

Informe Trimestral

Abril – Junio 2017

Agosto 30, 2017



Índice

1 **Política Monetaria e Inflación**

2 **Condiciones Externas**

3 **Evolución de la Economía Mexicana**

4 **Previsiones y Consideraciones Finales**

Conducción de la Política Monetaria

- En los últimos años la economía mexicana, y en particular **la inflación**, han estado sujetas a distintos **choques de magnitud considerable**, que han conducido a que esta haya alcanzado niveles mayores a 6 por ciento anual, después de haber registrado un mínimo histórico a finales de 2015:
 - ✓ *La **depreciación** que desde finales de 2014 ha acumulado la moneda nacional.*
 - ✓ *Los efectos del proceso de **liberalización de los precios de algunos energéticos**.*
 - ✓ *El incremento al **salario mínimo** en enero pasado.*
 - ✓ *En los últimos meses, los aumentos en las **tarifas de autotransporte** en algunas ciudades y, más recientemente, en los **precios de algunos productos agropecuarios**.*

Ante ello, el Banco de México ha implementado una **estrategia oportuna**, tomando las medidas necesarias para contribuir a que los **ajustes en precios relativos** derivados de esta secuencia de choques se den de **manera ordenada**; esto es, que las expectativas de inflación de mediano y largo plazo **permanezcan ancladas** y, de ese modo, se provean las condiciones para que la inflación regrese al objetivo de 3.0 por ciento.

En el período que se reporta en este Informe, la Junta de Gobierno del Banco de México modificó la tasa de referencia llevándola en junio a un nivel de 7.0 por ciento.

Estas decisiones tuvieron como objeto:

Alza de 25pb a 6.75 por ciento.

Mayo, 2017

Alza de 25pb a 7.0 por ciento.

Junio, 2017

Sin cambio en 7.0 por ciento.

Agosto, 2017

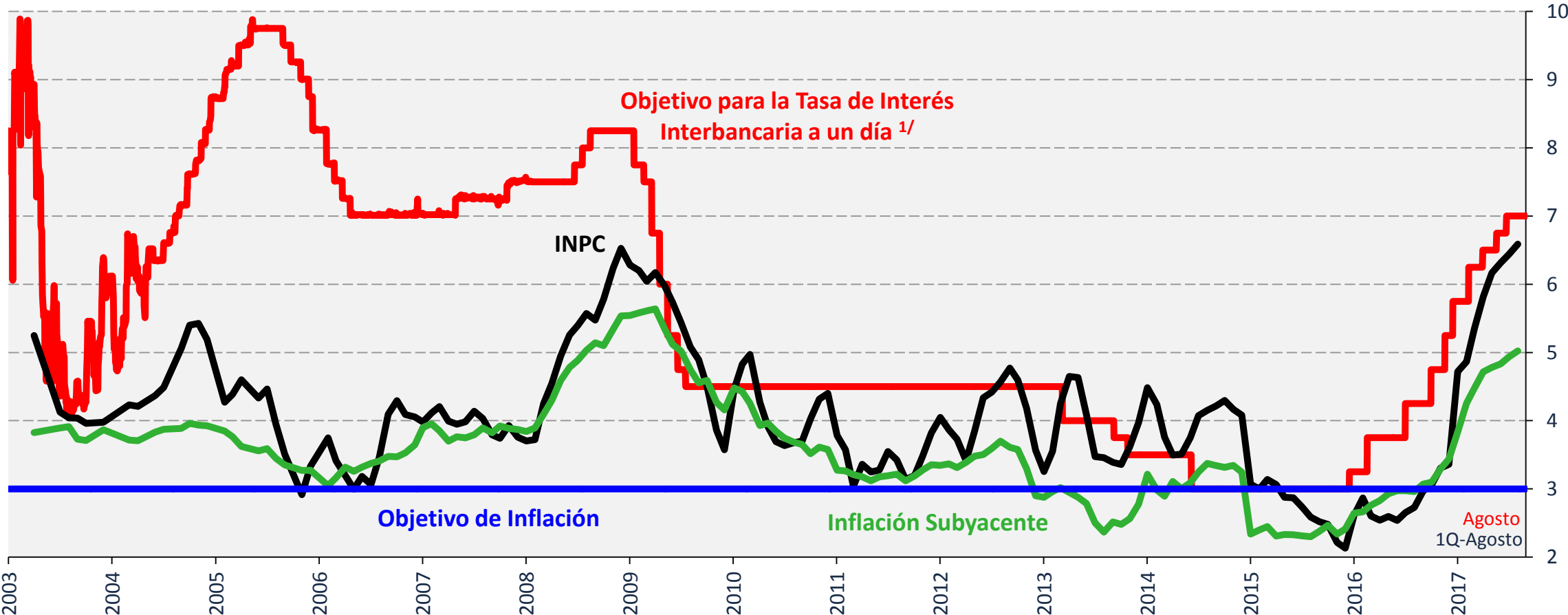
- Reforzar las acciones anteriores que Banco de México había tomado desde 2015 para anclar las expectativas de inflación.
- Lograr las condiciones para la convergencia de la inflación a la meta de 3 por ciento hacia finales de 2018.

- Si bien la inflación seguía presentando una tendencia al alza, su ritmo de crecimiento había comenzado a desacelerarse.
- Que con la información disponible en ese momento, el nivel alcanzado en la tasa de referencia en la decisión anterior parecería ser **congruente con la convergencia de la inflación general al objetivo de 3.0 por ciento a finales de 2018.**

→ Estas decisiones tomaron en cuenta que las acciones de política monetaria inciden con un rezago importante sobre la inflación.

Así, desde diciembre de 2015, este Instituto Central ha realizado incrementos en el objetivo para la tasa de interés interbancaria a un día que acumulan 400 puntos base. Con ello, ha sido uno de los bancos centrales que más ha restringido su postura de política monetaria en los últimos años.

Tasa de Política Monetaria e Índice Nacional de Precios al Consumidor % y variación % anual



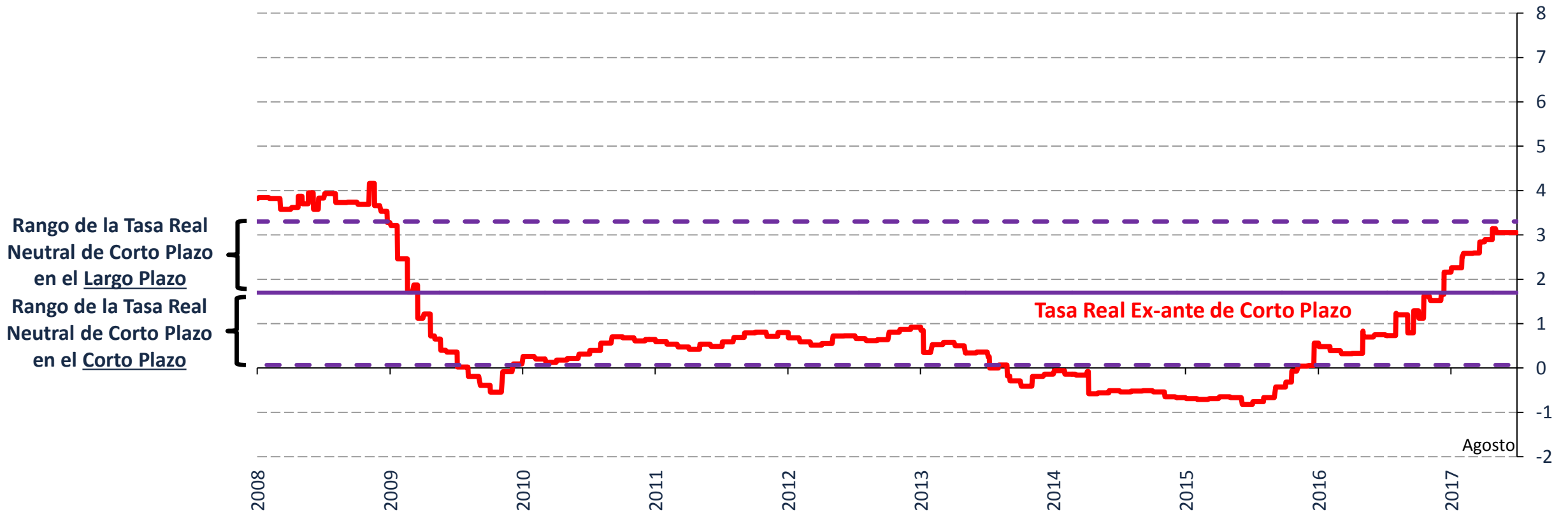
1/ Hasta el 20 de enero de 2008 se muestra la Tasa de Interés Interbancaria a un día.

Fuente: Banco de México e INEGI.

Lo anterior constituye fundamentalmente un retiro del estímulo monetario que prevaleció en el periodo precedente, toda vez que la tasa real ex-ante de corto plazo actual parecería encontrarse cerca del nivel neutral que se espera esta observaría en el largo plazo.

Tasa Real Ex-Ante de Corto Plazo y Rangos Estimados para la Tasa Neutral Real de Corto Plazo en el Corto y Largo Plazos ^{1/}

%



^{1/} Para su construcción se utiliza el Objetivo de la Tasa de Interés Interbancaria a un día y las expectativas de inflación a 12 meses extraídas de la Encuesta de Banco de México.
Fuente: Banco de México.

Conducción de la Política Monetaria

Considerando que los ajustes en la postura monetaria tienen un efecto rezagado sobre la inflación, **las acciones de política monetaria que se han implementado han comenzado a reflejarse en diversos indicadores y rubros de la inflación** que recientemente han mostrado una disminución en su tasa de crecimiento e, incluso, en algunos casos, cierta reversión en su tendencia.

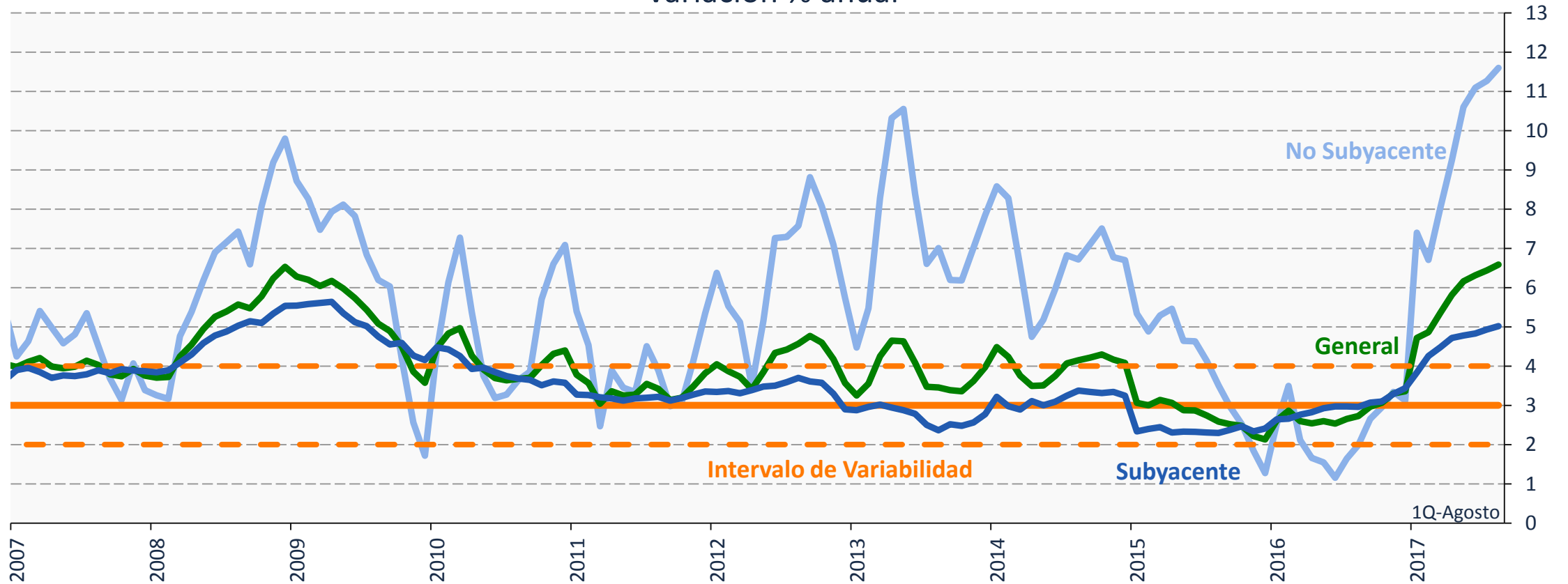
- ✓ En este sentido destaca que rubros afectados por los choques iniciales ya presentan **cambios de tendencia**: la mayoría de los energéticos mostraron disminuciones y las mercancías no alimenticias han comenzado a estabilizarse.

Por su parte, las expectativas continúan siendo congruentes con un **aumento temporal** de la inflación.

Es de subrayarse la **significativa apreciación** de la moneda nacional frente al dólar en los últimos meses, siendo el canal del tipo de cambio **uno de los más importantes** del mecanismo de transmisión de la política monetaria.

Así, si bien la inflación general y subyacente siguieron presentando una tendencia al alza, su ritmo de crecimiento ha comenzado a desacelerarse.

Índice Nacional de Precios al Consumidor Variación % anual

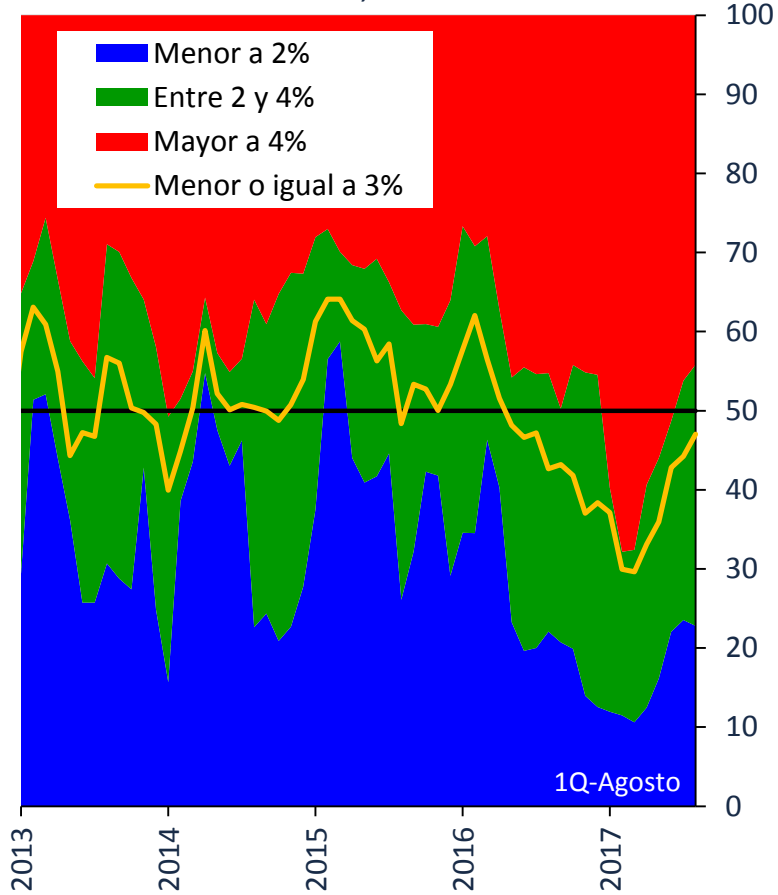


Fuente: Banco de México e INEGI.

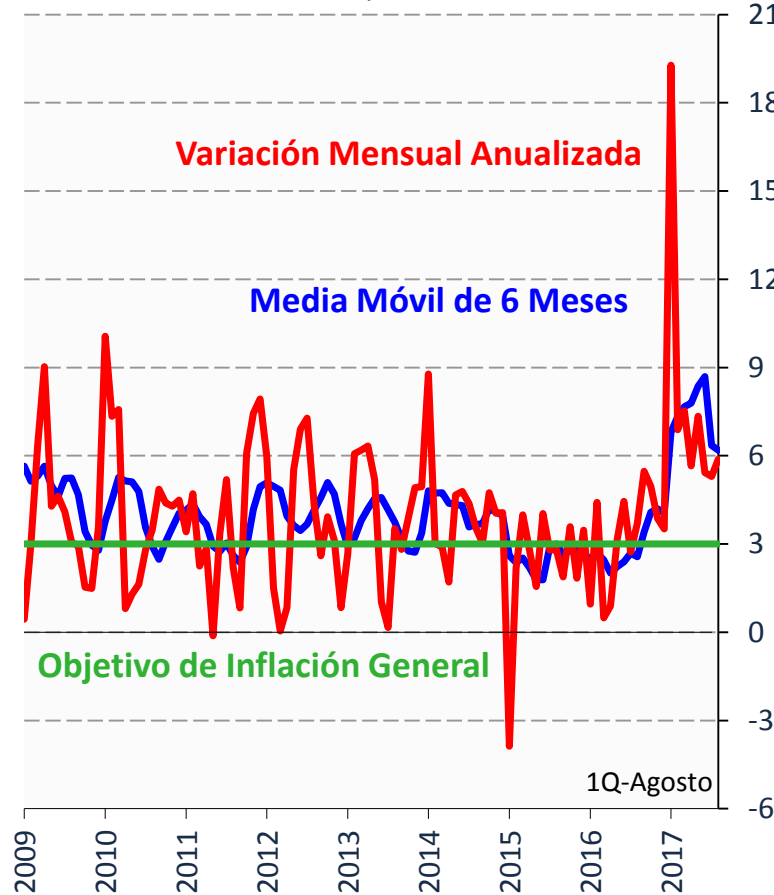
En este sentido, diversos indicadores para el INPC ya apuntan a una mejoría del proceso inflacionario.

Inflación General

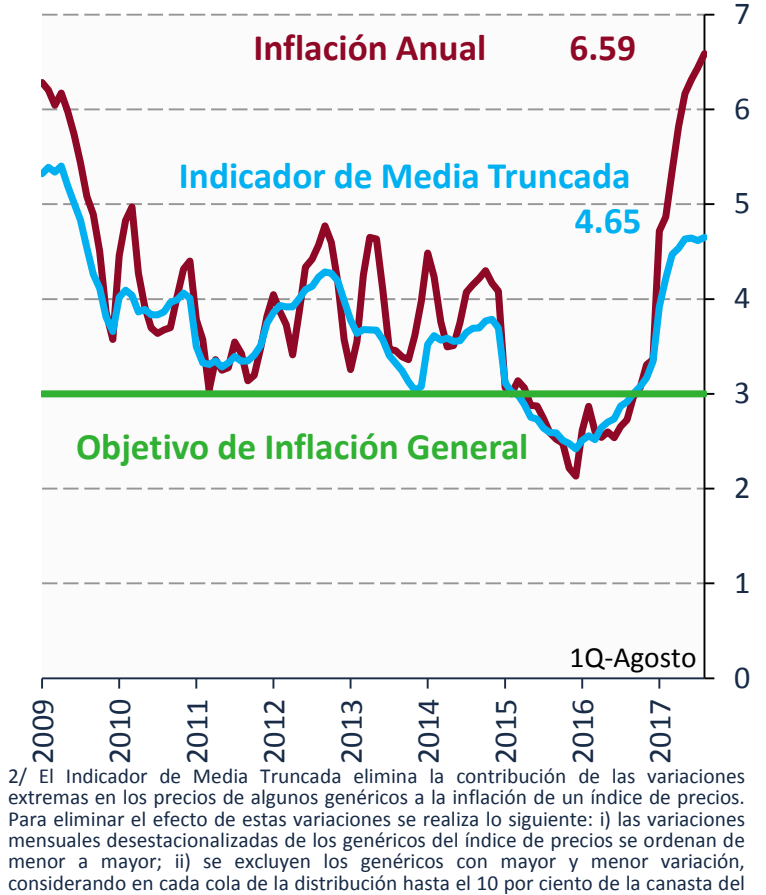
Porcentaje de la Canasta del INPC según Intervalos de Incremento Mensual Anualizado ^{1/}
%, a. e.



Variación Mensual Desestacionalizada Anualizada y Tendencia
%, a. e.



INPC e Indicador de Media Truncada ^{2/}
Variación % anual



a. e. / Cifras ajustadas estacionalmente.
1/ Media móvil de 3 meses.
Fuente: Banco de México e INEGI.

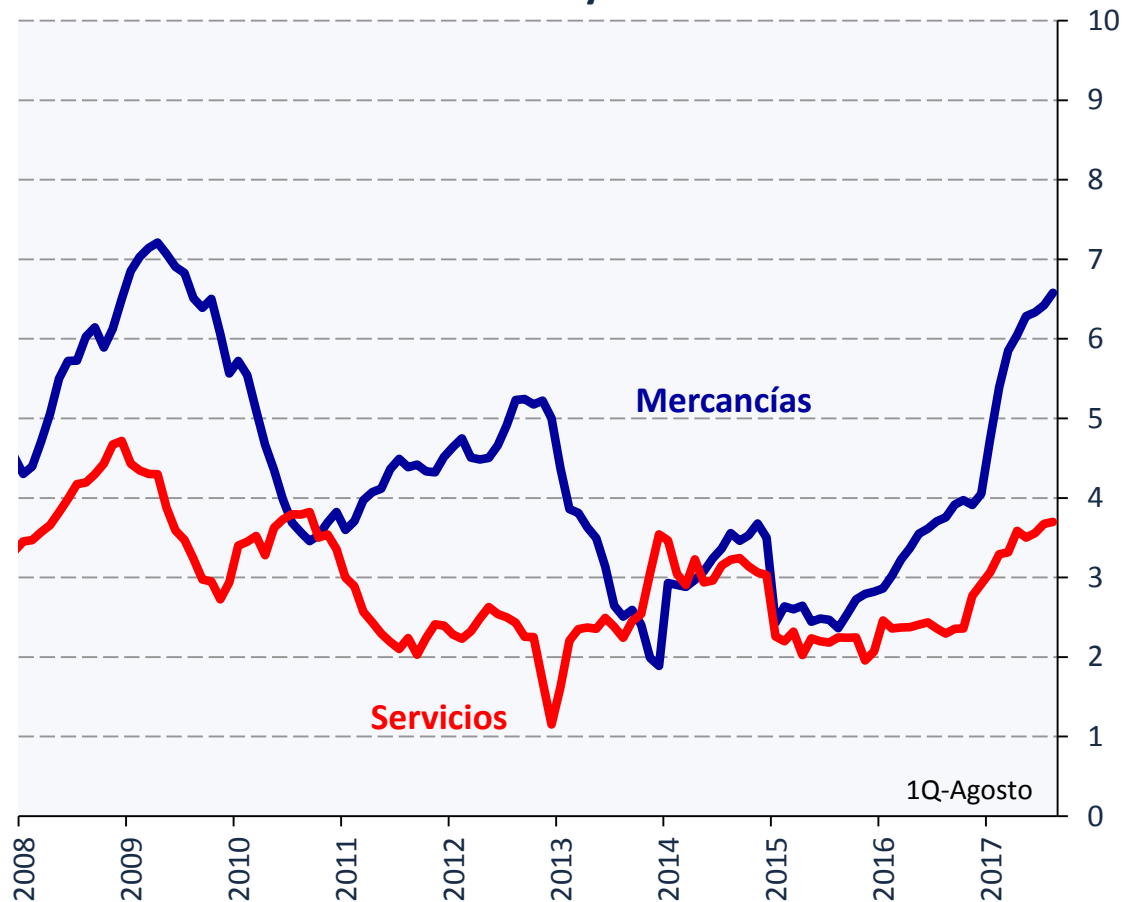
a. e. / Cifras ajustadas estacionalmente.
Fuente: Desestacionalización propia con información de Banco de México e INEGI.

2/ El Indicador de Media Truncada elimina la contribución de las variaciones extremas en los precios de algunos genéricos a la inflación de un índice de precios. Para eliminar el efecto de estas variaciones se realiza lo siguiente: i) las variaciones mensuales desestacionalizadas de los genéricos del índice de precios se ordenan de menor a mayor; ii) se excluyen los genéricos con mayor y menor variación, considerando en cada cola de la distribución hasta el 10 por ciento de la canasta del índice de precios, respectivamente; y iii) con los genéricos restantes, que por construcción se ubican más cerca del centro de la distribución, se calcula el Indicador de Media Truncada.
Fuente: Elaboración propia con información de Banco de México e INEGI.

Si bien la inflación subyacente continúa teniendo una tendencia al alza, su ritmo de crecimiento comienza a moderarse, derivado de cierta desaceleración en las variaciones anuales de los precios de las mercancías. En particular, las tasas de crecimiento de las mercancías no alimenticias han comenzado a estabilizarse.

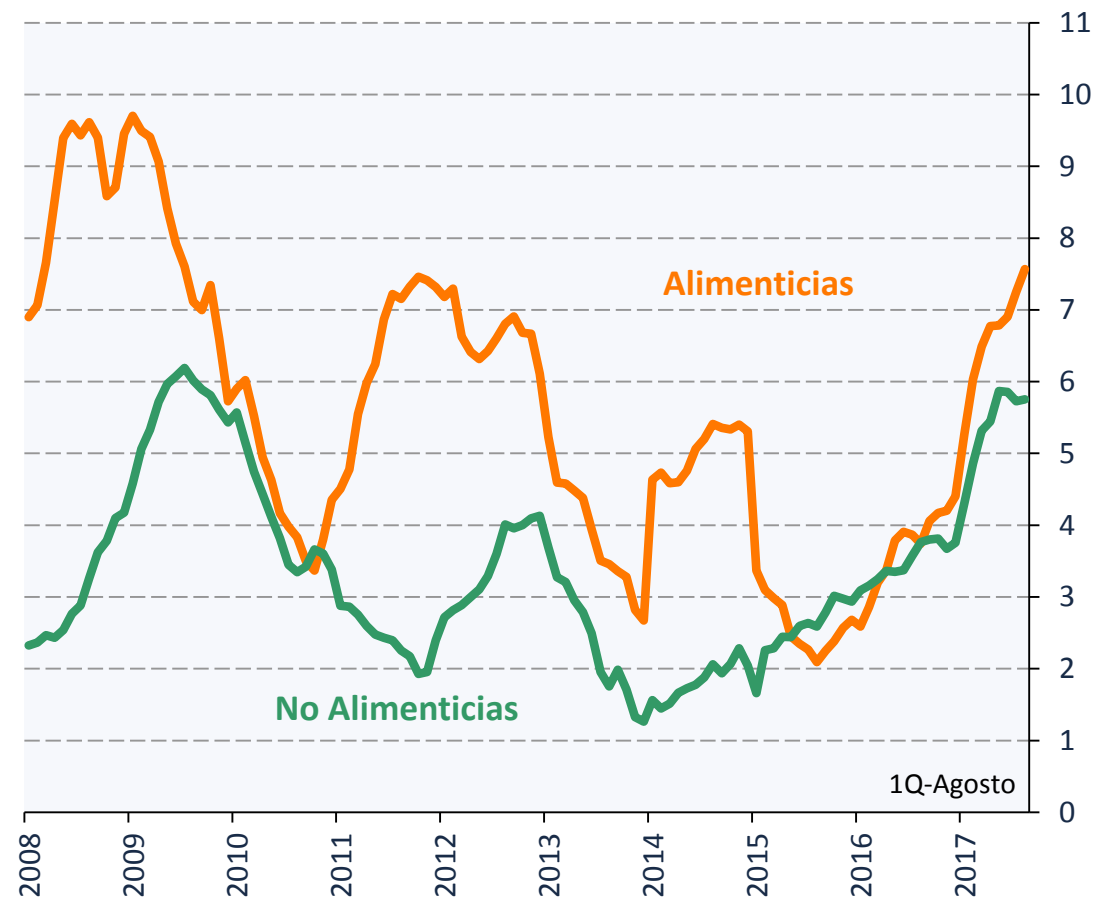
Índice de Precios Subyacente Variación % anual

Mercancías y Servicios



Fuente: Banco de México e INEGI.

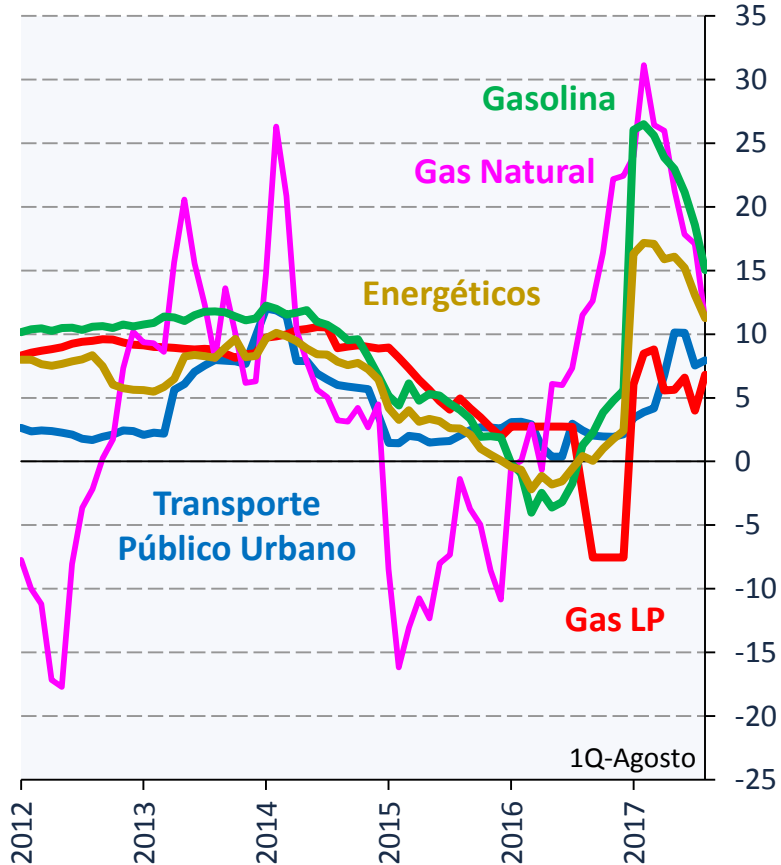
Mercancías



Fuente: Banco de México e INEGI.

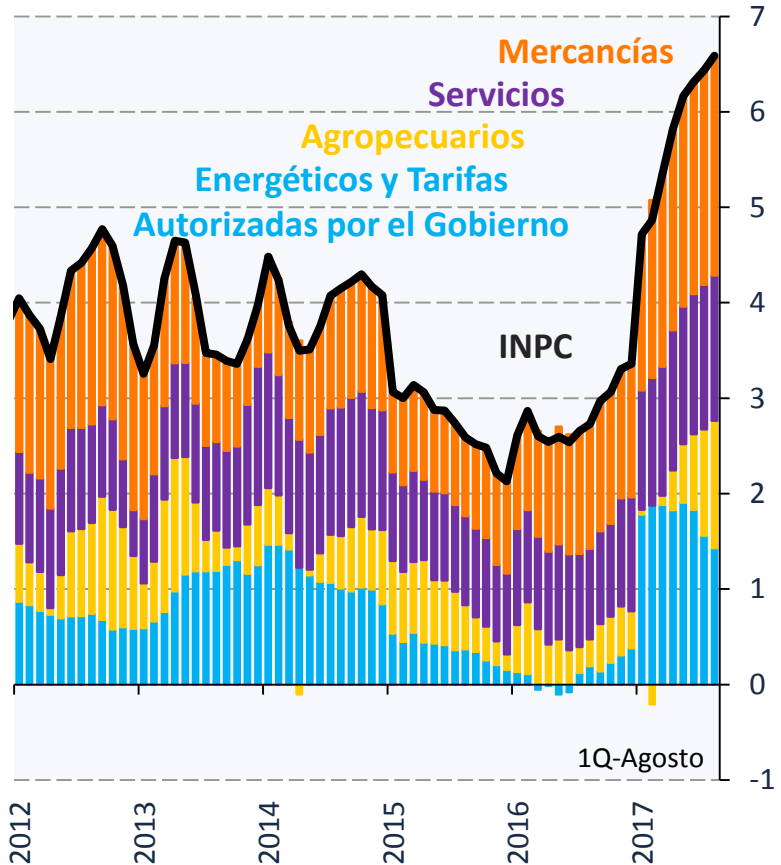
La inflación no subyacente tuvo un impulso adicional, como consecuencia de incrementos recientes en precios de productos agropecuarios y de aumentos en las tarifas de autotransporte en algunas ciudades. Si se excluyeran del INPC los genéricos de jitomate, papa y tomate verde, la inflación general anual en la primera quincena de agosto se ubicaría en 6.10 por ciento.

Índices de Precios de Servicios de Transporte y Energéticos Seleccionados
Variación % anual



Fuente: Banco de México e INEGI.

Índice Nacional de Precios al Consumidor
Incidencias anuales en puntos porcentuales ^{1/}



^{1/} En ciertos casos la suma de los componentes respectivos puede tener alguna discrepancia por efectos de redondeo.
Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.

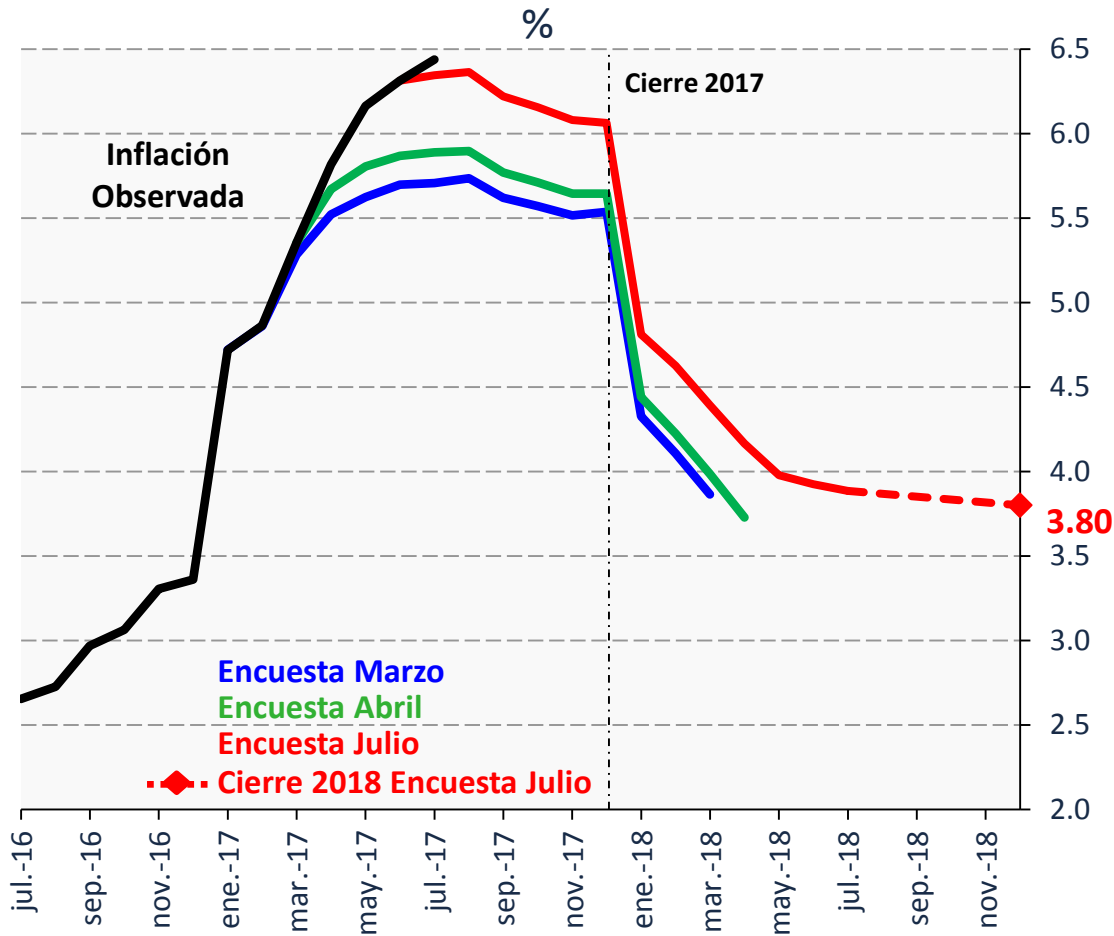
Índice Nacional de Precios al Consumidor
Variación % anual



Fuente: Banco de México e INEGI.

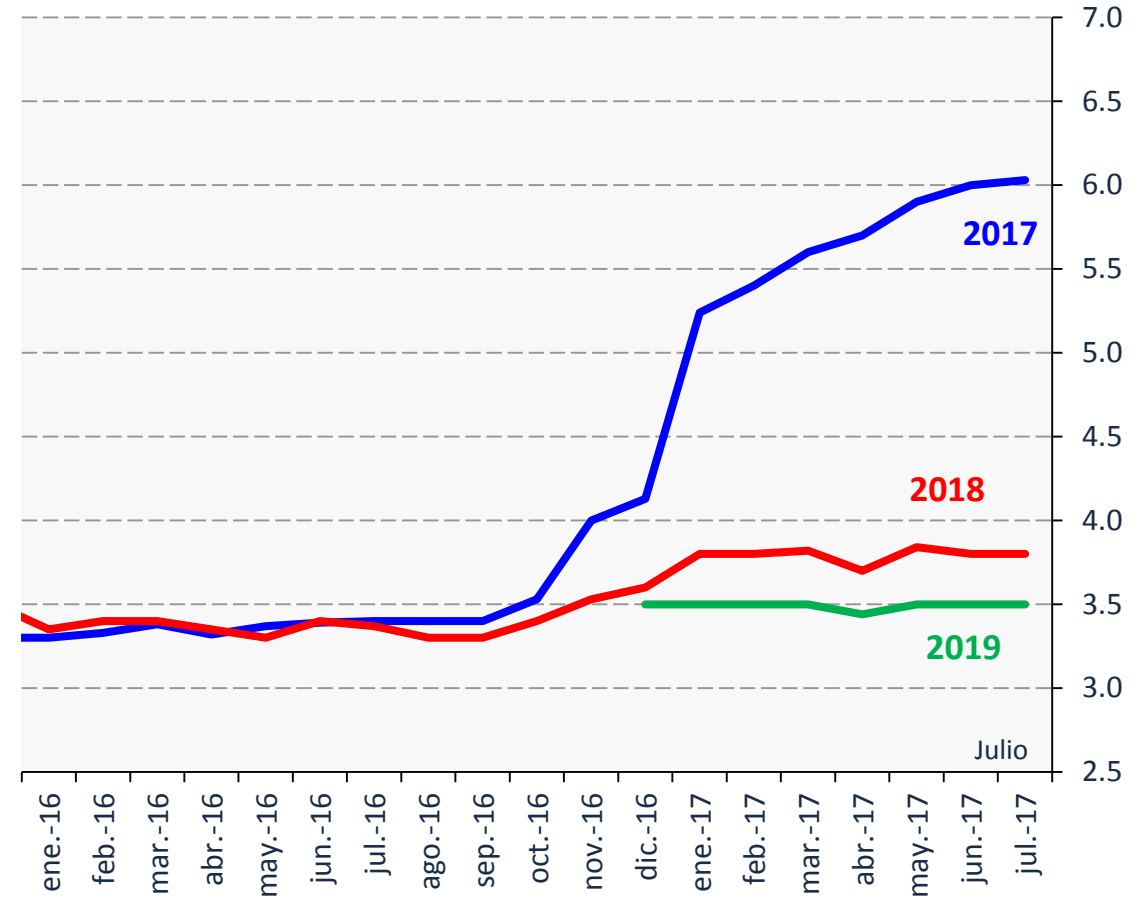
Si bien las expectativas de inflación provenientes de encuestas para el cierre de 2017 siguieron mostrando ajustes al alza, las correspondientes a 2018 y 2019 se han mantenido estables, lo cual continúa siendo congruente con un aumento temporal en la inflación.

Inflación Anual Implícita en las Expectativas de Inflación Mensuales



Fuente: Encuesta de Banco de México, INEGI.

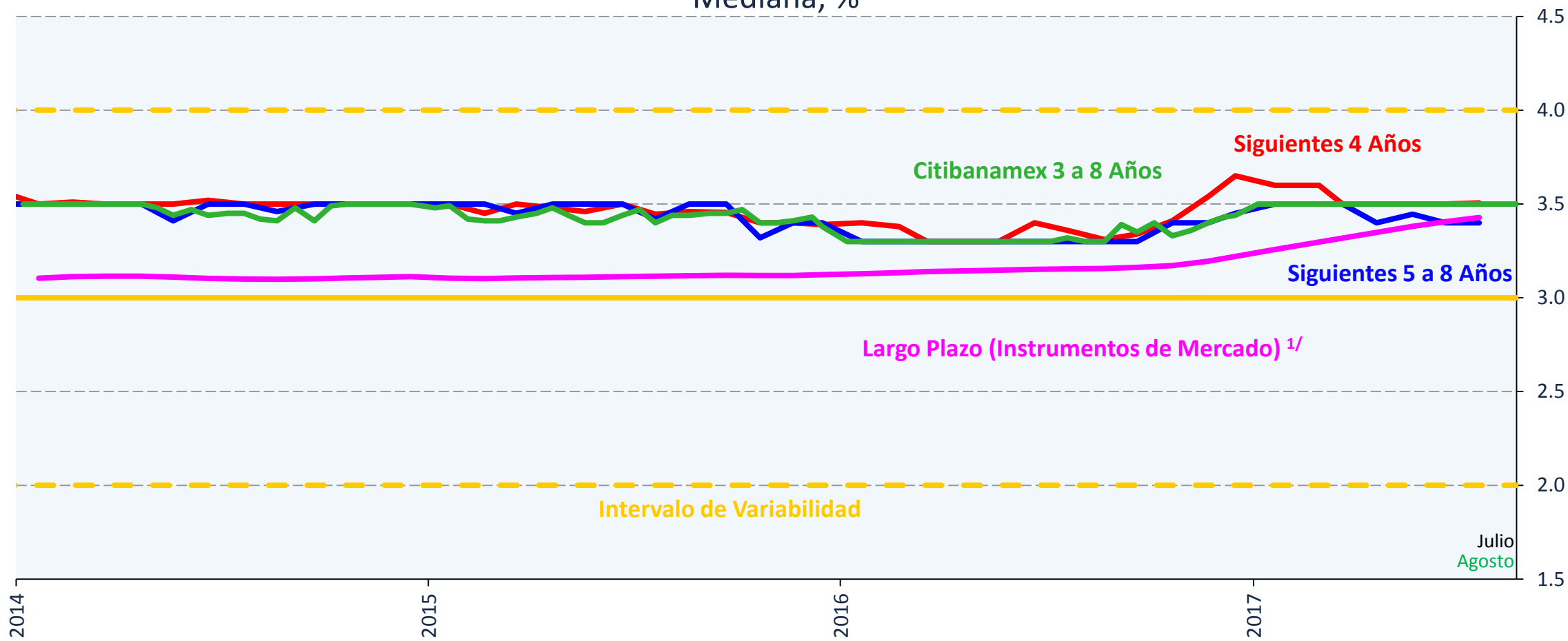
Expectativas de Inflación General Anual Mediana, %



Fuente: Encuesta de Banco de México.

Por su parte, las expectativas para horizontes de más largo plazo permanecieron ancladas.

Expectativas de Inflación General Mediana, %



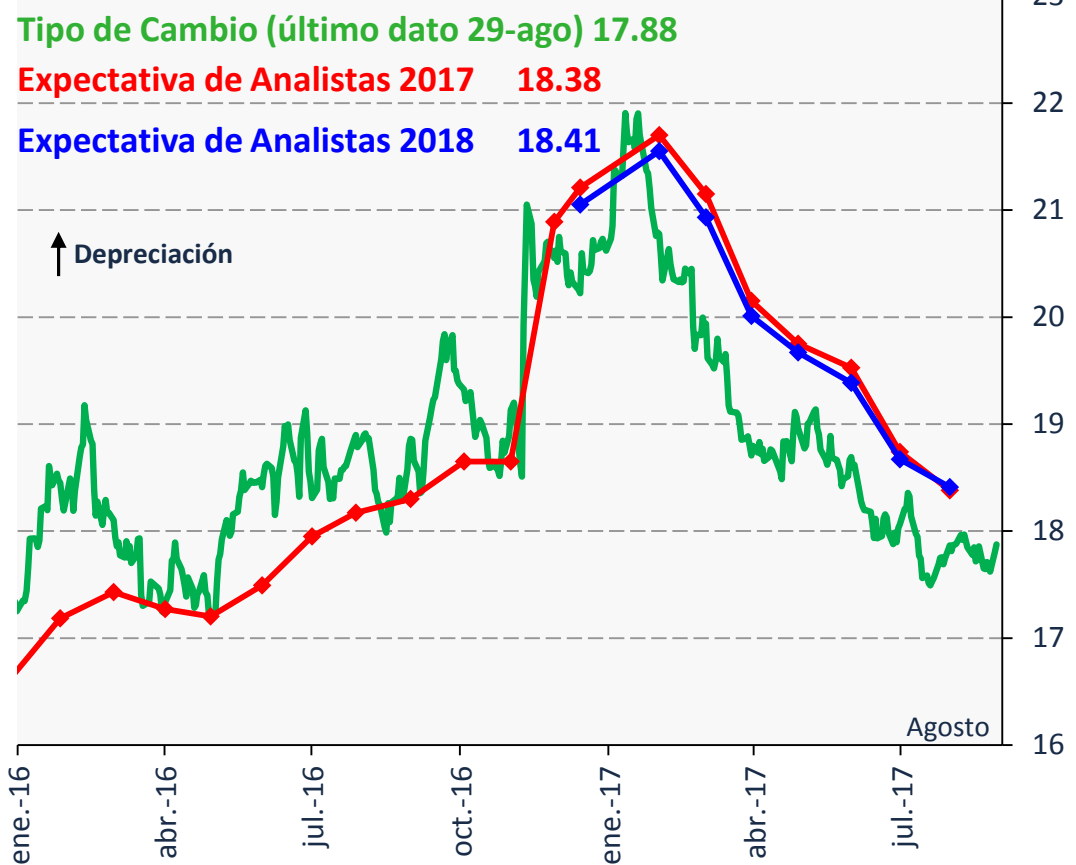
1/ Para una descripción de la estimación de las expectativas de inflación de largo plazo, ver el Recuadro "Descomposición de la Compensación por Inflación y Riesgo Inflacionario" en el Informe Trimestral Octubre - Diciembre 2013.

Fuente: Encuesta de Banco de México (periodicidad mensual) y Encuesta Banamex (periodicidad quincenal).

La cotización del peso redujo su volatilidad y registró una apreciación adicional. Ello fue reflejo, en gran medida, de las acciones de política monetaria, así como de una mejora en la percepción sobre la relación bilateral entre México y Estados Unidos y un ambiente financiero internacional más favorable. Asimismo, las acciones implementadas por la Comisión de Cambios contribuyeron a mejorar las condiciones de operación de este mercado.

Tipo de Cambio Nominal ^{1/}

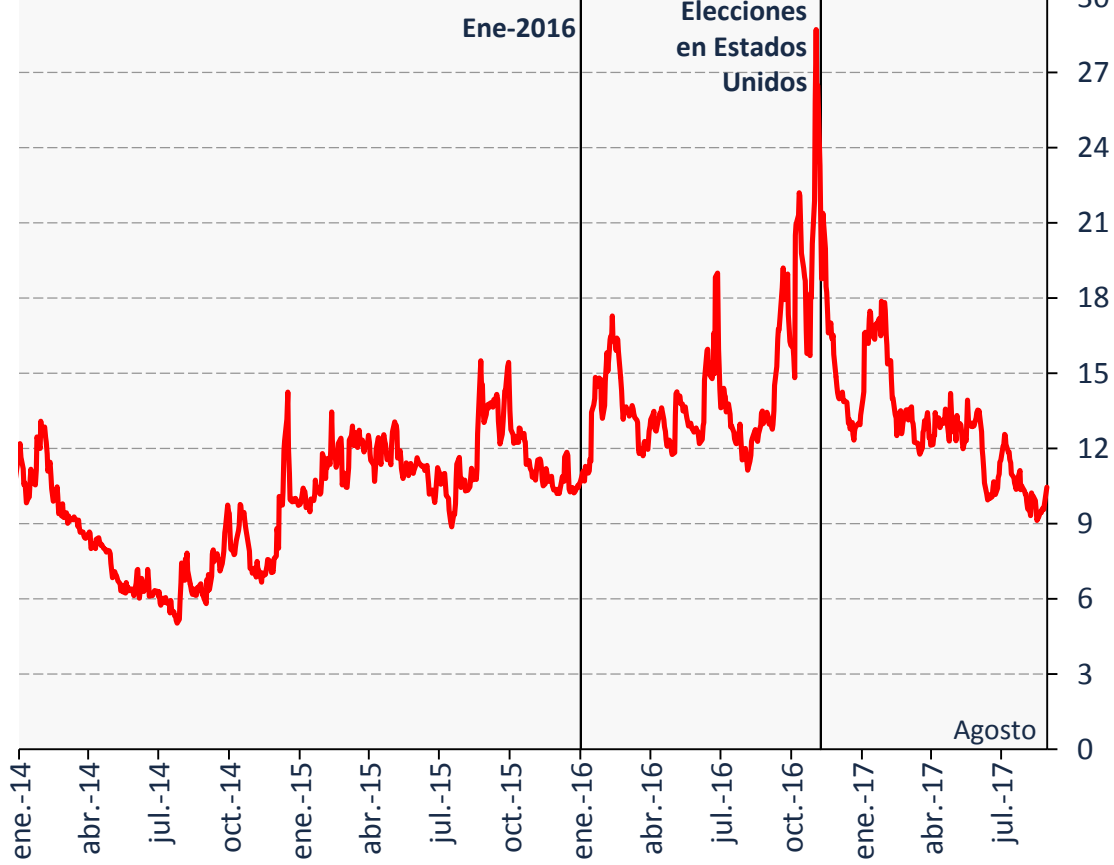
Pesos por dólar



1/ El tipo de cambio observado es el dato diario del tipo de cambio FIX. Las expectativas corresponden al promedio de la encuesta de Banco de México de julio.
 Fuente: Banco de México.

Volatilidad del Peso ^{2/}

Pesos por dólar

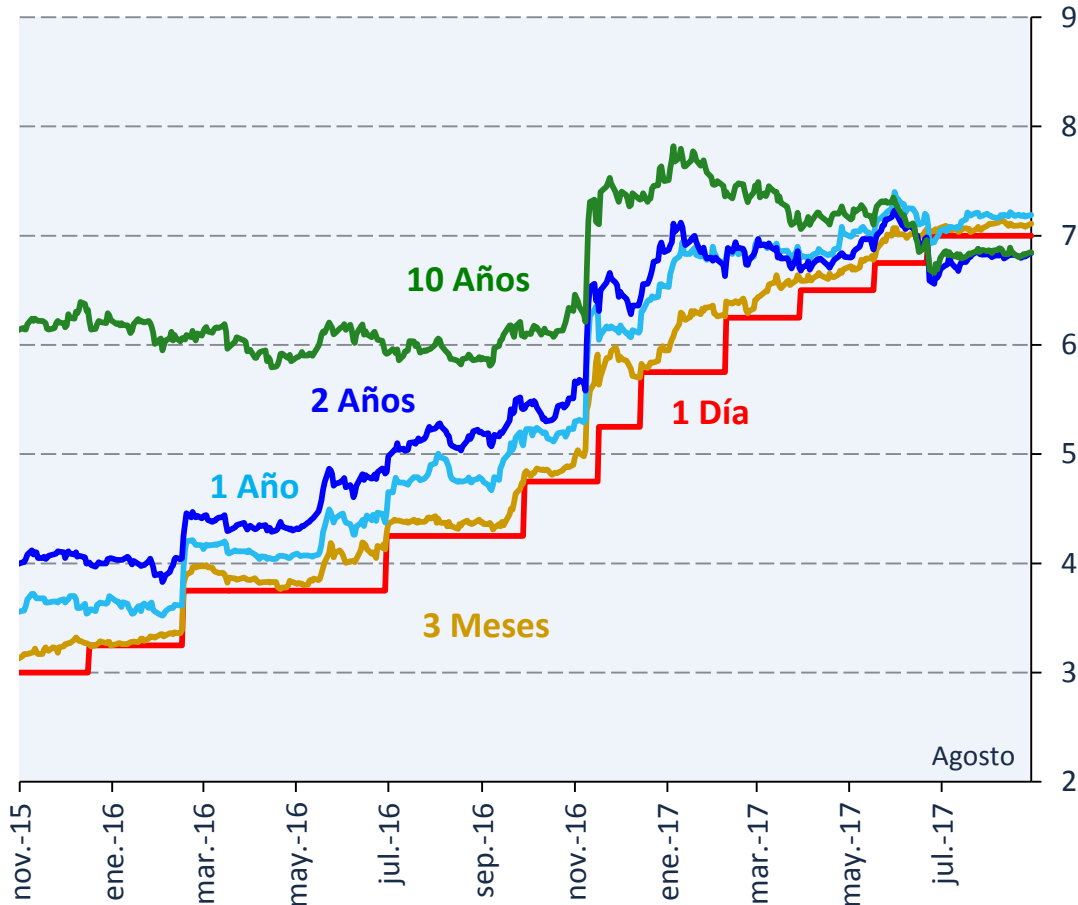


Nota: Las líneas negras verticales indican el 1 de enero de 2016 y el 8 de noviembre de 2016, respectivamente.
 2/ Se refiere a la volatilidad implícita de las opciones a 1 mes.
 Fuente: Banco de México.

Las tasas de interés de corto plazo aumentaron, reflejando los incrementos de la tasa de referencia, mientras que las de mayores plazos registraron disminuciones ante el anclaje de las expectativas de inflación de mediano y largo plazo en México, la reducción de la prima por riesgo inflacionario, la disminución de las tasas de largo plazo en Estados Unidos y el entorno de mayor apetito por riesgo.

Tasas de Interés

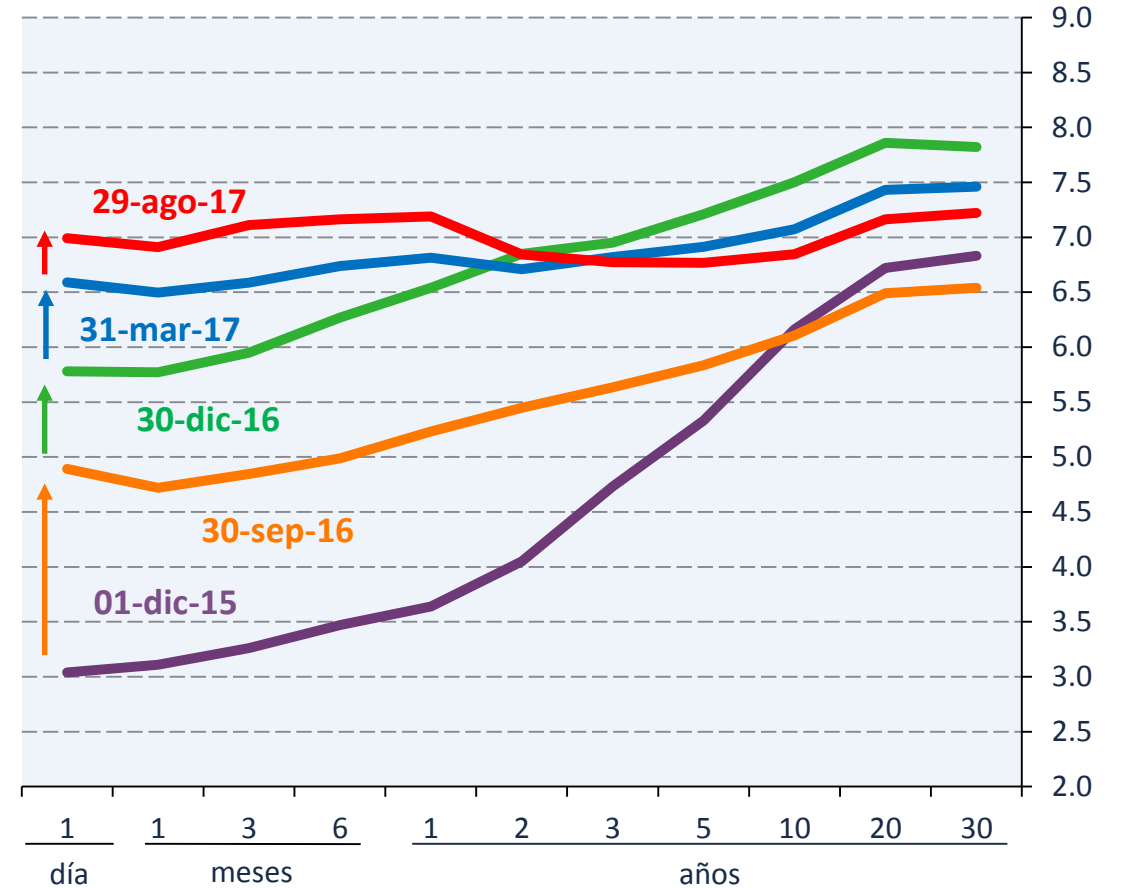
%



Fuente: Banco de México y Proveedor Integral de Precios (PiP).

Curva de Rendimientos

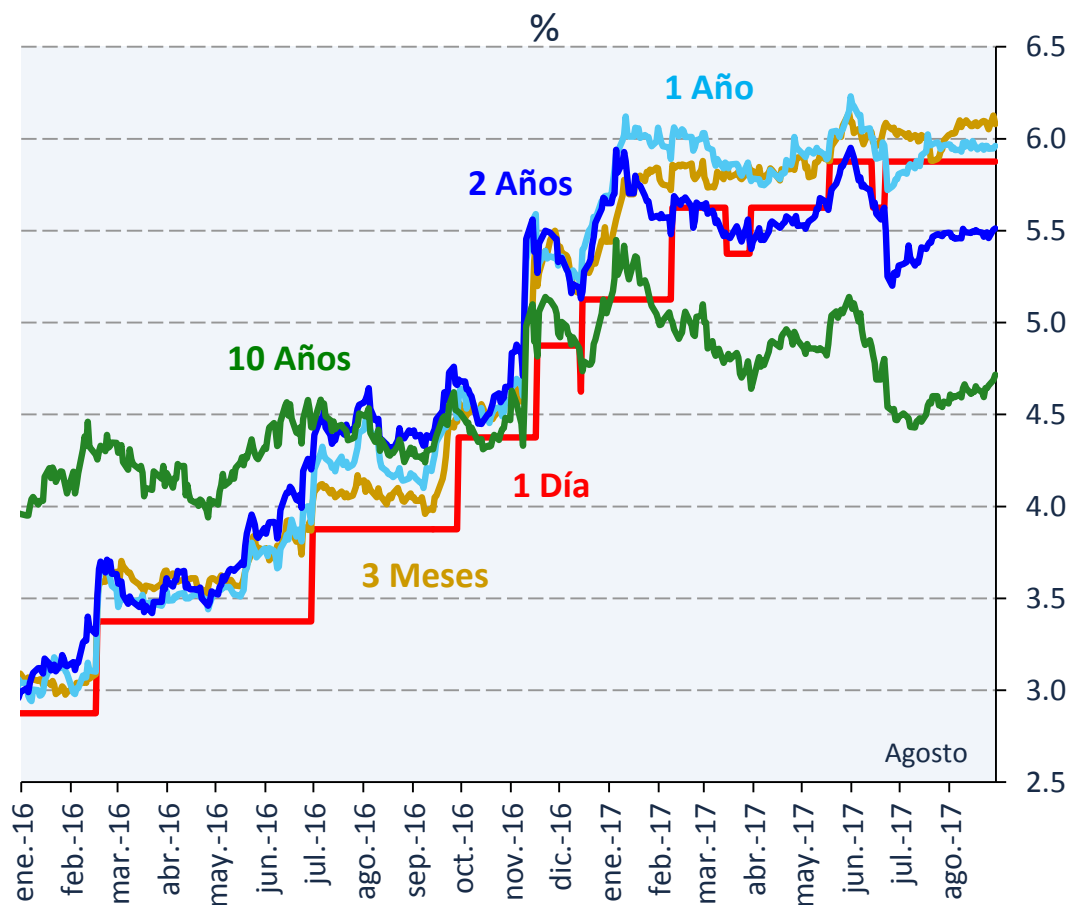
%



Fuente: Banco de México y Proveedor Integral de Precios (PiP).

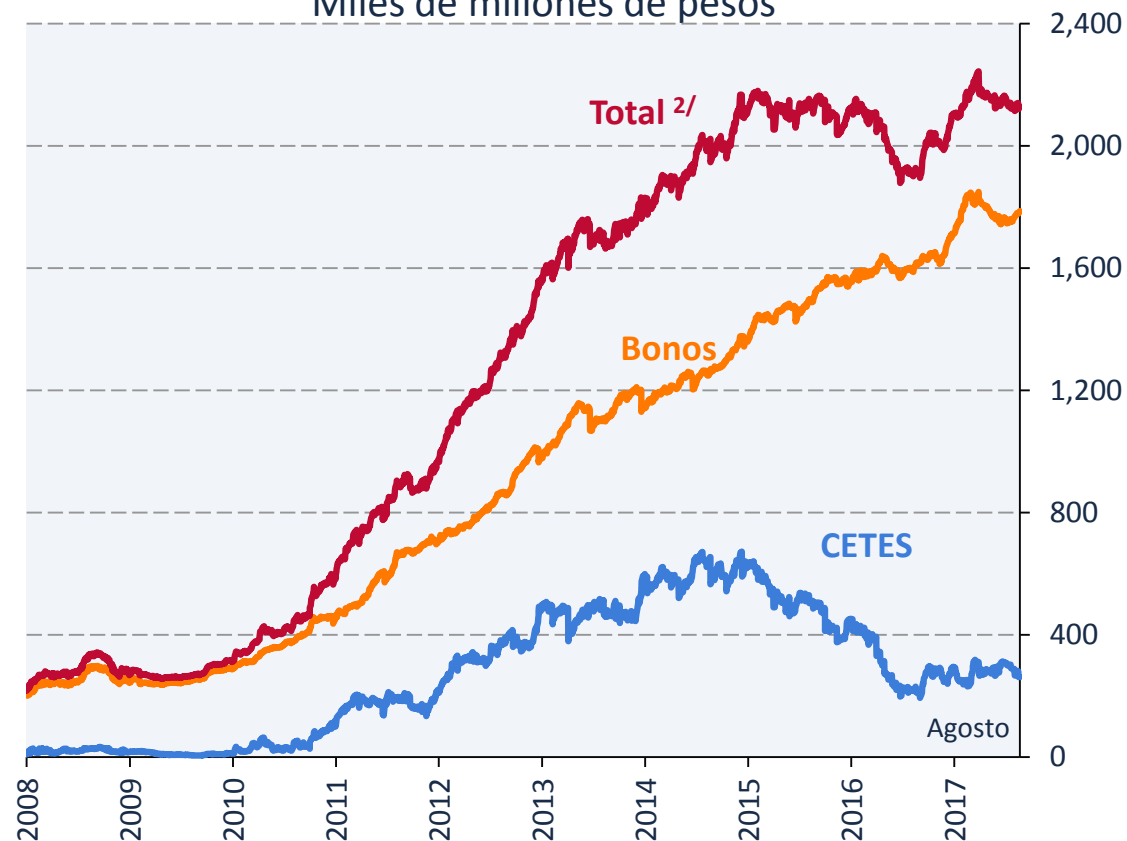
Los diferenciales de tasas de interés entre México y Estados Unidos mostraron incrementos en sus horizontes de corto plazo y ligeras disminuciones en los de mediano y largo plazo. En este contexto, la tenencia de bonos por parte de extranjeros se mantiene en niveles elevados.

Diferenciales de Tasas de Interés entre México y Estados Unidos ^{1/}



1/ Para la tasa objetivo de Estados Unidos se considera el promedio del intervalo considerado por la Reserva Federal.
Fuente: Banco de México, Proveedor Integral de Precios (PiP) y Departamento del Tesoro Norteamericano.

México: Tenencia de Valores Gubernamentales de Residentes en el Extranjero
Miles de millones de pesos



2/ Incluye: Bonos, Bonos D, Bonos, Cetes y Udibonos.
Fuente: Banco de México.

Índice

1 Política Monetaria e Inflación

2 Condiciones Externas

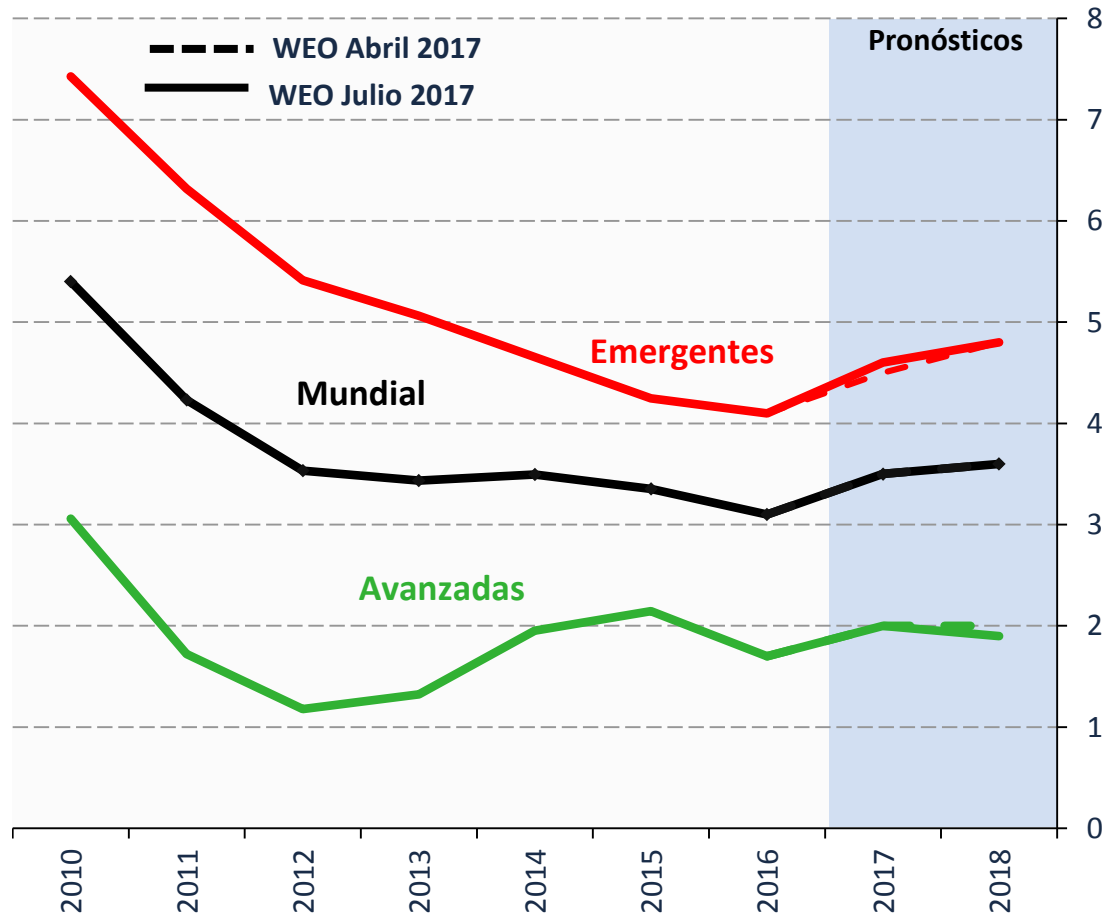
3 Evolución de la Economía Mexicana

4 Previsiones y Consideraciones Finales

La actividad económica mundial continuó expandiéndose a un ritmo modesto de manera generalizada entre países y regiones. Este desempeño se ha visto reflejado en la evolución favorable de algunos indicadores como el de comercio internacional.

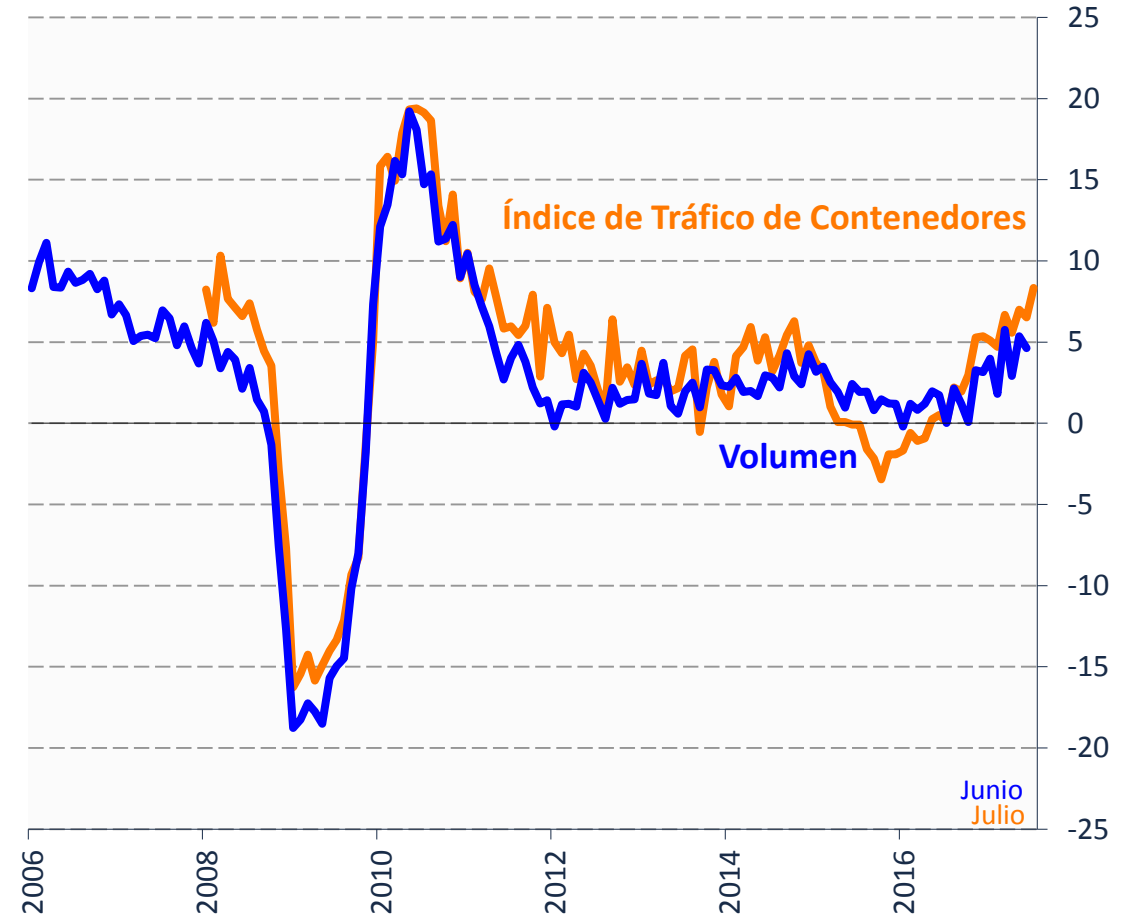
Economía Mundial

Pronósticos de Crecimiento del PIB
Variación % anual



Fuente: FMI, WEO abril y julio 2017.

Comercio de Bienes ^{1/}
Variación % anual, a. e.



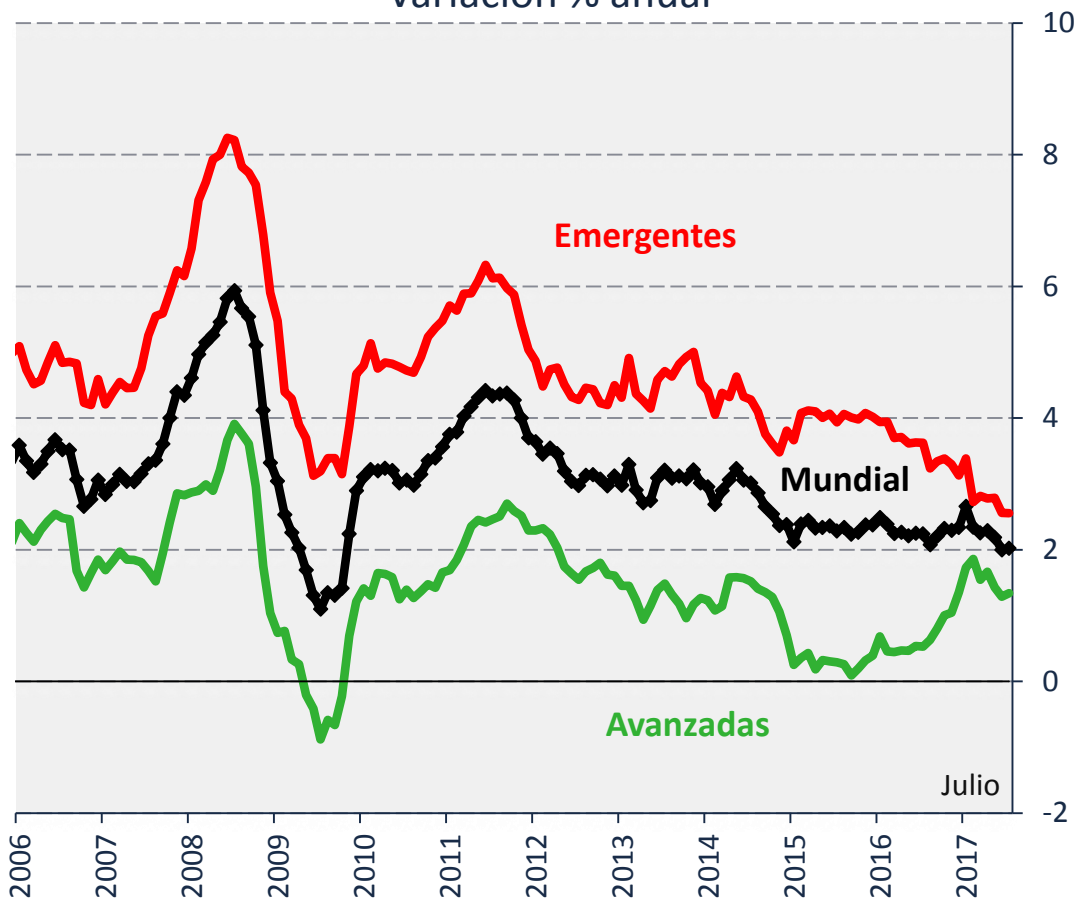
a. e. / Cifras con ajuste estacional.

1/ Se refiere a la suma de exportaciones e importaciones.

Fuente: Institute of Shipping Economics and Logistics y CPB Netherlands.

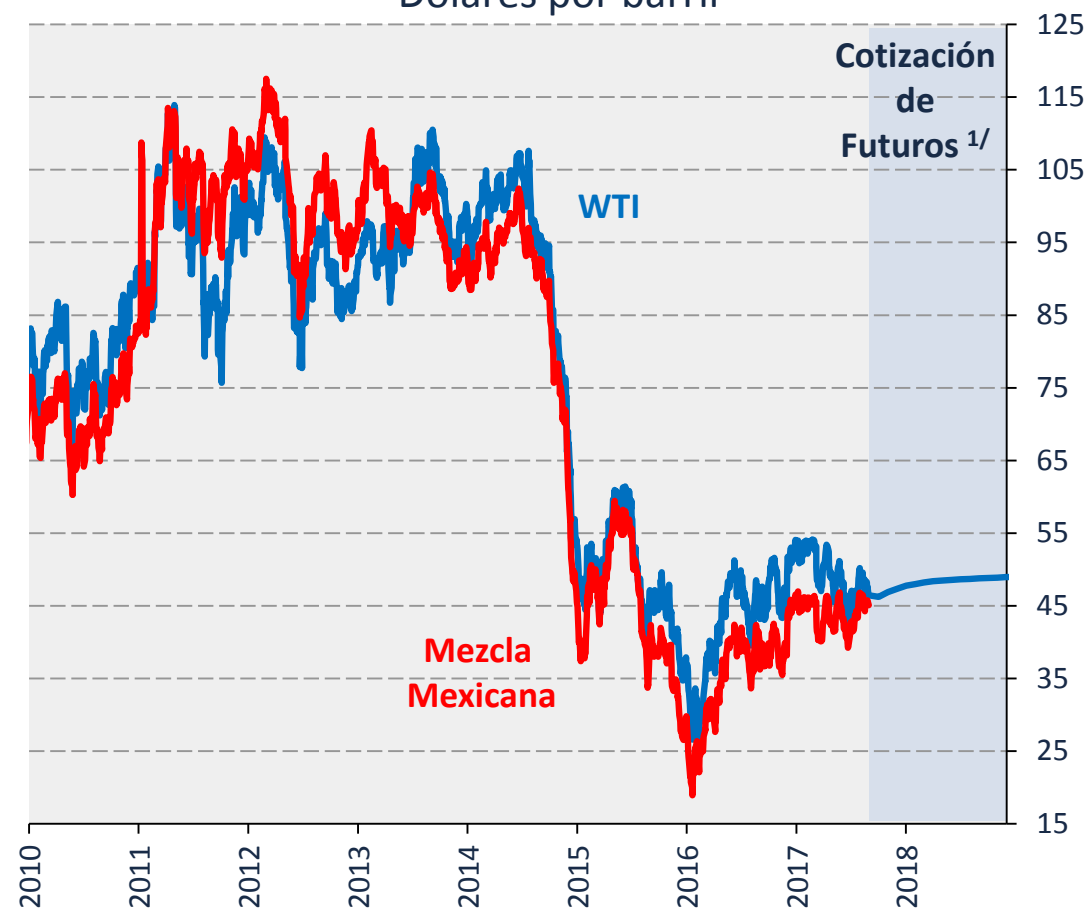
Mientras tanto, la inflación a nivel mundial se ha mantenido baja en los últimos meses. En la mayoría de las Economías Avanzadas (EAs), esta continuó por debajo de sus metas debido a la baja en los precios de la energía, la ausencia de presiones salariales y, en algunos casos, reducciones en ciertos precios cuyos efectos se consideran transitorios.

Inflación General
Variación % anual



Nota: La muestra de países utilizada para el cálculo, representa el 83.2% del PIB mundial medido por el poder de paridad de compra. El dato de inflación de julio para Estados Unidos corresponde a estimaciones del Banco de la Reserva Federal de Cleveland.
Fuente: Elaborado por Banco de México con información de Haver Analytics y FMI.

Precios del Petróleo
Dólares por barril

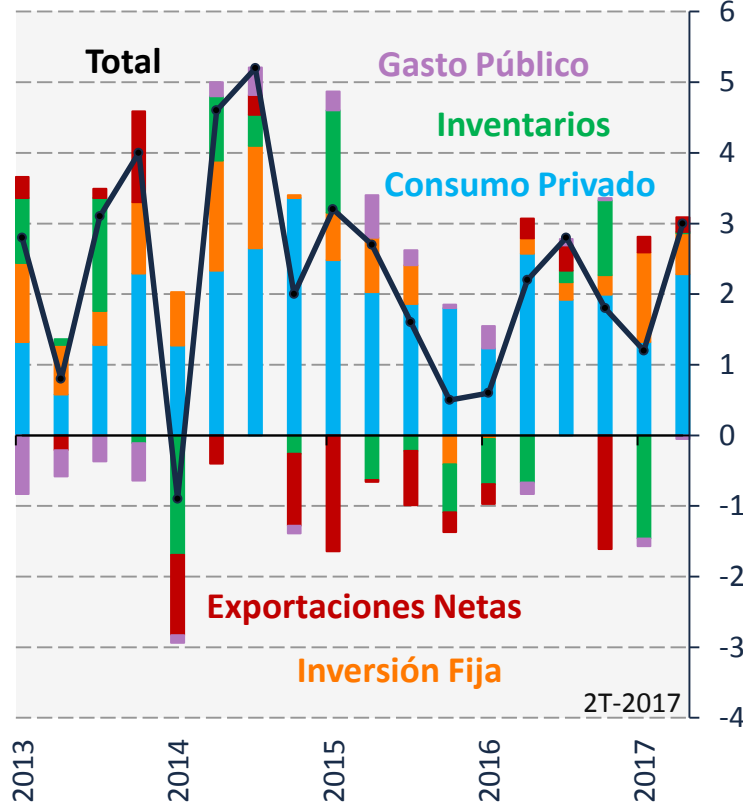


1/ Información disponible al 29 de agosto de 2017.
Fuente: Bloomberg.

El PIB en Estados Unidos registró un mayor dinamismo y su mercado laboral siguió fortaleciéndose. Por su parte, el deflactor del gasto en consumo disminuyó, no obstante, esta debilidad podría ser transitoria.

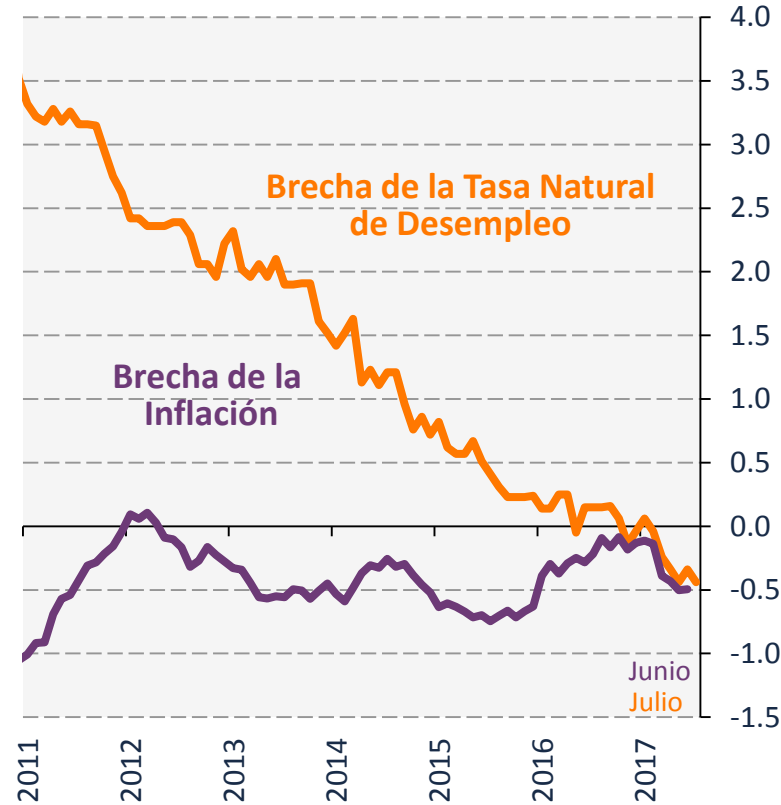
Estados Unidos

PIB Real y sus Componentes
Variación % trimestral anualizada y contribuciones en puntos porcentuales, a. e.



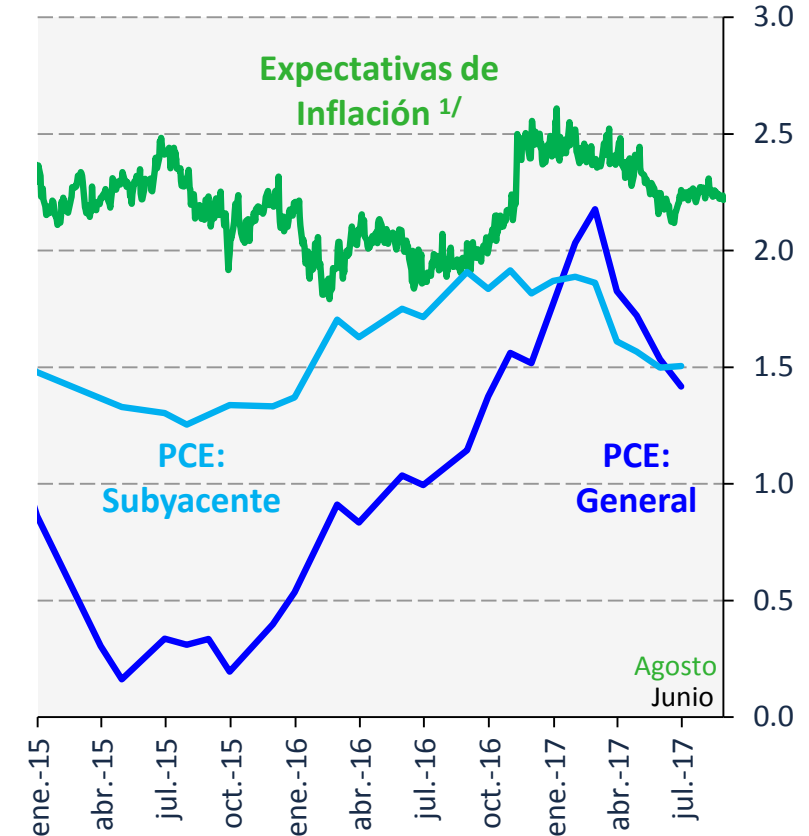
a. e. / Cifras con ajuste estacional.
Fuente: BEA.

Brechas de Inflación y de Desempleo
%



Nota: La brecha de inflación se refiere al componente subyacente del PCE y es relativa al objetivo del 2% de la Reserva Federal. La brecha de desempleo es relativa a la tasa natural de desempleo estimada por el CBO.
Fuente: U.S. Department of Labor, Bureau of Labor Statistics; Congressional Budget Office (CBO).

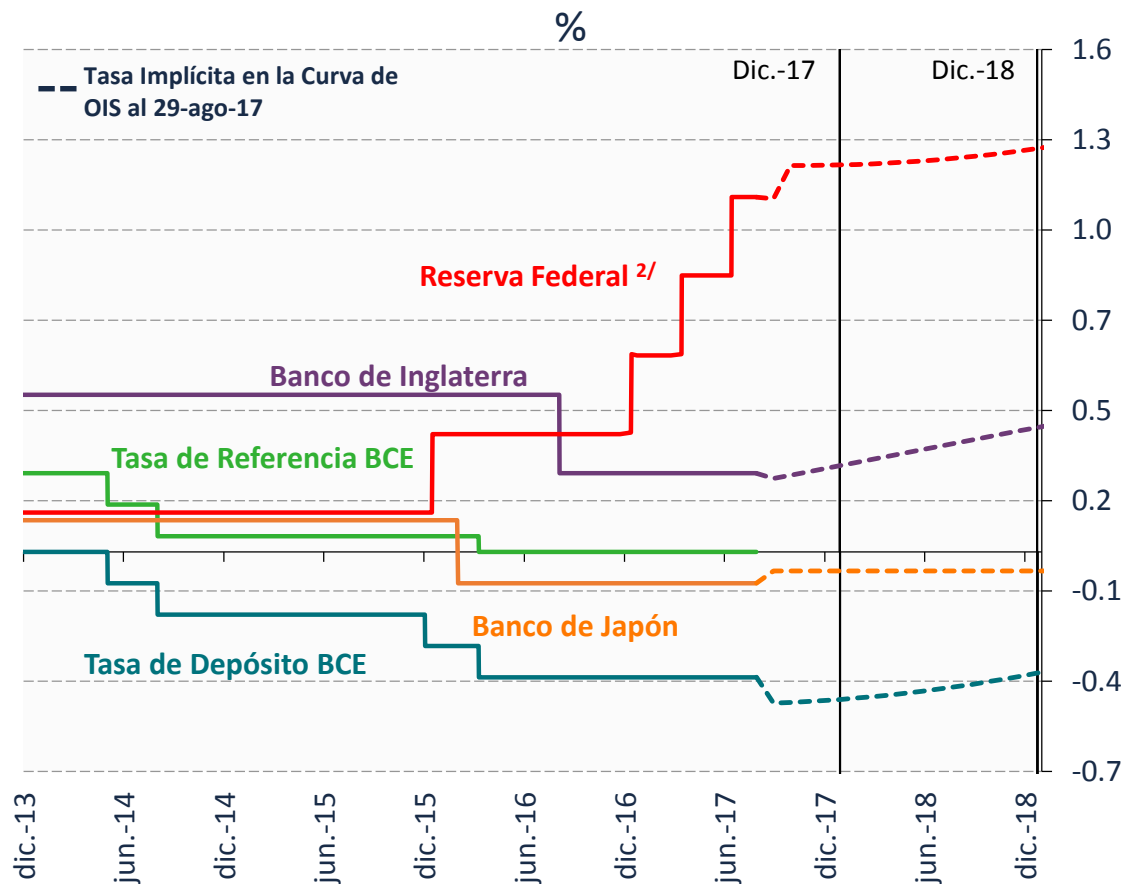
Deflactor del Gasto en Consumo Personal y Expectativas de Inflación
Variación % anual



1/ Inflación que se espera dentro de 5 años para los próximos 5 años. Expectativas obtenidas de contratos de swaps en el que una contraparte se compromete a pagar una tasa fija a cambio de recibir un pago referenciado a la tasa de inflación durante un plazo determinado
Fuente: Bloomberg y Bureau of Economic Analysis.

En este entorno de persistente debilidad en la inflación y sus expectativas en las EAs, se prevé un retiro gradual de las medidas extraordinarias de estímulo monetario, para posteriormente acercarse lentamente a una postura más neutral.

Evolución de las Trayectorias de las Tasas de Referencia Implícitas en la Curva OIS ^{1/}

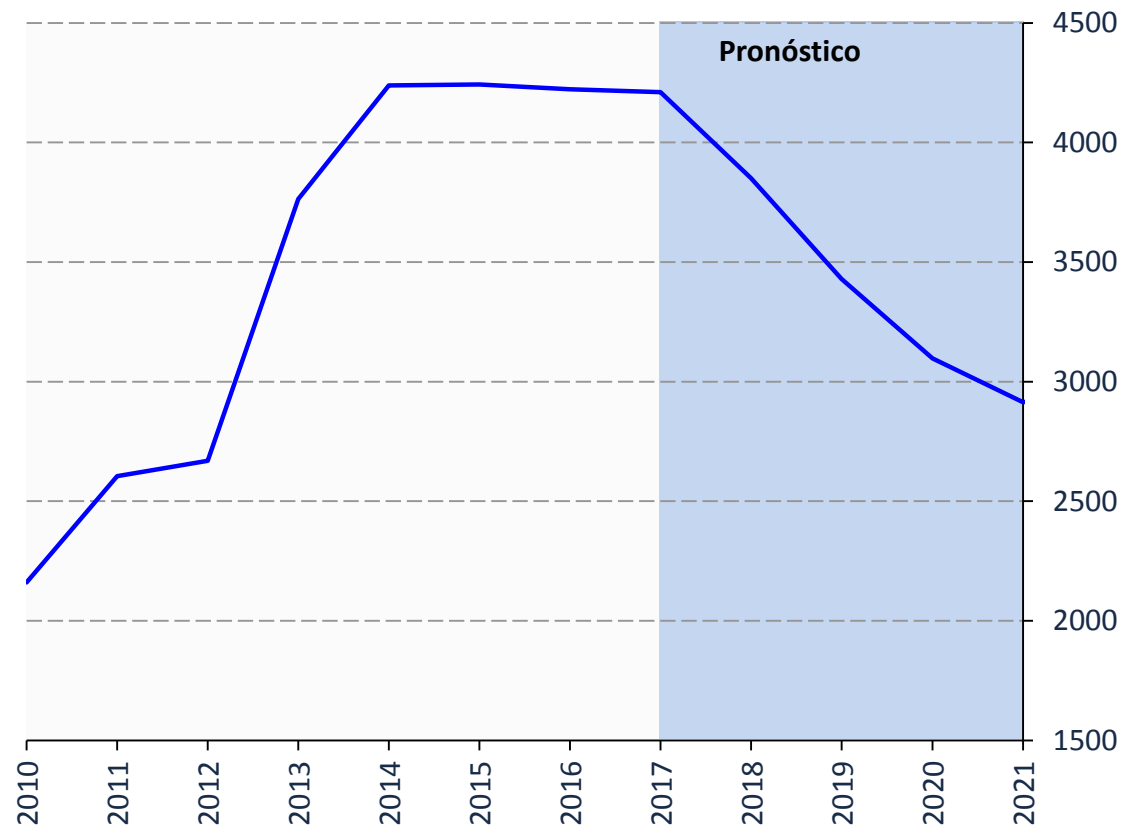


1/ OIS: Swap de tasa de interés fija por flotante en donde la tasa de interés fija es la tasa de referencia efectiva a un día. 2/ Para la tasa de referencia observada de Estados Unidos se utiliza la tasa de interés promedio del rango objetivo de la tasa de fondos federales (1.00% - 1.25%).

Fuente: Banco de México con datos de Bloomberg.

Reserva Federal: Hoja de Balance ^{3/}

Miles de millones de dólares



3/ Los pronósticos se basan en la mediana de la expectativa del valor terminal de los pasivos en la hoja del balance de la Reserva Federal de la encuesta a los *Primary Dealers* de junio de 2017, considerando que la disminución de la hoja del balance comienza en octubre de 2017.

Fuente: Banco de la Reserva Federal de Nueva York y *Survey of Primary Dealers*.

Índice

1 Política Monetaria e Inflación

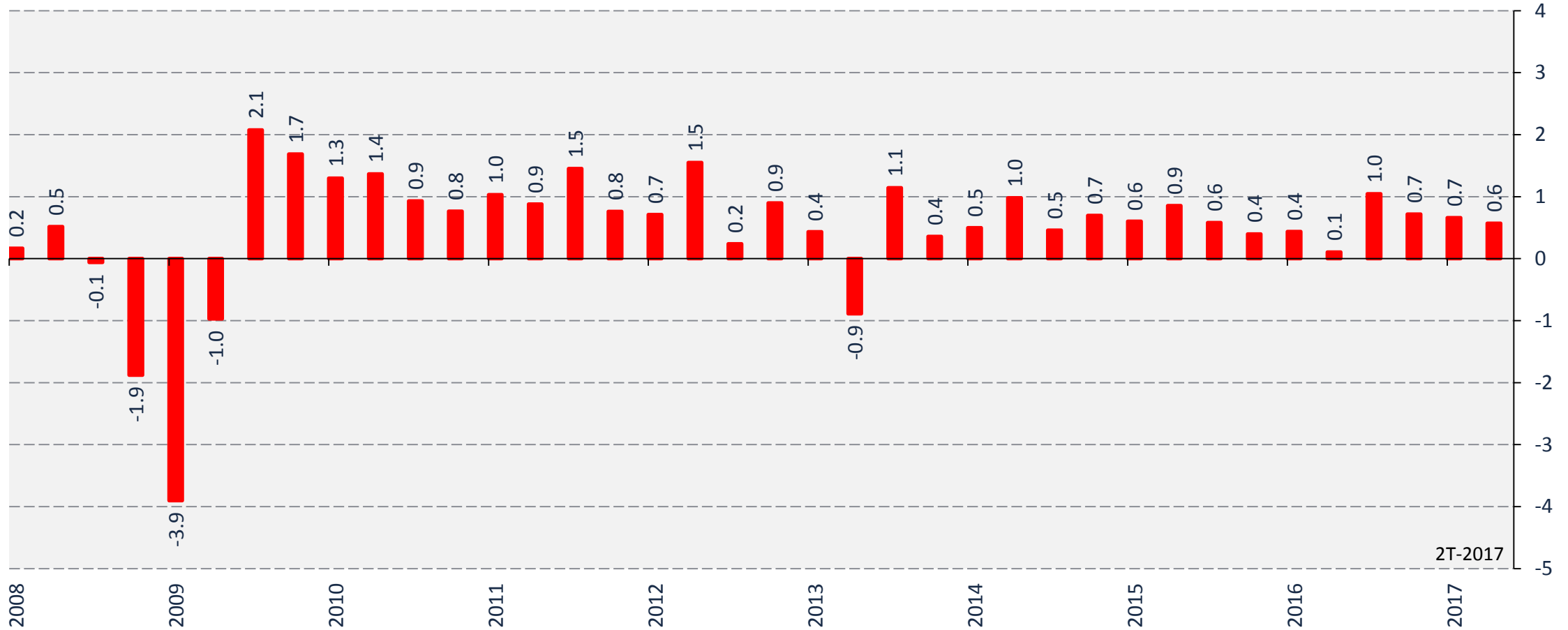
2 Condiciones Externas

3 Evolución de la Economía Mexicana

4 Previsiones y Consideraciones Finales

En el 2T-2017, la economía mexicana continuó expandiéndose, si bien a una tasa de crecimiento ligeramente menor a la del 1T-2017.

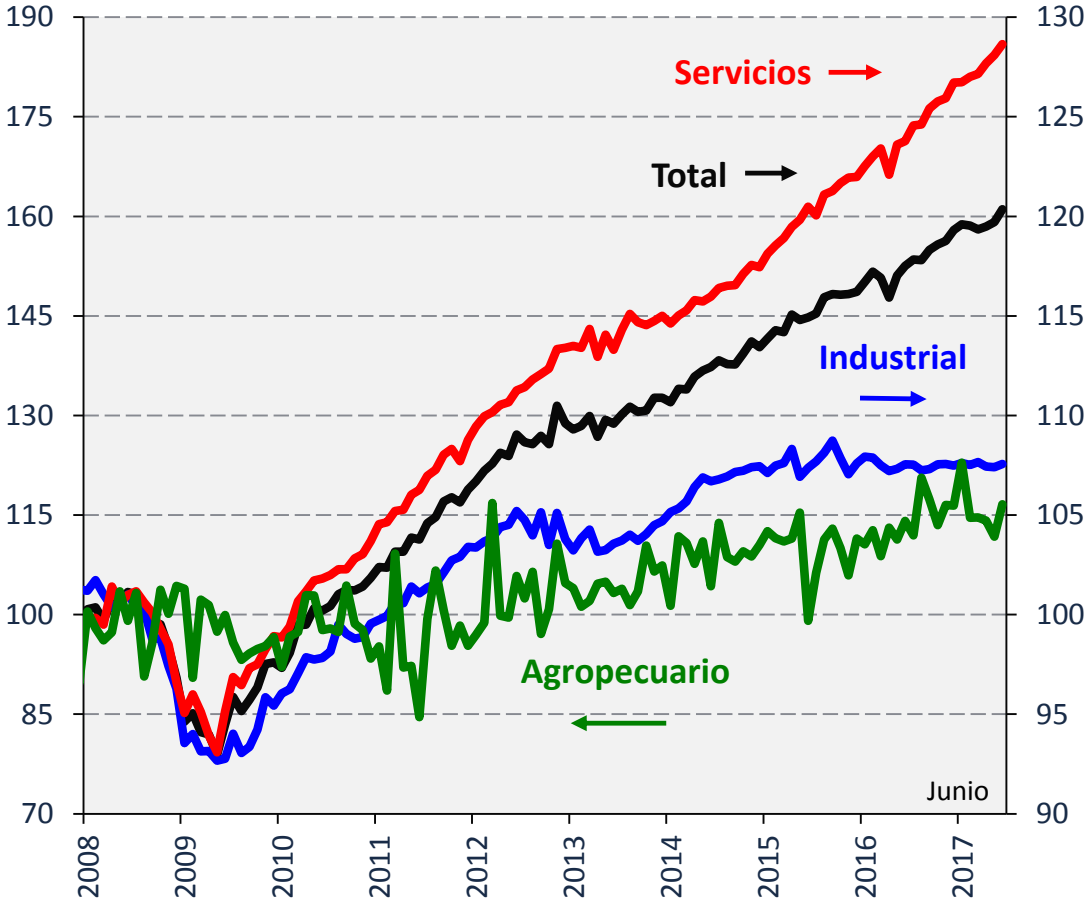
Producto Interno Bruto
Variación % trimestral, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

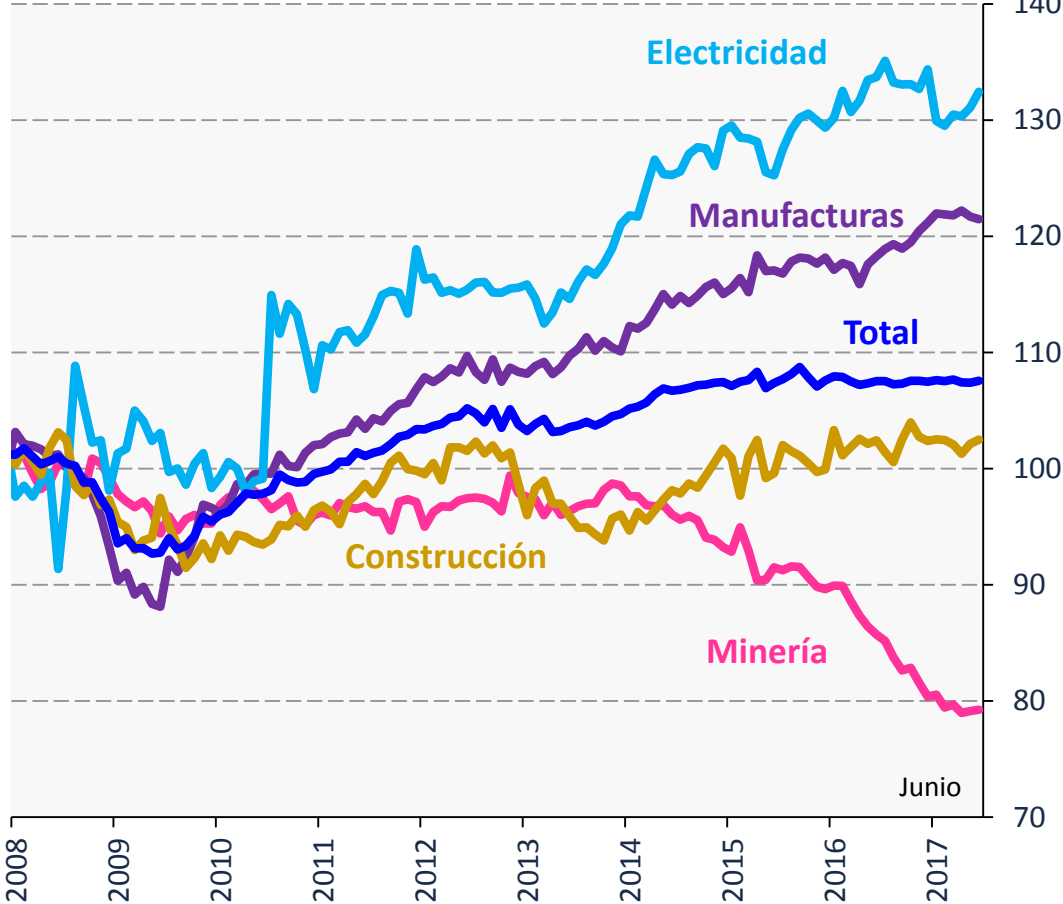
La expansión de la actividad económica en el 2T-2017 siguió reflejando el dinamismo de las actividades terciarias, toda vez que prevaleció el estancamiento que la actividad industrial ha venido presentando.

Indicador Global de la Actividad Económica
Índice 2008=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

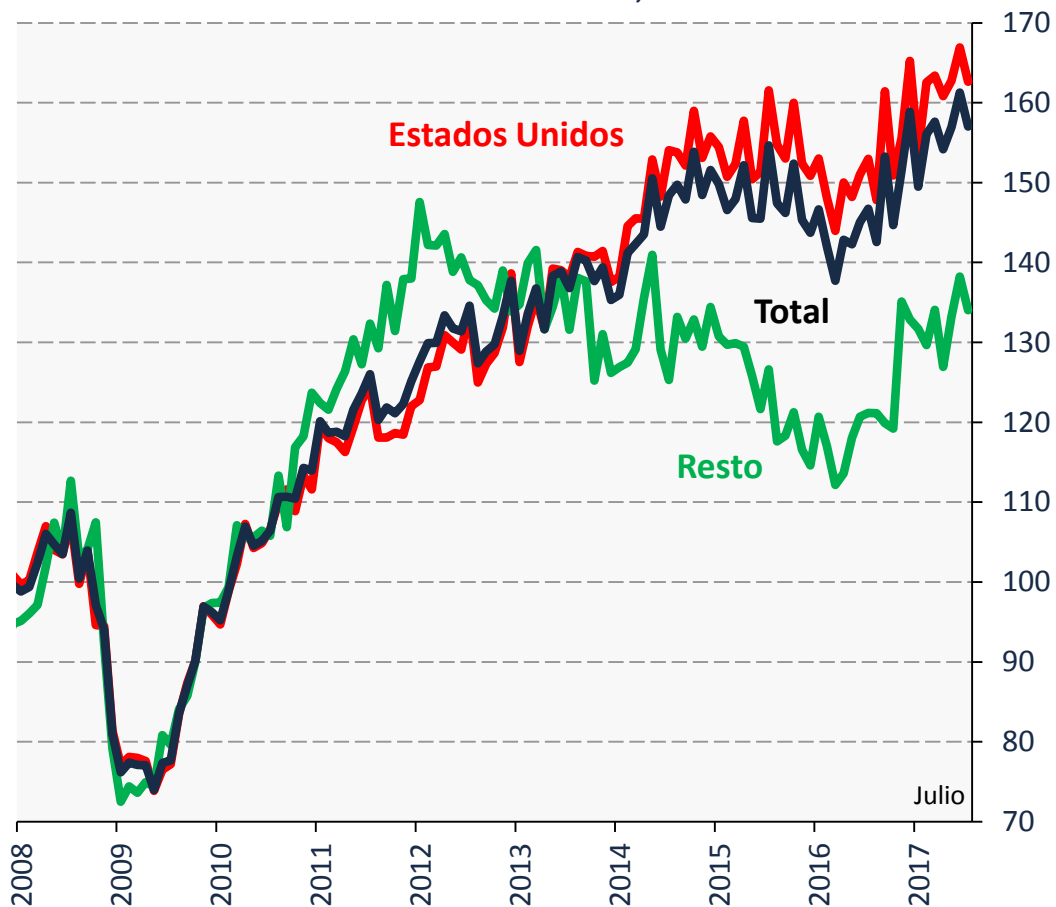
Actividad Industrial
Índice 2008=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Indicador Mensual de la Actividad Industrial, Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

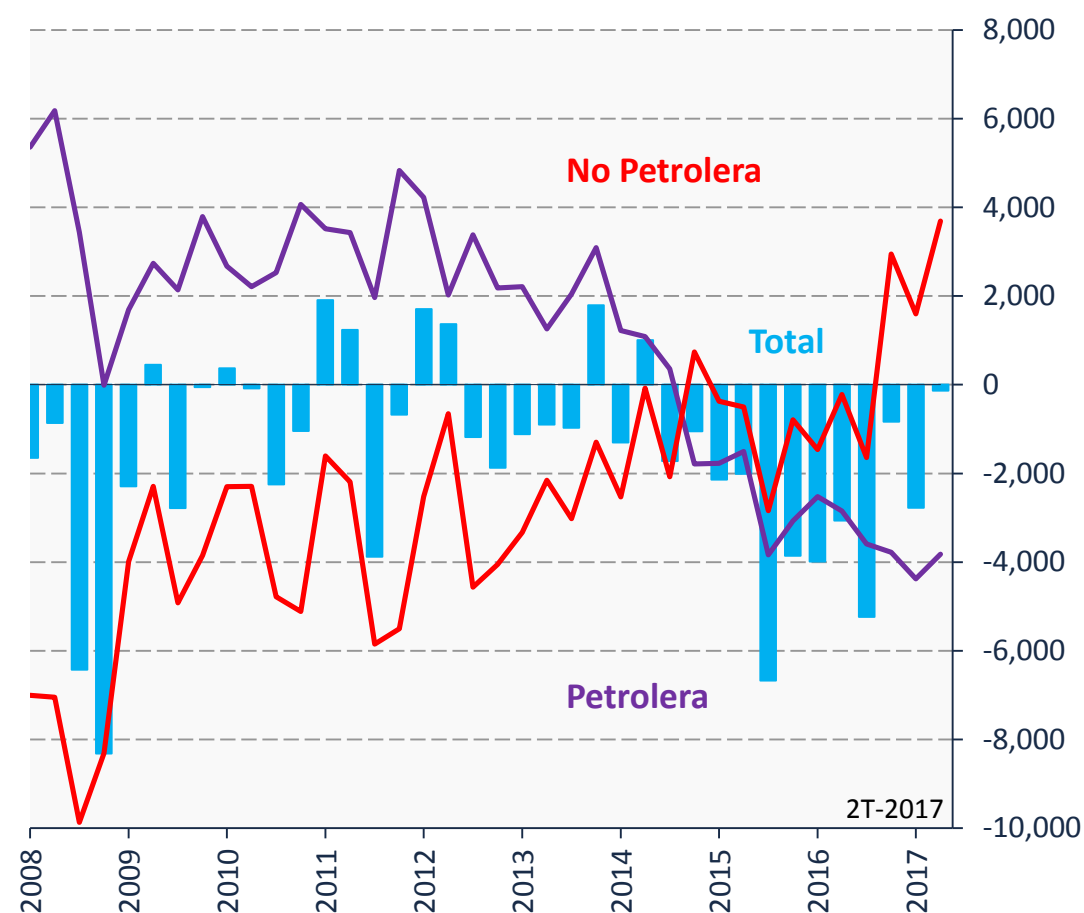
Las exportaciones manufactureras continuaron recuperándose ante el gradual fortalecimiento de la actividad global y la depreciación acumulada del tipo de cambio real. Por su parte, el incremento en el saldo comercial no petrolero ha venido contribuyendo de manera importante a la reducción en el déficit de la cuenta corriente.

Exportaciones Manufactureras
Índice 2008=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Banco de México con base en SAT, SE, Banco de México, INEGI. Balanza Comercial de Mercancías de México. SNIEG. Información de Interés Nacional.

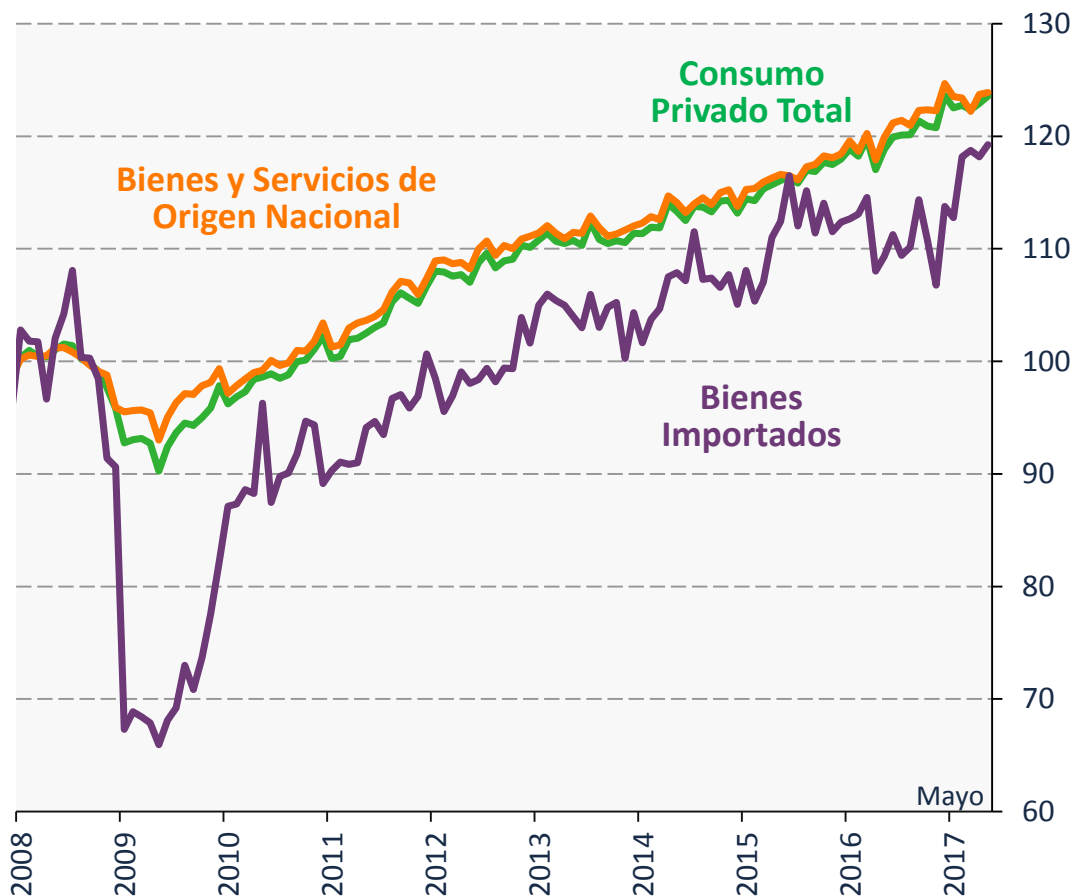
Balanza Comercial
Millones de dólares



Fuente: SAT, SE, Banco de México, INEGI. Balanza Comercial de Mercancías de México. SNIEG. Información de Interés Nacional.

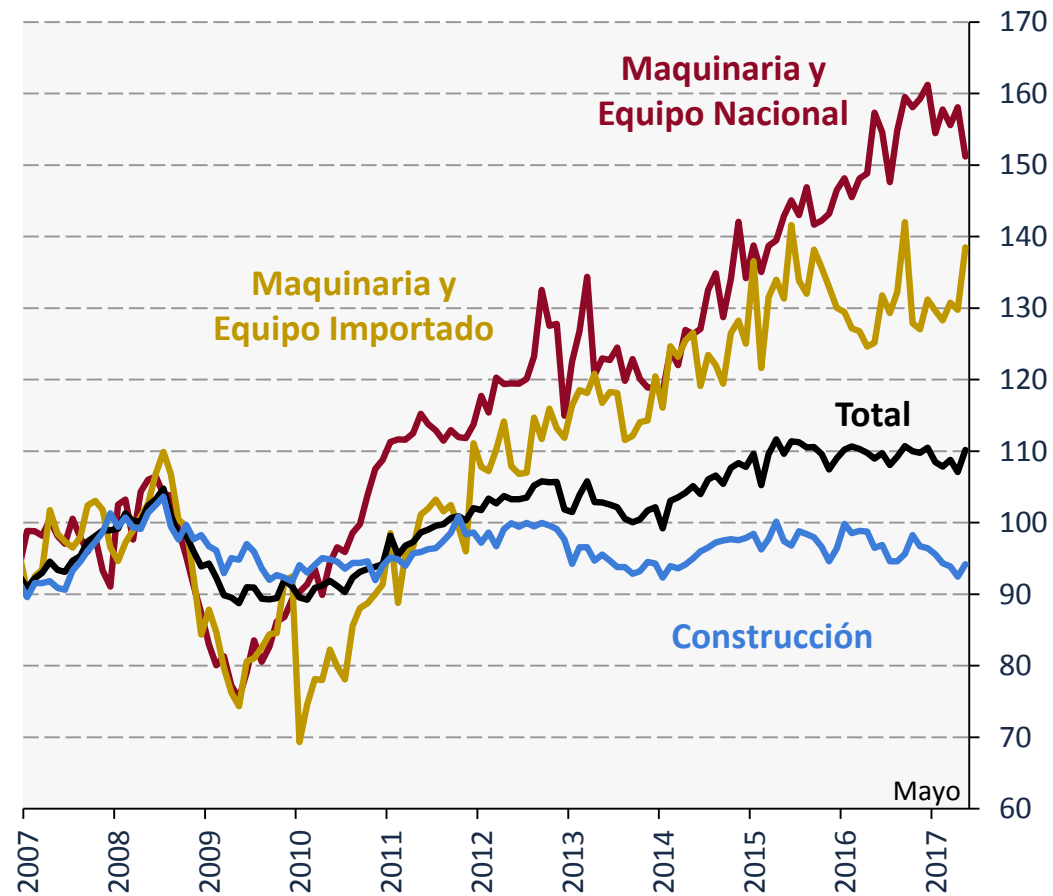
El consumo privado continuó presentando una tendencia positiva, si bien recientemente mostró cierta desaceleración. Por su parte, persistió la debilidad de la inversión.

Consumo Privado en el Mercado Interior
Índice 2008=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales (SCNM), INEGI.

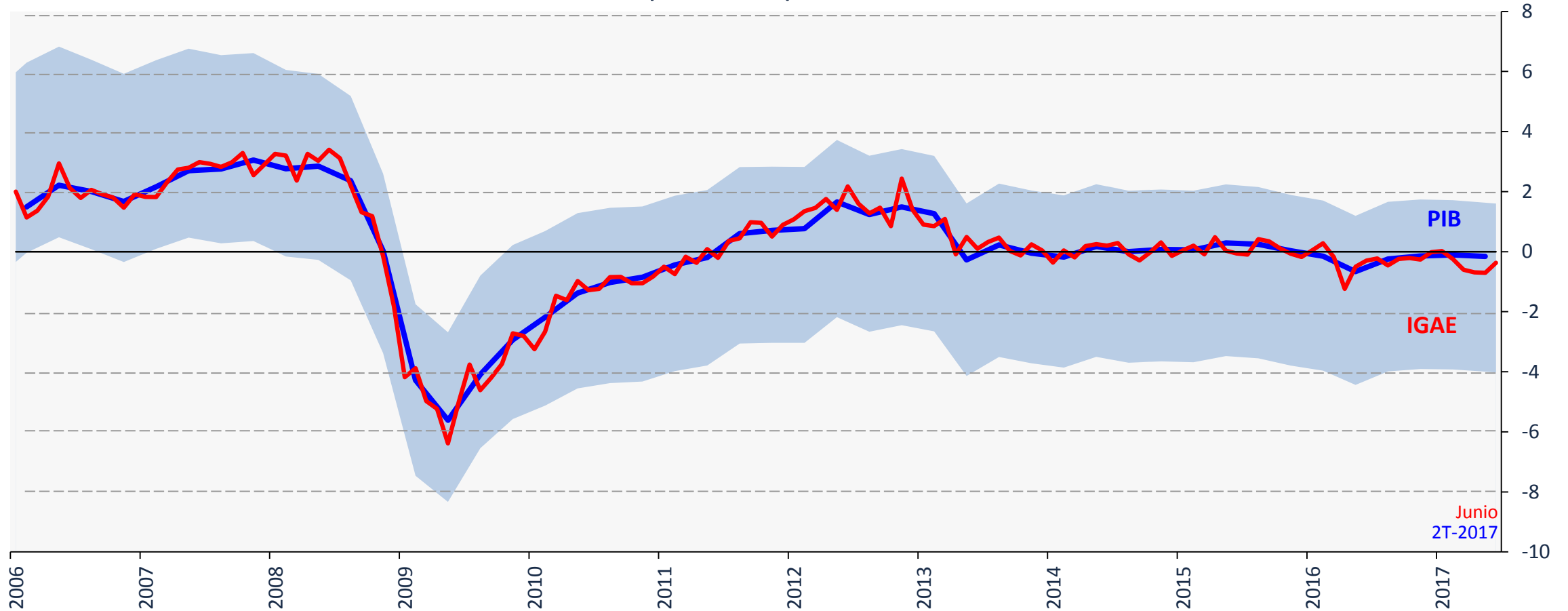
Inversión y sus Componentes
Índice 2008=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales (SCNM), INEGI.

En este entorno, siguen sin presentarse presiones significativas sobre los precios provenientes de la demanda agregada.

Brecha del Producto ^{1/}
% del producto potencial, a. e.



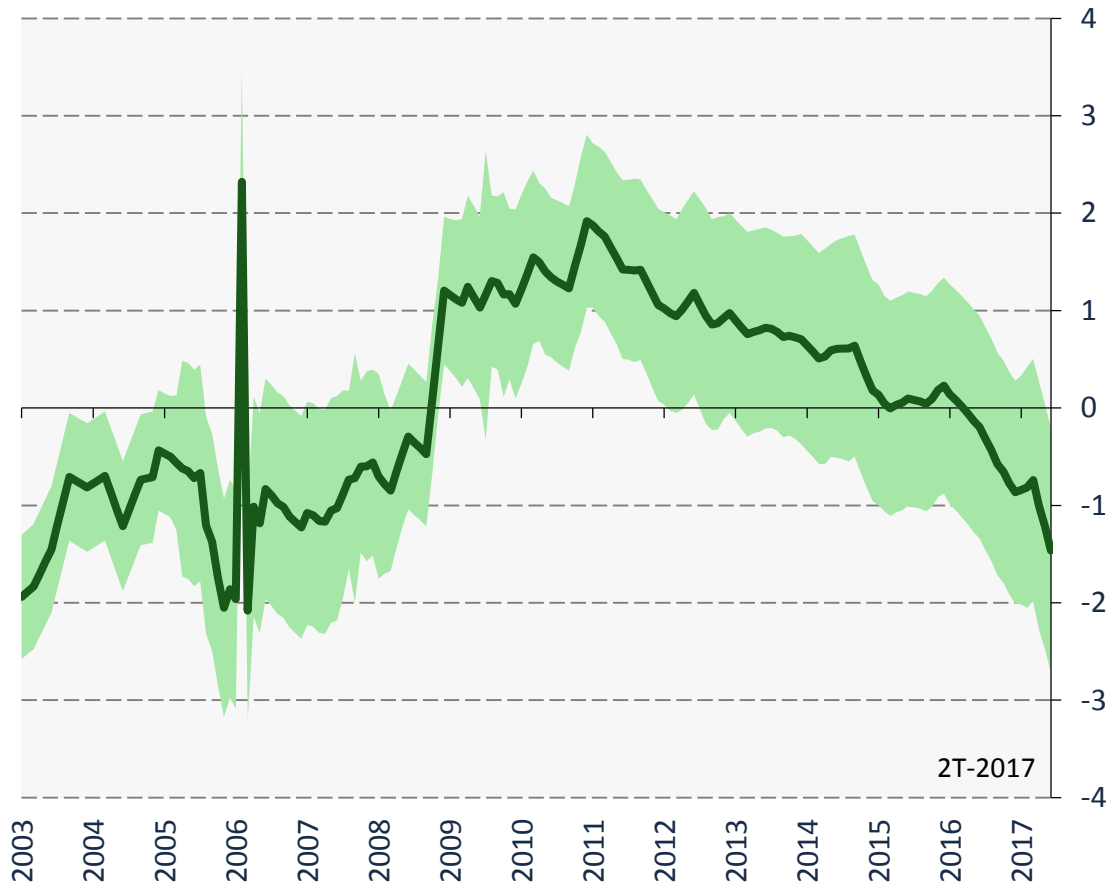
a. e. / Elaborada con cifras ajustadas por estacionalidad.

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. El área azul indica el intervalo al 95% de confianza de la brecha del producto calculado con un método de componentes no observados.

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

El mercado laboral parecería no tener holgura, aunque esto no se ha visto reflejado en presiones salariales que pudieran afectar al proceso inflacionario.

Brecha en la Tasa de Desempleo e Informales Asalariados ^{1/}
Puntos porcentuales, a. e.

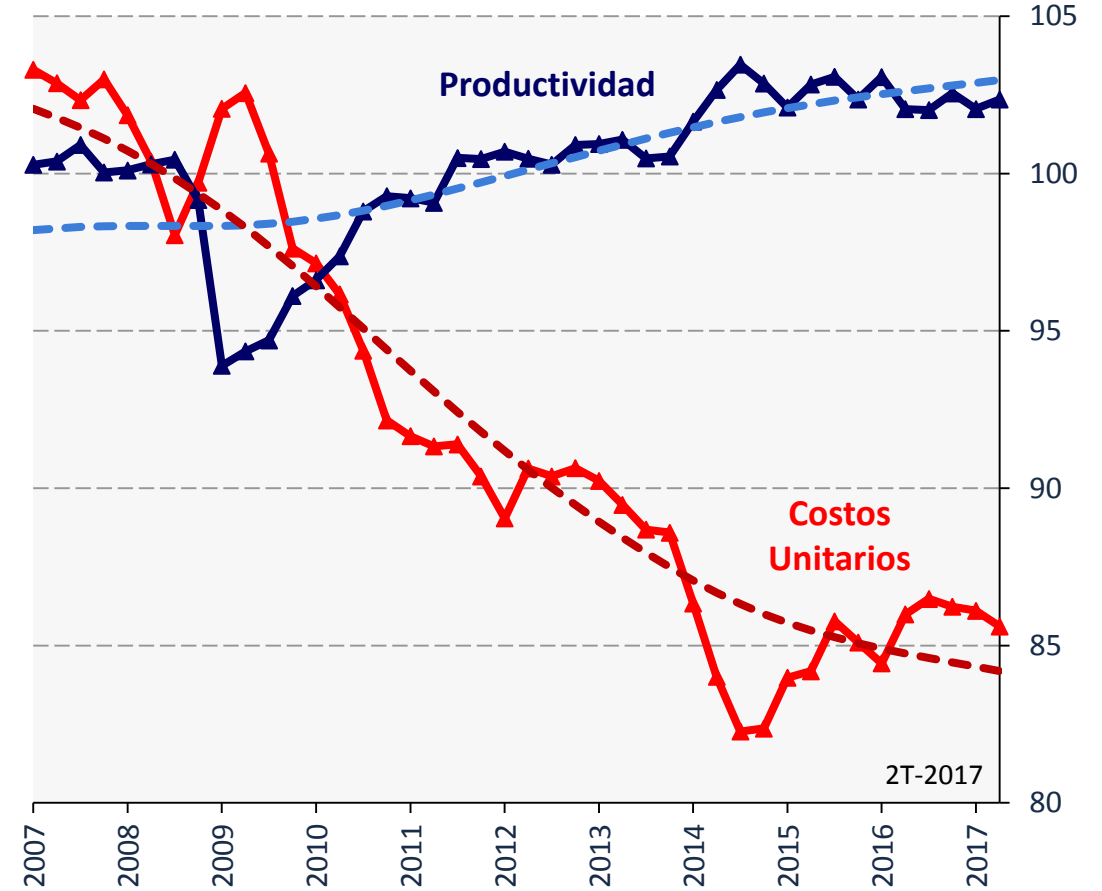


a. e. / Cifras con ajuste estacional.

1/ El intervalo corresponde a dos desviaciones estándar promedio de entre todas las estimaciones; ver Banco de México (2017), "Informe trimestral sobre la Inflación, Octubre-Diciembre 2016", pág.47.

Fuente: Banco de México.

Productividad y Costo Unitario de la Mano de Obra ^{2/}
Índice 2008=100, a. e.



Nota: El segundo trimestre de 2017 es estimación de Banco de México.

a. e. / Serie con ajuste estacional y serie de tendencia. La primera se representa con la línea sólida y la segunda con la punteada. Tendencias estimadas por Banco de México. 2/ Productividad laboral con base en las horas trabajadas.

Fuente: Costo Unitario elaborado por el Banco de México con cifras del INEGI. Índice Global de la Productividad Laboral en la Economía (IGPLE) publicado por INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

Índice

1 Política Monetaria e Inflación

2 Condiciones Externas

3 Evolución de la Economía Mexicana

4 Previsiones y Consideraciones Finales

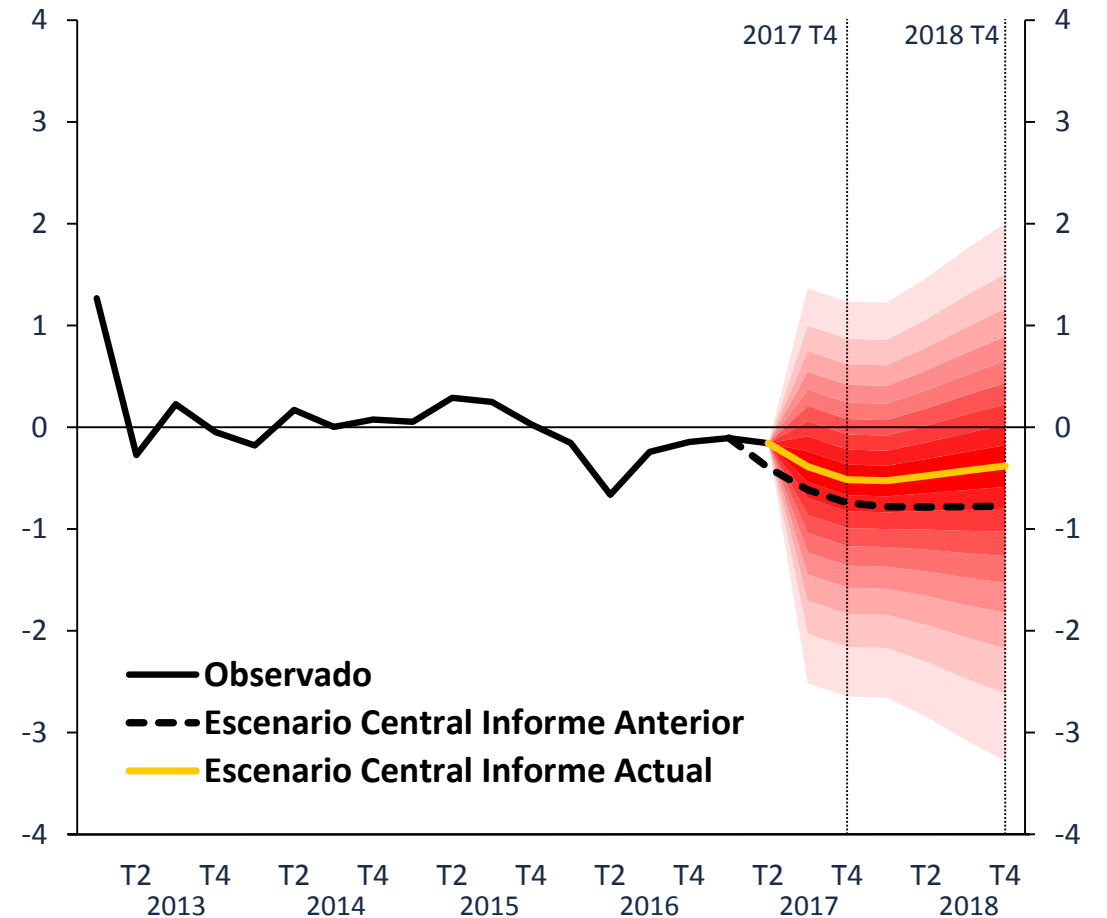
Previsiones para la Actividad Económica

Crecimiento del PIB (%)		
Informe	Anterior	Revisado
2017	1.5 – 2.5	2.0 – 2.5
2018	1.7 – 2.7	2.0 – 3.0

Incremento en los Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS (Miles de puestos)		
Informe	Anterior	Revisado
2017	650 – 750	660 – 760
2018	640 – 740	670 – 770

Déficit en Cuenta Corriente (% del PIB)		
Informe	Anterior	Revisado
2017	2.3	2.2
2018	2.3	2.2

Gráfica de Abanico: Estimación de la Brecha del Producto
% del producto potencial, a. e.



a. e. / Elaborado con cifras desestacionalizadas.
Fuente: Banco de México.

Riesgos para el Escenario de Crecimiento

El balance ha mejorado, tornándose neutral.

Al alza



Que una renegociación exitosa del TLCAN sea detonante de inversión en áreas de oportunidad previamente no contempladas por el Acuerdo.



Que la implementación de las reformas estructurales dé resultados superiores a los esperados.



Que la plataforma de producción petrolera registre una mejor evolución.

A la baja



Que la renegociación del TLCAN no resulte favorable.



Que un aumento de la volatilidad en los mercados financieros internacionales y el próximo proceso electoral en México reduzcan las fuentes de financiamiento y esto afecte el gasto privado.



Que el incremento en la inseguridad pública afecte aún más la actividad productiva.

Proyección Central para la Inflación

Inflación General

Inflación Subyacente

2017

- Se espera que en los últimos meses de este año retome una tendencia a la baja.

- Que se mantenga por arriba de 4.0 por ciento y que a finales de año reinicie una trayectoria convergente con el objetivo.

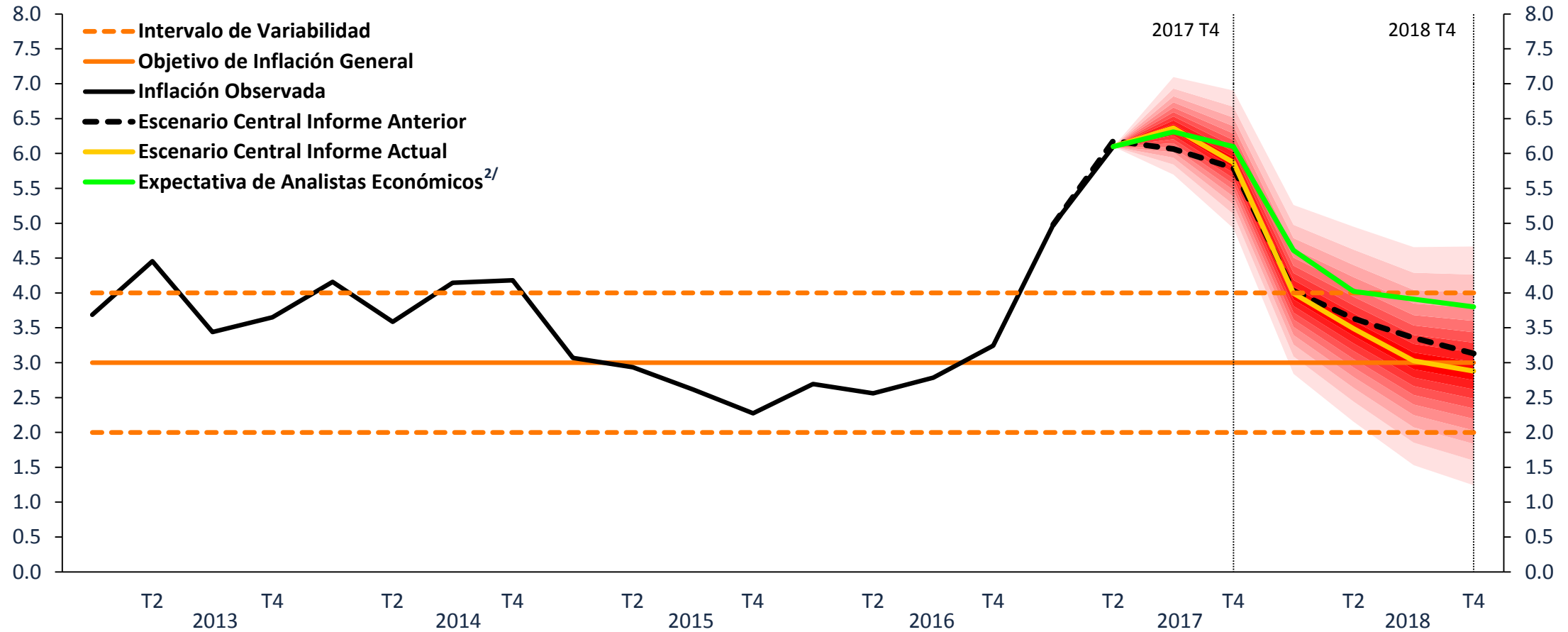
2018

- Se prevé una reducción significativa en los primeros meses de 2018 y que se acentúe la convergencia al objetivo de 3.0 por ciento.

- Que al final del 2018 alcance niveles cercanos a 3.0 por ciento.

Esta proyección central considera los ajustes de política monetaria que se han aplicado desde diciembre de 2015 y el desvanecimiento del efecto base provocado por el aumento en los precios de varios energéticos ocurridos a inicios de 2017.

Inflación General Anual ^{1/} Variación % anual



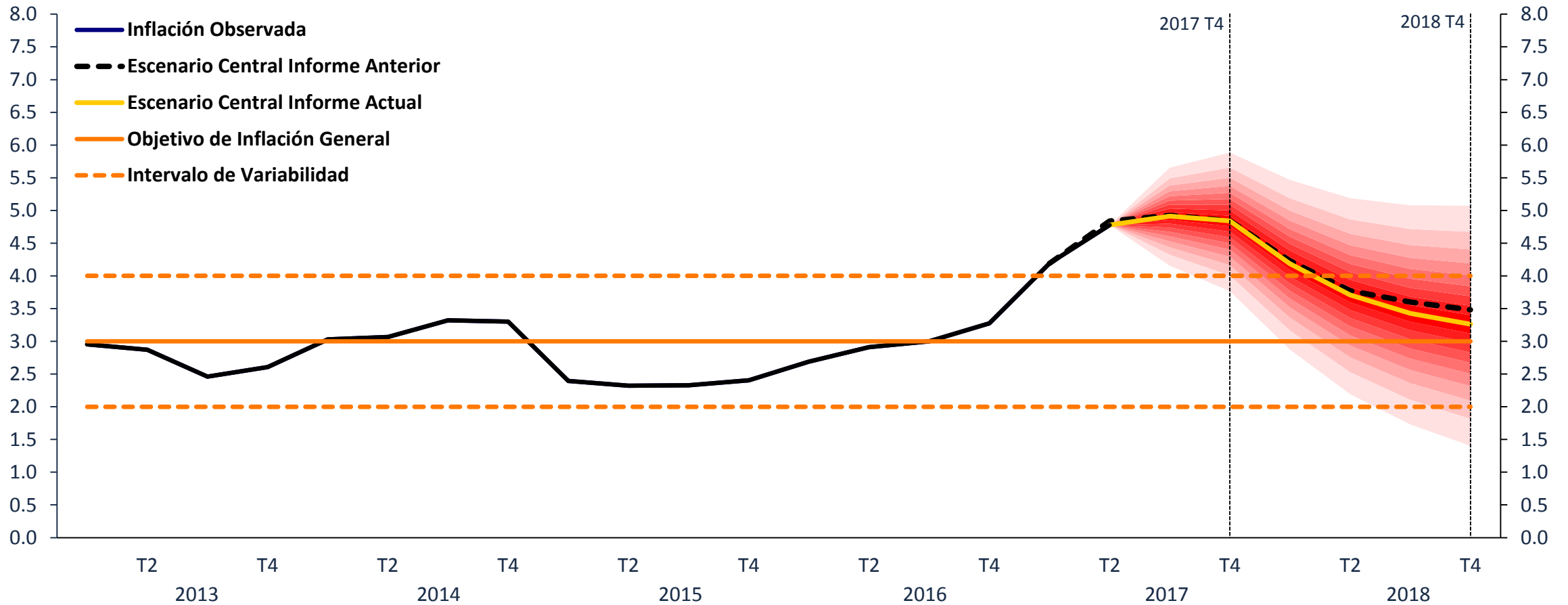
1/ Promedio trimestral de la inflación general anual.

2/ Se refiere a la mediana de las expectativas mensuales de inflación de la encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado de Banco de México.

Fuente: Banco de México e INEGI.

Se estima que a finales de 2017 y principios de 2018 la inflación subyacente reinicie una trayectoria convergente con el objetivo de inflación.

Inflación Subyacente Anual ^{1/} Variación % anual



1/ Promedio trimestral de la inflación subyacente anual.
Fuente: Banco de México e INEGI.

Riesgos para el Escenario de Inflación

El balance es neutral.

A la baja

- ✓ Que se consolide la apreciación de la moneda nacional, e incluso que se acentúe.
- ✓ Que los precios de los energéticos disminuyan en línea con sus referencias internacionales.
- ✓ Que se presente una reversión mayor a la anticipada de los incrementos en los precios de los productos agropecuarios.
- ✓ Que las reformas estructurales den lugar a reducciones adicionales en diversos precios de la economía.

Al alza

- ✓ Aunque no ha sucedido a la fecha, que se presenten efectos de segundo orden sobre la inflación.
- ✓ Que algún choque incida sobre el tipo de cambio.
- ✓ Mayores precios de los bienes agropecuarios que los esperados.
- ✓ La evolución de los costos unitarios de la mano de obra podría empezar a reflejarse en la inflación.

Postura de Política Monetaria

■ En este contexto, hacia adelante la Junta de Gobierno seguirá muy de cerca la evolución de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas de mediano y largo plazo, en especial:

✓ El traspaso potencial de las variaciones del tipo de cambio a los precios.

✓ La evolución de la brecha del producto.

✓ La posición monetaria relativa entre México y Estados Unidos.

→ En todo caso, ante los diversos riesgos que siguen presentes, la Junta estará vigilante para asegurar que se mantenga una **postura monetaria prudente**, de manera que se fortalezca el anclaje de las expectativas de inflación de mediano y largo plazo y **se logre la convergencia de esta a su objetivo**.

→ La Junta de Gobierno del Banco de México considera que en este momento la postura de política monetaria es congruente con la convergencia de la inflación general a la meta de 3.0 por ciento a finales de 2018.

Fortalecimiento de la Confianza en la Economía de México

- Es importante tener presente que la economía podría enfrentar un entorno muy complejo, en particular, debido al posible apretamiento de las condiciones financieras globales, la evolución de las negociaciones del TLCAN y el proceso electoral de 2018.
- Ante ello, es particularmente relevante que se persevere en **mantener fuertes los fundamentos macroeconómicos**. En particular, que las políticas fiscal y monetaria continúen contribuyendo a propiciar un ajuste ordenado en la economía y en los mercados financieros.
 - ✓ *Hacia el futuro, es importante que el proceso de **consolidación fiscal** procure fortalecer estructuralmente a las finanzas públicas para que sea sostenible en el mediano plazo.*

Fortalecimiento de la Confianza en la Economía de México

- También es necesario **fortalecer las instituciones** del país en todos sus ámbitos para que estas cumplan con su propósito social bajo principios de transparencia y sin tolerancia para la corrupción.
- En este sentido, la certeza jurídica y un **estado de derecho fortalecido** permitirán lograr la oportuna y correcta implementación de las reformas estructurales y corregir deficiencias que impiden que el país alcance un **mayor crecimiento potencial** y una mayor competitividad.
- De esta forma, México estará en **mejor posición** tanto para enfrentar los retos con los que tendrá que lidiar hacia adelante dado el complejo entorno externo e interno, como para aprovechar las oportunidades que se presenten.



BANCO DE MÉXICO

www.banxico.org.mx