

MEXICO: CRECIMIENTO Y OPORTUNIDADES

Presentación para la CNOG

Dr. Rogelio Ramírez de la O
Ecanal S. A. de C. V.
info@ecanal.com.mx
13 de noviembre de 2013

Contenido y Conclusiones

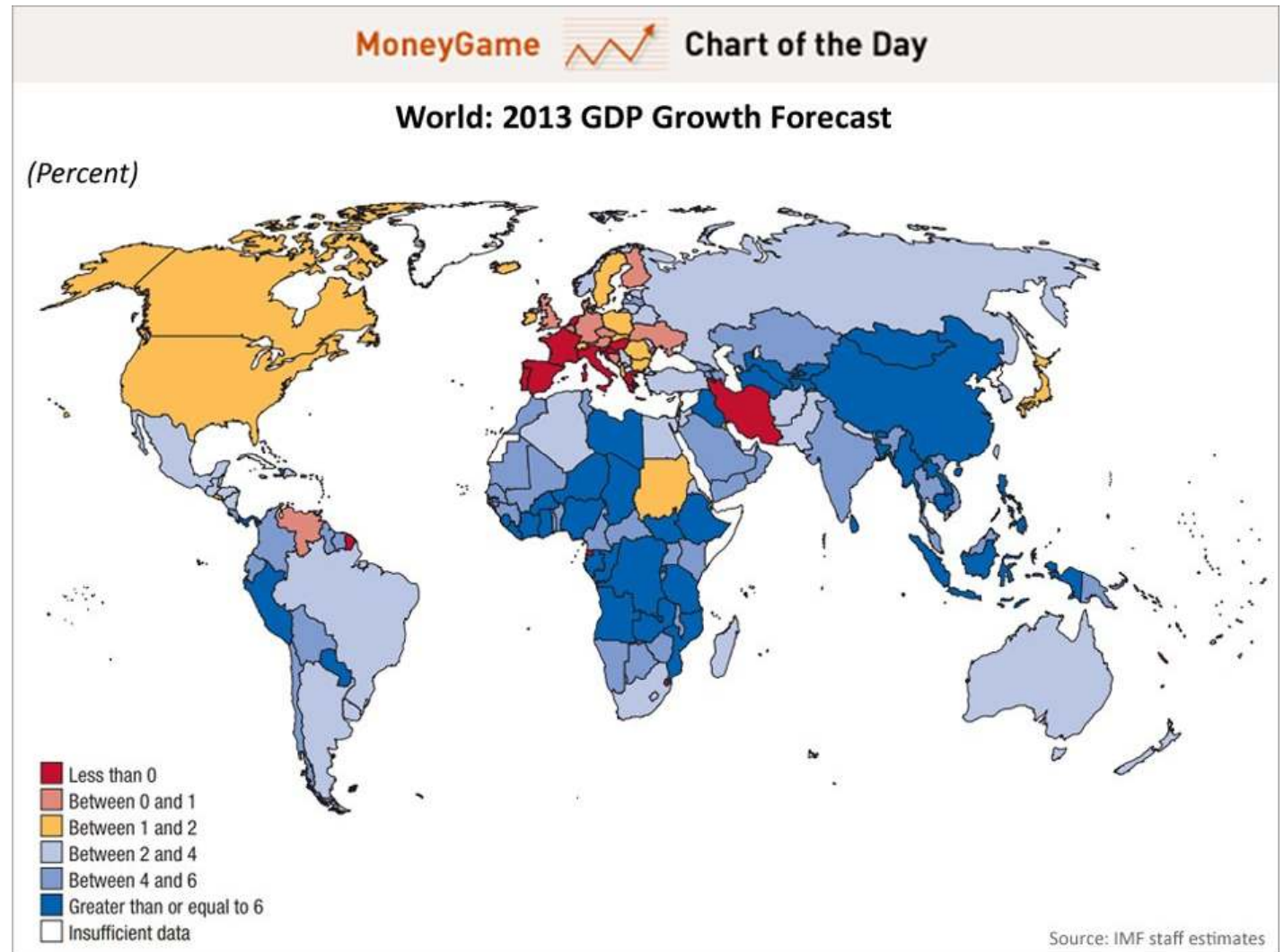
- ***Hay desacoplamiento global: las economías emergentes se quedan detrás de las avanzadas.***
- ***México bordando en recesión en 2013 y dificultad para reanimar el motor de 2014.***
- ***Consumo con crecimiento modesto (bajo empleo, salarios débiles).***
- ***Reformas pueden componer el clima de negocios.***
- ***Pero lo esencial es la economía real.***

En abril el FMI esperaba crecimiento mundial a tres velocidades

Países emergentes como motor: 6%

Norteamérica con bajo crecimiento

Europa, sin crecimiento



En octubre el FMI cambia su visión

- ***Países emergentes crecen 4.5% y en algunos hay problemas (Brasil, India, Indonesia, Turquía Sudáfrica –BIITS).***

Para México revisa crecimiento de 3.4% a 1.2% (2013)

y para 2014 de 3.4% a 3.0%

- ***Estados Unidos crece, pero con incertidumbre***
- ***Europa crecerá en 2014 1.0%***
- ***Lo que se desprende: cada quien se encarga de su crecimiento: no hay motor global.***

Ejemplo de desacoplamiento de emergentes

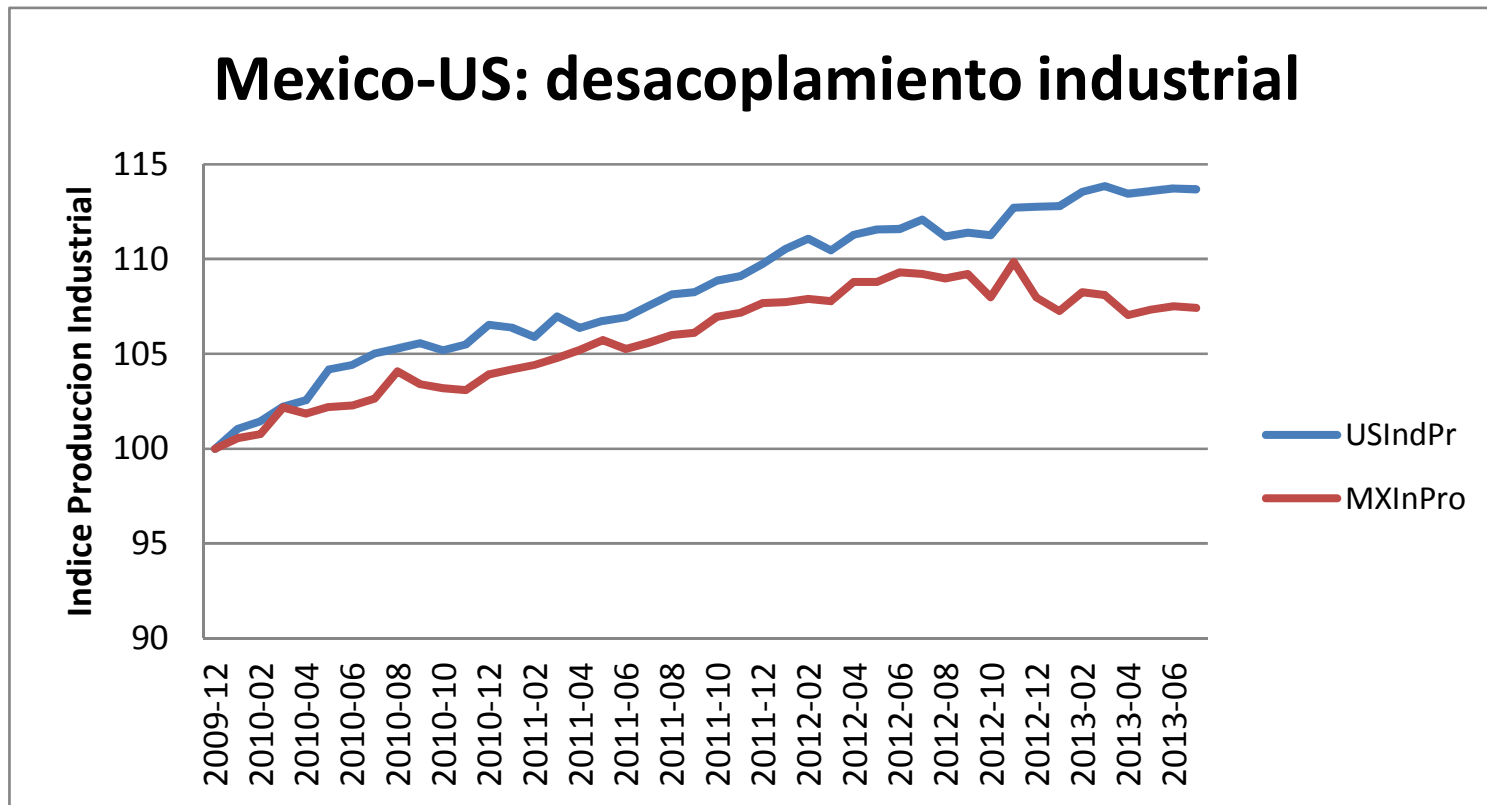
MONEDAS EMERGENTES: LAS MAS EXPUESTAS A CAMBIOS DEL FED

Moneda vs US\$	Principios mayo 2013	Con anuncio del Fed de mayo	Con Fed corrigiendo anuncio	Depreciacion con anuncio (%)	Depreciacion con correc-cion (%)
ECONOMIAS EMERGENTES:					
Real por \$1	2.0	2.45	2.18	-18.4	-8.3
Rupee India	52.7	68.9	61	-23.5	-13.6
Lira Turca	1.800	2.050	1.980	-12.2	-9.1
Wong Coreano	1,090	1,163	1,071	-6.3	1.8
Rand Sud-Africano	9.0	10.4	9.9	-13.5	-9.1
Peso mexicano	12.1	13.4	13.0	-9.7	-6.9
ECONOMIAS AVANZADAS:					
Libra esterlina	1.6	1.64	1.58	-2.4	1.3
Yen japones	103.7	94	99	10.3	4.7

Fuente: Bloomberg

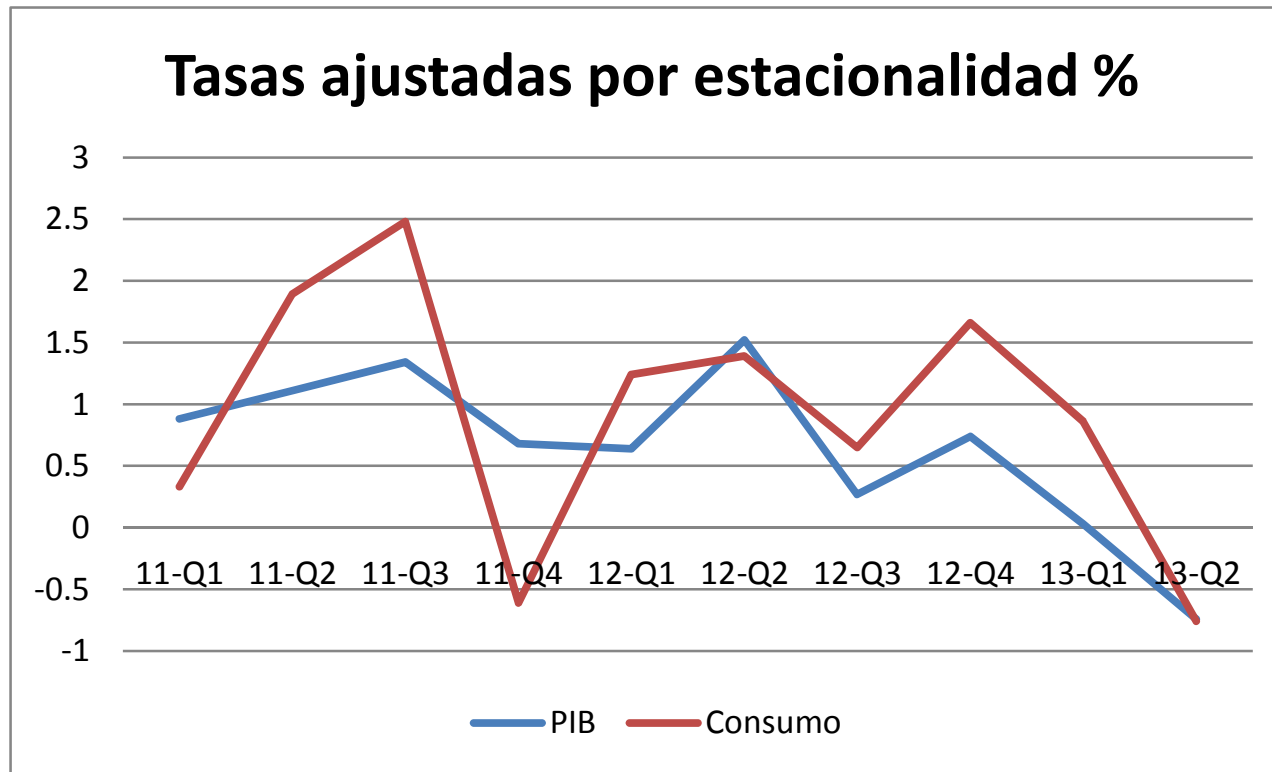
Nótese la mucha menor variación de monedas de economías avanzadas. Y en el caso del Yen, la variación es al revés.

Hay desacoplamiento desde med-2010



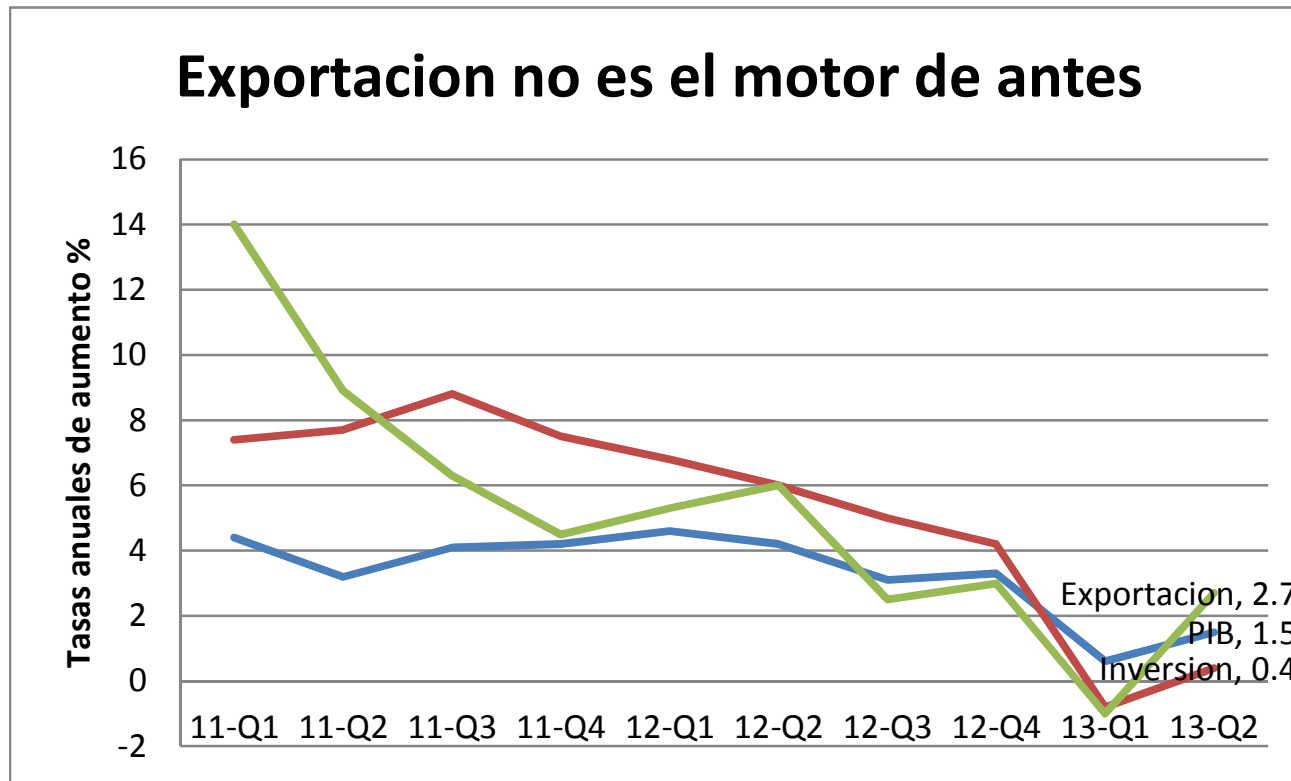
- **La base industrial de Estados Unidos se ha fortalecido y diversificado.**
- **En México hay debilitamiento de industrias básicas, construcción, energía, electricidad por mercado interno débil.**

PIB 2º trimestre de 2013 en negativo



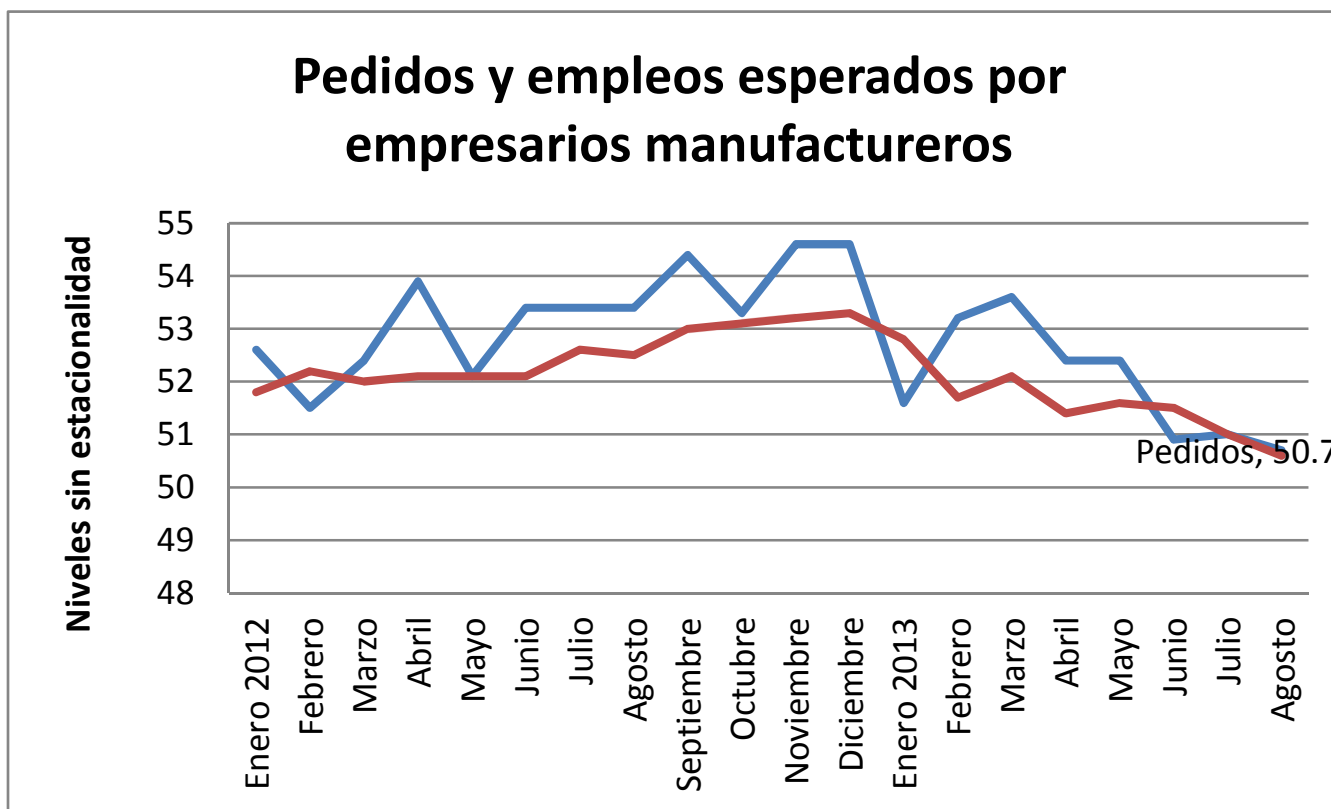
- ***Solo el gasto público puede revertir esta caída.***
- ***La reforma fiscal, enfocada en aumentar impuestos, creará mayor debilidad.***

La exportación como palanca



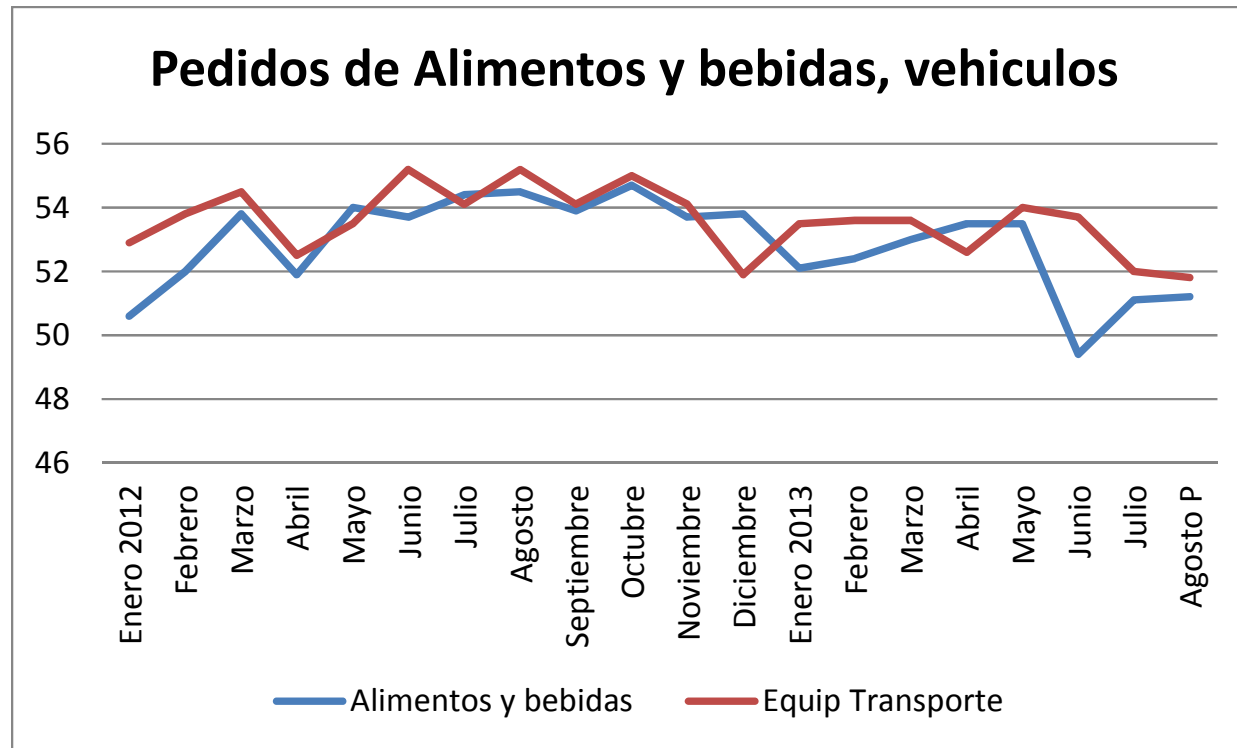
- ***Estados Unidos nos dará 1/2 de la tasa de crecimiento usual: exportación no es motor.***

No hay señal de repunte en 2º semestre de 2013



- ***La caída más fuerte en el indicador de pedidos ha sido en el volumen esperado de producción.***

Pedidos de alimentos y bebidas y vehículos



Series con estacionalidad

- ***La caída de alimentos y bebidas muy pronunciada desde junio.***

Crecimiento de 2013-14 debajo de expectativas

PIB y componentes de la demanda 2012-14
(Cambio Real %)

	PIB	Consumo Privado	Inversion	Export	Import	Demanda Interna
2012	3.8	4.6	5.5	4.6	6.0	4.4
1er sem	4.4	5.3	6.4	5.7	7.0	4.8
2° sem	3.2	3.9	4.6	3.5	5.0	3.9
2013 Proyec	0.6	2.4	-0.2	1.2	2.4	1.2
1er sem	1.0	2.5	-0.8	0.9	1.0	1.0
2° sem	0.2	2.3	0.4	1.5	3.8	1.3
2014 Proyec	2.2	2.1	3.7	4.0	3.0	2.5
1er sem	1.2	1.5	1.8	2.0	2.5	1.4
2° sem	3.1	2.7	5.5	6.0	3.5	3.6

Fuente: INEGI hasta 2o trimestre 2013; Ecanal para el resto

- ***La actividad empezará a reanimarse en 2° semestre de 2014***
- ***El motor debe ser la inversión.***

Habr  alzas temporales en 2013-14

Inflacion Anual hasta primera quincena de Octubre de 2013 Cambios porcentuales anuales

	Dic 11	Dic 12	Pico abr 2013	1a quinc Oct
INPC	3.8	3.6	4.6	3.3
Subyacente	3.4	2.9	2.9	2.5
Bienes	4.5	5.0	3.6	2.5
Alimentos procesados y bebidas	7.3	6.1	4.5	3.4
Otros	2.4	4.1	3.0	1.7
Servicios	2.4	1.2	2.4	2.5
Vivienda	2.0	2.0	2.1	2.2
Educación	4.2	4.5	4.6	4.4
Otros servicios	2.3	-0.7	2.0	2.1
No subyacente	5.3	5.7	10.3	5.8
Agropecuarios	3.7	9.2	17.2	0.7
Frutas, verduras	-4.4	2.9	25.1	-1.5
Carne, pollo	9.8	13.2	12.7	1.9
Energía y autorizados por el gobierno	6.2	3.8	6.5	9.2
Energía	8.3	5.6	6.5	9.8
Otros autorizados por gobierno	2.4	0.4	6.3	7.8

Fuente: Inegi

- ***Pero la débil demanda mantendrá la inflación en 4% o menos.***

Escenarios Macro 2013-15

ESCENARIOS MACRO 2013-2015

		Pesimista	Base	Optimista	Banxico Encuesta de analistas
PIB %	2013	0.5	0.8	1.3	1.2
	2014	1.5	2.3	4.0	3.9
	2015	3.0	4.5	5.0	ND
INFLACION %	2013	3.8	3.6	3.3	3.4
	2014	5.0	4.0	3.4	3.4
	2015	4.5	4.0	3.6	NA
TIPO DE CAMBIO (DEC) Ps/\$	2013	13.4	13.0	12.8	12.8
	2014	14.5	13.8	13.0	13.0
	2015	14.5	13.9	13.0	NA

Fuente: Ecanal --pronostico de tipo de cambio implica una reduccion gradual de QE3 por la Reserva Federal. La encuesta de Banxico es con 30 analistas

- ***Lo que hará la diferencia: inversión y economía de EUA.***
- ***Aun así, salarios + empleo, lo más importante para la demanda.***

Riesgos y Oportunidades

- *Ya hay varias reformas y debe pasarse a etapa de ejecución.*
- *La de energía atraerá inversión privada, pero competitividad de costos es lo principal.*
- *La obra de infraestructura está pendiente aunque tiene gran potencial.*
- *Gobierno debe admitir proyectos menos ambiciosos, dado el retraso de programas esenciales.*

Sector agropecuario castigado

CAMBIO DE LARGO PLAZO ENTRE IMPORTACIONES, PROD NAL Y TIPO DE CAMBIO 1994-2012			
Por ciento			
Valor Importacion	Volumen Importacion	Volumen Prod Nal	T de Cambio Real \$ Por Ps
260.1	102.1	41.4	33.3
<p>Valor de Importacion en dls; para estimar volumen, la importacion es deflactada por precios agropecuarios al precio de productor; Produccion nacional segun Inegi, IGAE, sector primario; Tipo de cambio real son valores nominales ajustados por precios al consumidor de Estados Unidos y de Mexico, expresado en dolares por pesos</p> <p>Fuente: Ecanal, con datos de Inegi, Banxico y Depto de Trabajo EUA</p>			