

MEXICO: Perspectiva Económica

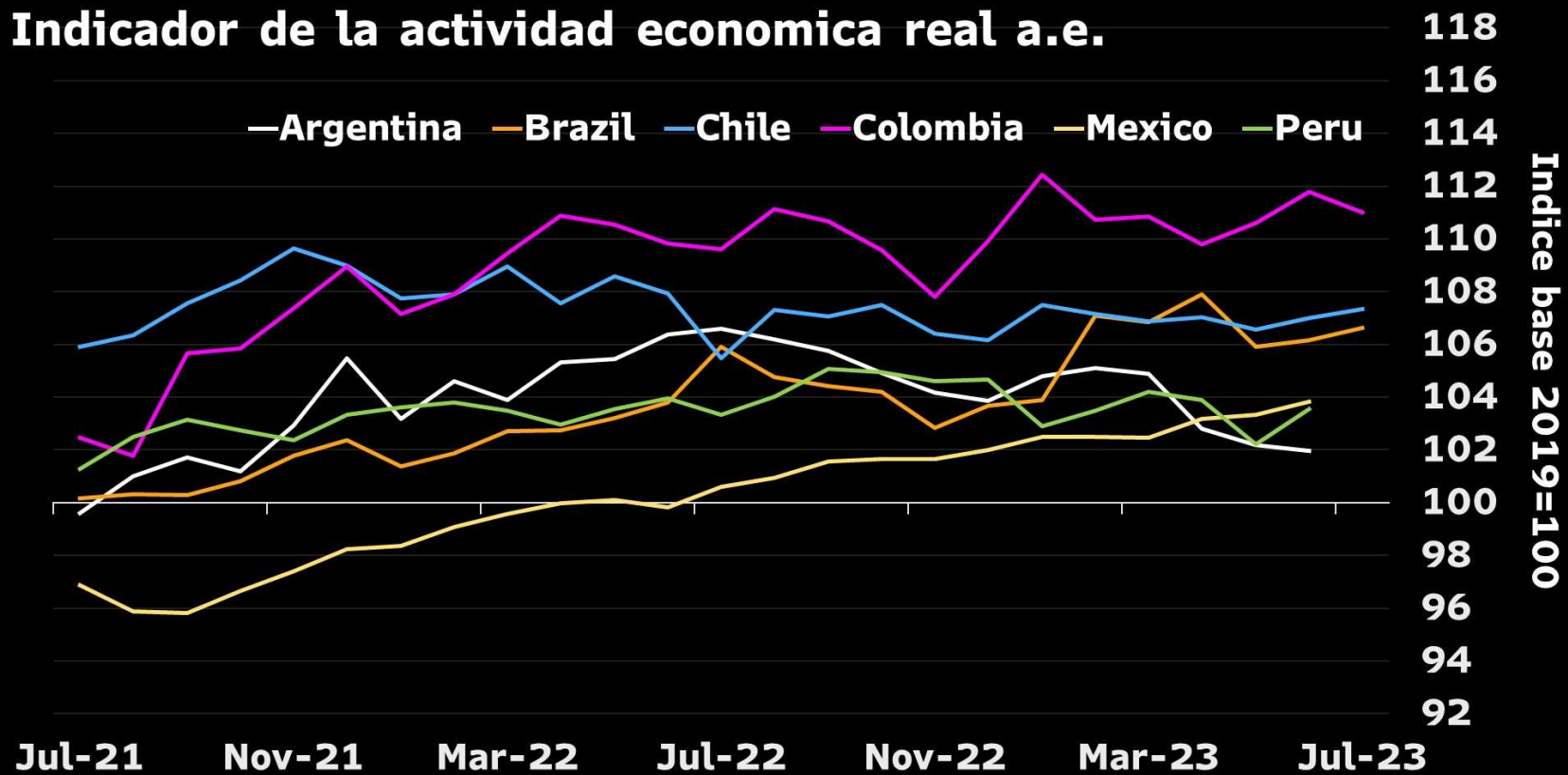
Mejor de lo Esperado, Podría ser Mucho Mejor

Felipe Hernandez
Bloomberg Economics
Economista America Latina

Septiembre, 2023

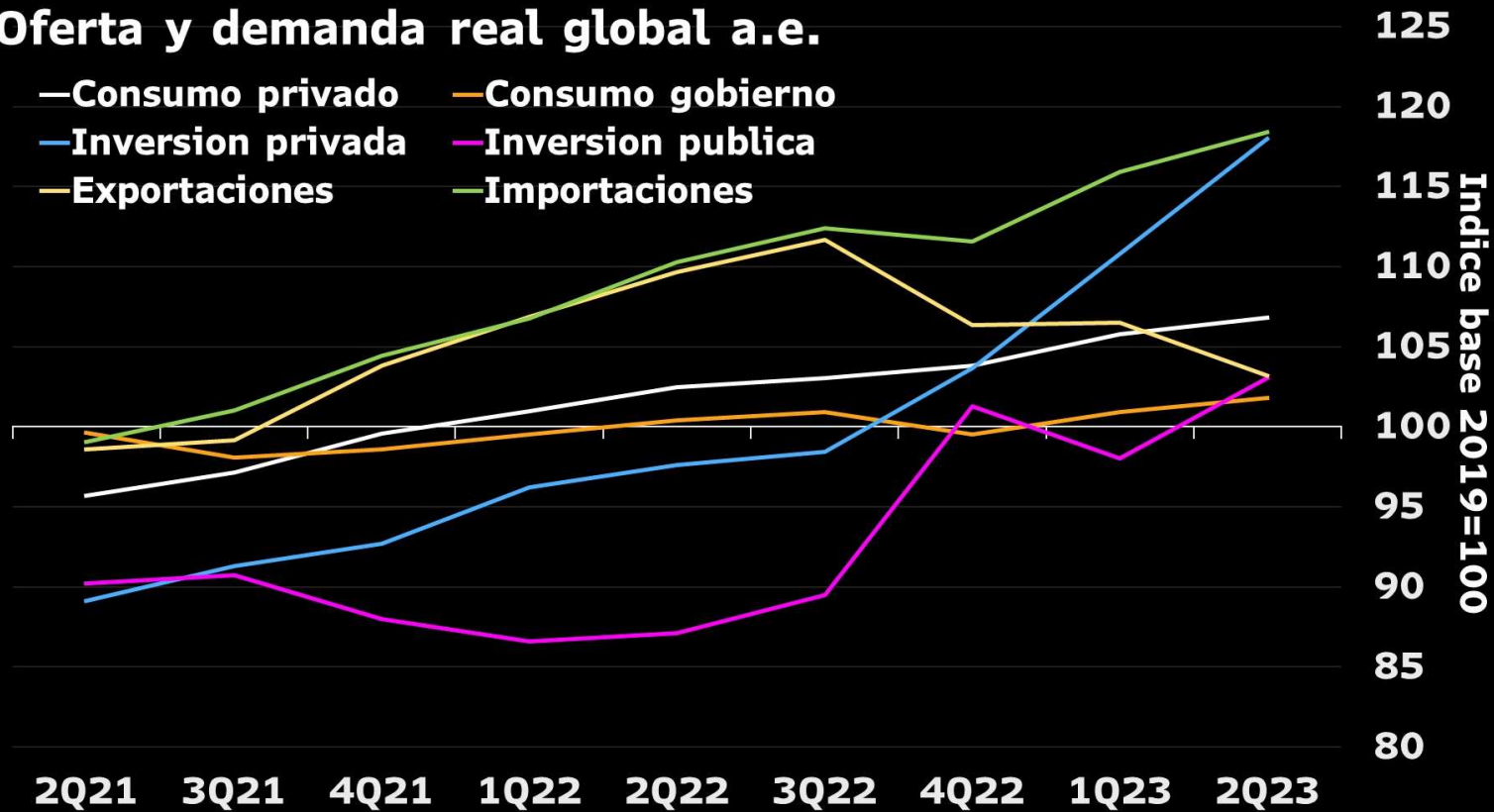
México, cerrando la brecha frente a otros países...

Indicador de la actividad económica real a.e.



...impulsado por la demanda interna

Oferta y demanda real global a.e.



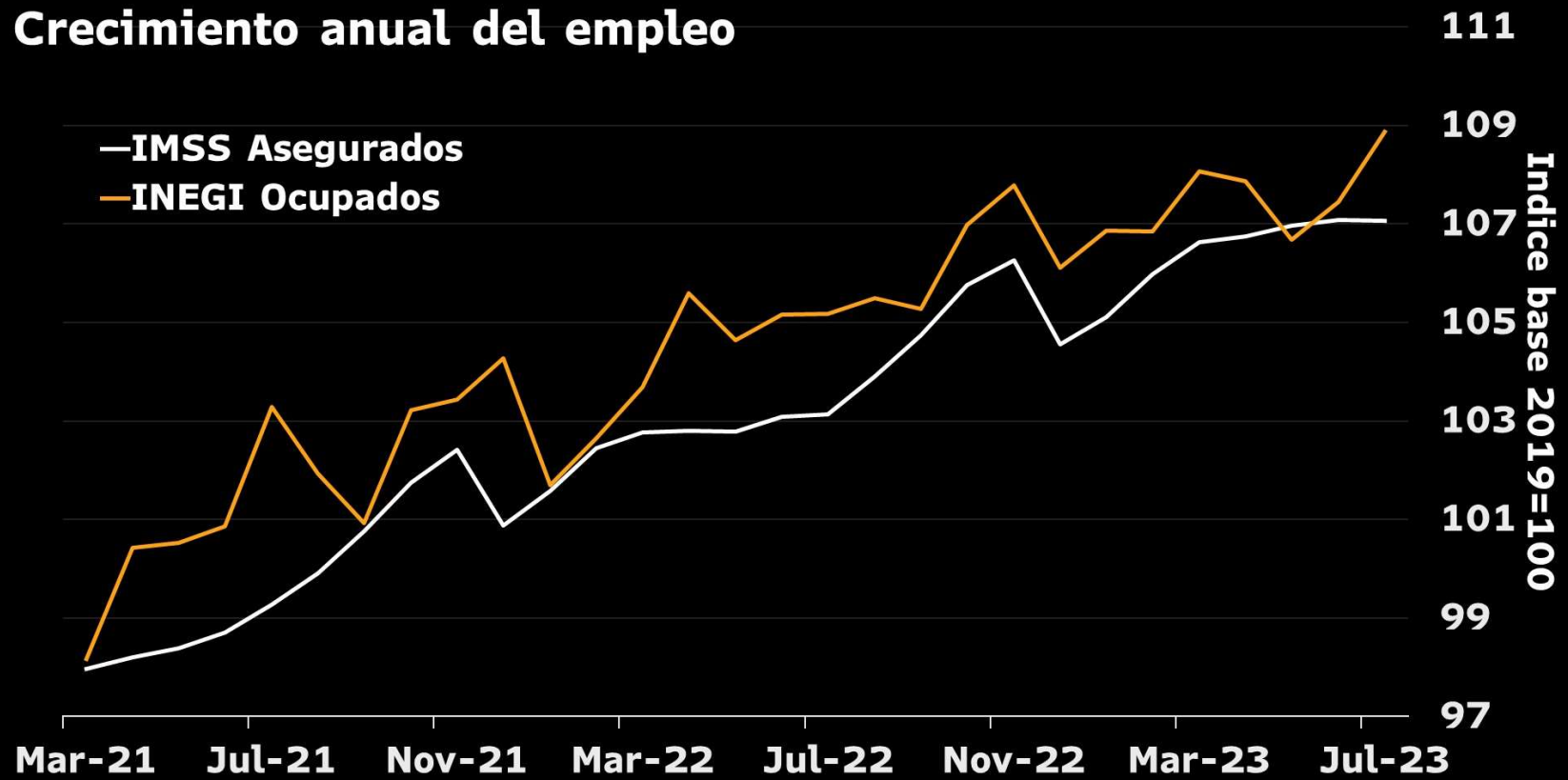
Consumo privado, consistente con salarios mas altos...

Crecimiento anual salario real



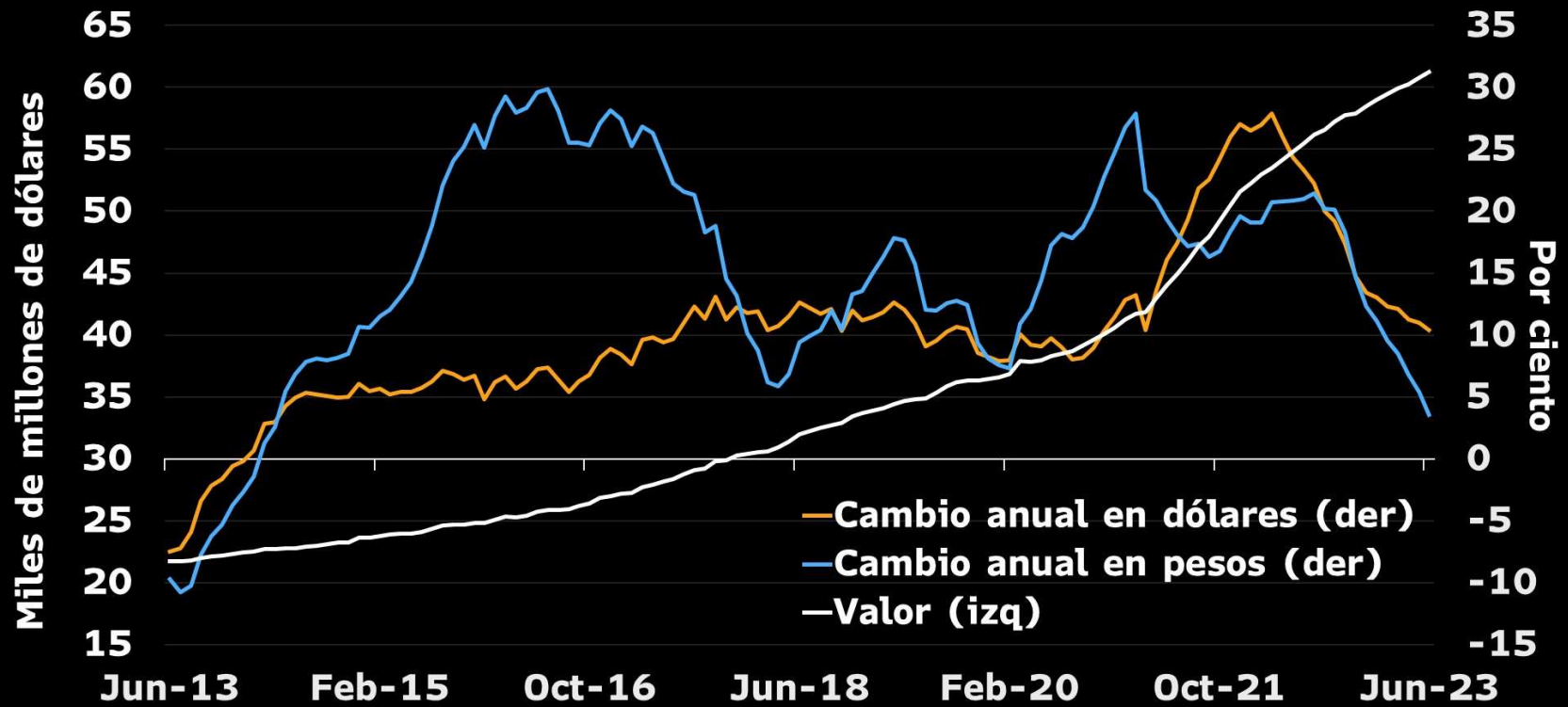
...el aumento del empleo...

Crecimiento anual del empleo



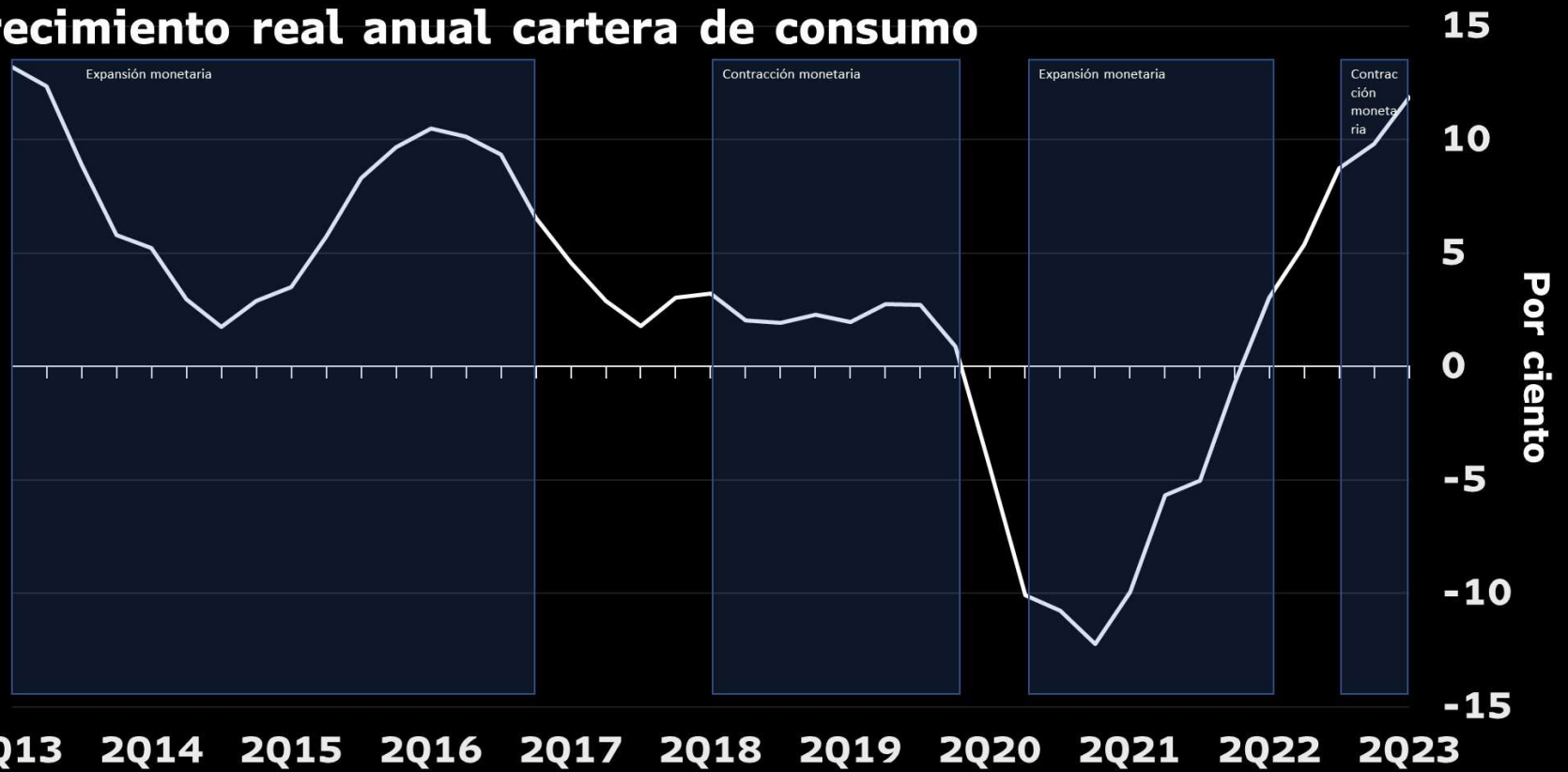
...elevados ingresos por remesas...

Remesas 12 meses



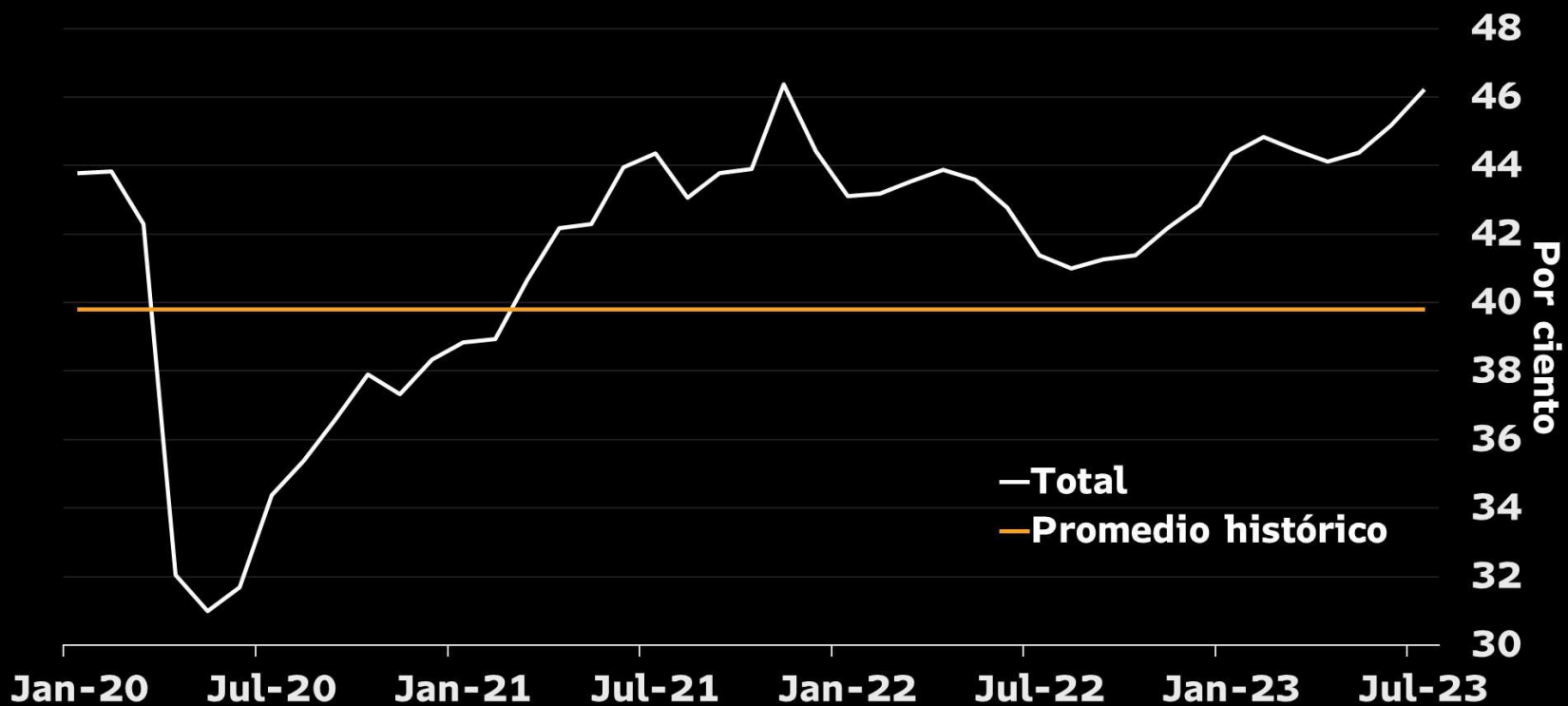
...la rápida expansión del crédito...

Crecimiento real anual cartera de consumo



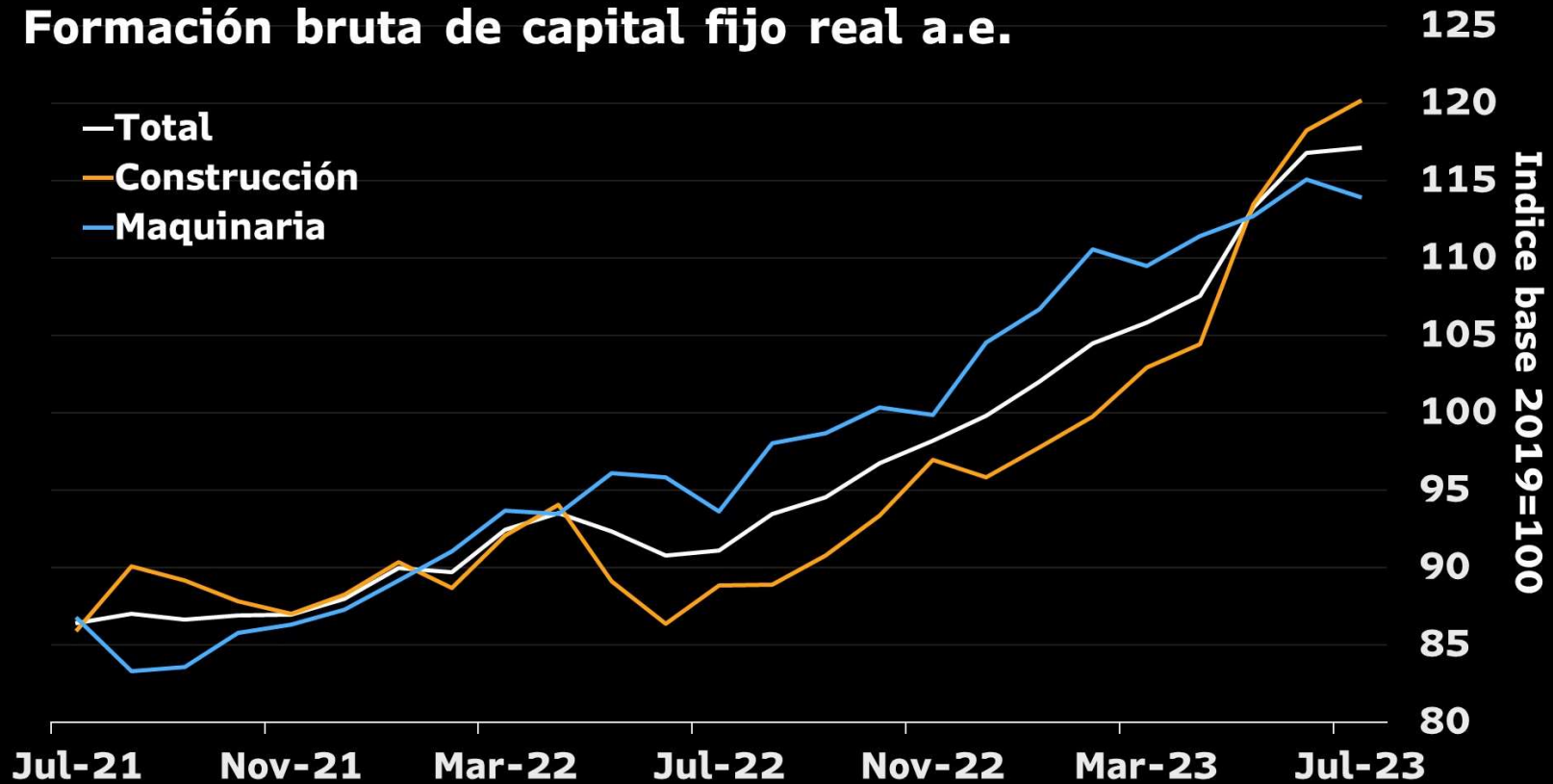
...y el optimismo de los consumidores

Confianza del consumidor a.e. (balance respuestas)



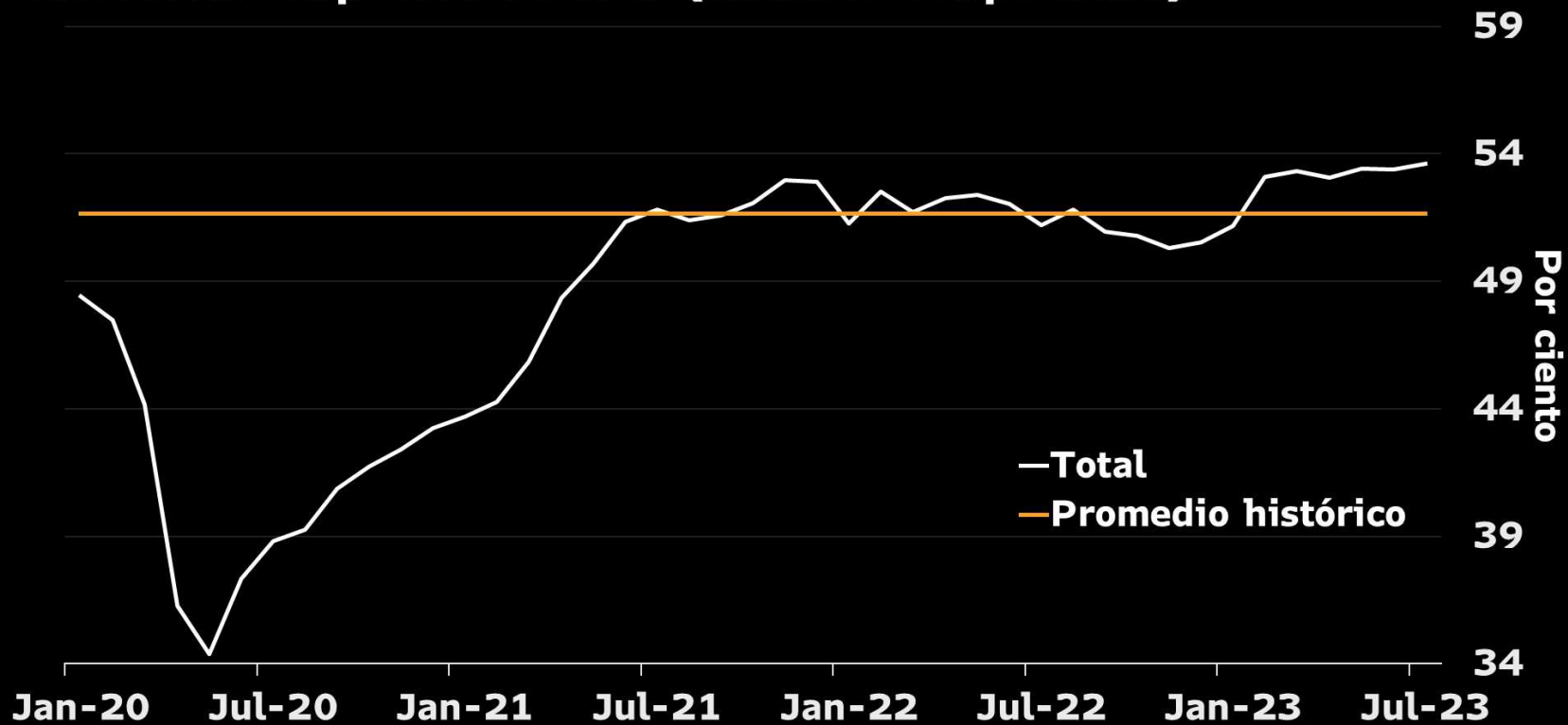
Inversión, en maquinaria y construcción

Formación bruta de capital fijo real a.e.



Inversionistas están menos pesimistas

Confianza empresarial a.e. (balance respuestas)



Dos tendencias detrás de esta dinámica

Fortalecimiento de México en el sector de equipo de transporte

Condiciones en el USMCA (T-MEC)

Transición de motores de combustión a motores eléctricos

Near-shoring/friend-shoring

Condiciones globales:

- Relación comercial entre EEUU y China
- Estrategia logística post-pandemia

Ventajas de México:

- Ubicación geográfica
- Larga experiencia
- Tratado de libre comercio (costos y protección)
- Costos de mano de obra y transporte
- Relación con EEUU es política de estado

Riesgos:

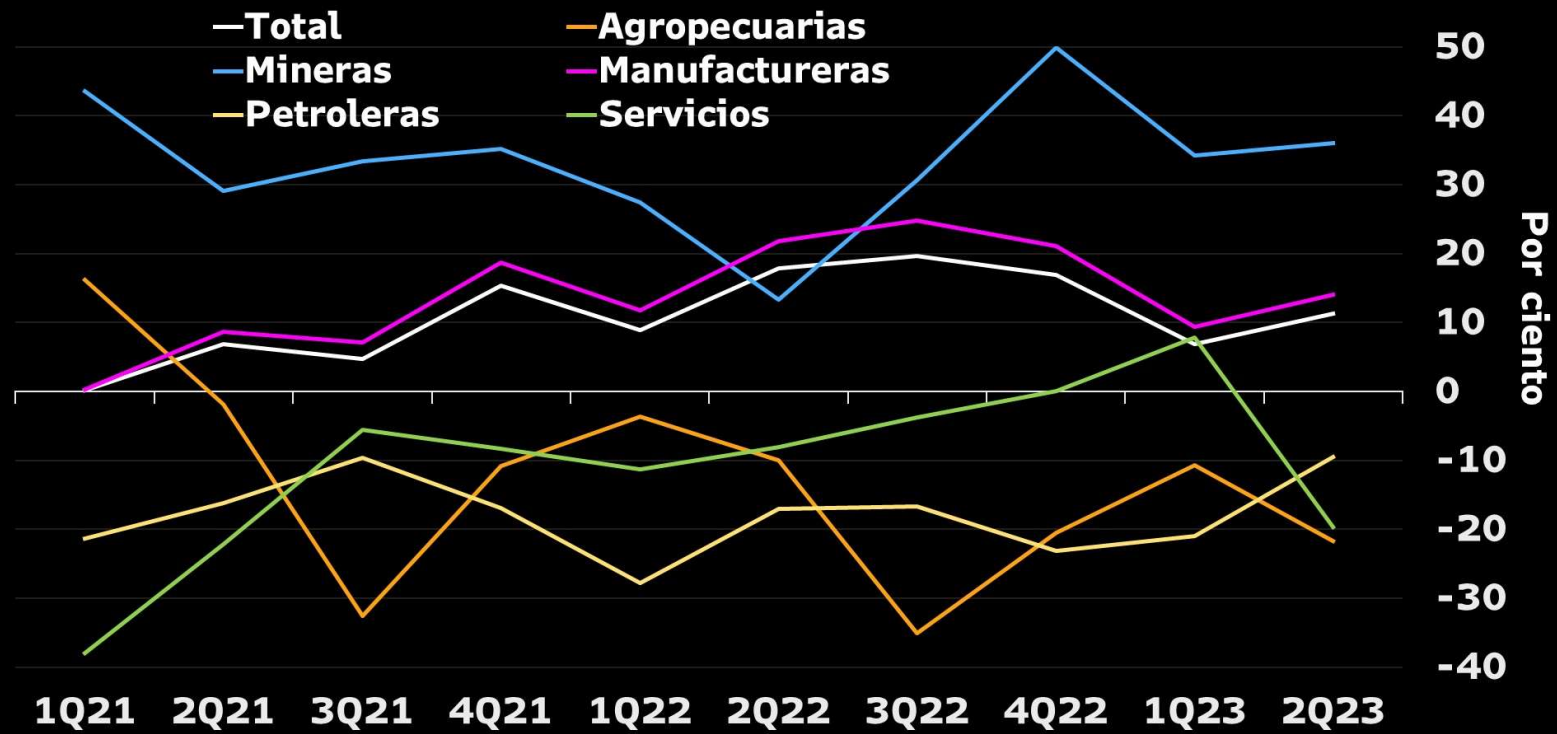
- Políticas de gobierno, (corto y mediano plazo)
- Seguridad/violencia
- Política comercial de EEUU

Global competitiveness index

	Rank							
	Total	Security	Property rights	Transport infrastructure	Utility infrastructure	Skills	Trade openness	Labour market
Taiwan	12	30	12	13	40	23	26	15
Korea	13	32	26	5	22	27	67	51
Malaysia	27	37	14	29	51	30	55	20
China	28	56	43	24	65	64	71	72
Chile	33	40	53	54	26	47	5	53
Thailand	40	110	65	53	90	73	99	46
Mexico	48	138	74	51	63	89	27	96
Indonesia	50	62	60	55	89	65	62	85
Colombia	57	127	78	92	72	80	61	73
Turkey	61	119	55	33	75	78	88	109
Philippines	64	129	75	102	96	67	35	39
Peru	65	120	95	97	79	81	16	77
Vietnam	67	61	92	66	87	93	91	83
India	68	124	87	28	103	107	131	103
Brazil	71	132	91	85	69	96	125	105
Argentina	83	94	94	78	57	31	111	117
Sri Lanka	84	76	123	50	82	66	140	118
Bangladesh	105	101	126	100	113	117	119	121
Cambodia	106	87	118	96	107	120	115	65
Pakistan	110	126	100	69	114	125	138	120

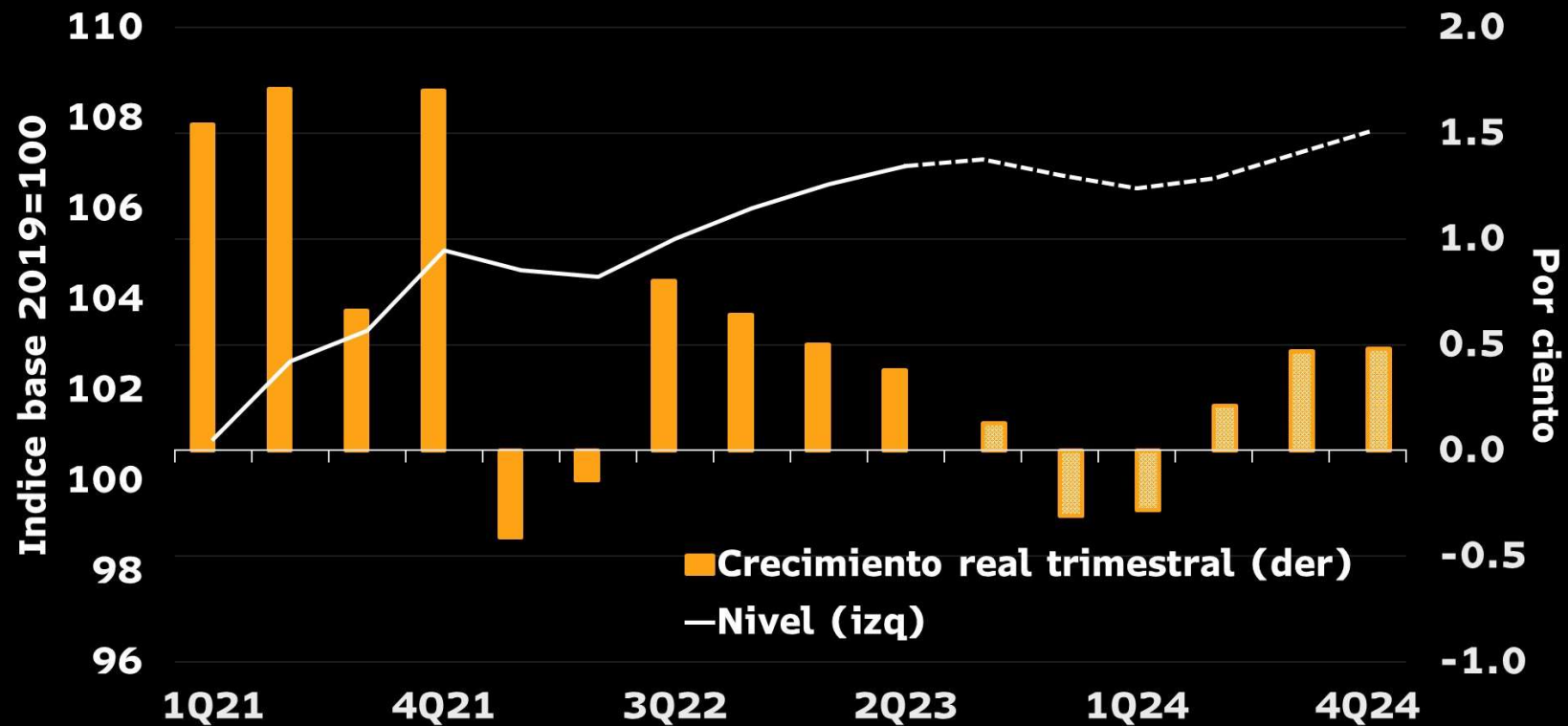
Exportaciones perdieron fuerza...

Exportaciones crecimiento real acumulado desde 2019

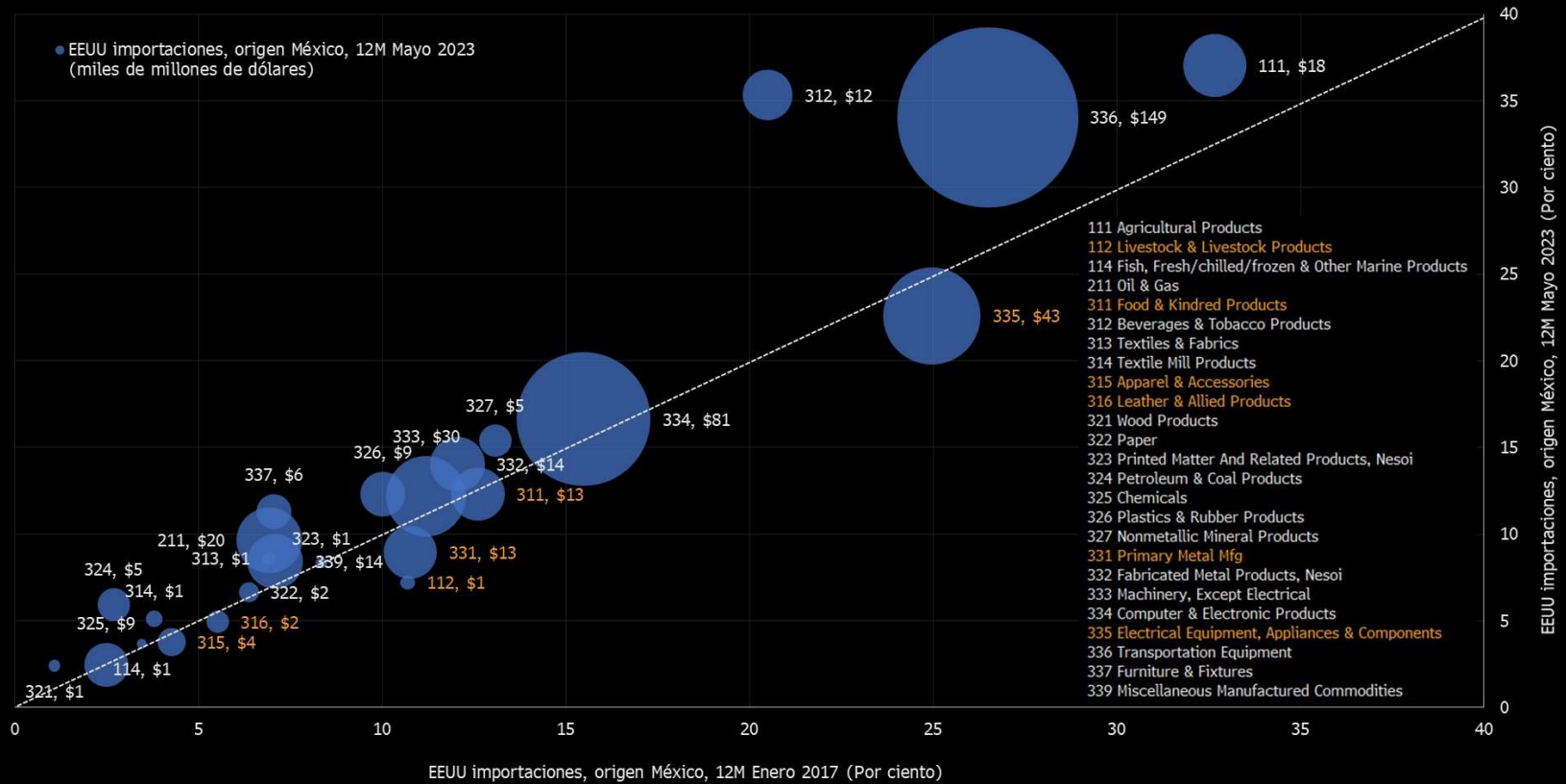


...de la mano del crecimiento en la economía norteamericana

EEUU producto interno bruto a.e.

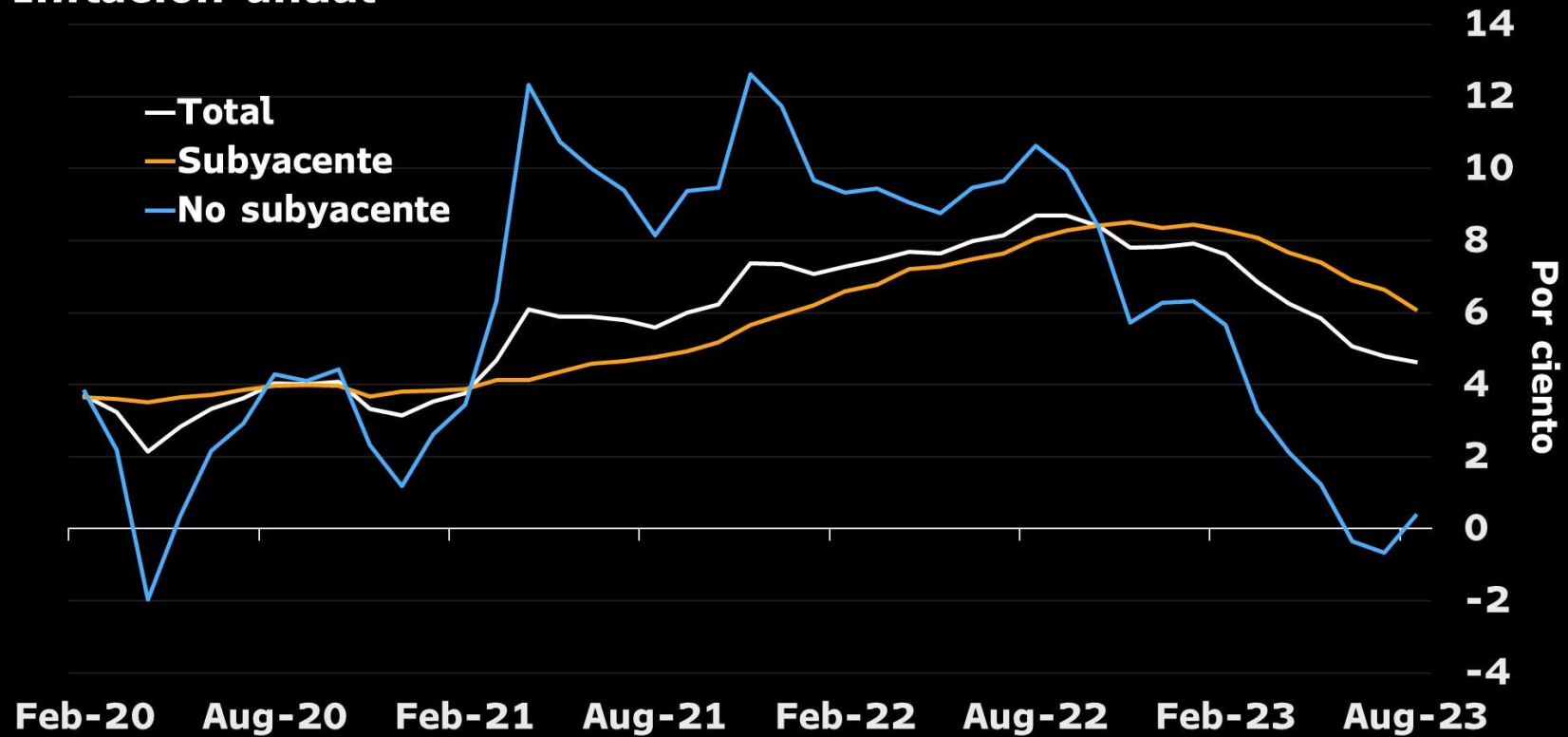


México ha ganado participación en importaciones de EEUU



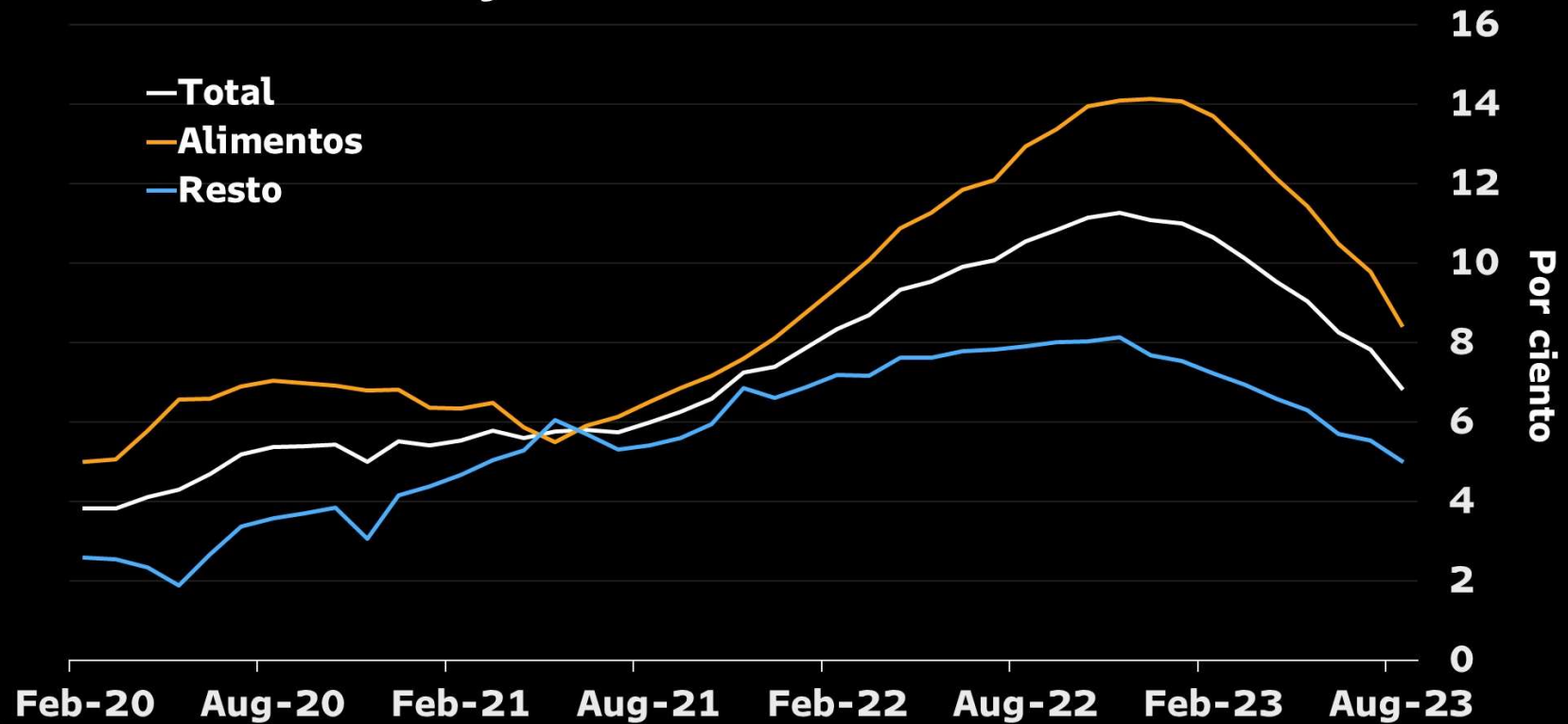
Inflación todavía elevada, pero claramente disminuyendo

Inflación anual



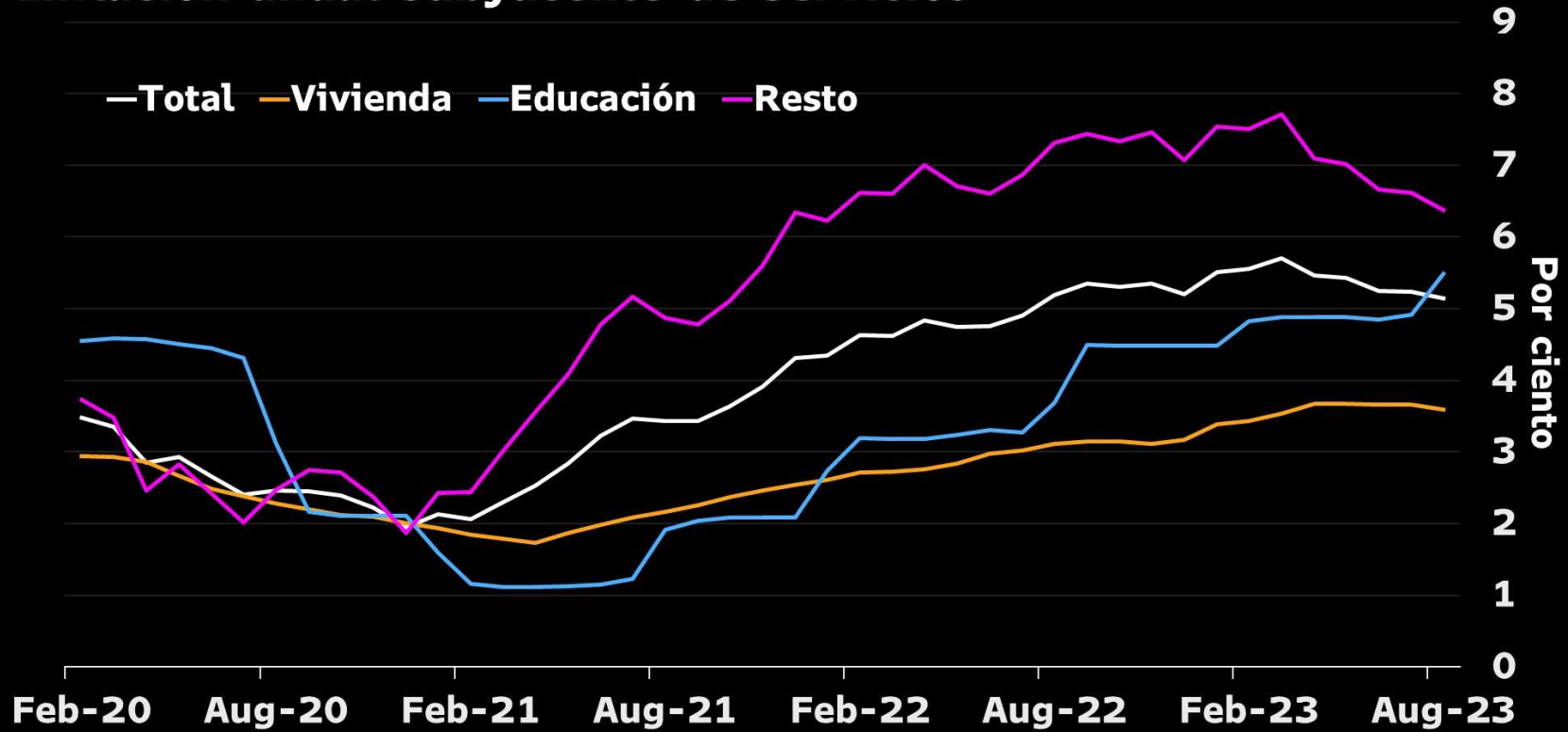
Subyacente de mercancías (transable) con tendencia decreciente

Inflación anual subyacente de mercancías



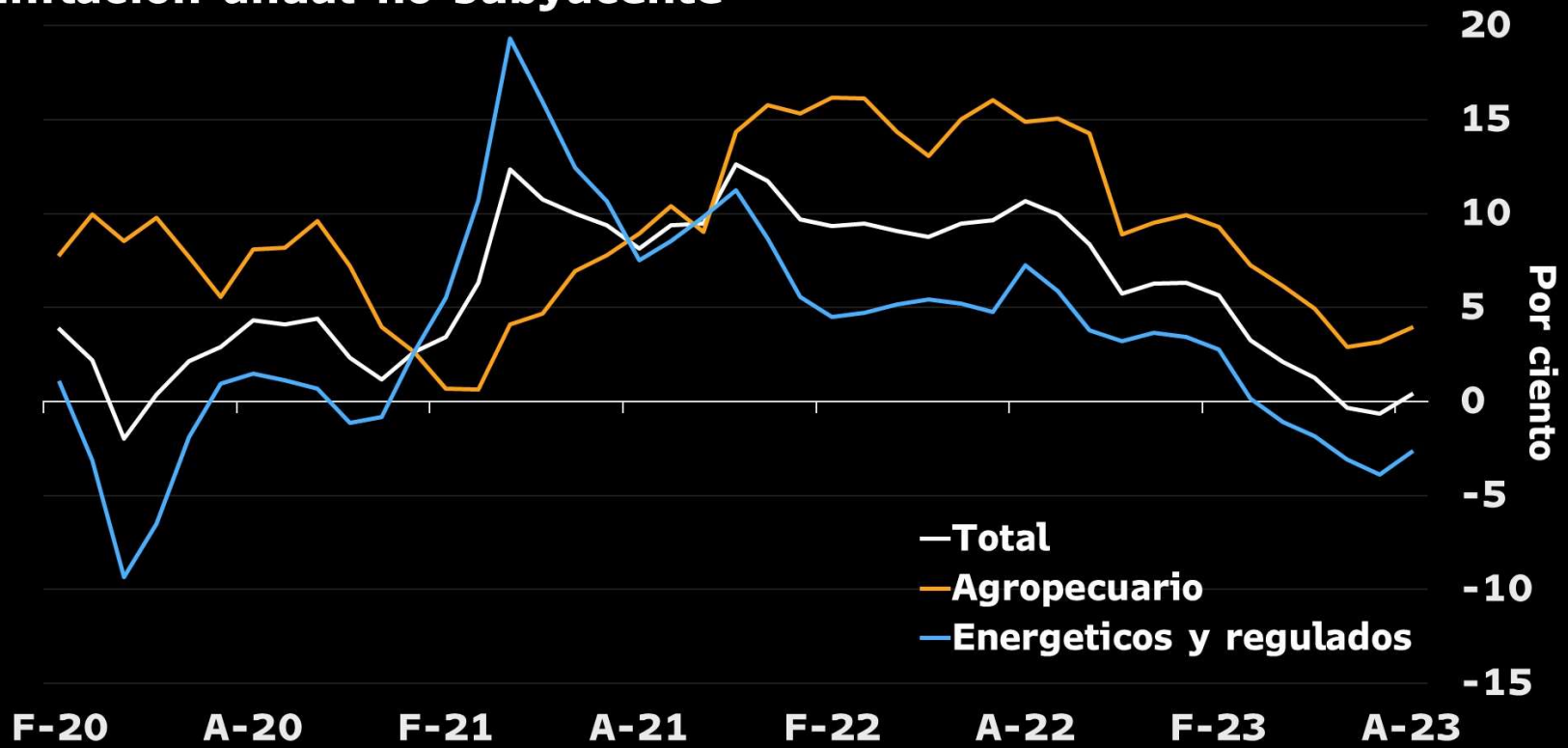
Subyacente de servicios (no transable) es más persistente

Inflación anual subyacente de servicios



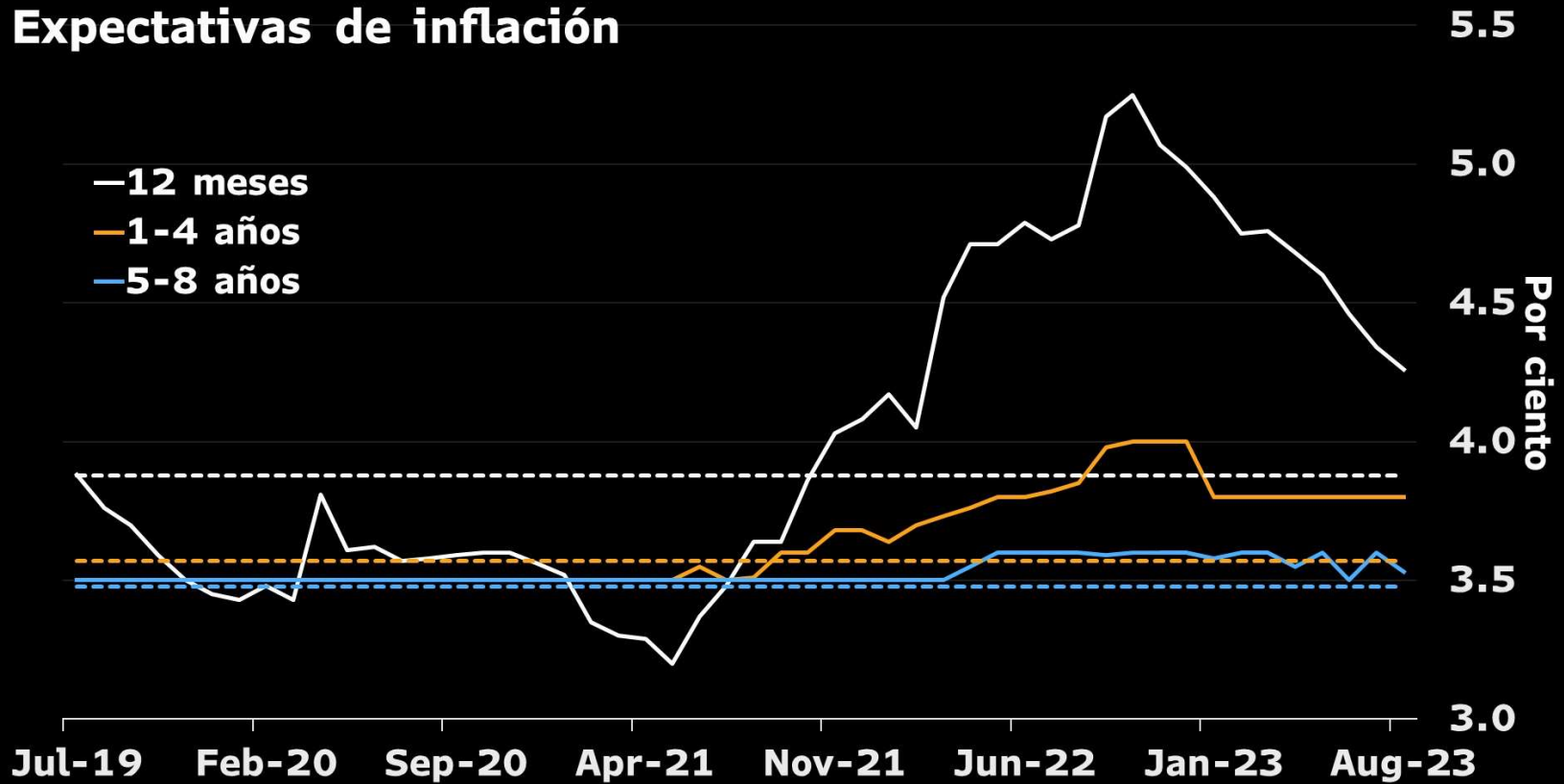
No subyacente (energía y alimentos) en aumento

Inflación anual no subyacente



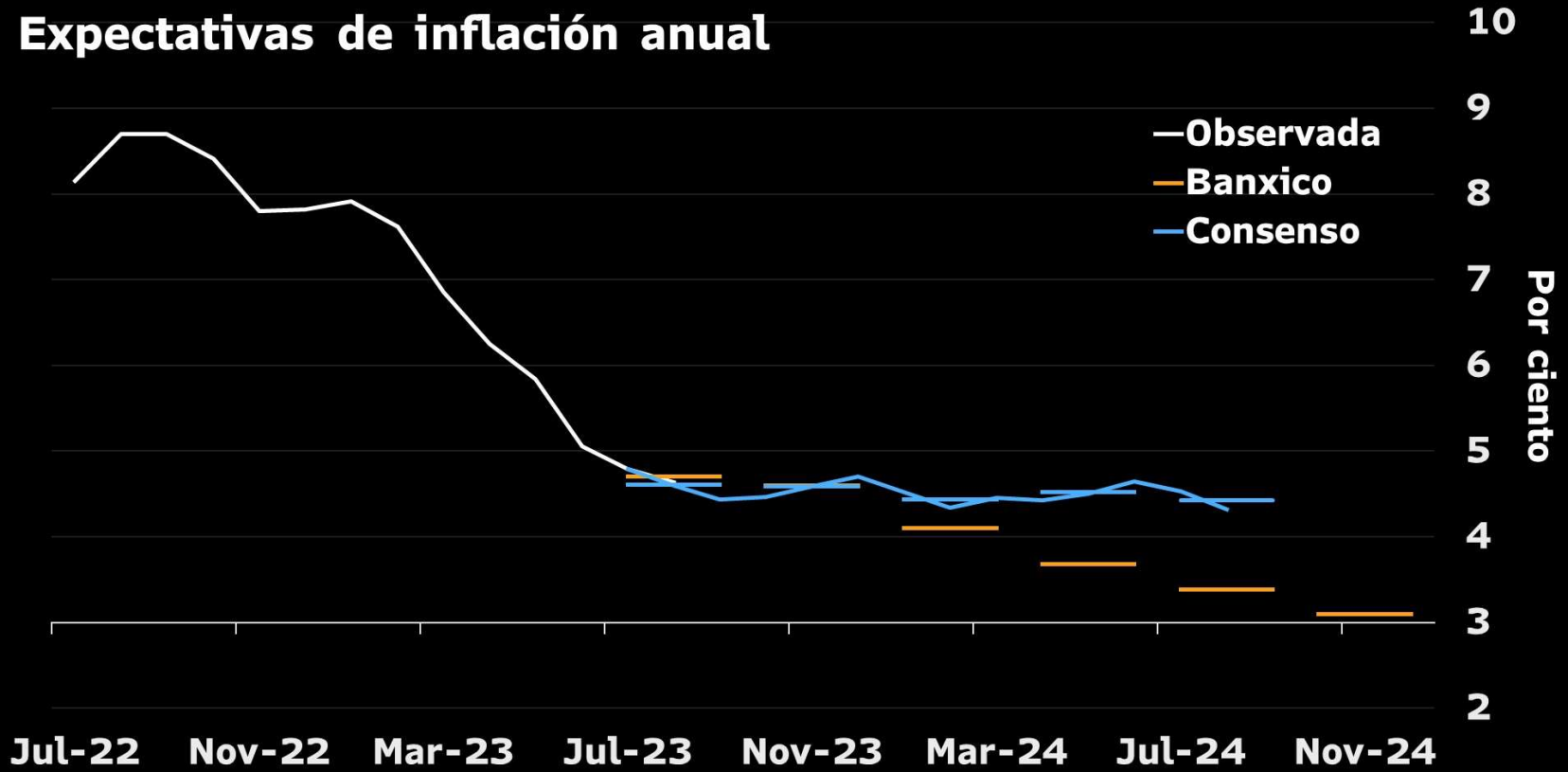
Expectativas disminuyendo, pero todavía altas...

Expectativas de inflación



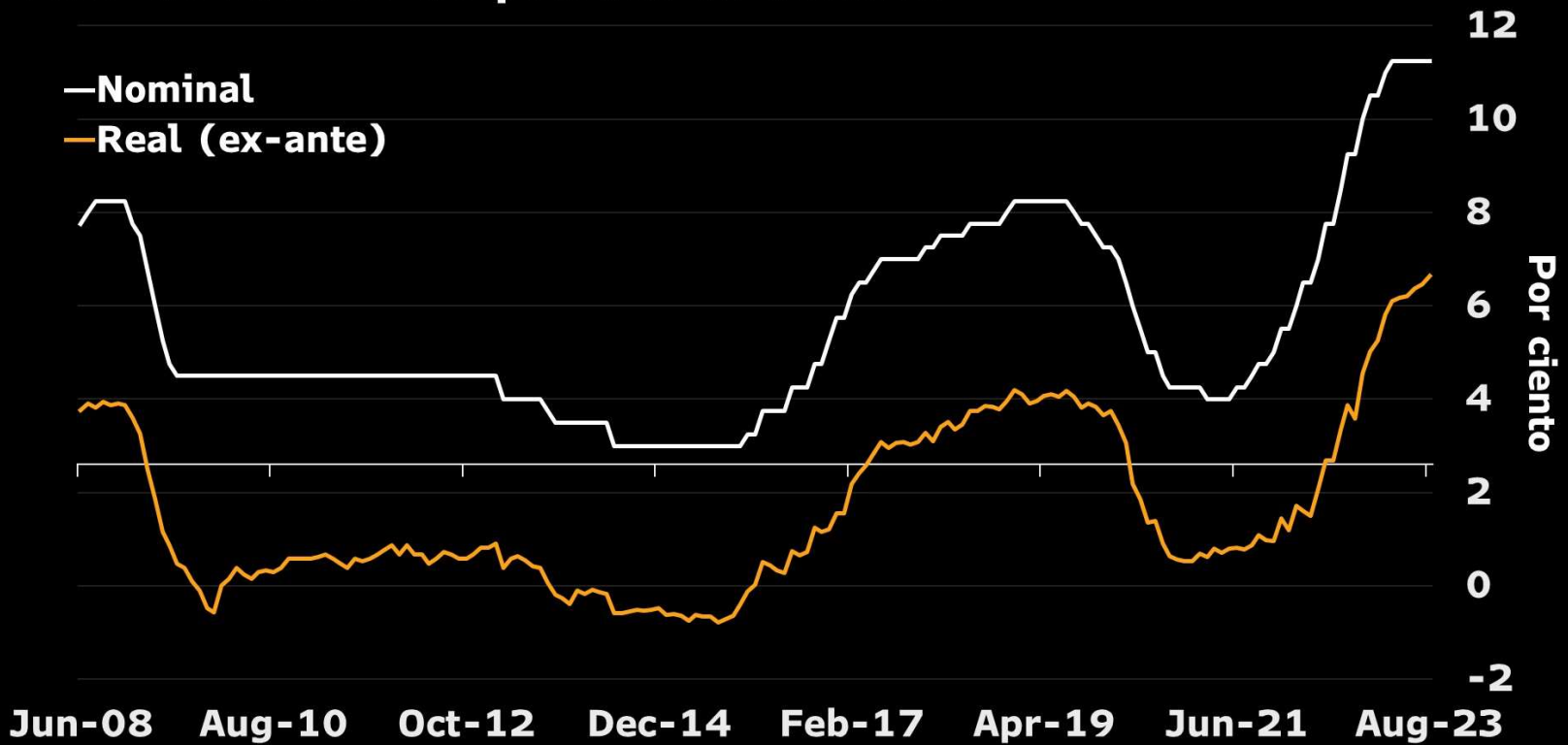
...sobre la meta y proyecciones de Banxico para 2024

Expectativas de inflación anual



Altas tasas de intereses por más tiempo

Tasa de interés de política monetaria



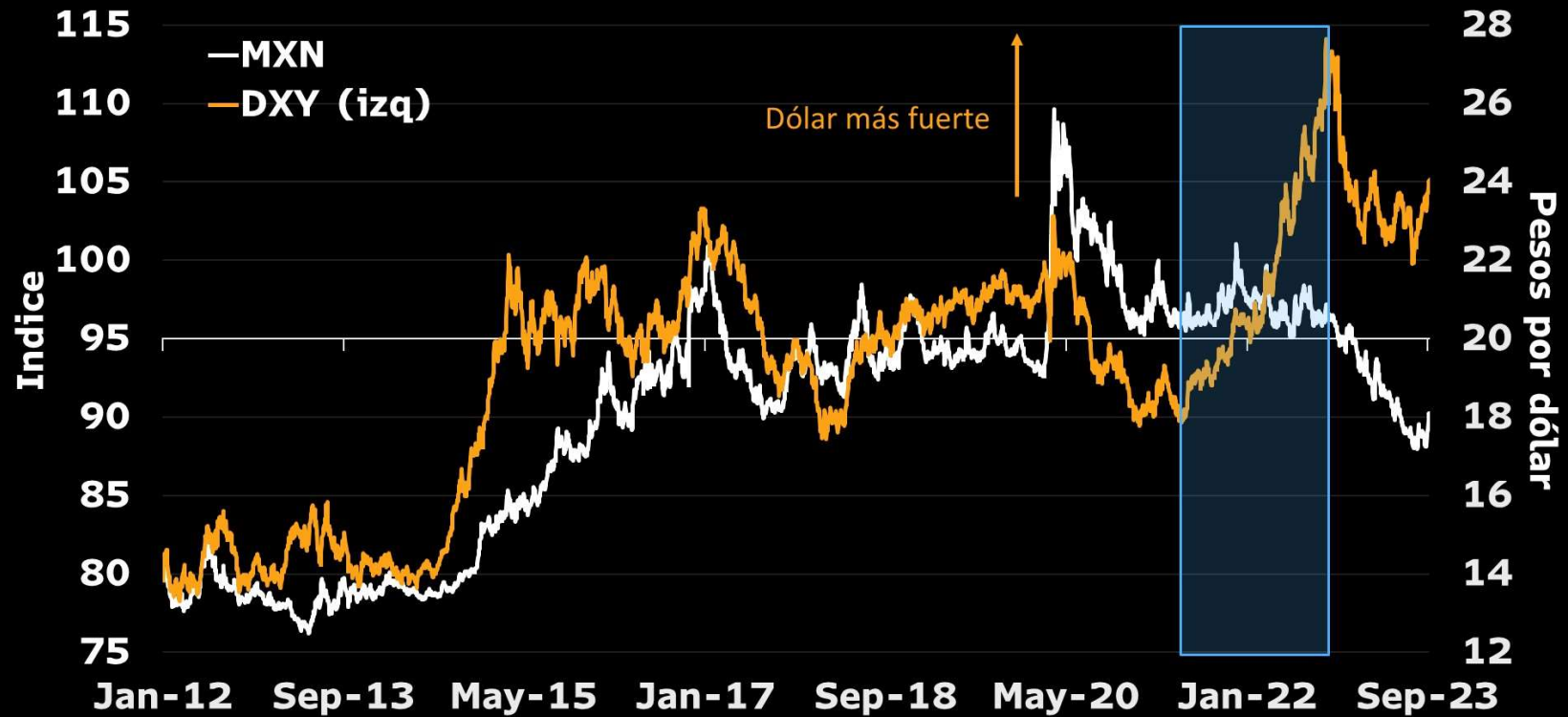
Tipo de cambio muy fuerte...

Tipo de cambio real



...por factores idiosincráticos y externos

Tipo de cambio nominal



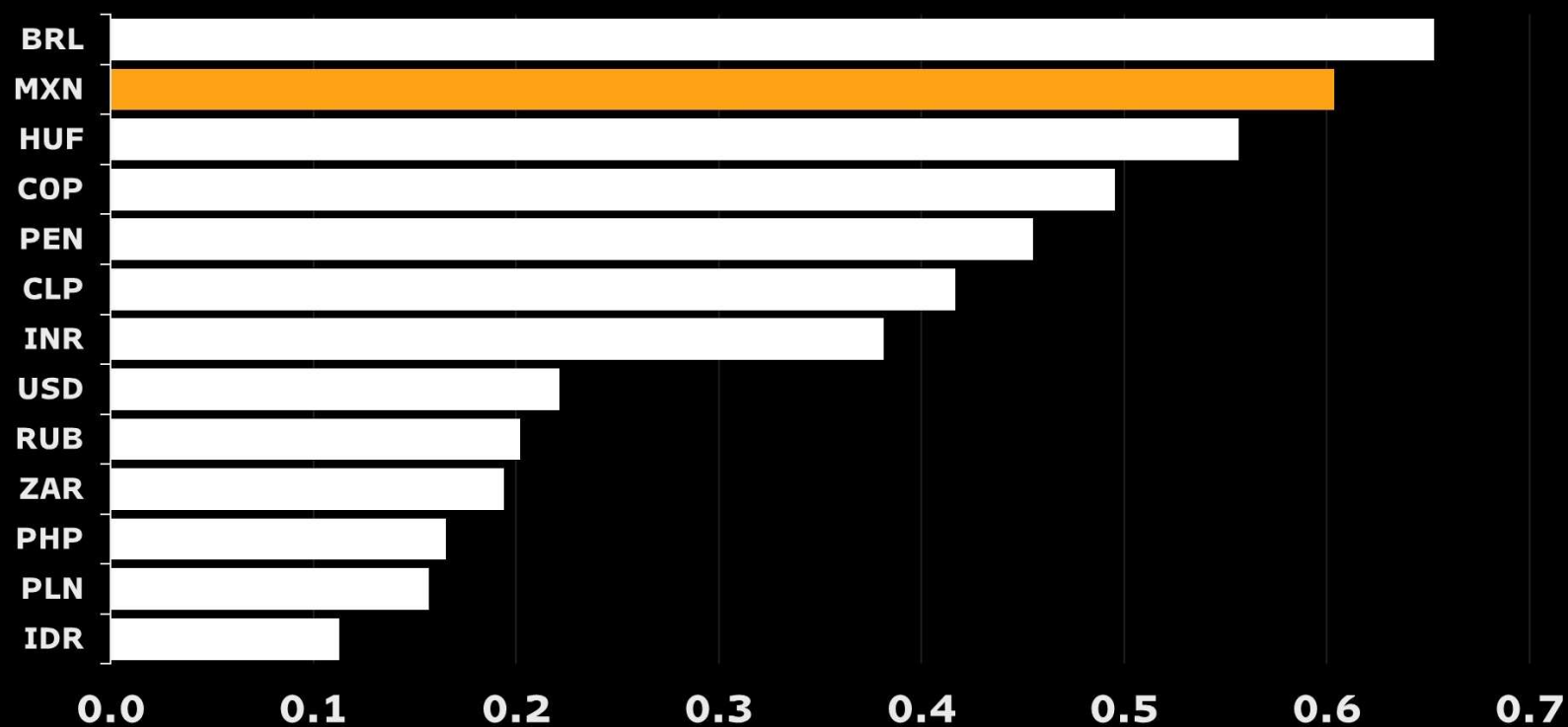
Tasas de intereses atractivas...

Diferencia tasa de interes real México - US



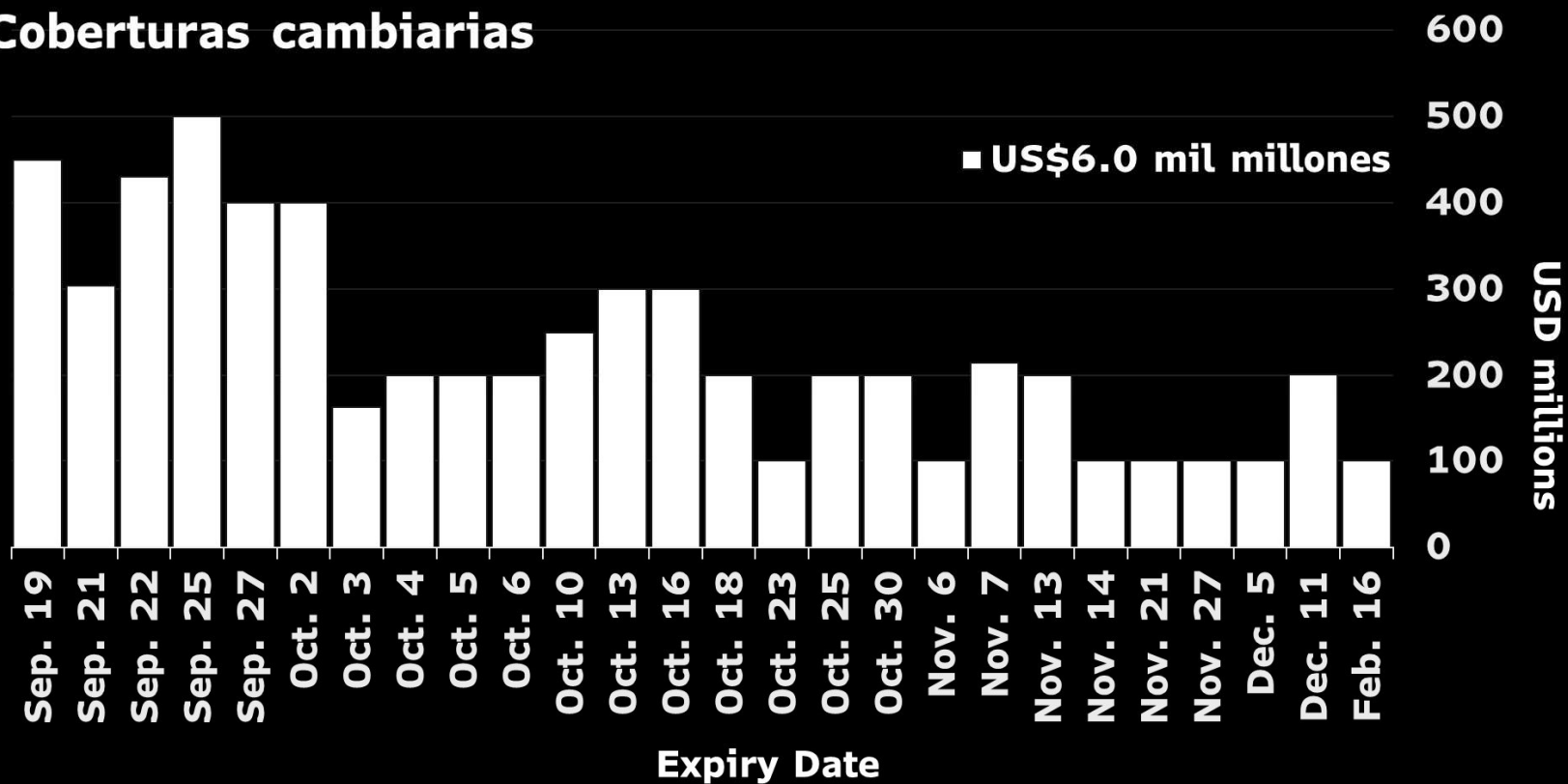
...en particular teniendo en cuenta la volatilidad

Carry ajustado por volatilidad año corrido



Banxico, "comprando" dólares

Coberturas cambiarias



Gracias