

Situación y Perspectivas de la Economía y la Industria Automotriz de México al cierre de 2011 y primer escenario a 2012

Presentación ejecutiva preparada para la sesión del
Consejo Directivo de AMDA
Noviembre 2011

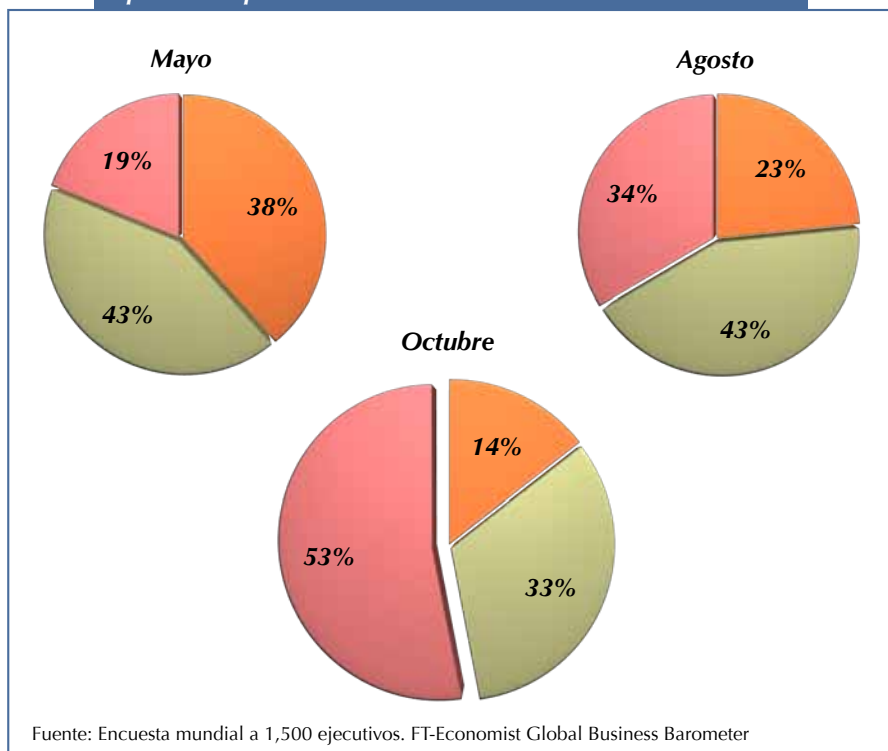
- ➔ A lo largo del año la economía mundial ha sufrido una serie de “choques” que han deteriorado las expectativas de recuperación que existían al inicio del mismo.
 - ▶ Desastres naturales (Japón y Tailandia).
 - ▶ Inestabilidad política y social (Norte de África y Medio Oriente).
 - ▶ Problemas derivados de la falta de un acuerdo fiscal, un bajo nivel de actividad económica y un elevado desempleo en los EE.UU.
 - ▶ Problemas derivados de la crisis de deuda soberana en Europa y su débil crecimiento económico.
- ➔ Estos eventos generaron fuertes movimientos de capitales que derivaron en una elevada volatilidad financiera internacional.
 - ▶ Condiciones adversas para impulsar el financiamiento.
 - ▶ Presiones a la alza en tasas de interés.
 - ▶ Movimientos bruscos en los mercados cambiarios.
 - ▶ Mayores tensiones financieras que deterioraron las expectativas de crecimiento.
- ➔ Las medidas de estímulo fiscal y monetario a la demanda y las acciones para solucionar la crisis de deuda soberana no han sido suficientes para mejorar las expectativas de los consumidores e inversionistas.



2011, el año de los desequilibrios inesperados

- El 53% de los empresarios encuestados durante el mes de octubre esperan que la situación de la economía global sea peor que la actual en los siguientes 6 meses.

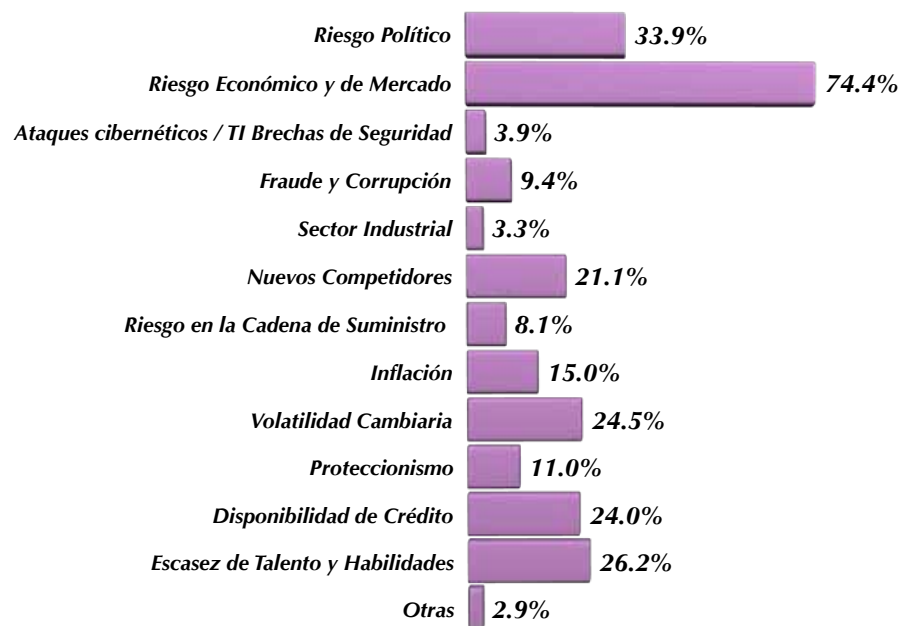
Expectativas para la Economía Global en los Próximos 6 Meses



● *Mejor que las Condiciones Actuales* ● *Igual que las Condiciones Actuales* ● *Peor que las Condiciones Actuales*

- Los empresarios creen que los mayores riesgos a enfrentar en los próximos meses serán la situación económica y el comportamiento de los mercados.

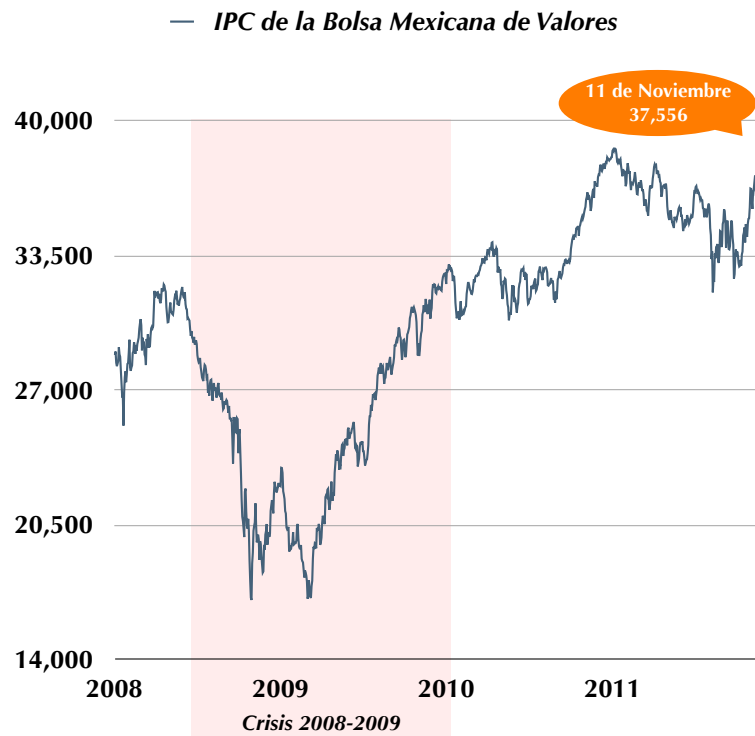
Amenazas y Riesgos para la Economía Global



Generaron drásticos ajustes en las expectativas empresariales

- La crisis financiera global ha provocado un constante movimiento de capitales en busca de mejores rendimientos.

- La gran incertidumbre que atraviesa la economía mundial ha provocado que los inversionistas pierdan una gran cantidad de recursos.

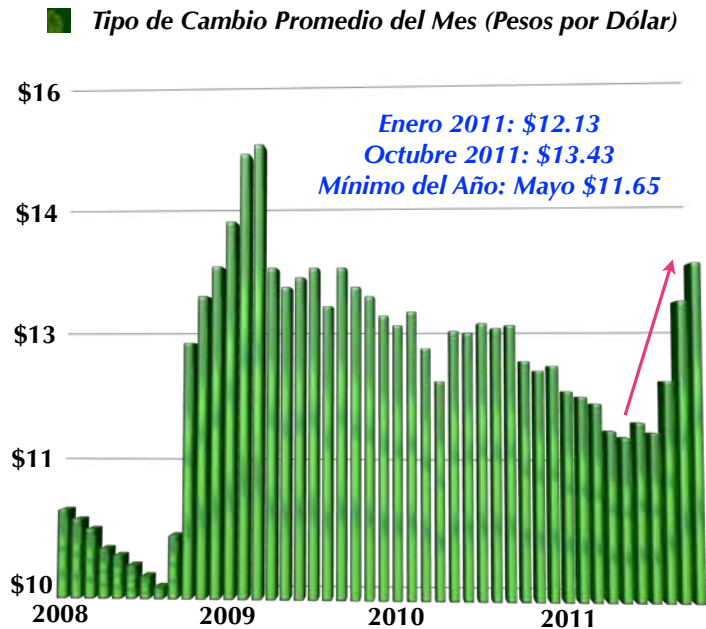


<i>Mercado (Índice)</i>	<i>Rendimiento Acumulado del 31 de Diciembre de 2010 al 9 de Noviembre de 2011 en Términos de Dólares Americanos</i>
<i>Estados Unidos (DJIA)</i>	+1.8%
<i>Estados Unidos (S&P 500)</i>	-2.3%
<i>Estados Unidos (NAScomp)</i>	-1.2%
<i>Japón (Nikkei 225)</i>	-10.7%
<i>Europa (FTSE Euro 100)</i>	-17.2%
<i>México (IPC)</i>	-13.5%
<i>Mercados Emergentes (MSCI)</i>	-14.9%
<i>Mundo (MSCI)</i>	-8.8%

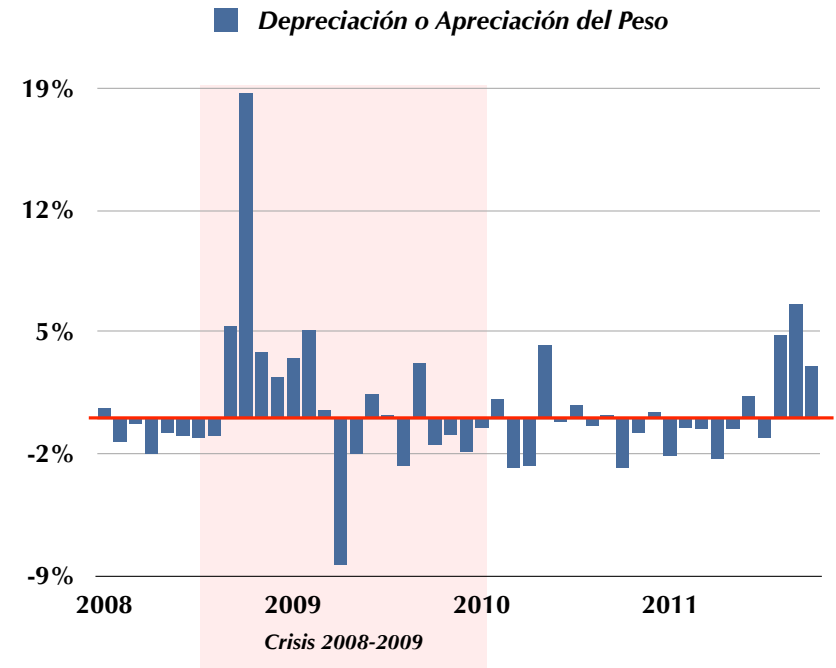


La reasignación de carteras generó alta volatilidad

- La crisis financiera global de 2008-2009 provocó que la moneda presentara una depreciación del 18.6% presionando a la alza los precios de los bienes de origen importado.



- Los problemas de deuda en la Unión Europea y en la economía más grande del mundo han generado un clima de volatilidad en los últimos meses presionando la paridad cambiaria. De enero a octubre del 2011 el peso a sufrido una depreciación del orden del 8.4% (nivel que representa la mitad del 16.4% observado para el mismo periodo de 2008).
- Los precios de automóviles se han visto presionados a la alza debido a la depreciación del peso.

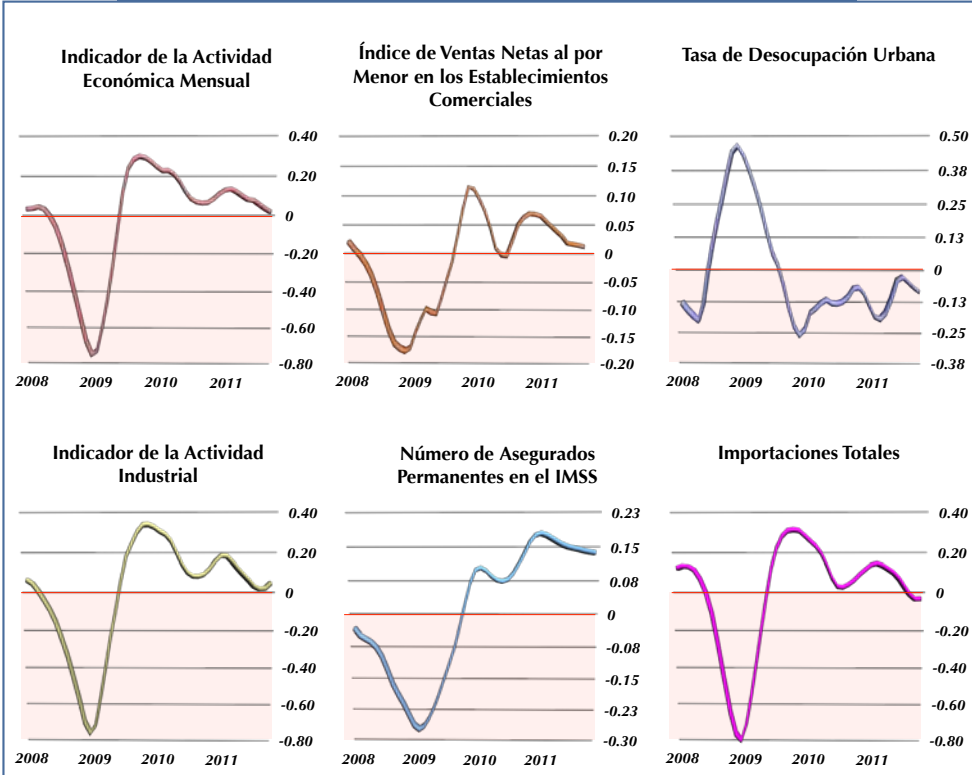


Que desestabilizo los mercados financieros y cambiarios

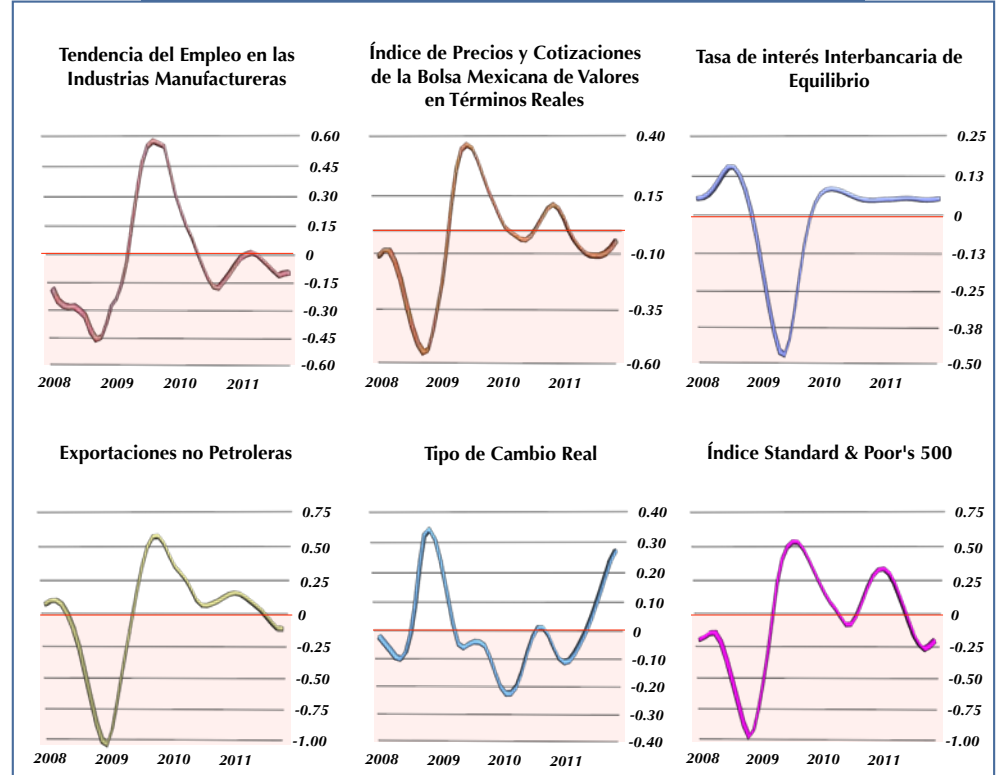
El indicador coincidente muestra las oscilaciones de la actividad económica agregada con relación a su tendencia de largo plazo.

El indicador adelantado busca señalar anticipadamente la trayectoria del indicador coincidente, particularmente los puntos de giro: picos y valles, con base en la información con la que se dispone de sus componentes a una fecha determinada.

Comportamiento de los Componentes del Indicador Coincidente

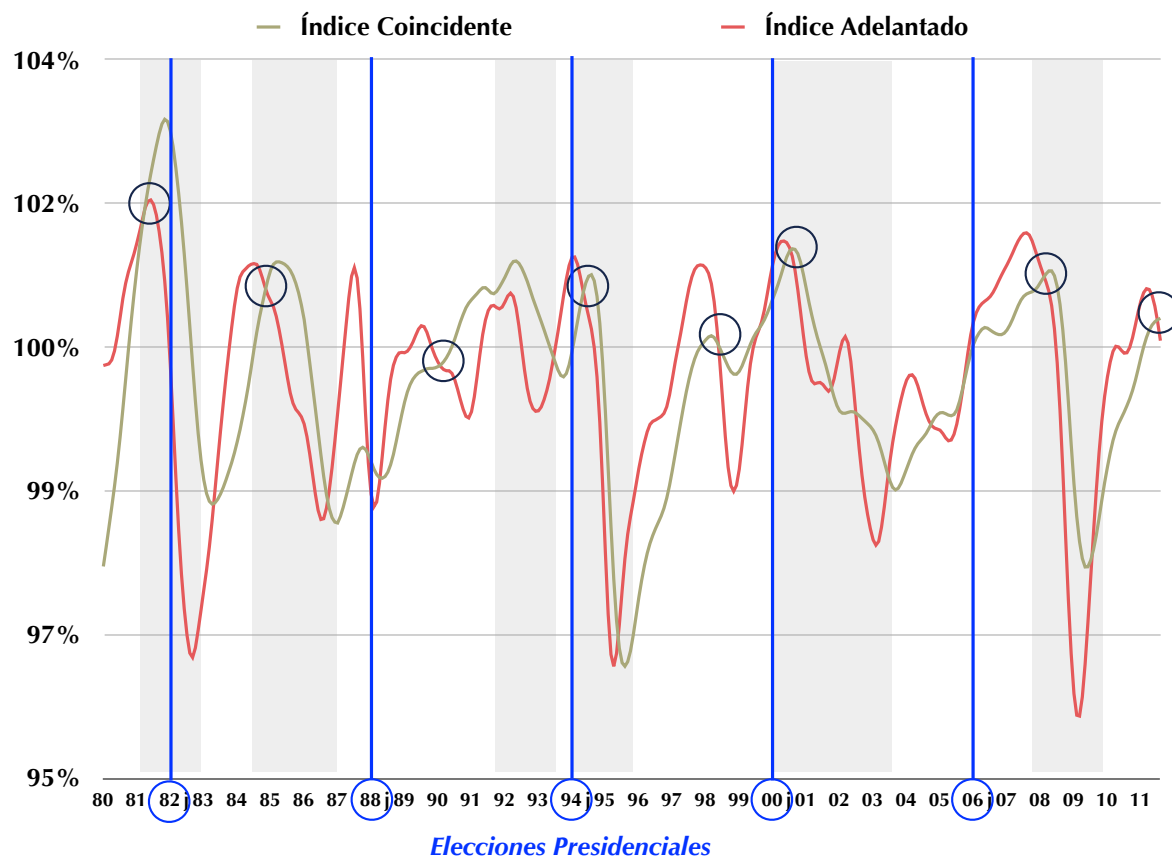


Comportamiento de los Componentes del Indicador Adelantado



Afectando el desempeño económico de México

Indicadores Cíclicos de la Economía Mexicana



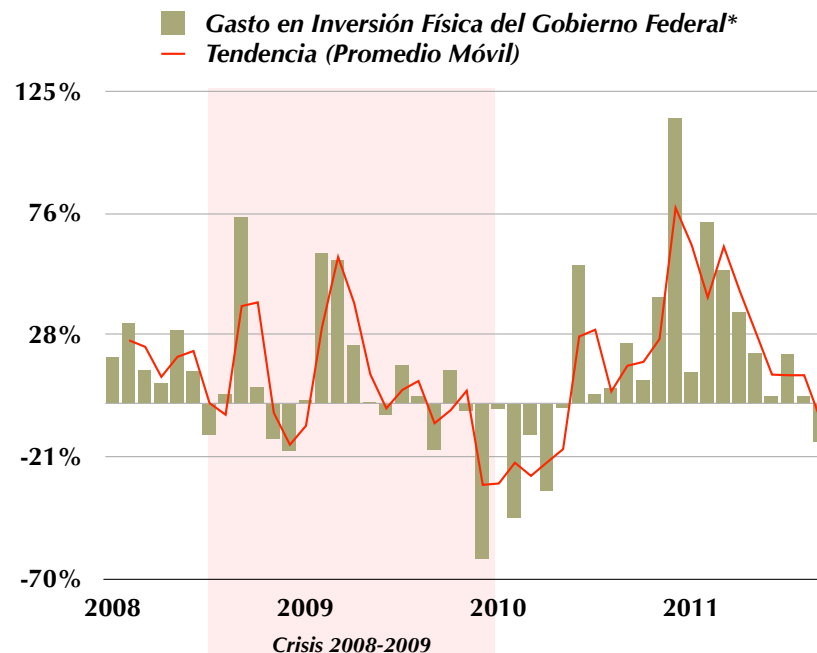
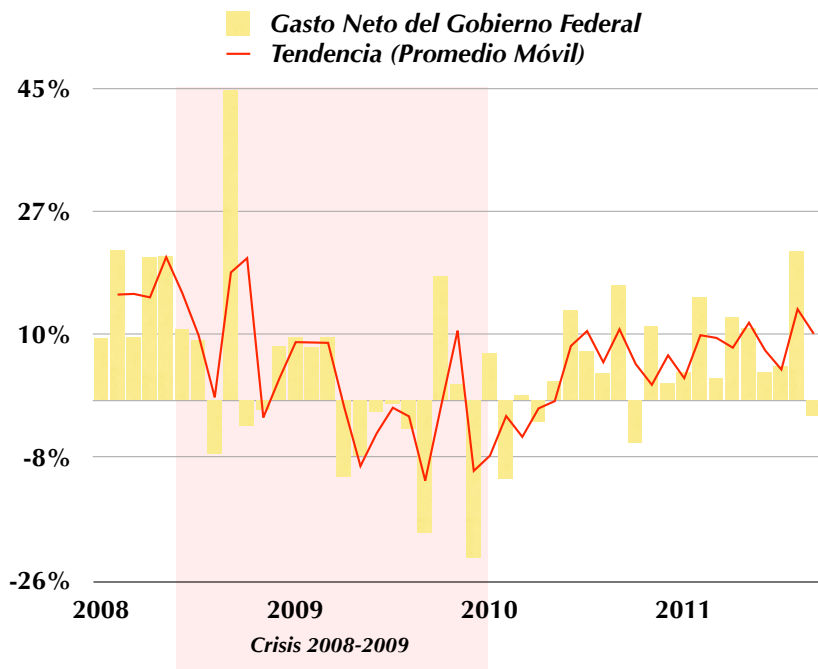
El indicador coincidente (IC) muestra las oscilaciones de la actividad económica agregada con relación a su tendencia de largo plazo, mientras que el adelantado busca señalar anticipadamente la trayectoria del IC, particularmente los puntos de giro, picos y valles.

El índice adelantado muestra que la economía se está desacelerando y que continuará moderándose en los siguientes meses reduciendo las expectativas de crecimiento para el año 2012.

Generando una desaceleración económica que se acentúa

- La mayor parte del gasto realizado por el gobierno se destina a gasto corriente (de enero a septiembre de 2011 representó el 59% del gasto).
- La falta de continuidad de las medidas destinadas a reactivar la economía han permitido que el gasto del gobierno se mantenga estable.

- El gasto en inversión física del gobierno federal en lo que va de 2011 representa tan sólo el 12% del gasto total. Dicho gasto comenzó a recuperarse a partir del inicio del segundo semestre de 2010; sin embargo, alcanzó su pico en diciembre del mismo año siendo un periodo de recuperación corto.



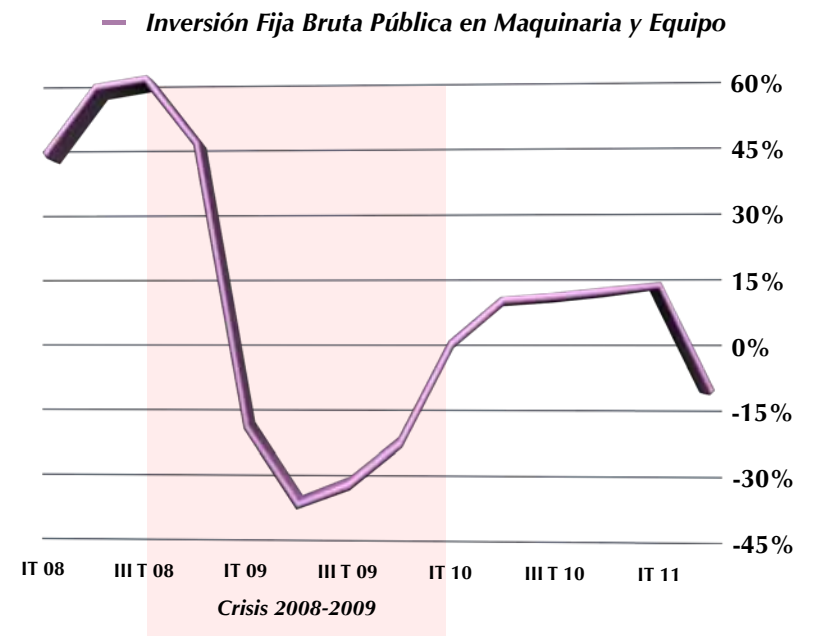
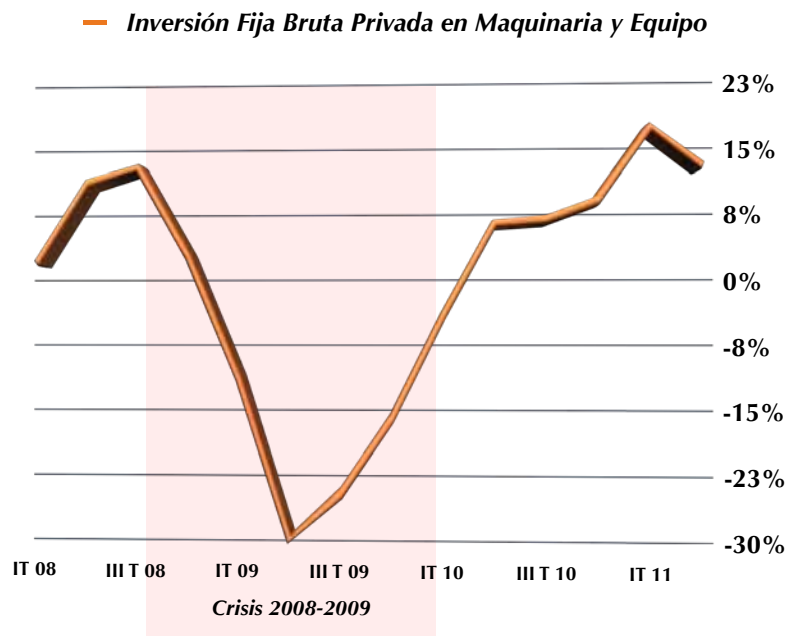
*La inversión física, contempla el gasto que se destina a la construcción de obra pública y a la adquisición de bienes de capital para la obra pública.



Ante una respuesta limitada del Gobierno

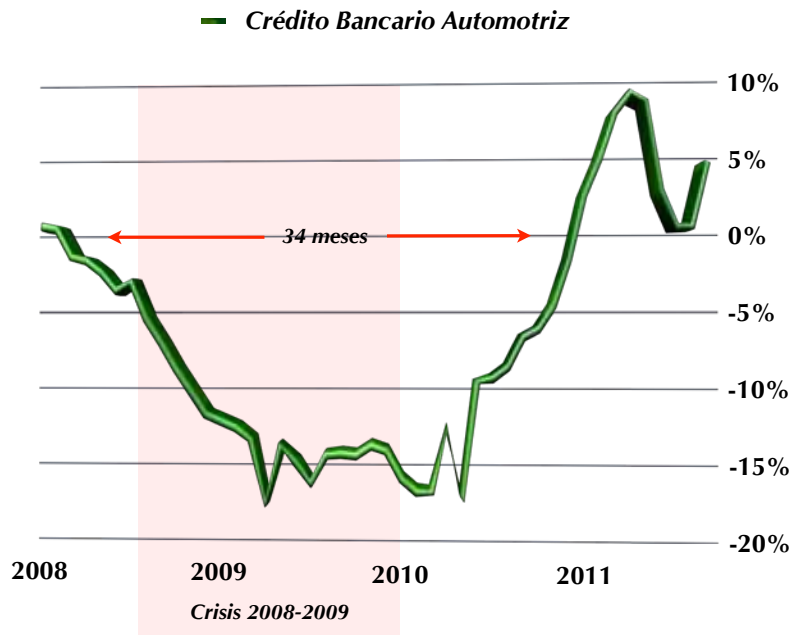
- La inversión fija bruta en maquinaria y equipo se ha recuperado a un ritmo lento impulsada por el sector privado.
- El ritmo de crecimiento de la inversión se está moderando debido la desaceleración de la actividad productiva del país y la de su principal socio, Estados Unidos.

- A pesar de la desaceleración que sufre la inversión en maquinaria y equipo realizada por el sector público se espera que comience a recuperarse debido al proceso electoral y continúe así durante 2012 a pesar de la situación económica mundial.
- El gobierno no ha implementado políticas públicas que detonen la inversión en el país.

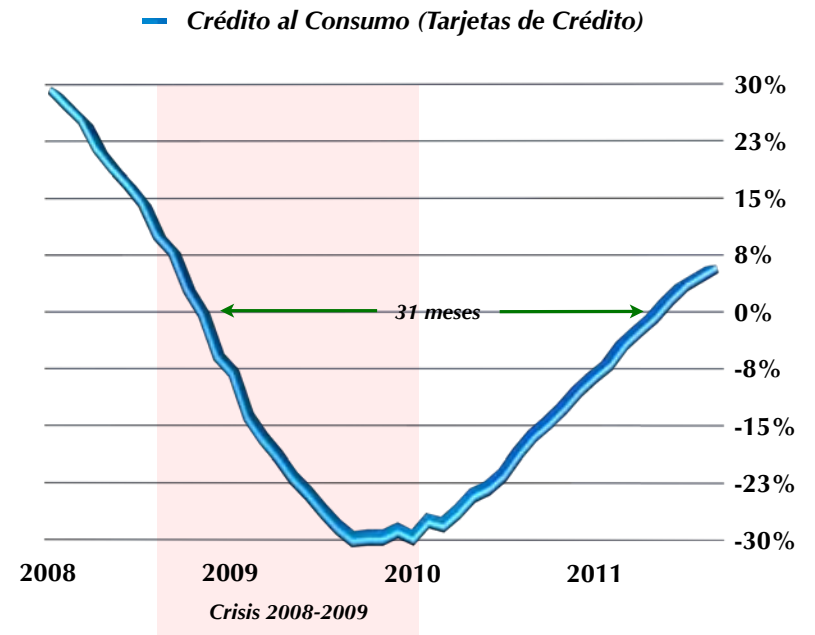


La inversión no es suficiente para mantener la recuperación

- El crédito automotriz otorgado por los bancos comenzó a presentar tasas negativas a partir de marzo de 2008 alcanzando su punto mínimo en abril de 2009 como consecuencia de los ajustes en los bancos para enfrentar la crisis financiera. La recuperación del crédito se da a partir de junio de 2010 alcanzando su pico en abril de 2011, dicha recuperación ha sido insuficiente para darle mayor dinámica a las ventas del mercado automotor mexicano. De enero a agosto de 2011 las unidades financiadas representan el 21% del total de las ventas, igual nivel de penetración que el observado en el mismo periodo de 2010.

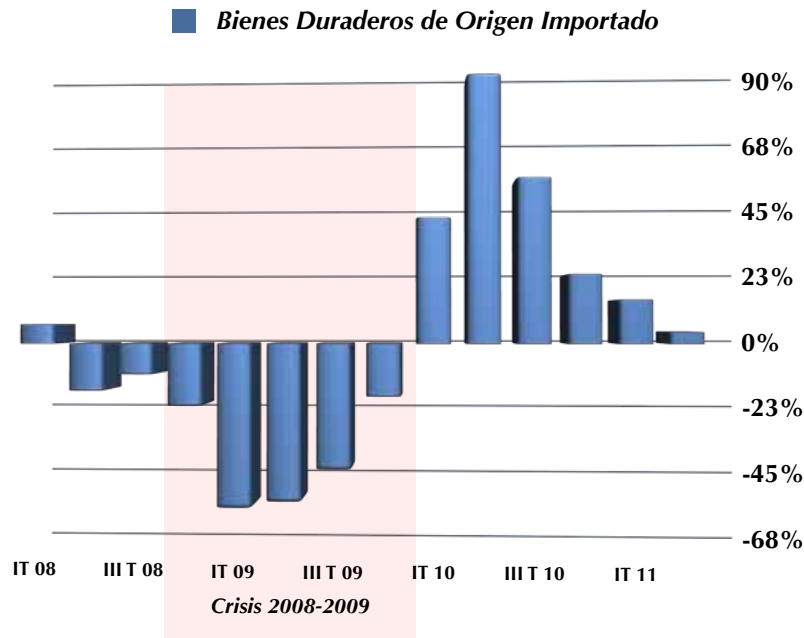


- A pesar de que el índice de capitalización de la banca en México se ha situado por arriba de los requerimientos mínimos del 10% en los últimos años, los bancos frenaron el crédito al consumo a consecuencia de la crisis financiera global iniciada en Estados Unidos.
- El financiamiento otorgado vía tarjetas de crédito tardó 31 meses en recuperarse después de presentar la primera tasa negativa en noviembre de 2008.

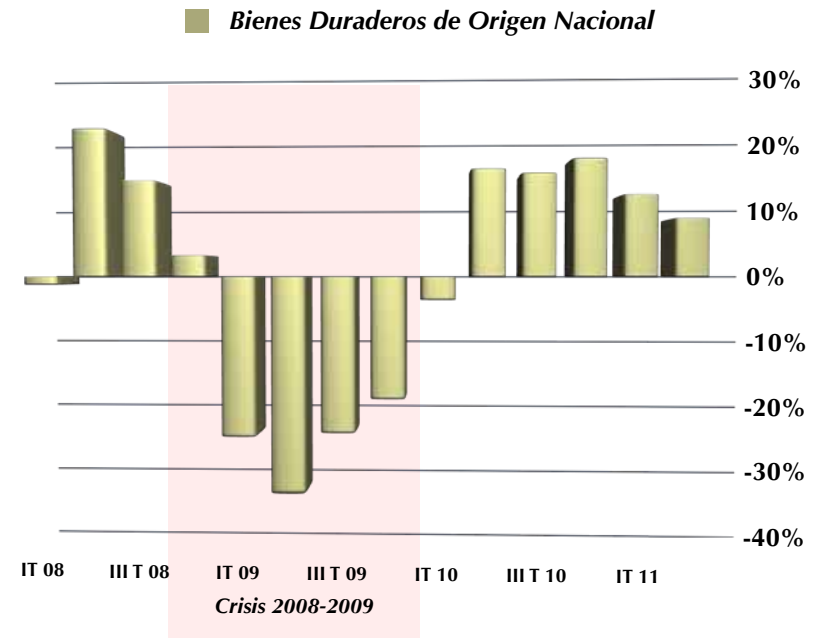


El financiamiento apenas impulsa al mercado interno

El consumo de bienes duraderos de origen importado alcanzó su pico durante el segundo trimestre de 2010 y a partir del tercer trimestre comenzó a desacelerarse.

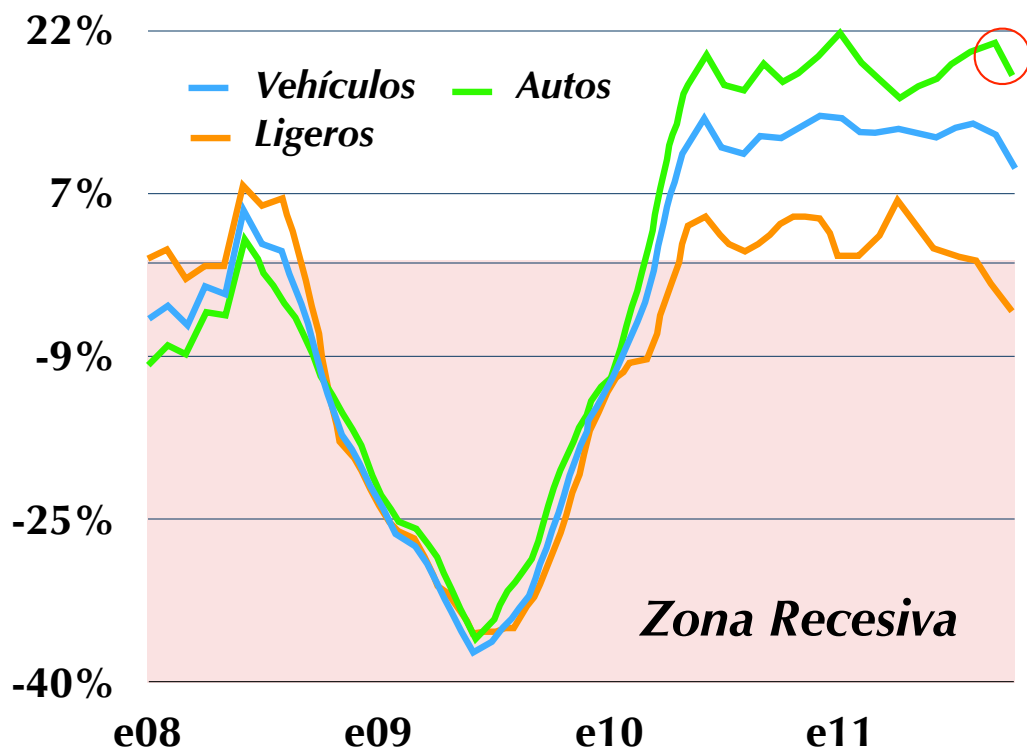


El consumo de bienes duraderos de origen nacional ha logrado mantenerse, sin embargo, las expectativas negativas sobre el rumbo de la economía global y nacional han provocado que los consumidores moderen su nivel de consumo.



El consumo del sector privado se ve limitado

Tendencia de Corto Plazo Mercado de Vehículos



El mercado automotor continúa desacelerándose. La venta de automóviles (motor de la industria) se modera en octubre.

El proceso de recuperación de la industria automotriz ha permitido que en lo que va de 2011 se hayan comercializado 734 mil unidades, es decir, 73 mil vehículos (11%) más que en el mismo periodo de 2010.

Sin embargo, este nivel se ubica 183 mil unidades (-20%) por debajo del registro alcanzado en el mismo periodo previo a la crisis.

El crecimiento del mercado interno se modera

- ➔ La actividad económica del bienio 2011-2012 continuará su expansión pero con una fuerte tendencia a moderarse.
- ➔ Para el mercado automotor el cierre de 2011 dependerá en gran medida del impulso que reciba derivado de las promociones e incentivos que ofrezcan las marcas (Bimestre Nov-Dic ventas de 179 mil a 198 mil unidades).
- ➔ Para el año 2012 los impactos para México derivados del entorno económico global se verán contenidos por el mayor dinamismo del gasto electoral, la estabilidad de los fundamentales macro y la fortaleza del sector financiero nacional.
- ➔ El primer semestre de 2012 continuará el dinamismo de la demanda interna gracias al repunte del consumo e inversión del sector público ante las elecciones presidenciales del mes de julio.
- ➔ Esto representará un freno temporal a la desaceleración económica durante este periodo, lo que contribuirá a sostener el ritmo expansionista en la venta de vehículos nuevos.
- ➔ La tendencia expansiva del mercado automotor alcanzará su punto más alto en el mes de julio, para posteriormente comenzar a moderarse en lo que resta del año.
- ➔ De resolverse los problemas de suministro global (vehículos y componentes) y contener las presiones alcistas en precios, la industria finalizará el año con un crecimiento del 13.8% en ventas internas, superando la barrera del millón de unidades.
- ➔ Los riesgos en este escenario básico están acotados a la posibilidad de entrar en una recesión global o a un súbito deterioro de la estabilidad social en el país (inseguridad y ataques del narcotráfico).



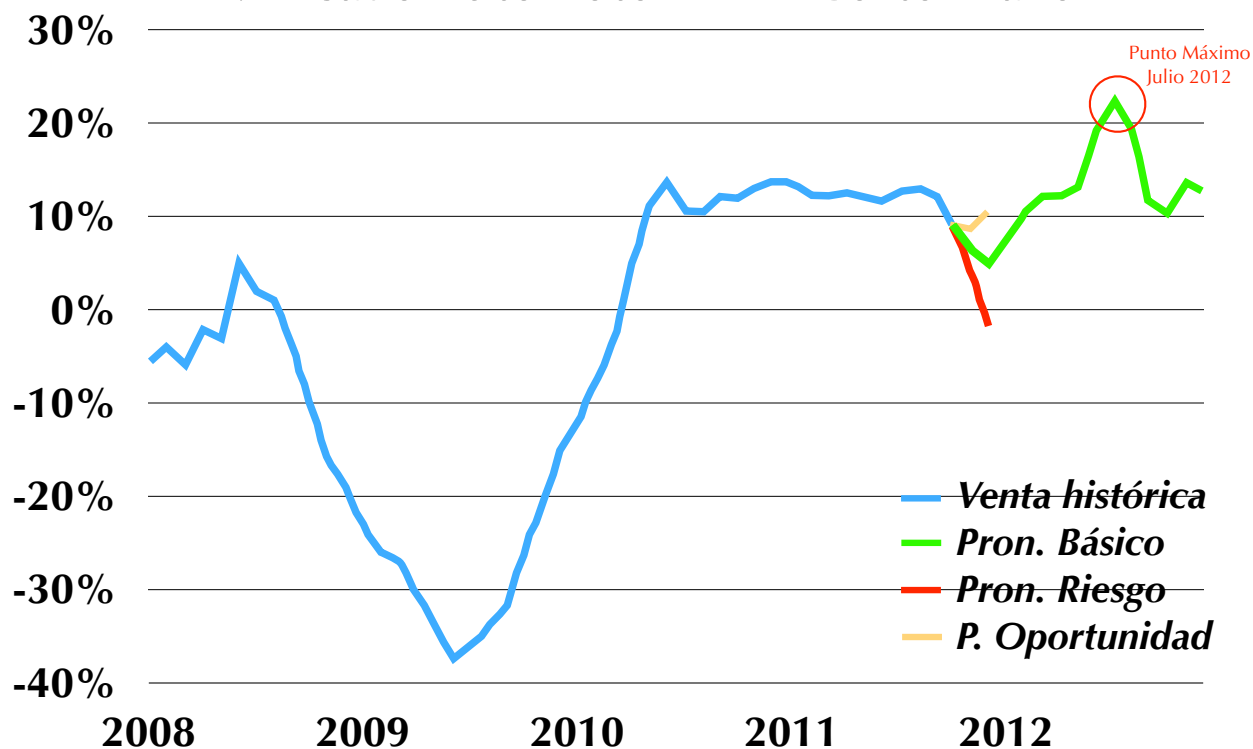
Entorno Económico de Corto Plazo en México 2011-2012

Escenario Macroeconómico 2011-2012

<i>Variables México</i>	<i>Tasas de crecimiento porcentual anual</i>			
	2009	2010	2011	2012
PIB real	-6.12	5.39	3.47	3.59
Ingreso Personal Disponible	-7.69	3.95	2.30	2.90
Desempleo Tasa	5.47	5.37	5.45	4.74
Consumo Privado	-7.16	4.98	3.92	3.30
Inversión Fija Bruta	-11.91	2.37	4.50	6.90
Inflación al consumidor	3.60	4.40	3.67	3.56
Cetes 28 días (Fin de periodo)	4.50	4.30	4.38	4.56
Tipo de cambio (Fin de periodo) pesos x dólar	13.06	12.35	13.09	13.29
Balanza Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.72	-0.54	-0.80	-0.90
<i>Variables EEUU</i>	<i>Tasas de crecimiento porcentual anual</i>			
PIB Real	2009	2010	2011	2012
Balance Público (% del PIB)	-10.40	-10.40	-9.60	-8.80
Consumo Privado	-1.90	2.00	2.10	1.80

 Las expectativas macroeconómicas se revisan a la baja

Evolución esperada de las Ventas del Mercado Automotor en el Corto Plazo



Año 2011

947,559 u (+11.7%)

931,509 u (+9.8%)

913,489 u (+7.7%)

Año 2012

1,059,894 u (+13.8%)

El mercado continuará su expansión a un ritmo moderado

Gracias



Inteligencia Económica

prospectiva@kaso.com.mx