

Perspectivas Económicas e impacto de las reformas estructurales

Dirección de Análisis Económico

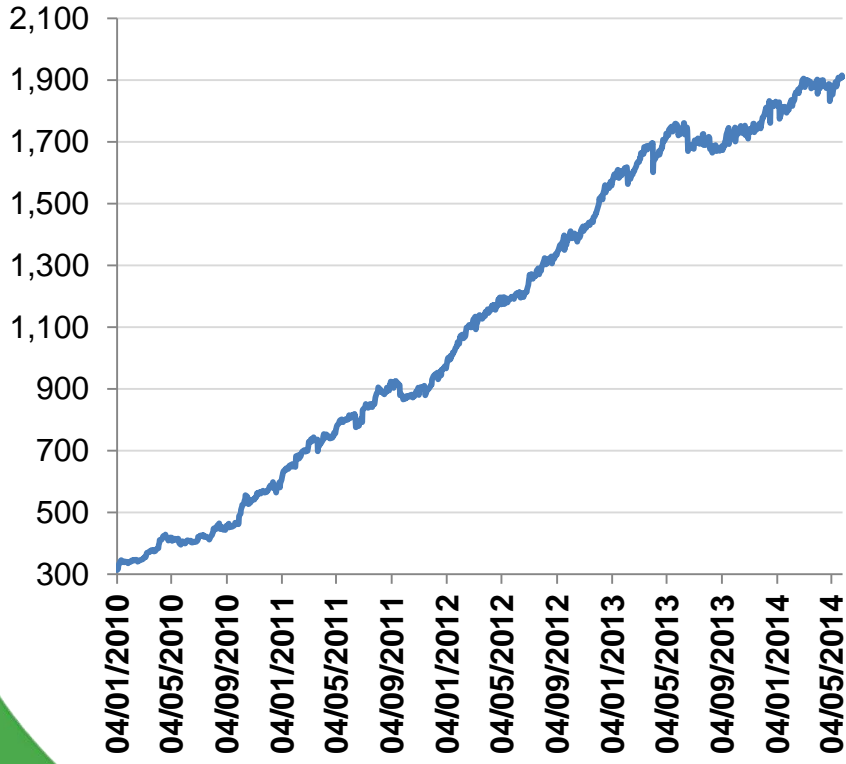
Agosto de 2014

Flujos de capital a México

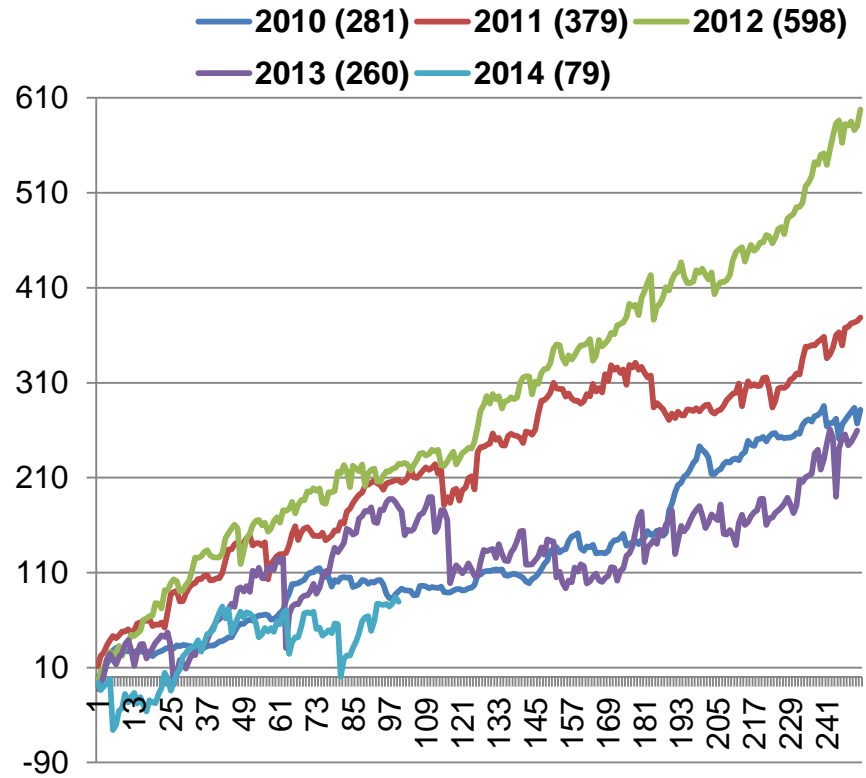
En los últimos 5 años la tenencia de bonos de México en poder de extranjeros acumula 1.5 billones de pesos. La tenencia anual se mantiene positiva, a diferencia del total de emergentes

Valores gubernamentales de México en poder de extranjeros (miles de millones de pesos)

Tenencia (saldos)

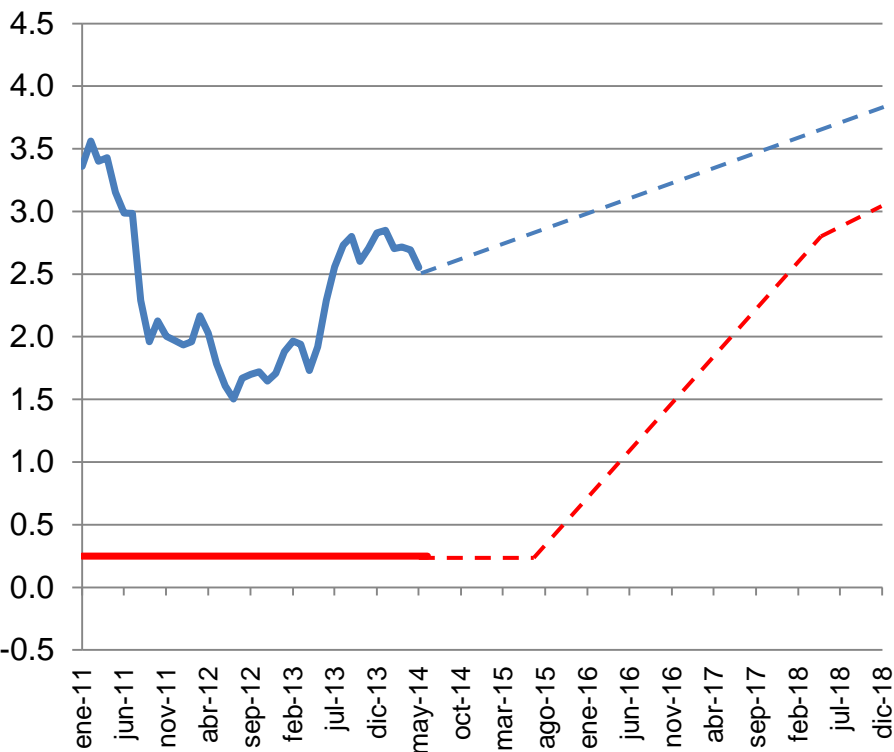


Flujos acumulados por años (saldos)



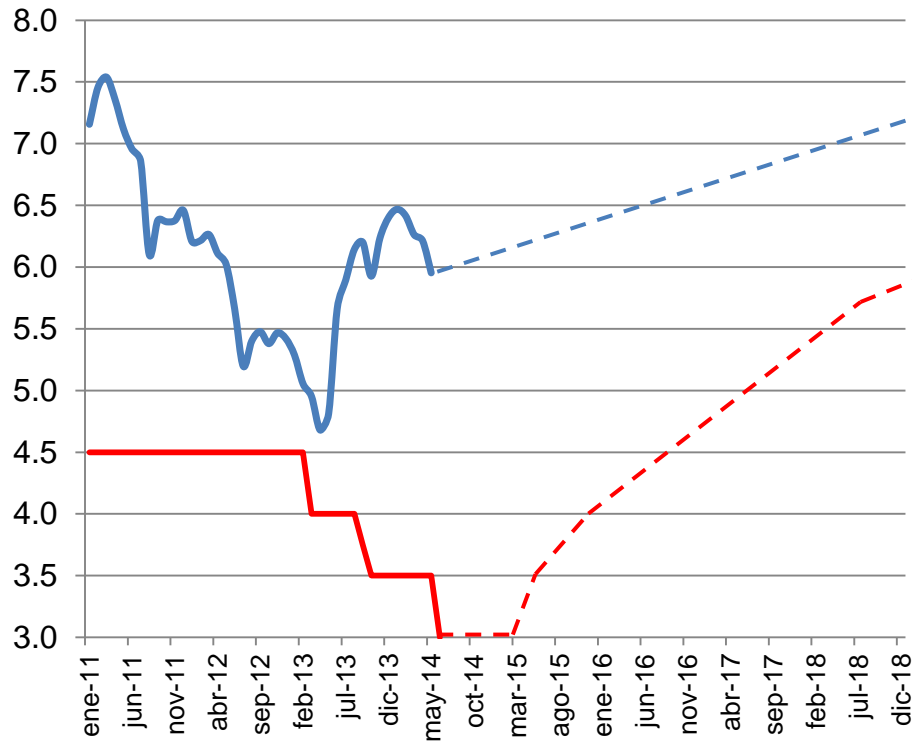
Bonos en EU (%, mercado secundario)

— 10 Años — Fondeo



Bonos en México (%, mercado secundario)

— 10 Años — Fondeo



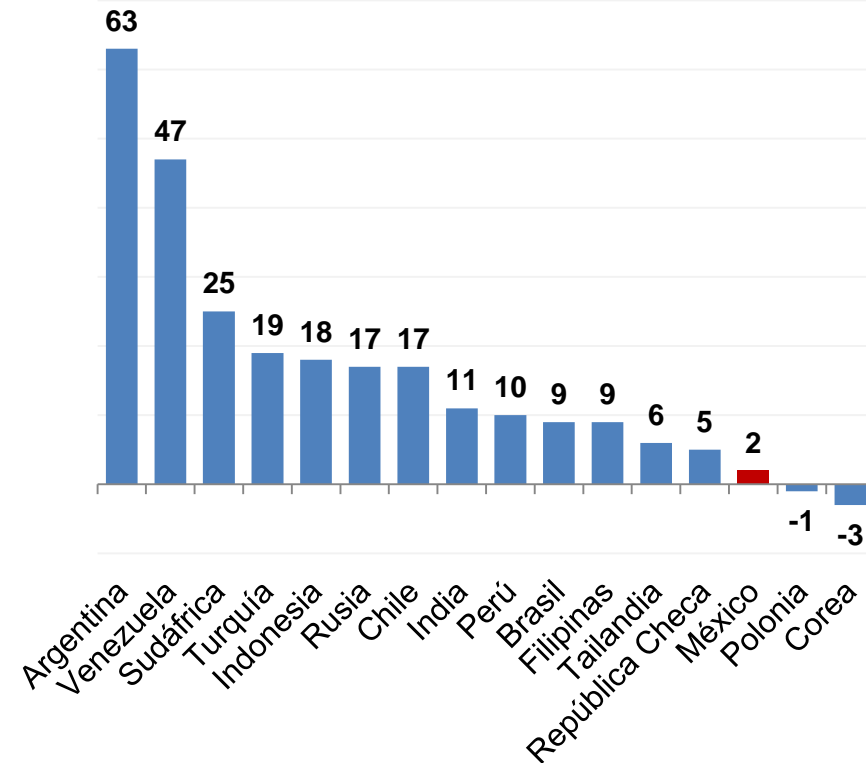
Países Emergentes

Esta volatilidad se tradujo en mayores presiones para sus monedas. México se diferencia de las demás emergentes porque cuenta con fundamentos económicos sólidos y por las reformas estructurales

Economías emergentes

País	Depreciación de la moneda respecto al dólar (enero 2013-mayo 2014)	Comentarios
Argentina	63%	Países con políticas públicas internas insostenibles, que hacen prácticamente inviable la entrada de capitales (la depreciación cambiaria continuará)
Venezuela	47%	
Turquía	19%	Países con altos desequilibrios externos, que salidas de capitales ponen en riesgo su salud económica.
Sudáfrica	25%	
Tailandia	6%	
Indonesia	18%	
Chile	17%	
Perú	10%	
Brasil	9%	Países con fuertes problemas estructurales internos. Estos mercados cuentan con alto potencial de crecimiento, pero requieren cambios importantes para alcanzarlo.
Rusia	17%	
India	11%	
Corea	-3%	Países con mejores expectativas de crecimiento y sólidos fundamentos económicos. Estas características les permiten diferenciarse de los demás, por lo que aumentan las posibilidades de que en el corto plazo regresen los capitales que se han ido en búsqueda de activos más seguros.
Filipinas	9%	
México	2%	
Polonia	-1%	
República Checa	5%	

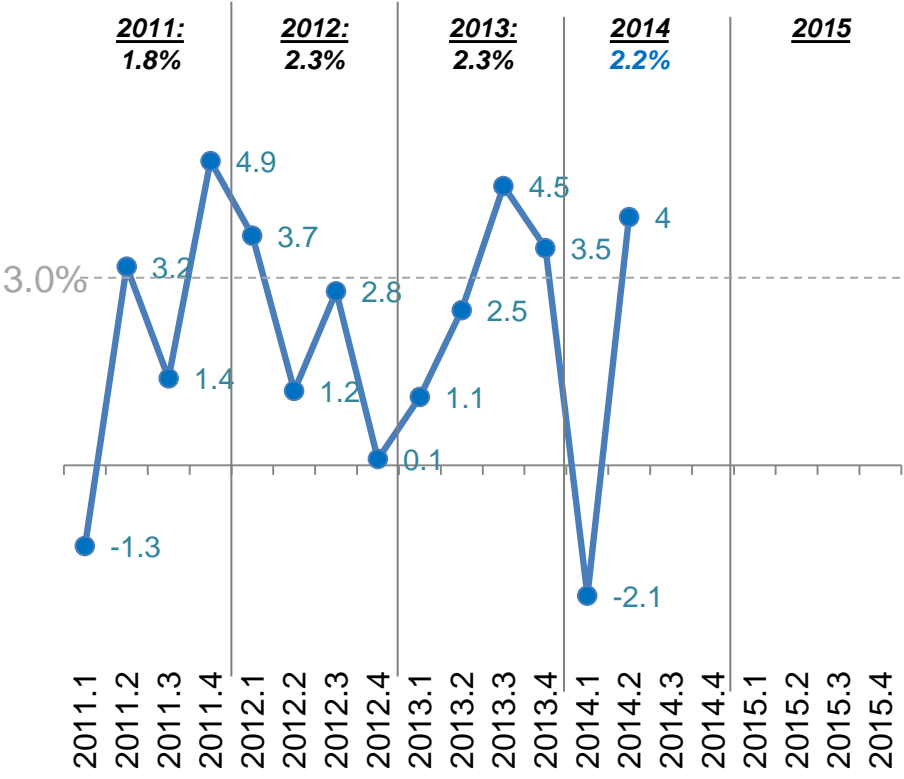
Depreciación de monedas de países emergentes (Periodo enero 2013 – junio 2014, %)



La reactivación de la economía mexicana se ha retrasado, pero la aprobación de las reformas estructurales y el ciclo económico positivo en EU (que permanecerá por algunos años) impulsarán al país

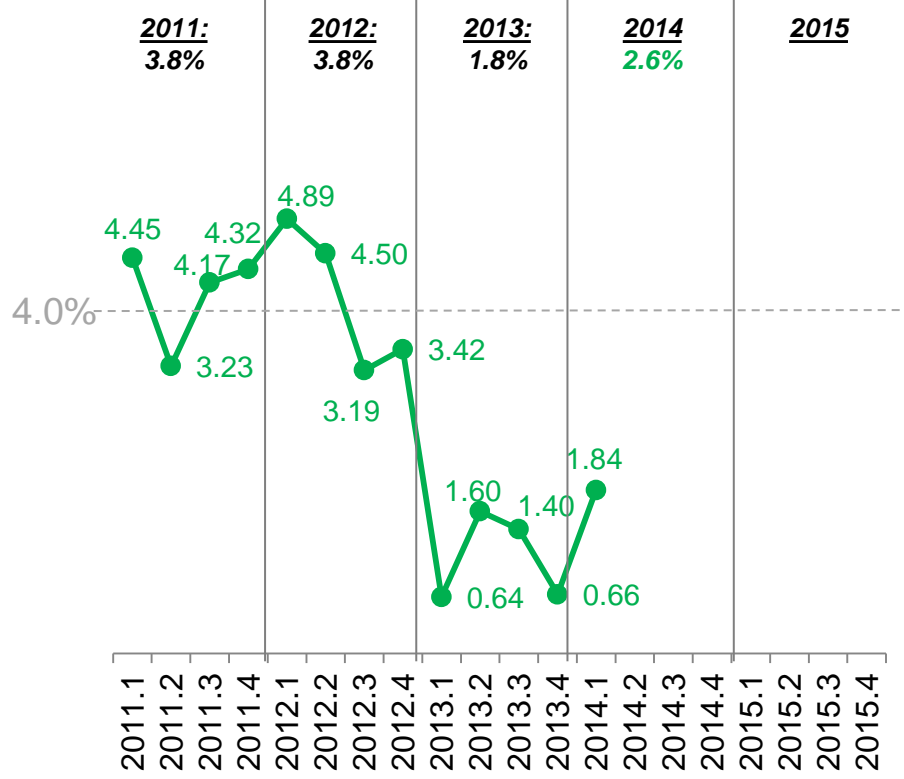
PIB en EU

(Variación trimestral anualizada %)



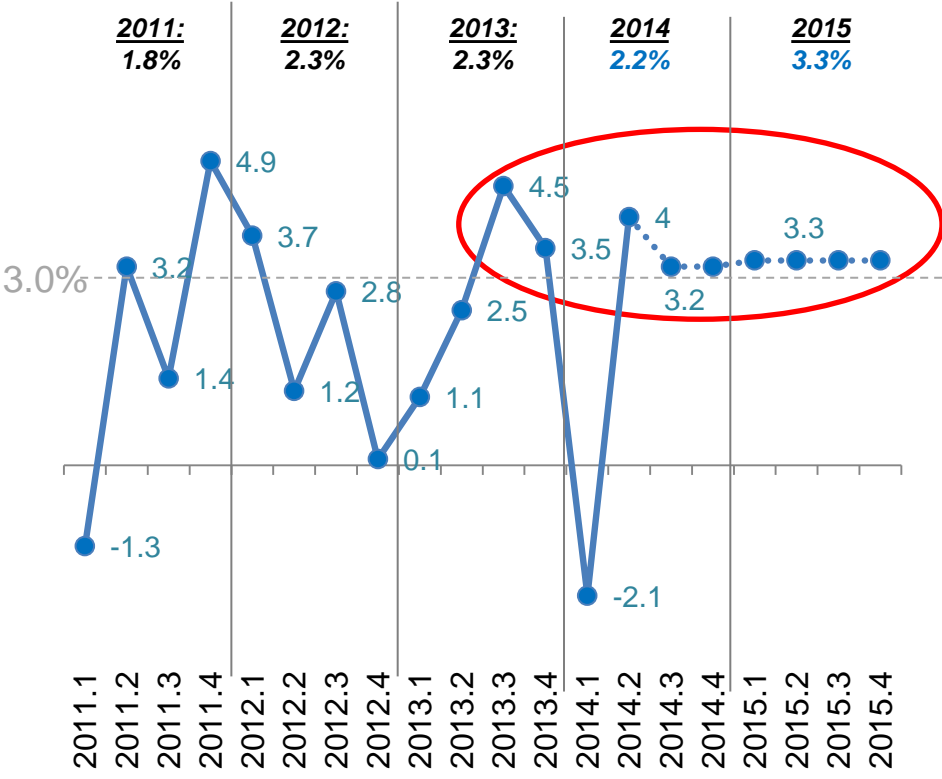
PIB en México

(Variación anual %)

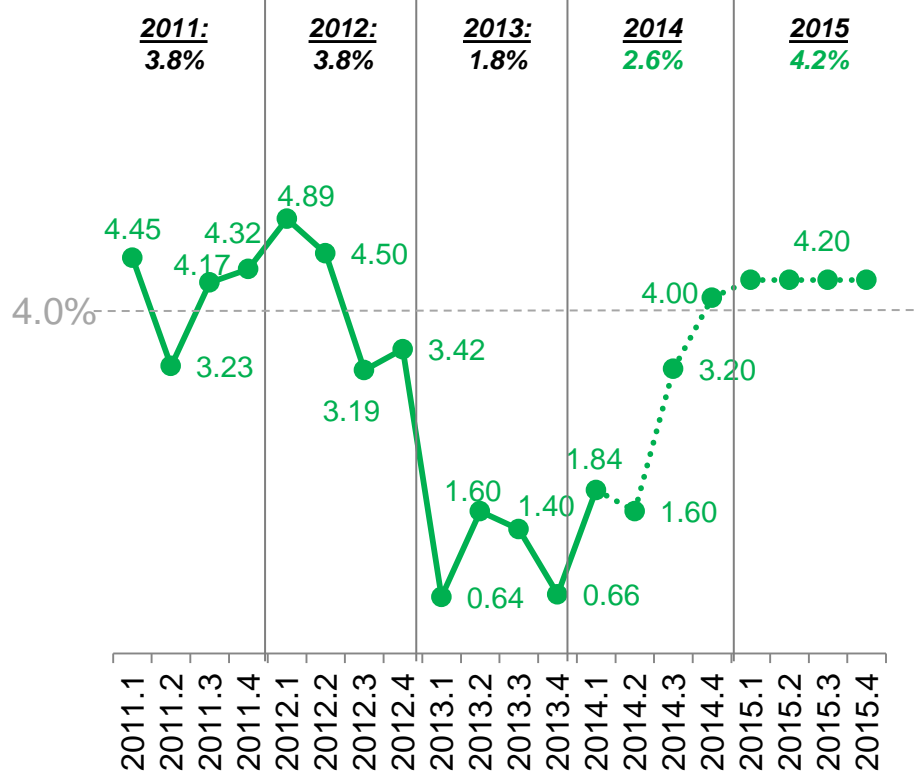


La reactivación de la economía mexicana se ha retrasado, pero la aprobación de las reformas estructurales y el ciclo económico positivo en EU (que permanecerá por algunos años) impulsarán al país

PIB en EU
(Variación trimestral anualizada %)

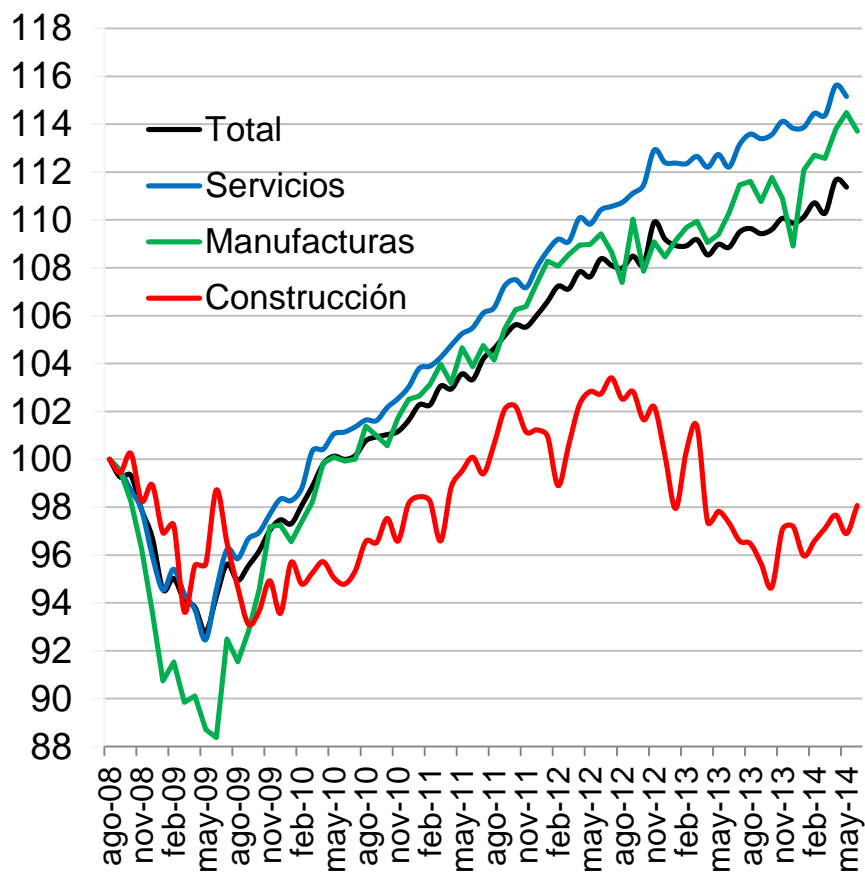


PIB en México
(Variación anual %)



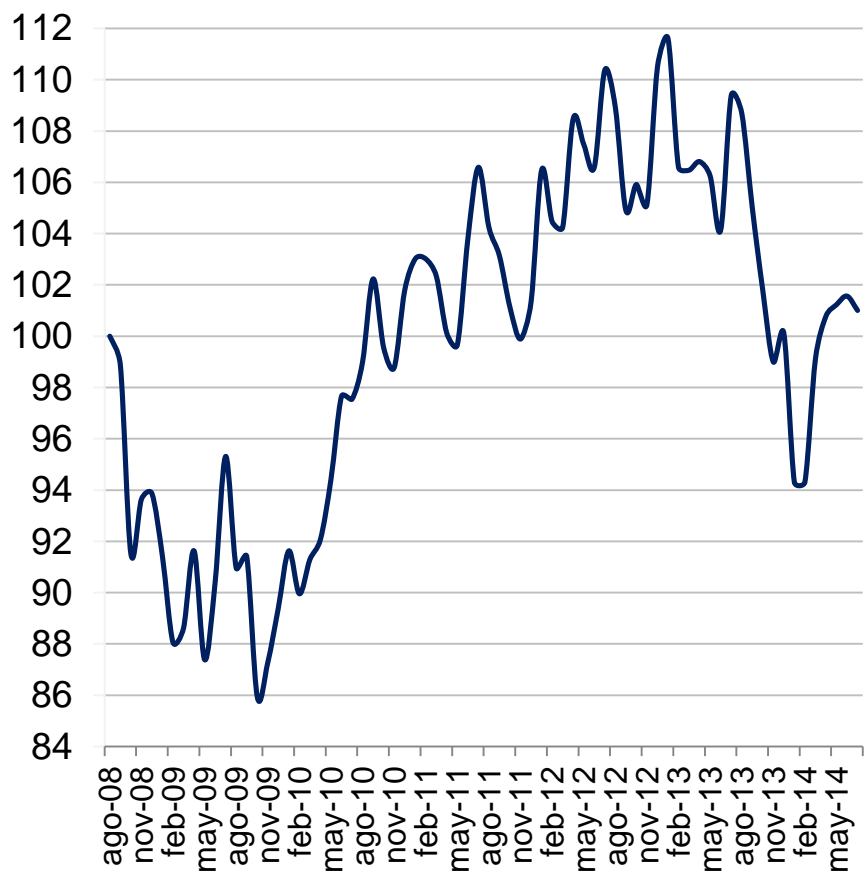
IGAE

Índice ajustado por estacionalidad (ago-08=100)



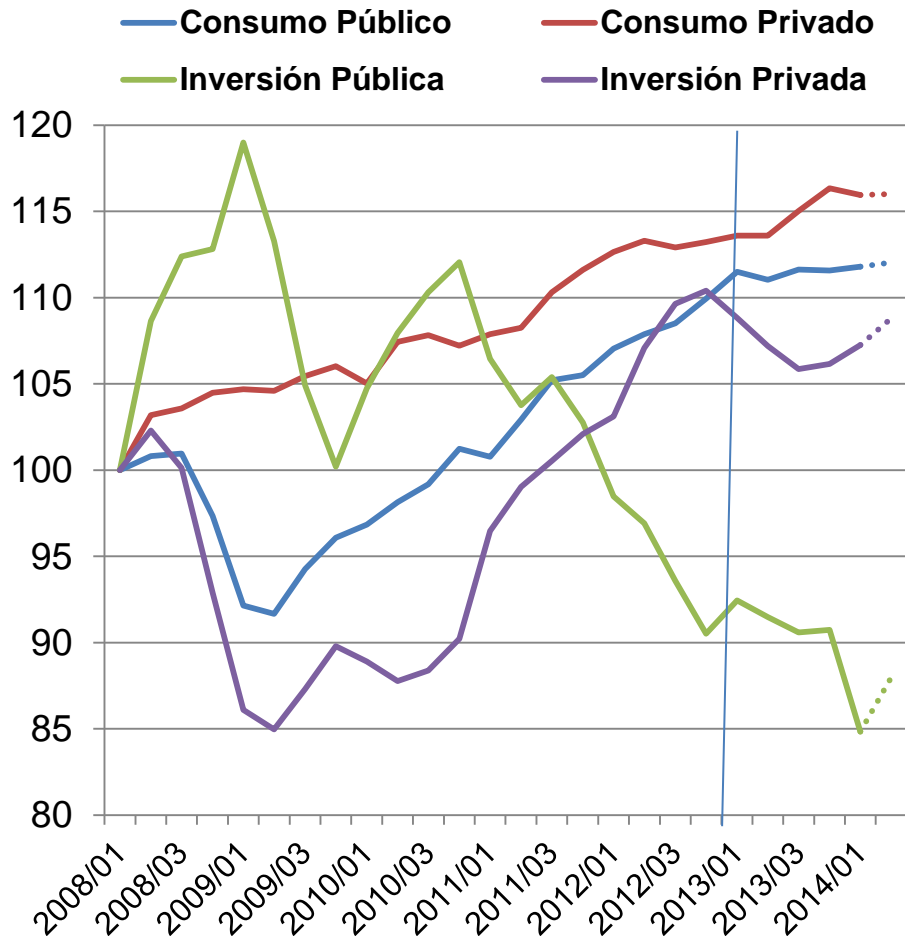
Confianza del consumidor

(ago-08=100)



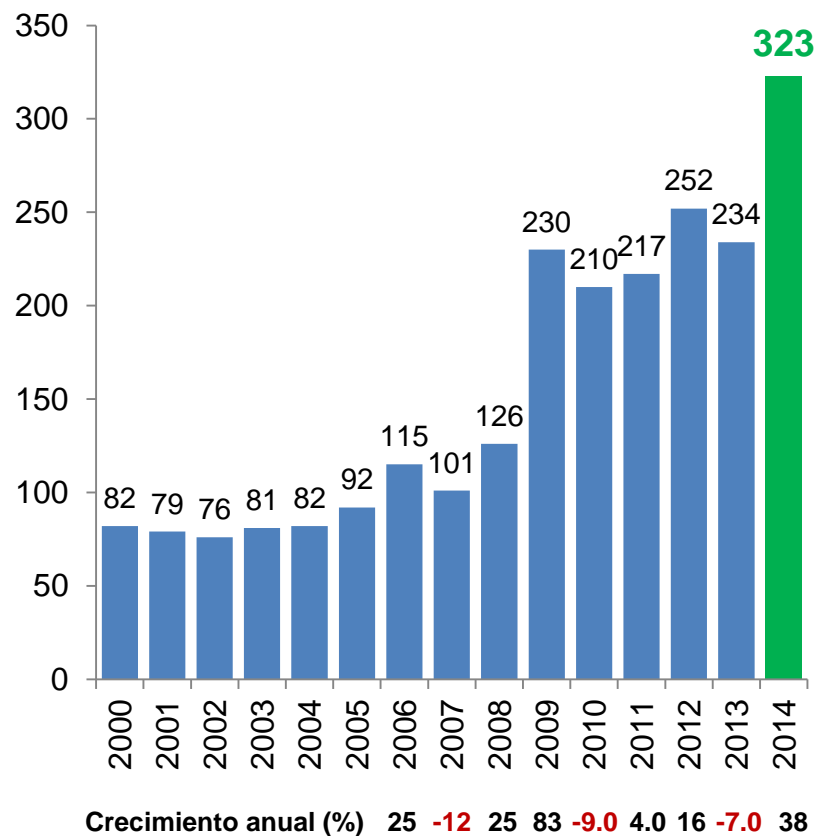
Mercado Interno; demanda agregada

(Serie desestacionalizada, ene-mar 2008=100)



Inversión física presupuestaria

(enero-mayo, millones de pesos constantes)

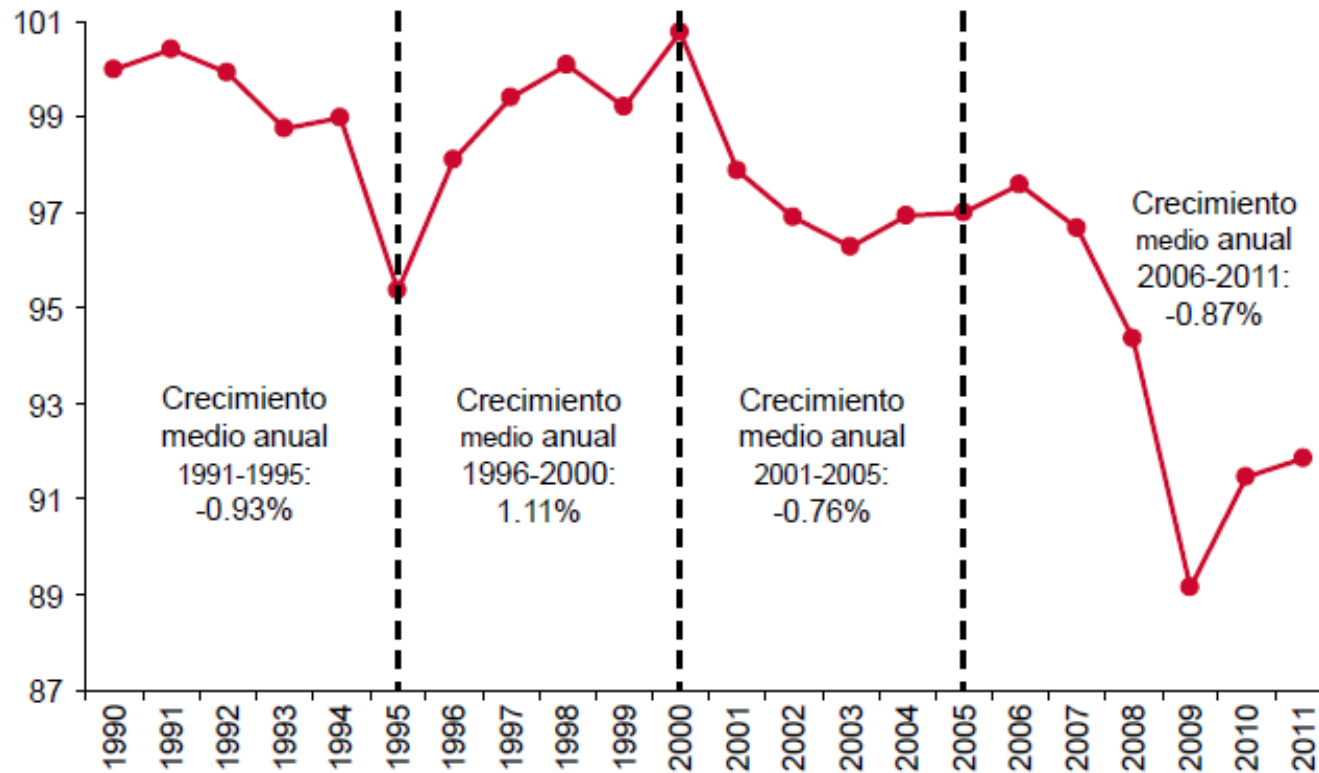


Nuestra visión de un desempeño superior en el segundo semestre del año está sustentado en:

1. La aprobación y entrada en vigor de las reformas estructurales, en particular la reforma energética, permitirán al país ser más competitivo.
2. A pesar de la afectación del mal tiempo en la actividad económica de EU, los recientes indicadores (sobre todo el crecimiento de 4.0% en el 2do trimestre) muestran que la economía regresa a su senda de crecimiento.
3. Algunos de los últimos datos del segundo trimestre están presentando un punto de inflexión en las cifras económicas de México: comercio exterior, producción industrial, consumo, crédito de la banca al sector privado, las remesas, el empleo formal. En el tercer trimestre veremos lo mismo en la inversión y el consumo.
4. Una mayor ejecución del gasto e inversión pública, terminarán por reactivar el sector construcción (infraestructura y trabajos especializados). Recientemente se anunció un histórico plan de inversión pública y privada por casi 8 billones de pesos para los próximos 5 años.

Por casi cuatro décadas el país ha mostrado un insuficiente crecimiento económico, en gran parte explicado por un constante deterioro en la productividad. Hacia falta un cambio en el marco económico, para enfrentar y aprovechar las circunstancias del mundo actual

Productividad total de los factores de México 1990= 100



La expectativa es que estas modificaciones estructurales tengan un impacto positivo sobre el crecimiento potencial y el clima de inversión, ayudando a revertir el bajo ritmo de expansión que ha exhibido México en las últimas décadas

Agenda de reformas estructurales



Competencia Económica

- Mayor competencia en los mercados, lo cual se traducirá en menores precios y una mayor calidad y diversidad de productos. Además, se incentiva la adopción de mejores tecnologías y que impulse una mejor organización del trabajo.

Telecomunicaciones

- La reforma es un paso en la dirección correcta para brindarles a los agentes económicos nacionales servicios en calidad y precio más competitivos internacionalmente.

Financiera

- El objetivo central es lograr incrementar el crédito y a un menor costo.

Energética

- Aprovechar al máximo la ventaja comparativa de México en el sector energético y la reducción de precios en ciertos productos. Además, permitirá el destrabe de proyectos de inversión.

Educativa

- Incrementar la calidad de la educación y por lo tanto aumente el capital humano.

Laboral

- Alcanzar una mayor flexibilidad en el mercado laboral al introducir nuevas formas de contratación y mayor transparencia sindical.

Principales puntos

- Toda la cadena de extracción, transformación, y transportación de hidrocarburos y electricidad se abre a la participación del capital privado, excepto, la venta pública de gasolinas cuya apertura se dará de manera gradual.
- Se reduce la carga impositiva de Pemex de 79% a menos de 65%.
- Se crea el Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo.
- El precio del gas LP será fijado por el mercado desde enero de 2017, mientras el de la gasolina y del diesel se libera a partir de 2018.

Principales beneficios

- El PIB de México podría crecer 1% adicional en 2018 y 2 puntos hacia 2025.
- Se podrían crear medio millón de empleos formales adicionales al 2018, y al 2025, se habrán creado 2.5 millones en total.
- Se estima que la producción petrolera de México aumentará de 2.5 millones de barriles diarios en la actualidad a 3 millones en 2018 y a 3.5 millones en 2025.
- Se estima que la oferta de gas natural en México aumentará de 5,700 millones de pies cúbicos diarios en la actualidad, a 8,000 millones en 2018 y 10,400 millones en 2025.

