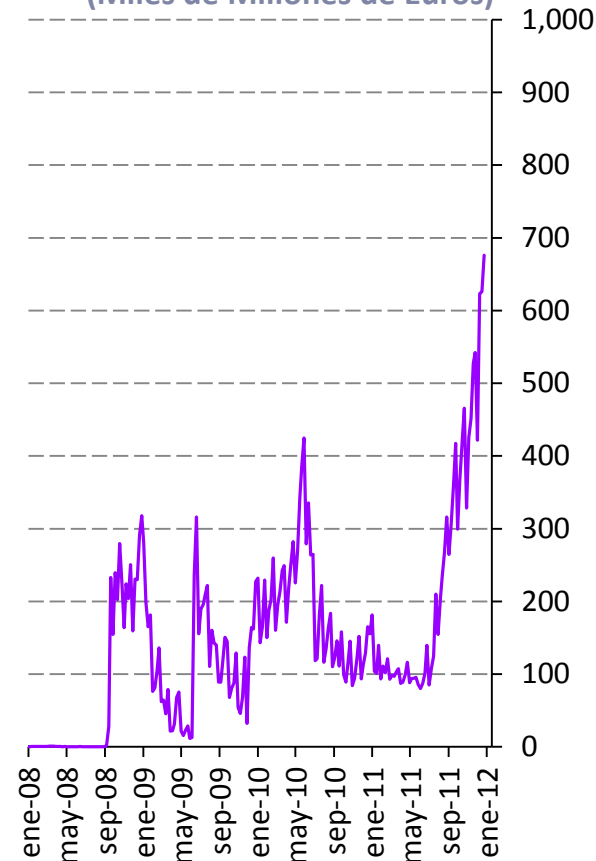
Fuente: Bloomberg.

**BCE: Préstamos a Entidades de
Crédito por Operaciones de
Política Monetaria**
(Miles de Millones de Euros)



Fuente: Banco Central Europeo.

**BCE: Depósitos de Entidades de
Crédito en relación con Operaciones
de Política Monetaria excl. Reservas ^{2/}**
(Miles de Millones de Euros)

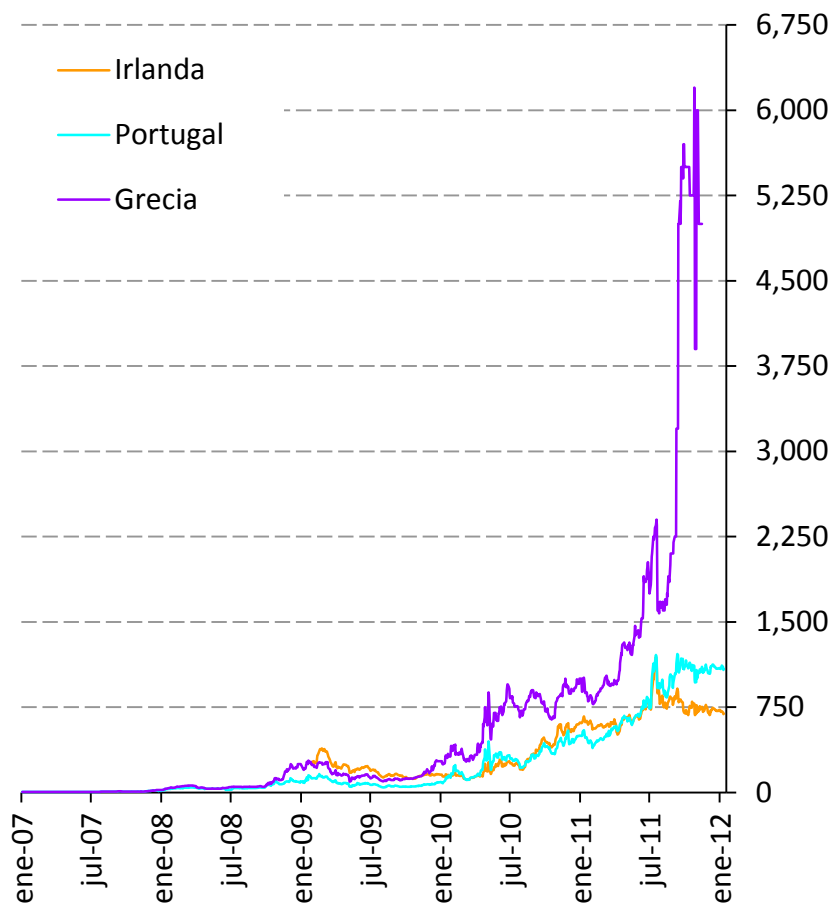


2/ Al total de estos depósitos se le restó la partida de "Cuentas Corrientes", la cual incluye los requisitos establecidos en el Sistema de Reservas Mínimas.

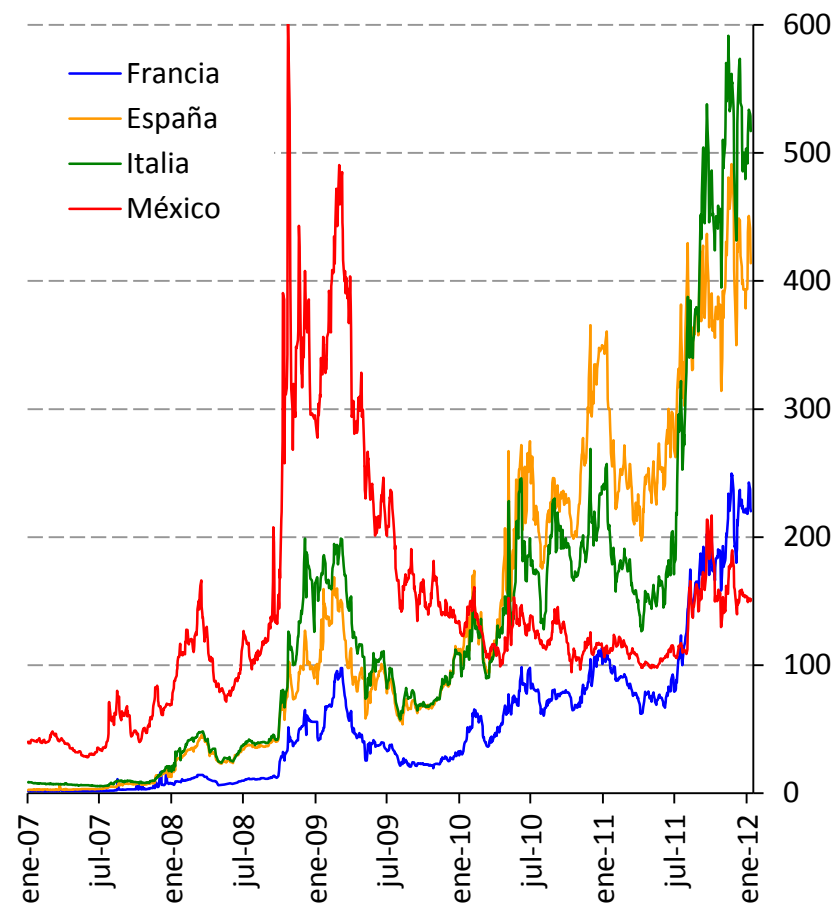
Fuente: Banco Central Europeo.

Condiciones Externas

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



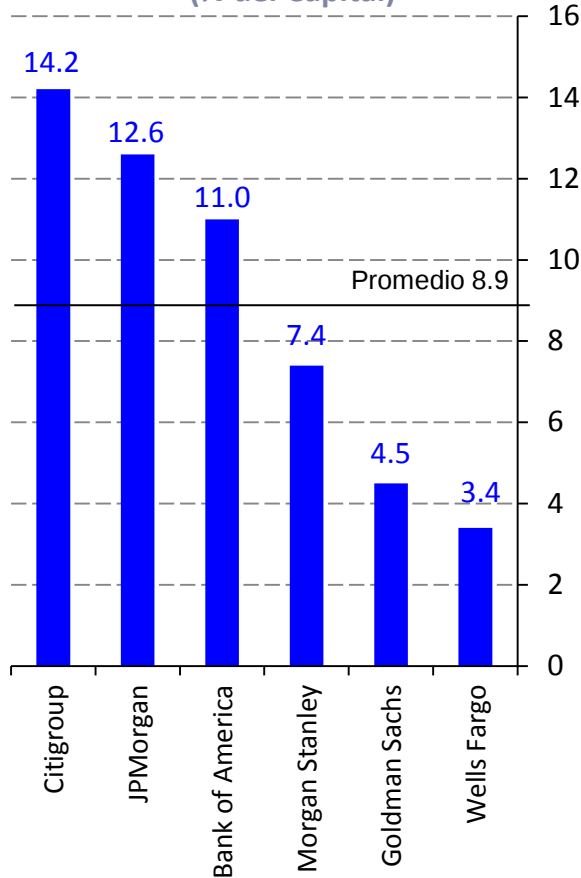
1/ Se refiere al CDS (Credit Default Swap) para bonos soberanos a cinco años.
Fuente: Bloomberg.



1/ Se refiere al CDS (Credit Default Swap) para bonos soberanos a cinco años.
Fuente: Bloomberg.

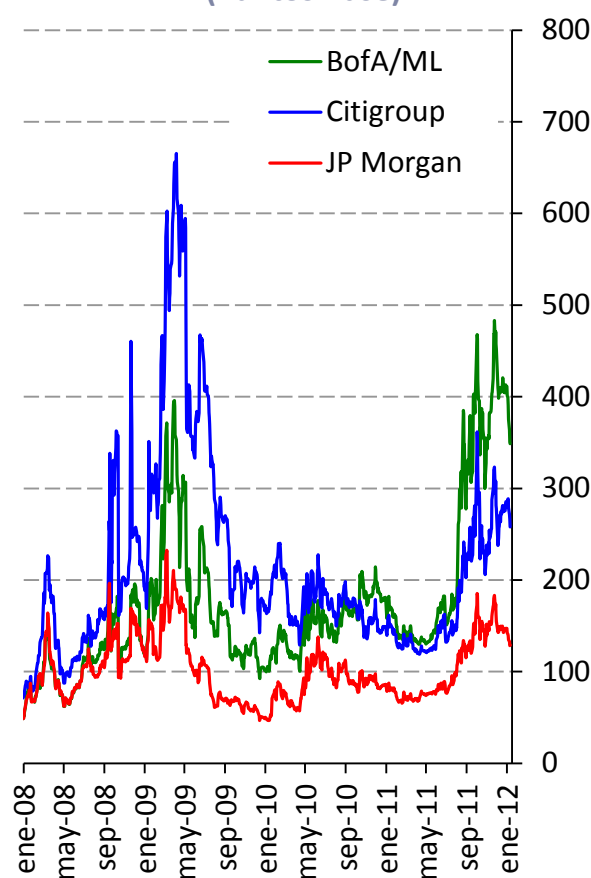
Condiciones Externas

EEUUA: Exposición Neta de Bancos Seleccionados a GIIPS
Septiembre 2011 ^{1/}
 (% del Capital)



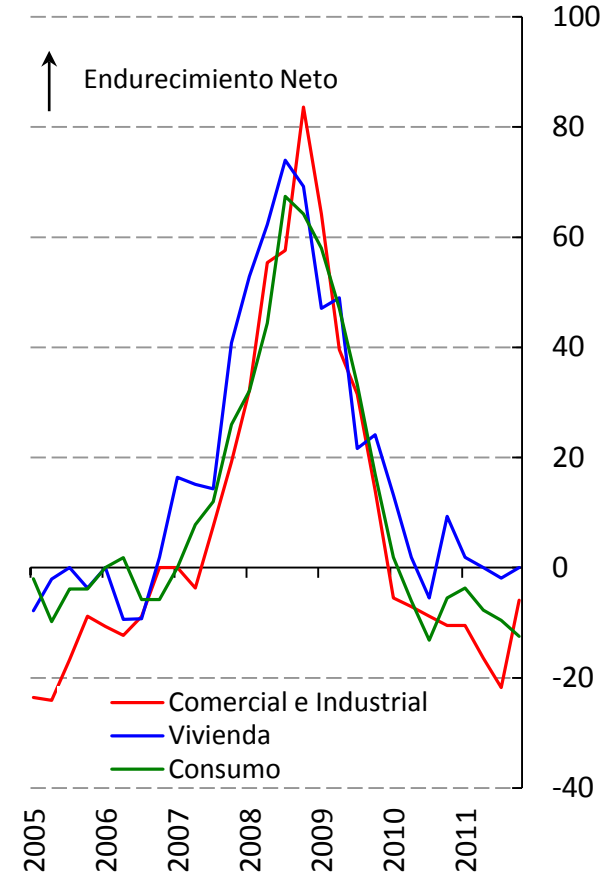
1/ Incluye la exposición de estos bancos a la deuda soberana, a corporaciones, a instituciones financieras y a coberturas (Hedges). Fuente: FitchRatings.

EEUUA: Indicadores de Mercado que Miden el Riesgo de Crédito de Bancos
 (Puntos Base)



Fuente: Bloomberg.

EEUUA: Condiciones de Otorgamiento de Crédito ^{2/}
 (% Neto de Respuestas)

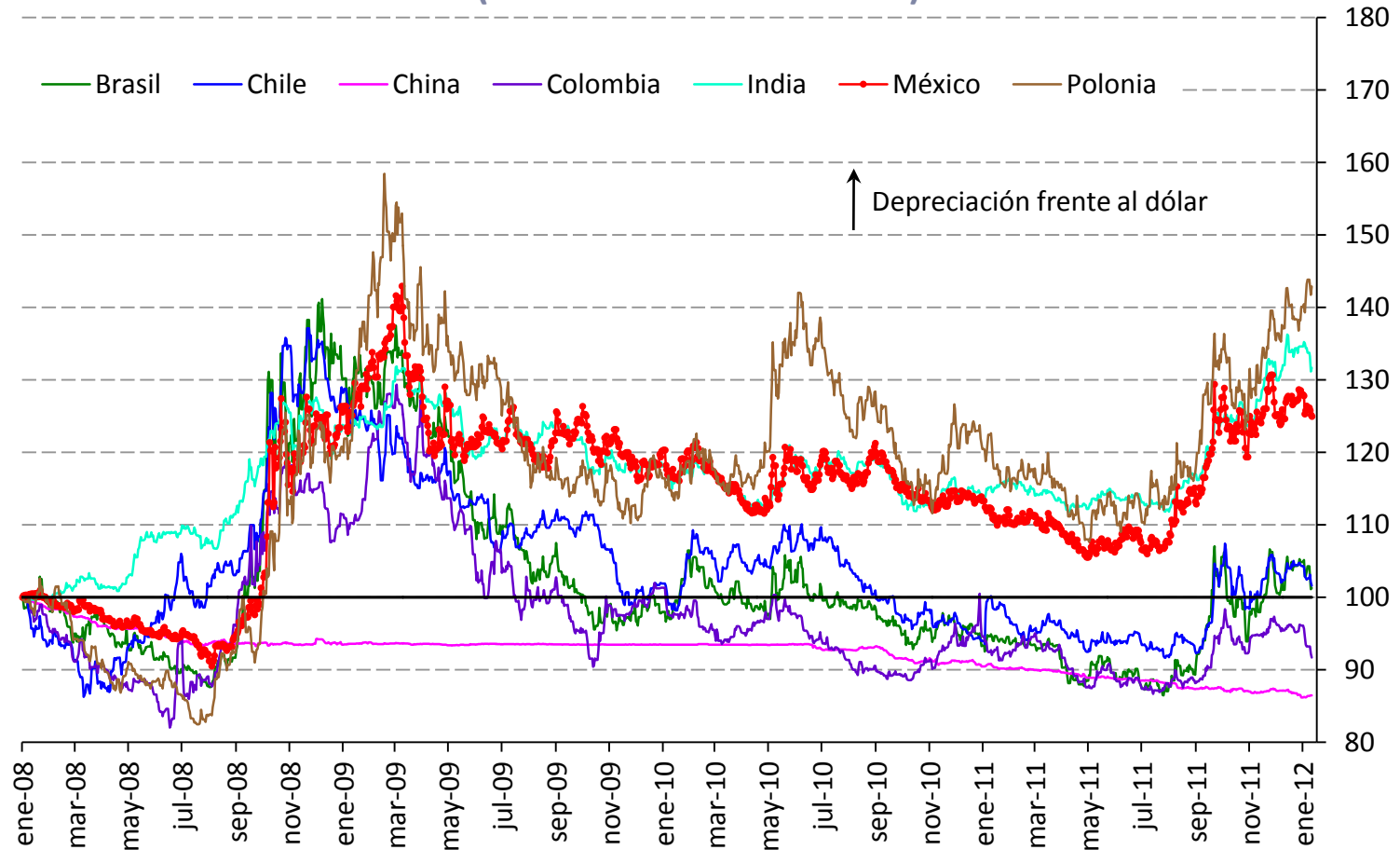


2/ Se refiere a préstamos en los tres meses anteriores
 Fuente: Reserva Federal, *Senior Loan Officer Opinion Survey*.

Condiciones Externas

Economías Emergentes: Tipo de Cambio

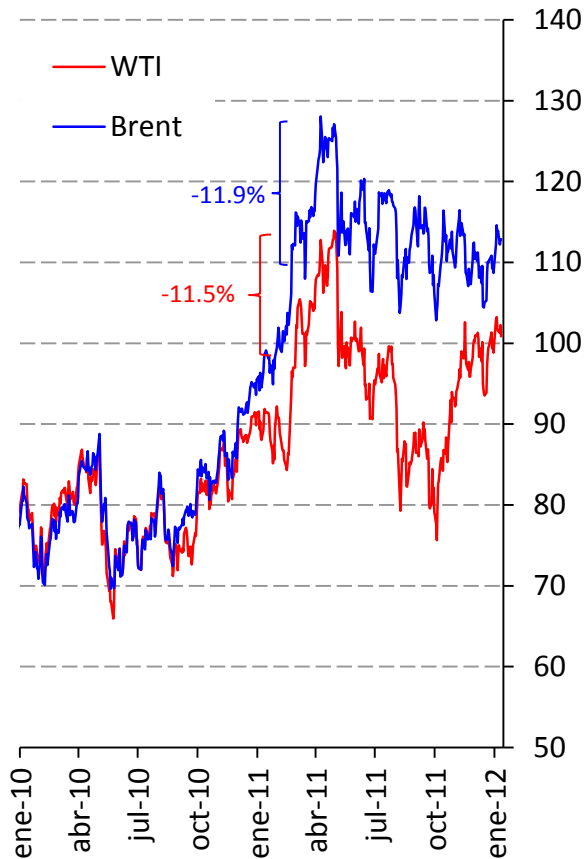
(Índice 01-ene-2008=100)



Fuente: Bloomberg.

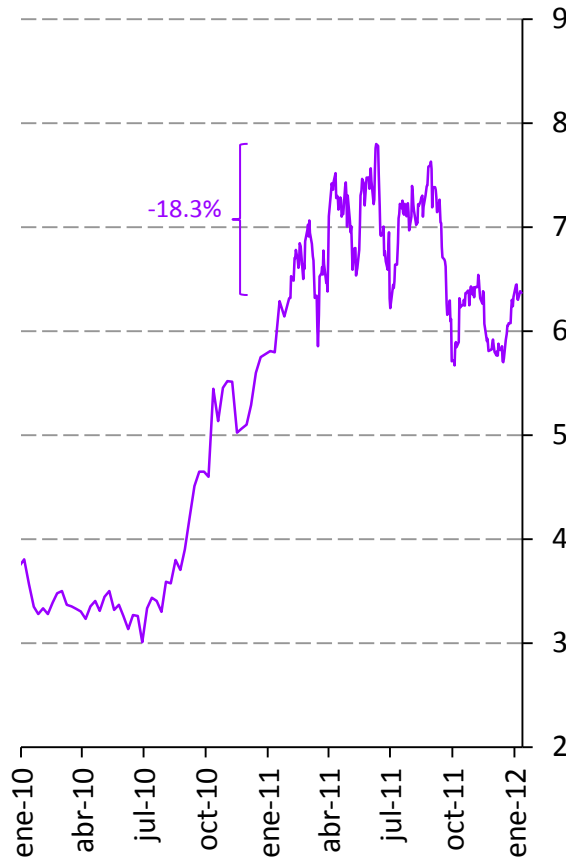
Condiciones Externas

Precios del Petróleo
(Dólares por Barril)



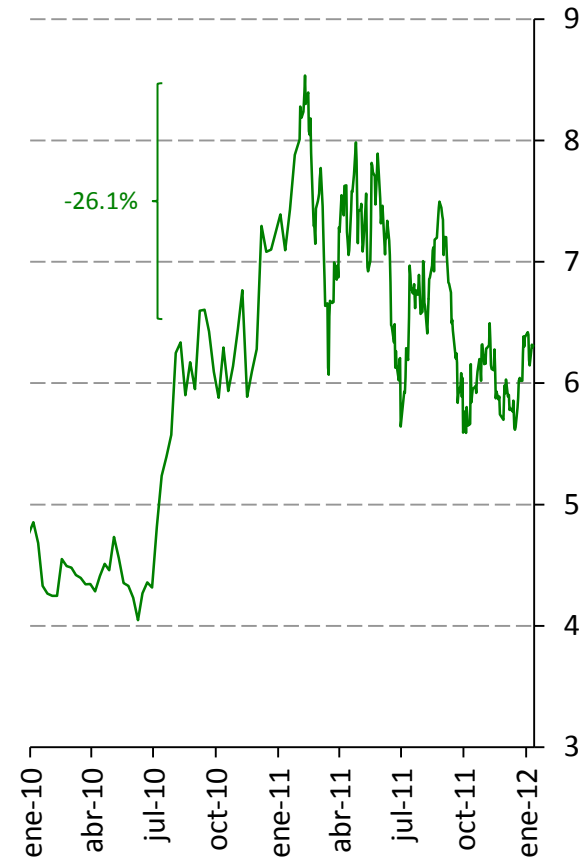
Fuente: Bloomberg.

Precio Internacional del Maíz
(Dólares por Bushel)



Fuente: Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA).

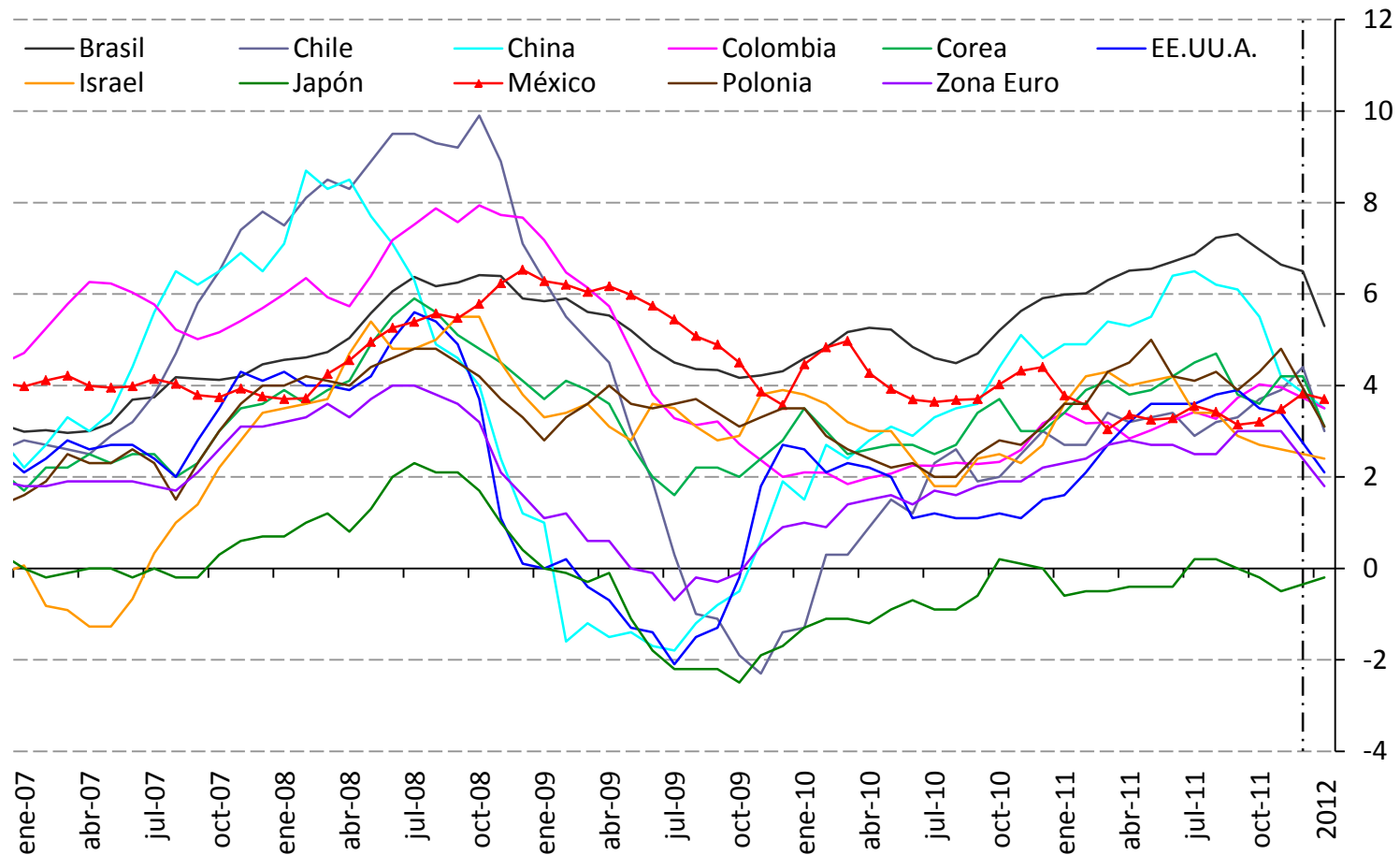
Precio Internacional del Trigo
(Dólares por Bushel)



Fuente: Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA).

Condiciones Externas

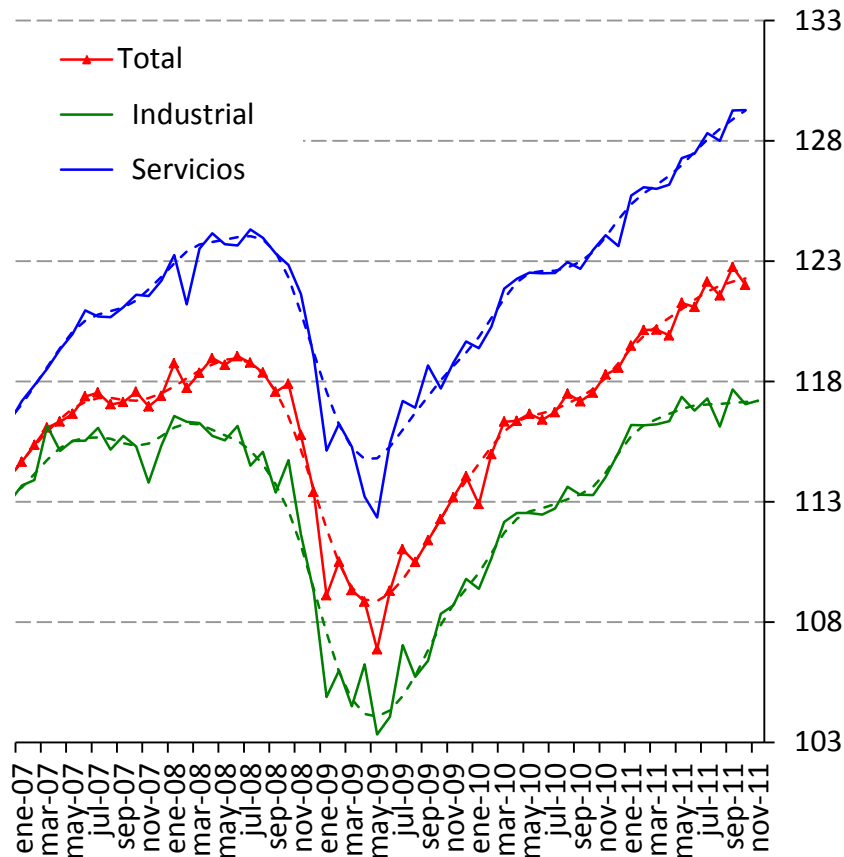
Inflación y Expectativa para 2012 ^{1/} (% Anual)



Fuente: Bloomberg y Consensus Forecasts.

La Economía Mexicana

**Indicadores de la
Actividad Económica ^{1/}**
(Índice 2003=100; a.e.)

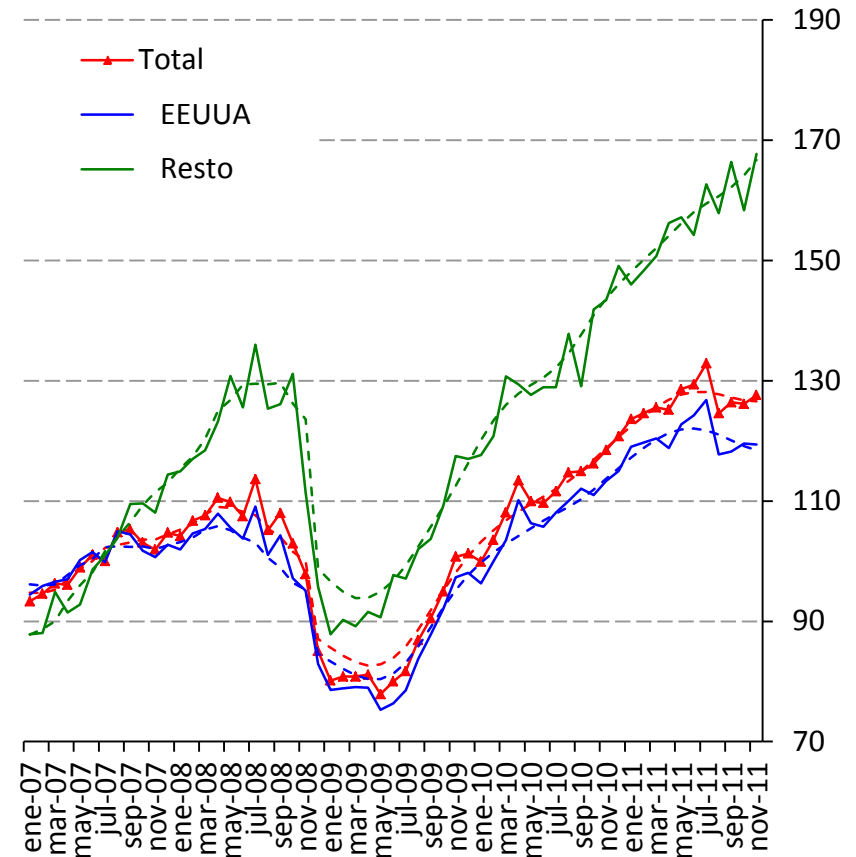


a.e./ Cifras con ajuste estacional y de tendencia.

1/ Información de producción industrial hasta noviembre 2011. IGAE total y servicios hasta octubre 2011.

Fuente: INEGI.

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

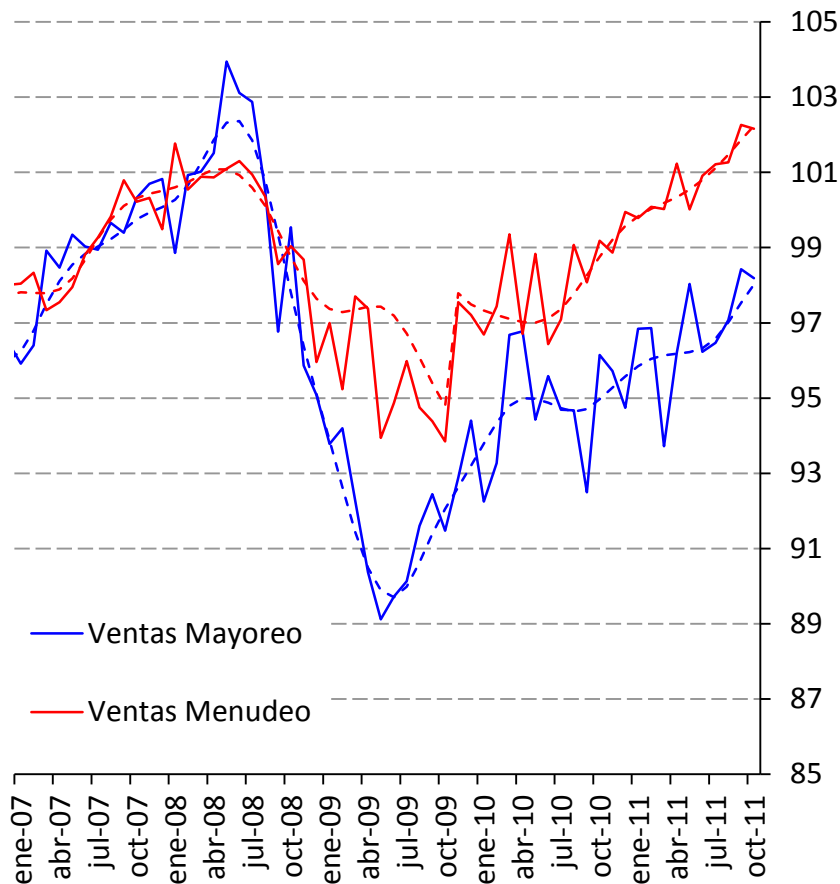


a.e./ Cifras con ajuste estacional y de tendencia.

Fuente: Banco de México.

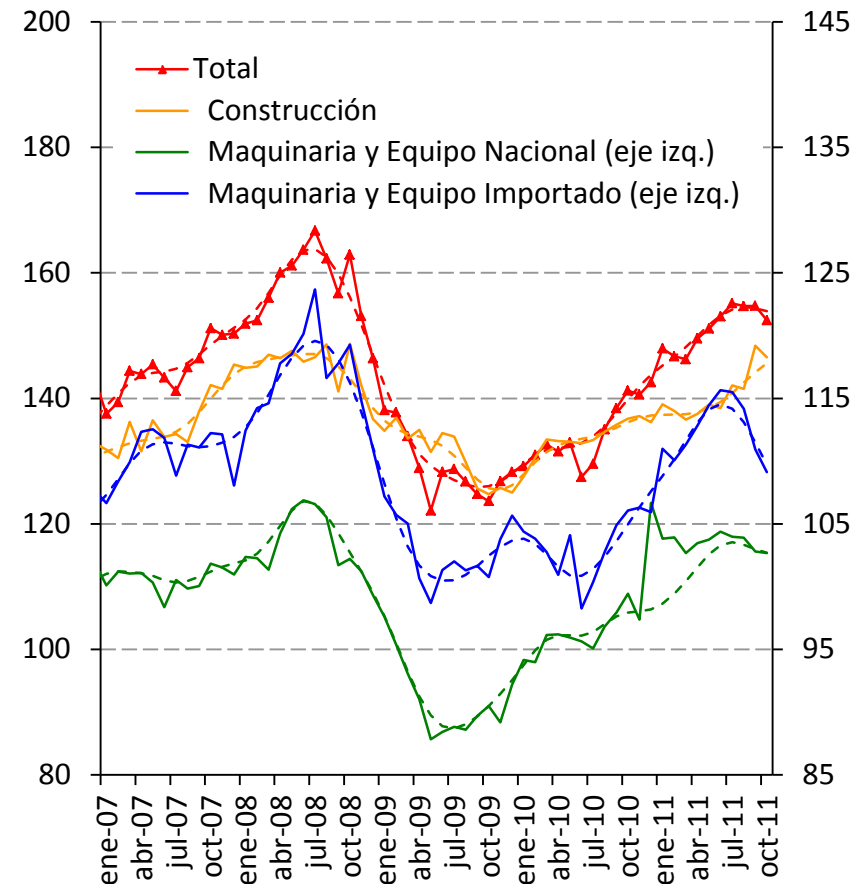
La Economía Mexicana

Ventas de Establecimientos Comerciales (Índice 2008=100; a.e.)



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

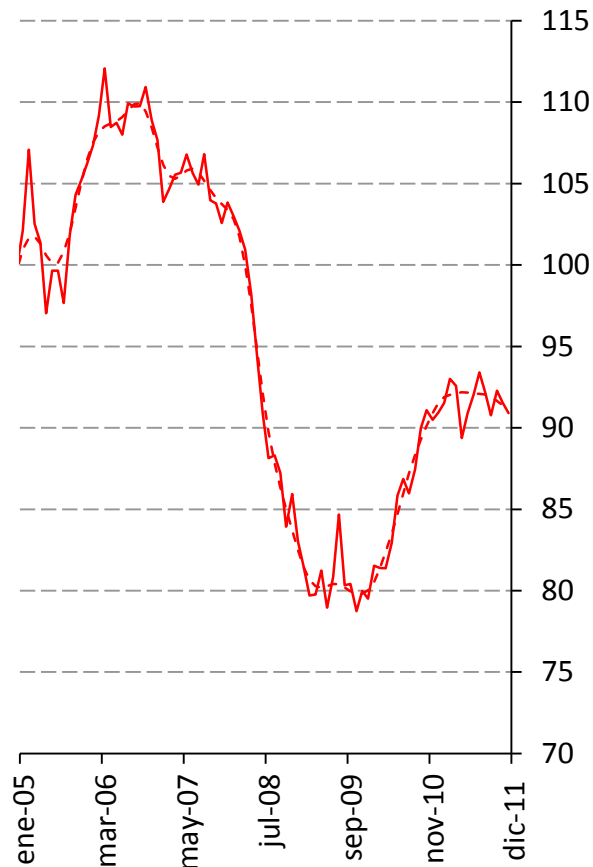
Inversión y sus Componentes (Índice 2005=100; a.e.)



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

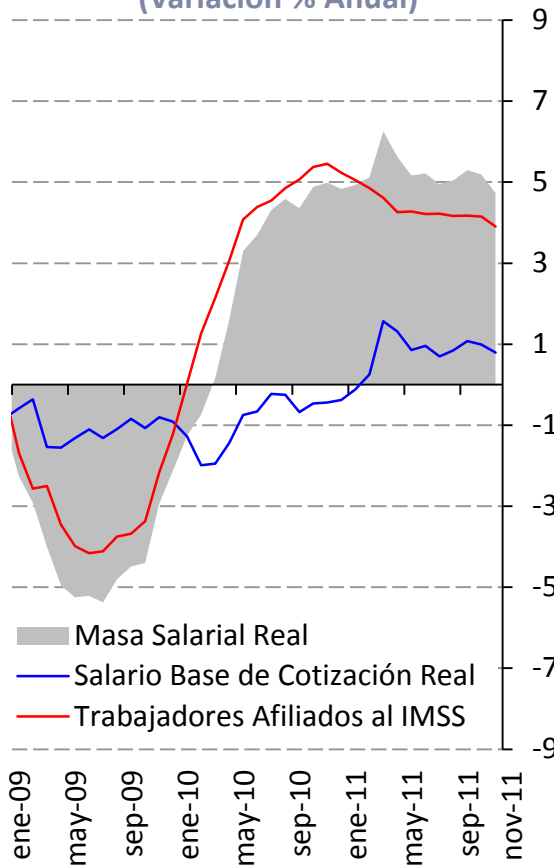
La Economía Mexicana

Confianza del Consumidor
(Índice Ene-2003=100; a.e.)



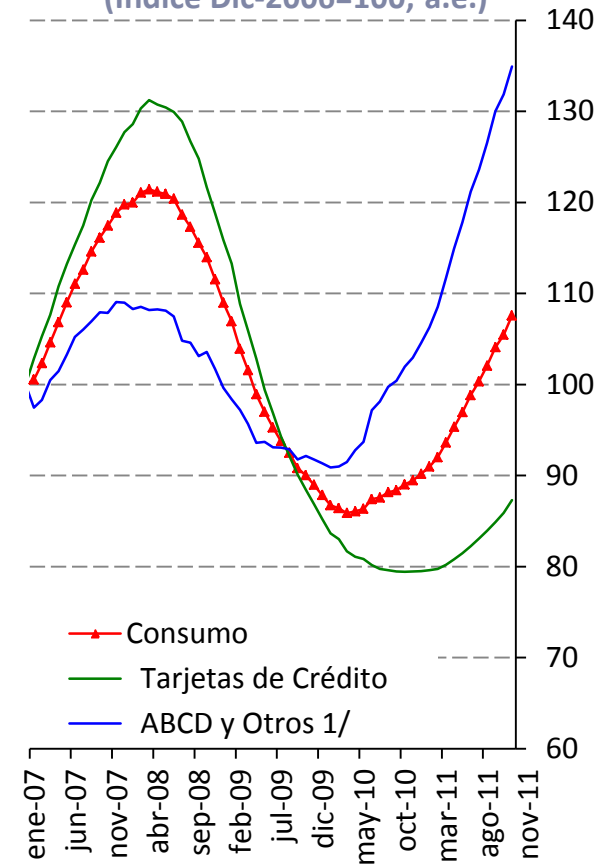
a.e./ Cifras con ajuste estacional y de tendencia.
Fuente: INEGI y Banco de México.

Masa Salarial Real del Sector Formal
(Variación % Anual)



Fuente: Cálculos elaborados por Banco de México con información del IMSS.

Crédito Vigente de la Banca Comercial al Consumo
(Índice Dic-2006=100; a.e.)



a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.
1/ Incluye créditos de nómina, automotriz y para la adquisición de bienes muebles, para operaciones de arrendamiento capitalizable, personales y otros créditos al consumo. Fuente: Banco de México.

La Economía Mexicana

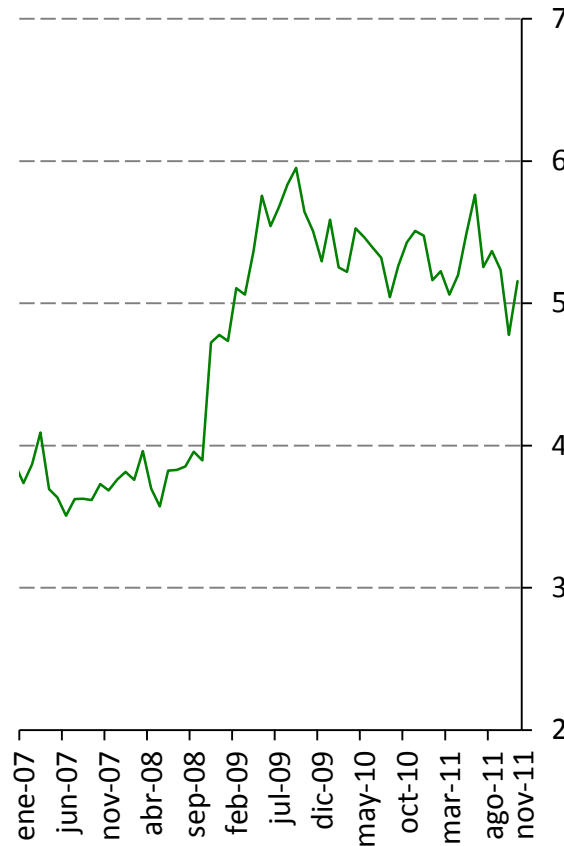
**Trabajadores Asegurados
en el IMSS ^{1/}**
(Millones de Personas)



1/ Permanentes y eventuales urbanos.

Fuente: Desestacionalización elaborada por Banco de México con información del IMSS.

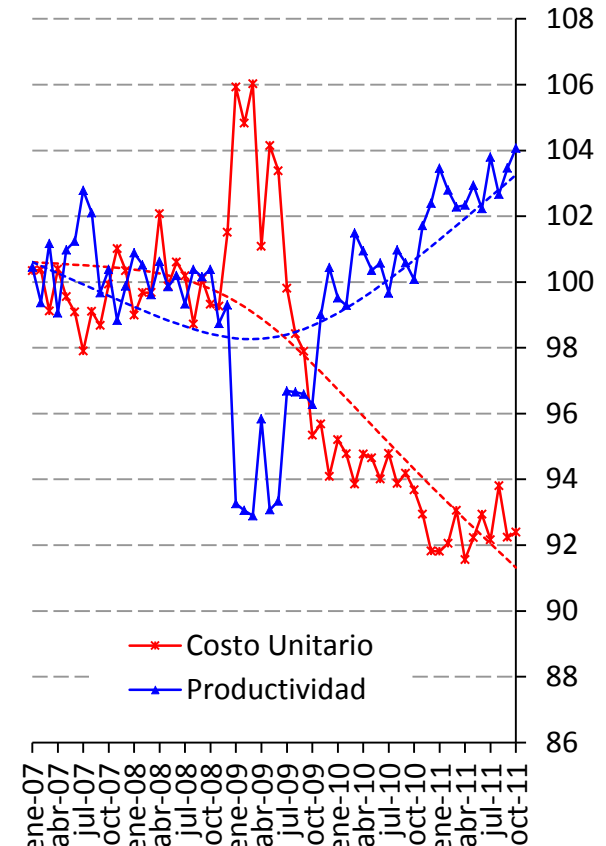
Tasa de Desocupación Nacional
(%; a.e.)



a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: INEGI.

**Productividad y Costo Unitario
de la Mano de Obra**
(Índice 2008=100; a.e.)

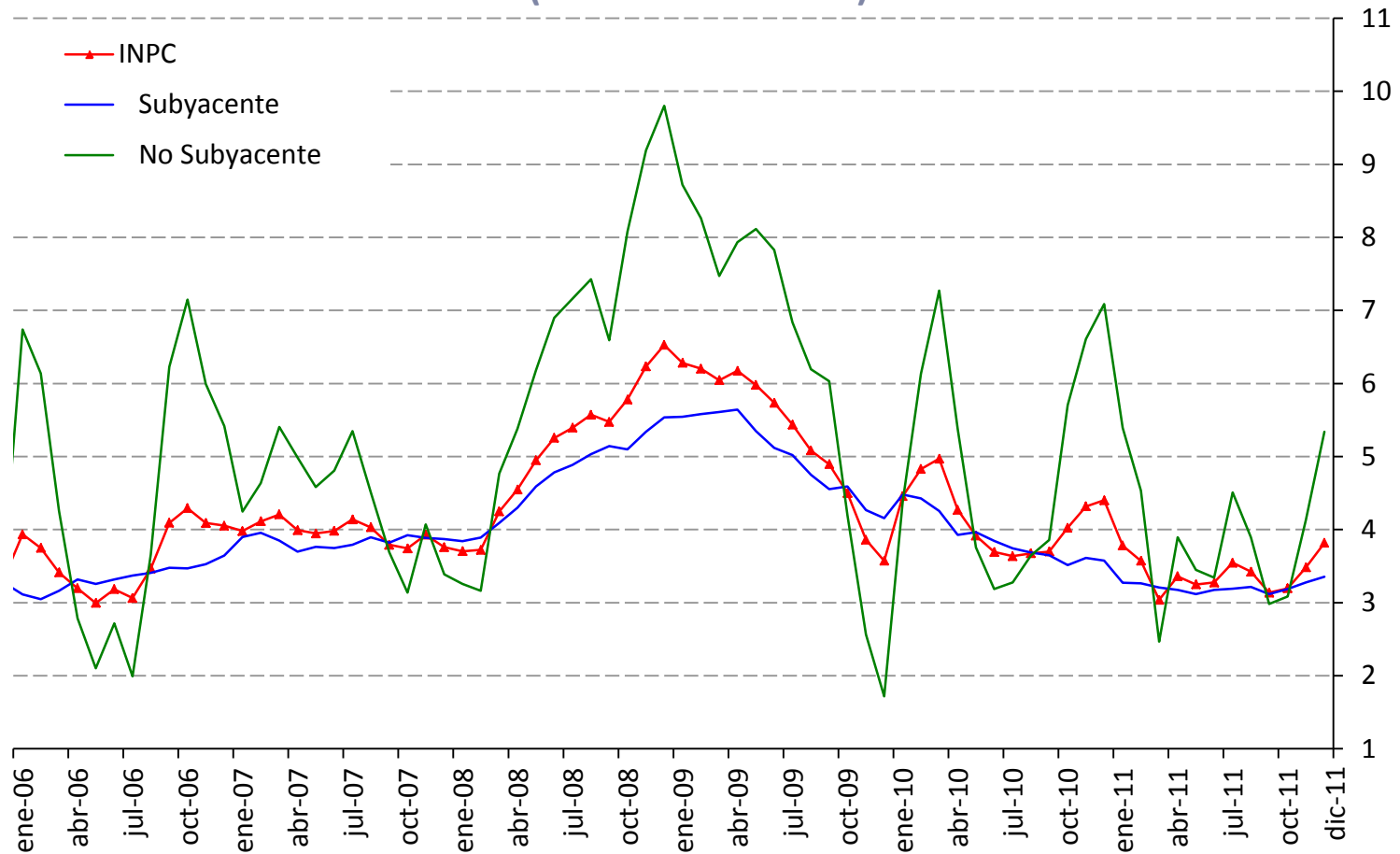


a.e./ Cifras con ajuste estacional y de tendencia.

Fuente: Elaboración por Banco de México a partir de información desestacionalizada de la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera, INEGI.

La Economía Mexicana

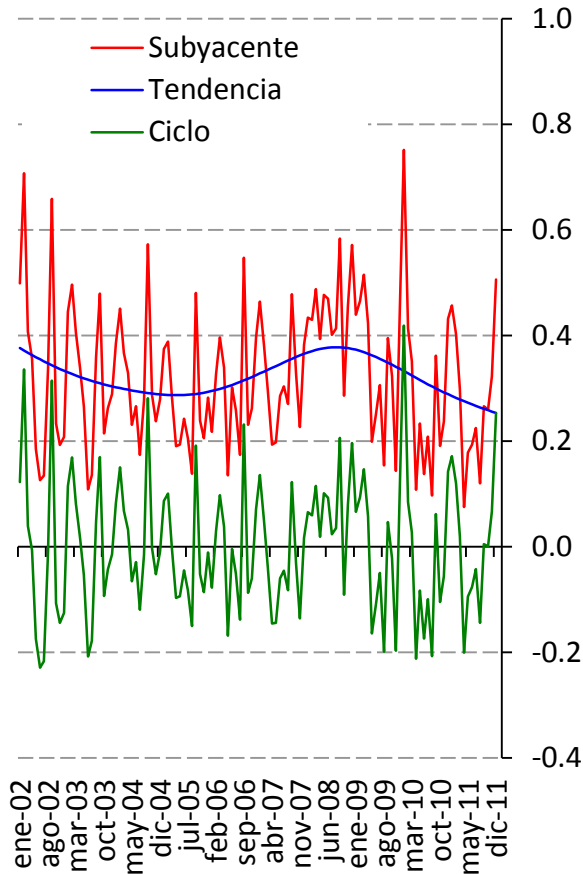
Índice Nacional de Precios al Consumidor (Variación % Anual)



Fuente: Banco de México e INEGI.

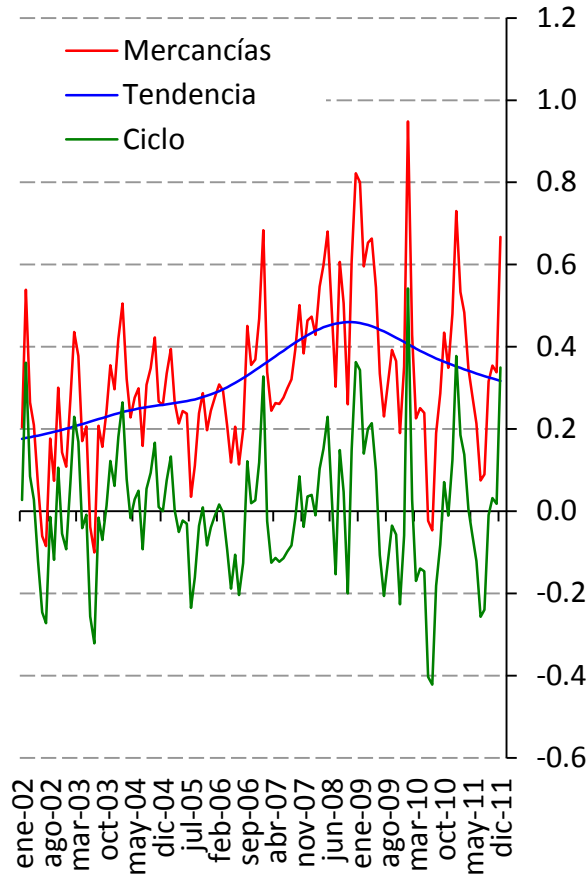
La Economía Mexicana

Índice de Precios Subyacente ^{1/} (Variación % Mensual; a.e.)



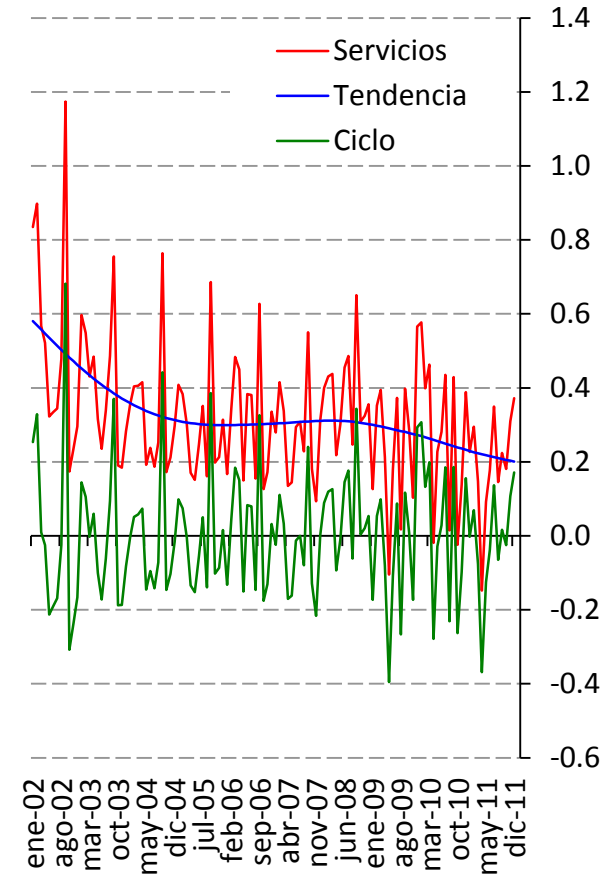
a.e./ Datos con ajuste estacional.
1/ Tendencia y ciclo usando el filtro Hodrick-Prescott.
Fuente: Banco de México e INEGI.

Subíndice de Precios Subyacente de las Mercancías ^{2/} (Variación % Mensual; a.e.)



a.e./ Datos con ajuste estacional.
2/ Tendencia y ciclo usando el filtro Hodrick-Prescott.
Fuente: Banco de México e INEGI.

Subíndice de Precios Subyacente de los Servicios ^{3/} (Variación % Mensual; a.e.)



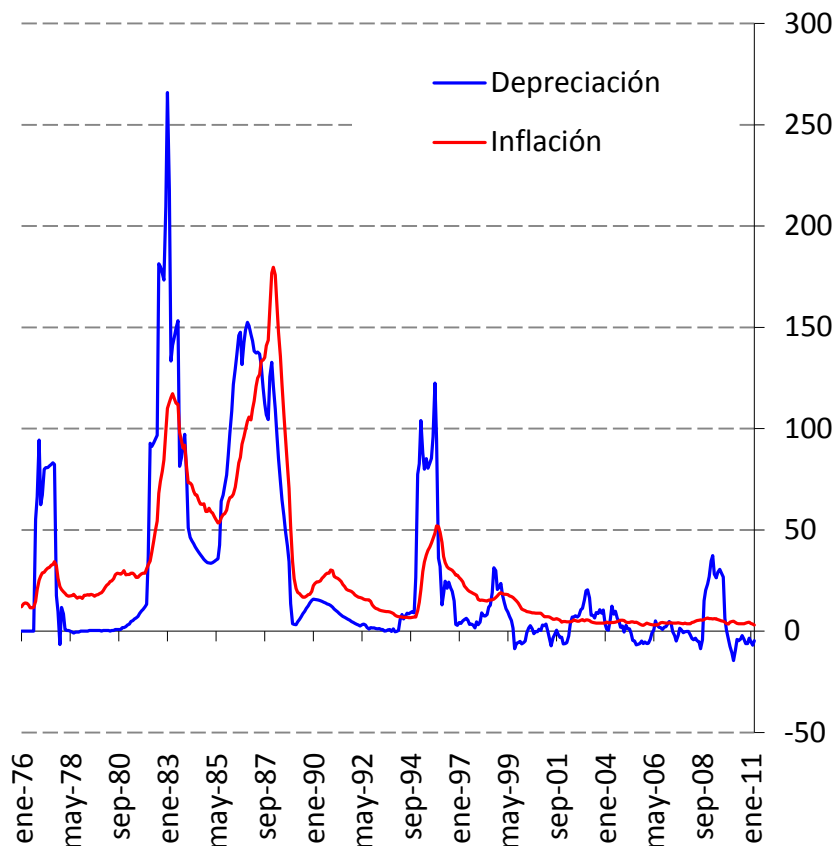
a.e./ Datos con ajuste estacional.
3/ Tendencia y ciclo usando el filtro Hodrick-Prescott.
Fuente: Banco de México e INEGI.

La Economía Mexicana

Inflación y Tasa de Depreciación Nominal:

1976-2011

(Variación % Anual)

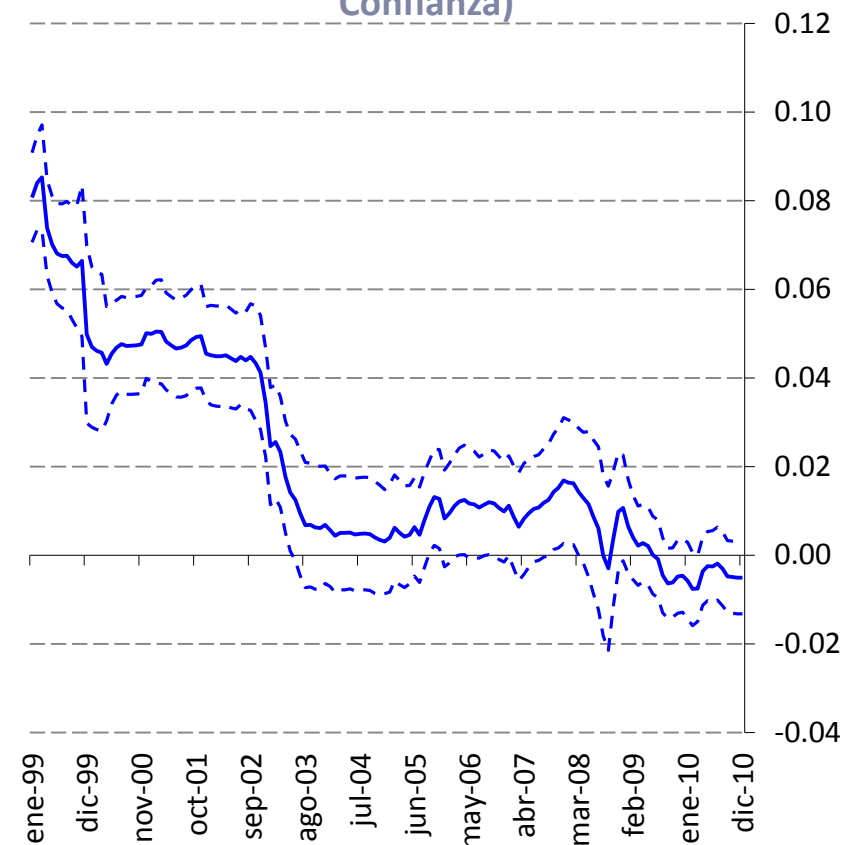


Fuente: Capistrán, C., R. Ibarra y M. Ramos-Francia. (2011). "El Traspaso de Movimientos del Tipo de Cambio a Precios: Un Análisis para la Economía Mexicana," Documento de Investigación, Banco de México.

Regresión Móvil entre Inflación y

Depreciación Nominal ^{1/}

(Coeficiente de Regresión e Intervalos al 90% de Confianza)



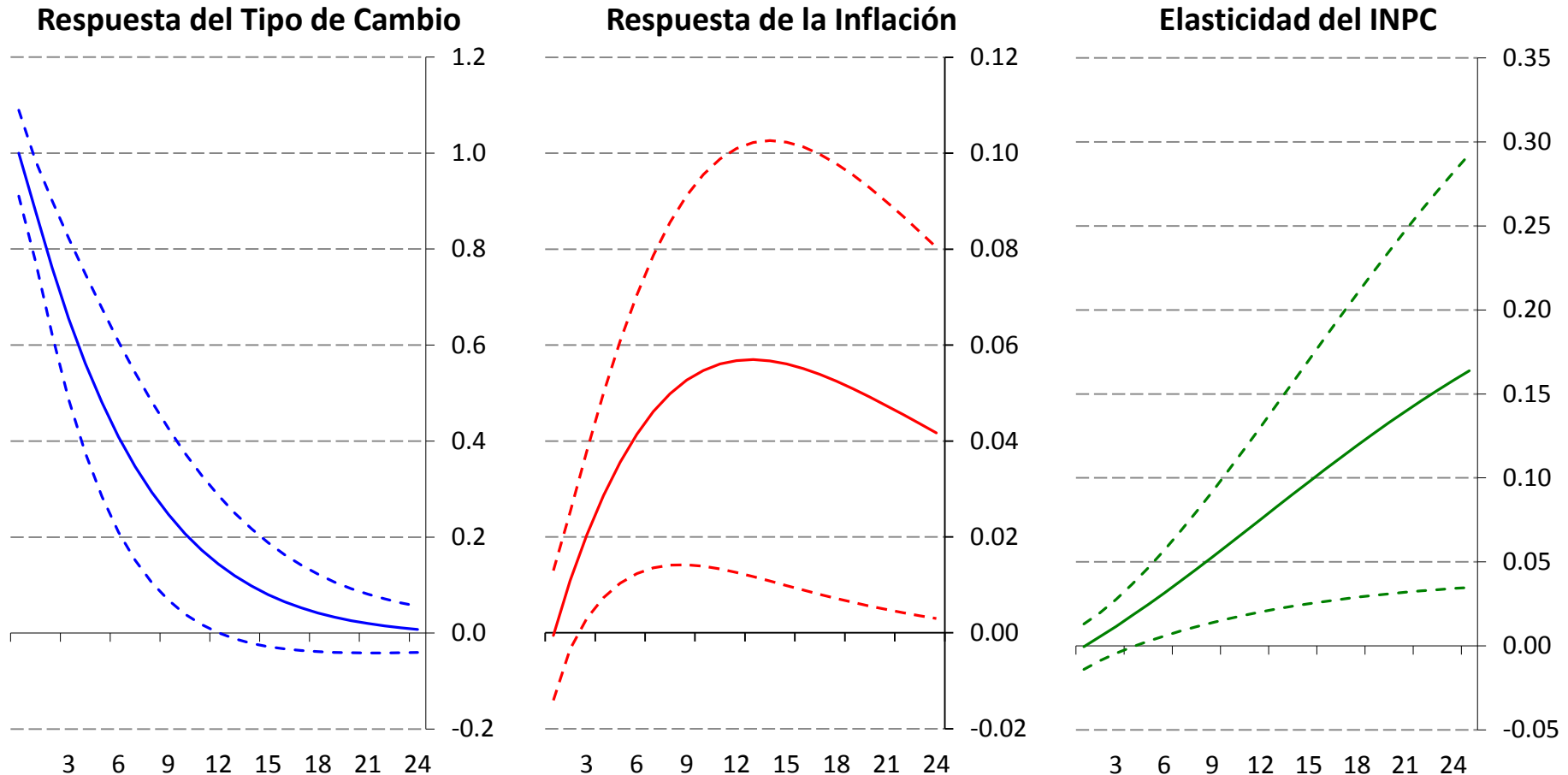
1/ Se utilizan datos mensuales de 1995 a 2010 con ventanas de cuatro años.

Fuente: Capistrán, C., R. Ibarra y M. Ramos-Francia. (2011). "El Traspaso de Movimientos del Tipo de Cambio a Precios: Un Análisis para la Economía Mexicana," Documento de Investigación, Banco de México.

La Economía Mexicana

Efecto de una Depreciación sobre el Tipo de Cambio y sobre el INPC

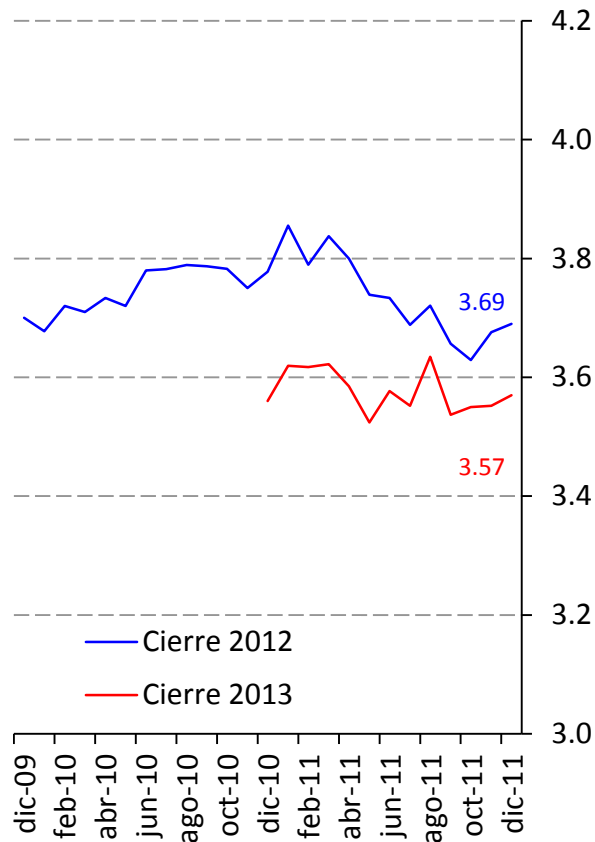
Muestra: 1997M1 – 2010M12



Fuente: Capistrán, C., R. Ibarra y M. Ramos-Francia. (2011). "El Traspaso de Movimientos del Tipo de Cambio a Precios: Un Análisis para la Economía Mexicana," Documento de Investigación, Banco de México.

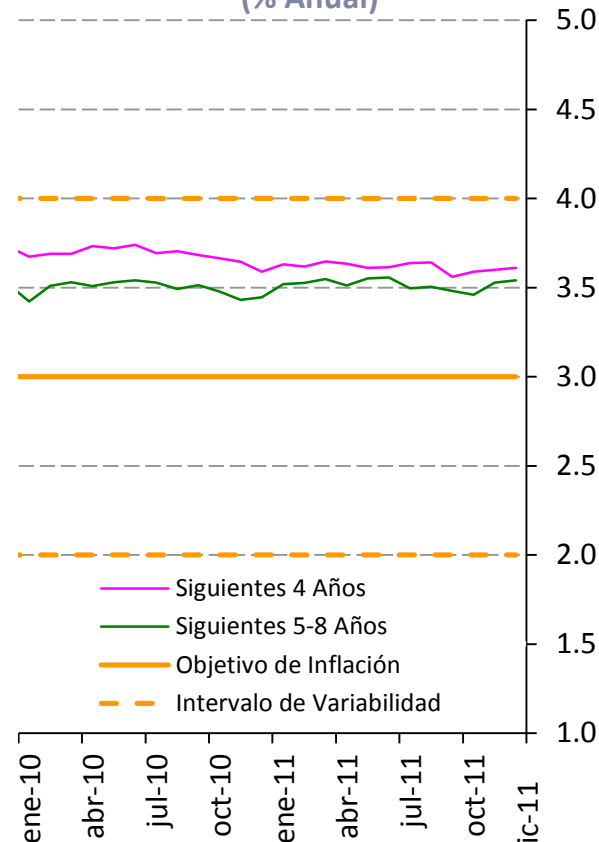
La Economía Mexicana

Expectativas de Inflación General (% Anual)



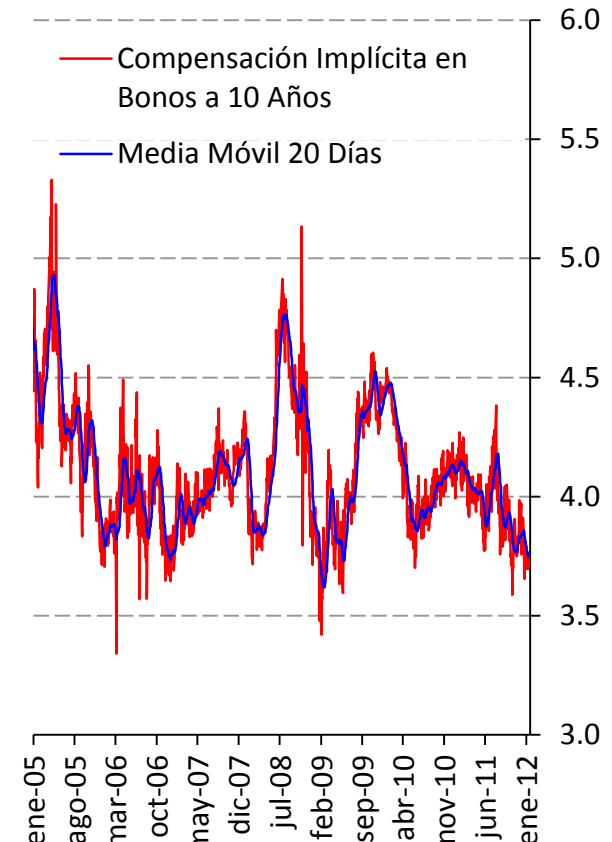
Fuente: Encuesta de Expectativas de Banco de México.

Expectativas de Inflación General para Diferentes Horizontes (% Anual)



Fuente: Encuesta de Expectativas de Banco de México.

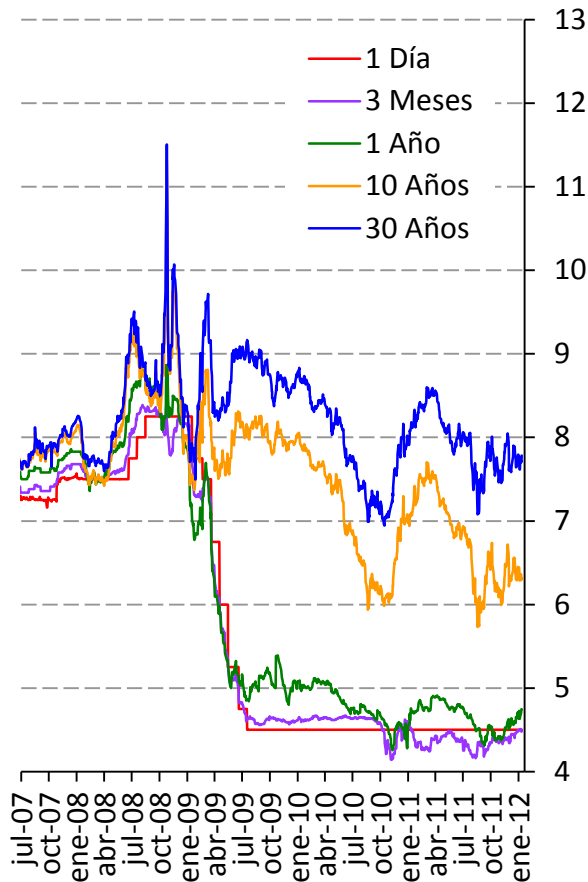
Compensación por Inflación y Riesgo Inflacionario (%)



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 Bloomberg.

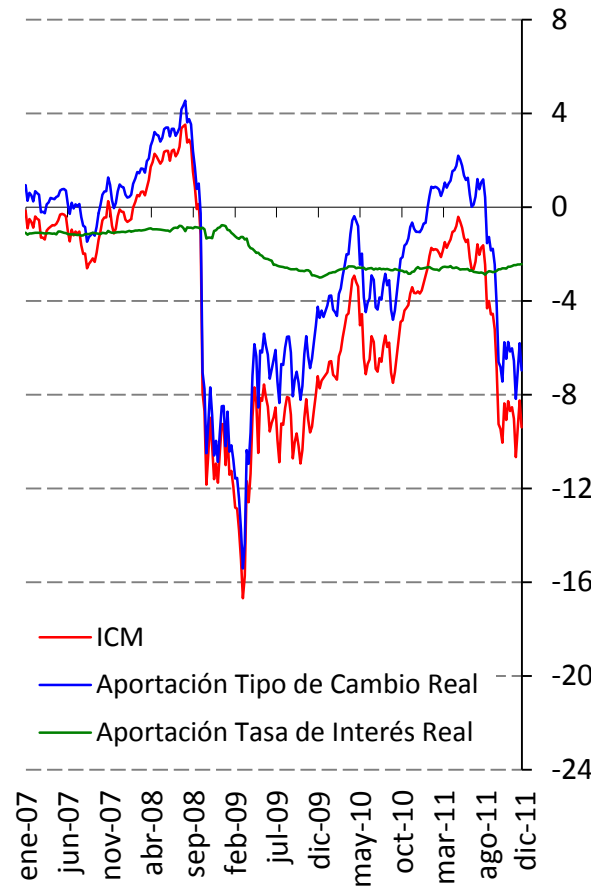
La Economía Mexicana

Tasas de Interés ^{1/}
(%)



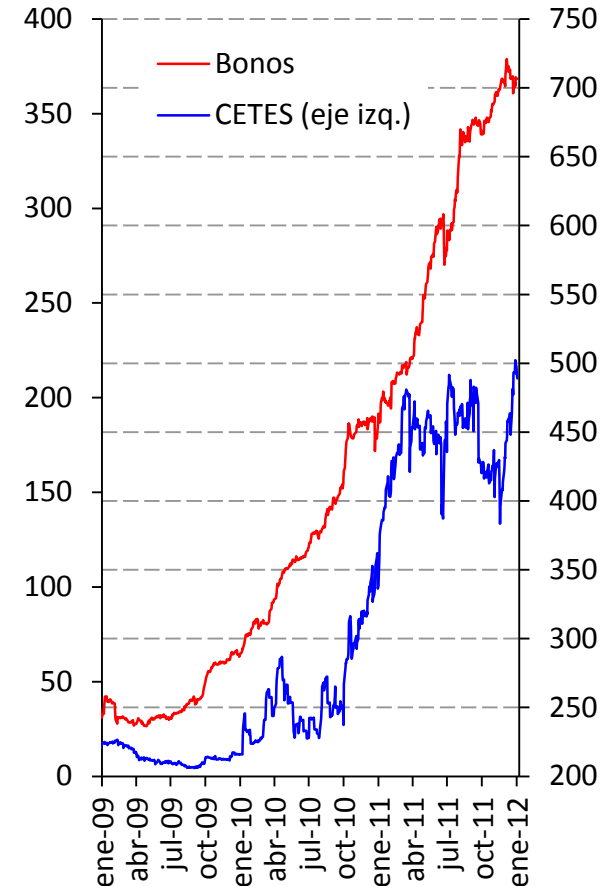
1/ A partir del 21 de enero de 2008, la tasa de interés a 1 día corresponde al objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a 1 día. Fuente: Banco de México y Proveedor Integral de Precios (PiP).

Índice de Condiciones Monetarias ^{2/}
(Variación % respecto a enero 2000;
Periodicidad Semanal)



2/ Incrementos en el ICM corresponden a condiciones monetarias más restrictivas. Viernes 16 diciembre de 2011 es el último dato disponible.

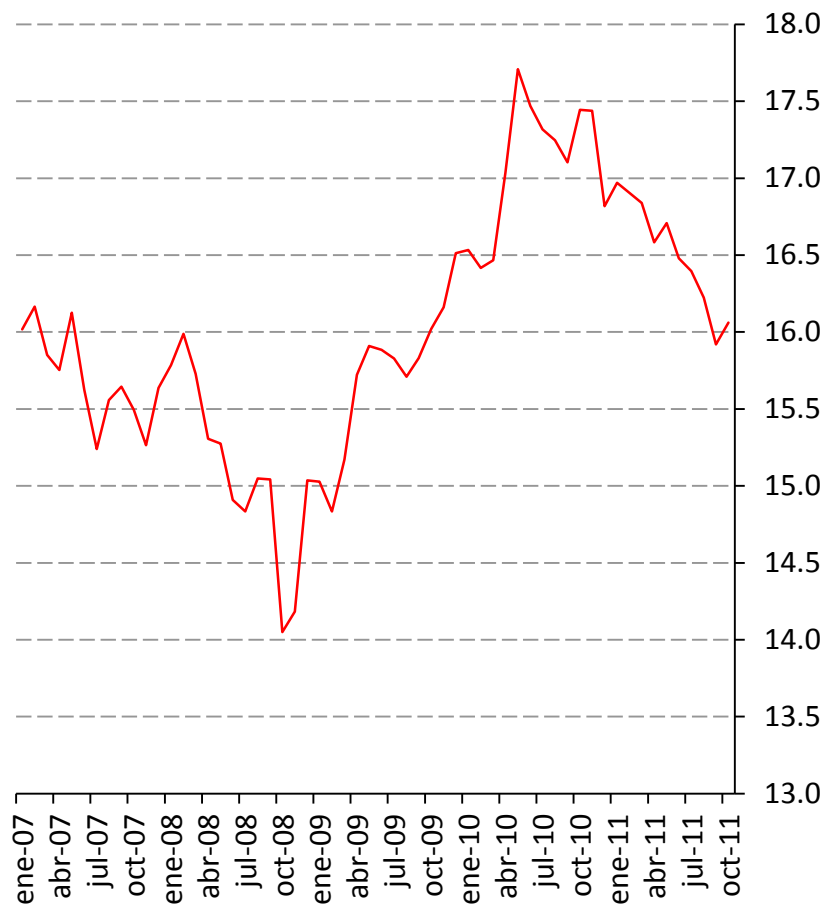
**Tenencia en Valores
Gubernamentales de Extranjeros**
(Miles de Millones de Pesos)



Fuente: Banco de México.

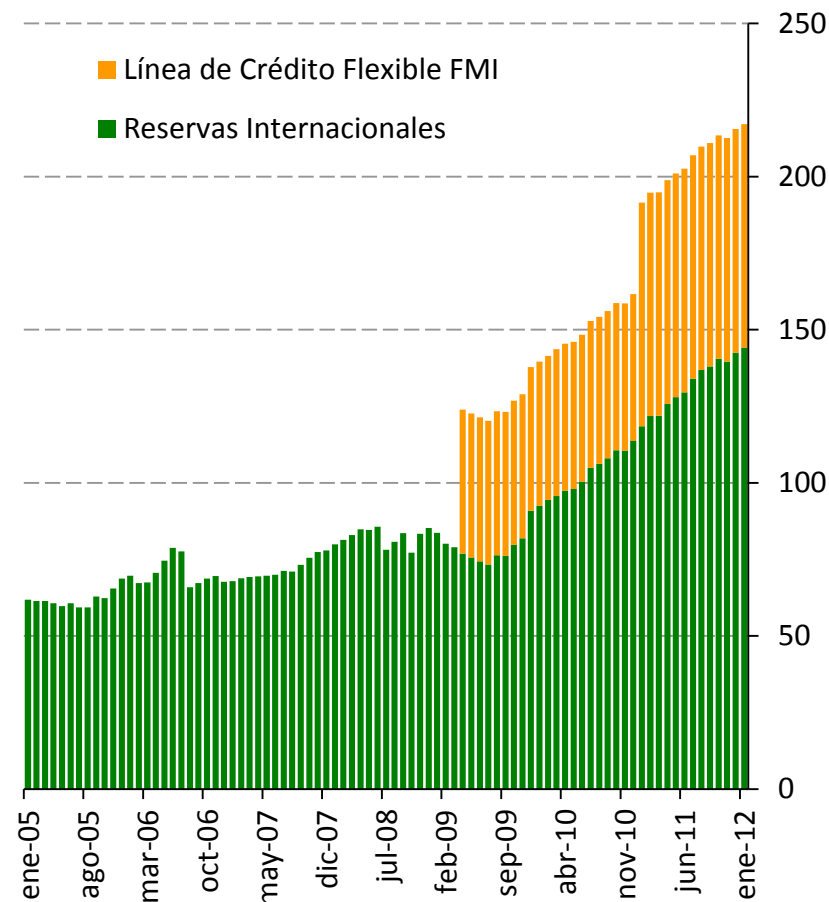
La Economía Mexicana

**Bancos en México:
Índice de Capitalización
(%)**



Fuente: CNBV.

**Reservas Internacionales ^{1/}
(Miles de Millones de Dólares)**



^{1/} Datos al 6 de enero, 2011.

Fuente: Banco de México.