



BBVA Research México

Situación Regional Sectorial México

13 de diciembre de 2016

La industria automotriz enfrenta cambios de preferencias, pero la demanda sigue creciendo en EUA.

Cambio del TLCAN a NMF de la OMC impactaría en 3% las tarifas arancelarias de las exportaciones.

La apertura comercial ha transformado las exportaciones, haciendo de México una economía más compleja.

Algunos estados y sectores económicos desaceleran, y la mayoría sigue creciendo.

Reforma en Telecomunicaciones da resultados en el sector y en los precios.



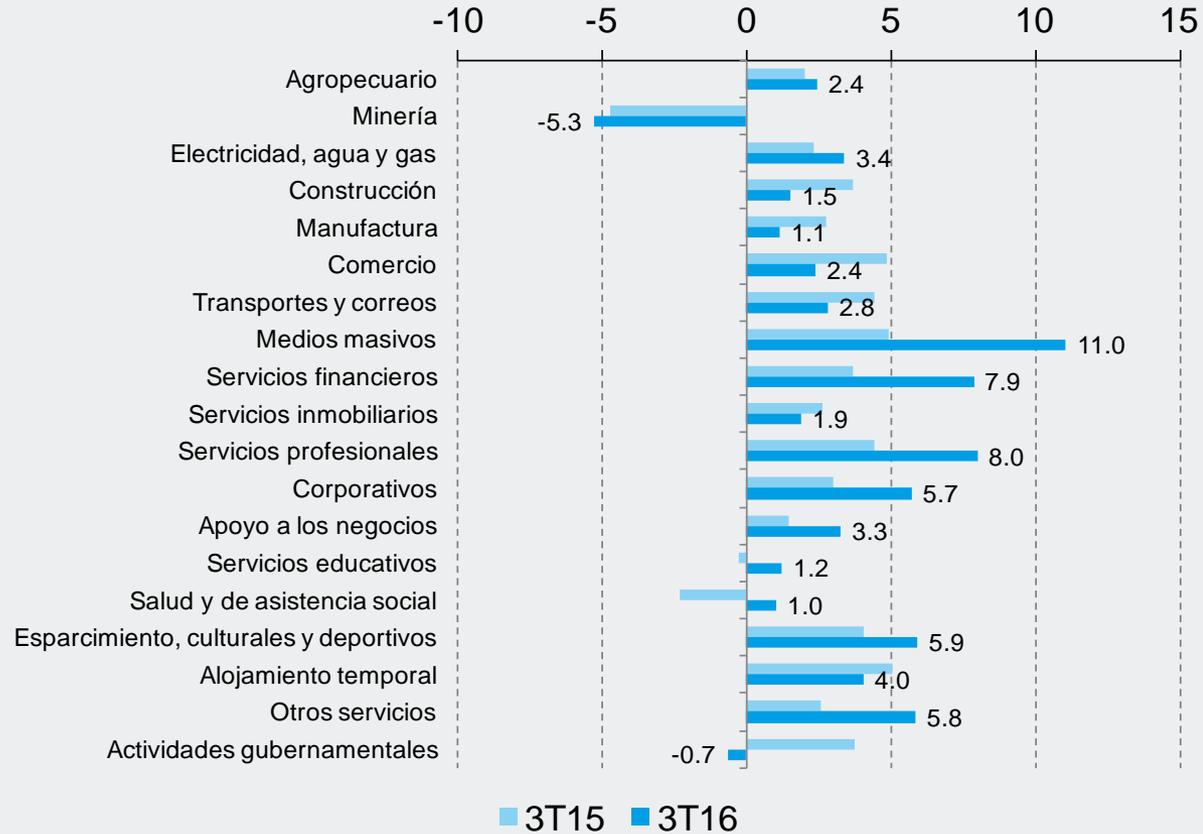
Sectorial

Sectorial

La mayoría de los sectores sigue creciendo

- Minería aún negativa por petróleo, pero también por otros productos.
- Los sectores de mayor peso desaceleran, pero se mantienen avanzando.
- Telecomunicaciones, servicios financieros y profesionales con el mejor desempeño.

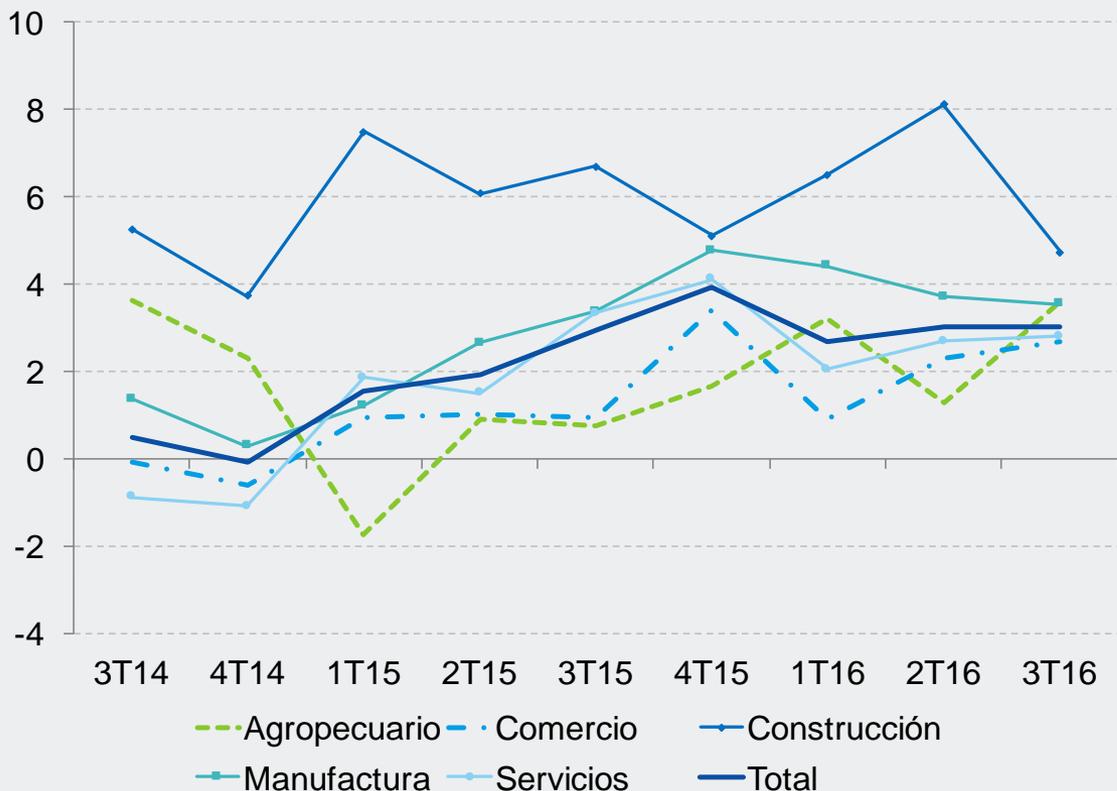
PIB Acumulado por sector económico (variación % anual)



Sectorial

Empleo sigue creciendo en todos los sectores

Ocupados remunerados por sector
(variación % anual)

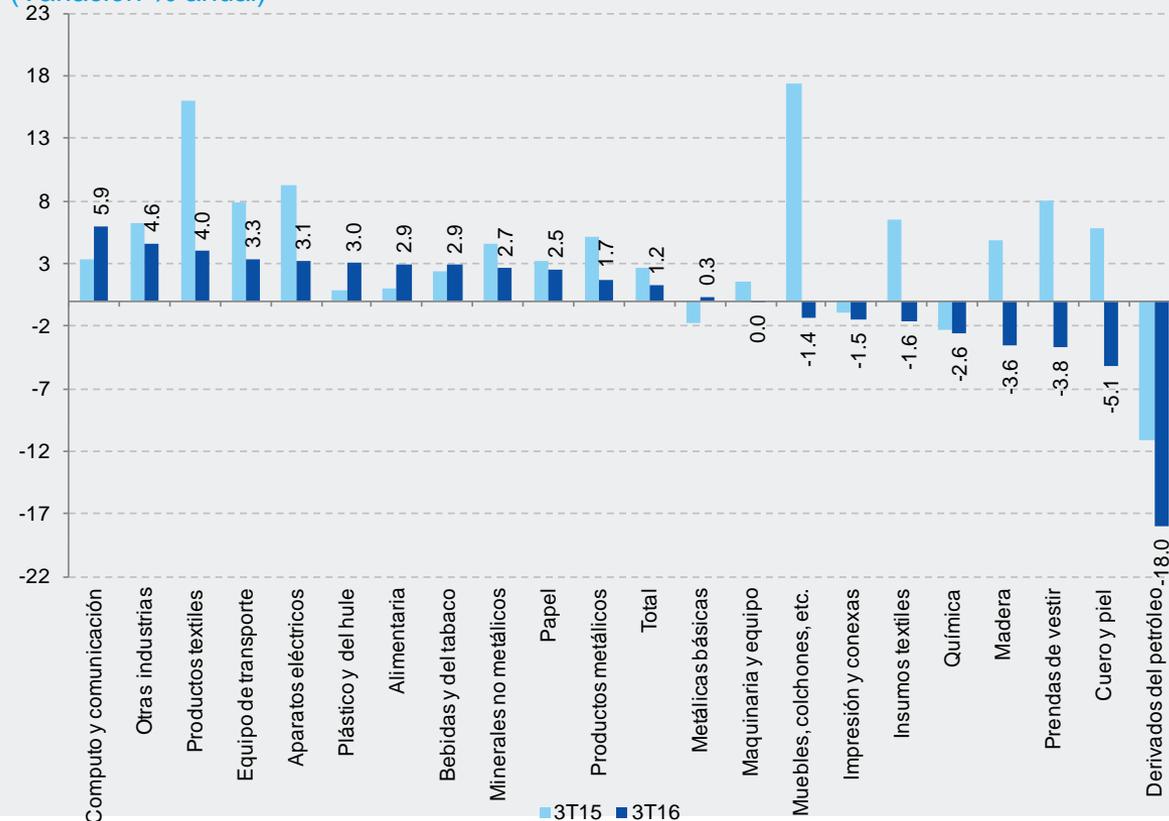


- Sector servicios y comercio con el mayor número de trabajadores remunerados.
- Construcción y manufactura son los sectores donde más crece este tipo de empleo.
- Mayor fuerza laboral apunta a que la actividad económica se mantendrá.

Sectorial

Manufacturas siguen creciendo, pero a menor ritmo

PIB Manufacturero
(Variación % anual)

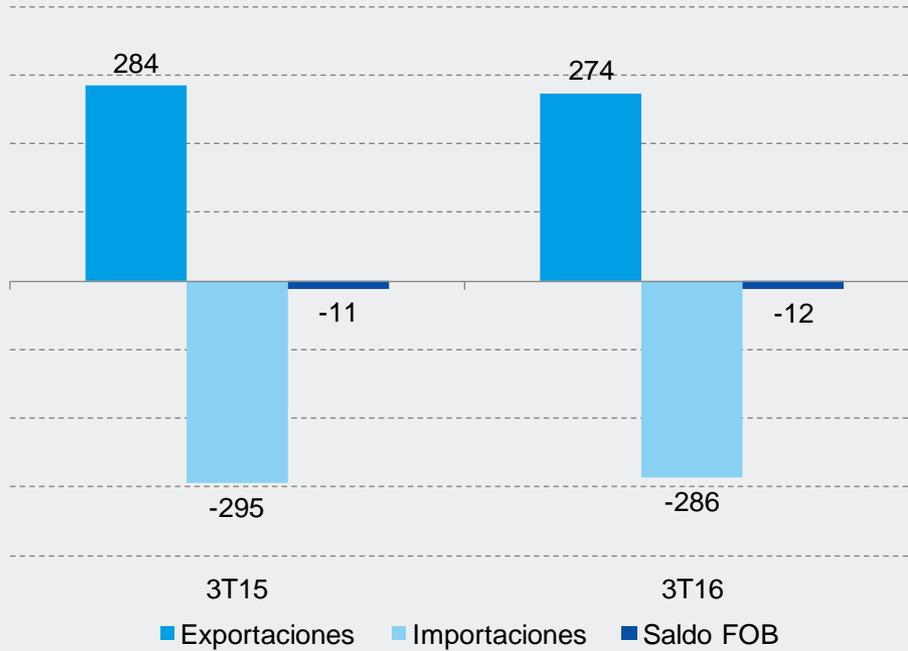


- El PIB manufacturero crece 1.2% al tercer trimestre de 2016. Un avance menor que en el 2015.
- Equipo de cómputo y comunicación y los distintos productos textiles con el mayor crecimiento en lo que va del 2016.
- Menor demanda internacional y moderación del consumo interno explican la desaceleración.

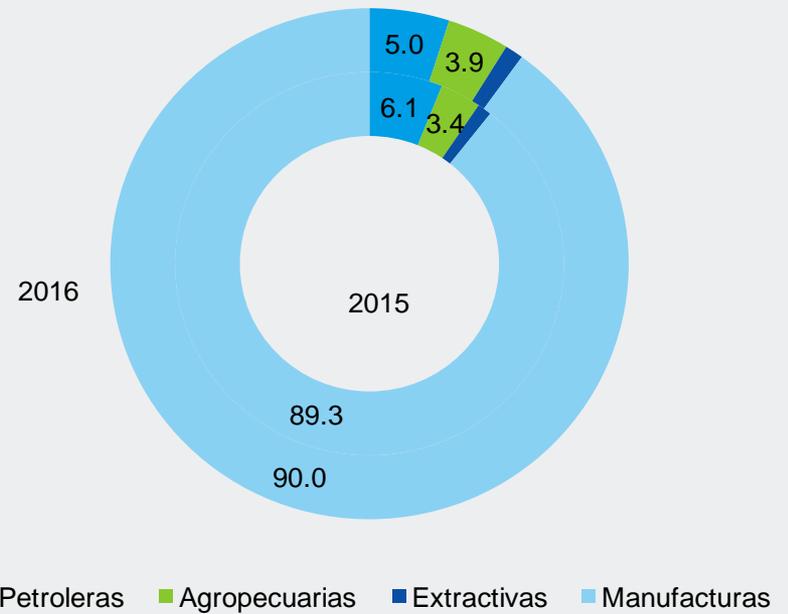
Sectorial

Menor actividad en exportación

Balanza comercial
(miles de millones de dólares)



Exportaciones mexicanas
(participación porcentual)





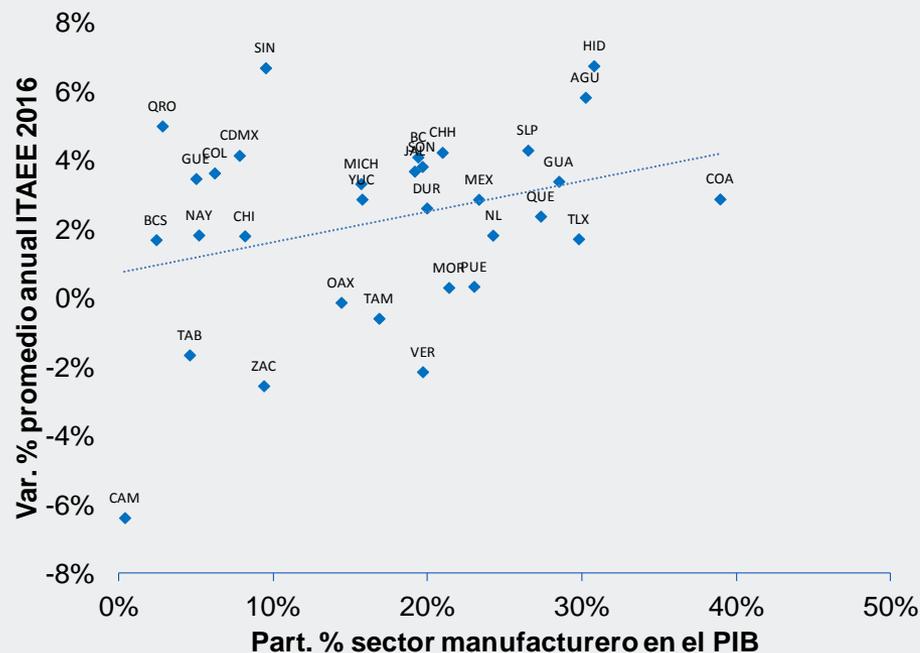
Regional

Regional

Desempeño reciente de las exportaciones

Exportaciones manufactureras vs. ITEE 2016

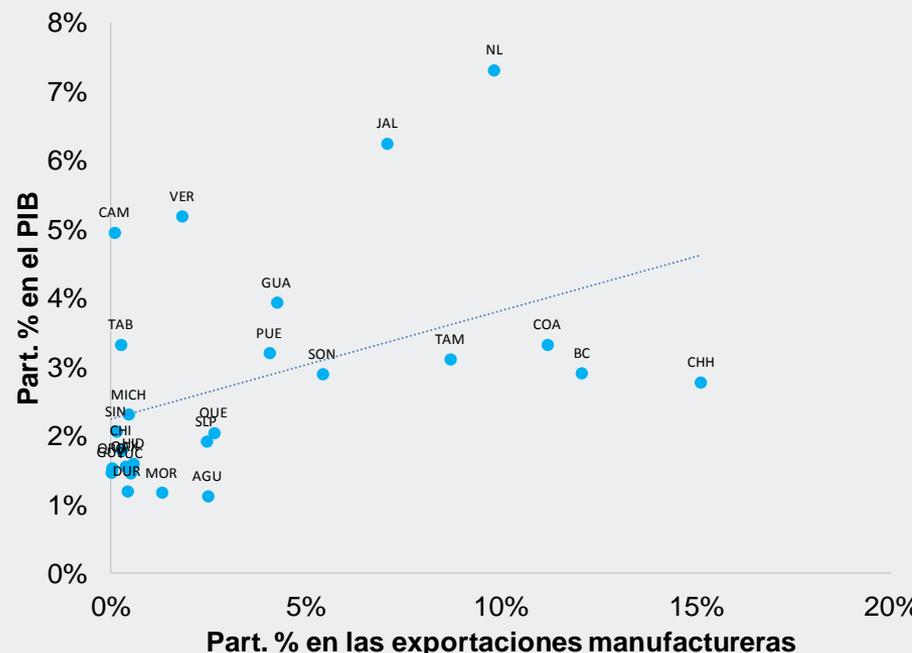
(variación % promedio anual)



- Las exportaciones manufactureras desaceleran desde 2011 e incluso negativo en los últimos trimestres.

PIB estatal vs. Exportaciones manufactureras

(variación % promedio anual)



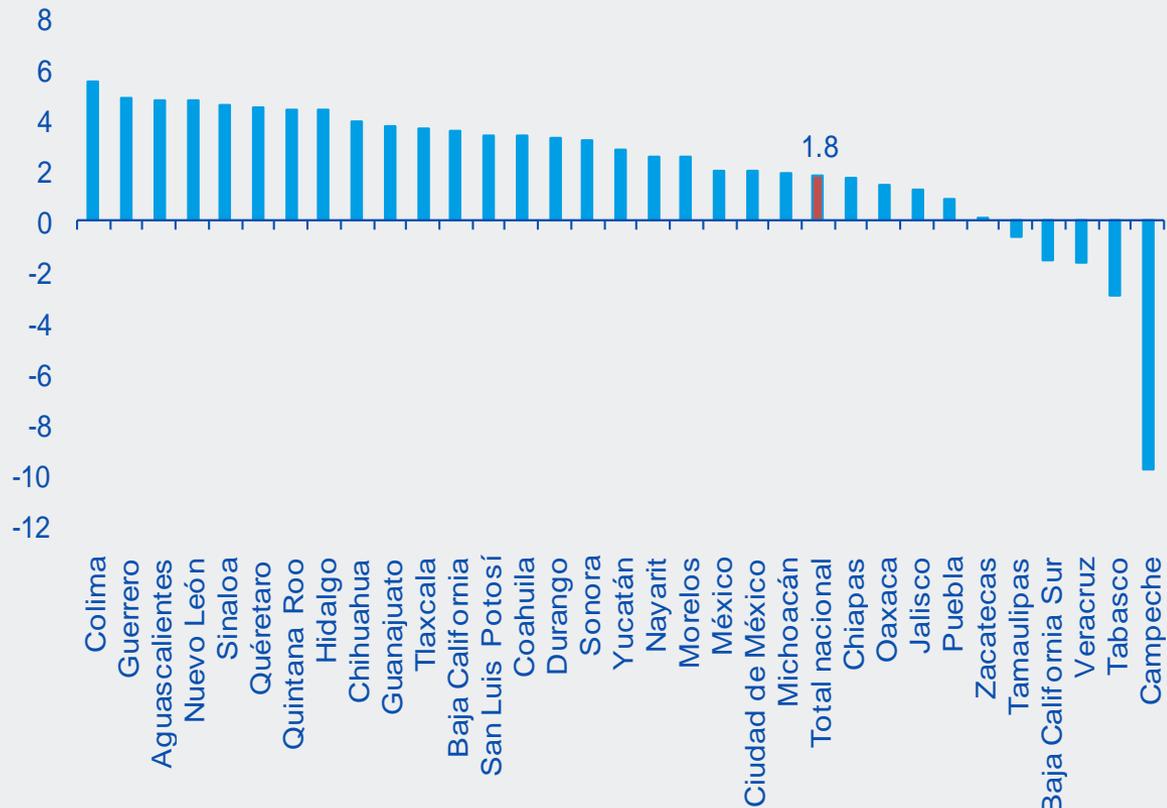
- Este desempeño de las exportaciones podría mermar el crecimiento de las entidades exportadoras.

Regional

Casi todos los estados mantienen crecimiento.

- Solo 12 entidades crecerían por encima de 2015.
- Chiapas y Guerrero podrían empezar a crecer a tasas positivas.
- Campeche y Tabasco podrían seguir decreciendo de forma pronunciada debido a los efectos de la caída de los precios del petróleo.
- Veracruz pasaría de presentar un crecimiento bajo a una caída de su PIB en 2016.

PIB 2016 de las entidades federativas
(variación % anual)



Trump: ¿desaceleración o recesión? ¿impactos cíclicos o estructurales?

Nuevo entorno, todavía incierto:

La incertidumbre se debe a cuán cerca o lejos se acabará estando de dos escenarios posibles:

1. Escenario base: de pragmatismo, con cambios moderados en postura comercial de EE.UU.
2. Escenario de riesgo, con políticas poco predecibles, aumento de aranceles, medidas antimigratorias agresivas, incertidumbre sobre acuerdos comerciales

Base: ritmo moderado de crecimiento	Riesgo: recesión y riesgos estructurales
Impactos cíclicos	Posibles impactos estructurales
Principales efectos adversos asociados a mayor incertidumbre	Posible caída en PIB potencial
Menor inversión y consumo; mayor inflación y tasas de interés	Riesgos financieros por salidas de flujos y dificultades para financiar déficit en CC



Industria Automotriz

Automotriz

Tendencias de la industria global

Mercados globales

- Mercados maduros en desaceleración. Las posiciones contra el libre comercio podrían provocar que la industria en Asia gane terreno a nivel global. China e India seguirán siendo los más dinámicos en los próximos años. Las inversiones en alianza con fabricantes locales chinos han permitido la producción de vehículos muy rentables

Demanda en Norteamérica

- El incremento en las tasas de interés en EUA y México podrían inhibir en alguna medida la demanda por automóviles al encarecer el costo del crédito. El contrapeso podrían ser los brazos financieros de las armadoras, sobre todo europeas y asiáticas

Oferta en Norteamérica

- En Norteamérica, siete plantas serán para México y una para EUA en Carolina del Sur. En México implicará aumentar la capacidad de producción a 5 millones de unidades. De concretarse algunas medidas contra la zona del TLCAN, los automóviles de la zona perderán competitividad al incrementarse los costos.

Automotriz

Las inversiones automotrices se mantienen

Nuevas inversiones en plantas automotrices

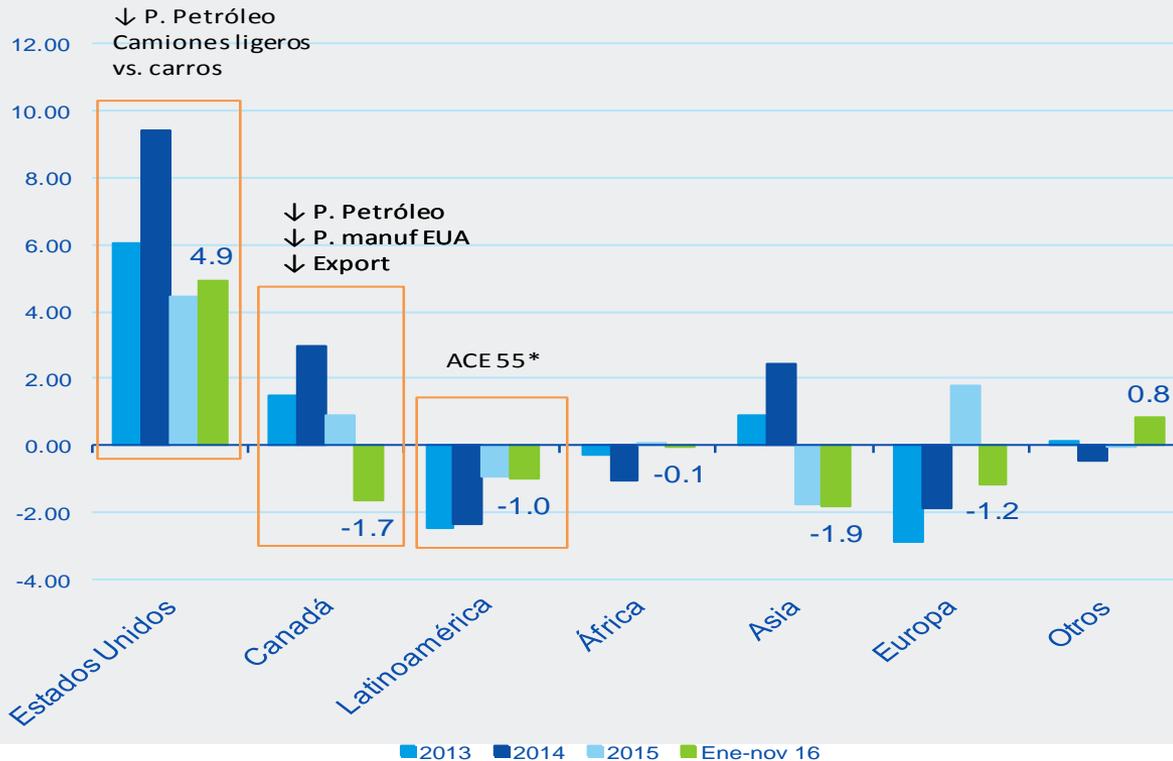
Compañía	Planta (localización)	Capacidad de producción (unidades)	Fecha de apertura	Inversión Mills. Dls.	Descripción
VW	Puebla (ampl. de planta)	n.d.	2016	1,000	SUV Tiguan
Audi	San José Chiapa Pue.	150,000	2016	2,000	Q5 y en 2017 Q6 y Q7
Kia-Hyundai	Nuevo León	300,000	2016	1,500	Forte y Rio Kia y Accent de Hyundai
Toyota	Baja California	160,000	2017	150	Ampliación de capacidad de 100 a 160 mil unidades
Daimler-					
Nissan	Aguascalientes, Ags	150,000	2017	1,360	Tipo 1: CLA coupé
Ford	Irapuato, Gto	Ampl. transm.	2017	1,200	Transmisiones
Ford	Chihuahua, Chih	Ampl. motores	2017	1,300	Motores
Ford	San Luis Potosí	n.d.	2018	1,600	NG Focus versión híbrida
BMW	San Luis Potosí	150,000	2019	1,000	Gama Serie 3
Toyota	Irapuato, Gto	200,000	2019	1,200	Corolla 2020

- Vehículos más rentables y de alta gama.
- Se mantiene expectativa de producir 5 millones de unidades.
- Producción en 2017 hará frente al cambio de preferencias en EUA.
- Inversiones de Alemania, Japón y Corea apoyarán este proceso.
- Ford sigue hasta ahora con sus planes de invertir 1.6 mil mdd.

Industria Automotriz

Pese a menor exportación, EUA crece 6.6%

Contribución al crecimiento de las exportaciones (puntos porcentuales)



- EUA con dos años de tasas menores. Cambio de preferencia de los consumidores hacia camiones ligeros vs. autos. El resto de las regiones con tasas negativas.
- El mercado regional de Norteamérica podría enfrentar un camino sinuoso de concretarse aranceles. Estos anularían la ventaja de producir en México.
- La integración regional ha sido esencial para la industria automotriz norteamericana. La rentabilidad de las empresas garantiza los empleos

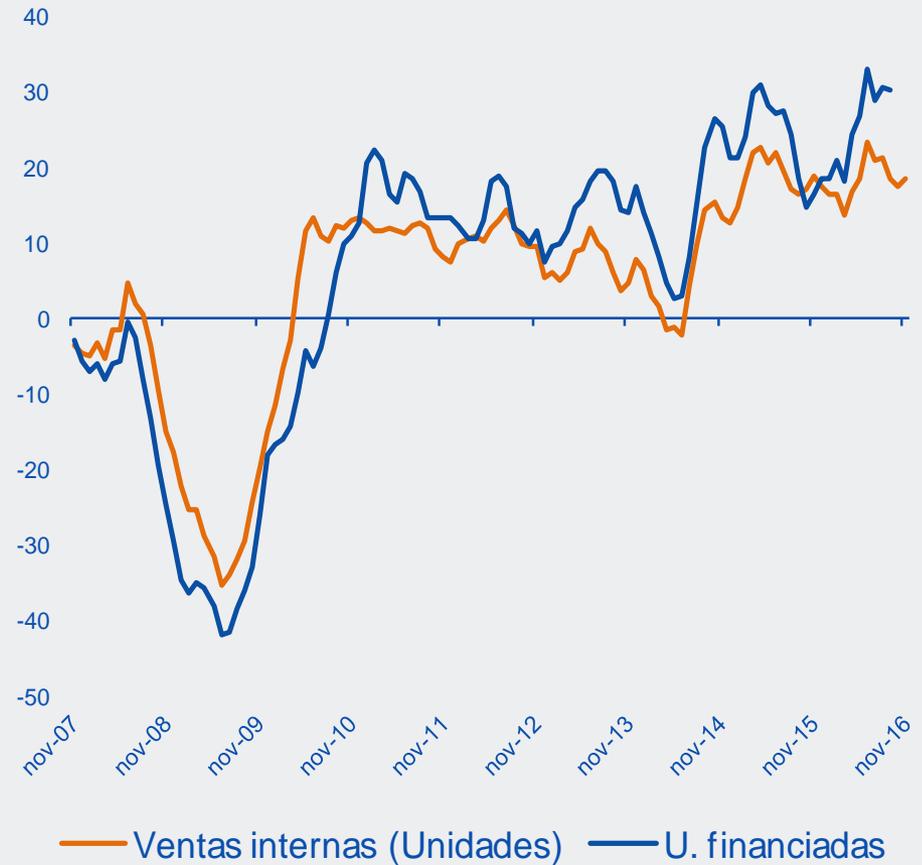
Automotriz

Ventas de ligeros, en el mejor nivel +18.5% (1.4 mlls.)

- El principal impulso el financiamiento, cuyo costo se ha reducido constantemente. La mayor fuente de financiamiento, las financieras de las armadoras 72%, con tasas inferiores a las de referencia y sin regulatorias crediticias como la banca.
- La banca ostenta el 24% con un saldo de 30 mmdp, y morosidad de <0.5%

El crédito, la evolución del empleo y las expectativas apoyarán la demanda conforme los ajustes en política monetaria

Ventas de vehículos ligeros y su financiamiento (Var. % a/a, mm3m)





Complejidad Económica

Complejidad Económica

Apertura comercial dispara exportaciones y las transforma

Comercio internacional entre miembros del TLCAN
(miles de millones de dólares)



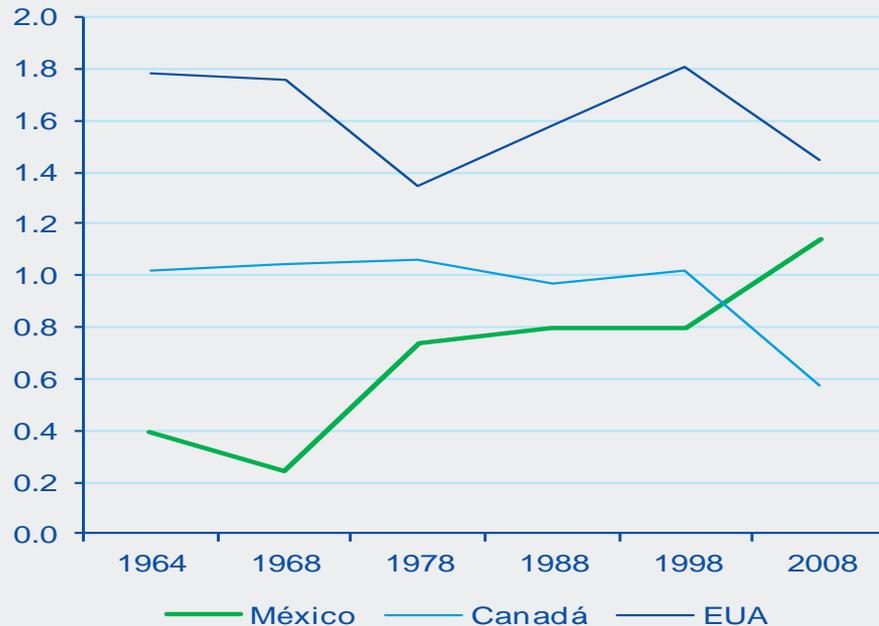
Exportaciones mexicanas
(participación porcentual)

	1980-1985	1986-1993 (GATT)	1994-2015 (TLCAN)
Petroleras	71.0	29.7	11.9
Agrícolas	6.8	7.5	3.3
Extractivas	2.7	2.1	0.7
Nonmanufactureras	80.5	39.3	15.9
Manufactureras	19.5	60.7	84.1

Complejidad Económica

México supera en complejidad a Canadá

Índice de Complejidad Económica (índice)



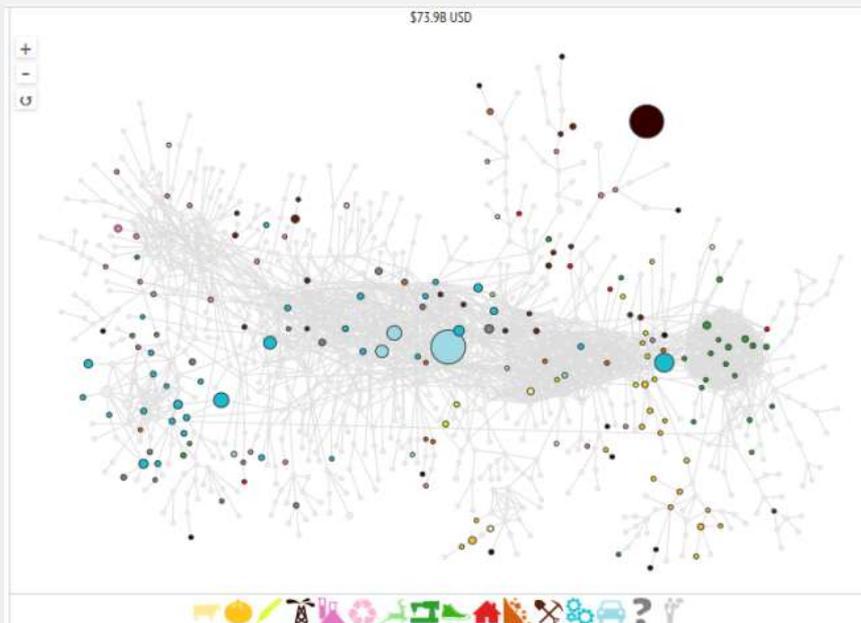
Índice de Complejidad Económica (índice)

2009			2014		
Posición	País	ICE	Posición	País	ICE
1	Japón	2.2	1	Japón	2.2
2	Alemania	2.0	2	Alemania	1.9
3	Suiza	2.0	3	Suiza	1.9
4	Suecia	1.9	4	Corea	1.8
5	Finlandia	1.8	5	Suecia	1.7
6	Austria	1.8	6	Austria	1.7
7	Rep. Checa	1.7	7	Rep. Checa	1.6
8	Eslovaquia	1.6	8	Finlandia	1.6
9	Corea	1.6	9	Hungría	1.5
10	Eslovenia	1.6	10	Reino Unido	1.5
15	EUA	1.4	14	EUA	1.4
25	México	0.9	19	China	1.1
30	China	0.7	22	México	1.0
32	Canadá	0.6	39	Canadá	0.5
50	Brasil	0.0	54	Brasil	0.0

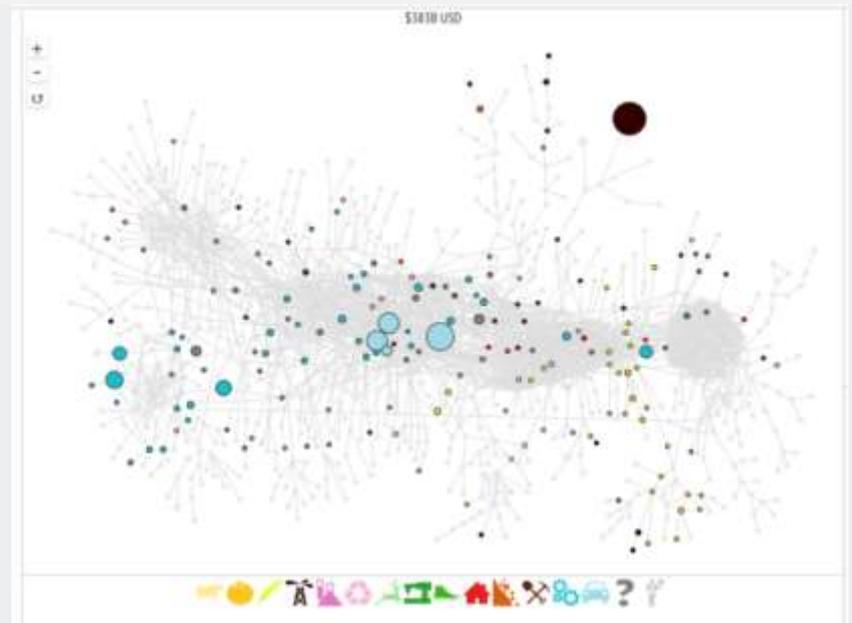
Complejidad Económica

El comercio internacional aumenta la gama de productos

Espacio de productos México 1995



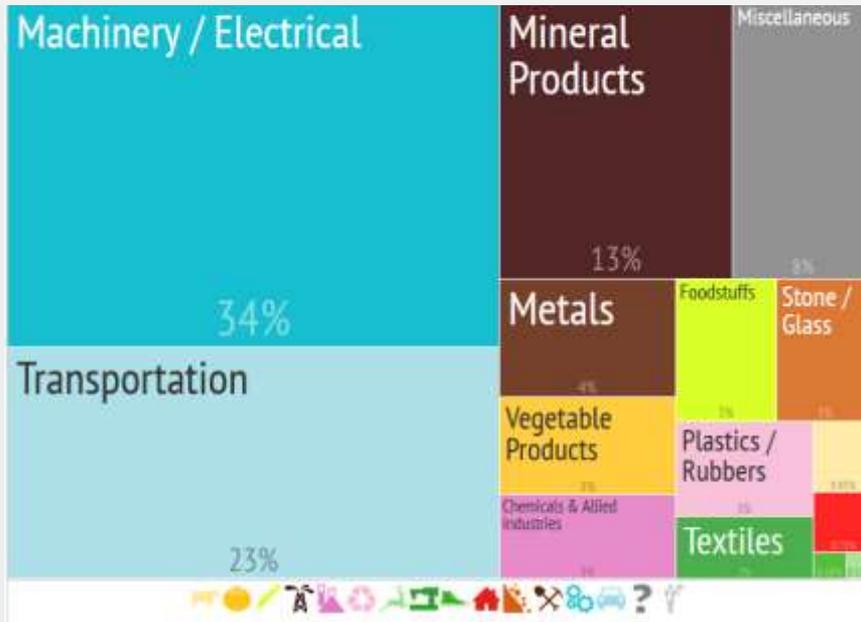
Espacio de productos México 2014



Complejidad Económica

Falta diversificar hacia productos más complejos

México: estructura de las exportaciones
(participación porcentual)



EUA: estructura de las exportaciones
(participación porcentual)



A hand holding a tablet computer against a city skyline background. The image is split into a light blue sky/city view on the left and a solid dark blue triangle on the right. The text is overlaid on the dark blue triangle.

Del TLCAN a la NMF de la OMC

Del TLCAN a Nación Más Favorecida de la Organización Mundial de Comercio

3%

México y EUA forman parte de la OMC, por lo que están sujetos a otorgar la cláusula de Nación Más Favorecida.

Bajo esta cláusula, estimamos que el **incremento tarifario estaría acotado al 3% en promedio** ponderado por el monto de las exportaciones de 2015.

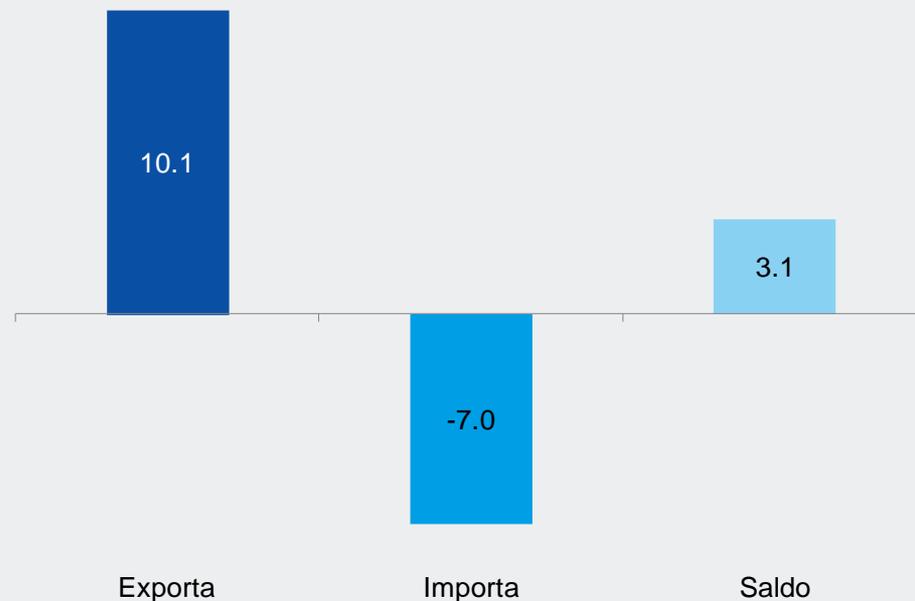
Del TLCAN a Nación Más Favorecida de la OMC

Sector agropecuario incrementaría en 1.2% las tarifas

Fracciones arancelarias y sus exportaciones
(número de fracciones y millones de dólares)

Arancel	Fracciones (#)	Exportaciones (mdd)	Efecto (mdd)
Igual a cero	326	8,145	0
Entre 0% y 1%	4	330	3
Entre 1% y 2%	7	108	2
Entre 2% y 3%	5	99	2
Entre 3% y 4%	5	7	0
Entre 4% y 5%	5	297	14
Más de 5%	30	1,114	101
Total	382	10,100	122
Efecto %			1.21

Balanza comercial con EUA en 2015
(miles de millones de dólares)



Del TLCAN a Nación Más Favorecida de la OMC

Minerales no metálicos con 2.6% más de tarifas arancelarias

Fracciones arancelarias y sus exportaciones

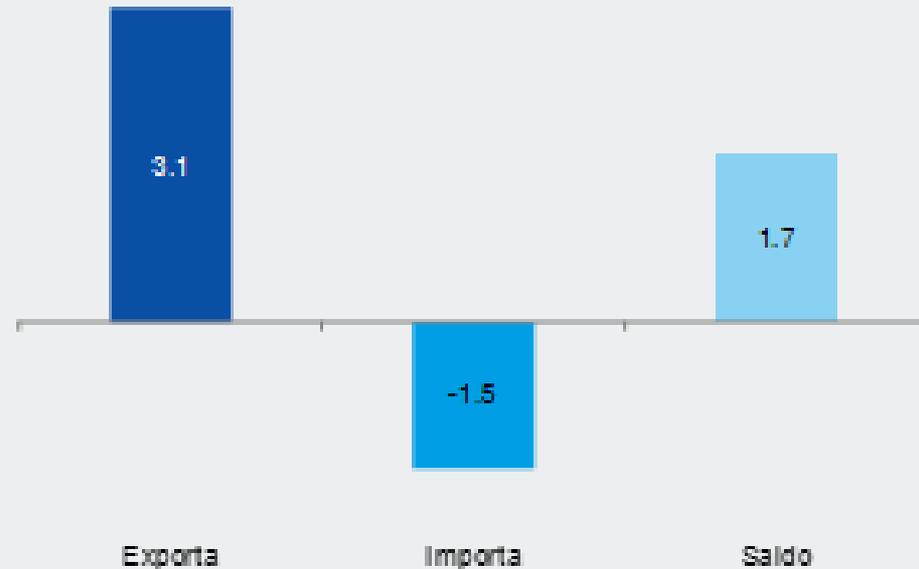
(número de fracciones y millones de dólares)

Arancel	Fracciones (#)	Exportaciones (mdd)	Efecto (mdd)
Igual a cero	187	1,562	0
Entre 0% y 1%	2	34	0
Entre 1% y 2%	6	5	0
Entre 2% y 3%	34	88	2
Entre 3% y 4%	23	217	8
Entre 4% y 5%	43	336	15
Más de 5%	42	899	57
Total	337	3,141	82

Efecto % 2.62

Balanza comercial con EUA en 2015

(miles de millones de dólares)



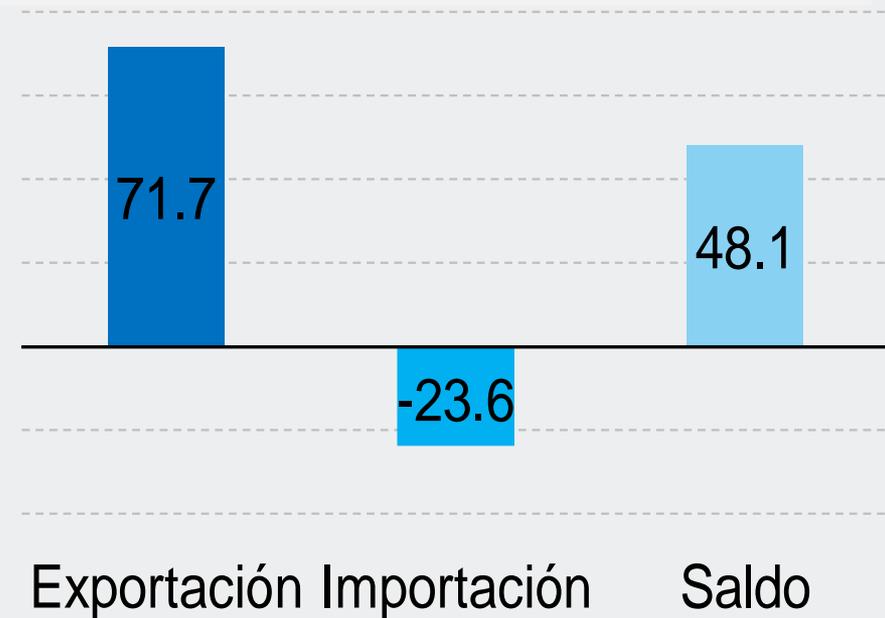
Del TLCAN a Nación Más Favorecida de la OMC

En Equipo eléctrico aumentaría la tarifa 2.84%

Fracciones arancelarias y sus exportaciones
(número de fracciones y millones de dólares)

Arancel	Fracciones (#)	Exportaciones (mdd)	Efecto (mdd)
Entre 0% y 1%	95	4,410	0
Entre 1% y 2%	28	1,102	15
Entre 2% y 3%	232	10,739	278
Entre 3% y 4%	56	2,819	95
Entre 4% y 5%	76	2,024	79
Más de 5%	74	4,193	252
S. D.	54	0	0
Total	615	25,288	719
		Efecto %	2.84

Balanza comercial con EUA en 2015
(miles de millones de dólares)



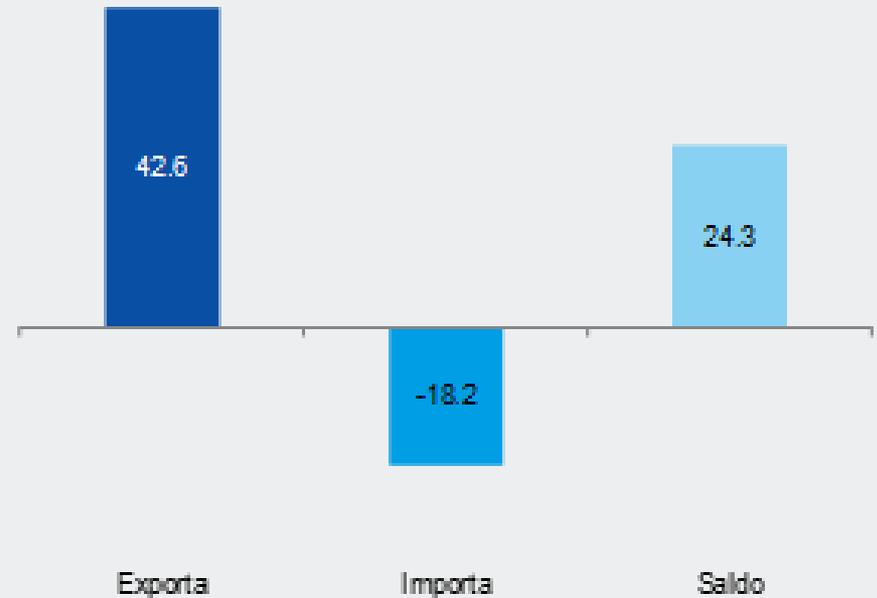
Del TLCAN a Nación Más Favorecida de la OMC

Autopartes prácticamente sin aumento arancelario

Fracciones arancelarias y sus exportaciones
(número de fracciones y millones de dólares)

Arancel	Fracciones	Exportaciones	
		(mdd)	Efecto (mdd)
Entre 1% y 2%	1	164.3	2.3
Entre 2% y 3%	13	931.0	23.0
Entre 3% y 4%	2	57.8	1.8
Igual a cero	203	41438.4	0.0
Más de 5%	1	1.0	0.1
Total	220	42592.5	27.1
Efecto en %			0.1

Balanza comercial con EUA en 2015
(miles de millones de dólares)



Del TLCAN a Nación Más Favorecida de la OMC

Maquinaria y equipo con un incremento arancelario marginal

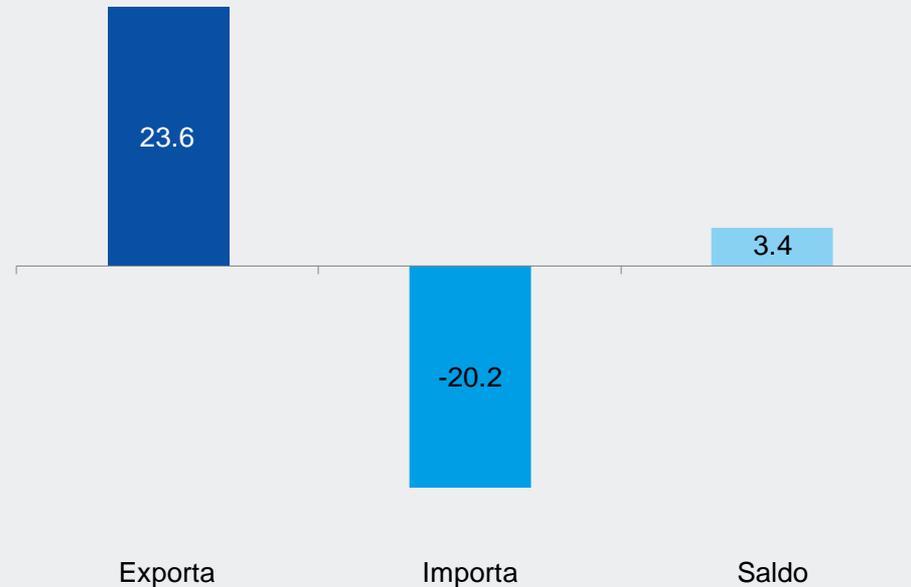
Fracciones arancelarias y sus exportaciones

(número de fracciones y millones de dólares)

Arancel	Fracciones	Exportaciones	
		(mdd)	Efecto (mdd)
Entre 1% y 2%	33	316.5	5.3
Entre 2% y 3%	88	691.2	17.8
Entre 3% y 4%	82	309.9	11.0
Entre 4% y 5%	115	55.6	2.3
Igual a cero	1039	22247.1	0.0
Más de 5%	4	4.0	0.2
Total	220	23624.2	36.6
Efecto en %			0.2

Balanza comercial con EUA en 2015

(miles de millones de dólares)



Tele comunicaciones

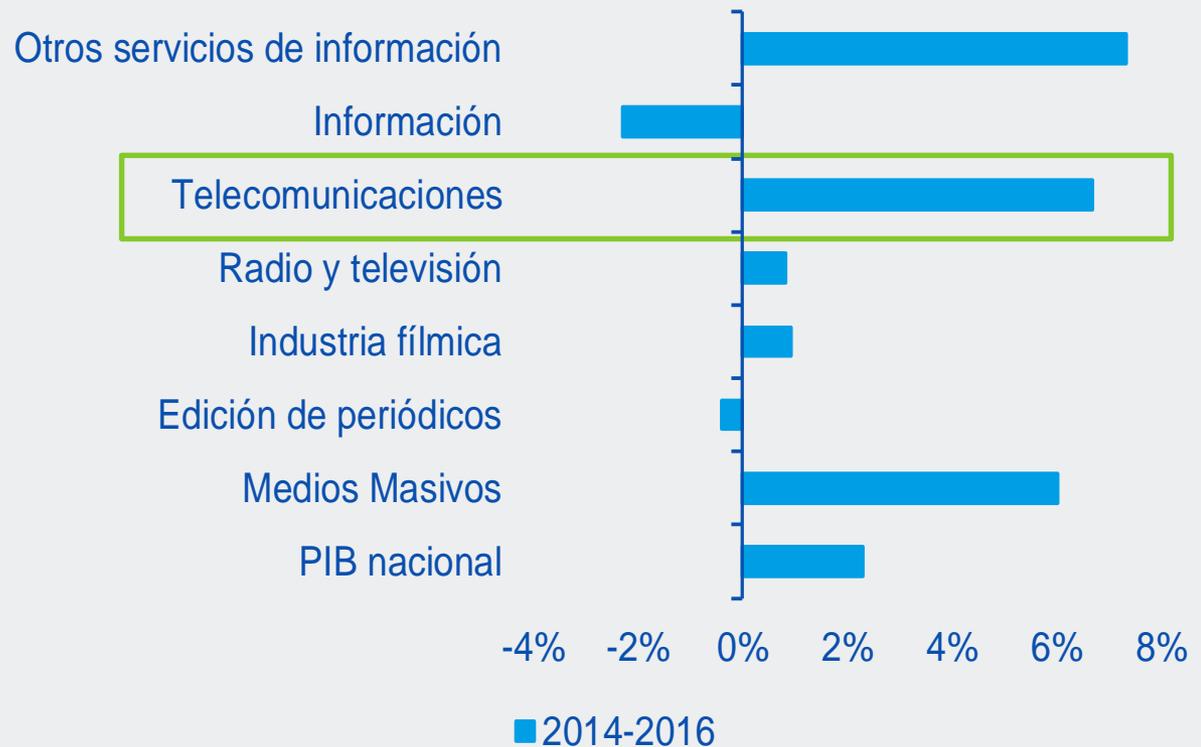


Telecomunicaciones

Medios masivos de los sectores más dinámicos

- Después de la Reforma de 2014 crece **6.0% promedio anual**, por arriba de la economía.
- Impulsado por las **telecomunicaciones**.
- Número de suscriptores de **telefonía crece a una tasa de 4% anual** desde 2010.
- Los precios al consumidor han crecido 20% entre 2011 y 2016, en el mismo periodo los **precios de las telecomunicaciones han disminuido cerca de 40%**.

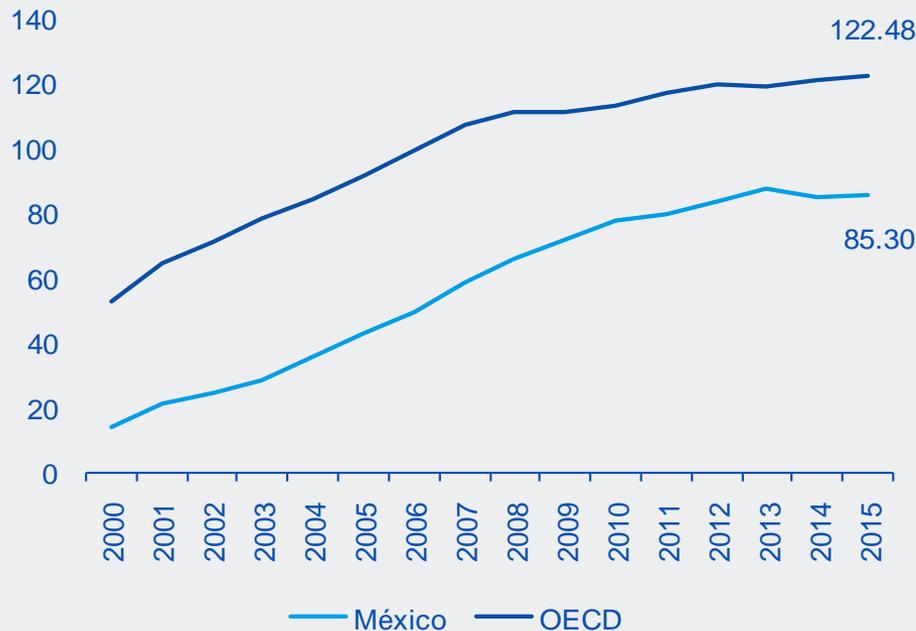
PIB medios masivos por subsector
(variación % promedio anual)



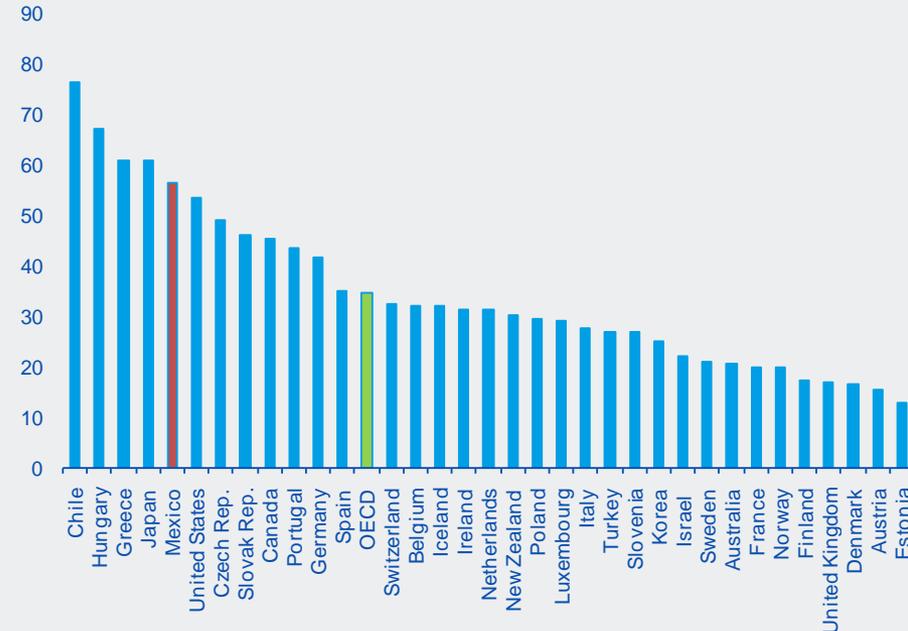
Telecomunicaciones

Estándares internacionales antes de la reforma

Penetración telefonía móvil
(líneas por cada 10 habitantes)



Precios promedio de telefonía móvil más datos
(dólares PPP)



- El sector ha sido caracterizado como ineficiente, con baja penetración poco desarrollo de infraestructura y altos precios.
- La OECD estima una pérdida de bienestar equivalente a 1.8% del PIB entre 2005 y 2009.

Telecomunicaciones

Reforma de telecomunicaciones de 2014:

Inversión e
infraestructura

- **La inversión extranjera será permitida hasta 100%** en telecomunicaciones y comunicación satelital, y hasta 49% en radiodifusión
- La construcción de red principal para los servicios de banda ancha y telecomunicaciones

Cambios
Institucionales

- **Creación del Ifetel** (hoy IFT) y reforzamiento de la Cofece como organismos autónomos y con mayores atribuciones para sancionar.
- Una política federal de inclusión digital a nivel nacional
- Actualización del marco legal de la industria

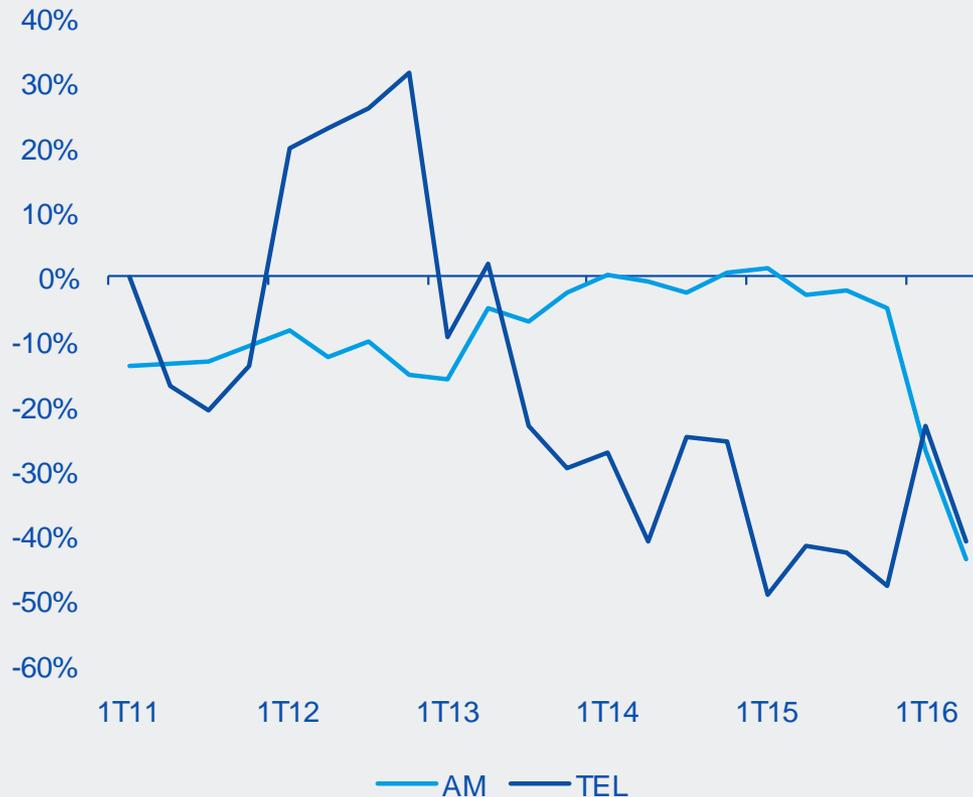
Facultades IFT

- Garantizar la competencia del sector
- Capacidad de asignar y/o revocar licencias en telecomunicaciones y radiodifusión
- Capacidad de establecer limites a la concentración, la facultad de forzar la desincorporación de activos
- Establecer multas hasta por un 10% del ingreso anual de las empresas infractoras

Industria Automotriz

Medidas aplicables al agente preponderante

Precio por minuto de tráfico
(variación % anual)



- El **agente preponderante** se definió como aquel con una participación de mercado mayor a 50%.
- La obligación de **compartir infraestructura** con terceros.
- La prohibición para realizar cargos de *roaming* nacional a los usuarios finales.
- La no discriminación de tarifas por llamadas *on-net* y *off-net*.
- La aplicación de **una tarifa de interconexión cero a los competidores**.

Algunos estados y sectores económicos desaceleran, y la mayoría sigue creciendo.

La industria automotriz enfrenta cambios de preferencias, pero la demanda sigue creciendo en EUA.

Cambio del TLCAN a NMF de la OMC impactaría en 3% las tarifas arancelarias de las exportaciones.

La apertura comercial ha transformado las exportaciones, haciendo de México una economía más compleja.

Reforma en Telecomunicaciones da resultados en el sector y en los precios.



BBVA Research México

Situación Regional Sectorial México

13 de diciembre de 2016