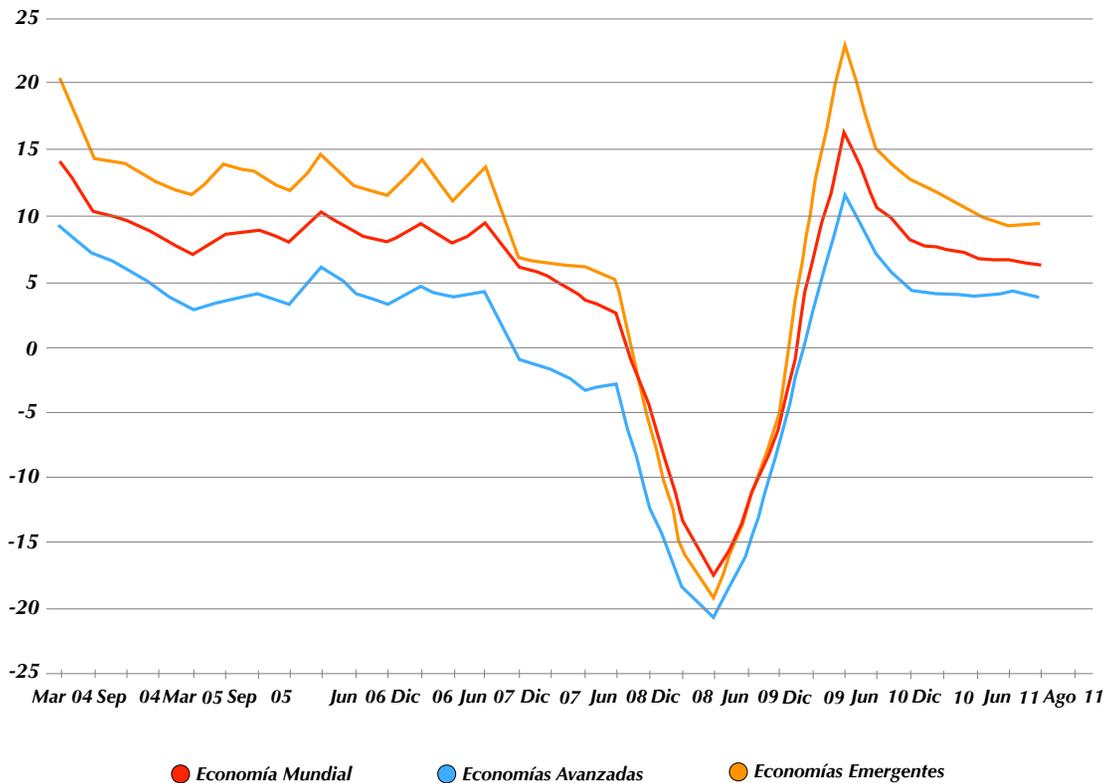


***¿Está la Recuperación de la
Economía Mundial en Riesgo?
Diagnóstico, Perspectivas e
Impacto para el Mercado
Automotor***

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

Índice de Crecimiento Global

Brookings Institution-FT index



Índice de Crecimiento Global (Julio 2011)

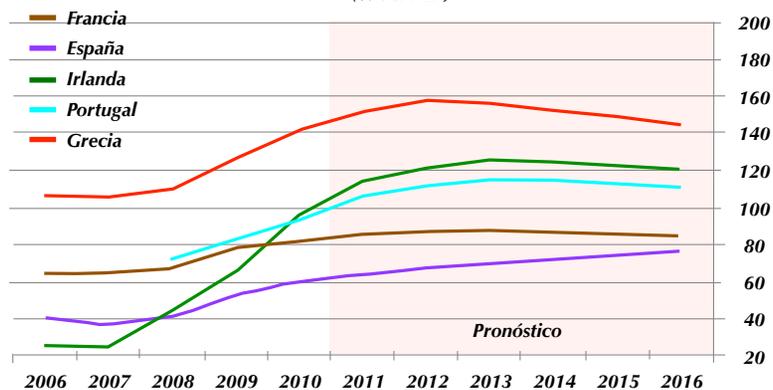
Economía Mundial	6.28
Economías Avanzadas	3.63
Estados Unidos	3.73
Economías Emergentes	9.37
Brasil	5.08
Rusia	13.09
India	14.73
China	7.08
Promedio BRIC	10.00
México	5.27

- El ritmo de crecimiento de la economía mundial continúa desacelerándose.
- Las economías emergentes que venían impulsando la economía mundial están moderando su ritmo de crecimiento.
- La recuperación de la economía mundial depende de las decisiones de política pública para resolver los problemas de deuda de EEUU y de la Comunidad Europea.

La recuperación de la economía mundial esta en riesgo

Deuda Pública Bruta en Países Seleccionados

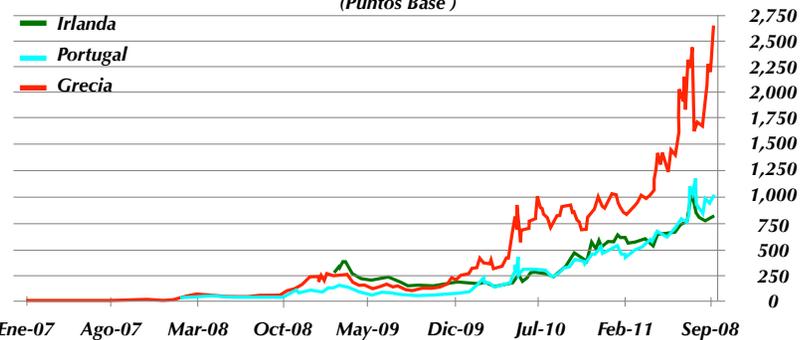
(% del PIB)



Se refiere a la deuda Bruta del gobierno General, que incluye todas las unidades de gobierno e instituciones sin fines de lucro que son controladas y financiadas por entidades gubernamentales. Fuente FMI y Banxico

Indicador de Riesgo por Incumplimiento de Pago de Países Seleccionados

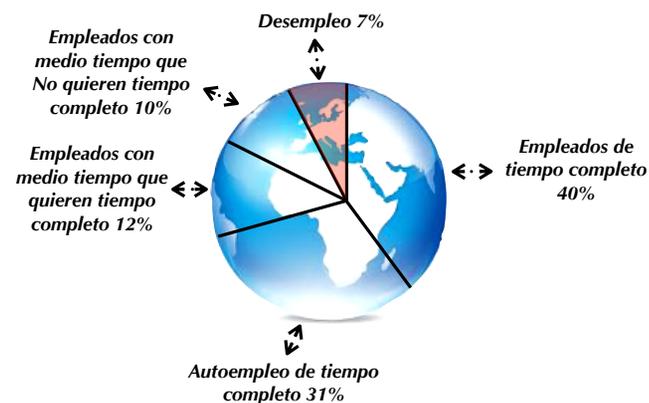
(Puntos Base)



Se refiere al CDS (Credit Default Swap) para bonos soberanos a cinco años. Fuente Bloomberg y Banxico.

Ocupación y Desempleo Global 2009-2010

(% de la Población)



	Tasa de Desempleo	
	Año 2011	Año 2012
España	20.30	19.30
Francia	9.00	8.70
Grecia	16.00	16.40
Irlanda	14.70	14.60
Portugal	11.70	12.70
Zona Euro	9.70	9.30
Estados Unidos	8.80	7.90
México	4.60	3.90
OCDE	7.90	7.40

Problemas de deuda y desempleo amenazan la recuperación

Costo Presupuestal del Programa de Empleo del Presidente Obama (Billones de \$USD, año calendario)

Año	2012	2013	2014	2015	10 años, costo
Total de recorte de impuestos e incremento de gastos	421	63	-14	-11	447
Total recorte de impuestos (1)	293	-1	-14	-11	260
Total incremento de gastos (2)	128	64	0	0	192

Impacto Económico del Plan Obama

Plan Obama

	2011	2012	2013	2014	2015
PIB, billones \$USD (2005)	13,295	13,850	14,234	14,717	15,229
Tasa crec %	1.6%	4.2%	2.8%	3.4%	3.5%
Déficit Fiscal, billones \$USD	-1,320	-1,386	-866	-766	-603
Como % del PIB	-8.8%	-8.7%	-5.3%	-4.3%	-3.2%
Tasa de Desempleo	9.1%	8.3%	7.7%	6.4%	5.7%

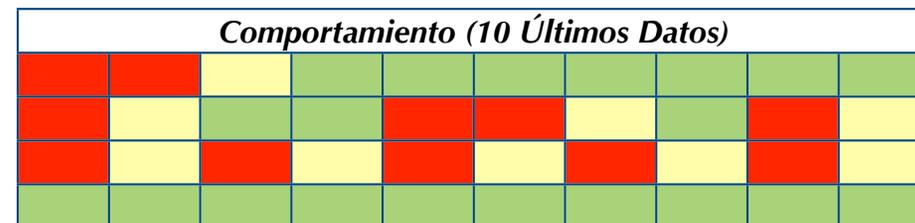
Política Fiscal Actual (3)

PIB, billones \$USD (2005)	13,295	13,586	14,105	14,711	15,225
Tasa crec %	1.6%	2.2%	3.8%	4.3%	3.5%
Déficit Fiscal, billones \$USD	-1,320	-1,709	-880	-818	-655
Como % del PIB	-8.8%	-6.9%	-5.3%	-4.6%	-3.5%
Tasa de Desempleo	9.1%	9.3%	8.1%	6.4%	5.7%

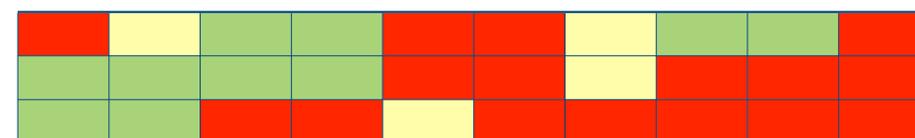
(1) Includes Payroll Tax Holiday for Employees, Payroll Tax Holiday for Employers, Accelerated Depreciation, Long Term Unemployed Hiring Tax Credit, and Veterans Hiring Tax Credit (2) Includes Unemployment Insurance Reforms, Infrastructure Spending, Infrastructure Bank, School Renovations, Aid to State and local Govts for Teachers and First Responders, Neighborhood Stabilization, TANF Work Subsidies, Summer Job Programs, other Spending (3) La política fiscal actual asume que se extienden los recortes de impuestos de Bush Fuente: BEA, BLS, Treasury Department, Moodys Analytics

Medidas para restaurar la confianza: Empleo y Ajuste Fiscal

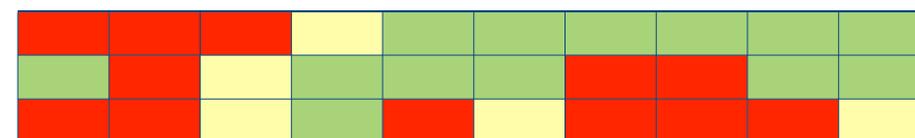
Indicadores Actividad Económica
PIB (2T 2011)
Producción Industrial (Jul. 2011)
Ventas al Menudeo (Jun. 2011)
Crédito al Sector Privado (Jul. 2011)



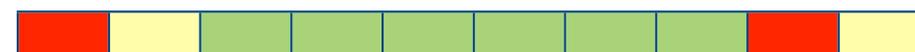
Indicadores de Expectativas (Inversión - Consumo)
Índice de Confianza del Consumidor (Ago. 2011)
Índice de Confianza del Productor (Ago. 2011)
IMEF Manufacturero (Ago. 2011 Prom. Móvil)



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



Precios
INPC (Ago. 2011)

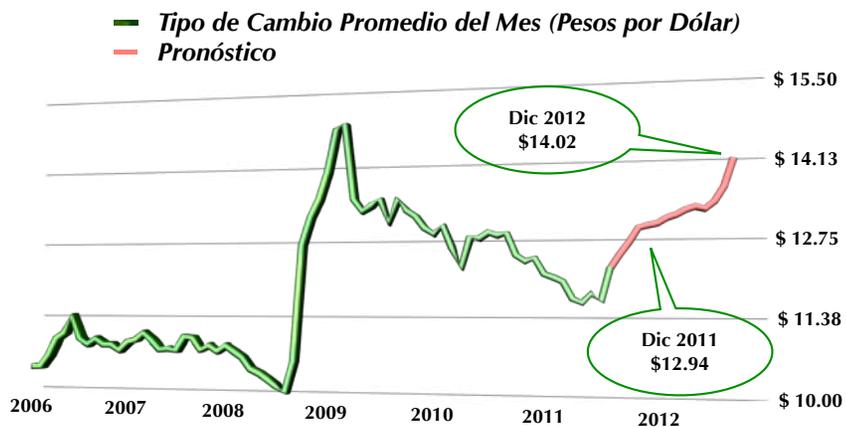


- **Favorable**
- **Inflexión Favorable**
- **Adverso**

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.

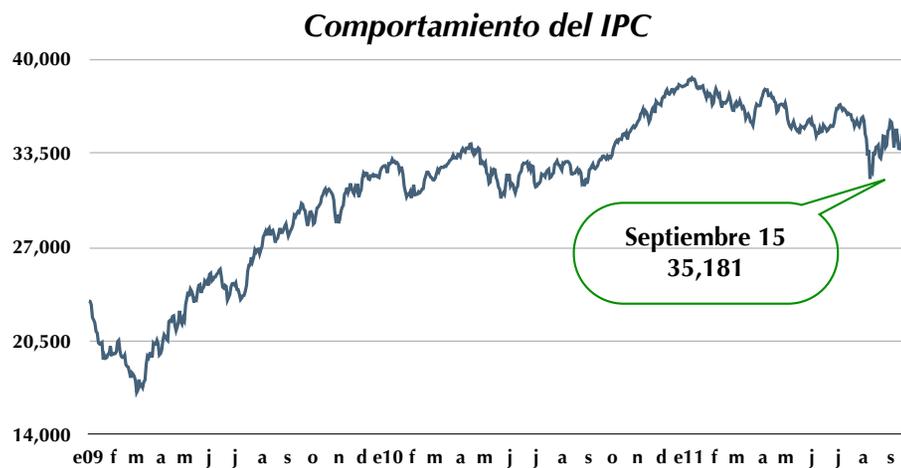


México crece pero la confianza se deteriora



Los choques externos continuaran debilitando el peso mexicano en lo que resta de 2011 y en todo 2012.

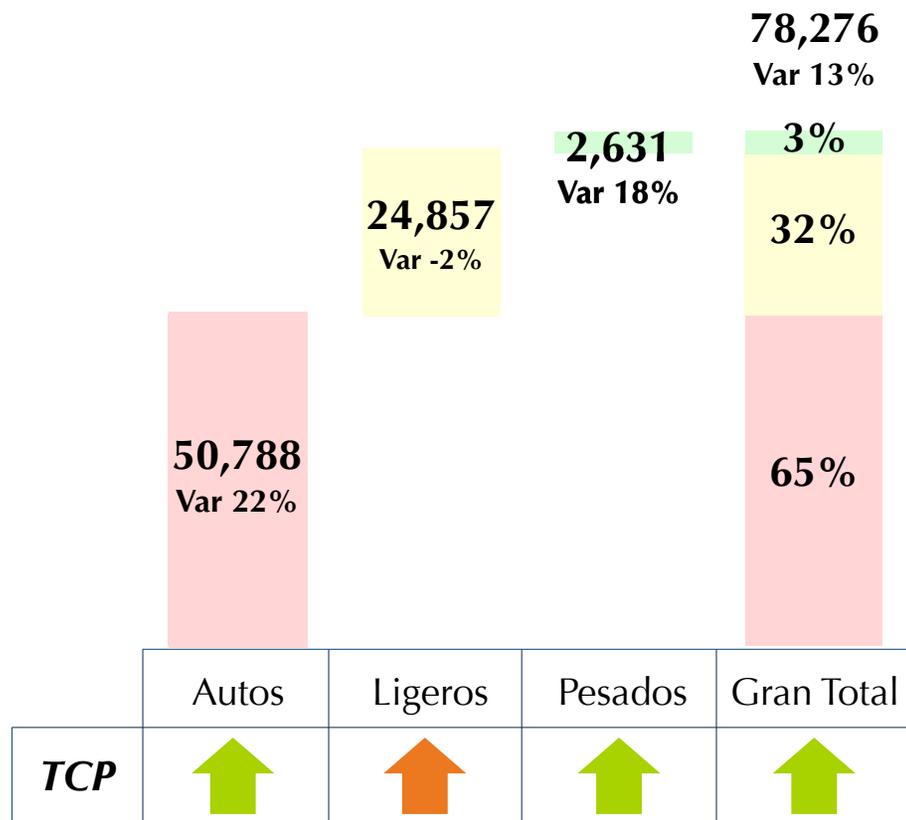
La riqueza de los inversionistas se ha visto menguada debido a la incertidumbre económica de los últimos meses.



Mercado (Índice)	Rendimiento Acumulado del 31 de Diciembre de 2010 al 14 de Septiembre de 2011 en Términos de Dólares Americanos
Estados Unidos (DJIA)	-2.9%
Estados Unidos (S&P 500)	-5.5%
Estados Unidos (NAScomp)	-3.0%
Japón (Nikkei 225)	-12.0%
Europa (FTSE Euro 100)	-22.0%
México (IPC)	-14.6%
Mercados Emergentes (MSCI)	-17.3%
Mundo (MSCI)	-11.5%

La incertidumbre genera ajustes en los mercados

Venta de Vehículos en Agosto 2011



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

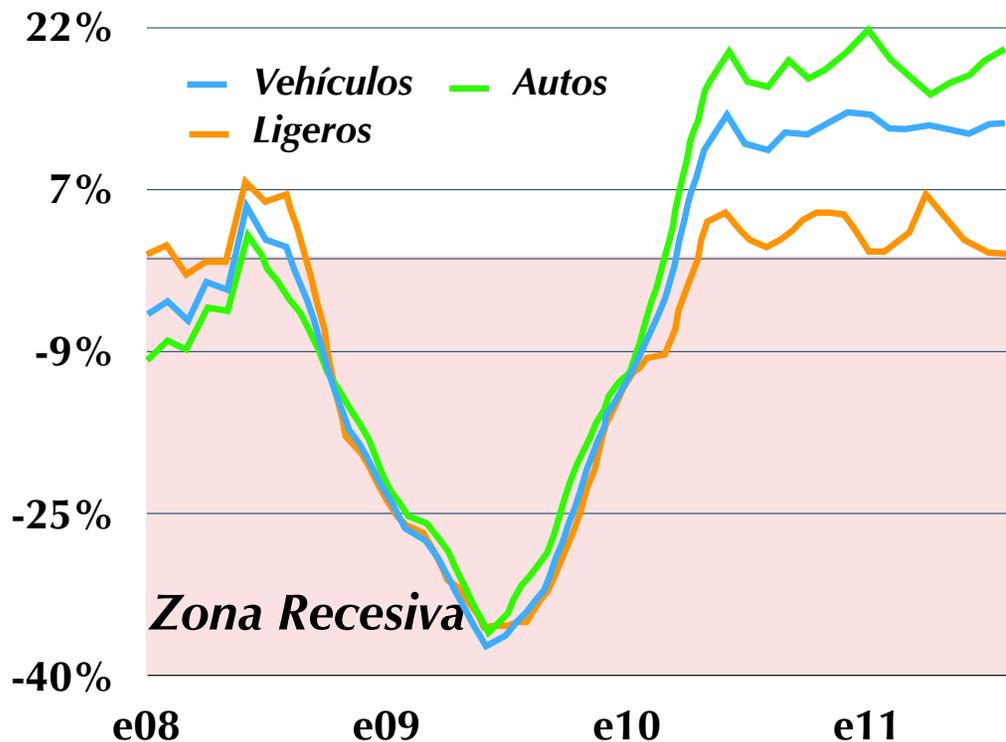
Las 78,276 unidades comercializadas en agosto fueron superiores en 4,616 unidades (6%) a nuestra proyección básica del mes de 73,660 u.

- Las tendencias de corto plazo (TCP) de la demanda por vehículos nuevos repuntaron.
- No obstante, la TCP de los vehículos comerciales ligeros mantiene un ritmo de crecimiento frágil.
- En agosto se observó una mayor demanda por vehículos, provocando que el nivel de inventarios se ubicara por arriba de las 188 mil unidades (equivalentes a 74 días venta).
- El análisis de venta anual ajustada por estacionalidad (SAAR) coloca al mercado en 904,329 unidades, el nivel más elevado de los últimos 27 meses.



Pero la demanda automotriz repunta

Tendencia de Corto Plazo Mercado de Vehículos

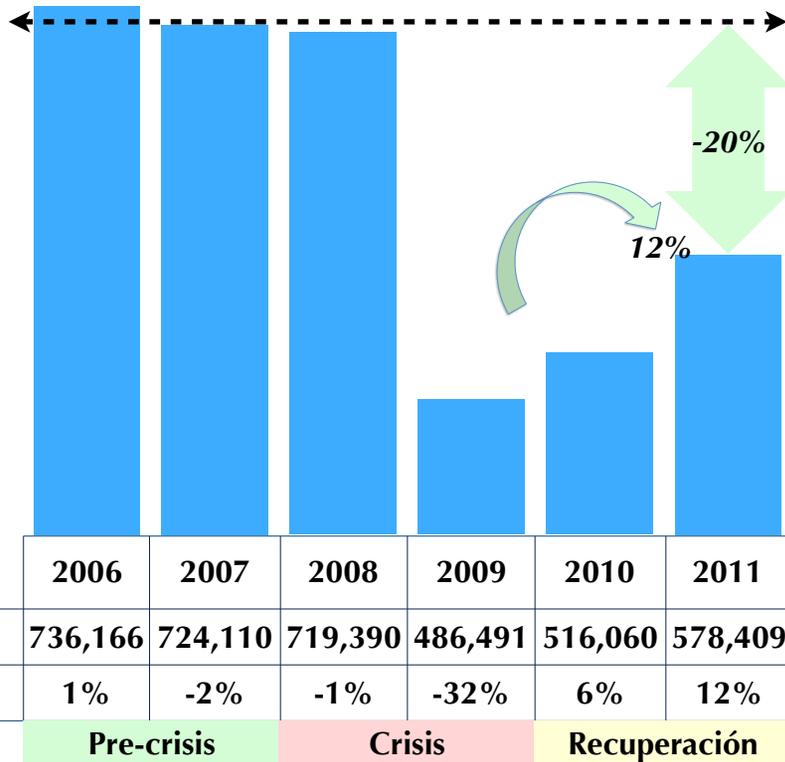


- La comercialización de vehículos continúa su proceso de recuperación aunque a un menor ritmo.
- La venta de automóviles es el motor que impulsa el mercado.
- Los automóviles subcompactos, de lujo y deportivos aceleran su ritmo de crecimiento ayudados por el lanzamiento de modelos 2012 y promociones para modelos 2011.
- La tendencia de las ventas de camiones ligeros continúa presentando una dinámica de crecimiento frágil afectada por el tema de la inseguridad.



Las novedades y promociones son el motor del crecimiento

Venta de Vehículos Enero-Agosto de cada Año

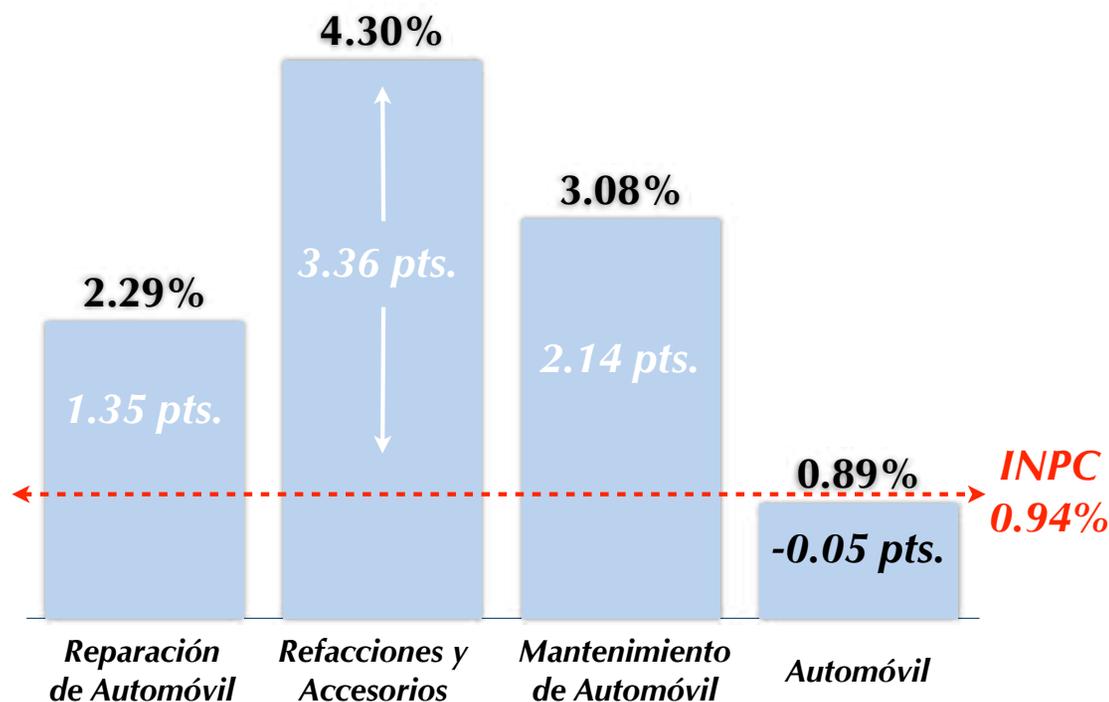


-  Durante los primeros ocho meses de 2011 se han comercializado 578 mil vehículos. Un 12% más que lo realizado en el mismo periodo de 2010.
-  Sin embargo, este nivel se ubica 146 mil unidades (-20%) por debajo del registro alcanzado en el mismo periodo previo a la crisis.



Pero no lo suficiente para alcanzar el potencial

Inflación Acumulada a Agosto



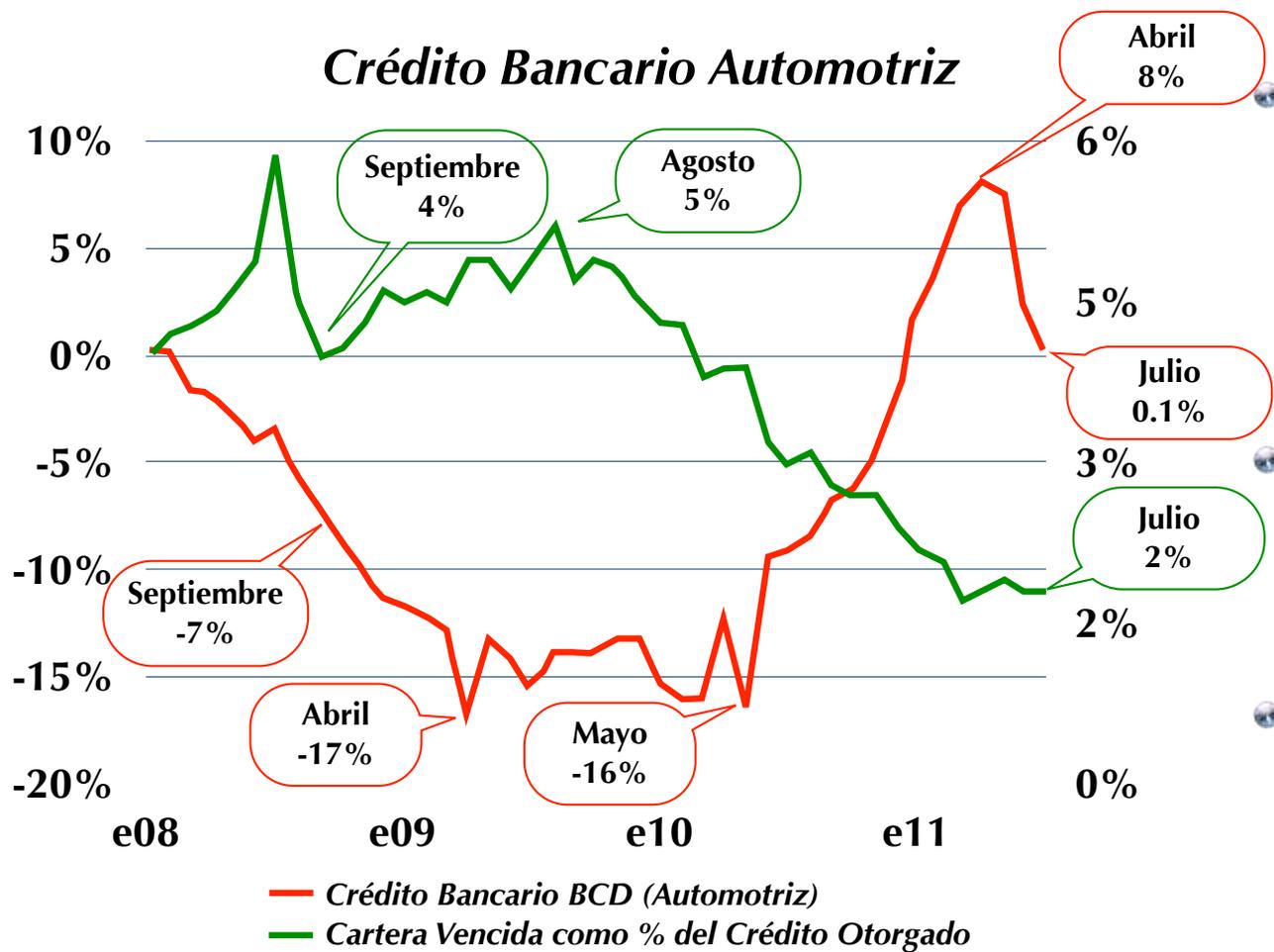
Concepto	Inflación		
	Mensual	Acumulada	Interanual
Reparación de Automóvil	0.10%	2.29%	2.76%
Refacciones y Accesorios	0.11%	4.30%	6.00%
Mantenimiento de Automóvil	0.41%	3.08%	4.05%
Automóvil	0.37%	0.89%	1.06%
INPC	0.16%	0.94%	3.42%

- Durante el mes de agosto la volatilidad del tipo de cambio presionó a la alza los precios de los automóviles cerrando la brecha entre éstos y la inflación general; no obstante aun se encuentran ligeramente por debajo del INPC.
- Los precios de los servicios de reparación, mantenimiento y refacciones que ofrece el sector distributivo automotor continúan creciendo más que la inflación general.



La presiones inflacionarias impactan sobre el sector

Crédito Bancario Automotriz



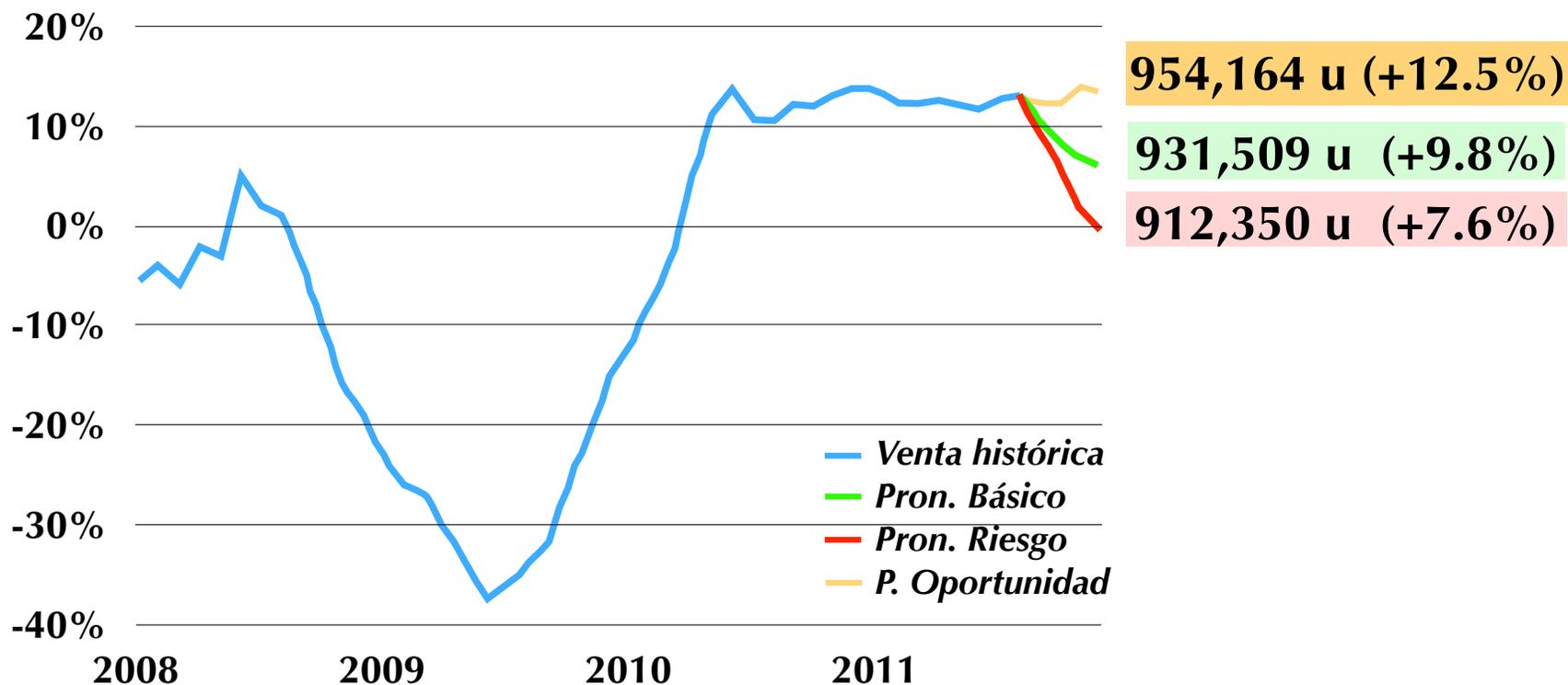
El crédito otorgado por la banca comercial para la compra de vehículos alcanzó su pico en abril y a partir de mayo comenzó a desacelerarse debido a la incertidumbre económica prevaleciente.

Los niveles de la cartera vencida se mantienen. En julio se colocó en 1.8%, mismo 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 (0.7 puntos porcentuales por debajo del nivel óptimo).

La demanda de crédito automotriz se desacelera

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



Pero el mercado cierra el año con crecimiento

Gracias



Inteligencia Económica

prospectiva@kaso.com.mx