

Economía Internacional

MEN0723
CLASE 6

1

RECESO



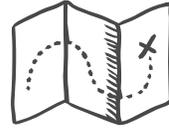
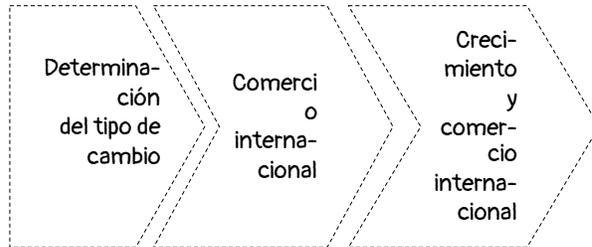
Hoy habrá **dos recesos** de 10
minutos:

7:50pm y 8:50pm

2

2

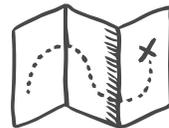
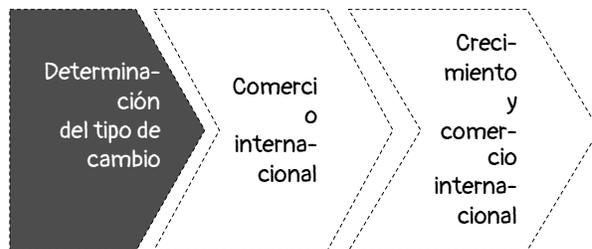
Nuestra agenda de hoy



3

3

Nuestra agenda de hoy



4

4

Equilibrio del Sector Real y del Sector Monetario

- Los diferentes equilibrios a los que puede ubicarse el sector real a diferentes niveles de tasa de interés se ilustran en la curva IS

5

Equilibrio del Sector Real y del Sector Monetario

- Los diferentes equilibrios a los que puede ubicarse el sector real a diferentes niveles de tasa de interés se ilustran en la curva IS
- Los diferentes equilibrios a los que puede ubicarse el sector monetario a diferentes niveles de ingreso se ilustran en la curva LM

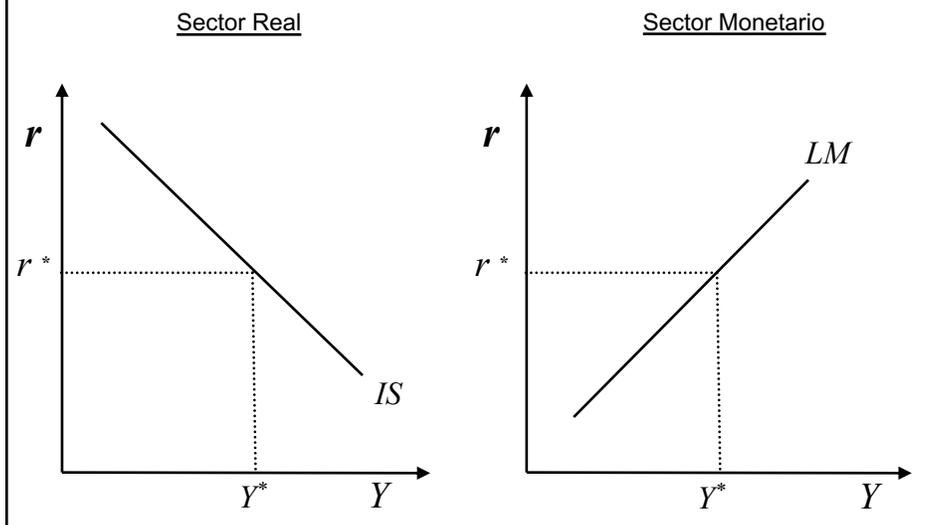
6

Equilibrio del Sector Real y del Sector Monetario

- Los diferentes equilibrios a los que puede ubicarse el sector real a diferentes niveles de tasa de interés se ilustran en la curva IS
- Los diferentes equilibrios a los que puede ubicarse el sector monetario a diferentes niveles de ingreso se ilustran en la curva LM
- Para encontrar el equilibrio en ambos sectores, es decir, el equilibrio general, trazamos las dos curvas en un mismo plano

7

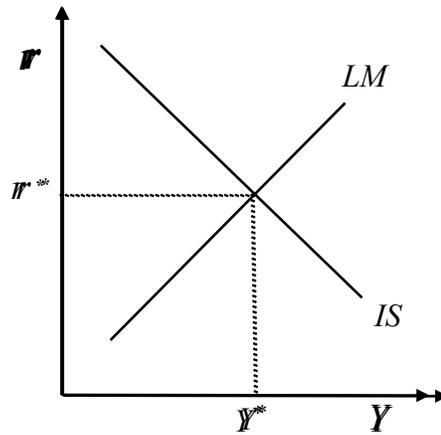
Equilibrio del Sector Real y del Sector Monetario



8

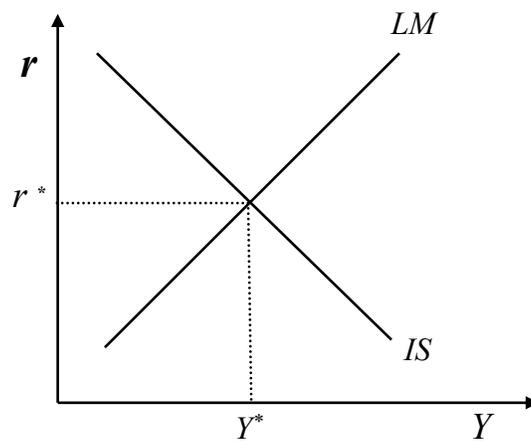
Equilibrio del Sector Real y del Sector Monetario

Sector Real



9

Equilibrio del Sector Real y del Sector Monetario



10

Políticas Gubernamentales

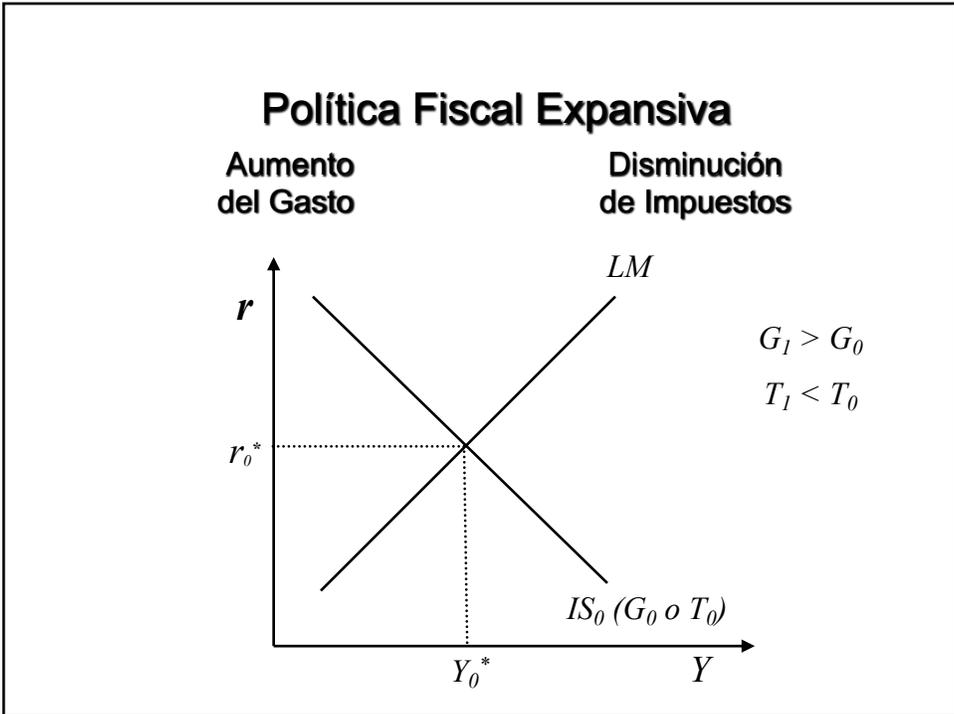
- En la teoría keynesiana se enfatisa la participación del gobierno para “suavizar” las fluctuaciones de corto plazo

11

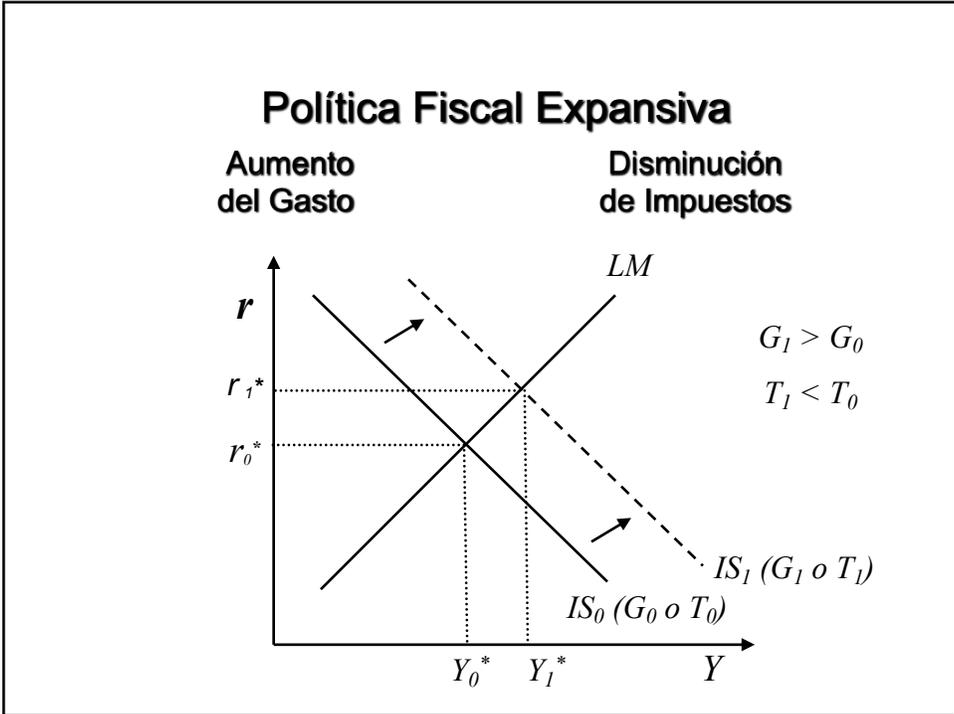
Políticas Gubernamentales

- En la teoría keynesiana se enfatisa la participación del gobierno para “suavizar” las fluctuaciones de corto plazo
- Dentro de las políticas gubernamentales se encuentran:
 - Política Fiscal
 - Política Monetaria

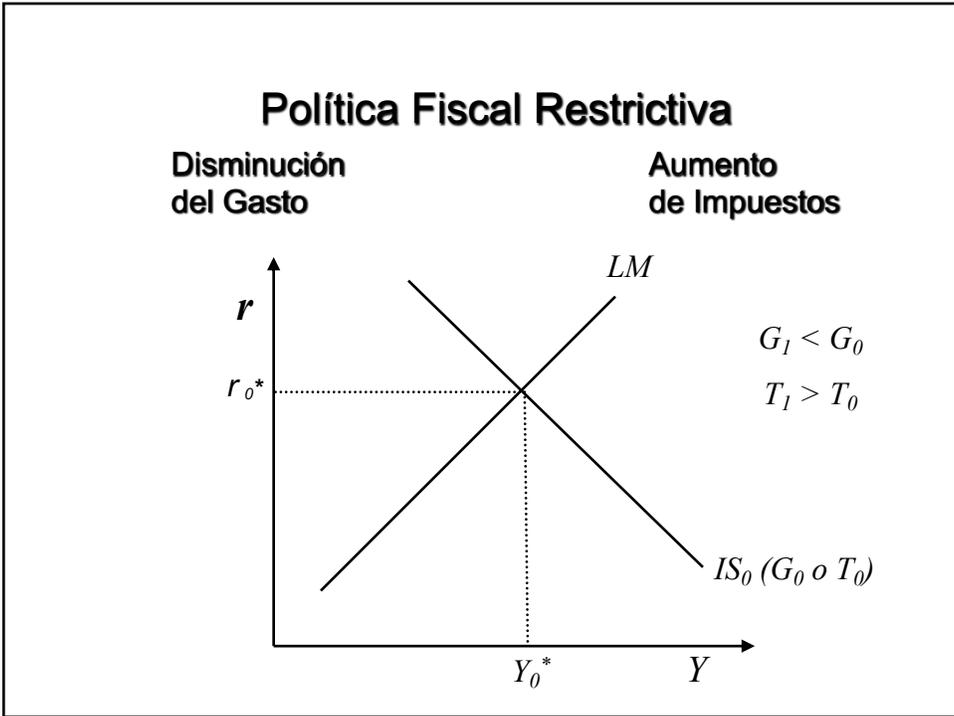
12



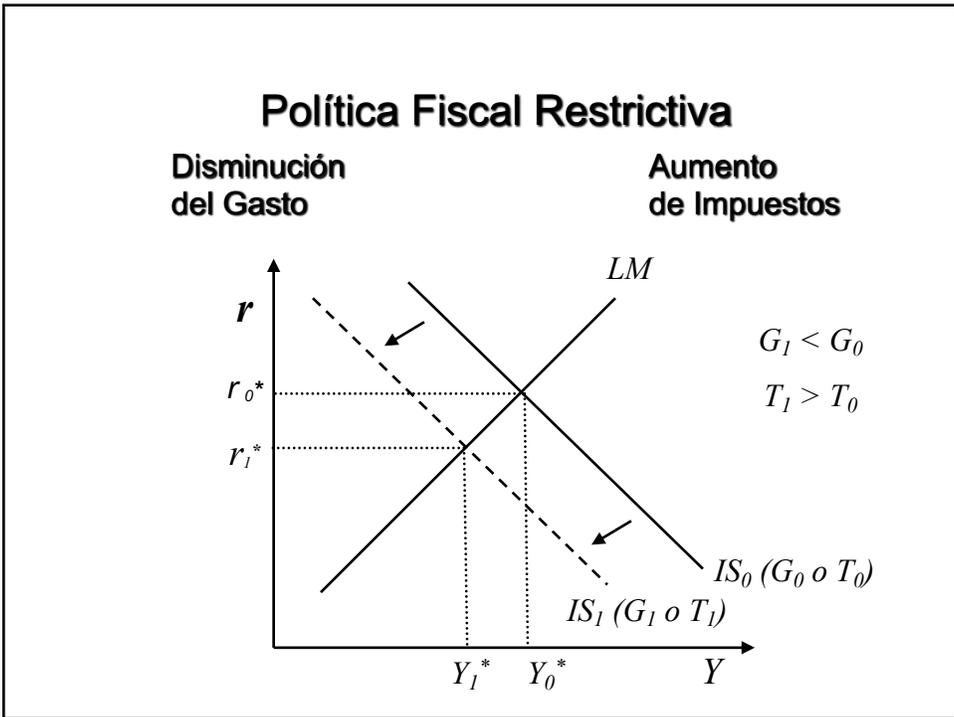
13



14



15

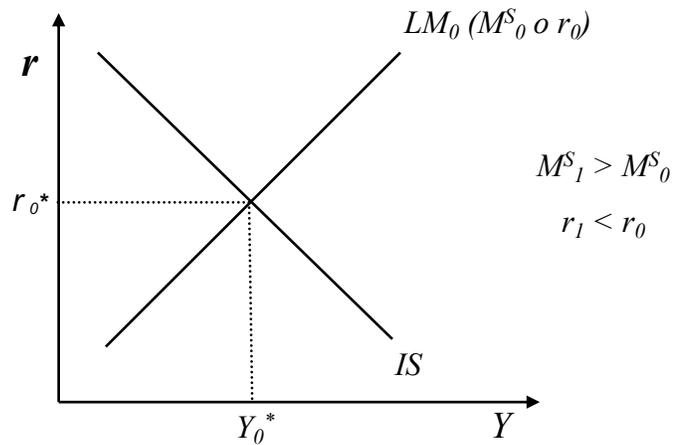


16

Política Monetaria Expansiva

Aumento
de la Oferta Monetaria

Disminución
de la Tasa de Interés

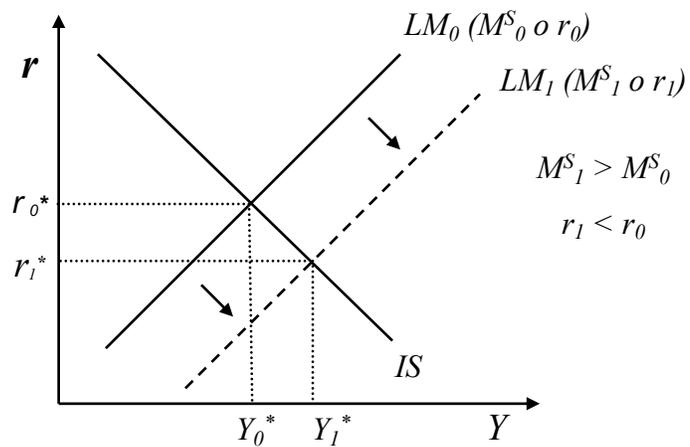


17

Política Monetaria Expansiva

Aumento
de la Oferta Monetaria

Disminución
de la Tasa de Interés

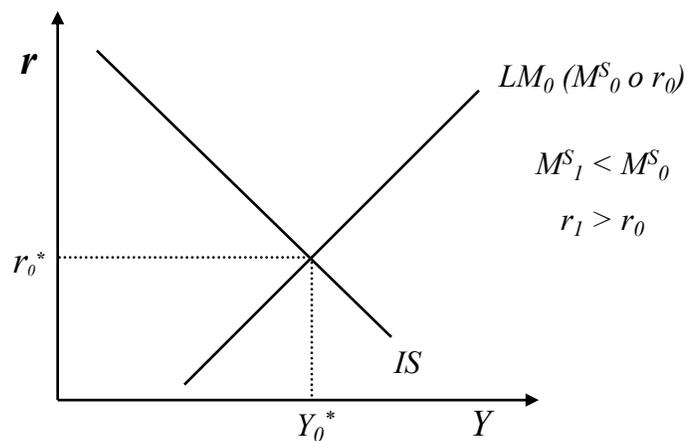


18

Política Monetaria Restrictiva

Disminución
de la Oferta Monetaria

Aumento
de la Tasa de Interés

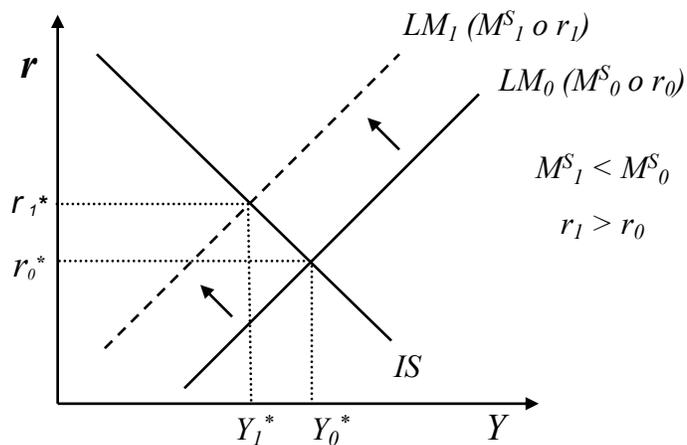


19

Política Monetaria Restrictiva

Disminución
de la Oferta Monetaria

Aumento
de la Tasa de Interés



20

Determinación del Tipo de Cambio

- Paridad Poder de Compra (PPP)
- Modelo IS-LM de una Economía Cerrada
- **Modelo *Mundell-Fleming***
- Paridad Tasa de Interés

21

Modelo *Mundell-Fleming*

- Robert Mundell y J. Marcus Fleming extendieron el modelo *IS-LM* de economía cerrada para incorporar las transacciones internacionales, *i.e.* *IS-LM-BP*.



Robert Mundell
(1939 - 2021)
Premio Nobel
1999



J. Marcus Fleming
(... -1976)

22

Modelo *Mundell-Fleming*

- En pocas palabras, el modelo de equilibrio general *IS-LM* ahora incorpora:
 - Las transacciones internacionales en el sector real, *i.e.* exportaciones e importaciones

23

Modelo *Mundell-Fleming*

- En pocas palabras, el modelo de equilibrio general *IS-LM* ahora incorpora:
 - Las transacciones internacionales en el sector real, *i.e.* exportaciones e importaciones
 - La “serie” de equilibrios del mercado cambiario, *i.e.* la Paridad de Tasa de Interés. (o *IRP*)

24

Modelo *Mundell-Fleming*

- **La forma en como Mundell y Fleming llevan a cabo este análisis es asumiendo que existen dos países:**
 - **Un país dominante (o “grande”) que puede influir en el comportamiento de las tasas de interés a nivel mundial, e.g. Estados Unidos (EE.UU.)**

25

Modelo *Mundell-Fleming*

- **La forma en como Mundell y Fleming llevan a cabo este análisis es asumiendo que existen dos países:**
 - **Un país dominante (o “grande”) que puede influir en el comportamiento de las tasas de interés a nivel mundial, e.g. Estados Unidos (EE.UU.)**
 - **Un país “pequeño” que no tiene la probabilidad de influir en el comportamiento de las tasas de interés internacionales, e.g. México**

26

Economía Abierta – Sector Real

- En el modelo *IS-LM-BP*, las *CPO* agregadas de los problemas de maximización de los consumidores de bienes producidos en el extranjero están expresadas por la función Importaciones:

$$M = \bar{M} - \psi\varepsilon + \eta Y_D$$

donde:

M	Importaciones
\bar{M}	Importaciones autónomas
ψ	Sensibilidad de las Importaciones a cambios en el tipo de cambio real
ε	Tipo de cambio real
η	Propensión marginal a importar

27

Economía Abierta – Sector Real

- En el modelo *IS-LM-BP*, las *CPO* agregadas de los problemas de maximización de los consumidores extranjeros de bienes nacionales están expresadas por la función Exportaciones:

$$X = \bar{X} + \theta\varepsilon$$

donde:

X	Exportaciones
\bar{X}	Exportaciones autónomas
θ	Sensibilidad de las Exportaciones a cambios en el tipo de cambio real

28

Determinación del Tipo de Cambio

- Paridad Poder de Compra (PPP)
- Modelo IS-LM de una Economía Cerrada
- Modelo Mundell-Fleming
- Paridad Tasa de Interés

29

Paridad de Tasa de Interés (IRP)

- La teoría de Paridad de Tasa de Interés (IRP) se fundamenta en la condición de “no arbitraje” del mercado cambiario, en la que el tipo de cambio *forward* está en función del tipo de cambio *spot* y del diferencial de tasas de interés entre los países que conforman el par de divisas, e.g. en el caso del tipo de cambio de peso-dólar (MXN), se trata del diferencial entre la tasa de interés en México y la de los Estados Unidos.

30

Paridad de Tasa de Interés (IRP)

- **Para hacer mas sencilla la exposición de esta teoría, se asume que en el equilibrio ambas tasas de interés son iguales**

31

Paridad de Tasa de Interés (IRP)

- **Para hacer mas sencilla la exposición de esta teoría, se asume que en el equilibrio ambas tasas de interés son iguales**
- **Cuando la tasa de interés del país de referencia se ubica por arriba o por debajo de la tasa de interés "internacional", esto provoca flujos de divisas de un país a otro**

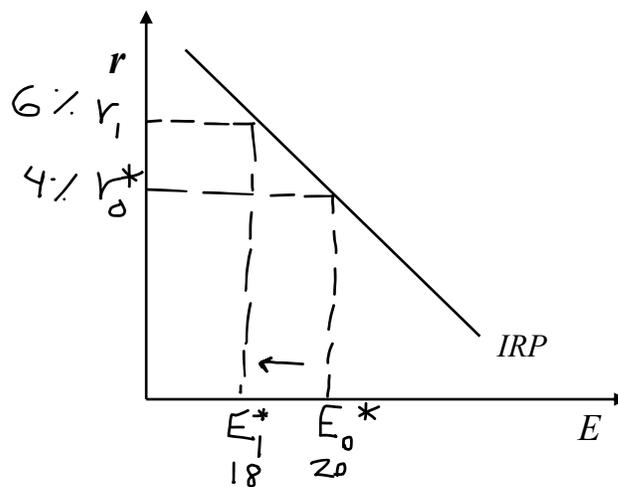
32

Paridad de Tasa de Interés (IRP)

- Para hacer mas sencilla la exposición de esta teoría, se asume que en el equilibrio ambas tasas de interés son iguales
- Cuando la tasa de interés del país de referencia se ubica por arriba o por debajo de la tasa de interés "internacional", esto provoca flujos de divisas de un país a otro
- La IRP dicta que el tipo de cambio (expresado en moneda local por moneda extranjera) guarda una relación inversa con la tasa de interés del país de referencia

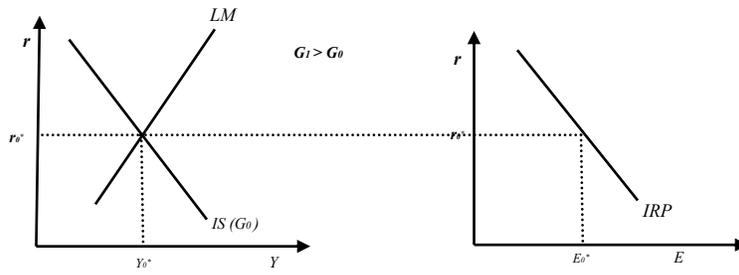
33

Paridad de Tasa de Interés (IRP)



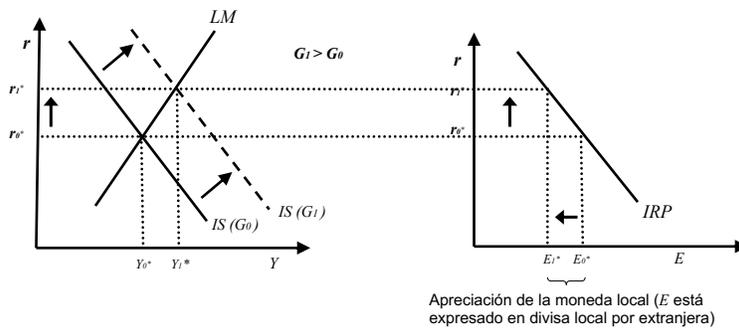
34

Política Fiscal Expansiva Régimen de Tipo de Cambio Flexible



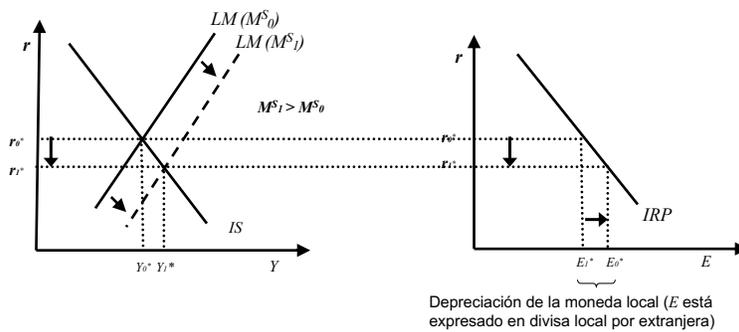
35

Política Fiscal Expansiva Régimen de Tipo de Cambio Flexible



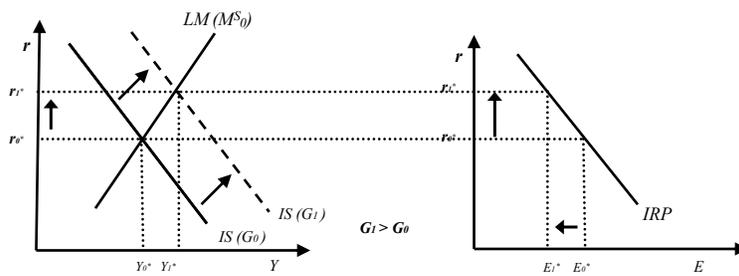
36

Política Monetaria Expansiva Régimen de Tipo de Cambio Flexible



37

Política Fiscal Expansiva Régimen de Tipo de Cambio Fijo - 1



1- El Gobierno instrumenta una política fiscal expansiva

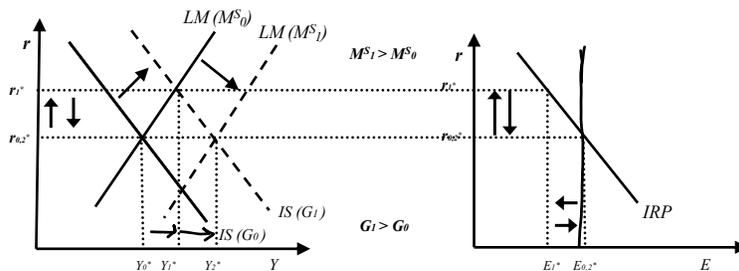
2- Debido a lo anterior, la tasa de interés de equilibrio aumenta (debido a una mayor demanda de dinero local por parte del gobierno)

3- Al aumentar la tasa de interés local por arriba del nivel de la tasa de interés internacional, se efectúa un flujo positivo de divisas.

4- Por lo que la moneda local se aprecia (E está expresado en divisa local por extranjera)

38

Política Fiscal Expansiva Régimen de Tipo de Cambio Fijo - 2

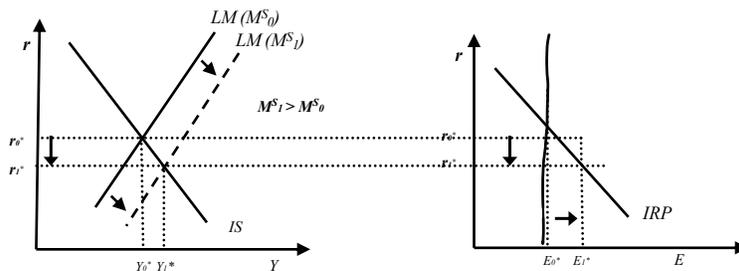


- 5- El banco central "absorbe" los flujos positivos de moneda extranjera, *i.e.* compra las divisas extranjeras y vende moneda local, por lo que aumenta la oferta monetaria de moneda local
- 6- El aumento en la oferta monetaria provoca una reducción de la tasa de interés local. Con el fin de dejar el tipo de cambio en su nivel original, el banco central actúa hasta que la tasa de interés nacional se equipara con la internacional.

- 7- Por lo que el tipo de cambio "regresa" al mismo nivel que antes de la instrumentación de la política fiscal expansiva

39

Política Monetaria Expansiva Régimen de Tipo de Cambio Fijo - 1

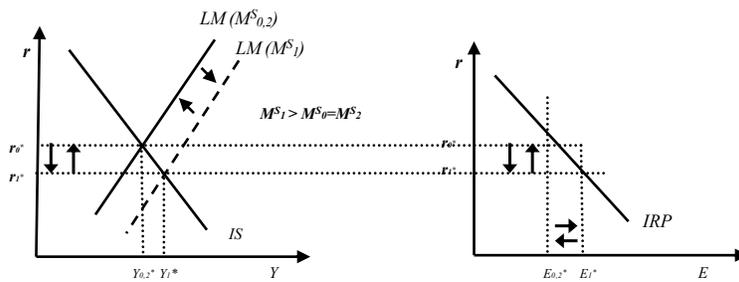


- 1- El banco central instrumenta una política monetaria expansiva
- 2- Debido a lo anterior, la tasa de interés de equilibrio disminuye
- 3- Al disminuir la tasa de interés local por abajo del nivel de la tasa de interés internacional, se efectúa un flujo negativo de divisas.

- 4- La moneda local se deprecia (E está expresado en divisa local por extranjera)

40

Política Monetaria Expansiva Régimen de Tipo de Cambio Fijo - 2



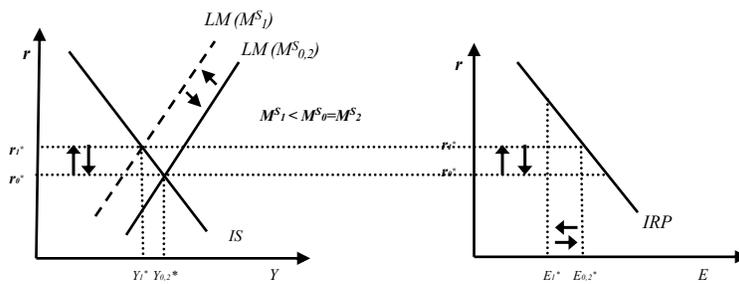
5- El banco central hace frente a la demanda de moneda extranjera, i.e. vende las monedas extranjeras y compra moneda local, por lo que disminuye la oferta monetaria de moneda local

6- La disminución de la oferta monetaria provoca un aumento en la tasa de interés local. Con el fin de dejar el tipo de cambio en su nivel original, el banco central actúa hasta que la tasa de interés nacional se equipara con la internacional.

7- Por lo que el tipo de cambio "regresa" al mismo nivel que antes de la instrumentación de la política monetaria expansiva

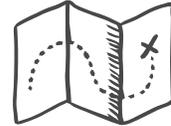
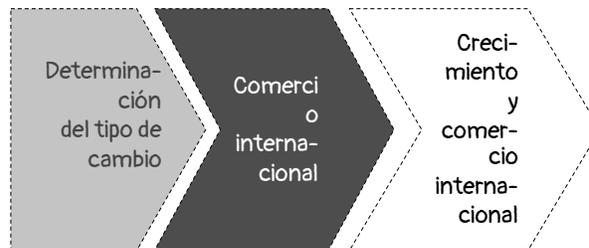
41

Política Monetaria Restrictiva Régimen de Tipo de Cambio Fijo - 1 y 2



42

Nuestra agenda de hoy



43

43

La Importancia del Comercio Internacional y las Ganancias del Comercio

- Hasta en las sociedades más primitivas las personas cooperan en la utilización de los recursos escasos
- La razón es obvia: si las personas cooperan es posible producir una mayor cantidad de bienes

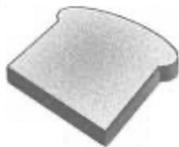
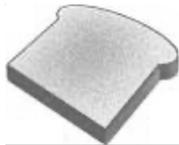
44

La Importancia del Comercio Internacional



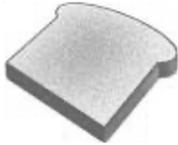
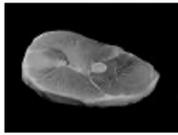
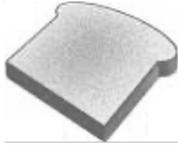
45

La Importancia del Comercio Internacional



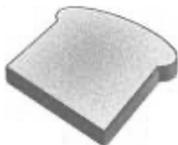
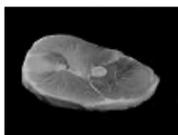
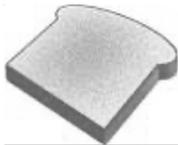
46

La Importancia del Comercio Internacional



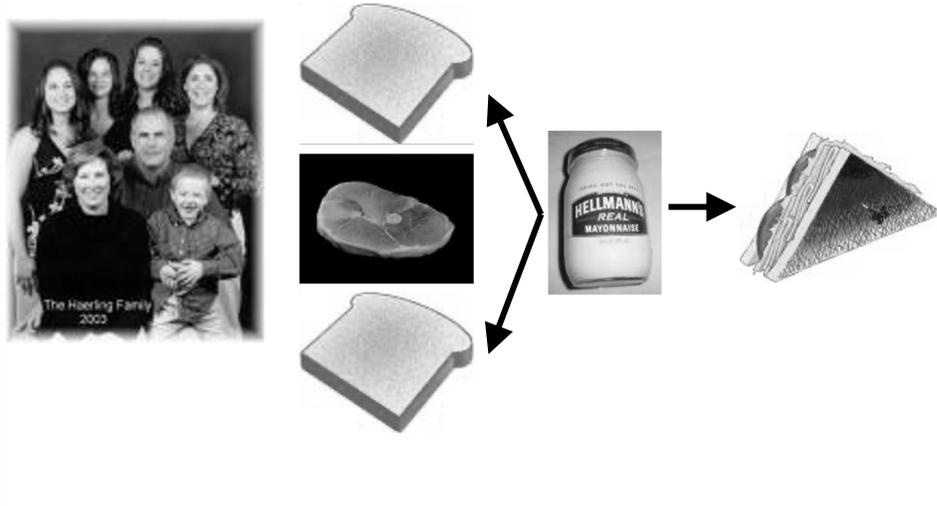
47

La Importancia del Comercio Internacional



48

La Importancia del Comercio Internacional



49

La Importancia del Comercio Internacional

- La especialización implica necesariamente la existencia del comercio y no podría ocurrir sin la presencia del comercio
- Los productores especializados utilizan solo una pequeña parte de su producción para autoconsumo e intercambian su excedente por bienes y servicios de otros productores especializados

50

La Importancia del Comercio Internacional

Imaginemos a un zapatero...



51

La Importancia del Comercio Internacional



52

1. ¿Ganancias del Comercio?

- La familia ya no se lastima los pies al caminar y el zapatero tiene qué comer.



53

1. ¿Ganancias del Comercio?

- La familia ya no se lastima los pies al caminar y el zapatero tiene qué comer.



54

2. ¿Dirección del comercio?

- La familia produce sandwiches y el zapatero, zapatos ("Zapatero a tus zapatos")



55

2. ¿Dirección del comercio?

- La familia produce sandwiches y el zapatero, zapatos ("Zapatero a tus zapatos")



56

3. ¿Términos de Intercambio?

- ¿Cuántos zapatos debo de dar por un sandwich?



57

La Importancia del Comercio Internacional

- En un contexto un poco más real, es relativamente sencillo pensar que los recursos y el clima (i.e. localización geográfica) pueden promover el comercio



58

La Importancia del Comercio Internacional

- Pero ...
¿Cómo podemos explicar lo siguiente?



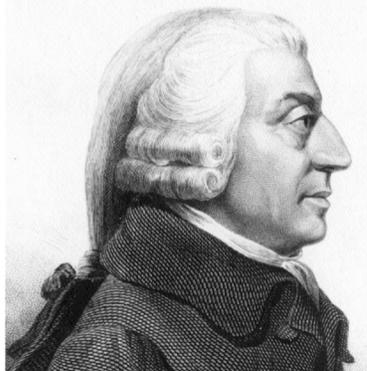
59

Adam Smith (1723-1790)



60

Adam Smith (1723-1790)



“Es máxima de todo jefe de familia prudente no tratar de producir en casa lo que cuesta más producir que comprar”

61

Ley de Ventaja Absoluta (Adam Smith)



- Adam Smith, también conocido como el “Padre de la Economía” escribió la “Teoría de la Ventaja Absoluta del Comercio Internacional”
- De acuerdo a esta teoría, un país puede ser más eficiente en la producción de algunos bienes y menos eficiente en la producción de otros, relativamente a otro país

62

Ley de Ventaja Absoluta (Adam Smith)

- Por lo que, independientemente de donde provengan dichas eficiencias, dos países pueden beneficiarse si cada uno de ellos se especializa en la producción del bien en el que es más eficiente, relativamente del otro país y abren sus fronteras al comercio entre dichos países

63

Ley de Ventaja Absoluta (Adam Smith)

ABSOLUTE ADVANTAGE
(Output per Unit of Labor)



	America	Britain
Food	2	1
Clothing	4	6

64

Ley de Ventaja Absoluta (Adam Smith)

ABSOLUTE ADVANTAGE
(Output per Unit of Labor)



	America	Britain
Food	2	1
Clothing	4	6

País: **Bien en el que se especializaría su producción:** _____

EE.UU.: **Alimento**

R.U.: **Ropa**

65

Ley de Ventaja Absoluta (Adam Smith)

ABSOLUTE ADVANTAGE
(Output per Unit of Labor)



	America	Britain
Food	2	1
Clothing	4	6

País: **Bien en el que se especializaría su producción:** _____

EE.UU.: **Alimento** →  = 2 ,  = 1 → 2 > 1

R.U.: **Ropa**

66

Ley de Ventaja Absoluta (Adam Smith)

ABSOLUTE ADVANTAGE
(Output per Unit of Labor)



	America	Britain
Food	2	1
Clothing	4	6

**Bien en el que se especializaría su
País: producción:**

EE.UU.:	Alimento	→	= 2 , = 1 → 2 > 1
R.U.:	Ropa	→	= 4 , = 6 → 4 < 6

67

Ley de Ventaja Absoluta, Términos de Intercambio, Especialización y Ganancias del Comercio Internacional

- Bajo la “Ley de Ventaja Absoluta” Estados Unidos se especializaría en la producción de alimentos y Gran Bretaña en la producción de tela
- Ahora ¿cuáles serían las ganancias del comercio internacional?
- Para poder evaluar las ganancias del comercio en este contexto, es necesario comparar la producción de tela y alimento en autarquía, así como después de la apertura comercial

68

Términos de Intercambio y Especialización

S/Comercio Comercio

- Estados Unidos se especializaría en producir alimento porque recibe 6 unidades de tela por cada 2 unidades de alimento, en lugar de solo 4 dentro de su país

$$\frac{4C}{2F} < \frac{6C}{2F}$$
- Mientras que a Reino Unido le beneficia especializarse en la producción de tela porque ahora recibe 2 unidades de alimento por cada 6 de tela, en lugar de solo 1 dentro de su país

$$\frac{1F}{6C} < \frac{2F}{6C}$$

69

Ganancias del Comercio Internacional

Producción de Alimento y Tela por Una Unidad de Trabajo

	Alimento		Tela	
	Autarquía	Comercio Internacional	Autarquía	Comercio Internacional
Estados Unidos	2	4	4	0
Reino Unido	1	0	6	12
Total	3	< 4	10	< 12

70

Ley de Ventaja Absoluta (Adam Smith)

- Con la “Ley de Ventaja Absoluta” ¿qué sucede con los países que tienen ventaja absoluta en la producción de todos los bienes?
- El sentido común debería de dictarnos que cualquier país debería de ser capaz de poder producir un bien que pueda ser intercambiado



71

Ley de Ventaja Absoluta (Adam Smith)

- Por ejemplo, ¿qué sucede con la producción de EE.UU. y de Reino Unido cuando estos países desean llevar a cabo comercio internacional?

(Output per Unit of Labor)	 America	 Britain
Food	4	1
Clothing	8	6

72

Ley de Ventaja Absoluta (Adam Smith)

- Por ejemplo, ¿qué sucede con la producción de EE.UU. y de Reino Unido cuando estos países desean llevar a cabo comercio internacional?

(Output per Unit of Labor)	 America	 Britain
Food	4	1
Clothing	8	6

País: **Especialización de su producción:**
 EE.UU.: Alimento y Ropa → $4 > 1$ y $8 > 6$
 R.U.: ¿Nada?

73

Ley de Ventaja Comparativa



David Ricardo
(1772 – 1823)



Robert Torrens
(1780 – 1864)

74



Ley de Ventaja Comparativa (Ricardo y Torrens)



- David Ricardo y Robert Torrens escribieron la “Teoría de la Ventaja Comparativa del Comercio Internacional”
- De acuerdo a esta teoría, un país puede ser más eficiente en la producción de todos los bienes, relativamente a otro país

75

Ley de Ventaja Comparativa (Ricardo y Torrens)

- Sin embargo, estos países todavía podrían beneficiarse de las ganancias del comercio internacional si, asumiendo que no existe una perfecta movilidad del insumo trabajo (*i.e.* no es tan sencillo que los ciudadanos de un país se vayan a vivir a otro), cada país se especializa en la producción del bien en el que la productividad es relativamente mayor que la del otro país y abren sus fronteras al comercio entre dichos países

76

Ley de Ventaja Comparativa (Ricardo y Torrens)

COMPARATIVE ADVANTAGE
(Output per Unit of Labor)



	America	Britain
Food	4	1
Clothing	8	6

**Bien en el que se especializaría su
País: producción:**

EE.UU.: Alimento → $\frac{4}{1} > \frac{8}{6}$ → $4 > 1.33$

R.U.:

79

Ley de Ventaja Comparativa (Ricardo y Torrens)

COMPARATIVE ADVANTAGE
(Output per Unit of Labor)



	America	Britain
Food	4	1
Clothing	8	6

**Bien en el que se especializaría su
País: producción:**

EE.UU.: Alimento → $\frac{4}{1} > \frac{8}{6}$ → $4 > 1.33$

R.U.: Ropa → $\frac{1}{4} < \frac{6}{8}$ → $0.25 < 0.75$

80

Términos de Intercambio y Especialización

S/Comercio Comercio

- Estados Unidos se especializaría en producir alimento porque recibe 12 unidades de tela por cada 4 unidades de alimento, en lugar de solo 8 dentro de su país

$$\frac{8C}{4F} < \frac{12C}{4F}$$
- Mientras que a Reino Unido le beneficia especializarse en la producción de tela porque ahora recibe 4 unidades de alimento por cada 6 de tela, en lugar de solo 2 dentro de su país

$$\frac{2F}{12C} < \frac{4F}{12C}$$

81

Ganancias del Comercio Internacional

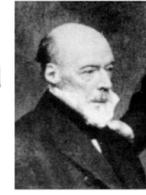
Consumo de Alimento y Tela por Unidad de Trabajo

	Alimento		Tela	
	Autarquía	Comercio Internacional	Autarquía	Comercio Internacional
Estados Unidos	4	4	8	12
Reino Unido	1	4	6	6
Total	5	< 8	14	< 18

82



Ley de Ventaja Comparativa (Ricardo y Torrens)



- Una conclusión importante de David Ricardo y Robert Torrens es que bajo su teoría, un país menos desarrollado puede beneficiarse de tener comercio con un país desarrollado que podría tener ventaja absoluta en la mayoría de los bienes y servicios

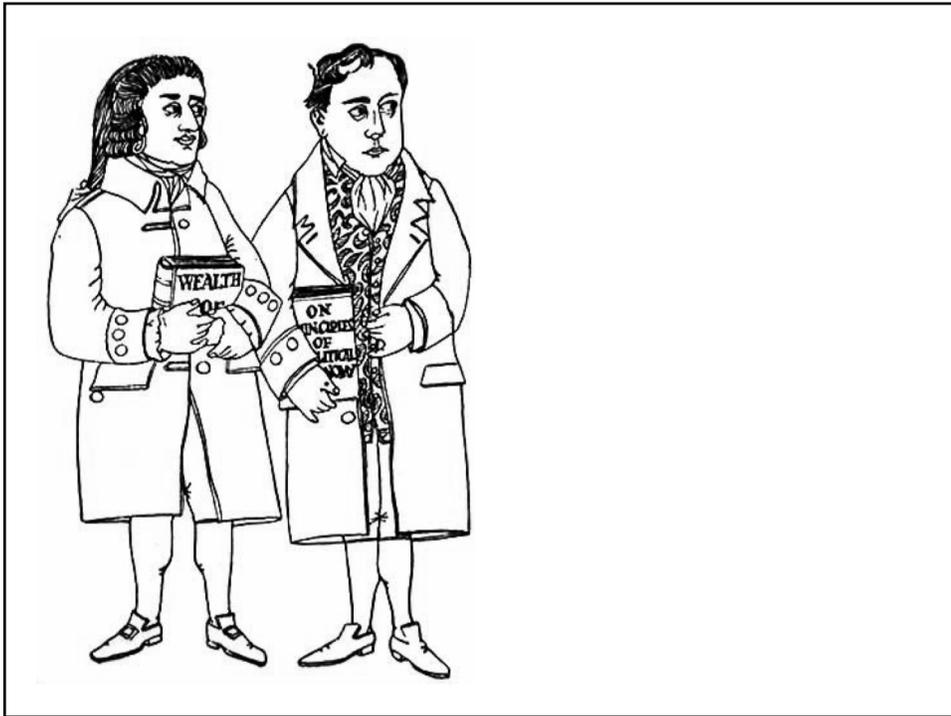
83

Comercio Internacional



- De acuerdo a los modelos de Smith (Ventaja Absoluta) y de Ricardo y Torrens (Ventaja Relativa), el libre comercio internacional es benéfico para los países en dos sentidos:
 - i. Conduce a la especialización y
 - ii. Amplía las posibilidades de consumo

84



85



86

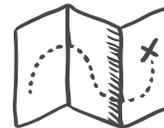
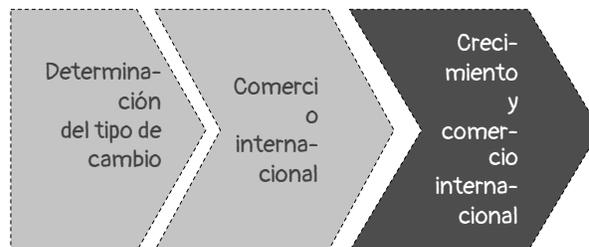
Limitaciones a las Importaciones

Los dos instrumentos de política económica más importantes para limitar las importaciones son:

- **Arancel**: Es un impuesto (un monto monetario) que el gobierno cobra por la importación de algún bien o tipo de bien en particular, ya sea fija o porcentual
- **Cupo**: Es una restricción en número de bienes o peso, si el bien se comercializa a granel, que impone el gobierno a la importación de algún bien o tipo de bien en particular

87

Nuestra agenda de hoy



88

88

Muchas
gracias!

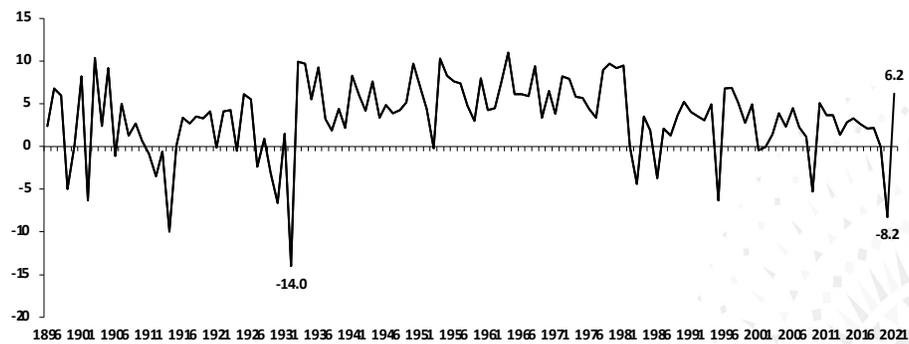


89

89

La caída del PIB en 2020 sería la más pronunciada desde 1932

PIB histórico de México
% anual



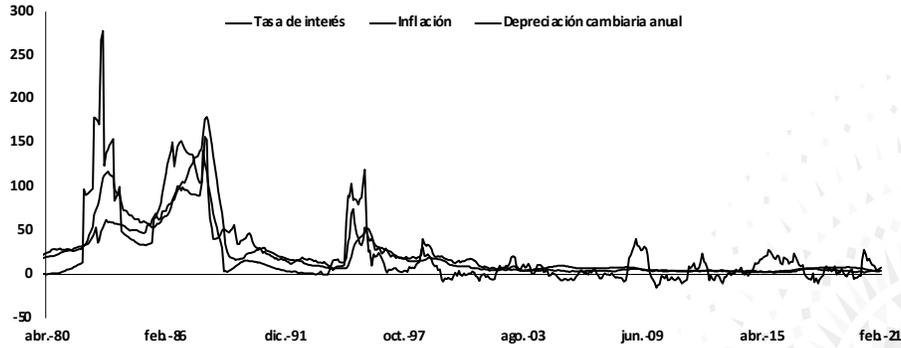
Fuente: 1895-1980 (Archivo histórico de Jonathan Heath); 1980-presente (INEGI). Pronósticos: Banorte

90

 BANORTE

90

Tasa de interés, inflación y depreciación cambiaria anual
La gran diferencia: Régimen de tipo de cambio flexible, banco central autónomo, ley de responsabilidad fiscal y sistema bancario sólido



Fuente: Banorte con datos de INEGI y Banco de México
 *Tasa de interés (1980-sep 1982: CPP, 1982:... Cetes; Tipo de cambio: 1980-nov 1991: 'para solventar obligaciones en moneda extranjera'; nov 1991:...: Fix)

91



91

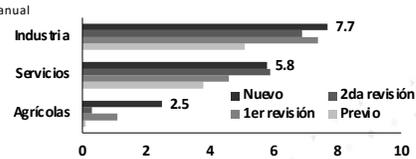
Pronóstico de PIB 2021 - Oferta agregada

Pronóstico de PIB (Oferta Agregada)

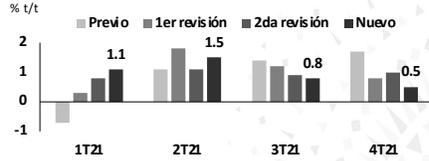
	1T21	2T21	3T21	4T21	2021 (anual)	
					Actual	Anterior
PIB (a/a)	-3.6	19.7	7.0	3.9	6.2	4.1
Agropecuario	2.8	6.7	-0.4	1.3	2.5	0.1
Industrial	-2.7	27.9	7.0	3.4	7.7	5.1
Servicios	-4.0	17.1	7.4	4.3	5.8	3.8
Actual (t/t)	1.1	1.5	0.8	0.5	--	--
Anterior	-0.7	1.1	1.4	1.7	--	--

Fuente: Banorte

Pronóstico sectorial 2021



Pronóstico trimestral 2021



92



92

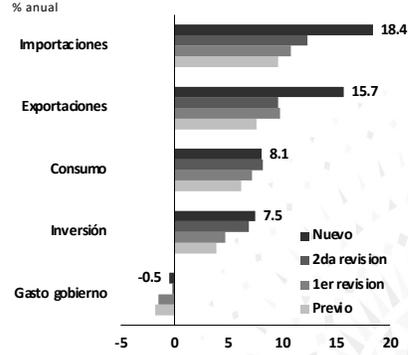
Pronóstico de PIB 2021 - Demanda agregada

Pronóstico de PIB (Demanda Agregada)

	1T21	2T21	3T21	4T21	2021 (anual)	
					Actual	Anterior
PIB (a/a)	-3.6	19.6	7.0	3.9	6.2	4.1
Consumo privado	-4.2	21.3	11.1	7.2	8.1	6.2
Inversión	-4.9	23.2	12.4	4.6	7.5	3.9
Gasto de gobierno	-0.7	-1.3	-2.2	2.3	-0.5	-1.8
Exportaciones	-4.3	63.2	9.9	6.9	15.7	7.6
Importaciones	-1.0	49.0	22.3	11.5	18.4	9.6

Fuente: Banorte

Pronóstico sectorial 2021



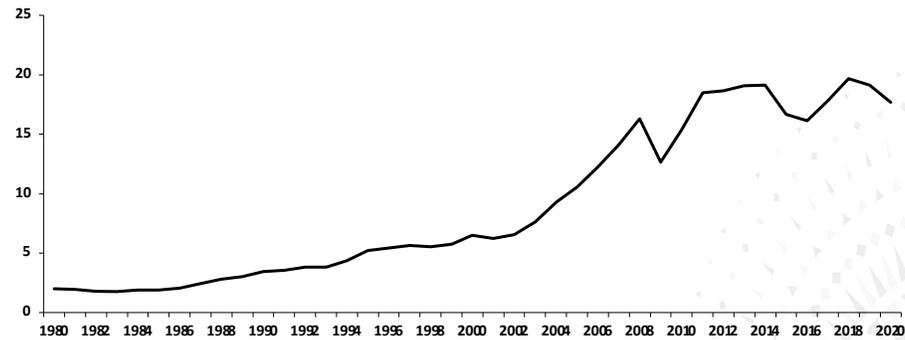
93

BANORTE

93

El crecimiento del comercio ha ganado dinamismo en las últimas décadas

Exportaciones globales
US\$ billones (precios corrientes)



Fuente: Banco Mundial

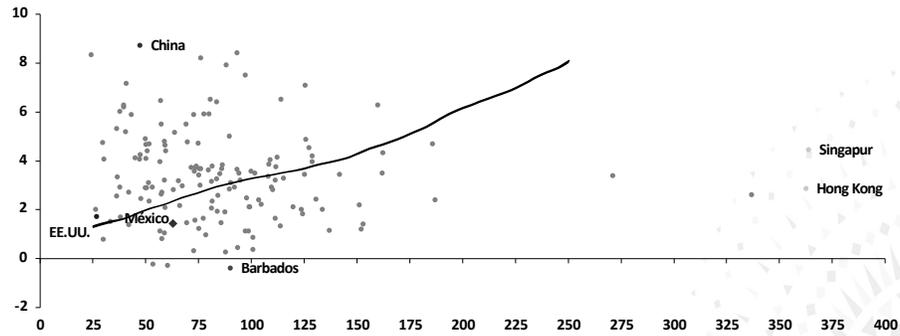
94

BANORTE

94

Señales tenues de la relación entre la apertura comercial y el crecimiento

Apertura comercial y crecimiento económico
% del PIB, % anual, promedio de los últimos 20 años (2001-2020)



*Nota: Para los países en los cuales aún no se cuenta con los datos de 2020 se toma el promedio 2001-2019. Muestra de 153 países y territorios
Fuente: Banco Mundial

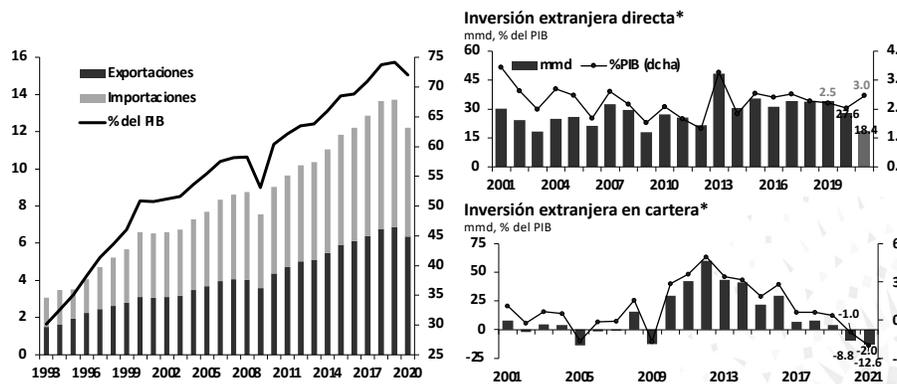
95

BANORTE

95

Fuerte expansión del comercio, con avances en la IED

Comercio internacional de México
\$ miles de millones constantes (2013), % del PIB



Fuente: Banorte con datos de Banxico. *Datos en 2021 al primer semestre del año

96

BANORTE

96

México cuenta con varios socios comerciales que permiten al país ser pieza clave en la cadena de suministro global

- ◆ 12 acuerdos en relación al Tratado de Libre Comercio con 46 países
- ◆ 32 acuerdos para la promoción y protección recíproca de inversiones con 33 países
- ◆ 9 acuerdos dentro de la Asociación Latinoamericana de Integración
- ◆ Miembro de la Organización Mundial del Comercio (OMC), la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) y el Foro de Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC por sus siglas en inglés)



Fuente imagen: www.milenio.com

97

BANORTE

97

Algunos cambios relevantes en el nuevo acuerdo comercial del T-MEC en relación con el anterior TLCAN

Comparación en cambios de capítulos entre el TLCAN y T-MEC

TLCAN	T-MEC
1. Objetivos	Disposiciones iniciales y definiciones generales 1
2. Definiciones generales	Trato nacional y acceso a mercados 2
3. Tratado nacional y acceso de bienes al mercado	Agricultura 3
4. Reglas de origen	Reglas de origen 4
5. Procedimientos aduaneros	Procedimientos de origen 5
6. Energía y Petroquímica básica E	Medidas técnicas de origen 6
7. Sector agropecuario y medidas sanitarias y fitosanitarias	Administración aduanera y facilitación del comercio 7
8. Medidas de emergencia E	Reconocimiento de la propiedad intelectual inalienable e imprescriptible del Estado Mexicano sobre hidrocarburos 8
9. Medidas relativas a normalización E	Medidas sanitarias y fitosanitarias 9
10. Compras del sector público	Remedios comerciales 10
11. Inversión	Disposiciones técnicas al comercio 11
12. Comercio transfronterizo de servicios	Reserva sectorial 12
13. Telecomunicaciones	Contratación pública 13
14. Servicios financieros	Investición 14
15. Política en materia de competencia, monopolios y empresas de estados	Comercio transfronterizo de servicios 15
16. Entrada temporal de personas de negocios	Entrada temporal de personas de negocios 16
17. Propiedad intelectual	Servicios financieros 17
18. Publicación, notificación y administración de leyes	Telecomunicaciones 18
19. Revisión y solución de controversias en materia de antidumping y cuotas compensatorias	Comercio digital II 19
20. Disposiciones institucionales y procedimientos para la solución de controversias	Derechos de propiedad intelectual 20
21. Excepciones	Política de competencia 21
22. Disposiciones finales	Empresas propiedad del estado y monopolios designados 22
	Laboral II 23
	Medio ambiente 24
	Pequeñas y medianas empresas II 25
	Comercio digital I 26
	Adquisición II 27
	Buenas prácticas regulatorias II 28
	Publicación y administración 29
	Disposiciones administrativas e institucionales 30
	Solución de controversias 31
	Disposiciones e disposiciones generales 32
	Temas de política macroeconómica y de tipo de cambio II 33
	Disposiciones finales 34

Nota: E = Capítulo Eliminado, N = Capítulo Nuevo
Fuente: México ¿cómo vamos? con Información del Tratado México – EE.UU. – Canadá

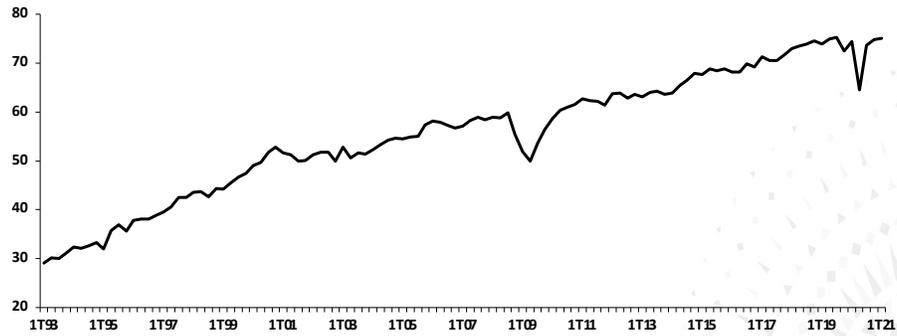
98

BANORTE

98

La apertura comercial ha aumentado gradualmente

Coefficiente de apertura comercial
Comercio total como % del PIB



*Se toman las importaciones y exportaciones en valor agregado (es decir, de las cifras de demanda agregada)
Fuente: Banorte con datos del INEGI

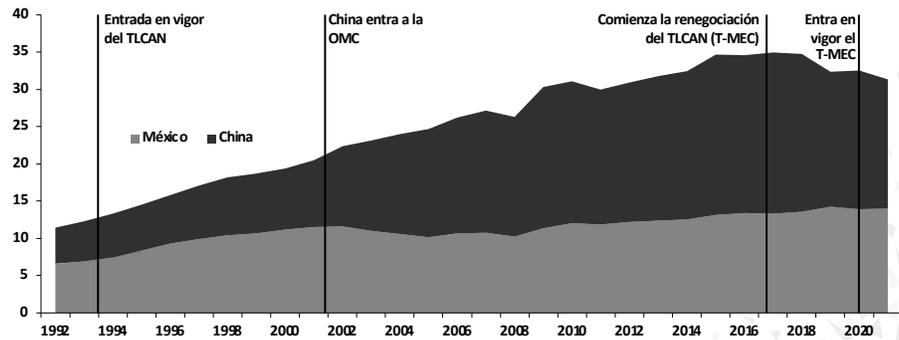
99

BANORTE

99

Las importaciones de EE.UU. desde China pierden dinamismo, con las de México aumentando en el margen

Importaciones de EE.UU.
% del total



*Nota: Los datos para 2021 contemplan el flujo acumulado hasta mayo
Fuente: US Census

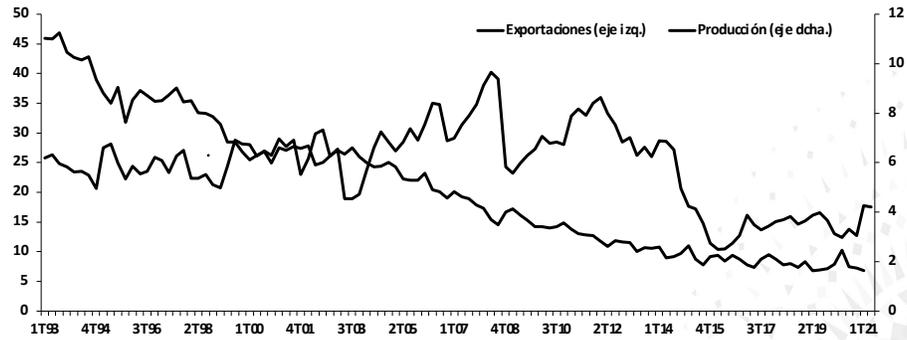
100

BANORTE

100

La preponderancia del sector petrolero ha disminuido

Sector petrolero: Exportaciones y producción
% de las exportaciones totales; % del PIB



*Nota: La serie de producción se construye con la suma de la producción de petróleo y gas, servicios relacionados a la minería y producción de productos elaborados a partir de petróleo y carbón
Fuente: Banorte con datos del INEGI

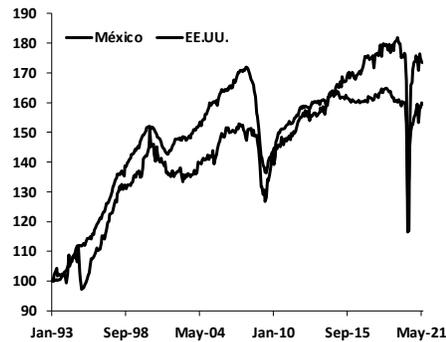
10
1

BANORTE

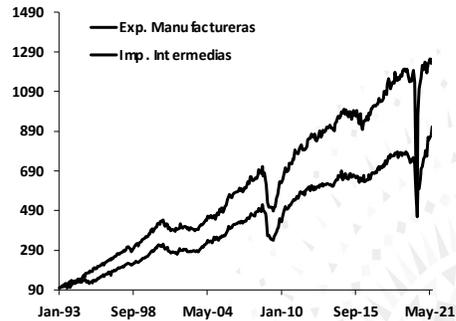
101

Alto grado de correlación entre las manufacturas estadounidenses y mexicanas

Producción manufacturera EE.UU. y México
Índice 100 = ene.-1993, cifras desestacionalizadas



México: Exportaciones manufactureras e importaciones de bienes intermedios no petroleros
Índice 100 = ene.-1993, cifras desestacionalizadas



Fuente: Banorte con datos del Fed, INEGI

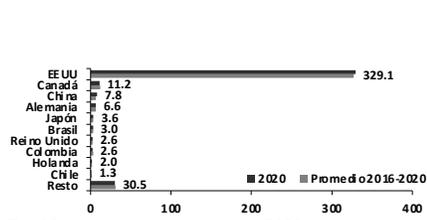
10
2

BANORTE

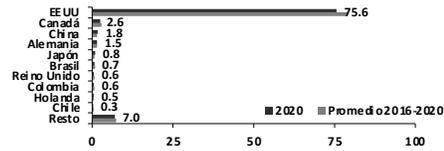
102

Dinámica de comercio internacional

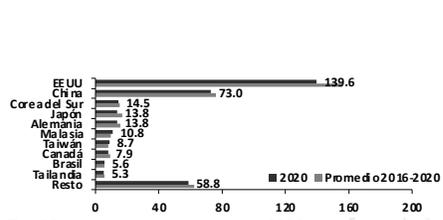
Top 10 exportaciones por país en 2020
mmd



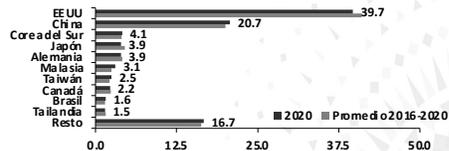
Top 10 exportaciones por país en 2020
% del total



Top 10 importaciones por país en 2020
mmd



Top 10 importaciones por país en 2020
% del total



Fuente: Banorte con datos de Banxico

10
3

BANORTE

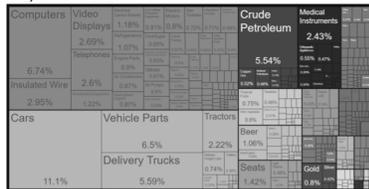
103

México lidera las exportaciones de camiones de reparto, tractores y cerveza a nivel mundial

México fue el líder exportador en las siguientes categorías en 2019:

- Camiones de reparto
- Tractores
- Cerveza
- Frutas tropicales
- Vagones de carga para trenes

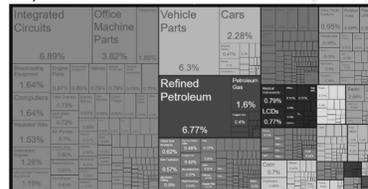
México: Exportaciones por tipo de bien
% del total, datos de 2019



México fue el líder importador en las siguientes categorías en 2019:

- 'Otros azúcares'
- Papel corrugado
- Tubos de aluminio
- Cable de cobre
- Cianuros

México: Importaciones por tipo de bien
% del total, datos de 2019



Fuente: Observatorio de la Complejidad Económica (Observatory of Economic Complexity)

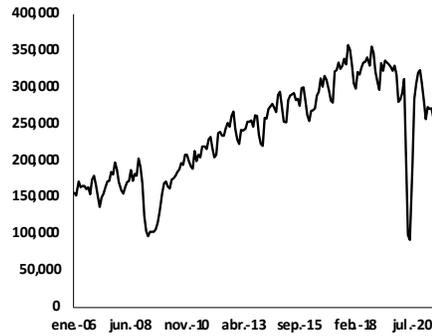
10
4

BANORTE

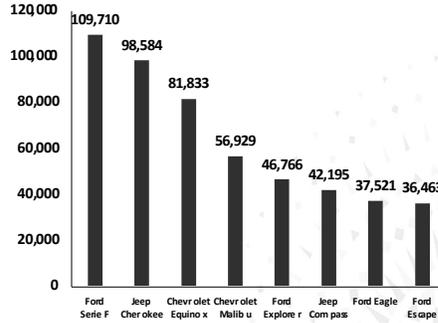
104

Producción automotriz enfrenta retos muy importantes por disrupción en la cadena de distribución global

Producción de vehículos ligeros en México
Número de unidades*



Número estimado de vehículos fuera de la línea de producción por escasez de semiconductores



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI (izq) y Statista (der)
*Promedio móvil de tres meses

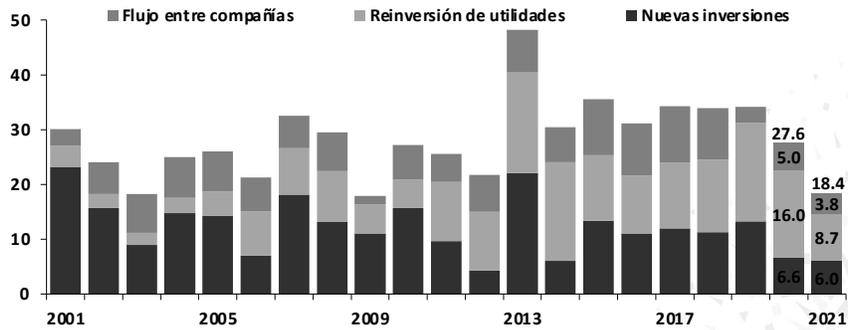
10
5

BANORTE

105

Inversión extranjera directa por tipo de inversión

Desempeño de la inversión extranjera directa en los últimos años, refleja el desarrollo de importantes clusters industriales en México



Fuente: Banorte con datos de Banxico

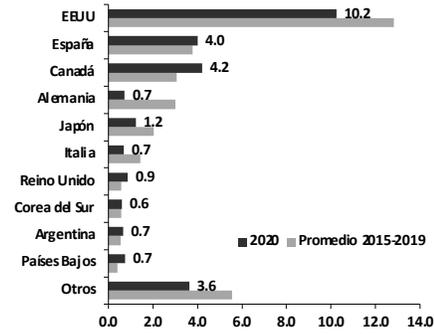
10
6

BANORTE

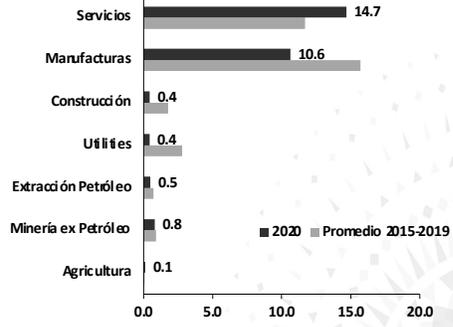
106

Distribución de la inversión extranjera directa por país

Inversión extranjera directa por país
mmd



Inversión extranjera por sector
mmd



Fuente: Banorte con datos de la Secretaría de Economía

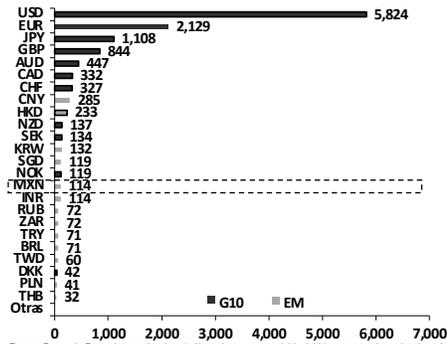
10
7



107

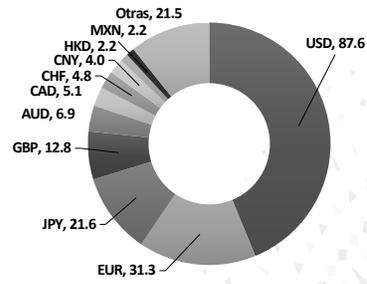
Volumen de operación global por divisa

El peso mexicano se mantiene con una de las divisas más operadas en el mundo



Participación en el volumen promedio diario²

El peso mexicano se mantiene con una de las divisas emergentes



Fuente: Banco de Pagos Internacionales. 1. Ajustado por conteo doble debido a transacciones locales e internacionales entre participantes de mercado 2. Debido a que dos monedas están involucradas en cada transacción, la suma de los porcentajes es igual a 200% en vez de 100%

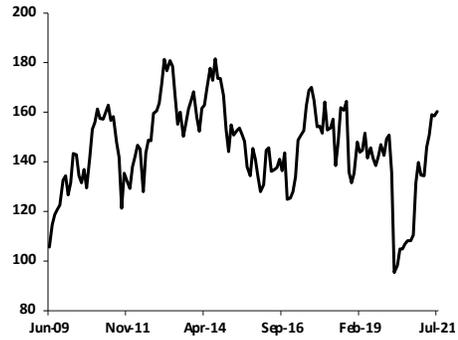
10
8



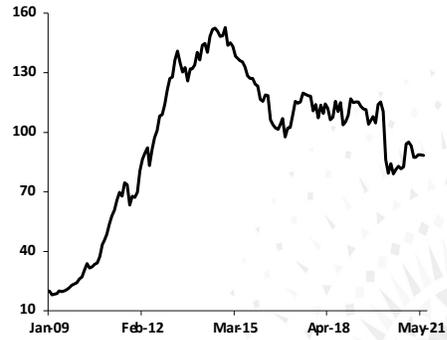
108

Inversión extranjera en cartera

Posición de no residentes en títulos de renta variable
Miles de millones de dólares



Posición de no residentes en valores gubernamentales
Miles de millones de dólares



Fuente: Banxico (saldos a valor nominal para valores gubernamentales)

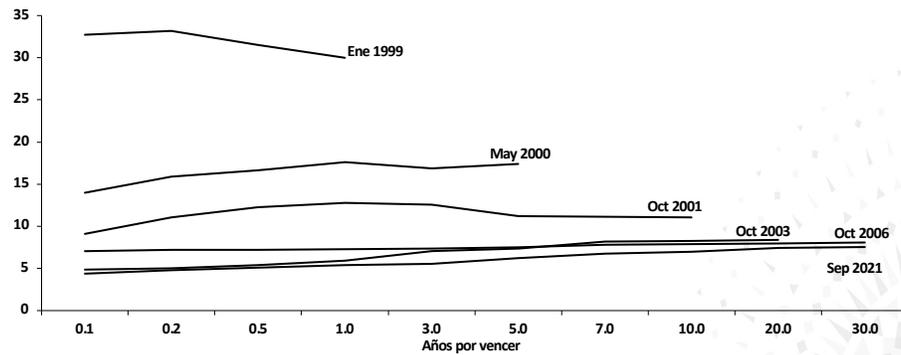
10
9

BANORTE

109

El génesis de la curva en México

El génesis de la curva de Bonos M



Fuente: Valmer, PIP y Banxico

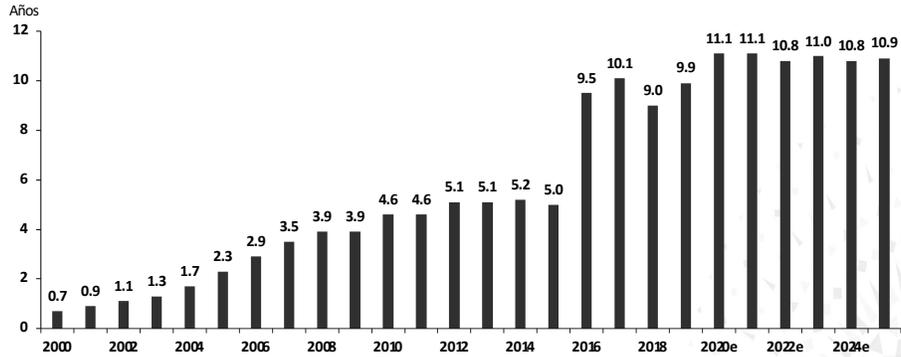
11
0

BANORTE

110

Composición de deuda mexicana

Duración de la deuda externa del Gobierno Federal



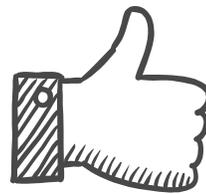
Fuente: SHCP

11
1

 BANORTE

111

Muchas
gracias!



11
2

112

Gabriel Casillas Olvera

©2021

113

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzemma Espiñá Hernández, Aik Daniel García Álvarez, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo y Juan Barber Arizmendi, certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados sobre los que sea su responsabilidad la elaboración de recomendaciones.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte Ixe y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte y sus filiales, a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Casa de Bolsa Banorte Ixe, ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte: CEMEX, GEO, SARE e ICA.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte o sus filiales mantienen inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 10% o más de su cartera de valores, o portafolio de inversión o el 10% de la emisión o subyacente de los valores emitidos por las siguientes emisoras: AMX y NAFTRAC.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte, lunge con alguno de dichos caracteres de acuerdo al Art.2 F.I.XIX de la Ley del Mercado de Valores en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento. Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme al Art. 188 F.I.II de la Ley del Mercado de Valores. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Casa de Bolsa Banorte Ixe, ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso. Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte y sus filiales no se comprometen a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte y sus filiales no aceptan responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte.

11
4

 BANORTE

114

Slides Carnival

Free templates for all your presentation needs

For PowerPoint and
Google Slides

100% free for personal
or commercial use

Ready to use,
professional and
customizable

Blow your audience
away with attractive
visuals