

Perspectivas de la economía mexicana

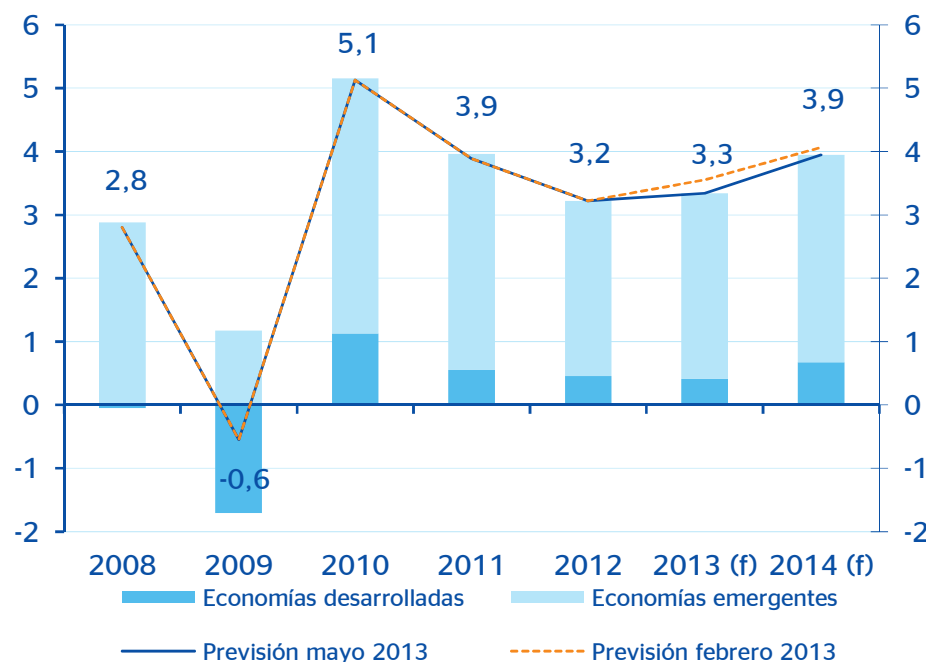
Internacionalización, exportación e inversión

Lisboa, 8 de mayo de 2013

Mensajes principales: entorno global

Crecimiento PIB Global (% y pp)

Fuente: BBVA Research

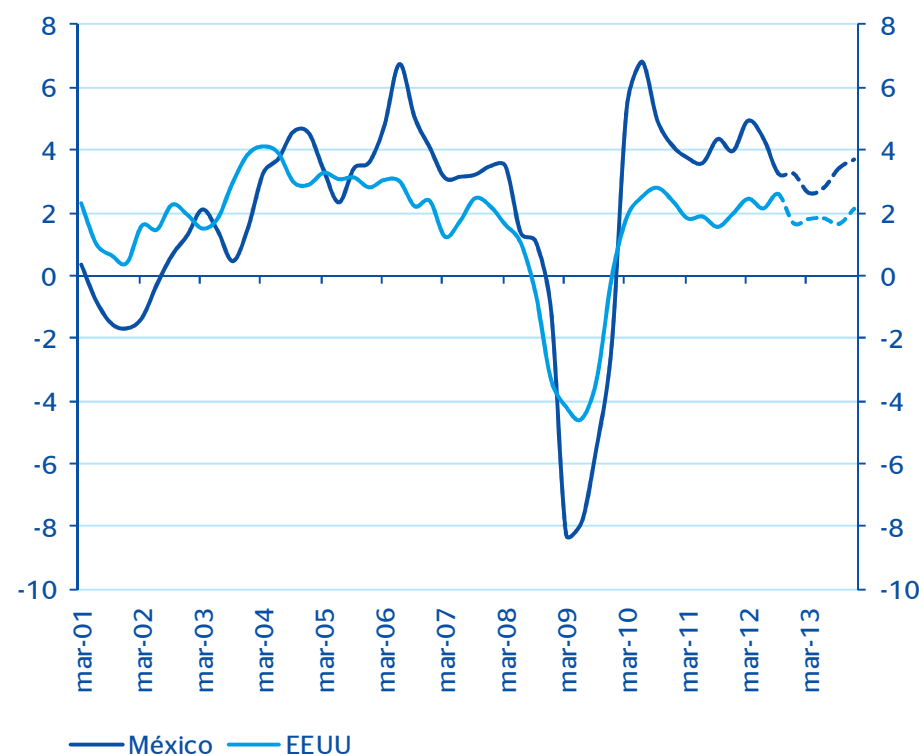


- 1 La **economía global** crece, pero a ritmos muy divergentes
- 2 En el **área del euro** la recuperación no llegará hasta 2014, a diferencia de **EEUU** donde la fortaleza de la demanda privada compensa la incertidumbre fiscal
- 3 Las **economías emergentes** seguirán creciendo sobre el 5%

Mensajes principales: México

Crecimiento económico. PIB, % a/a

Fuente: BBVA Research



- 1 México es uno de los **EAGLEs**, las economías líderes de la próxima década
- 2 México, una **economía sólida: estable** y que ha ganado **competitividad** en los últimos años
- 3 El **desafío** de México es **crecer más**. El **Pacto por México** como respuesta



Índice

Un entorno global que crece a ritmos divergentes y con Europa retrasando su recuperación

México es una economía Eagle, grupo que liderará la contribución al crecimiento global en la próxima década

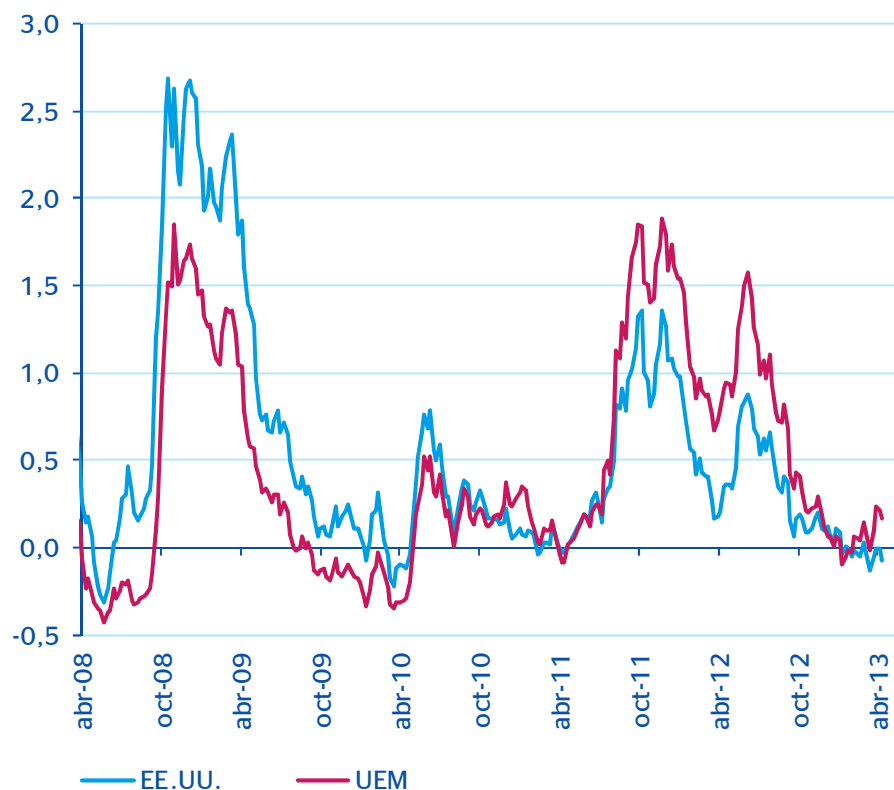
México, una economía sólida gracias a la estabilidad construida con certidumbre fiscal y credibilidad monetaria y a la competitividad ganada

El reto sigue siendo aumentar la capacidad de crecimiento, bajo por las mejoras pendientes en productividad e inversión. La informalidad económica frena el desarrollo

Escenario global, sin tensiones en mercados financieros y con crecimiento sostenido ...

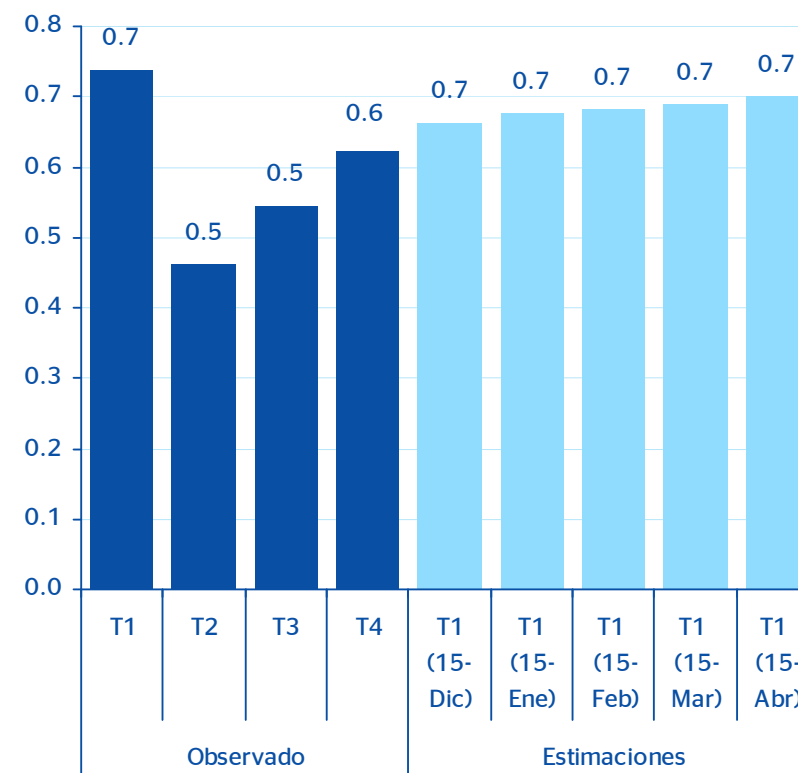
BBVA Índice de Tensiones Financieras

Fuente: BBVA Research



Previsiones PIB Mundial (% t/t, mensuales)

Fuente: BBVA Research

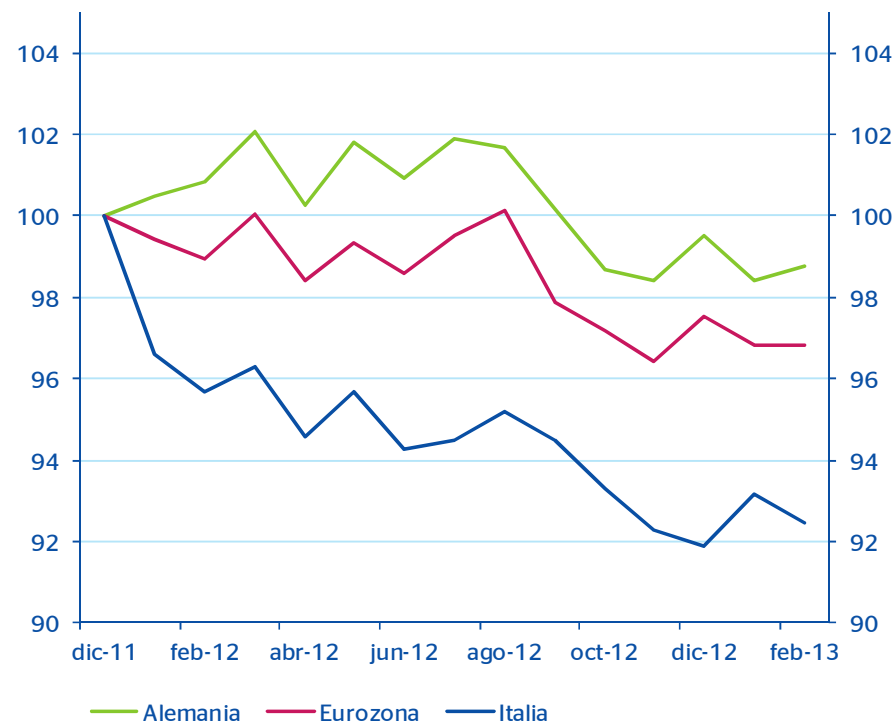
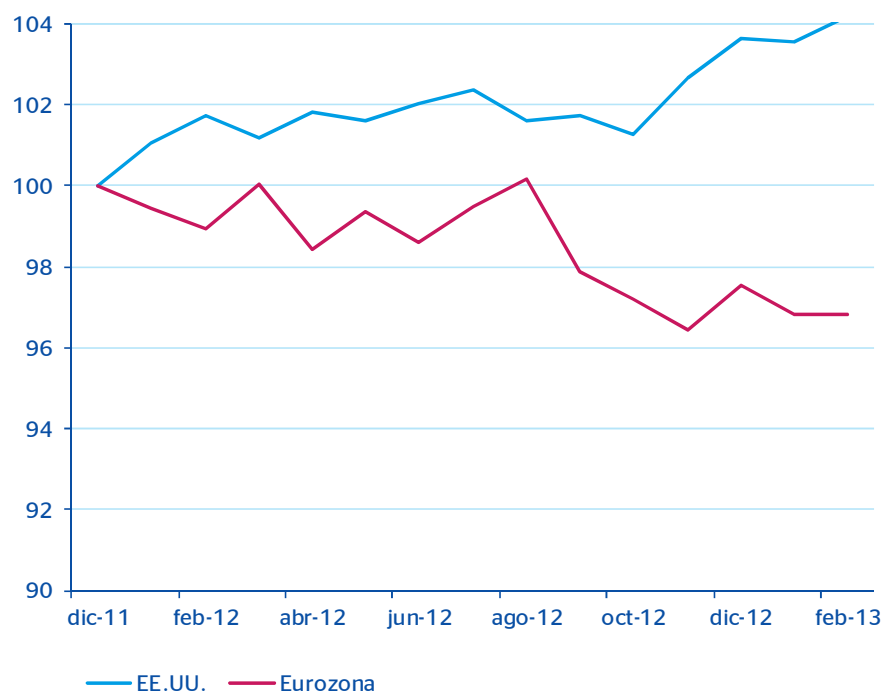


... pero con Europa quedándose atrás

Sin embargo, la actividad está **divergiendo** entre EE.UU. y la Eurozona, donde la **debilidad de la actividad se ha extendido a toda la zona**

Producción industrial, Dic-11=100

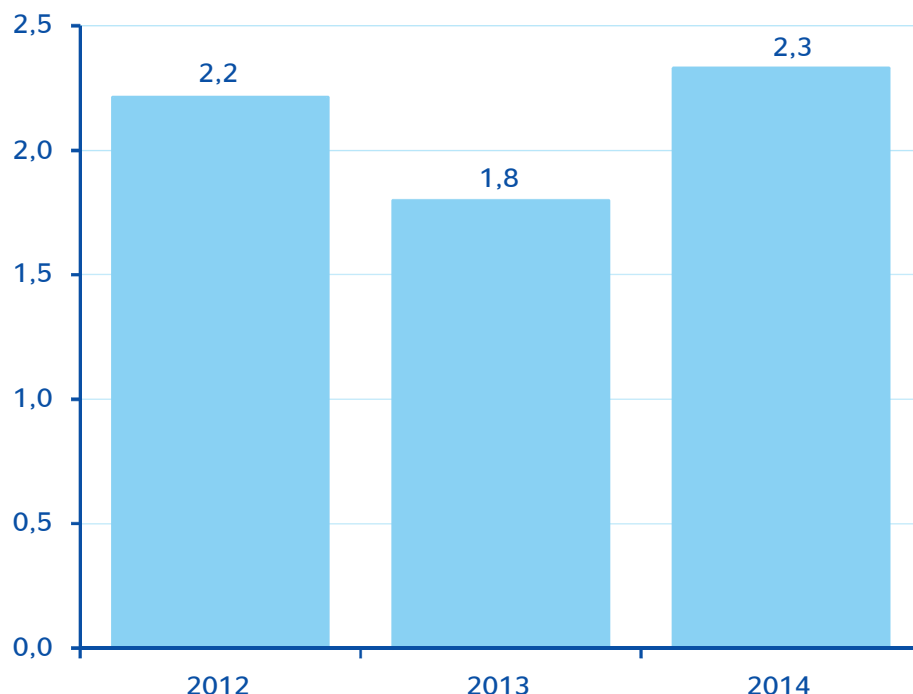
Fuente: Haver Analytics y BBVA Research



EE.UU.: crecimiento sostenido a pesar de la incertidumbre en la definición de políticas ...

EE.UU: Crecimiento del PIB (a/a)

Fuente: BBVA Research y BEA



Escenario base abril 2013

Fortaleza del gasto privado a pesar de la incertidumbre que rodea el “precipicio fiscal” y la entrada en vigor del “sequester”

Las expectativas de inflación siguen ancladas

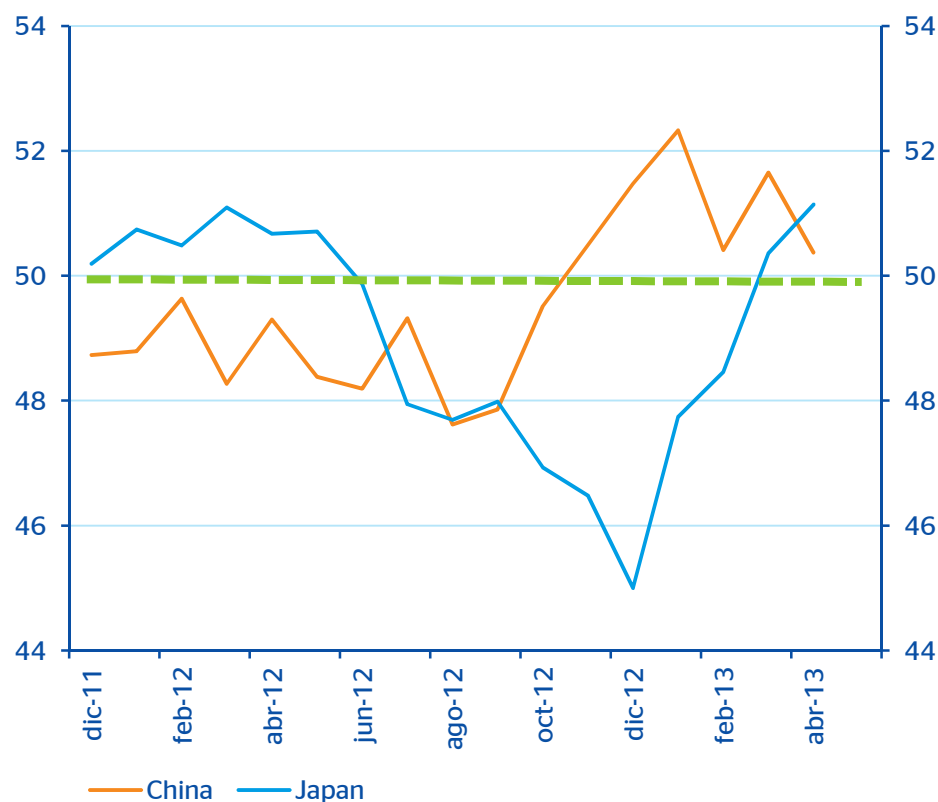
El QE continuará hasta que las perspectivas del mercado laboral hayan mejorado significativamente

Asia: dudas sobre la fortaleza del crecimiento en China pero optimismo en Japón

Expectativas de negocio

PMI manufacturas. Nivel, cve. Mayor que 50: expansión

Fuente: Haver Analytics y BBVA Research



El crecimiento de China en T1 decepcionó. Las medidas de freno del crecimiento crediticio pueden haber afectado a la inversión

En Japón, mejora de las expectativas por el extraordinario apoyo político para acabar con la deflación e impulsar el crecimiento



Índice

Un entorno global que crece a ritmos divergentes y con Europa retrasando su recuperación

México es una economía Eagle, grupo que liderará la contribución al crecimiento global en la próxima década

México, una economía sólida gracias a la estabilidad construida con certidumbre fiscal y credibilidad monetaria y a la competitividad ganada

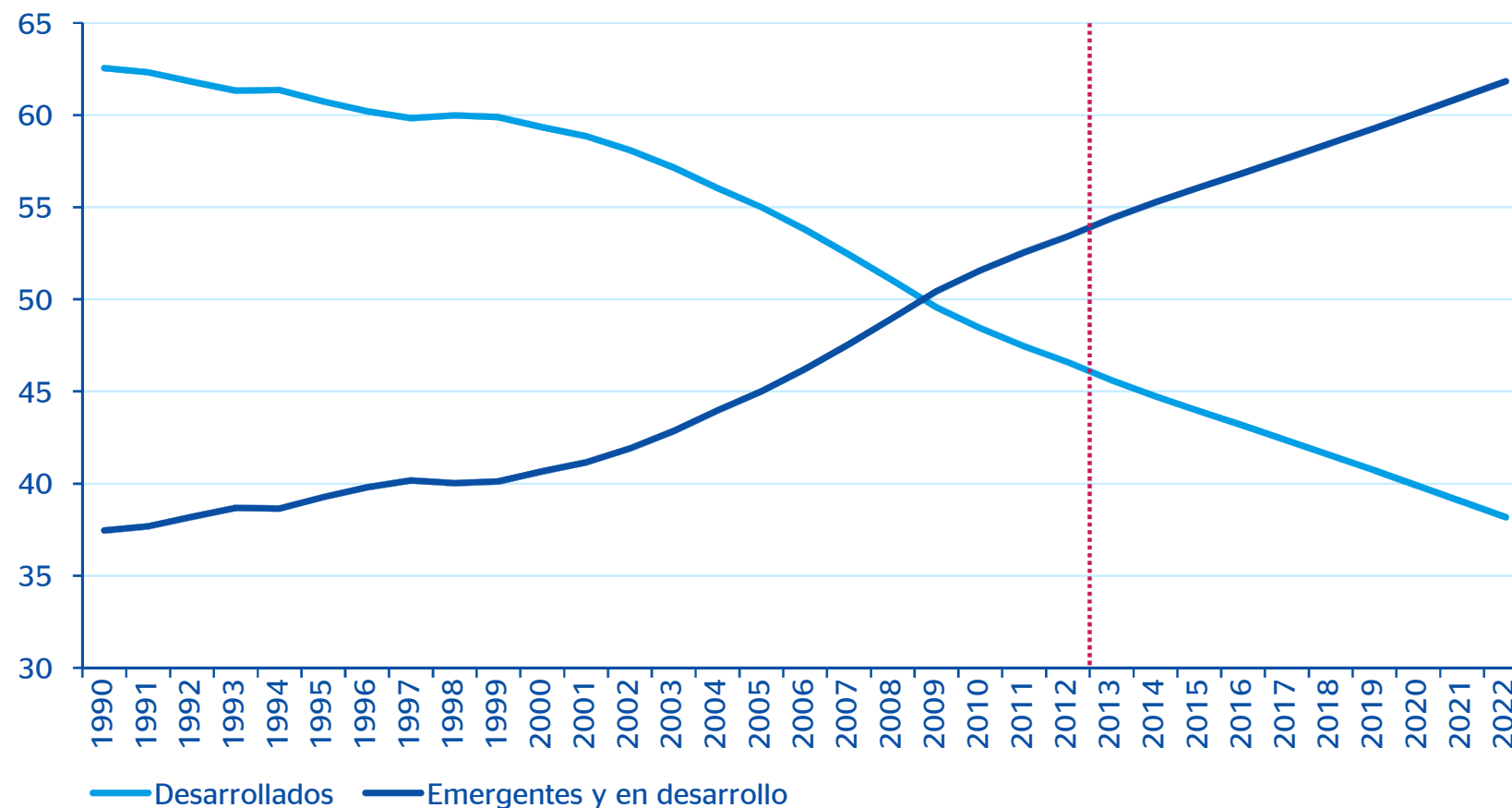
El reto sigue siendo aumentar la capacidad de crecimiento, bajo por las mejoras pendientes en productividad e inversión. La informalidad económica frena el desarrollo

El protagonismo económico ya no está en las economías más desarrolladas

Participación en el PIB mundial ajustado por PPA: economías desarrolladas vs. emergentes y en desarrollo

(% sobre el total mundial)

Fuente: BBVA Research y FMI/WEO



...y dentro de las emergentes, las más importantes serán los BBVA EAGLEs

Criterio: PIB incremental
Una mezcla de tamaño y crecimiento

Incremento del PIB entre 2012 y 2022 en dólares de 2012 ajustados según PPA



446.000
mill. dólares **Media G6**

194.000
mill. dólares **Italia**

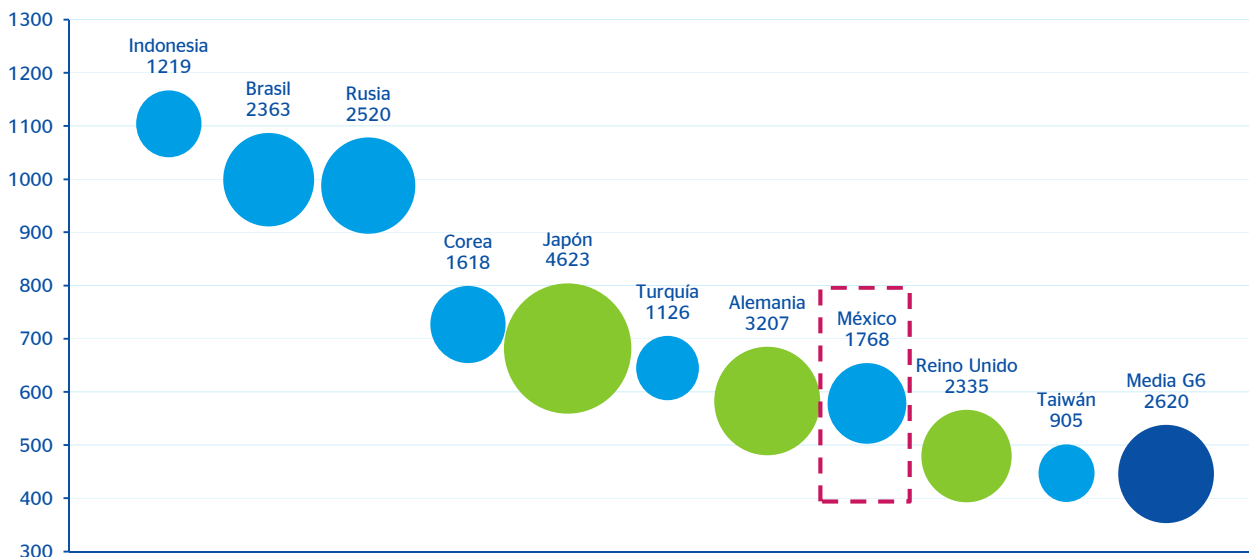
...y dentro de las emergentes, las más importantes serán los BBVA EAGLEs



Incremento del PIB entre 2012-2022 y PIB en niveles de 2012 [EAGLEs]

(mil mill. dólares) (incremento del PIB eje de ordenadas y nivel de 2012 bajo la etiqueta del país) (las burbujas son proporcionales a los niveles de 2012)

Fuente: BBVA Research y FMI/WEO



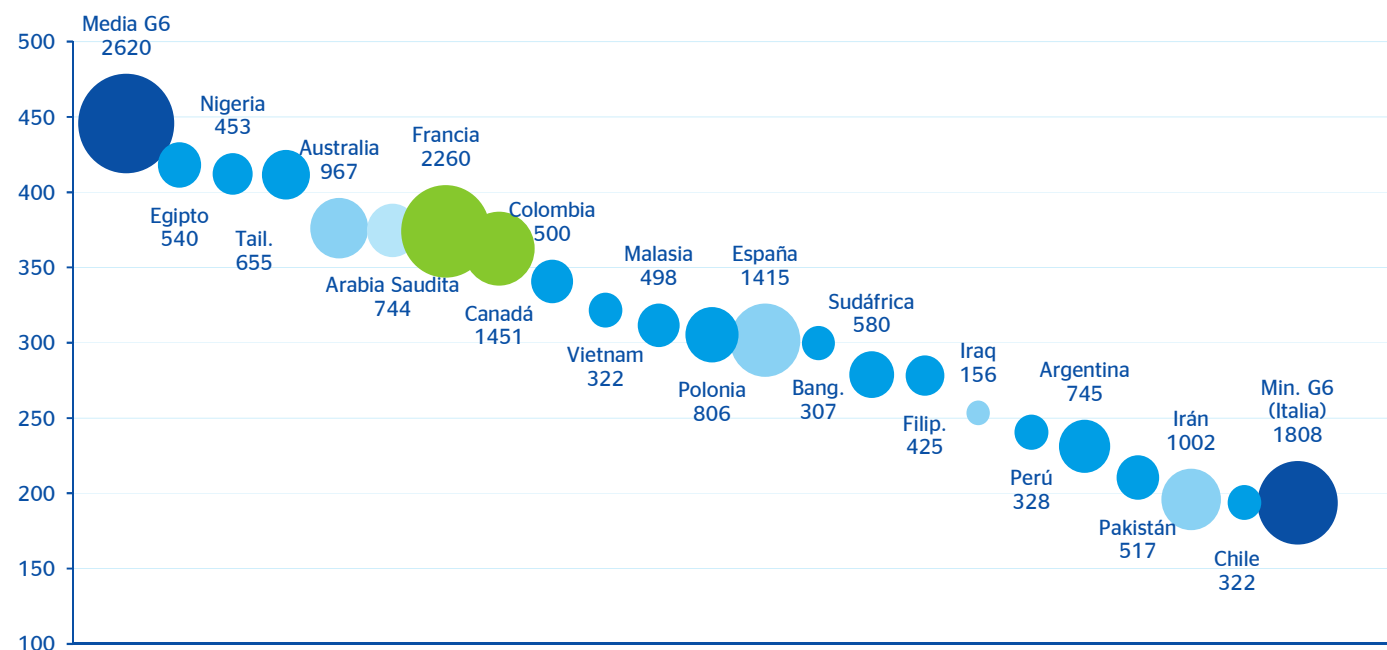
... a los que siguen economías que están en el “nido”

Nido
Egipto
Nigeria
Tailandia
Colombia
Vietnam
Malasia
Polonia
Bangladesh
Sudáfrica
Filipinas
Perú
Argentina
Pakistán
Chile

Incremento del PIB entre 2012-2022 y PIB en niveles de 2012 [Nido]

(mil mill. dólares) (incremento del PIB eje de ordenadas y nivel de 2012 bajo la etiqueta del país) (las burbujas son proporcionales a los niveles de 2012)

Fuente: BBVA Research y FMI/WEO



El centro de gravedad de la economía mundial estará en el Pacífico: Asia y América

Incremento del PIB entre 2012 y 2022 por región (%)

Fuente: BBVA Research y FMI/WEQ



Oportunidades con mayor urbanización: medio ambiente, infraestructuras y transporte

Población urbana y aglomeraciones por tamaño en 2025

Fuente: Naciones Unidas

México, ciudades con más de 2 mill de habitantes en 2025

Ciudad de México

Guadalajara

Monterrey

Puebla

Tijuana

Toluca

León

% de población urbana

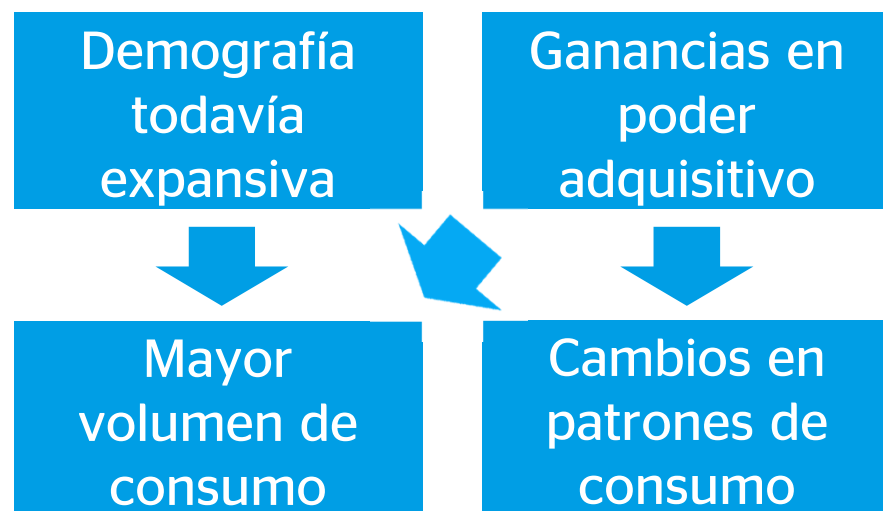
- 0-25%
- 25-50%
- 50-75%
- 75-100%

Aglomeraciones

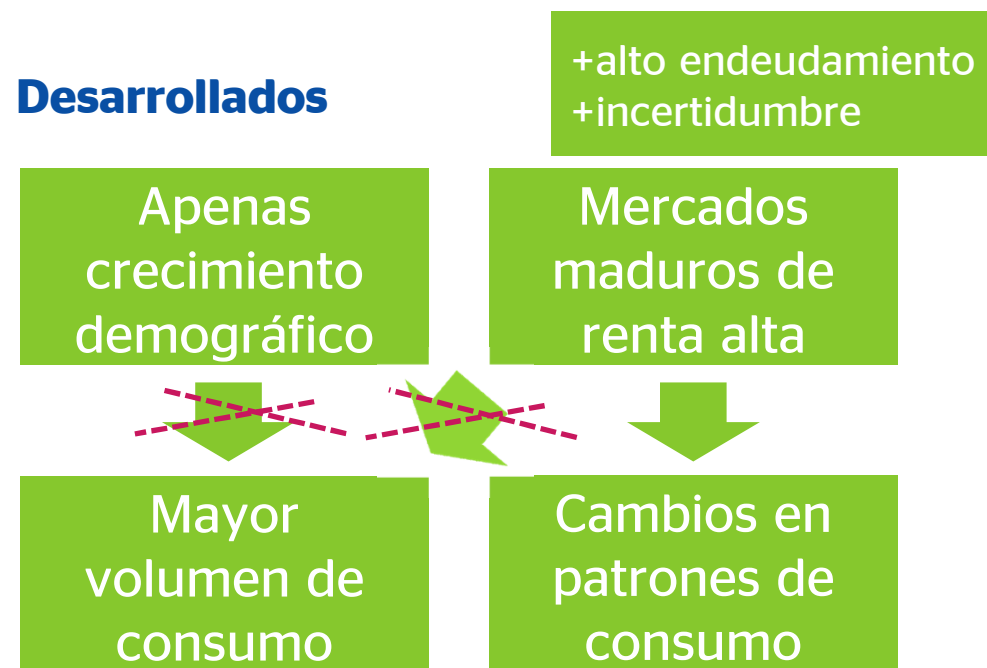
- 1-5 millones
- 5-10 millones
- 10 o más millones

Oportunidades en el nuevo orden económico: crece y cambia el consumo

Emergentes



Desarrollados

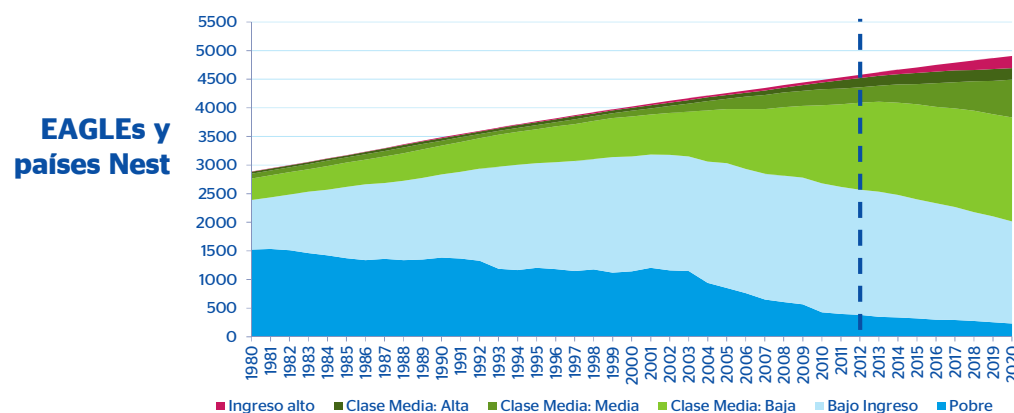
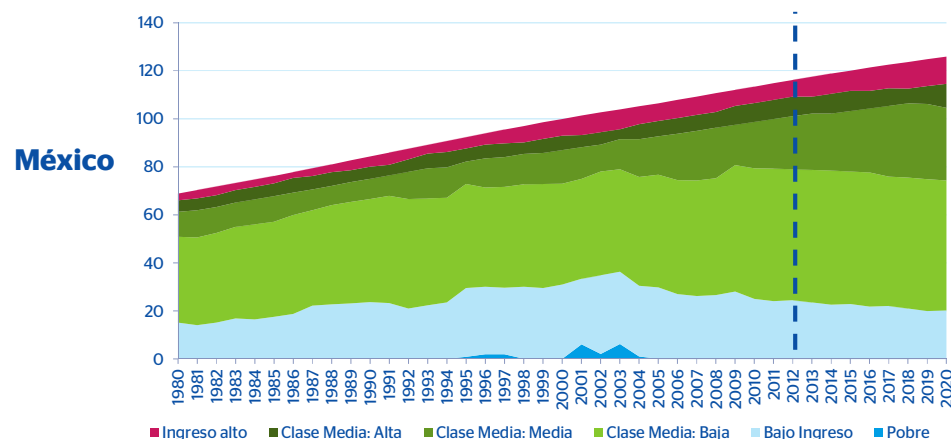


Consumo: impulso de las clases medias

Población por rango* de PIB per capita (millones de personas y cuota en %)

*Clase alta más de 40.000 dólares de 2010 por año ajustados según PPA, clase media alta entre 25.000 y 40.000, clase media media 15.000-25.000, clase media baja 5.000-15.000, ingresos bajos 1.000-5.000 y pobres por debajo de 1.000.

Fuente: BBVA Research



El crecimiento poblacional seguirá y el del ingreso se acumulará más en los tramos de renta media y alta, lo que alterará los patrones de gasto

Consumo: cambio en los patrones de gasto

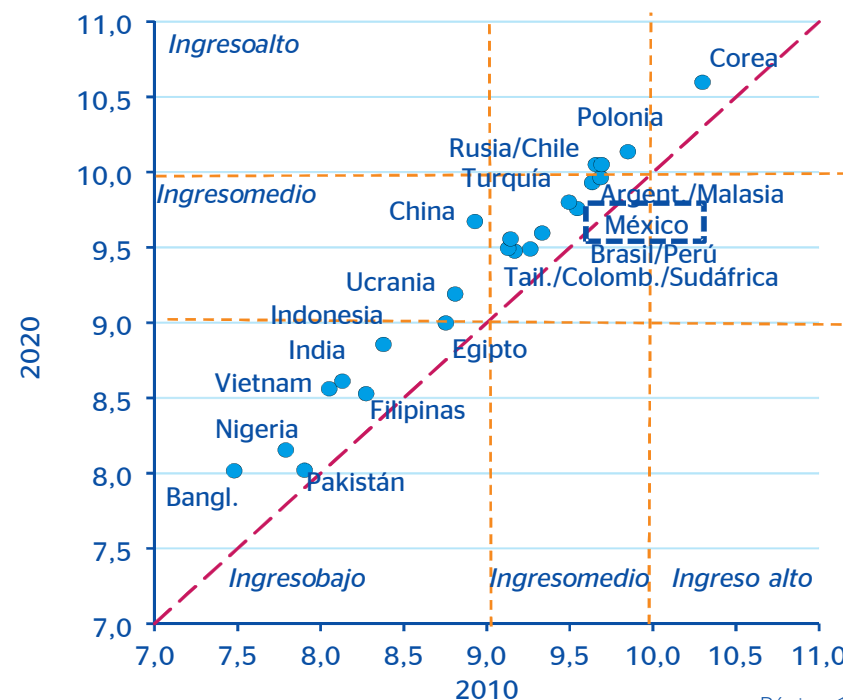
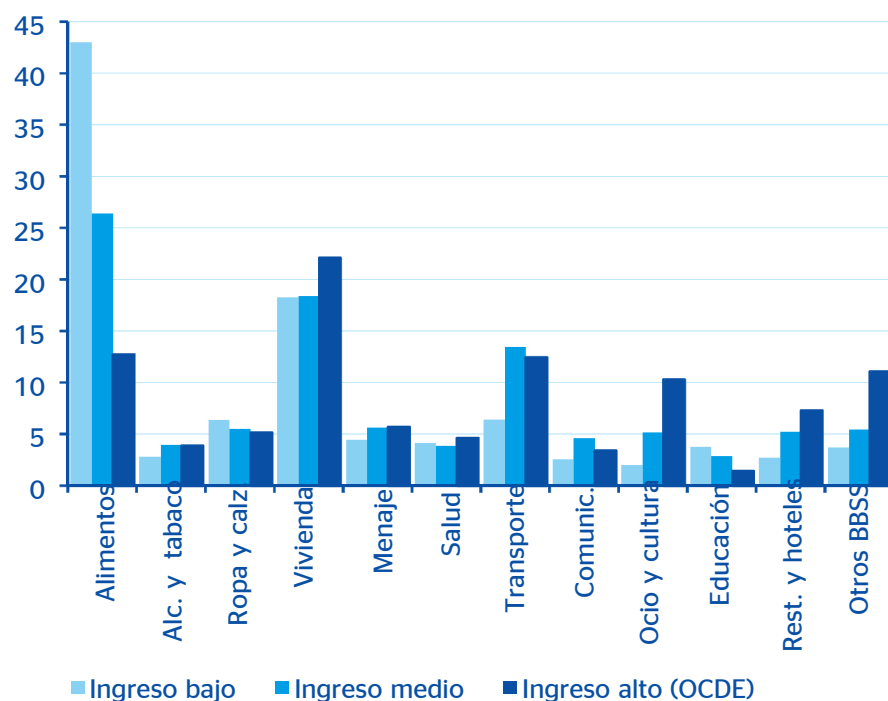
La cesta de consumo de los **países de ingreso medio** como México aumentará, y lo hará **más en servicios (ocio, vivienda, transporte) que en bienes**

Patrones de consumo y transición* del ingreso en MEs

(% de la cesta de consumo del IPC y PIB per cápita)

*Los países de ingresos bajos tienen un PIB per cápita entre 2.000 y 8.000 dólares de 2010 ajustados según la PPA (hasta 9 en logaritmo), de ingresos medios comprenden el rango entre 8.000 y 22.000 dólares (entre 9 y 10 en logaritmo) y países de ingresos altos son los mayores de 22.000 dólares

Fuente: BBVA Research and Haver

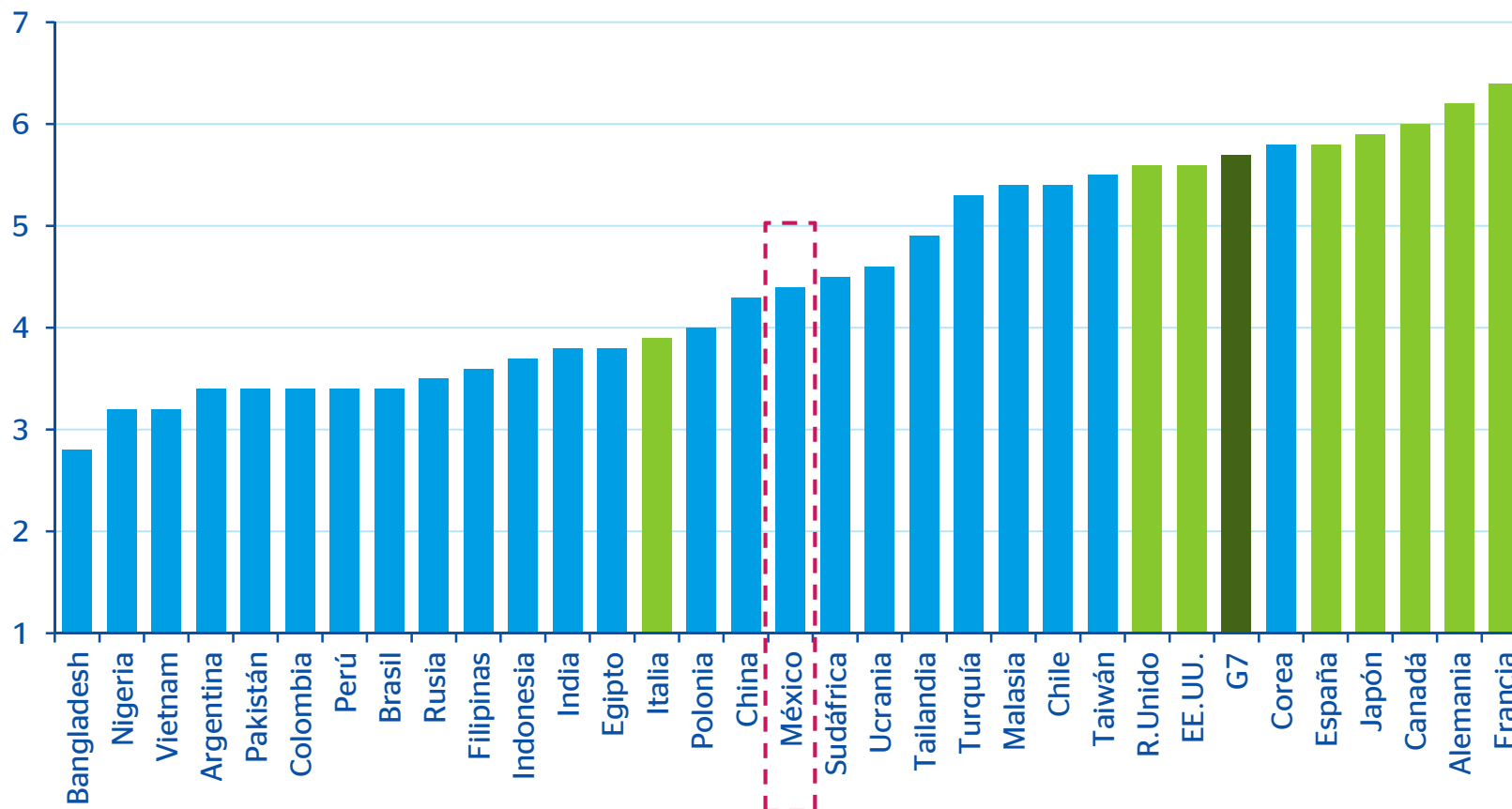


Infraestructuras: cerrar la brecha con más inversión

Calidad global de las infraestructuras (2012/2013)

(1=muy poco desarrollada; 7=bien desarrollada y eficiente)

Fuente: WEF



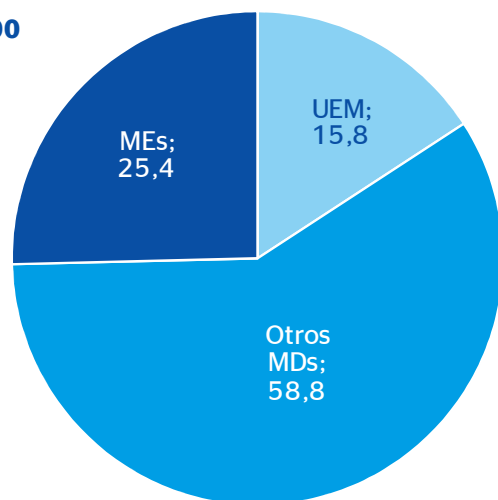
Comercio: crecientes relaciones entre emergentes (comercio sur-sur)

Las economías emergentes comercian cada vez más entre sí, el 42% de su comercio externo total, 17 puntos más que en 2000

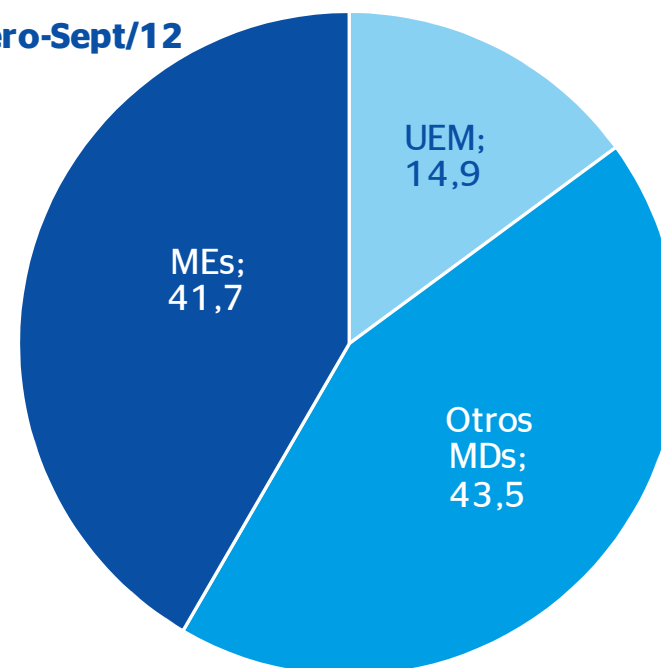
Cuota de exportaciones de los EAGLEs y países del Nido por grupos de países

Fuente: BBVA Research y FMI

2000



Enero-Sept/12





Índice

Un entorno global que crece a ritmos divergentes y con Europa retrasando su recuperación

México es una economía Eagle, grupo que liderará la contribución al crecimiento global en la próxima década

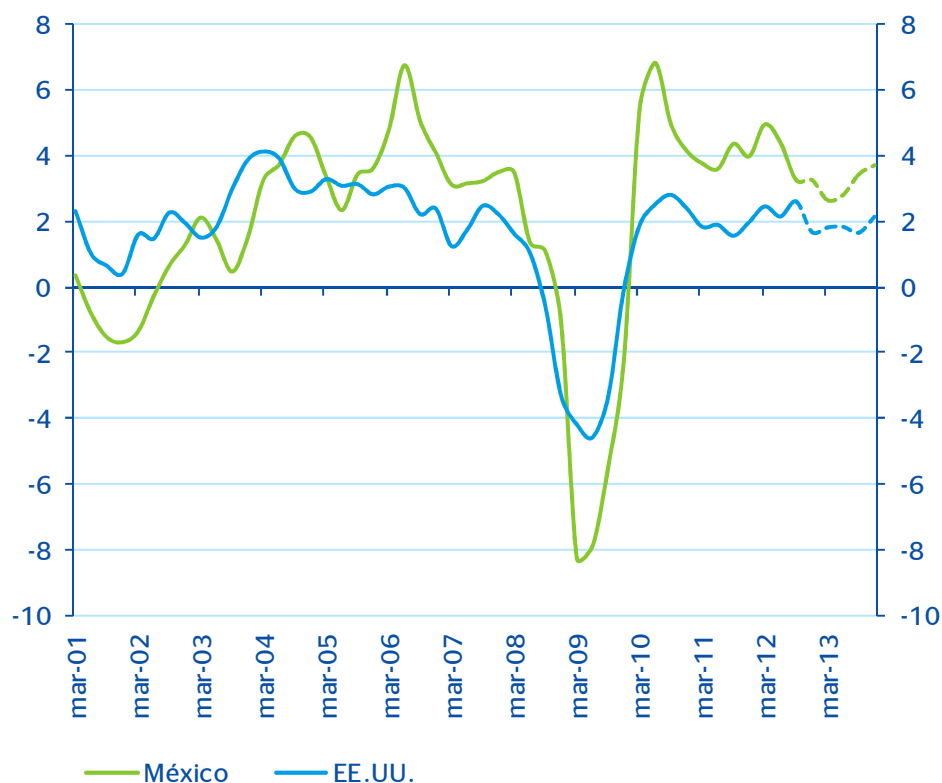
México, una economía sólida gracias a la estabilidad construida con certidumbre fiscal y credibilidad monetaria y a la competitividad ganada

El reto sigue siendo aumentar la capacidad de crecimiento, bajo por las mejoras pendientes en productividad e inversión. La informalidad económica frena el desarrollo

México tiene un diferencial de crecimiento positivo con EE.UU.

Crecimiento económico. PIB, % a/a

Fuente: BBVA Research



En 2013-14 México crecerá el 3,1%, 1 pp más que EE.UU., su principal socio económico

El diferencial de crecimiento de México frente a EE.UU. desde 2001 es de 0,5 pp

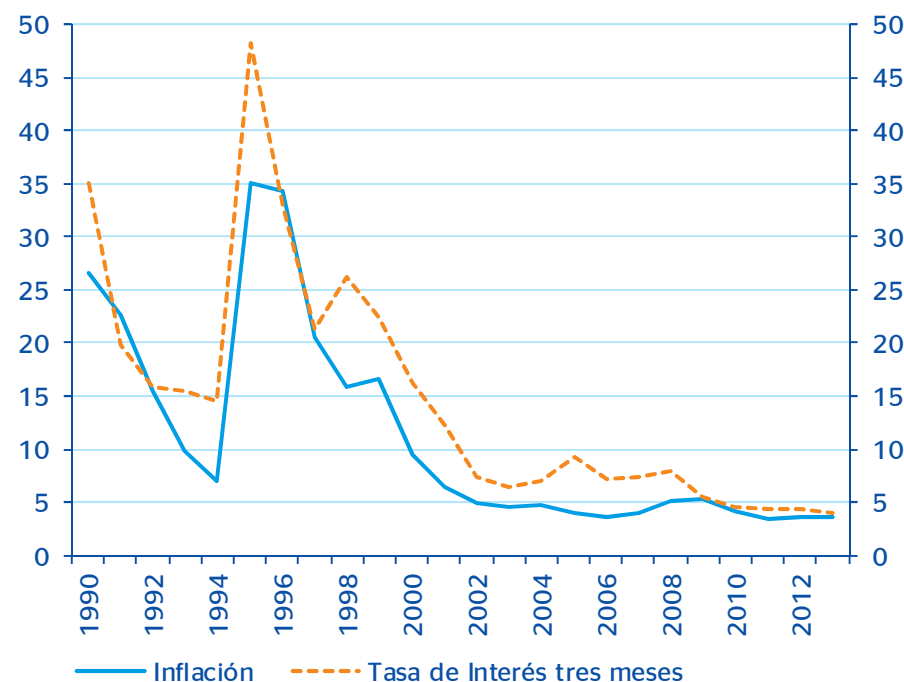
La economía mexicana ha ido reforzando su **estabilidad y competitividad**

Estabilidad: política monetaria y política fiscal que anclan la inflación y las tasas de interés

La **independencia de Banxico** para lograr la estabilidad de precios y el **equilibrio presupuestario anual** han reducido el coste de financiación de la economía

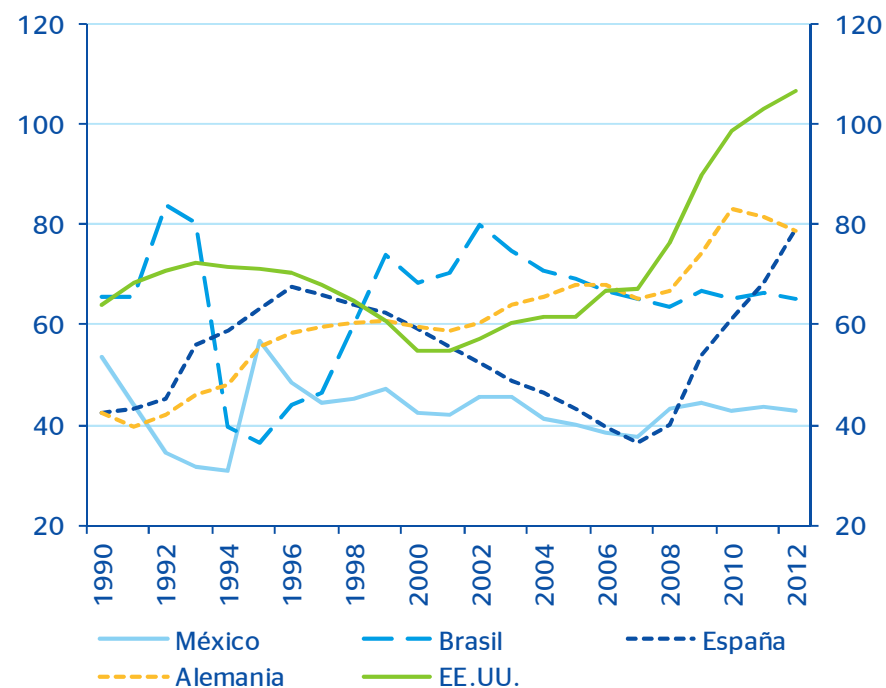
México, inflación y tasas de interés, %

Fuente: BBVA Research



Deuda Pública. % PIB

Fuente: BBVA Research con datos FMI

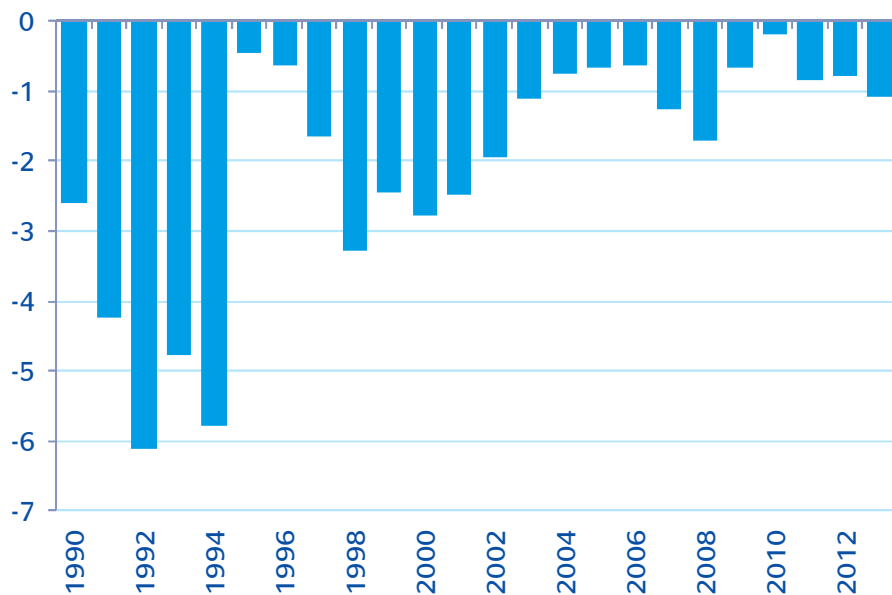


Estabilidad: el reducido déficit externo limita la vulnerabilidad frente a crisis externas

El **déficit por cuenta corriente es inferior al 1% del PIB** y la deuda pública en dólares es de sólo el 10% del PIB

México, saldo externo

Fuente: BBVA Research y FMI



■ Saldo por cuenta corriente, % PIB

Las entradas de **inversión directa** superan el **2% del PIB** en promedio anual

Las **reservas** y la línea de crédito disponible en el FMI suponen el **20% del PIB**

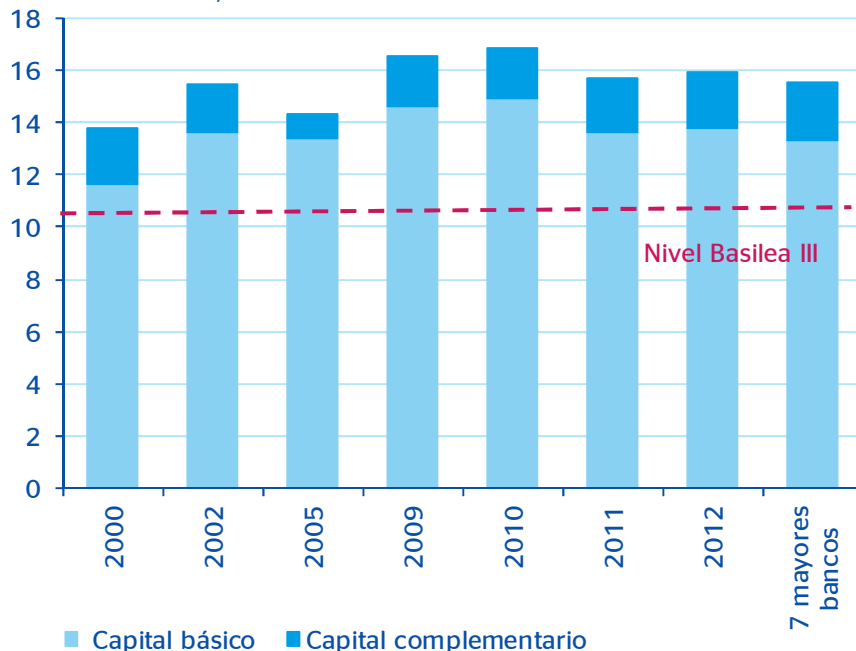
Las autoridades mexicanas están comprometidas con un régimen de **libre flotación y no intervención del tipo de cambio**

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

El sistema financiero Mexicano tiene una **elevada capitalización, amplia base de depósitos y gestión prudente del riesgo**. La **banca de capital extranjero** se organiza en **subsidiarias independientes** en la gestión de capital y liquidez.

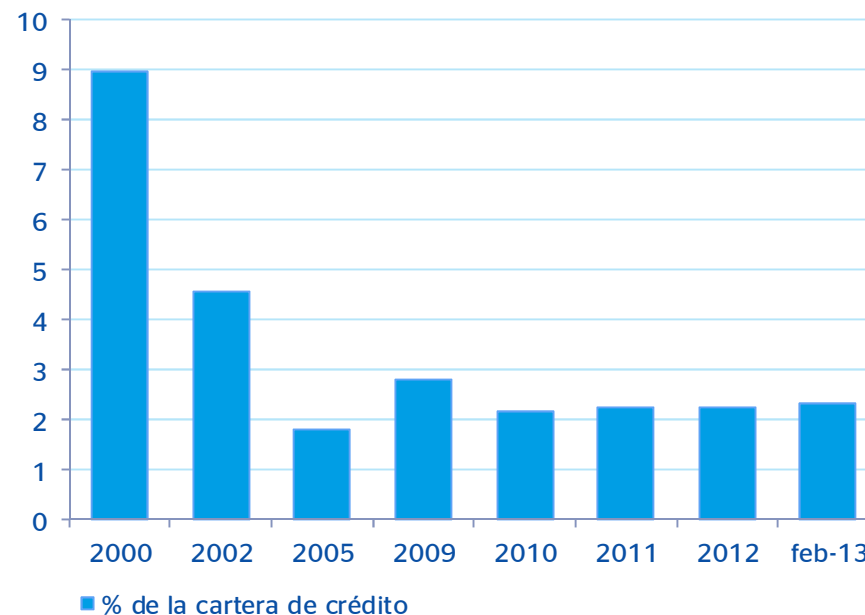
Banca en México, capital, % activos ponderados por riesgo

Fuente: BBVA Research y CNBV



Banca en México, índice de morosidad, % cartera de crédito

Fuente: BBVA Research y CNBV



Los mercados financieros valoran la estabilidad de la economía mexicana

Las **fortalezas construidas** por la economía mexicana dan una **perspectiva positiva al rating y al peso**, que la abundancia de liquidez global intensifica

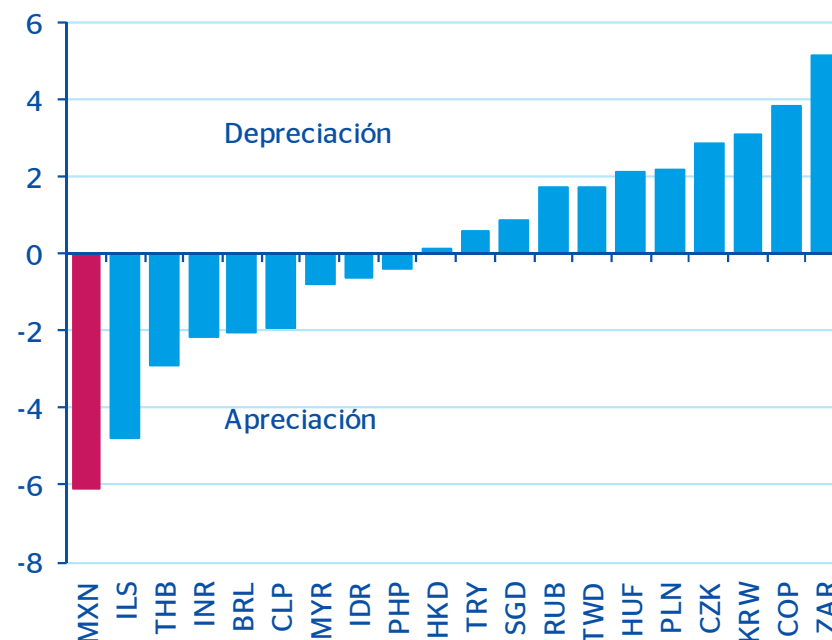
Rating de México Deuda pública en moneda extranjera

Fuente: BBVA Research



Tipo de cambio respecto a dólar Apreciación (-)/Depreciación (+) desde comienzo de 2013

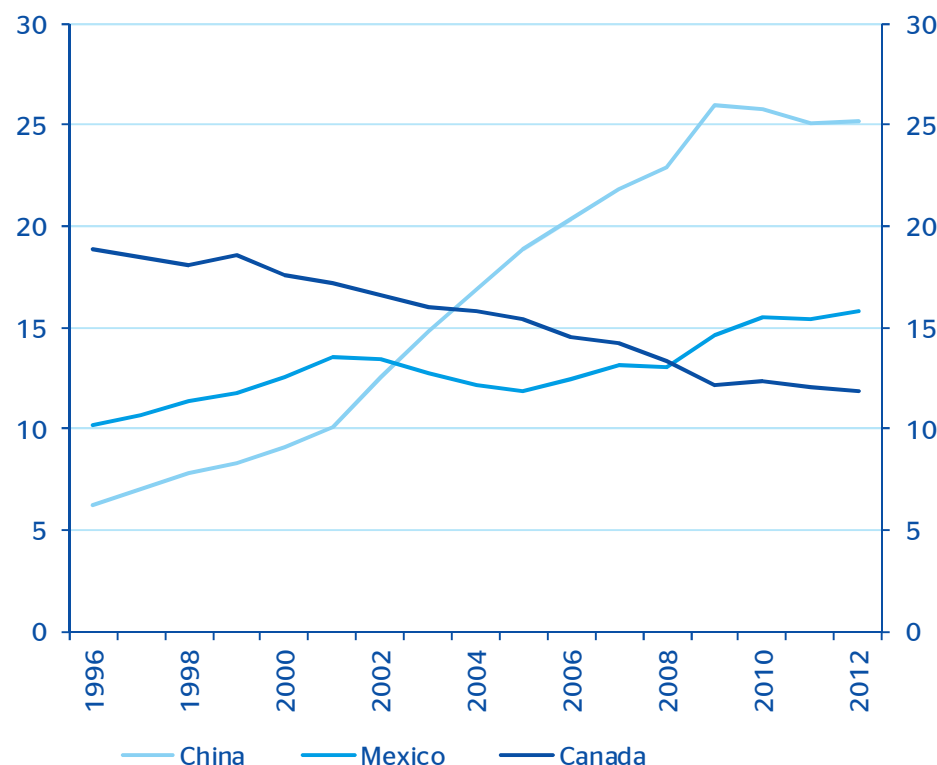
Fuente: BBVA Research



Competitividad: la participación en el mercado de EE.UU. crece más donde más se invierte

Cuota en EE.UU. Participación % en importación manufacturas duraderas EEUU

Fuente: BBVA Research con datos de US Census Bureau

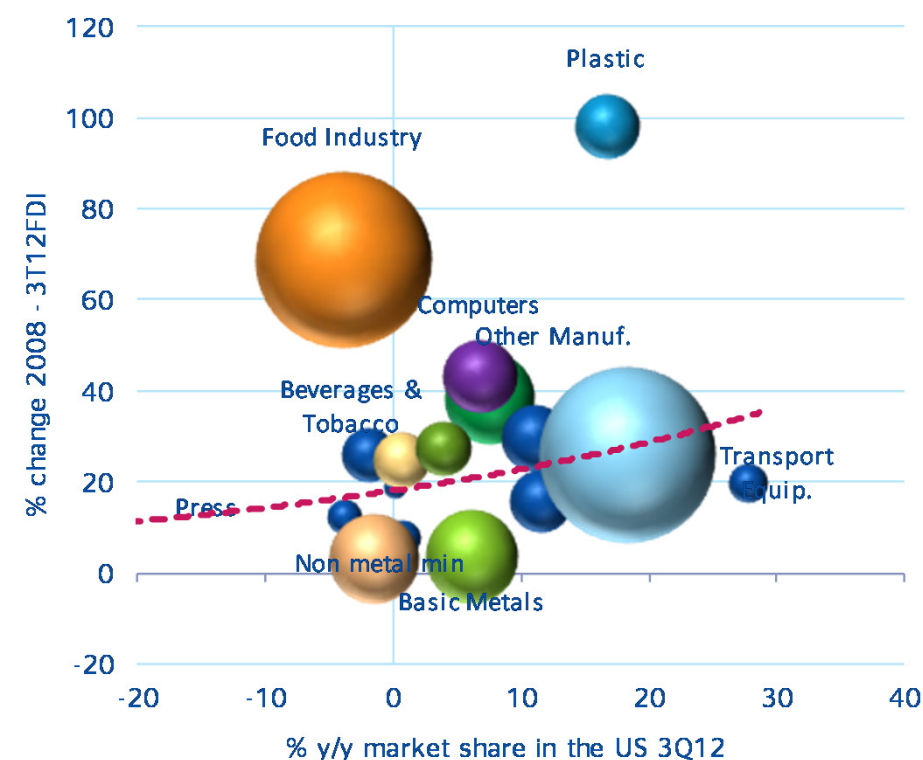


México, competitividad e inversión por sectores

Cambio desde 2008 en la cuota de México en EE.UU. y en la inversión extranjera en México por sectores

Tamaño círculo relativo al peso del sector en la actividad en México

Fuente: BBVA Research con datos US Census Bureau

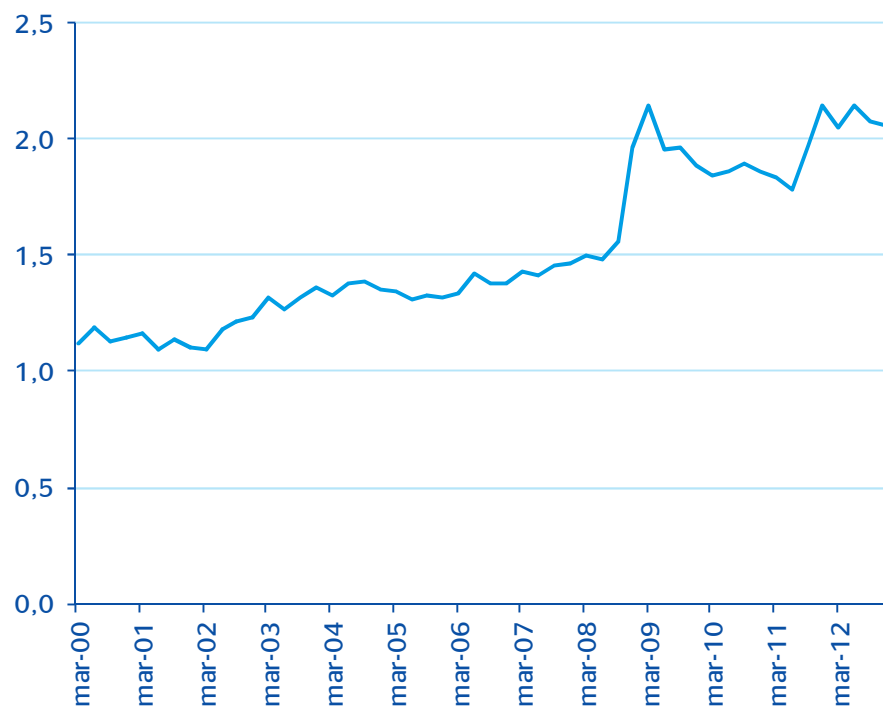


Competitividad: también mejora respecto a China, por costes y ventajas de localización

Tipo de cambio y **salarios** mejoran la competitividad-precio de México, poniendo en valor las **ventajas de localización** (costes de transporte, integración productiva)

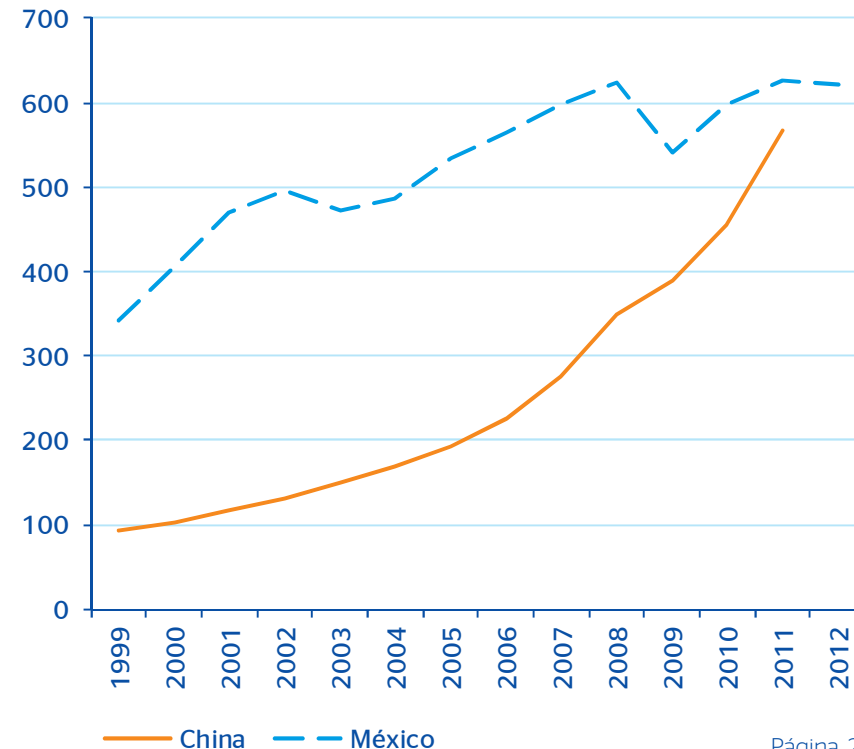
Tipo de cambio del peso respecto al yuan

Fuente: BBVA Research



Salario en el sector manufacturero Dólares

Fuente: BBVA Research y Haver



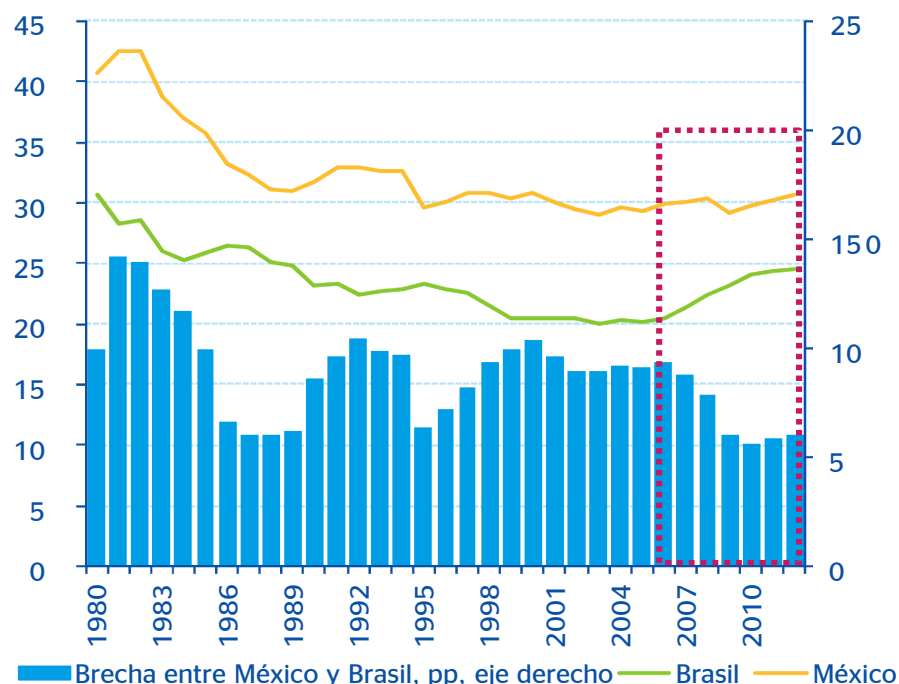
Brasil y México, cambio de perspectivas y retos que permanecen

La **mejor posición de Brasil** en aumento de su renta per cápita es **reciente**, favorecida por una **exposición favorable al entorno externo** (y al crédito público).

Brasil y México. Convergencia Real

PIB per cápita relativo a EEUU

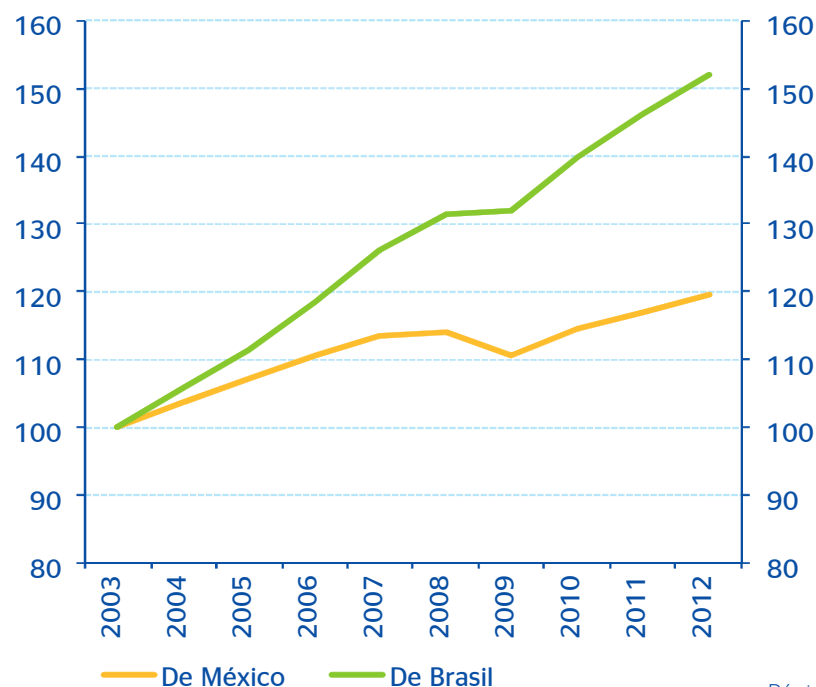
Fuente: BBVA Research con datos FMI



PIB de socios comerciales

2003=100, nivel del PIB, promedio ponderado por el peso de las exportaciones del país

Fuente: BBVA Research

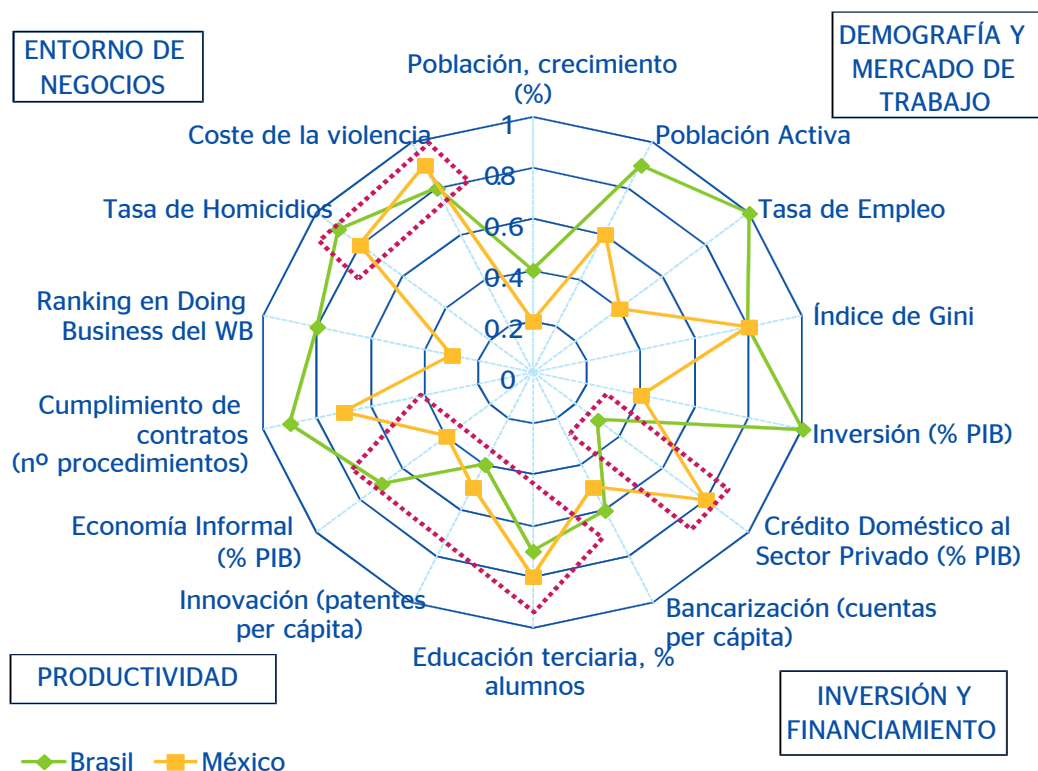


Brasil y México, cambio de perspectivas y retos que permanecen

Brasil y México. Radar de vulnerabilidad frente a economías emergentes

A menor valor, mejor posición relativa

Fuente: BBVA Research con datos FMI



Desde una perspectiva de medio plazo **no hay claro dominio de Brasil o México**

El bono demográfico favorece a México

En inversión y financiamiento bancario contrasta la posición de ambas: **más inversión pero menos crédito en México**

Ambas economías han de mejorar el entorno para hacer negocios



Índice

Un entorno global que crece a ritmos divergentes y con Europa retrasando su recuperación

México es una economía Eagle, grupo que liderará la contribución al crecimiento global en la próxima década

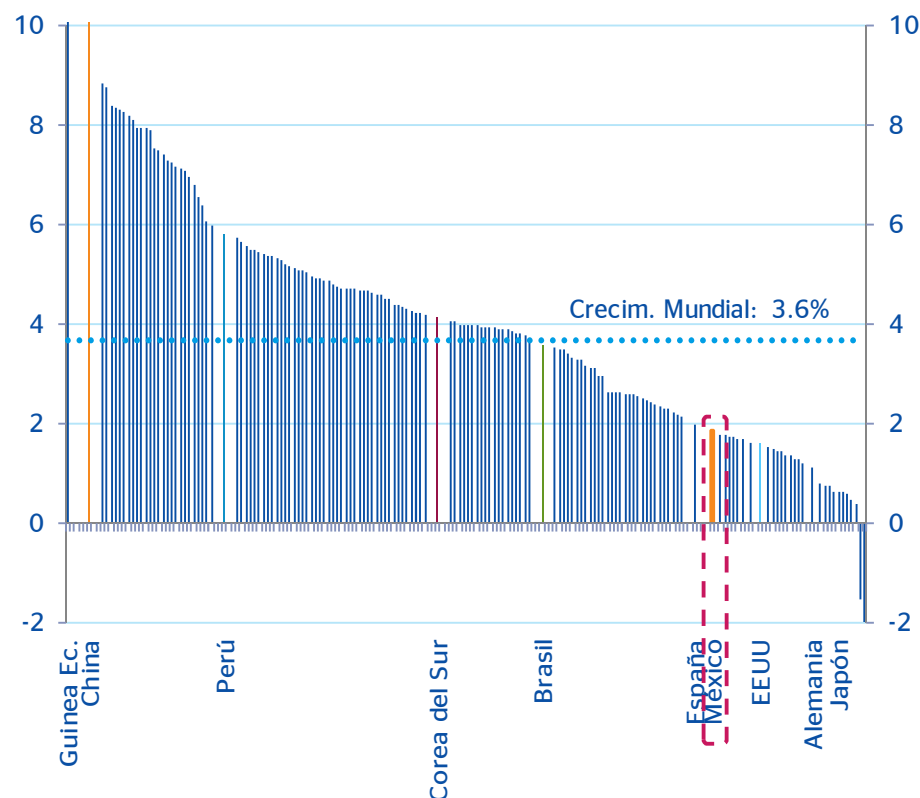
México, una economía sólida gracias a la estabilidad construida con certidumbre fiscal y credibilidad monetaria y a la competitividad ganada

El reto sigue siendo aumentar la capacidad de crecimiento, bajo por las mejoras pendientes en productividad e inversión. La informalidad económica frena el desarrollo

México crece poco, menos de lo que necesita para converger con las economías más ricas

Crecimiento promedio 2001-2011

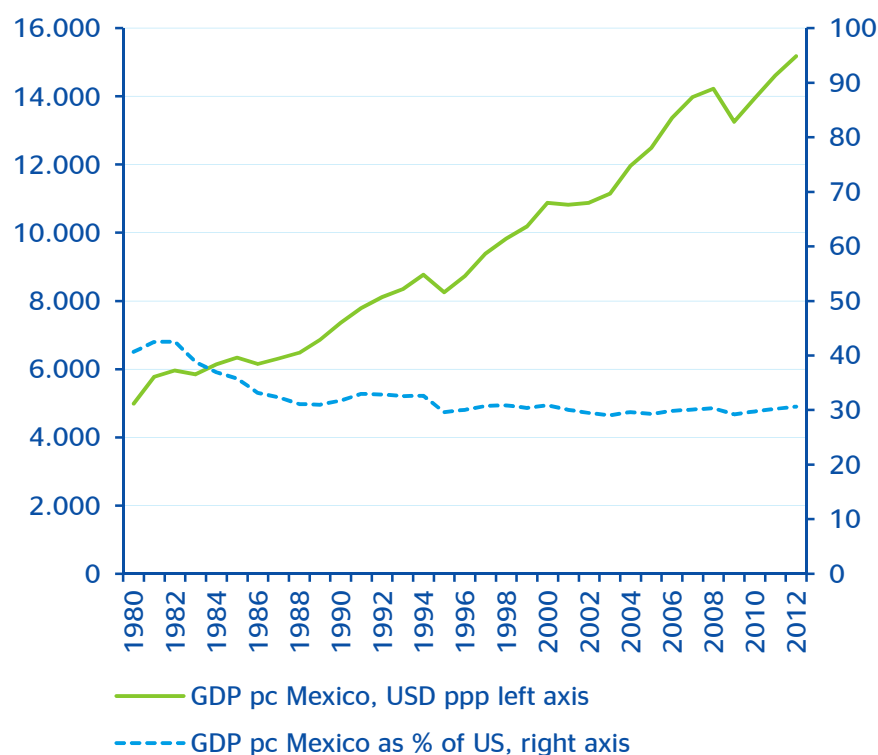
Fuente: BBVA Research con datos del FMI



México, ingreso per cápita

Miles de dólares y PIB per cápita relativo a EEUU

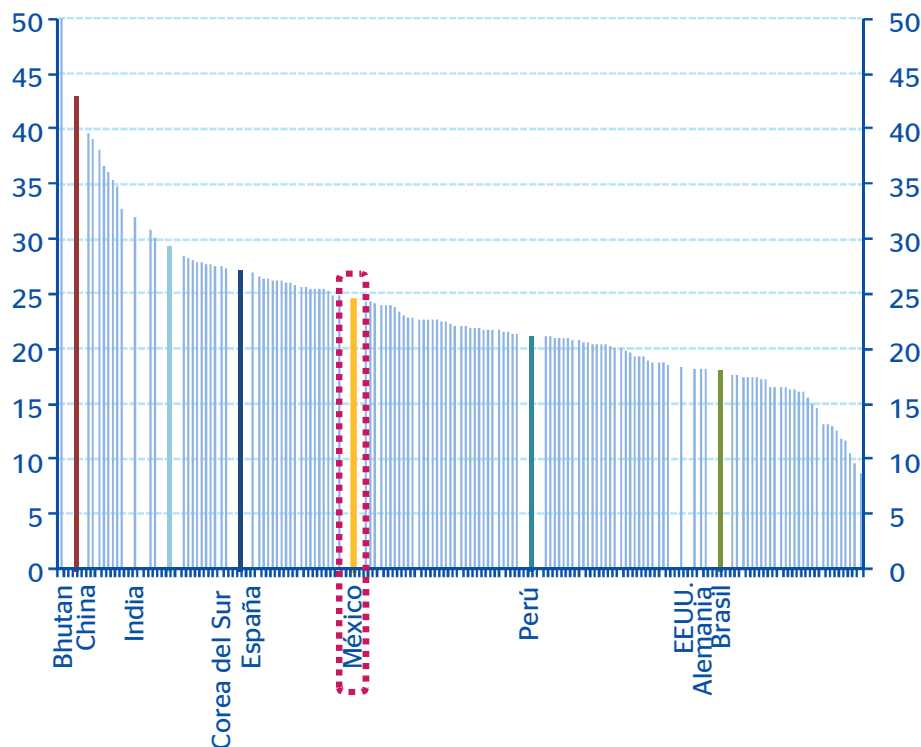
Fuente: BBVA Research con datos FMI



El bajo crecimiento de México resulta de una inversión y productividad relativamente bajas

Inversión promedio 2001-11 Ratio de inversión total s/PIB, %

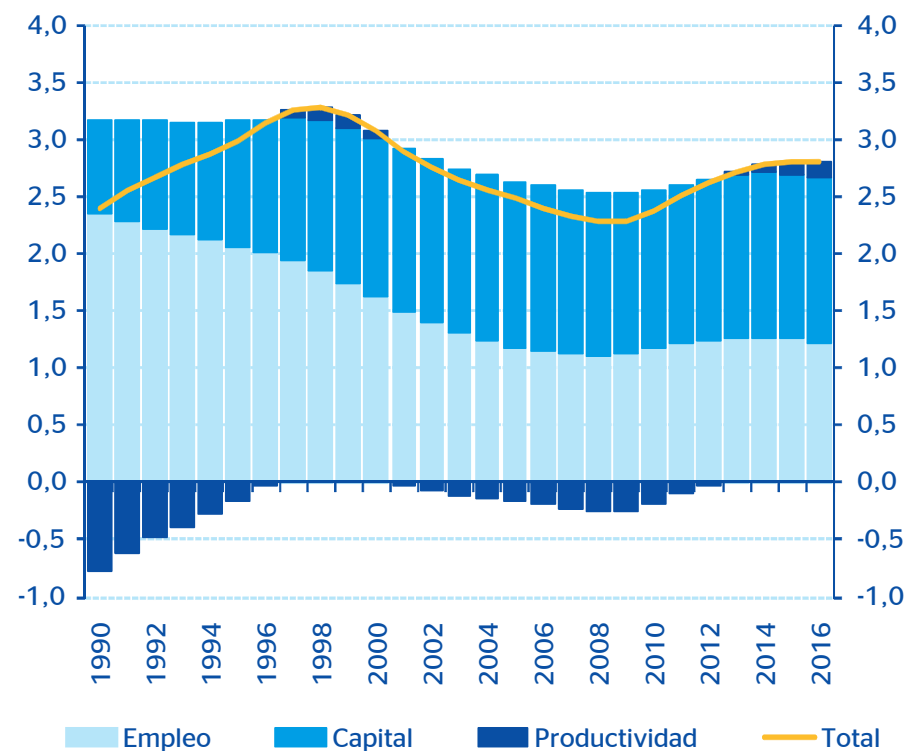
Fuente: BBVA Research con datos del FMI



México: capacidad de crecimiento de largo plazo

(% y pp)

Fuente: BBVA Research



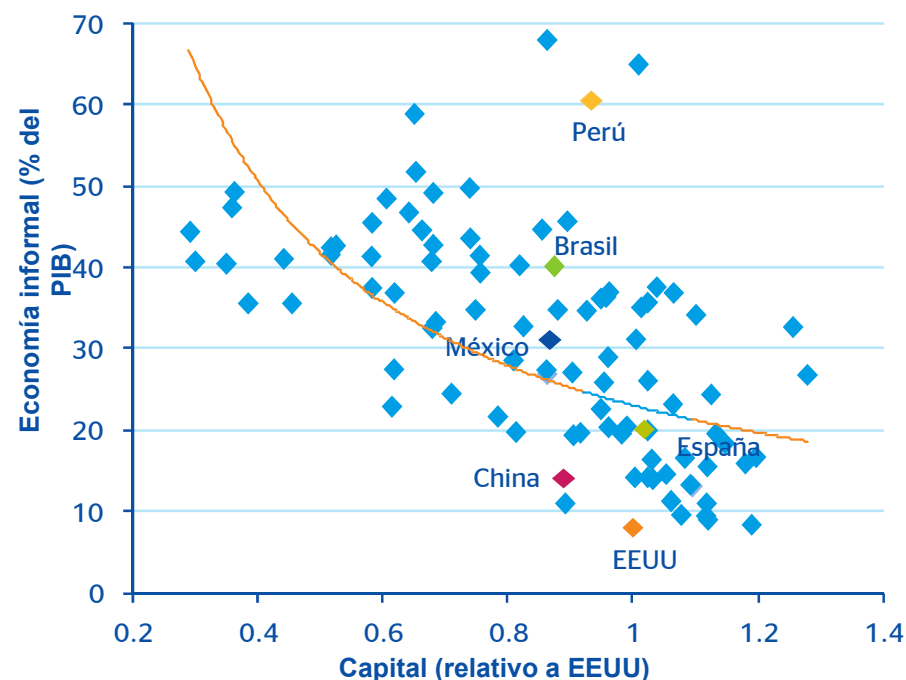
Informalidad y entorno legal, determinantes de inversión y productividad

Las economías con más informalidad suelen tener baja dotación de capital y menores niveles de productividad ...

Economía informal (% del PIB) y ...

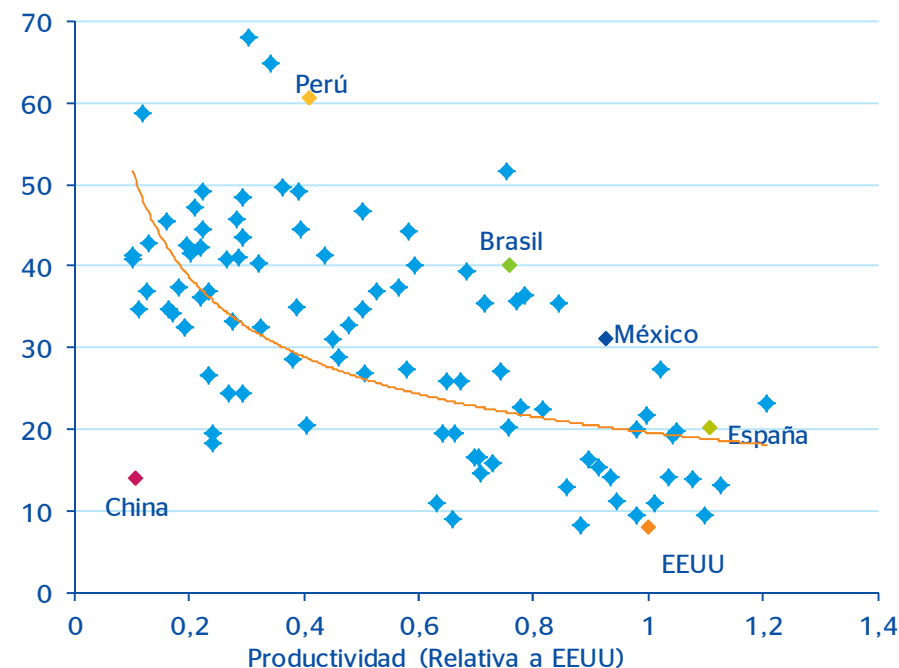
Capital

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



Productividad

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



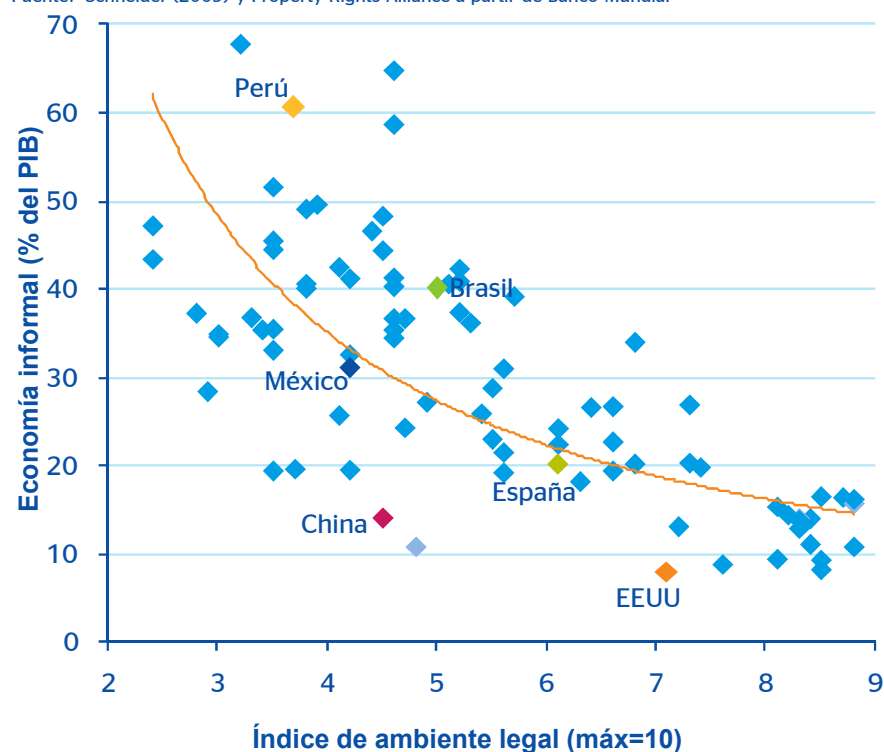
Informalidad y entorno legal, determinantes de inversión y productividad

Un **entorno legal con margen de mejora** contribuye a que el peso de la **economía informal** sea alto ...

Economía informal y Entorno legal

% del PIB e Índice

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



El margen de mejora del entorno regulatorio ...

Normatividad compleja y rígida

Altos costos sociales y fiscales

Incentivos perversos de los mecanismos de lucha contra la pobreza

... frena la inversión y la productividad

Falta de economías de escala

Escasez de capital

Limitado acceso al financiamiento bancario

Pacto por México: un ambicioso catálogo de medidas fruto de un correcto diagnóstico

Catálogo fechado de objetivos bien dirigido a mejorar la limitada y vulnerable capacidad fiscal para proporcionar bienes públicos, la falta de competencia y a favorecer el crédito

Ejes del Pacto	Valoración
Fiscal	Más gasto social, en infraestructuras, seguridad, justicia y educación que se financia eliminando consolidación fiscal y mejorando la eficacia recaudatoria. Indefinición en qué se hará con impuestos y subsidios. Clave para lograr mejora de rating de crédito
Competencia	Fortalecimiento de la Comisión Federal de Competencia con medidas ya incluidas en la aprobada Ley Federal de Competencia (tribunales especializados)
Energía	Objetivos muy ambiciosos que pueden ser incluso excluyentes: reafirmación de la propiedad pública de los hidrocarburos, maximizar la renta petrolera del Estado, hacer de Pemex una empresa productiva y ajustar su oferta a la demanda con mayor competencia y sin privatizar . Se exige reforma fiscal para reducir la extracción de renta de Pemex con impuestos
Seguridad y Justicia	La protección efectiva del derecho a la vida y el patrimonio es básica y mejora el entorno regulatorio que aumenta la productividad. La clave es la reforma para agilizar la justicia.
Gobernabilidad	Ante un sistema de partidos sin uno dominante y dados los umbrales para aprobar leyes se busca potenciar el gobierno de coalición . Difícil de adaptar a un sistema presidencialista. Estudio de la reelección
Educación	La clave del crecimiento a largo plazo. Aumento de medios y cobertura, lo más importante es la profesionalización efectiva de los maestros , ligando su desarrollo profesional a los resultados obtenidos.
Crédito	Fortalecimiento de la banca de desarrollo (coste: pasivos contingentes para el sector público) e impulso al crédito privado mediante un reforzamiento de las garantías crediticias

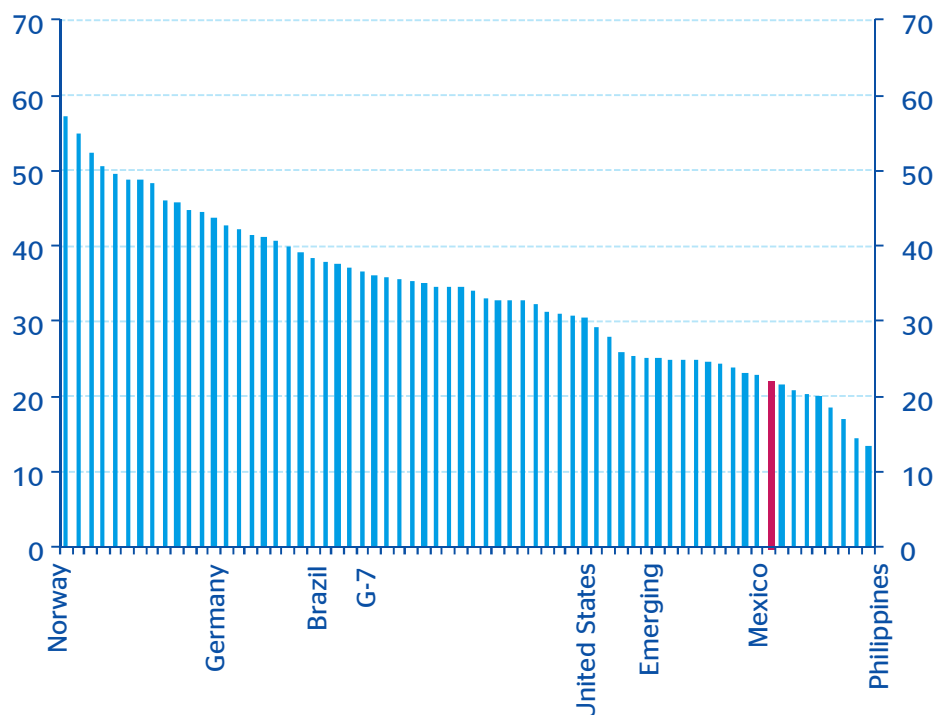
El reto más inmediato es aumentar el ingreso público y a la vez reformar el sector petrolero

El ingreso público es demasiado bajo y además un tercio del total viene de la renta petrolera a través de Pemex

Ingresos del Sector Público

(% del PIB)

Fuente: BBVA Research con datos del FMI



Reformas a presentar en la segunda mitad de 2013

Reforma

Fiscal: aumentar los ingresos para extender seguridad social y aumentar inversión pública

Energía: abrir Pemex a la competencia para aumentar la inversión, las reservas petroleras y la producción

Incertidumbres

¿Cómo cambiarán los impuestos, el sistema de consolidación y los subsidios?

¿Cómo combinar la propiedad de los recursos petroleros con competencia?

Perspectivas de la economía mexicana

Internacionalización, exportación e inversión

Lisboa, 8 de mayo de 2013