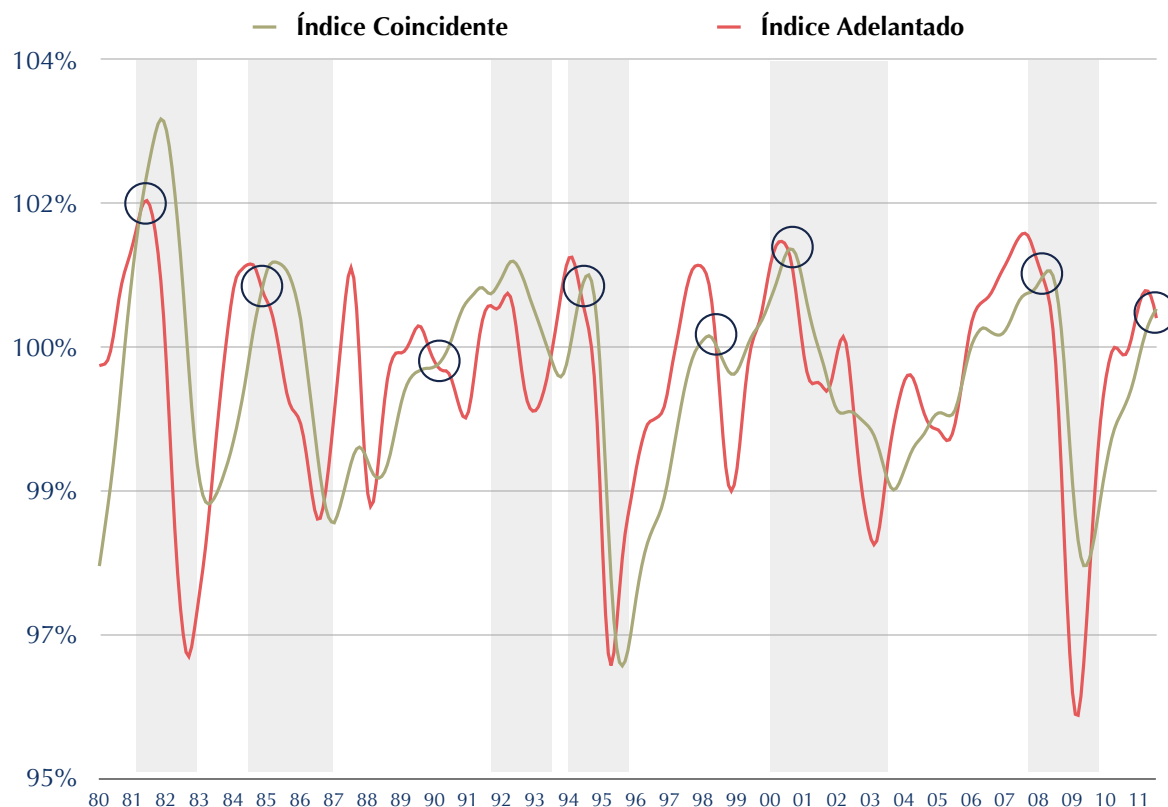


***¿Está en Riesgo la Recuperación
de la Economía Nacional?
Diagnóstico, Perspectivas e
Impacto para el Mercado
Automotor***

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

Indicadores Cíclicos de la Economía Mexicana



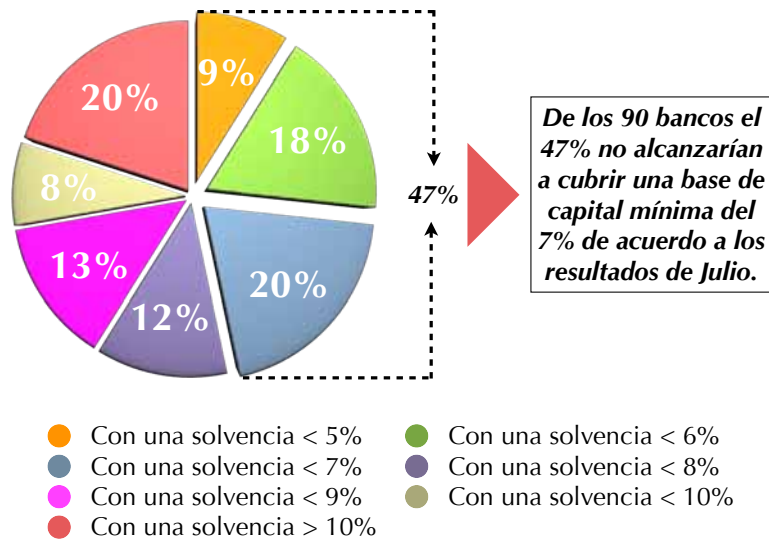
El indicador coincidente (IC) muestra las oscilaciones de la actividad económica agregada con relación a su tendencia de largo plazo, mientras que el adelantado busca señalar anticipadamente la trayectoria del IC, particularmente los puntos de giro, picos y valles.

Históricamente antes de una recesión el índice coincidente cruza (cuando este está a la alza) al índice adelantado (cuando este está a la baja). La única excepción fue en el periodo 1996-1997. El índice adelantado muestra que la economía mexicana se está desacelerando, llegando al fin de la recuperación.

¿Existe la posibilidad de sufrir una recesión en México?

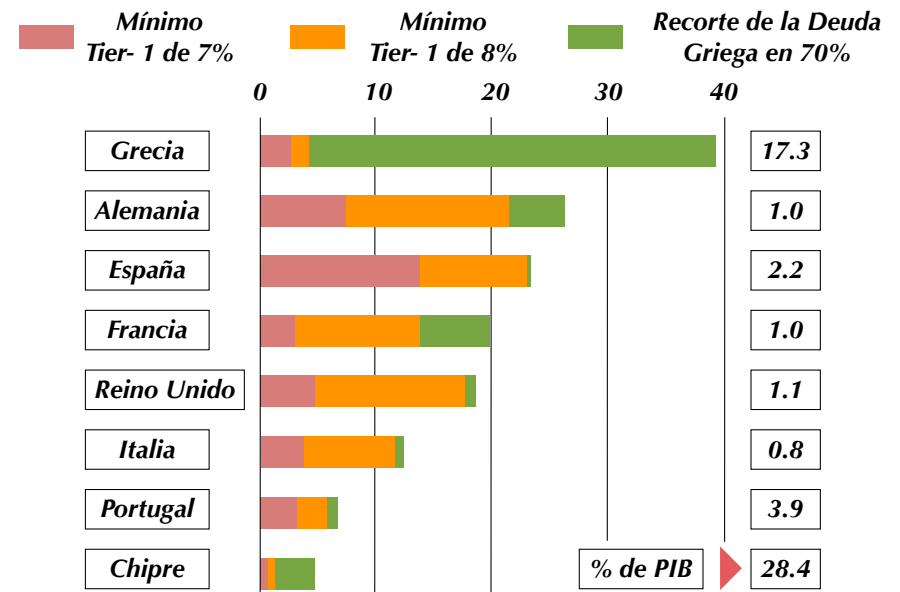
- De acuerdo a los resultados dados a conocer en julio de 2011, de los 90 bancos evaluados 8 instituciones (9% de los bancos) no cubrían el requerimiento mínimo de capital del 5%.
- La Autoridad Bancaria Europea (EBA) está estudiando cuánto capital necesitaría la banca para mantener un ratio de solvencia del 7% bajo un escenario de recesión y con un recorte en la valoración de la cartera de la deuda soberana.
- De llevarse acabo la medida, la banca europea tendría que realizar una recapitalización masiva ya que de acuerdo a los resultados de julio, el 47% de las instituciones no cubrirían el mínimo de 7%.

Solvencia Bancaria



- Suponiendo una tasa de recuperación del 30% de la deuda griega y aplicando el escenario económico "adverso" de la EBA para el año 2012, los bancos europeos tendrían un déficit de capital de alrededor de €90 billones (\$124 billones de dólares) si la marca mínima para aprobar la evaluación fuera del 7%. Un mínimo más exigente del 8% aumentaría la cantidad de capital necesario alrededor de €150 billones y un mínimo del 9% elevaría el déficit de capital a €248 billones (equivalente al 1-1.5% del PIB de la UE).
- En la reunión del G20 del 3 de noviembre habrá más detalles de que medidas se tomarán para recapitalizar la banca y dar certidumbre.

Déficit de Capital por País (€bn)

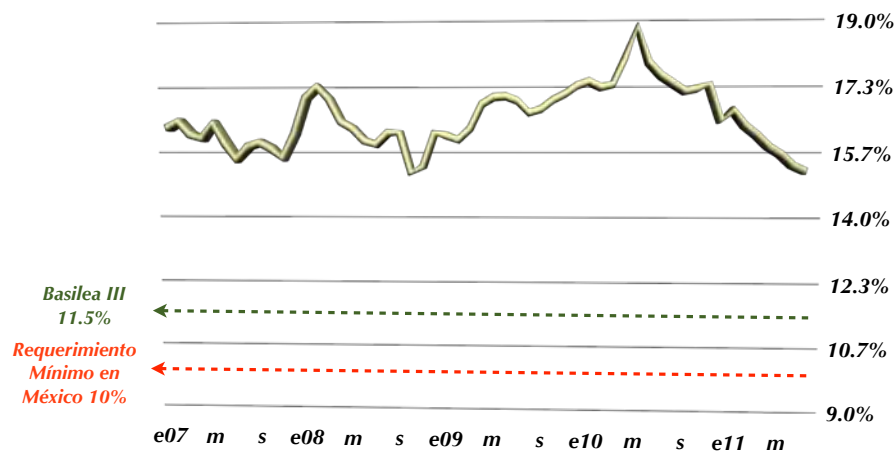


Datos de The Economist aplicando el escenario adverso para 2012 de la EBA.

La situación de la Banca Europea afecta las Expectativas

- A pesar de los desequilibrios en los sistemas bancarios a nivel mundial, la banca en México permanece sólida.
- Las instituciones bancarias que operan en México superan los niveles de capitalización requeridos tanto por las autoridades nacionales como las internacionales.
- De acuerdo con la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, al 31 de Agosto las instituciones de banca múltiple mostraron un índice de capitalización igual o superior al 11%.

Índice de Capitalización (ICAP)

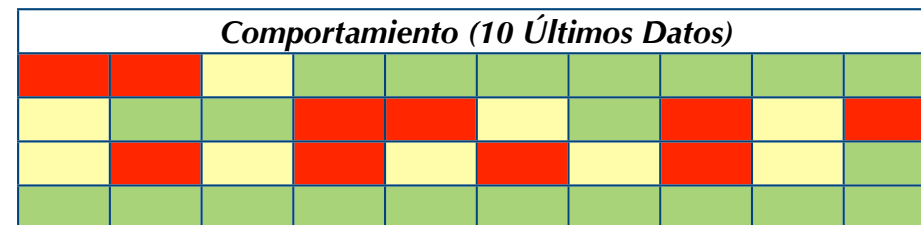


ICAP por Institución Bancaria

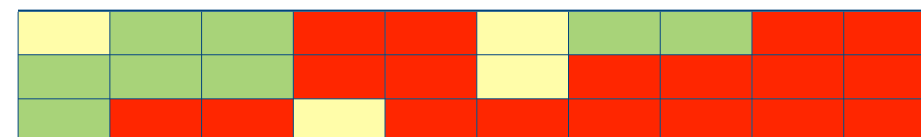
| Institución Bancaria | ICAP (Agosto 2011) |
|----------------------|--------------------|
| Volkswagen Bank | 19.1% |
| Banamex | 16.9% |
| Scotiabank | 16.2% |
| Banorte | 15.7% |
| BBVA Bancomer | 15.5% |
| Autofin | 15.5% |
| HSBC | 14.8% |
| Santander | 14.2% |

A pesar de los desequilibrios la banca mexicana permanece sólida

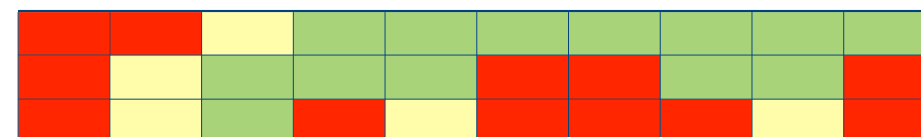
| Indicadores Actividad Económica |
|--|
| PIB (2T 2011) |
| Producción Industrial (Ago. 2011) |
| Ventas al Menudeo (Jul. 2011) |
| Crédito al Sector Privado (Ago. 2011) |



| Indicadores de Expectativas (Inversión - Consumo) |
|--|
| Índice de Confianza del Consumidor (Sep. 2011) |
| Índice de Confianza del Productor (Sep. 2011) |
| IMEF Manufacturero (Sep. 2011 Prom. Móvil) |



| Indicadores de Demanda |
|---|
| Crédito Bienes de Consumo Duradero (Ago. 2011) |
| Cartera Vencida como % del Crédito Otorgado (Ago. 2011) |
| Tasa de Desocupación (Ago. 2011) |



| Precios |
|------------------|
| INPC (Sep. 2011) |

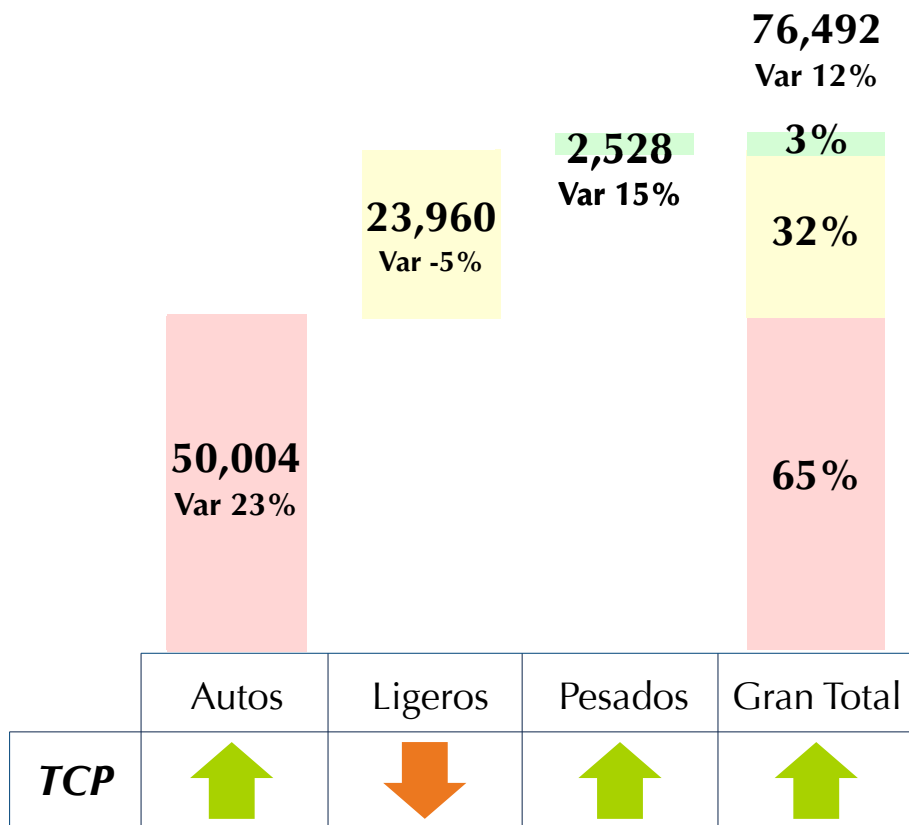


- **Favorable**
- **Inflexión Favorable**
- **Adverso**

Nota: Datos desestacionalizados: PIB, Producción Industrial, Ventas al Menudeo, Índice de Confianza del Consumidor, Índice de Confianza del Productor y Tasa de desocupación.
Tendencia de corto plazo (Promedios móviles): IMEF Manufacturero.
Variables financieras: Variación porcentual real anual.
En los datos desestacionalizados cambian los valores históricos mensualmente.

La producción industrial cae y la confianza se deteriora

Venta de Vehículos en Septiembre 2011



Por diecinueve meses consecutivos la industria ha arrojado un nivel de venta de vehículos nuevos superior al registrado en el mismo mes del año anterior.

Las unidades vendidas en septiembre fueron superiores en 3,335 unidades (4%) a nuestra proyección básica y en 154 unidades (0.2%) al escenario de oportunidad.

La tendencia de corto plazo (TCP) de la demanda por autos nuevos mostró un ligero repunte.

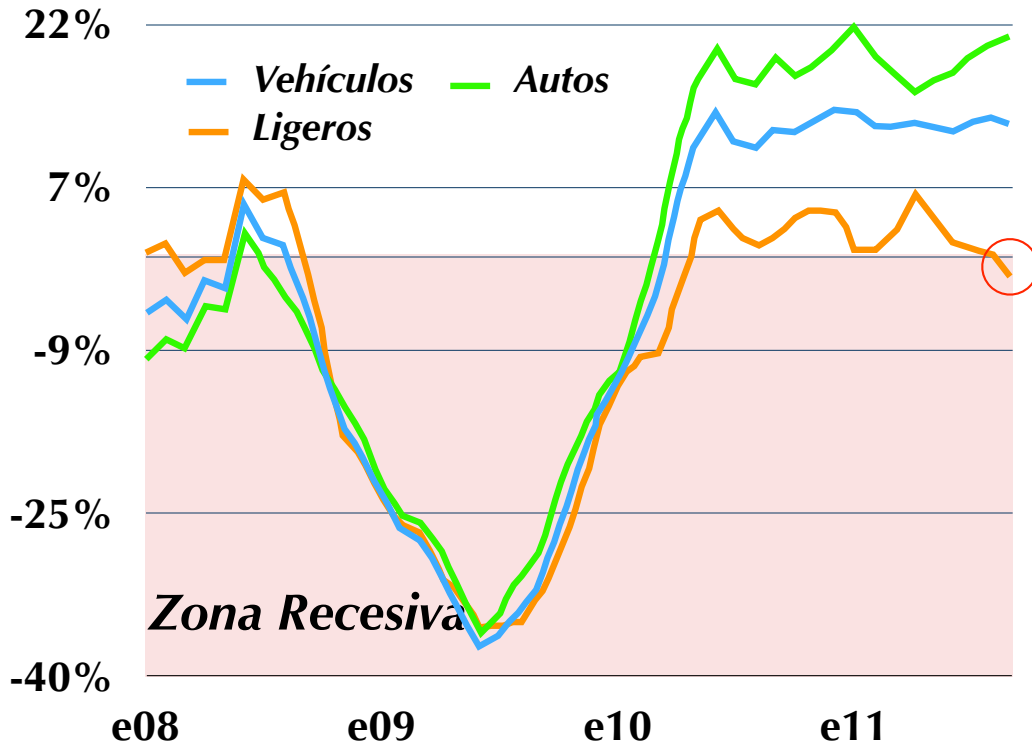
No obstante, la TCP de los vehículos comerciales ligeros retrocedió después de 16 meses consecutivos de crecimiento.

En septiembre se observó una menor demanda por vehículos, provocando que el nivel de inventarios se ubicara por arriba de las 196 mil unidades (equivalentes a 77 días venta, 3 días venta más que el mes anterior).

El análisis de venta anual ajustada por estacionalidad (SAAR) coloca al mercado en 913,565 unidades, el nivel más elevado de los últimos 28 meses.

La demanda automotriz modera su ritmo de crecimiento

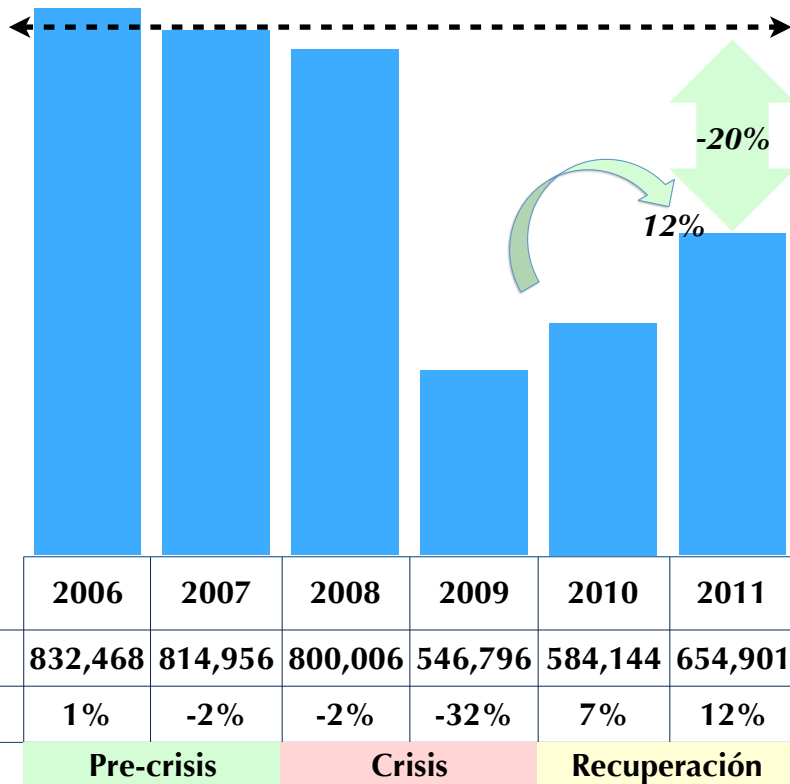
Tendencia de Corto Plazo Mercado de Vehículos



- La comercialización de vehículos continúa su proceso de recuperación aunque a un menor ritmo.
- La venta de automóviles es el motor que impulsa el mercado.
- La demanda de autos subcompactos esta impulsando las ventas de automóviles.
- La TCP de los vehículos comerciales ligeros retrocedió después de 16 meses consecutivos de crecimiento entrando a zona recesiva.

El motor que impulsa el mercado continúa repuntando

Venta de Vehículos Enero-Septiembre de cada Año

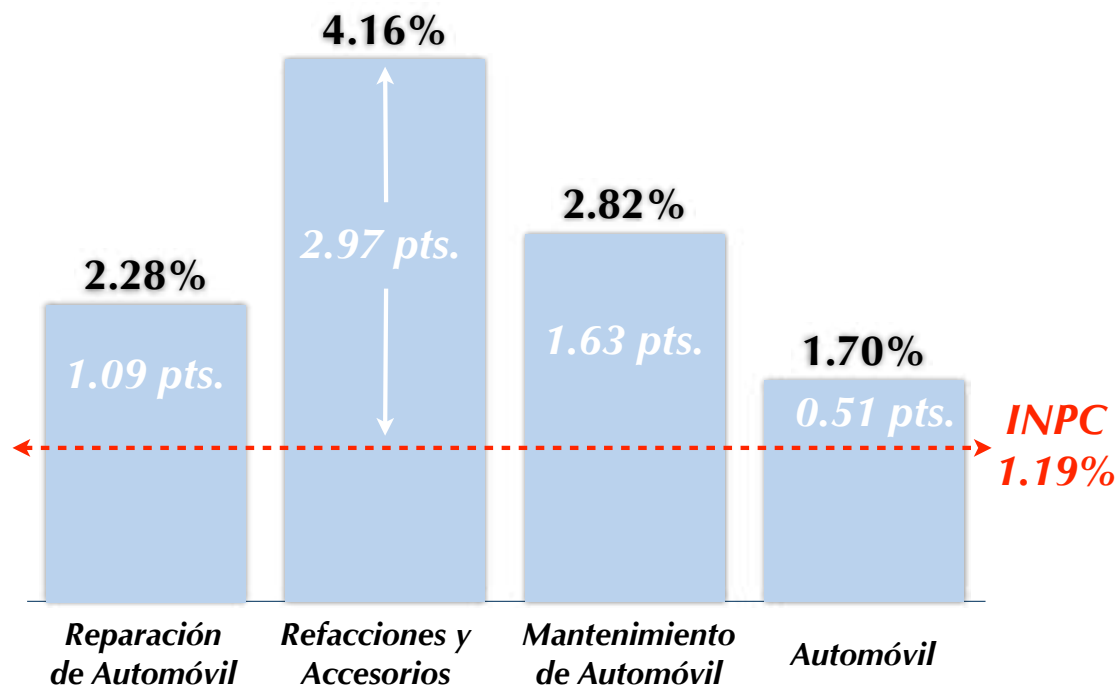


- El proceso de recuperación de la industria automotriz ha permitido que en lo que va de 2011 se hayan comercializado 71 mil vehículos (12%) más que en el mismo periodo de 2010.
- Sin embargo, este nivel se ubica 160 mil unidades (-20%) por debajo del registro alcanzado en el mismo periodo previo a la crisis.



Pero no lo suficiente para alcanzar el potencial

Inflación Acumulada a Septiembre



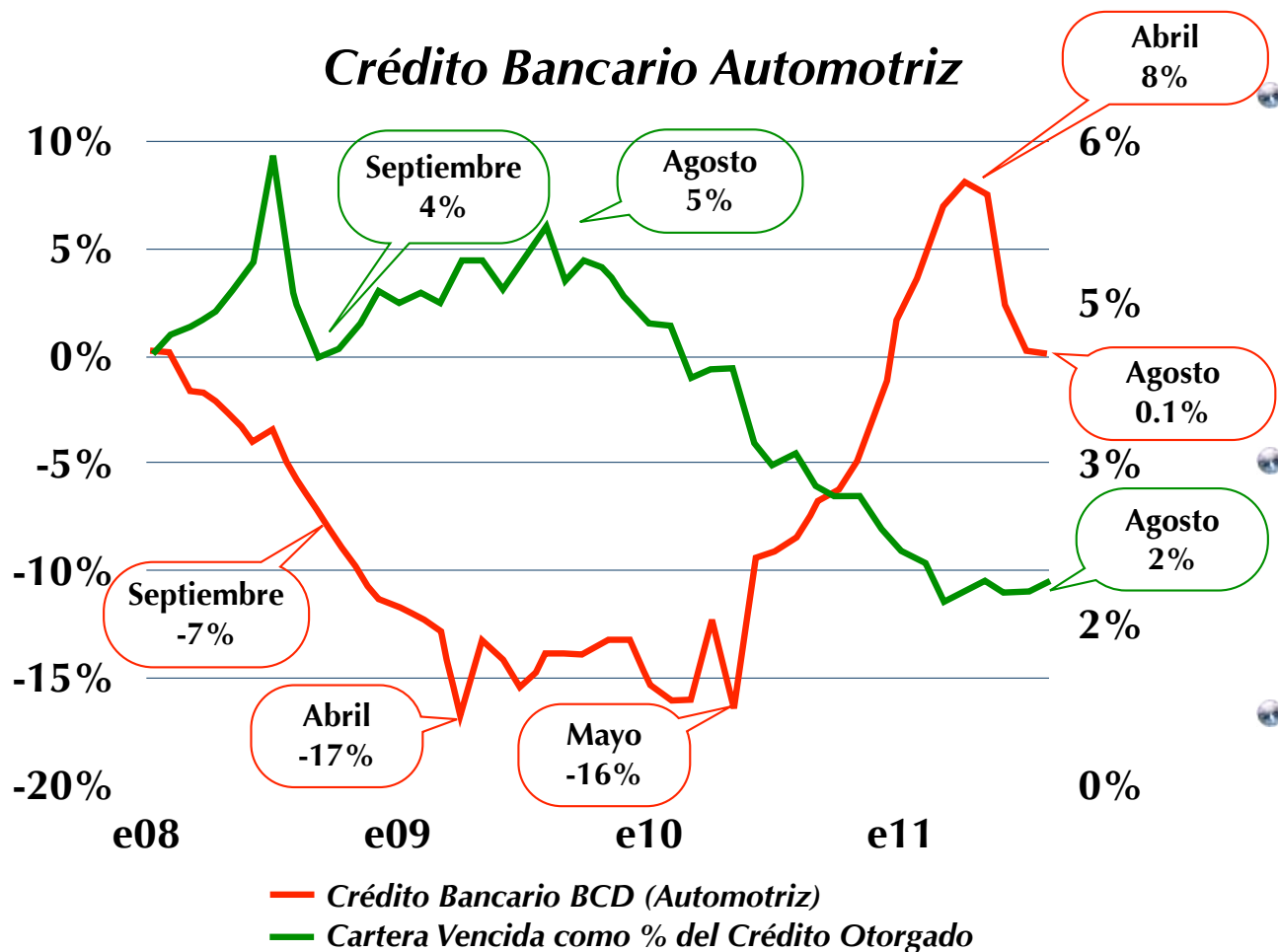
| Concepto | Inflación | | |
|----------------------------|-----------|-----------|------------|
| | Mensual | Acumulada | Interanual |
| Reparación de Automóvil | -0.01% | 2.28% | 2.59% |
| Refacciones y Accesorios | -0.13% | 4.16% | 5.39% |
| Mantenimiento de Automóvil | -0.25% | 2.82% | 3.34% |
| Autos | 0.80% | 1.70% | 1.69% |
| INPC | 0.25% | 1.19% | 3.14% |

- Durante los últimos meses los precios de los automóviles se han incrementado debido a la volatilidad del tipo de cambio y a la introducción de unidades año modelo 2012, provocando que por primera vez en ocho meses su incremento acumulado sea superior al de la inflación general.
- Los precios de los servicios de reparación, mantenimiento y refacciones que ofrece el sector distributivo automotor también se encuentran por arriba de la inflación general.



La presiones inflacionarias impactan sobre el sector

Crédito Bancario Automotriz



El crédito otorgado por la banca comercial para la compra de vehículos alcanzó su pico en abril y a partir de mayo comenzó a desacelerarse debido a la incertidumbre económica prevaleciente.

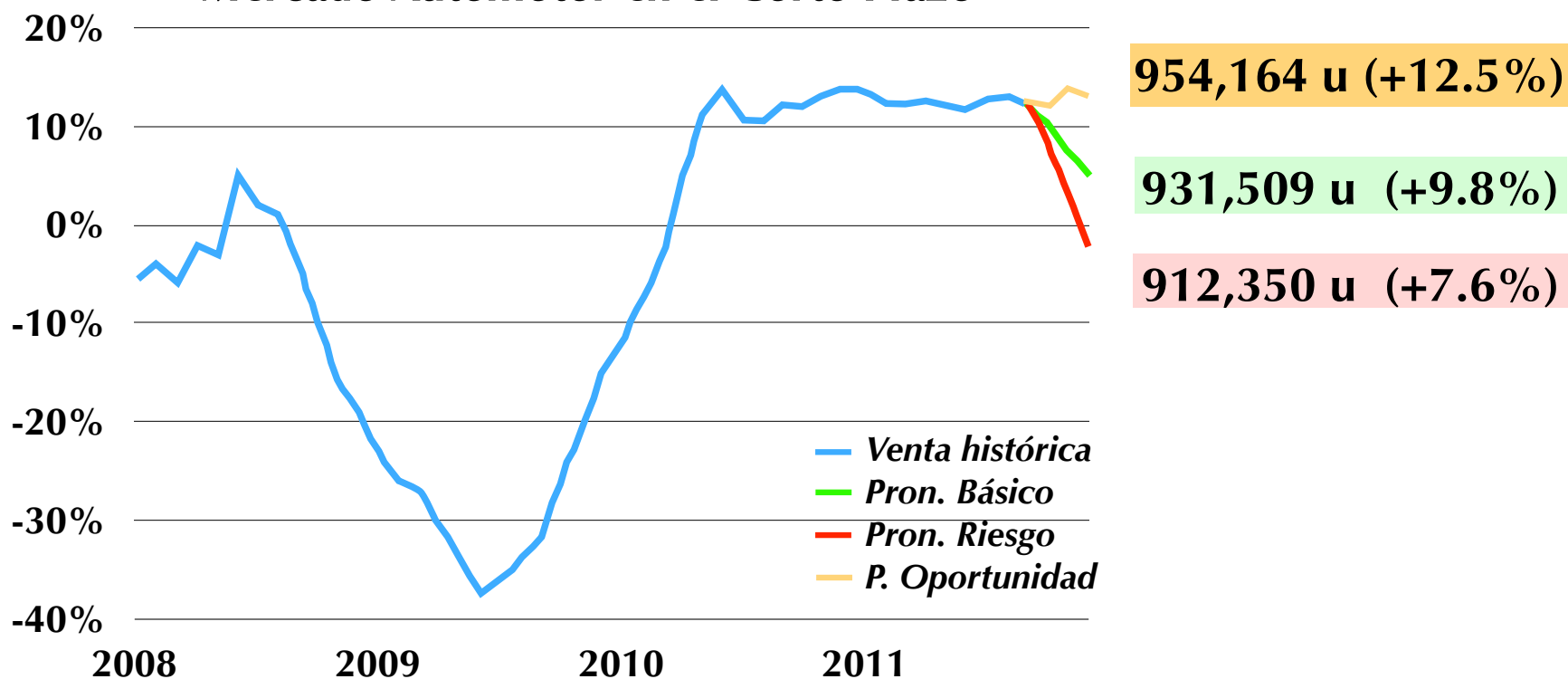
Los niveles de la cartera vencida avanzan ligeramente. En agosto se colocó en 1.9%, 0.1 puntos porcentuales más que el nivel registrado durante el mes anterior.

A pesar de que la cartera vencida ha mostrado altibajos en los últimos meses se encuentra en niveles aceptables (0.6 puntos porcentuales por debajo del nivel óptimo).



El crédito automotriz se desacelera

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



El mercado mejora sus expectativas de cierre

Gracias



Inteligencia Económica

prospectiva@kaso.com.mx