

Perspectivas da economia mexicana

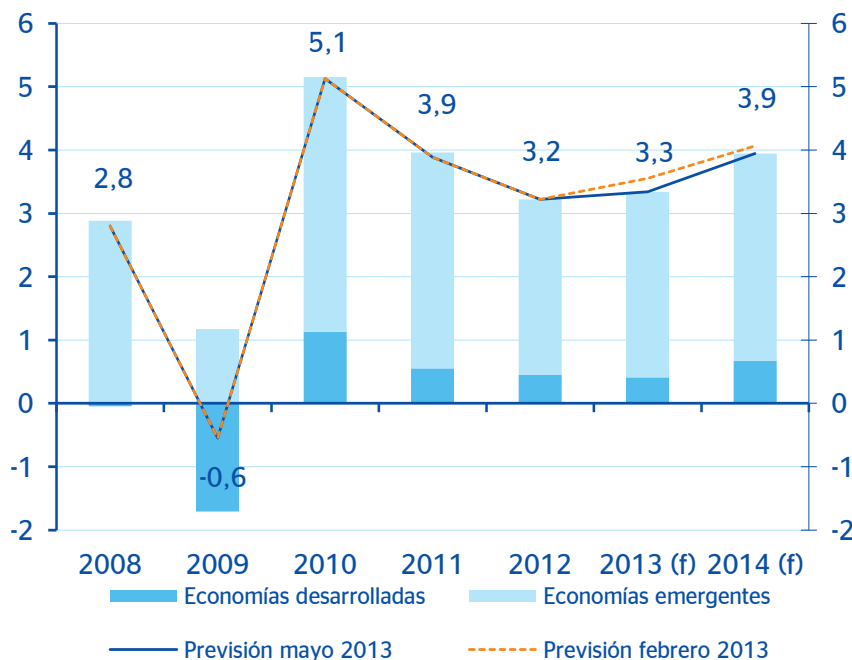
Internacionalização, exportação e investimento

Lisboa, 8 de Maio de 2013

Mensagens principais: contexto global

Crescimento PIB Global (% y pp)

Fonte: BBVA Research

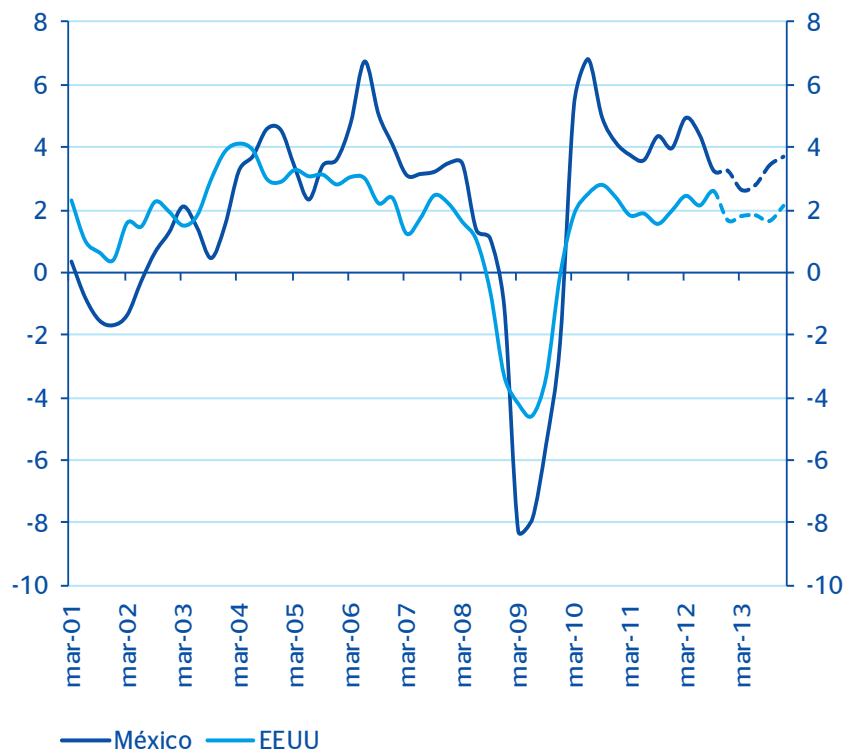


- 1 A **economia global** cresce, mas a ritmos muito divergentes
- 2 Na **zona euro** a recuperação não chegará até 2014, ao contrário dos **EUA** onde o aumento da procura privada compensa a incerteza fiscal
- 3 As **economias emergentes** continuam a crescer mais de 5%

Mensagens principais: México

Crescimento económico. PIB, % a/a

Fonte: BBVA Research



- 1 O México é um dos **EAGLEs**, faz parte das economias líderes da próxima década
- 2 México - uma **economia sólida: estável** e que ganhou **competitividade** nos últimos anos
- 3 O **desafio** do México é **crescer mais**. O **Pacto pelo México** como resposta

Índice

Uma conjuntura global que cresce a ritmos divergentes com a Europa a atrasar a sua recuperação

O México é uma economia Eagle, grupo que liderará a contribuição para o crescimento global na próxima década

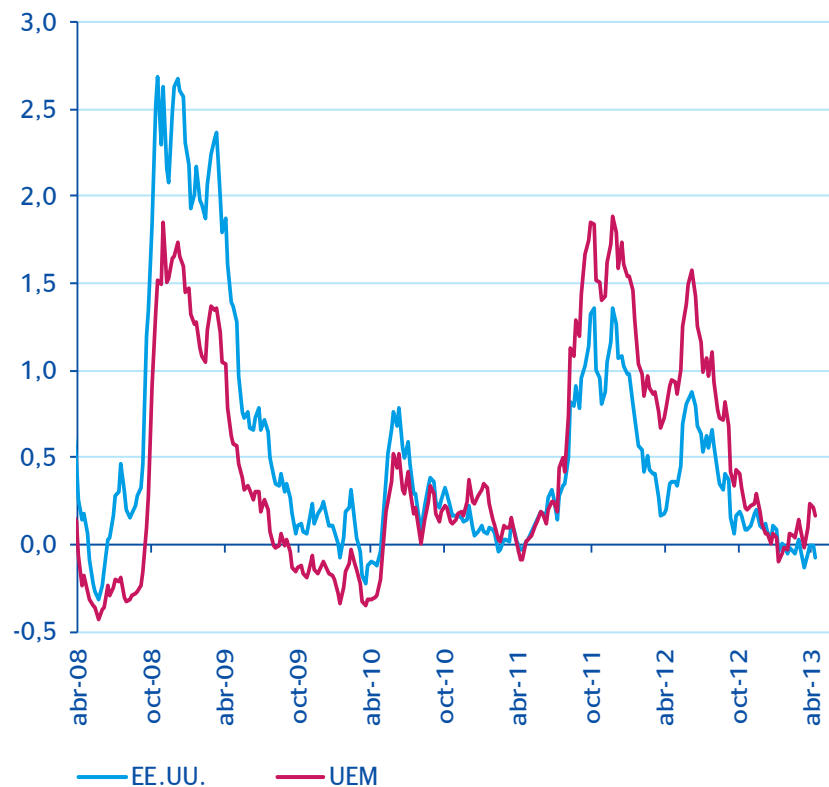
México, uma economia sólida graças à estabilidade construída com certeza fiscal e credibilidade monetária e à competitividade ganha

O desafio continua a ser aumentar a capacidade de crescimento, pelas melhorias pendentes na produtividade e investimento. A informalidade económica desacelera o desenvolvimento

Cenário global, sem tensões nos mercados financeiros e com crescimento sustentável...

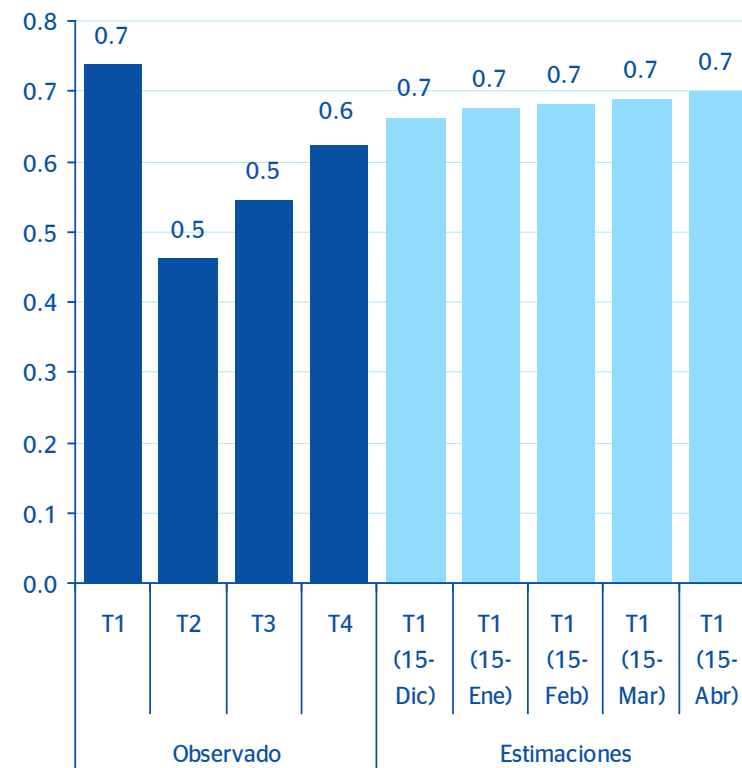
BBVA Índice de Tensões Financeiras

Fuente: BBVA Research



Previsões PIB Mundial (% t/t, mensais)

Fuente: BBVA Research

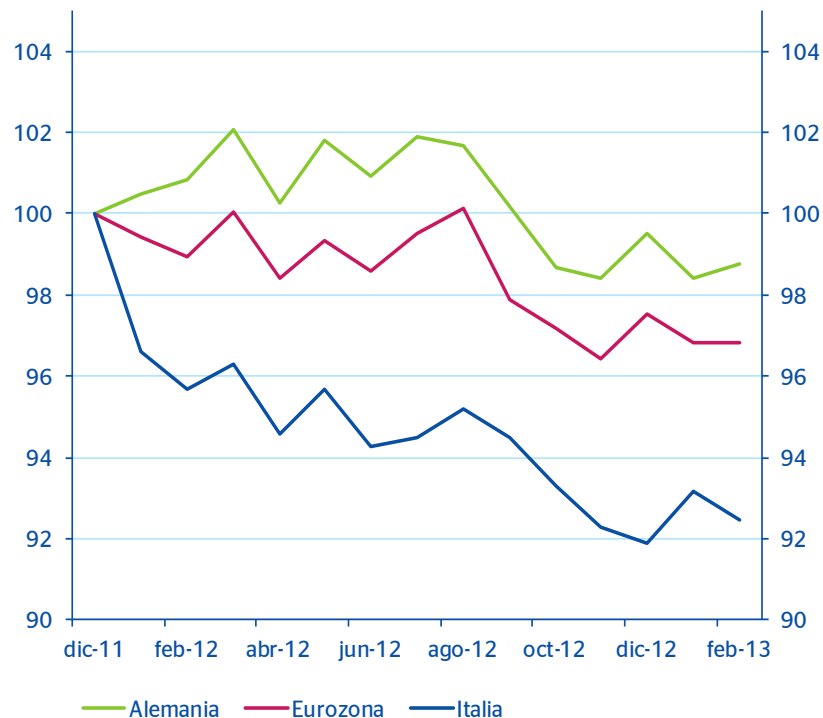
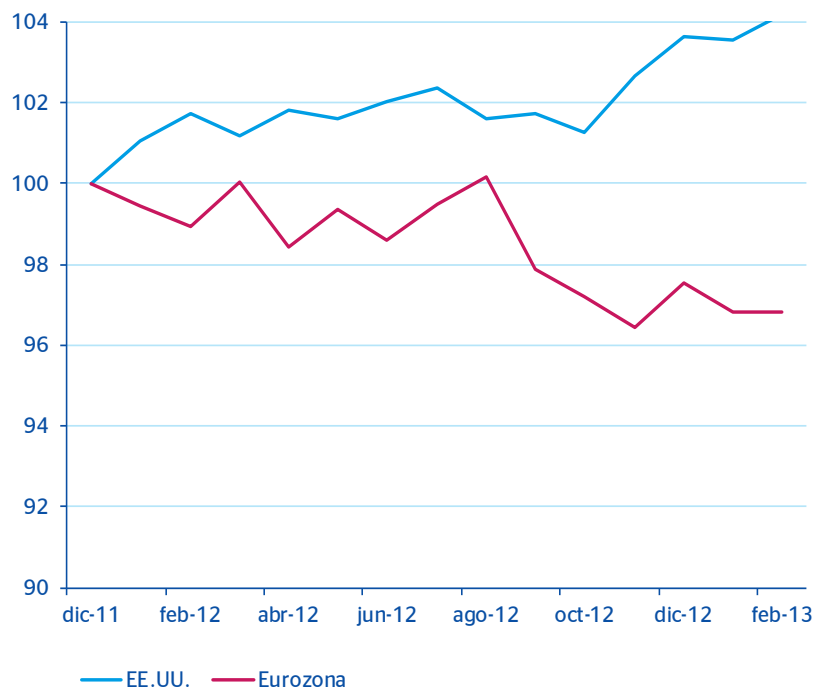


... mas com a Europa a ficar para trás

No entanto, a actividade está **a divergir** entre EUA e a Zona Euro, onde a **debilidade da actividade se estendeu a toda a zona**

Produção industrial, Dic-11=100

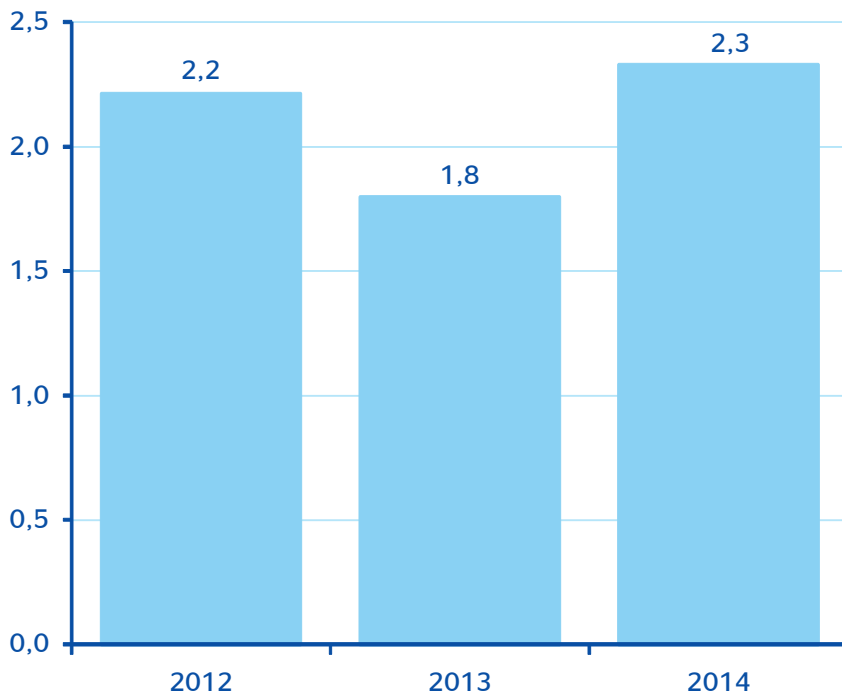
Fuente: Haver Analytics y BBVA Research



EUA: crescimento sustentável apesar da incerteza na definição de políticas ...

EUA: Crescimento do PIB (a/a)

Fuente: BBVA Research y BEA



■ Escenario base abril 2013

Força da despesa privada apesar da incerteza que rodeia o “precipício fiscal” e a entrada em vigor do “sequester”

As expectativas da inflação estão ancoradas

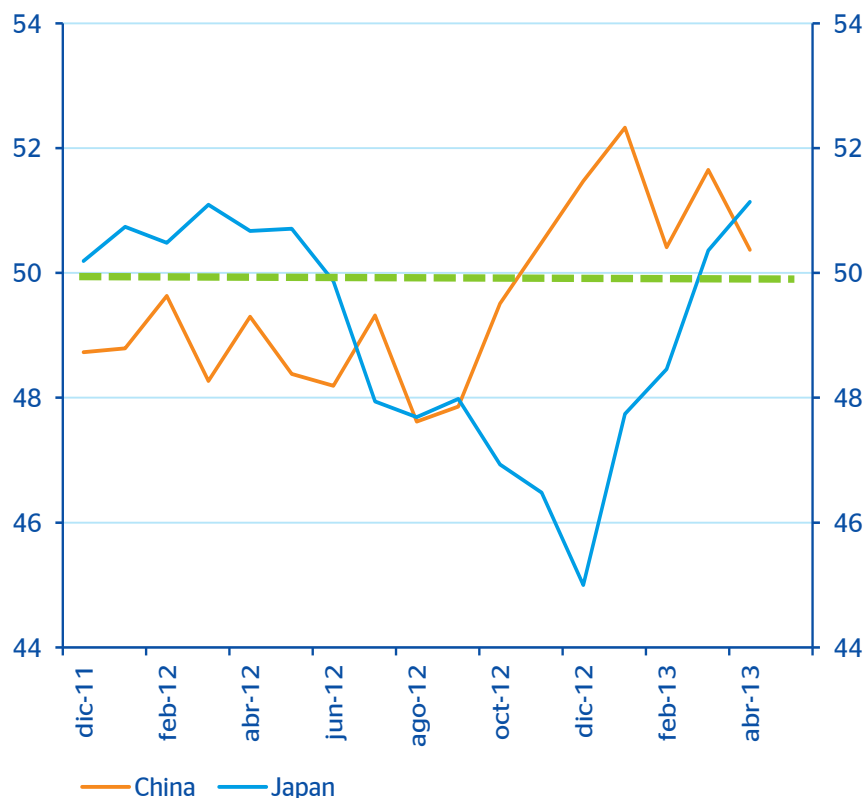
O QE continuará até que as perspectivas do mercado de trabalho melhorem significativamente

Ásia: dúvidas sobre a força do crescimento na China mas com optimismo no Japão

Expectativas de negócio

PMI manufacturas. Nível, cve, Maior que 50: expansão

Fuente: Haver Analytics y BBVA Research



O crescimento da China no 1T decepcionou. As medidas para travar o crescimento do crédito podem ter afectado o investimento

No Japão, melhoria das expectativas pelo extraordinário apoio político para acabar com a deflação e impulsionar o crescimento

Índice

Uma conjuntura global que cresce a ritmos divergentes com a Europa a atrasar a sua recuperação

O México é uma economia Eagle, grupo que liderará a contribuição para o crescimento global na próxima década

México, uma economia sólida graças à estabilidade construída com certeza fiscal e credibilidade monetária e à competitividade ganha

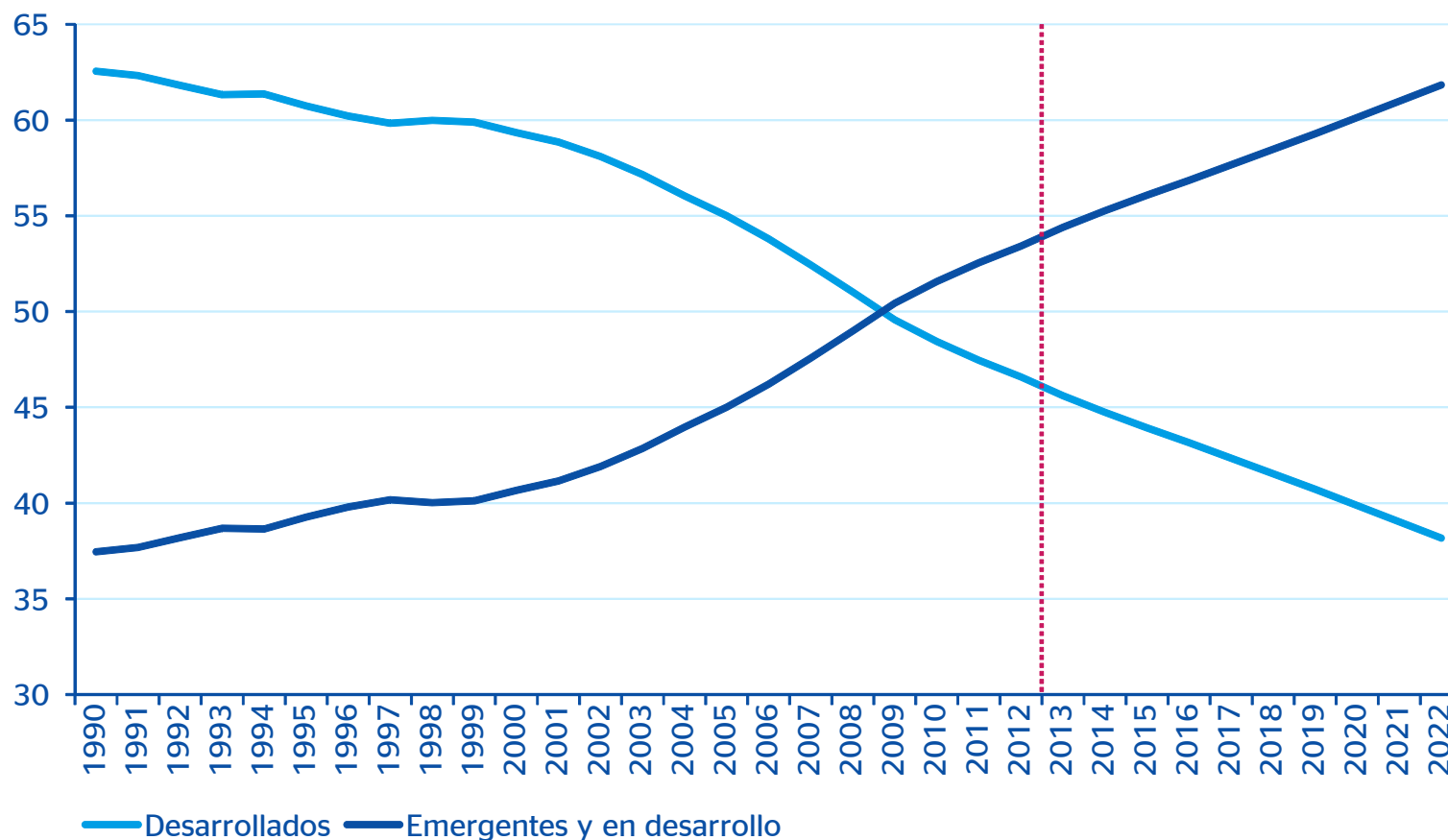
O desafio continua a ser aumentar a capacidade de crescimento, pelas melhorias pendentes na produtividade e investimento. A informalidade económica desacelera o desenvolvimento

O protagonismo económico já não está nas economias mais desenvolvidas

Participação no PIB mundial ajustado por PPA: economias desenvolvidas vs. Emergentes e em desenvolvimento

(% sobre el total mundial)

Fuente: BBVA Research y FMI/WEO



...e dentro das emergentes, as mais importantes serão os BBVA EAGLEs

Critério: PIB gradual
Uma mistura de tamanho e crescimento

Crescimento do PIB entre 2012 e 2022 em dólares de 2012 ajustados segundo PPA

EAGLEs

Economias do G6 - média

Países do Ninho

Economias do G6 - mínimo

Resto das economias emergentes candidatas

**446.000
milh.
dólares**

**Medi
a G6**

**194.000
milh.
dólares**

Itália

...e dentro das emergentes, as mais importantes serão os BBVA EAGLEs

EAGLEs

China

Índia

Indonésia

Brasil

Rússia

Coreia

Turquia

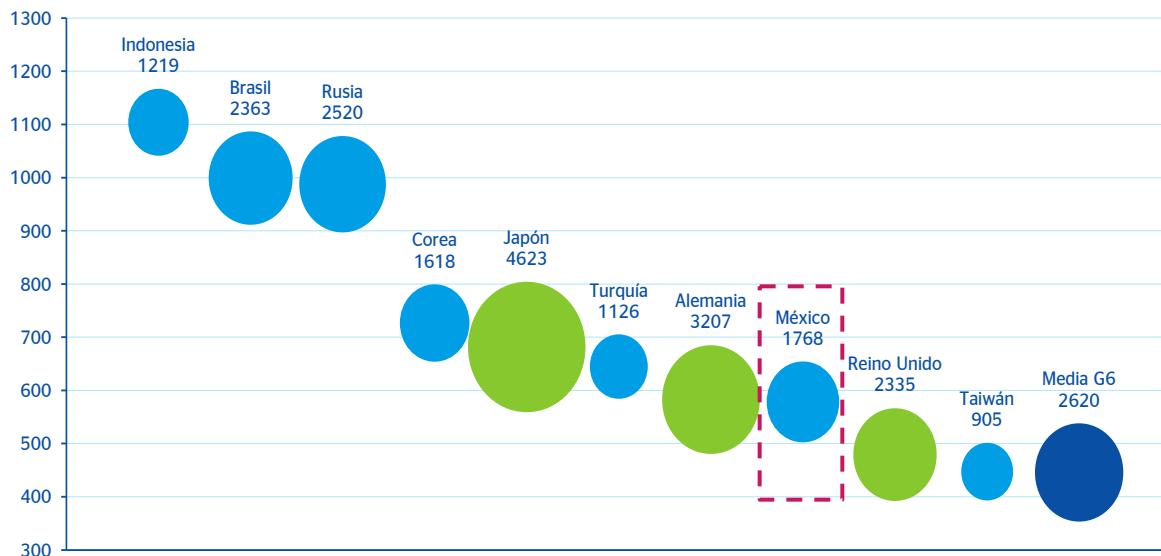
México

Taiwán

Crescimento do PIB entre 2012-2022 e PIB em níveis de 2012 [EAGLEs]

(mil milh. dólares) (crescimento do PIB eixo de coordenadas e nível de 2012 baixo a etiqueta do país)
(as bolas são proporcionais aos níveis de 2012)

Fuente: BBVA Research y FMI/WEO



... ao que seguem economias que estão no “ninho”

Ninho

Egipto

Nigéria

Tailândia

Colômbia

Vietnam

Malásia

Polónia

Bangladesh

Sul de África

Filipinas

Peru

Argentina

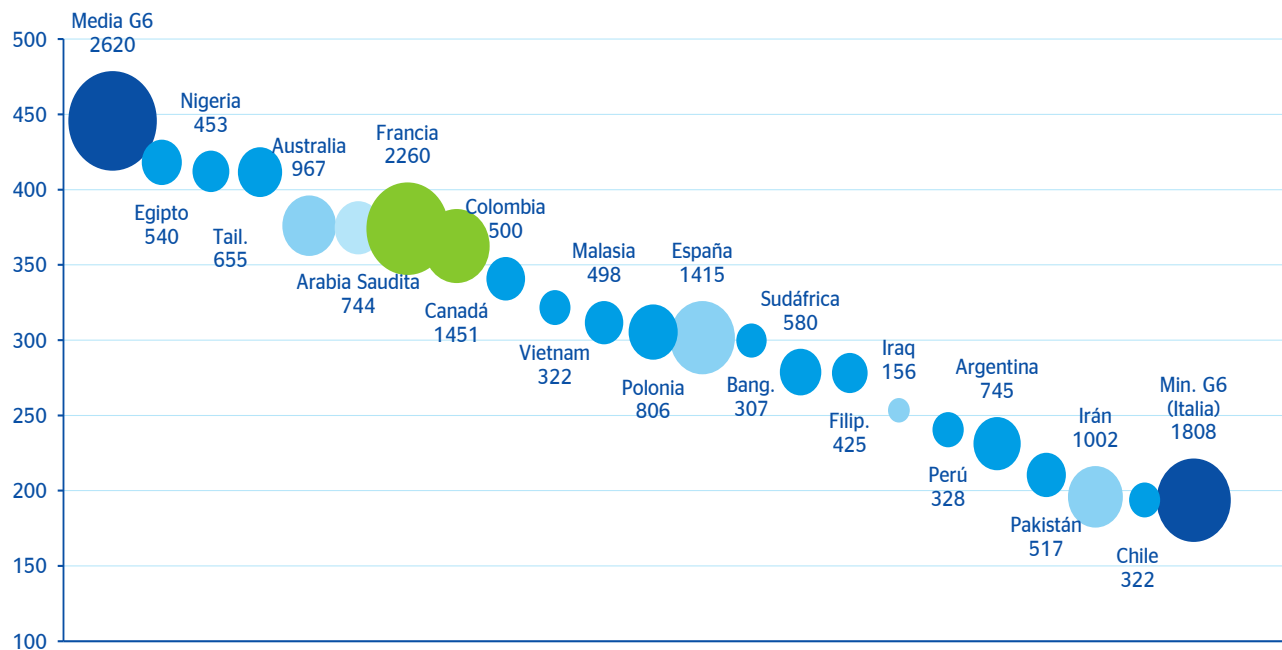
Paquistão

Chile

Crescimento do PIB entre 2012-2022 e PIB em níveis de 2012 [Ninho]

(mil milh. dólares) (crescimento do PIB eixo de coordenadas e nível de 2012 baixo a etiqueta do país) (as bolhas são proporcionais aos níveis de 2012)

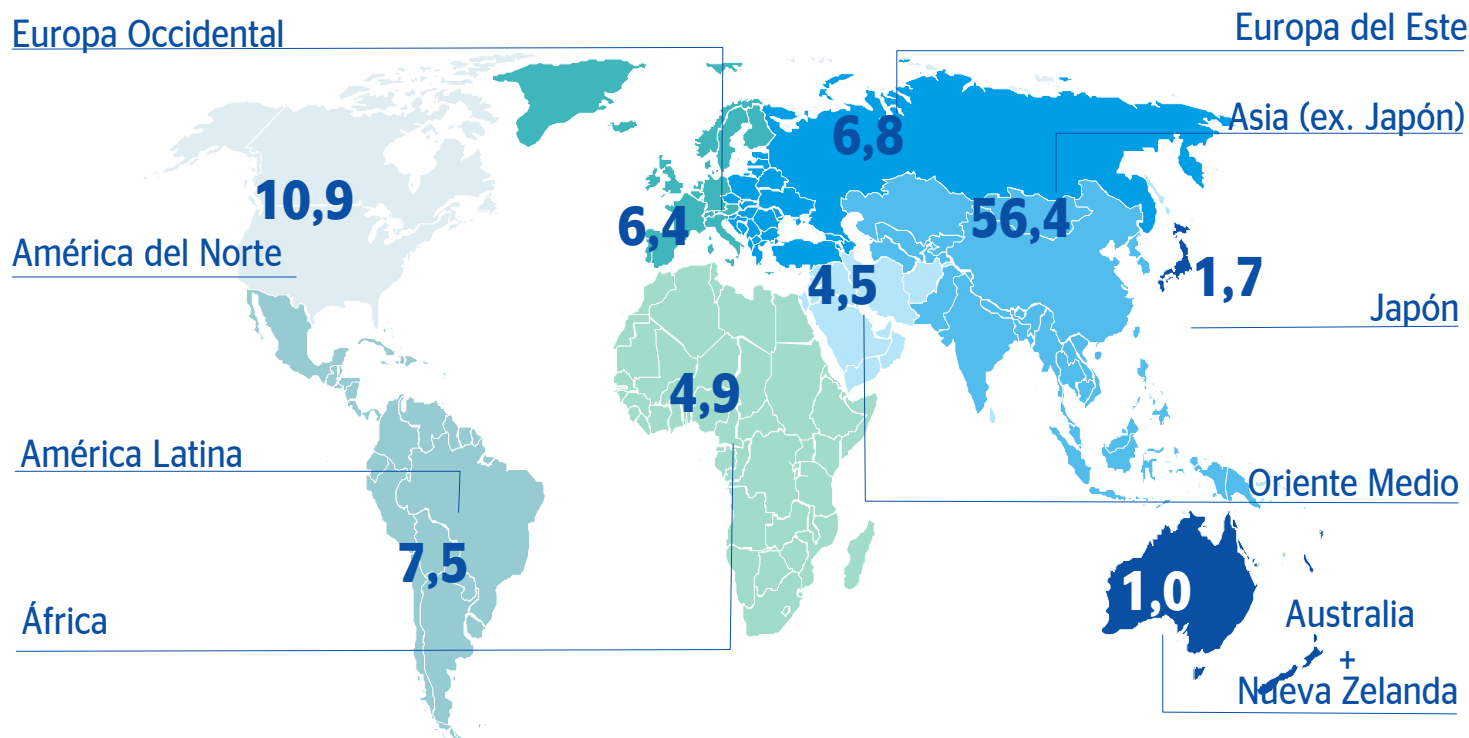
Fuente: BBVA Research y FMI/WEO



O centro de gravidade da economia mundial estará no Pacífico: Ásia e América

Crecimiento do PIB entre 2012 e 2022 por região (%)

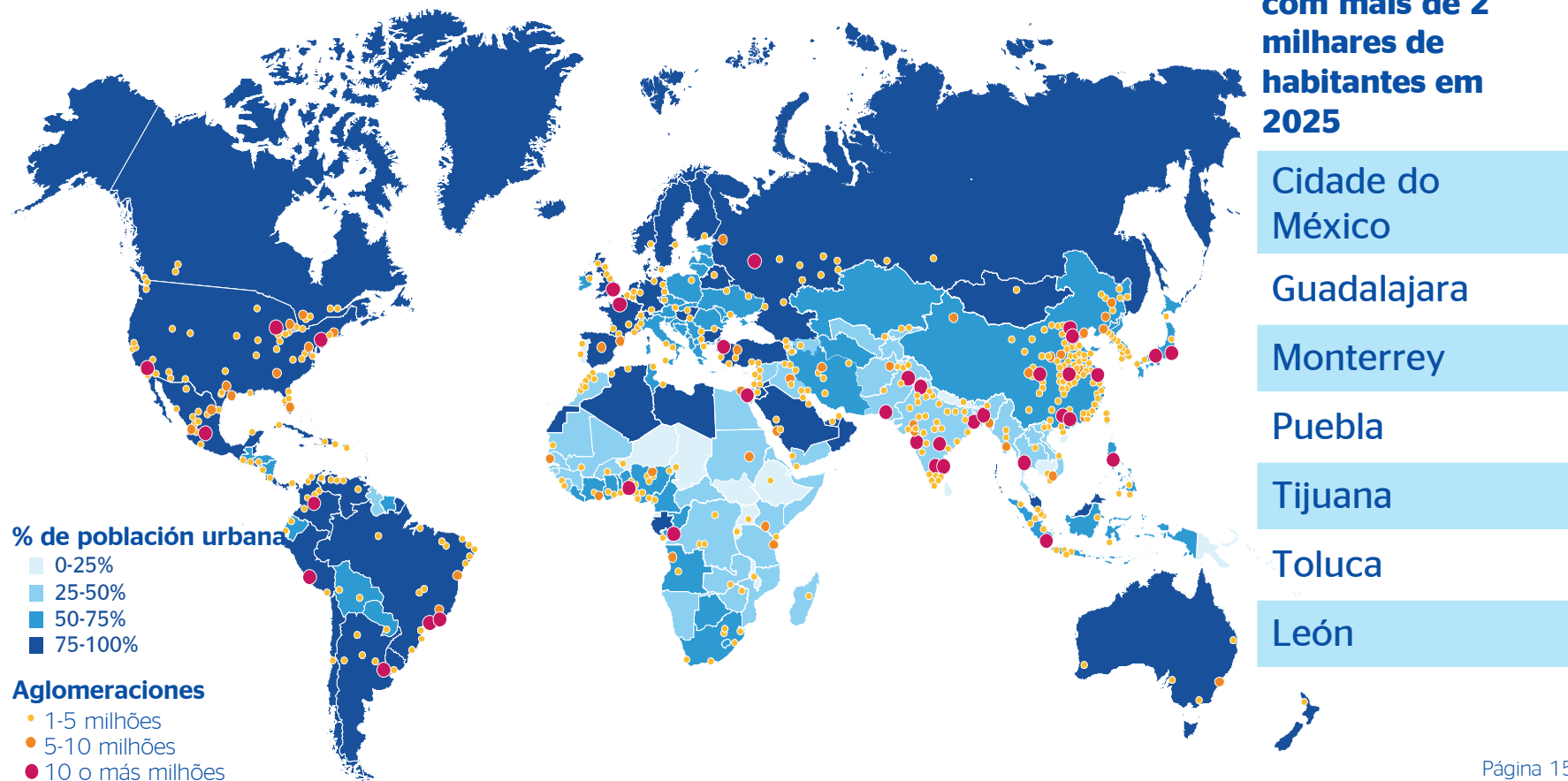
Fuente: BBVA Research y FMI/WEO



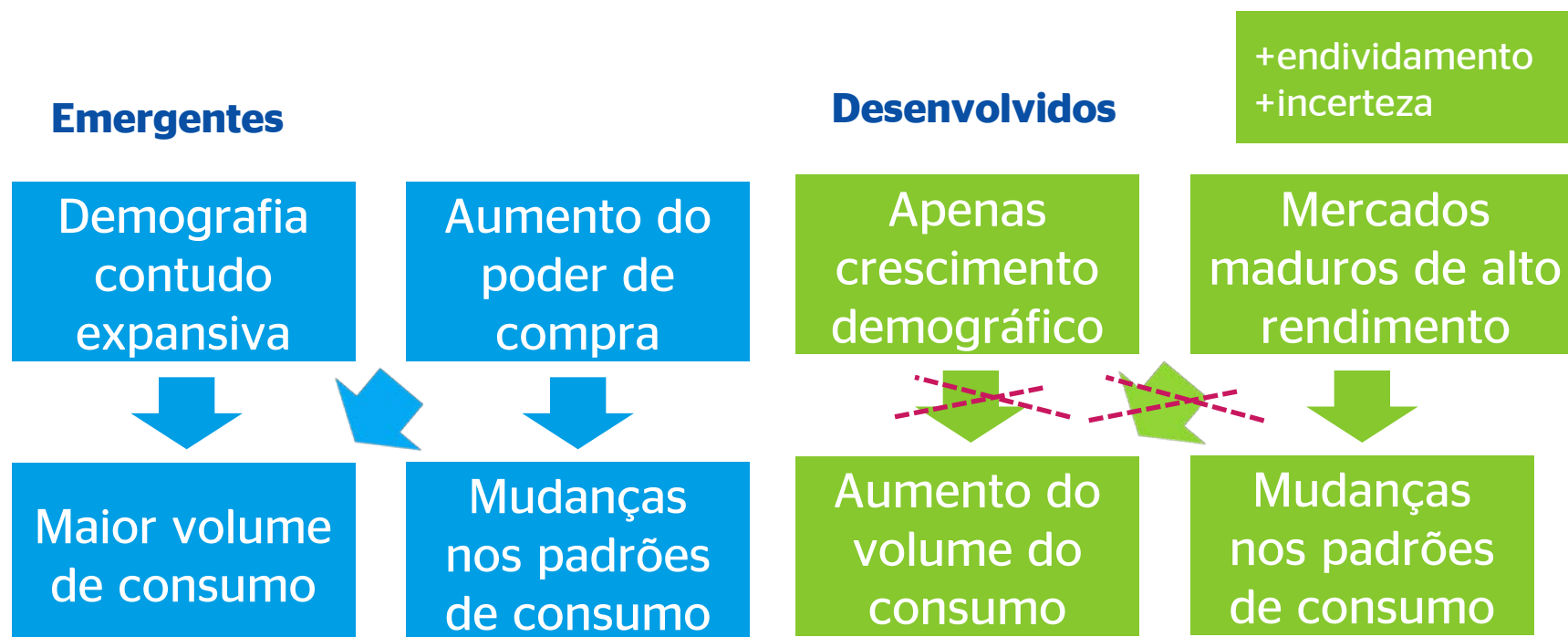
Oportunidades com maior urbanização: meio ambiente, infra-estruturas e transporte

População urbana e aglomerações por tamanho em 2025

Fonte: Nações Unidas



Oportunidades na nova ordem económica: cresce e muda o consumo

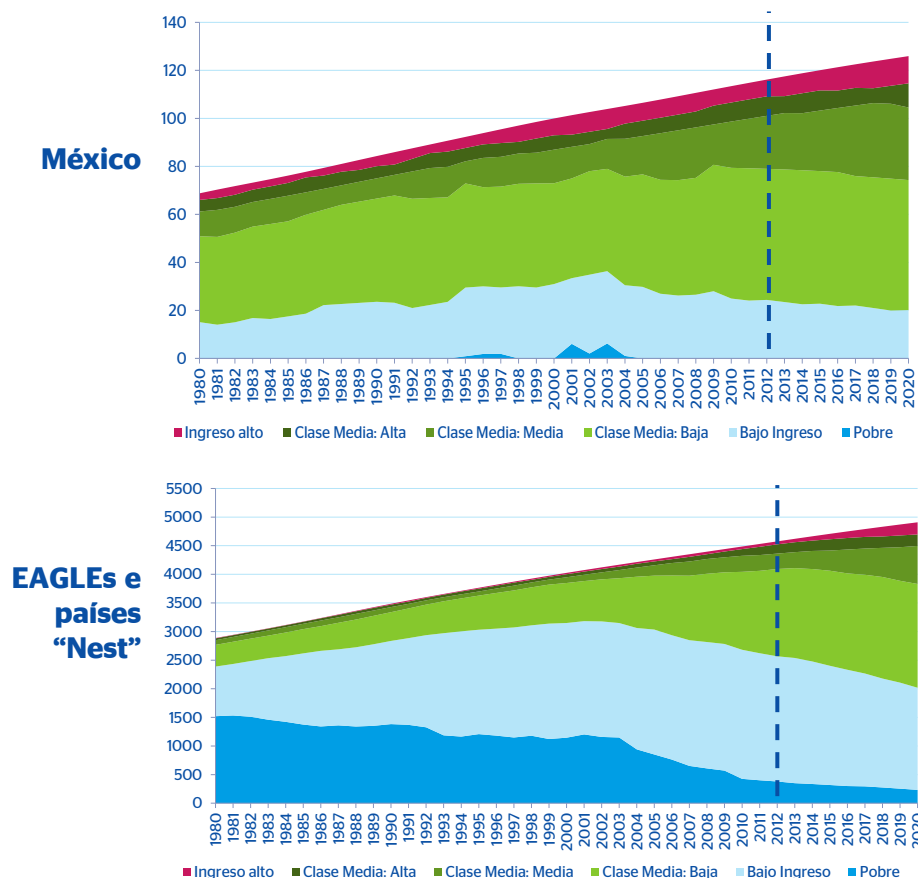


Consumo: impulso das classes médias

População por classificação de PIB per capita (milhões de pessoas e cota em %)

Classe alta mais de 40.000 dólares de 2010 por ano ajustados segundo PPA, classe media alta entre 25.000 e 40.000, classe media media 15.000-25.000, classe media baixa 5.000-15.000, ingresos baixos 1.000-5.000 e pobres por debaixo de 1.000.

Fuente: BBVA Research



O crescimento populacional continuará e a intensificar-se, acumulando-se mais nas secções de rendimento médio e alto, o que alterará os padrões de consumo

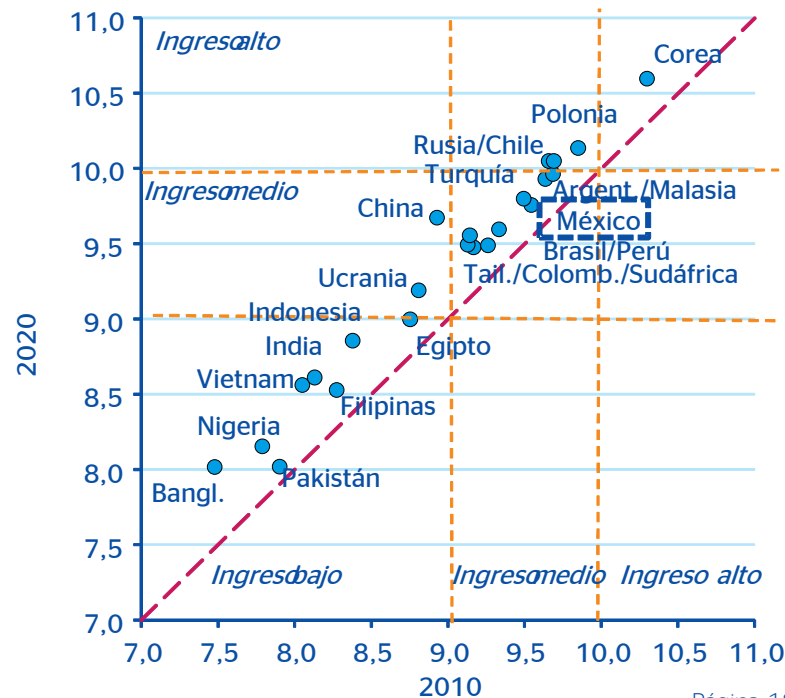
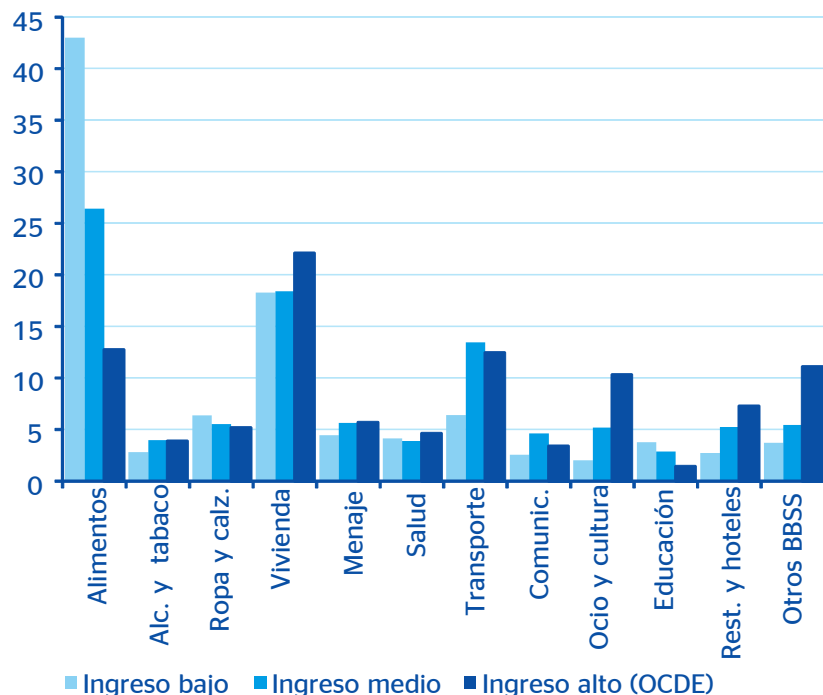
Consumo: mudanças nos padrões de consumo

O consumo dos **países de rendimentos médio** como México aumentará, e será **mais em serviços (lazer, habitação, transporte) que em bens**

Padrões de consumo e transição do ingresso em MEs

(% da cesta de consumo do IPC e PIB per capita)

*os países de ingressos baixos têm um PIB per capita entre 2.000 e 8.000 dólares de 2010 ajustados segundo a PPA (até 9 em logaritmo), de ingressos médios compreendem o rango entre 8.000 e 22.000 dólares (entre 9 e 10 em logaritmo) e países de ingressos altos são os maiores de 22.000 dólares
Fuente: BBVA Research and Haver

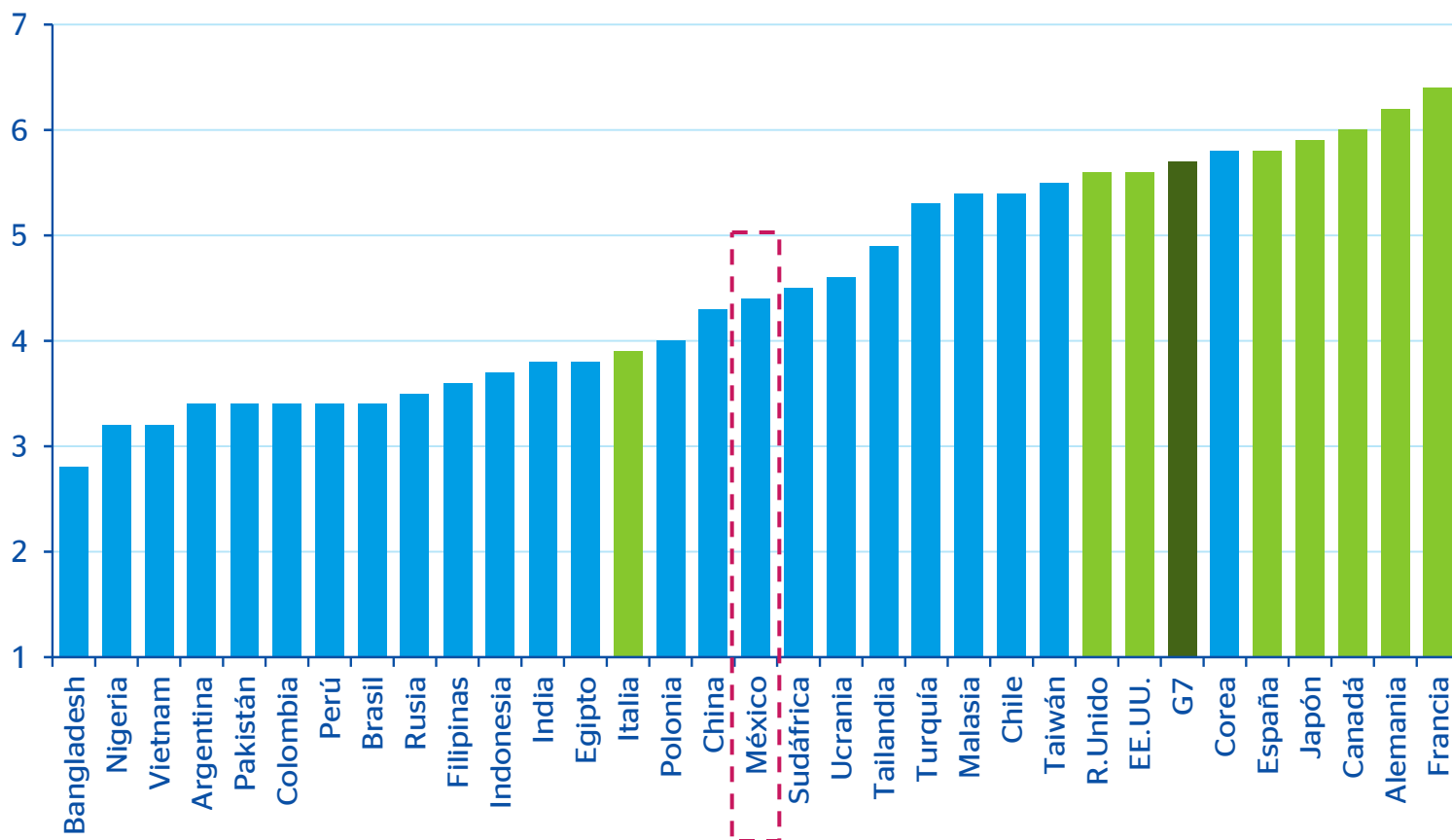


Infra-estruturas: Reduzir o gap com mais investimento

Qualidade global das infra-estruturas (2012/2013)

(1=muito pouco desenvolvida; 7=bem desenvolvida e eficiente)

Fonte: WEF

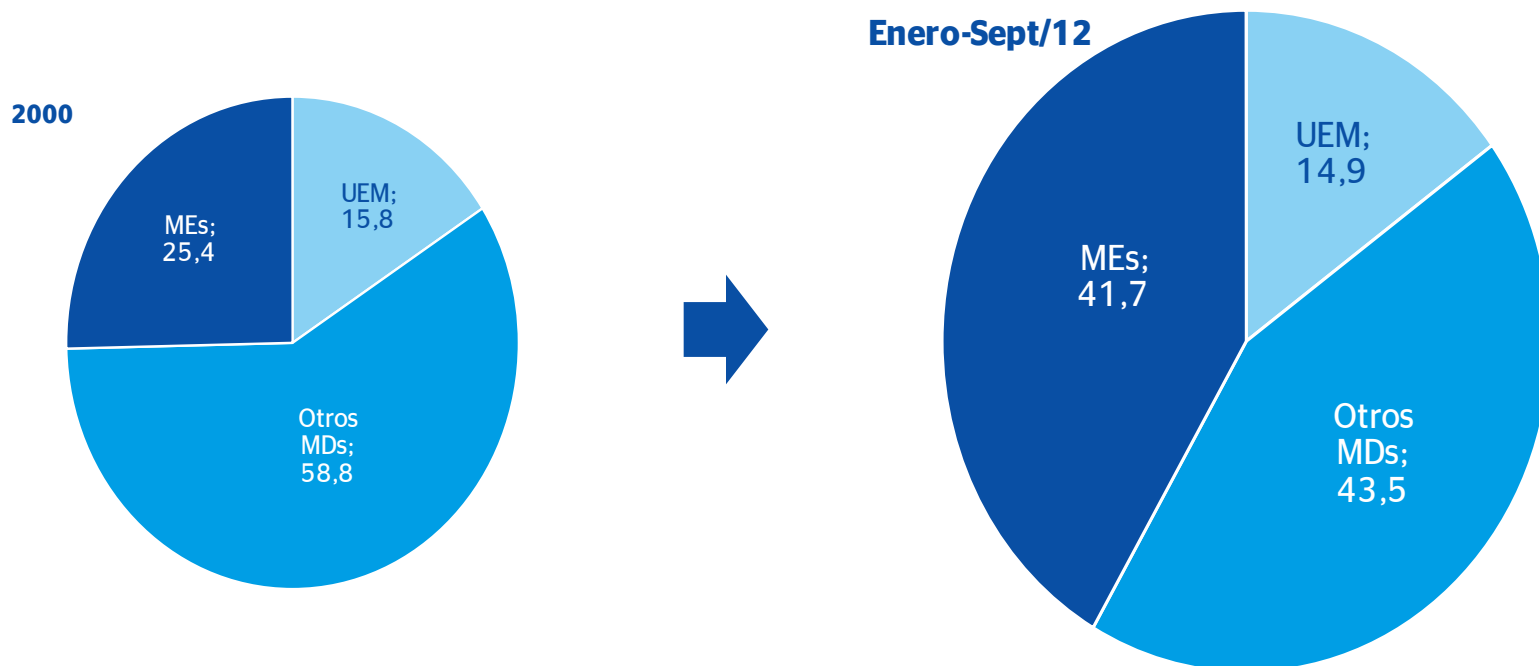


Comércio: crescentes relações entre emergentes (comércio sul-sul)

As economias emergentes comercializam cada vez mais entre si, 42% do seu comércio externo total, 17 pontos mais que em 2000

Cota de exportações dos EAGLEs e países do Ninho por grupos de pa

Fonte: BBVA Research y FMI



Índice

Uma conjuntura global que cresce a ritmos divergentes com a Europa a atrasar a sua recuperação

O México é uma economia Eagle, grupo que liderará a contribuição para o crescimento global na próxima década

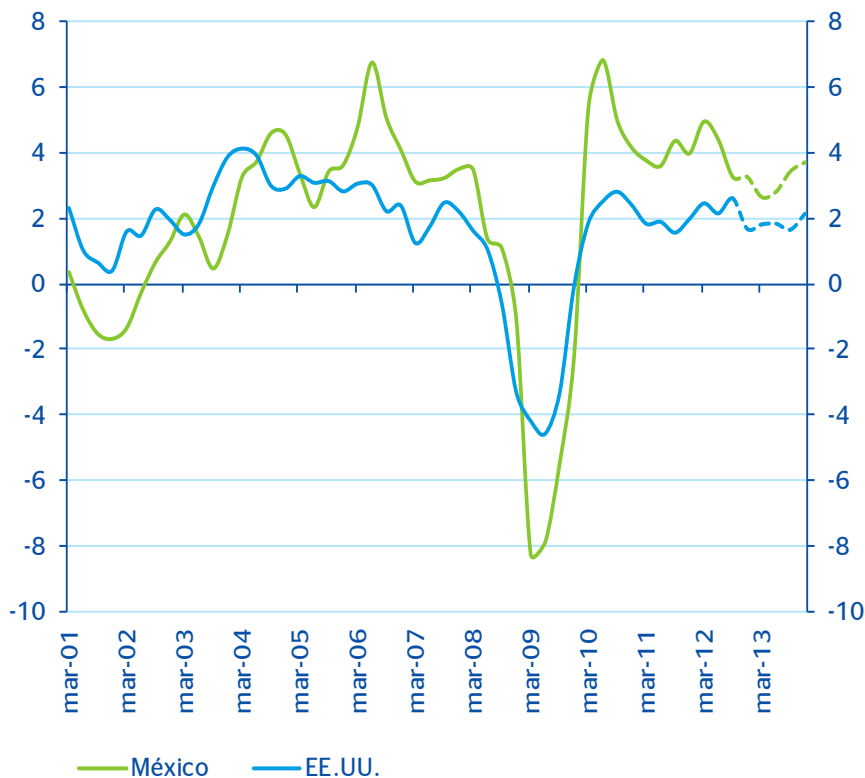
México, uma economia sólida graças à estabilidade construída com certeza fiscal e credibilidade monetária e à competitividade ganha

O desafio continua a ser aumentar a capacidade de crescimento, pelas melhorias pendentes na produtividade e investimento. A informalidade económica desacelera o desenvolvimento

O México tem um diferencial de crescimento positivo em relação aos EUA

Crescimento económico. PIB, % a/a

Fonte: BBVA Research



Em 2013-14 o México crescerá 3,1%, 1 pp mais que EUA, o seu principal sócio económico

O diferencial de crescimento do México em relação aos EUA desde 2001 é de 0,5 pp

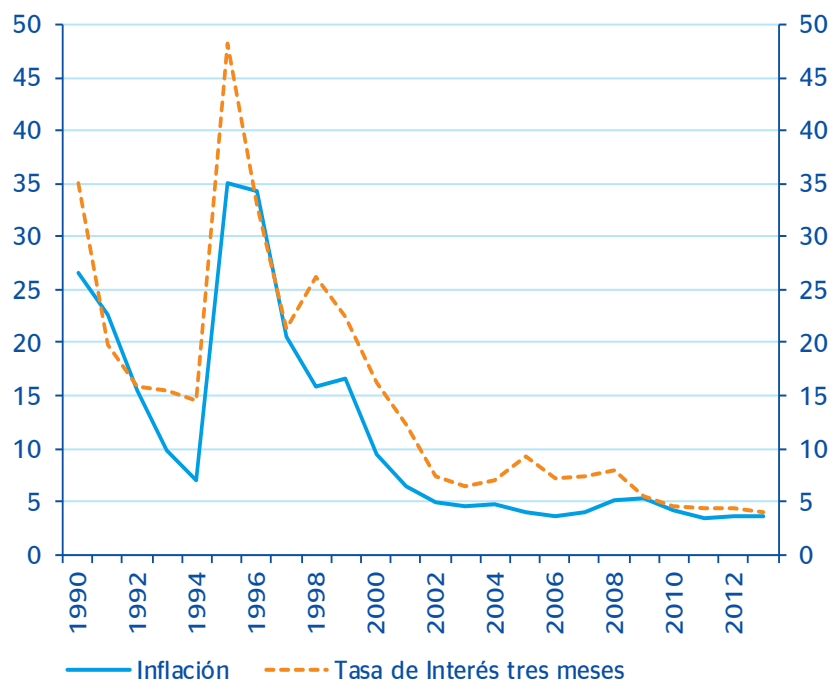
A economia mexicana tem vindo a reforçar a sua **estabilidade e competitividade**

Estabilidad: política monetária e política fiscal que garante a inflação e as taxas de juros

A **independência de Banxico** para alcançar a estabilidade de preços e o **equilíbrio orçamental anual** tem reduzido o custo de financiamento da economia

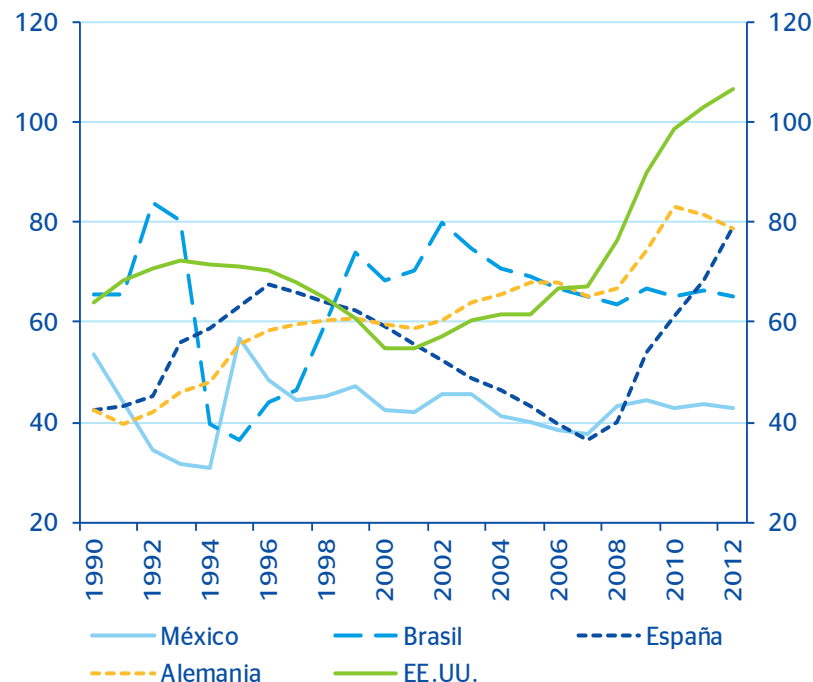
México, inflação e taxas de juros, %

Fuente: BBVA Research



Divida Pública. % PIB

Fuente: BBVA Research con datos FMI

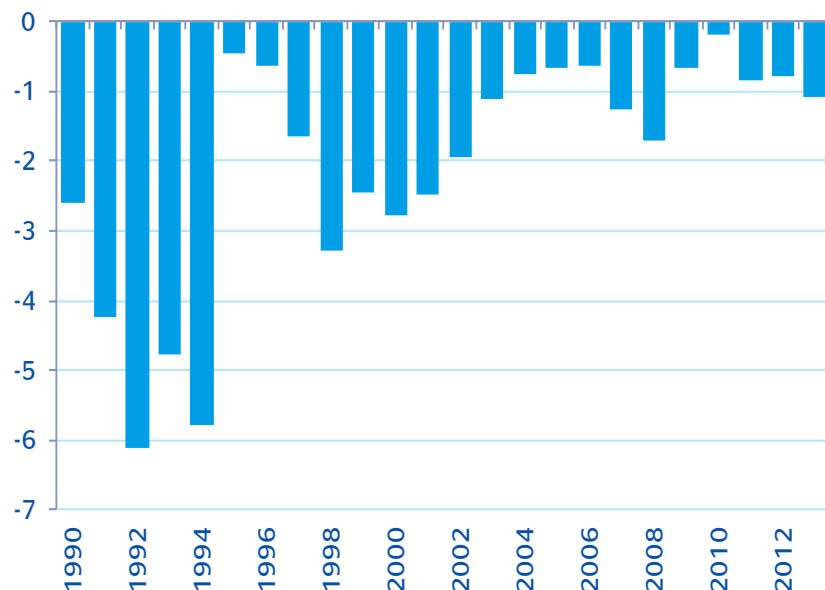


Estabilidade: o reduzido deficit externo limita a vulnerabilidade frente às crises externas

O **deficit por conta corrente é inferior a 1% do PIB** e a dívida pública em dólares é apenas 10% do PIB

México, saldo externo

Fuente: BBVA Research y FMI



■ Saldo por cuenta corriente, % PIB

As entradas de **investimento directo** superam **2% do PIB** por média anual

As **reservas** e a linha de crédito disponível no FMI consideram **20% do PIB**

As autoridades mexicanas estão comprometidas com um regime de **livre flutuação e sem intervenção de taxa de câmbio**

Estabilidad: un sistema bancario sólido, con capacidad de dar crédito

O sistema financeiro Mexicano tem uma **elevada capitalização, ampla base de depósitos e gestão prudente do risco**. A **banca de capital estrangeiro** organiza-se em **filiais independentes** na gestão de capital e liquidez.

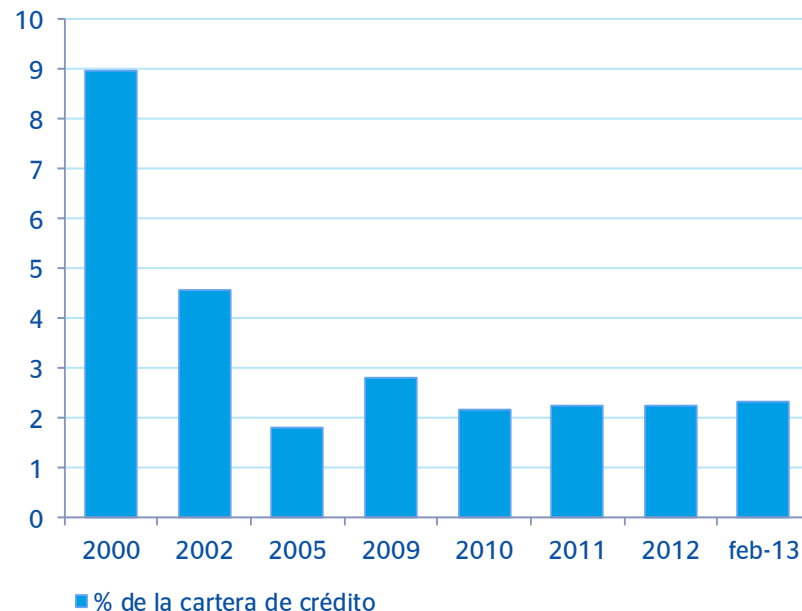
Banca no México, capital, % activos ponderados por riesgo

Fuente: BBVA Research y CNBV



Banca no México, índice de morosidad, % cartera de crédito

Fuente: BBVA Research y CNBV



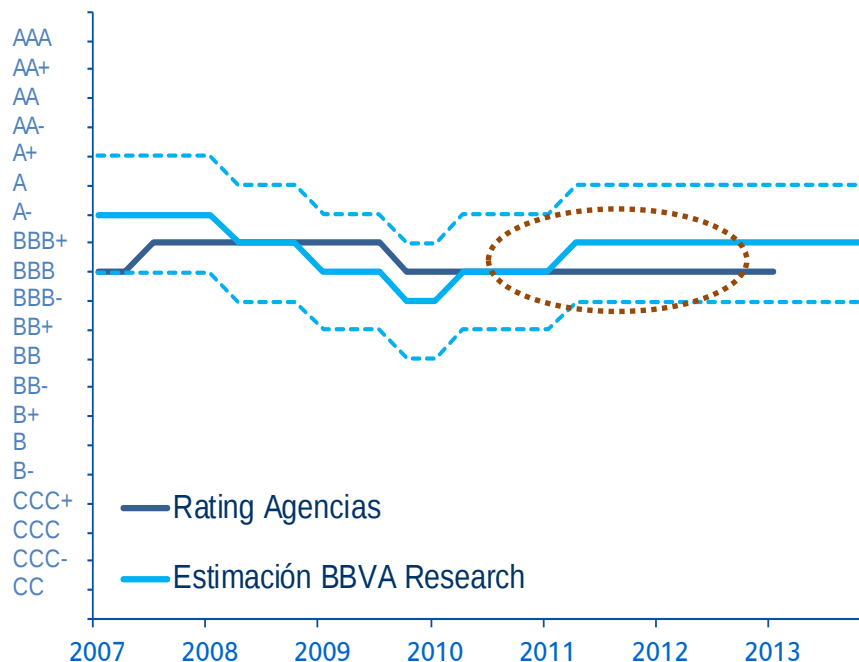
Os mercados financeiros valorizam a estabilidade da economia mexicana

As **forças construídas** pela economia mexicana dão uma **perspectiva positiva ao rating e ao peso**, que a abundância de liquidez global intensifica

Rating de México

Divida pública em moeda estrangeira

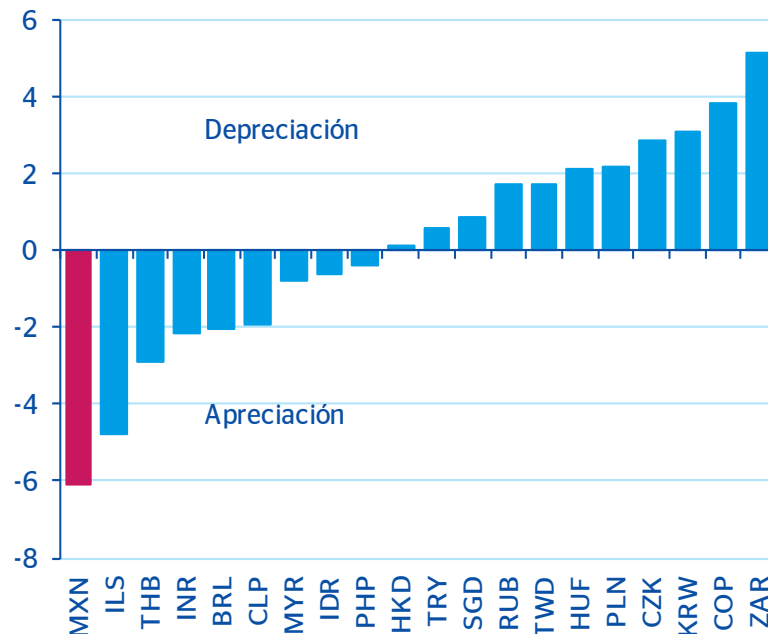
Fuente: BBVA Research



Taxa de cambio respectivo a dólar

Apreciação (-)/Depreciação (+) desde começo de 2013

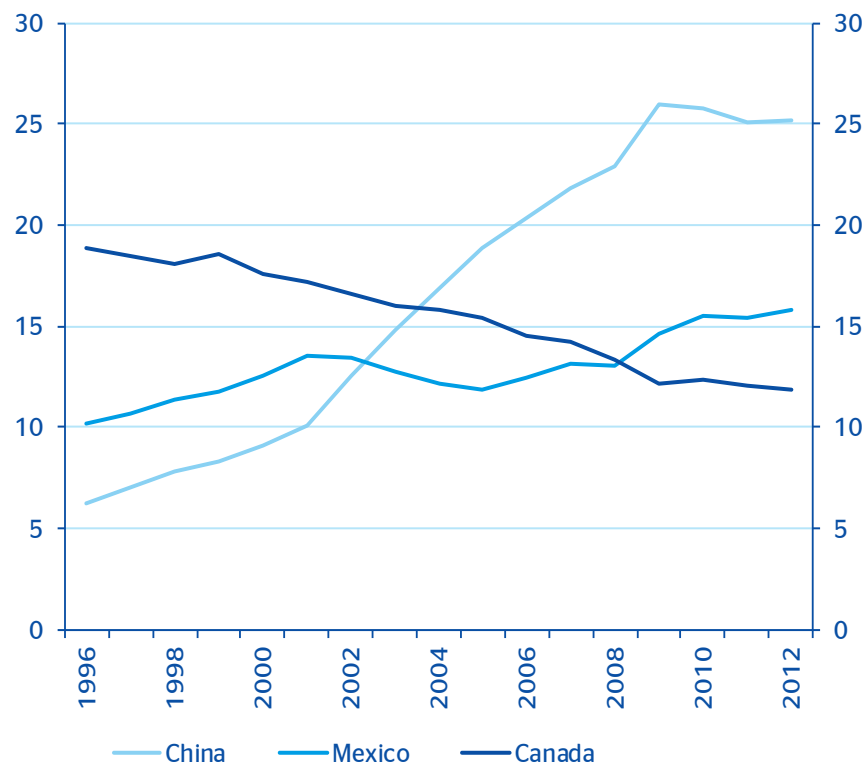
Fuente: BBVA Research



Competitividade: a participação no mercado dos EUA cresce mais onde mais se investe

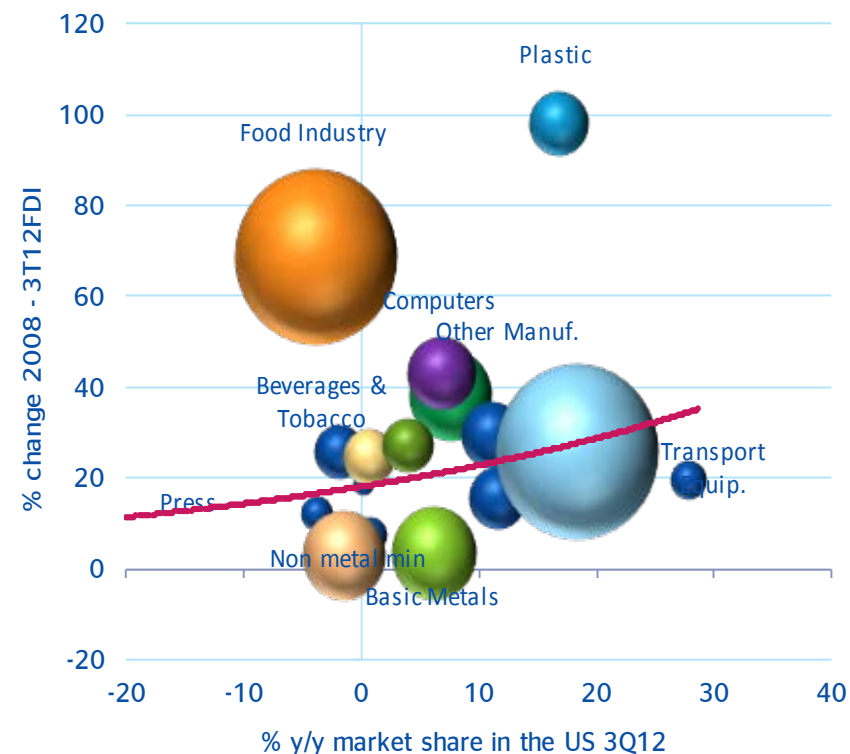
Quota nos EUA Participação % em importação manufaturas duradouras EUA

Fuente: BBVA Research con datos de US Census Bureau



México, competitividade e investimento por sectores Mudanças desde 2008 na quota de México em EUA e no investimento estrangeiro no México por sectores Tamanho circular relativo ao peso do sector na atividade no México

Fuente BBVA Research con datos US Census Bureau

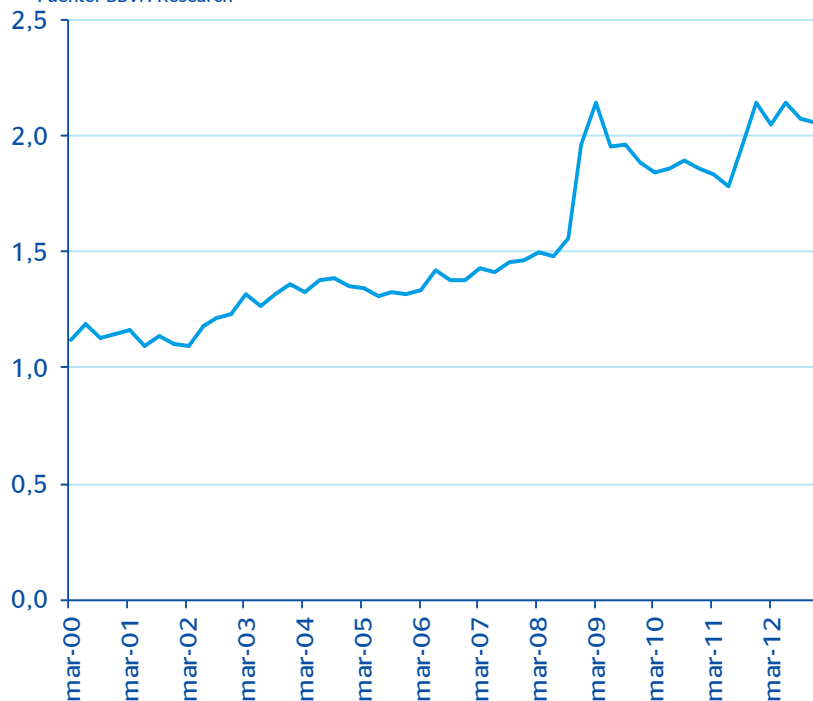


Competitividade: também melhora respectivamente à China, por custos e vantagens de localização

Taxa de câmbio e **salários** melhoram a competitividade - preço do México, pondo em valor as **vantagens de localização** (custos de transporte, integração produtiva)

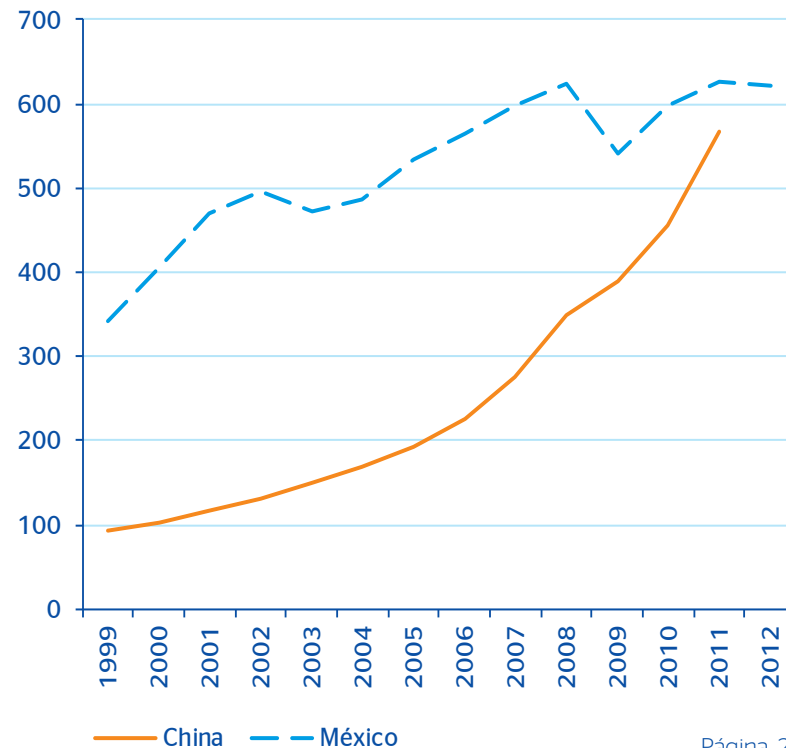
Tipo de cambio de peso respectivo ao yuan

Fuente: BBVA Research



Salário no sector manufactureiro Dólares

Fuente: BBVA Research y Haver

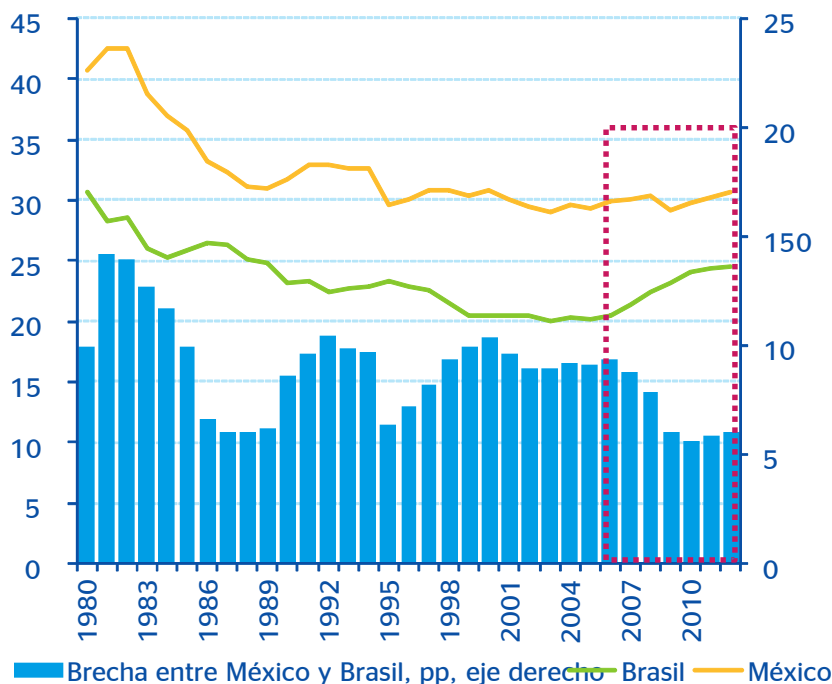


Brasil e México, mudança de perspectivas e desafios que permanecem

A **melhor posição do Brasil** no aumento do seu rendimento per capita é **recente**, favorecida por uma **exposição favorável ao contexto externo** (e ao crédito público).

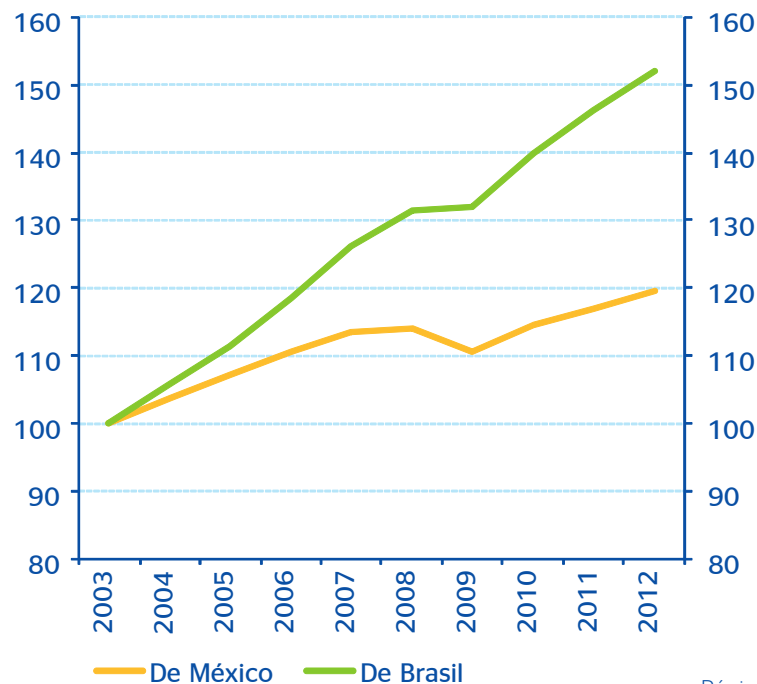
Brasil e México. Convergência Real

PIB per capita relativo a EEUU
Fuente: BBVA Research con datos FMI



PIB de socios comerciales

2003=100, nível del PIB, promedio ponderado por o peso das exportações do país
Fuente: BBVA Research



Brasil e México, mudanças de perspectivas e desafios que permanecem

Brasil e México. Radar de vulnerabilidade frente a economias emergentes

A menor valor, melhor posição relativa

Fuente: BBVA Research con datos FMI



Desde uma perspectiva de médio prazo **não é claro o domínio de Brasil ou México**

A demografia favorece o México

Em investimento e financiamento bancário contrasta a posição de ambas: **mais investimento mas menos crédito no México**

Ambas as economias tem de melhorar o contexto para fazer negócios

Índice

Uma conjuntura global que cresce a ritmos divergentes com a Europa a atrasar a sua recuperação

O México é uma economia Eagle, grupo que liderará a contribuição para o crescimento global na próxima década

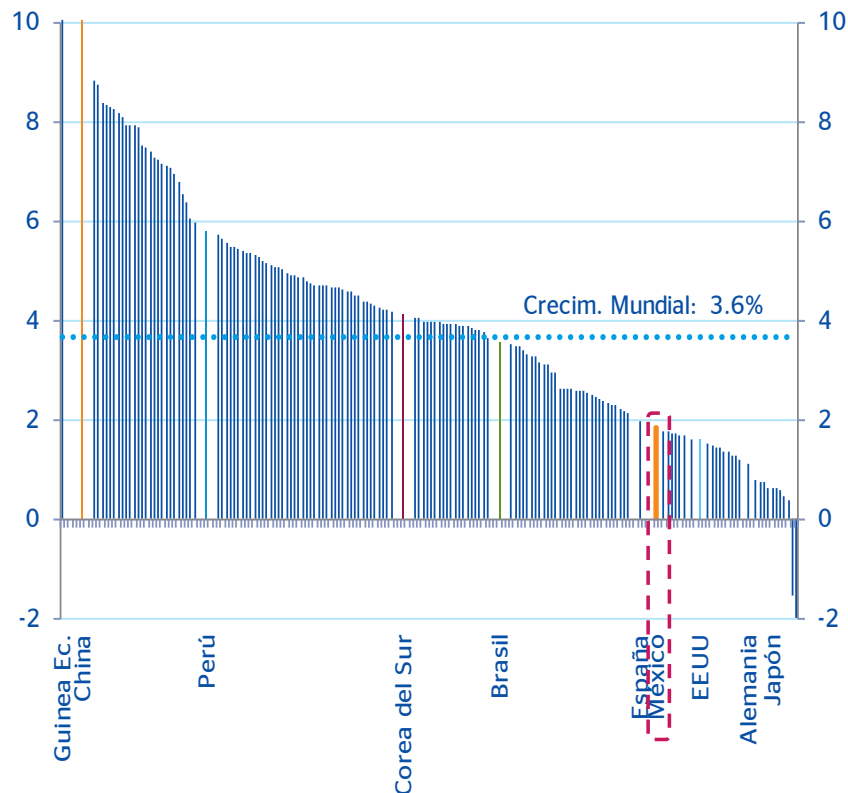
México, uma economia sólida graças à estabilidade construída com certeza fiscal e credibilidade monetária e à competitividade ganha

O desafio continua a ser aumentar a capacidade de crescimento, pelas melhorias pendentes na produtividade e investimento. A informalidade económica desacelera o desenvolvimento

México cresce pouco, menos do que necessita para convergir com as economias mais ricas

Crecimiento promedio 2001-2011

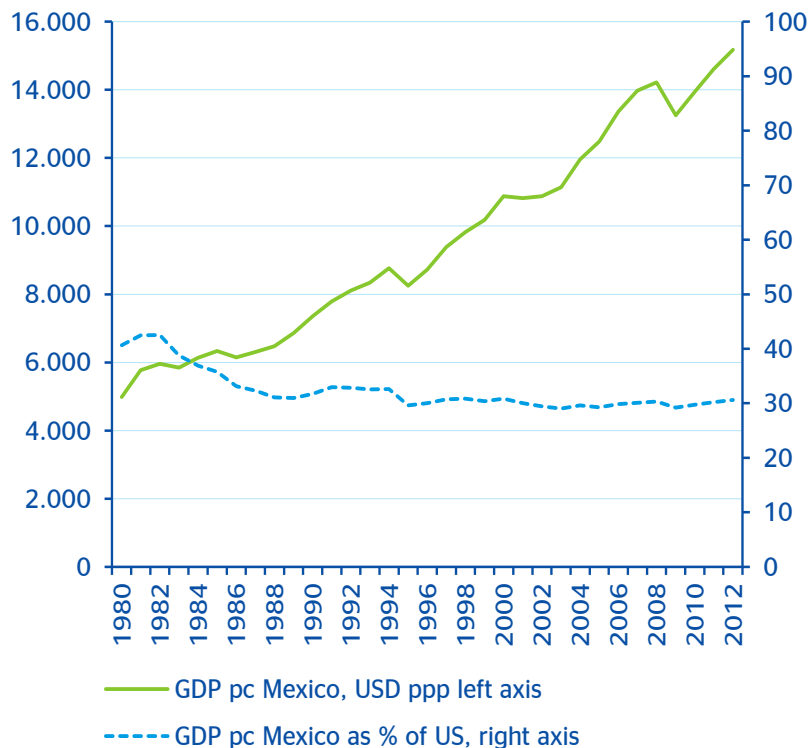
Fuente: BBVA Research con datos del FMI



México, ingreso per capita

Miles de dólares y PIB per cápita relativo a EEUU

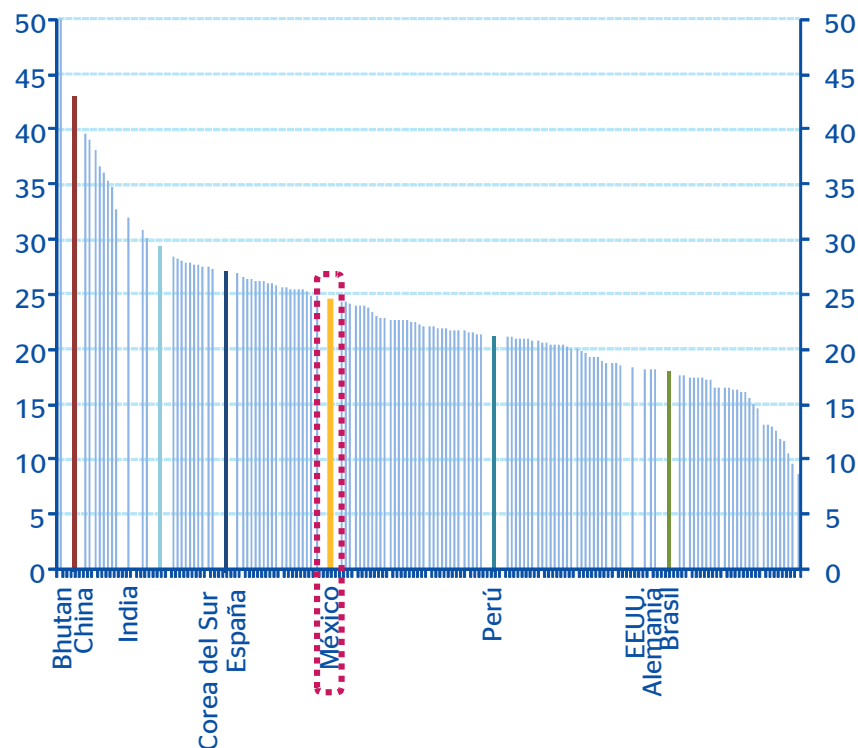
Fuente: BBVA Research con datos FMI



O baixo crescimento do México resulta de um investimento e produtividade relativamente baixos

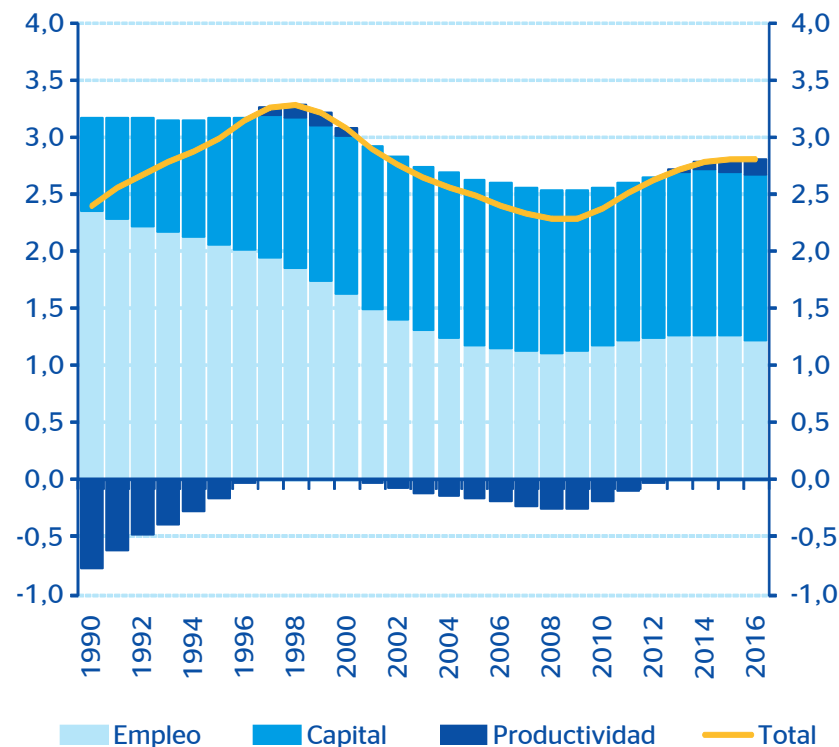
Investimento médio 2001-11 Ratio de investimento total s/PIB, %

Fuente: BBVA Research con datos del FMI



México: capacidad de crecimiento de largo plazo (% y pp)

Fuente: BBVA Research



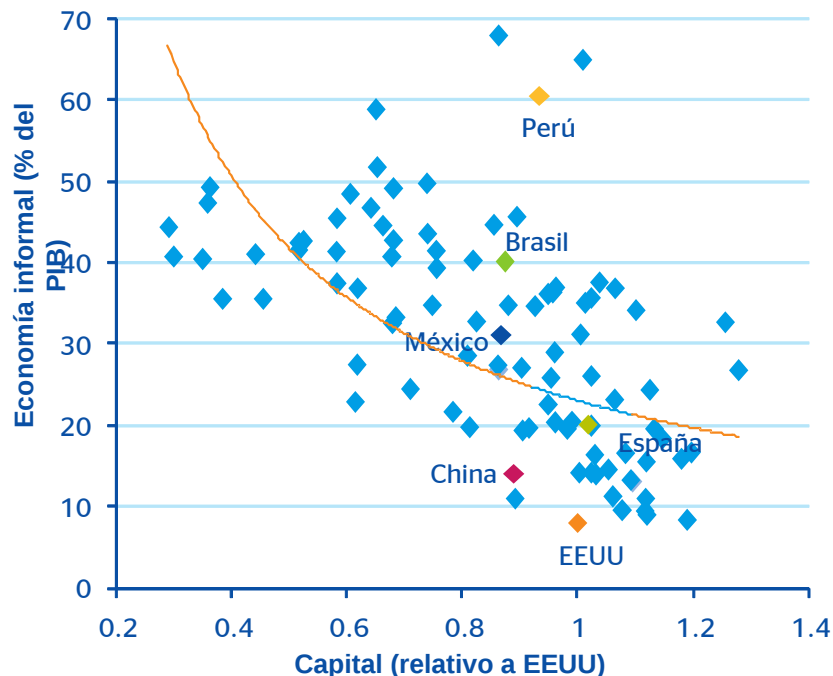
Informalidade e contexto legal, determinantes de investimento e produtividade

As economias com mais informalidade geralmente têm baixa dotação de capital e menores níveis de produtividade ...

Economia informal (% do PIB) e ...

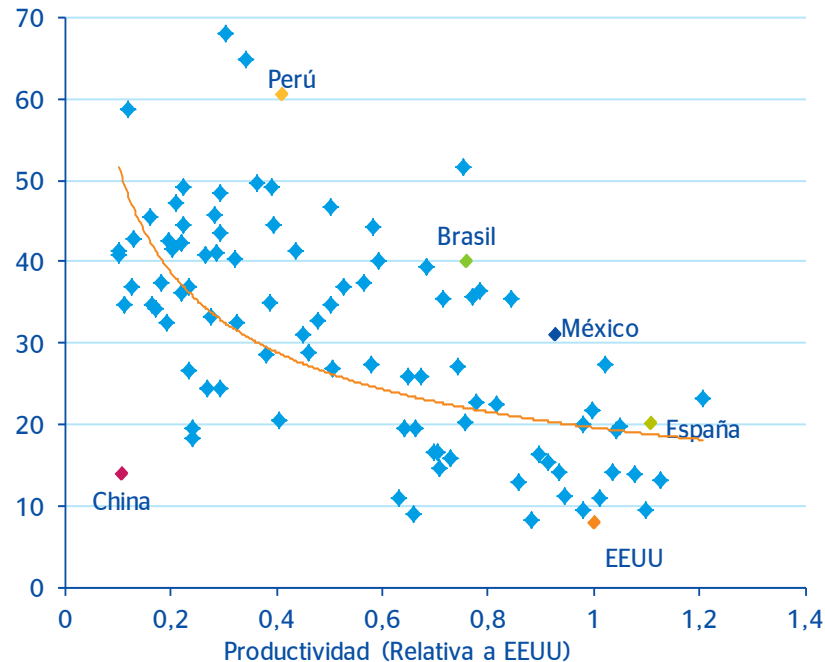
Capital

Fuente: Schneider (2009) y Hall y Jones (1998)



Produtividade

Fuente: Schneider (2009) y Hall y Jones (1998)



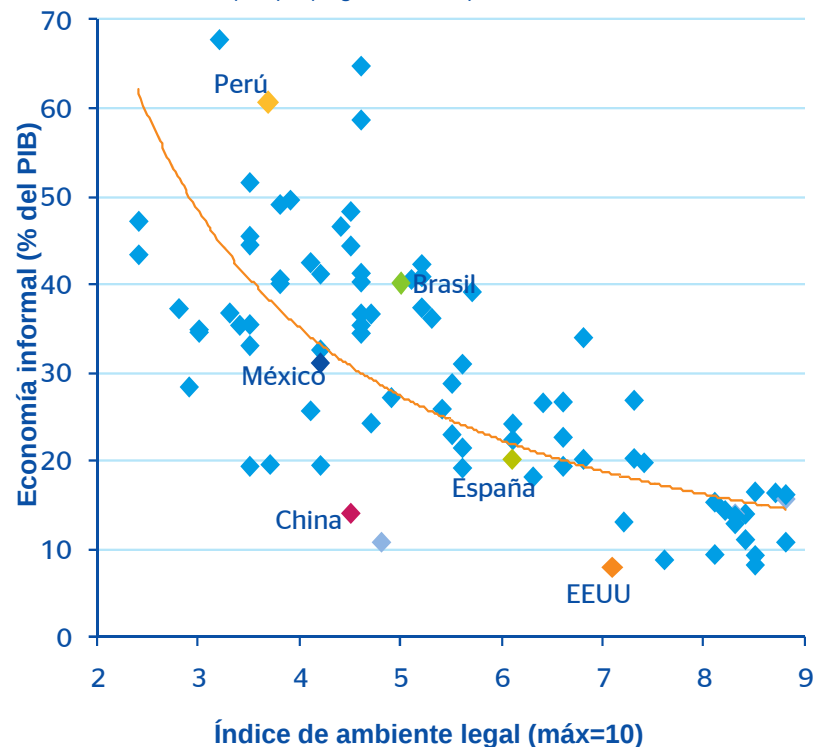
Informalidade e contexto legal, determinantes de investimento e produtividade

Um **contexto legal com margem de melhoria** contribui a que o peso da **economia informal** seja alto ...

Economia informal e Contexto legal

% do PIB e Índice

Fuente: Schneider (2009) y Property Rights Alliance a partir de Banco Mundial



A margem de melhoria do contexto regulador

Regulamentação complexa e rígida

Altos custos sociais e fiscais

Incentivos perversos dos mecanismos de luta contra a pobreza

... atrasa o investimento e a produtividade

Falta de economias de escala

Escassez de capital

Limitado acesso ao financiamento bancário

Pacto pelo México: um ambicioso catálogo de medidas fruto de um correcto diagnóstico

Catálogo fechado de objectivos bem dirigido a melhorar a limitada e vulnerável capacidade fiscal para proporcionar bens públicos, a falta de competência e a favorecer o crédito

Eixos do Pacto	Valorização
Fiscal	Mais gastos socais, em infra-estruturas, segurança, justiça e educação que se financiam eliminando consolidação fiscal e melhorando a eficácia de cobrança de impostos. Indefinição do que se fará com os impostos e subsídios. Chave para alcançar a melhoria de rating de crédito
Competência	Fortalecimento da Comissão Federal de Competência com medidas já incluídas na aprovada Lei Federal de Competência (tribunais especializados)
Energia	Objectivos muito ambiciosos que podem ser mesmo exclusivos: reafirmação da propriedade pública dos hidrocarbonetos, maximizar as receitas do petróleo do Estado, fazer da Pemex uma empresa produtiva e ajustar a sua oferta à procura com maior competência e sem privatizar . Exige-se reforma fiscal para reduzir a extracção de rendimentos da Pemex com impostos
Segurança e Justiça	A protecção efectiva do direito à vida e o património é básica e melhora o contexto regulador que aumenta a produtividade. A chave é a reforma para agilizar a justiça.
Governo	Diante um sistema sem um partido dominante e dado os limites para aprovar leis procura-se potenciar o governo de coligação . Difícil de adaptar a um sistema presidencial. Estudo da reeleição
Educação	A chave do crescimento a longo prazo. Aumento de meios e cobertura, o mais importante é a profissionalização efectiva dos professores , ligando o seu desenvolvimento profissional aos resultados obtidos.
Crédito	Fortalecimento da banca de desenvolvimento (custo: passivos contingentes para o sector público) e impulso ao crédito privado mediante um reforço das garantias creditícias

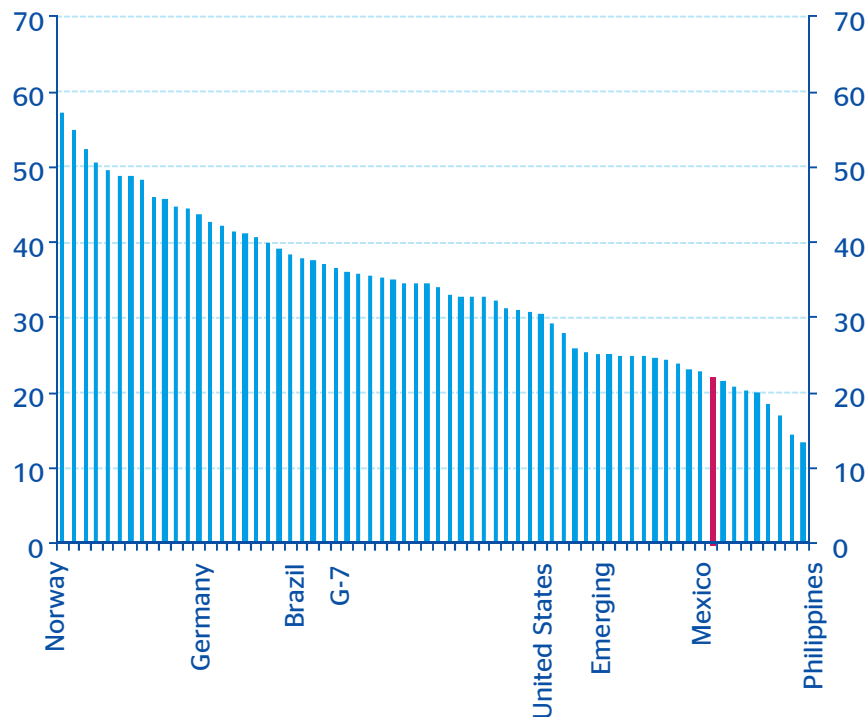
O desafio mais importante é aumentar a receita pública e por sua vez reformar o sector petrolífero

A receita pública é demasiado baixa e além disso um terço valor do total vem da receita petrolífera através da Pemex

Receitas do Sector Público

(% del PIB)

Fuente: BBVA Research con datos del FMI



Reformas a apresentar na segunda metade de 2013

Reforma

Fiscal: aumentar as receitas para alargar a segurança social e aumentar investimento público

Energia: abrir Pemex à concorrência para aumentar o investimento, as reservas petrolíferas e a produção

Incertezas

Como alterar os impostos, o sistema de consolidação e os subsídios?

Como combinar a propriedade dos recursos petrolíferos com a competência?

Perspectivas da economia mexicana

Internacionalização, exportação e investimento

Lisboa, 8 de Maio de 2013