

Situación México



Situación México

Primer Trimestre 2014
Análisis Económico

- La expansión global continuará en 2014-15, ahora con una mayor contribución de las economías avanzadas
- Después de la desaceleración del año pasado en México, el repunte de la economía ha comenzado. No obstante, las reformas deben continuar avanzando para mejorar el nivel de competitividad del país
- Los activos financieros de México se diferencian favorablemente en un entorno de volatilidad y reducción de la liquidez global

Primer trimestre de 2014

México DF, 17 de febrero de 2014



Mensajes principales: economía global

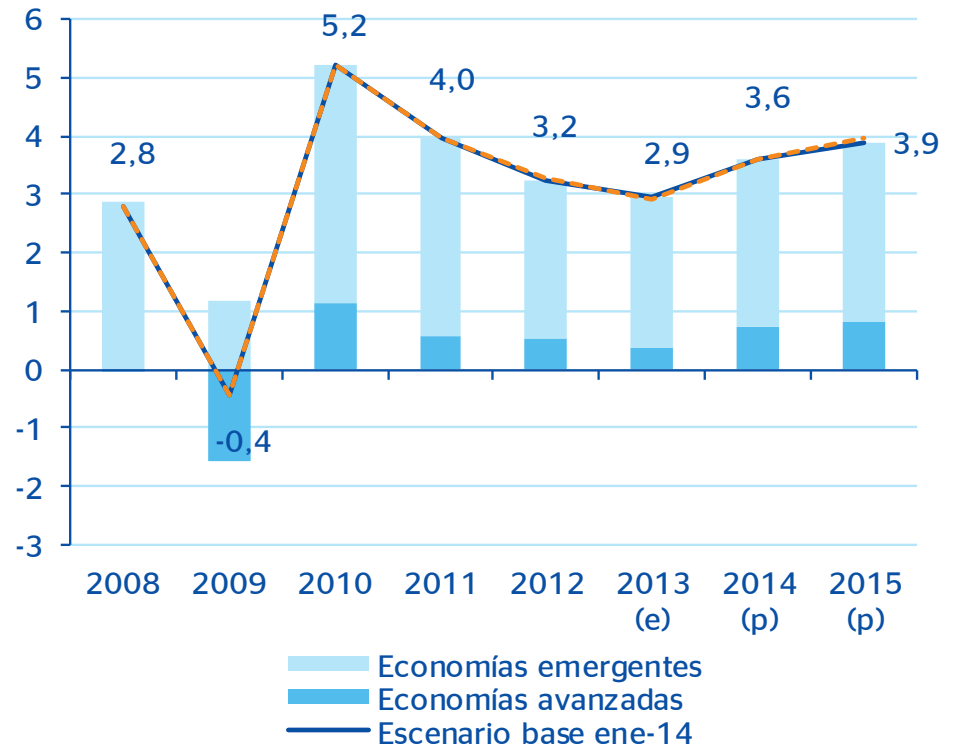
1 La **expansión global seguirá en 2014-15**, ahora con una **contribución creciente de las economías más avanzadas**. En particular de EE.UU.

2 Los **riesgos se equilibran con la posibilidad del alza en EE.UU.** Los riesgos a la baja permanecen:

- El impacto de la **salida del QE de la FED sobre los flujos de capital en mercados emergentes**,
- Las **vulnerabilidades de algunas economías emergentes en un entorno de liquidez menos favorable**, y
- **Recuperación económica de la eurozona**

Crecimiento global (% PIB)

Fuente: BBVA Research



Mensajes principales: México

- 1** Después de la desaceleración del año pasado, el repunte de la economía mexicana ha comenzado. México parte de una situación favorable para que las reformas hagan un país muy competitivo, por lo que 2014 podría ser el año en que se sienten las bases de un crecimiento mayor en los próximos años.
- 2** La inflación repuntó moderadamente como resultado de la reforma fiscal. El aumento será transitorio, y la tasa monetaria permanecería sin cambio.
- 3** Los activos financieros de México se diferencian favorablemente en un entorno de volatilidad y reducción de la liquidez global.

Sección 1

La expansión global continuará con una mayor contribución de las economías avanzadas.

Sección 2

La recuperación ha comenzado pero la competitividad debe continuar mejorándose mediante la implementación de reformas.

Sección 3

La inflación repunta debido al choque fiscal, pero de forma moderada y transitoria.

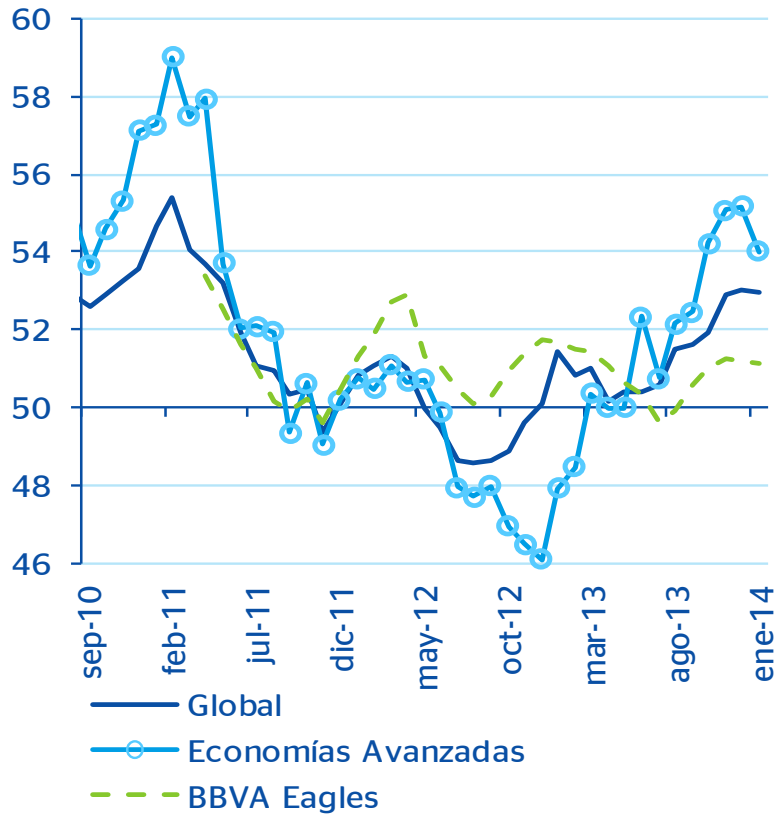
Sección 4

Diferenciación en los mercados financieros en México.

El ciclo económico global está mejorando

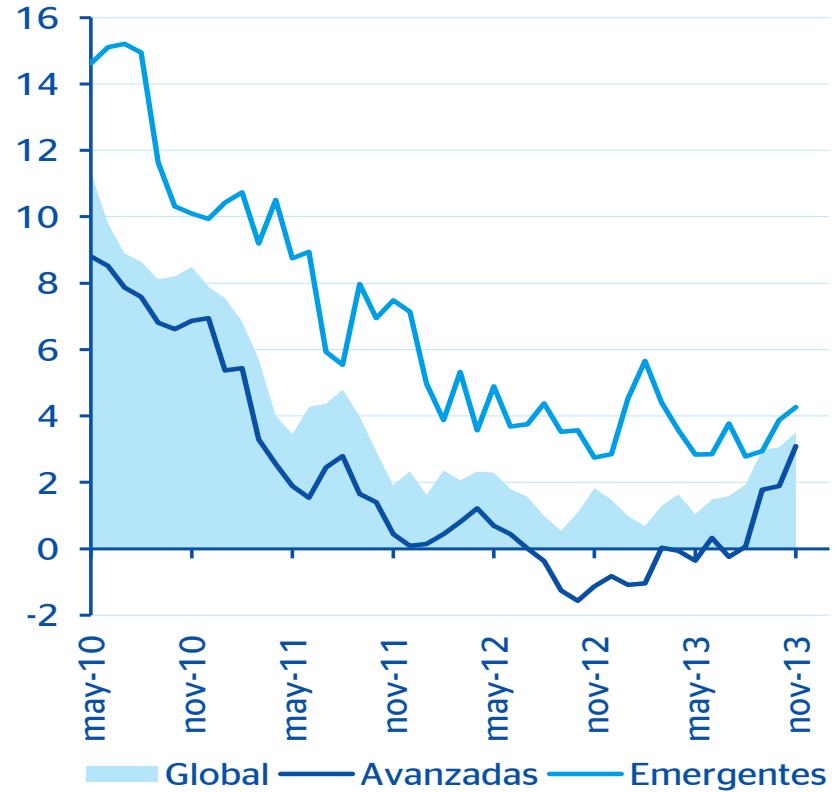
Expectativas manufactura (PMI)

Fuente: BBVA Research basado en Markit Economics



Actividad industrial (%a/a)

Fuente: CPB Netherlands



El “forward guidance” de la FED y el margen de maniobra del BCE anclarán las condiciones financieras globales

EE.UU.: Futuro de tipo monetario y tipos largos (%)

Fuente: Bloomberg y BBVA Research



UEM: Futuro del EONIA y tipos largos (%)

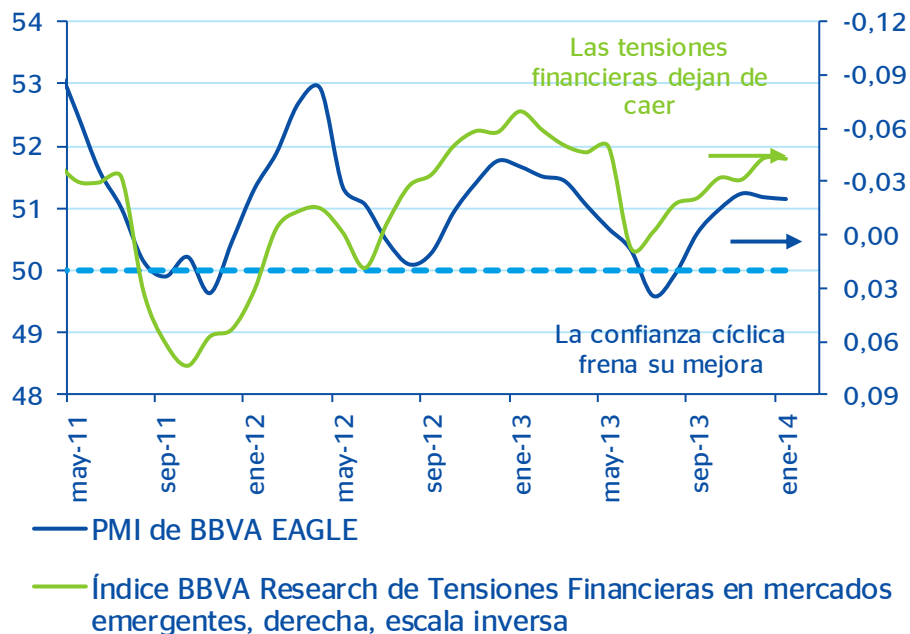
Fuente: Bloomberg and BBVA Research



El tensionamiento financiero afecta a las economías emergentes pero la diferenciación seguirá siendo notable

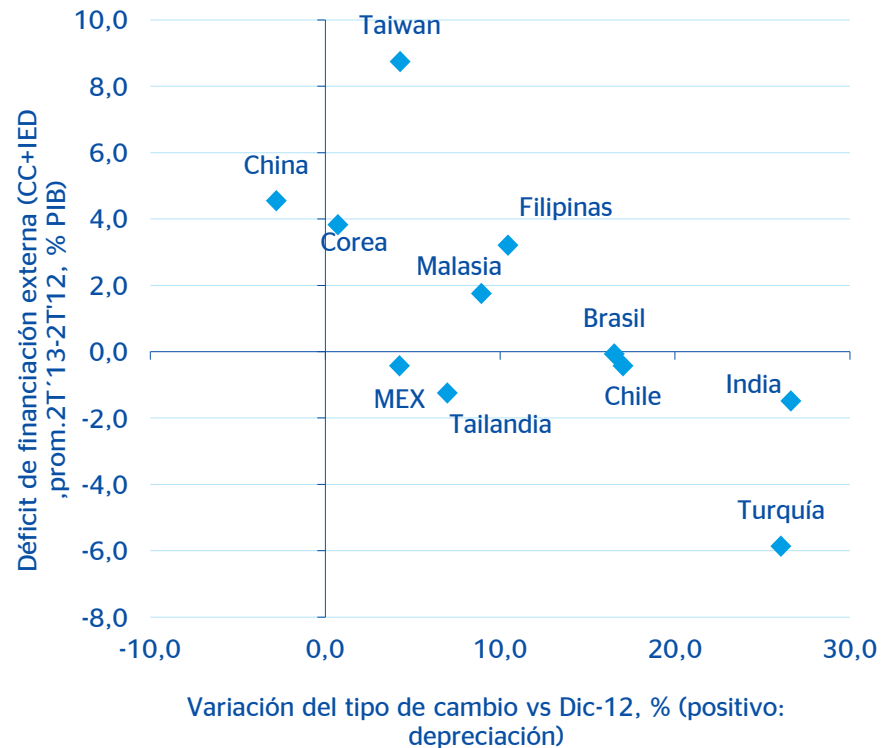
Emergentes: ciclo económico y tensiones financieras

Fuente: BBVA Research



Emergentes: dependencia de capitales a corto plazo y tipo de cambio

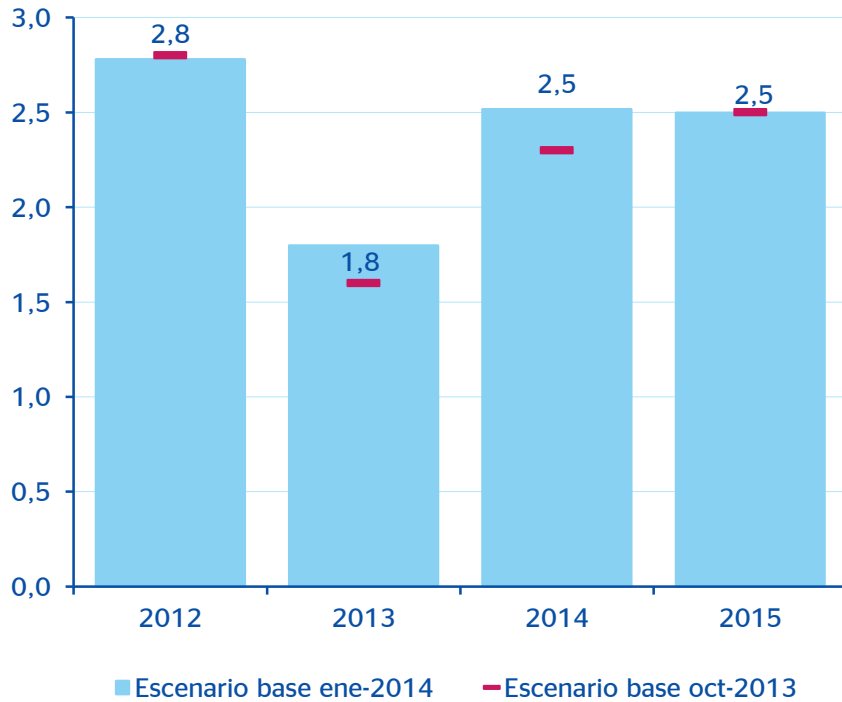
Fuente: BBVA Research



EE.UU.: la mejora de los datos y el acuerdo fiscal elevan la previsión para 2014 y sesgan al alza las perspectivas

EE.UU.: crecimiento (% a/a)

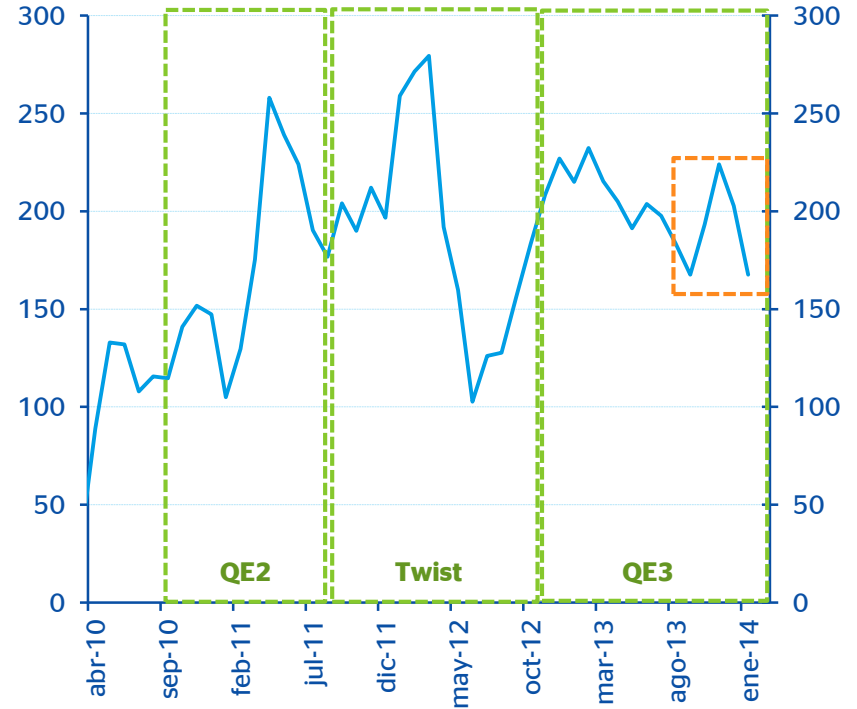
Fuente: BBVA Research, BEA



EE.UU.: empleo no agrario en el sector privado

(Cambio mensual, promedio tres meses, miles)

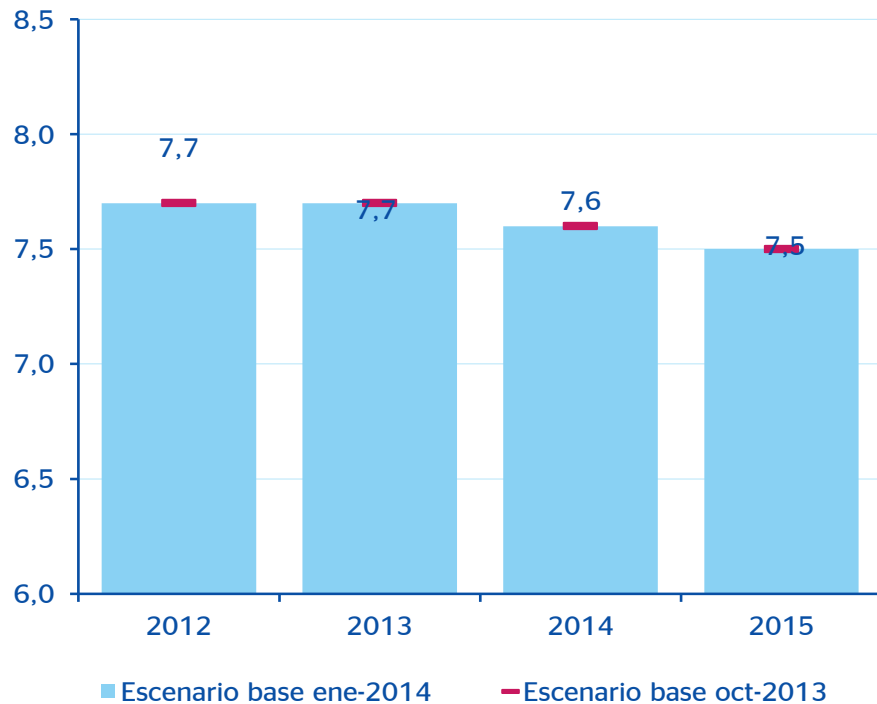
Fuente: Haver



China: estímulos domésticos y demanda externa mantienen las perspectivas de crecimiento

China: crecimiento (% a/a)

Fuente: BBVA Research



La lista de "tareas por hacer" del "Tercer Pleno" del Partido Comunista va en línea con nuestras expectativas sobre las reformas necesarias

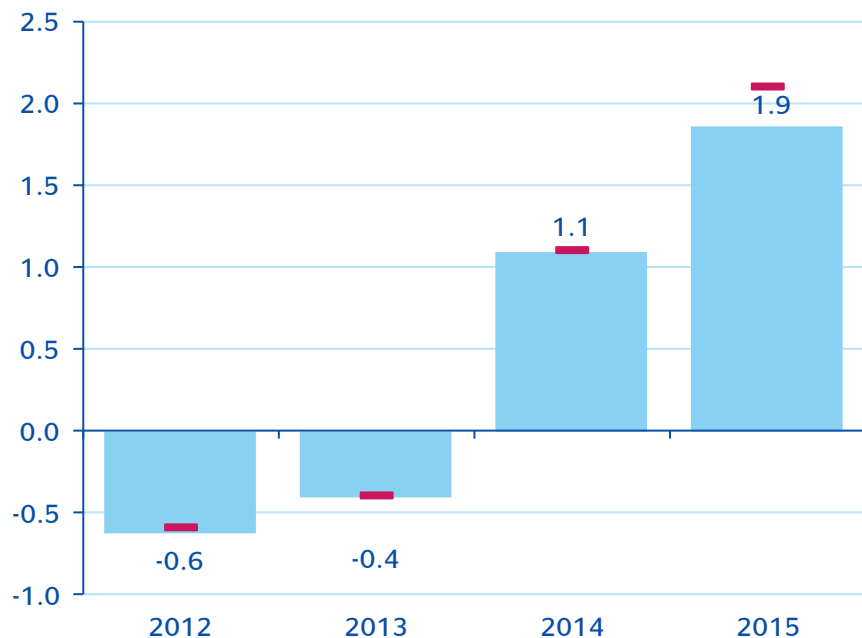
El objetivo del Partido Comunista Chino es otorgar a los mercados un rol "decisivo" como mecanismo de asignación de recursos

Los esfuerzos por reducir la fragilidad financiera podrían llevar a mermar algo del impulso en el 2do semestre de 2014

La zona del euro: mejora del crecimiento con un papel creciente de la demanda interna

Eurozona: Crecimiento del PIB (a/a)

Fuente: BBVA Research



■ Escenario base ene-2014 ■ Escenario base oct-2013

Las exportaciones se mantendrán como el principal motor de crecimiento, tanto en 2013 y 2014

La demanda interna ha lastrado el crecimiento en 2013, pero contribuirá a la recuperación en 2014-15

Factores de apoyo: tensiones financieras más bajas, mayor crecimiento global, menor esfuerzo fiscal, sesgo expansivo del BCE y Unión Bancaria

Eventos de riesgo con potencial impacto sobre el crecimiento global

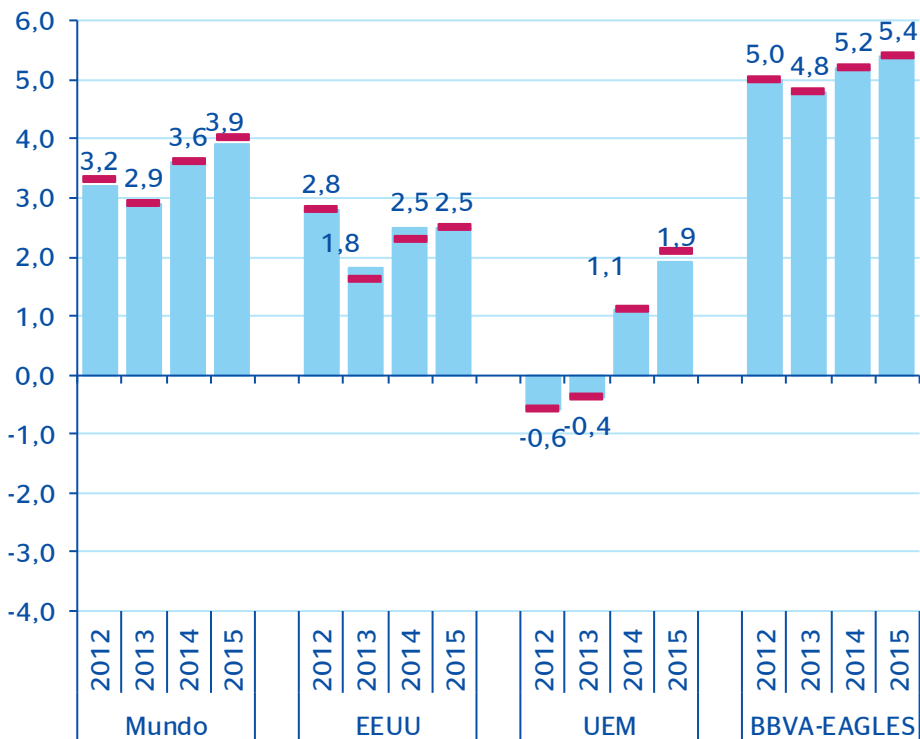


(*) Evolución heterogénea entre países

En síntesis: expansión económica,
diversidad de ritmos y de riesgos

Crecimiento económico (% a/a)

Fuente: BBVA Research y FMI



■ Escenario Base ■ Escenario Base noviembre-13

El ciclo de crecimiento se fortalece, sobre todo en las economías avanzadas y en algunas economías emergentes. La política económica se mantiene como un factor clave para seguir apuntalando el crecimiento en 2014-15

El escenario base requiere que los responsables de las políticas económicas hagan frente a distintas vulnerabilidades: cuestiones bancarias y riesgo de desinflación de la zona euro, vulnerabilidades financieras en China y la mejora de la demanda interna privada en las economías emergentes

El impacto de la disminución gradual de los estímulos monetarios de la FED sobre las condiciones de financiación globales será un factor de incertidumbre

Sección 1

La expansión global continuará con una mayor contribución de las economías avanzadas.

Sección 2

La recuperación ha comenzado pero la competitividad debe continuar mejorándose mediante la implementación de reformas.

Sección 3

La inflación repunta debido al choque fiscal, pero de forma moderada y transitoria.

Sección 4

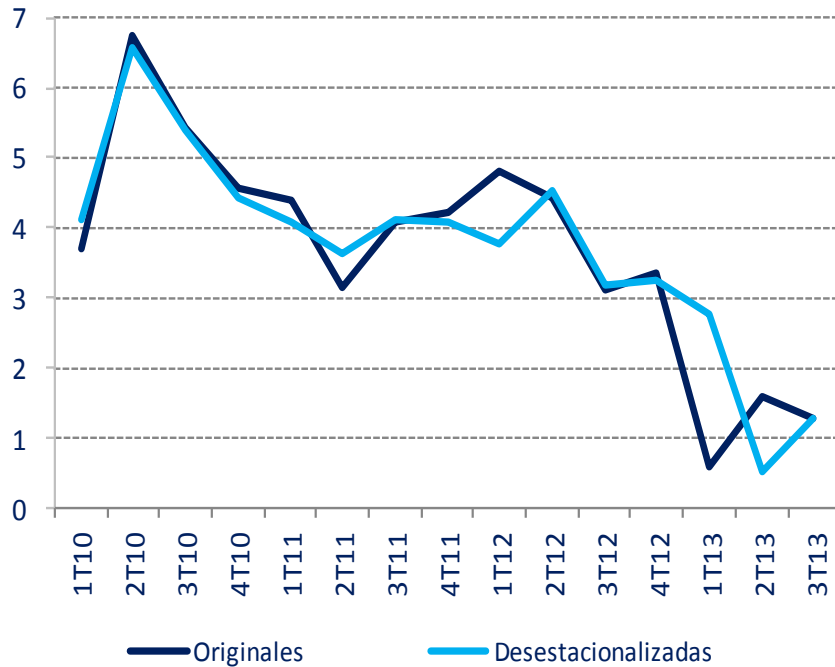
Diferenciación en los mercados financieros en México.

Después de la desaceleración, el repunte de la economía ha comenzado

PIB México, 2010-2013

(Var. % a/a)

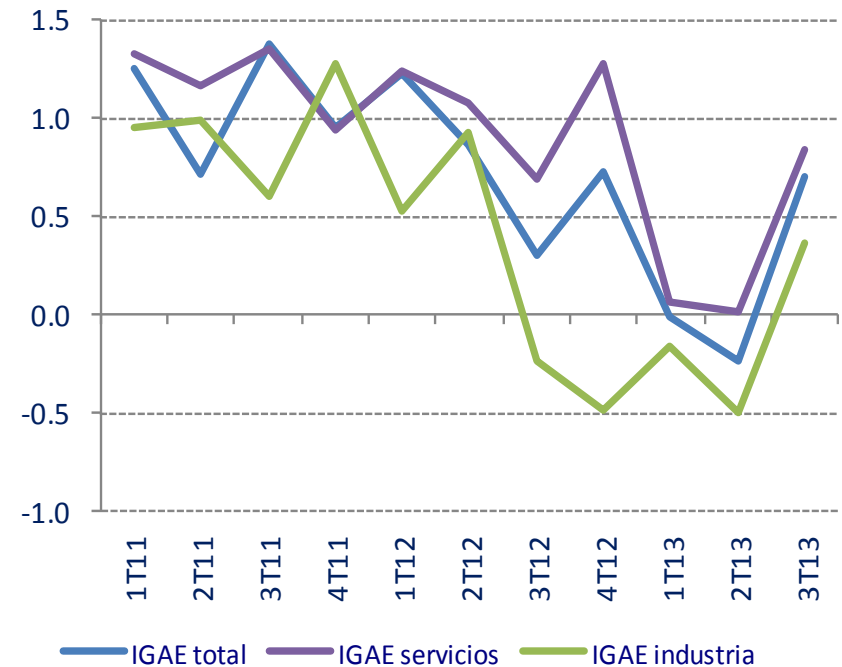
Fuente: BBVA Research e INEGI.



Indicador Global de Actividad Económica y sus componentes, 2011-2013

(var. % t/t, ae)

Fuente: BBVA Research e INEGI. ae=ajustada por estacionalidad.

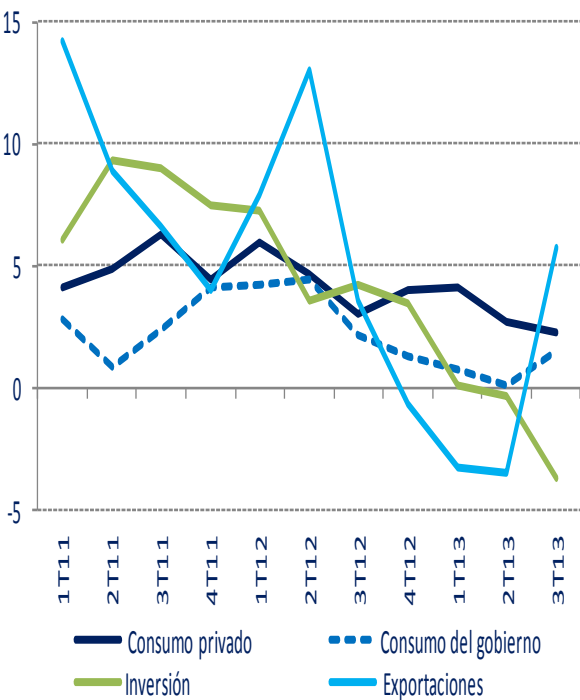


La demanda externa ha mejorado. En particular, la industria automotriz ha tenido un desempeño más favorable

Demanda agregada: componentes, 2011-2013

(Var% a/a, ae)

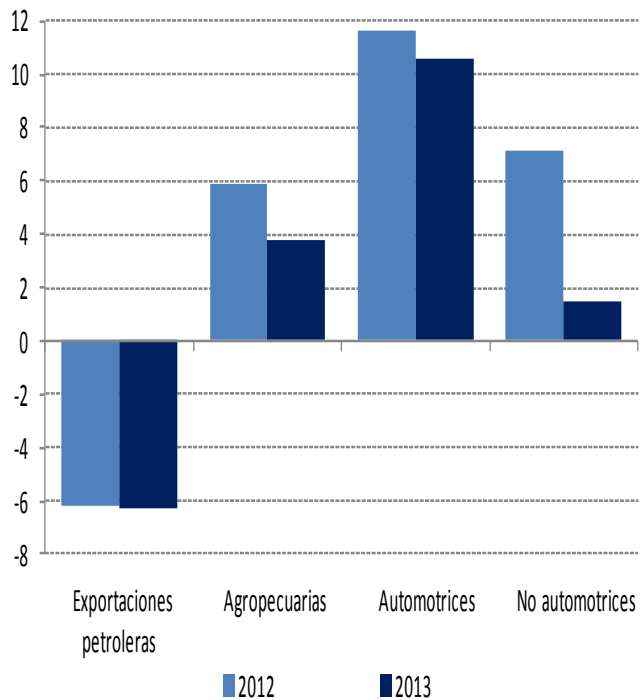
Fuente: BBVA Research con información del INEGI. ae = ajustada por estacionalidad.



Exportaciones por sector, 2012-2013

(Var % a/a)

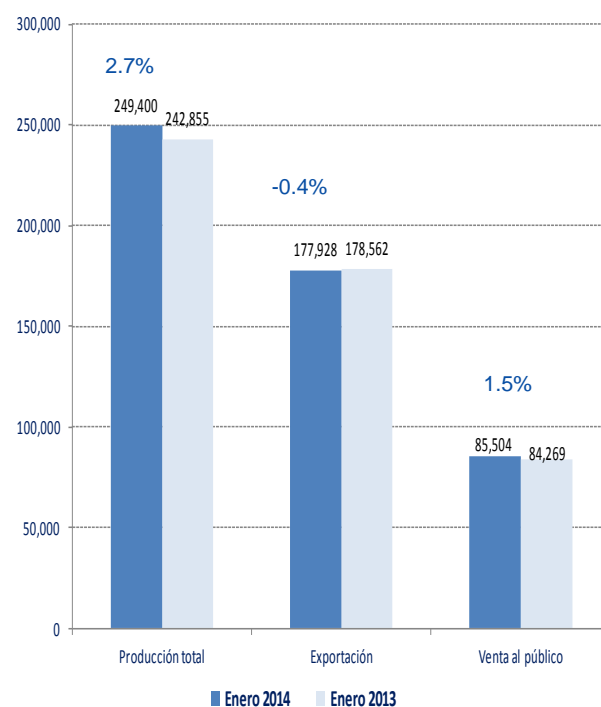
Fuente: BBVA Research, con información del INEGI.



Industria automotriz, 2013-2014

(Unidades y var % a/a)

Fuente: BBVA Research con información de la AMIA.

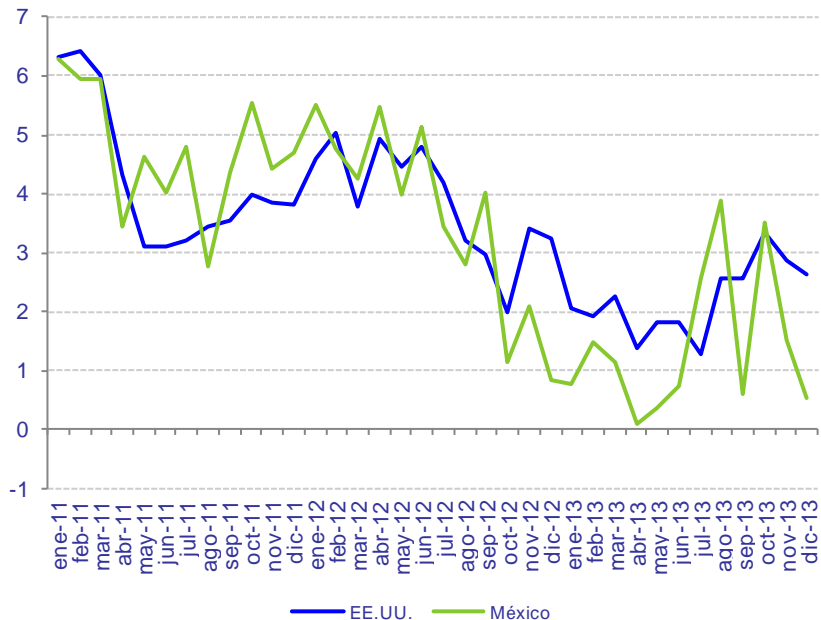


Se espera un mayor impulso debido a un mejor desempeño del sector manufacturero en los Estados Unidos. Además, la llegada de una mayor IED muestra la confianza en el país

Producción manufacturera de México y los Estados Unidos, 2011-2013

(Var % a/a, ae)

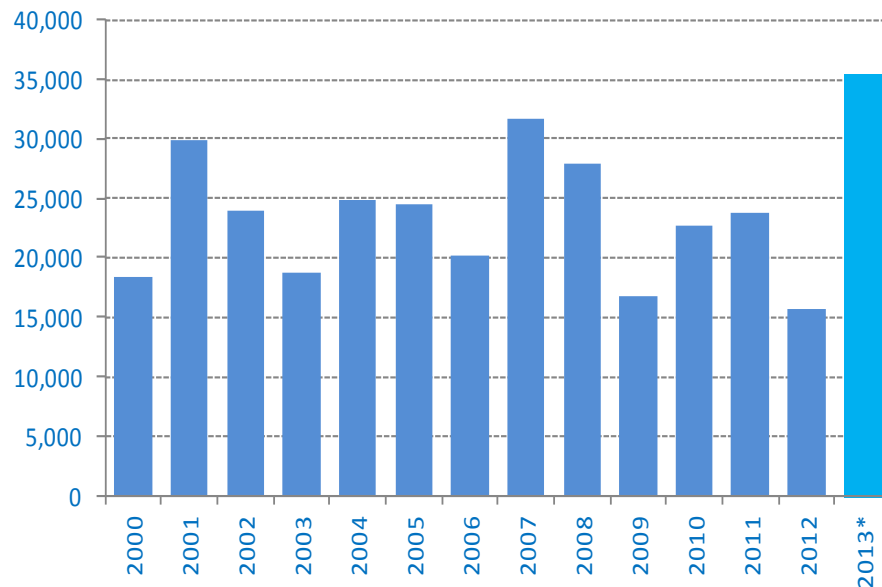
Fuente: BBVA Research, con información del INEGI. ae = ajustada por estacionalidad.



Inversión extranjera directa, 2000-2013

(Millones de dólares)

Fuente: BBVA Research, con información de la Secretaría de economía. *Estimaciones de BBVA.

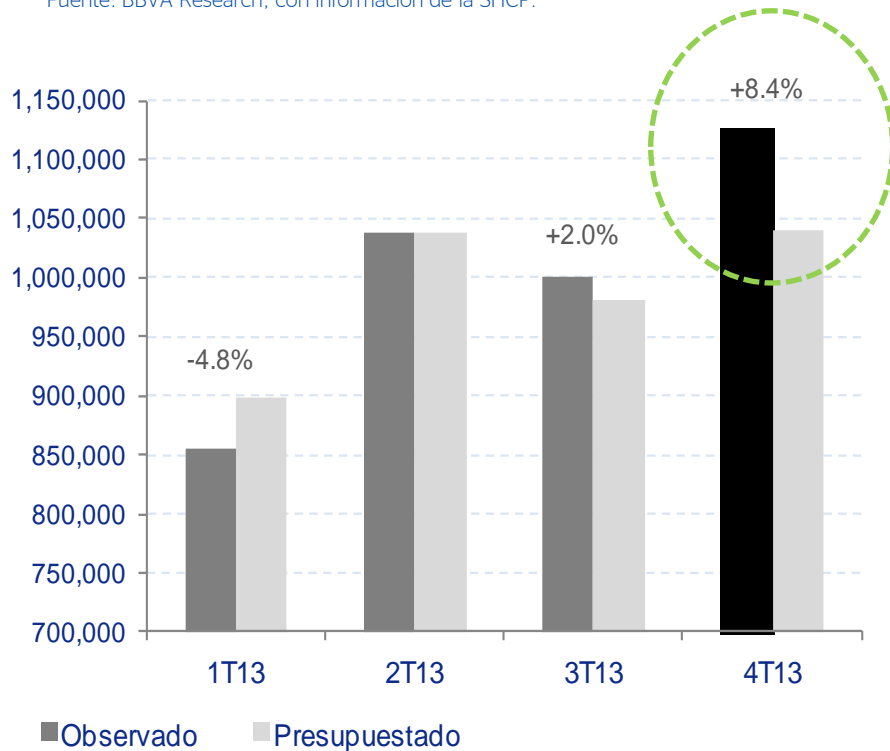


El gasto público aumentó en el 4T13. En parte, esto ha impulsado al sector de la construcción, lo que favorece la perspectiva positiva para 2014

Gasto público observado y presupuestado, 2013

(Millones de pesos)

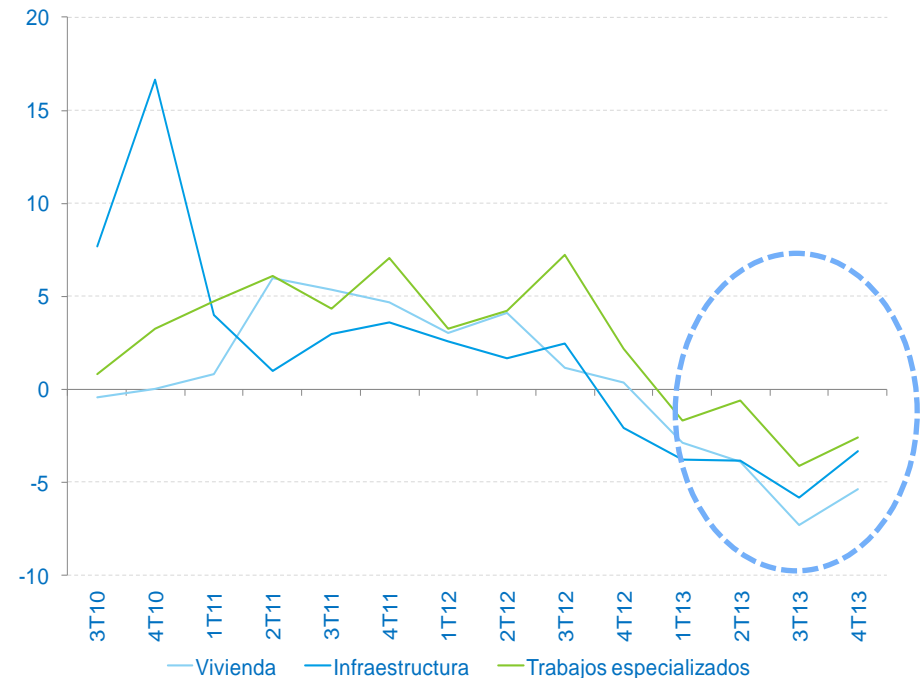
Fuente: BBVA Research, con información de la SHCP.



Construcción, componentes, 2010-2'13

(Var %, a/a)

Fuente: BBVA Research con información del INEGI.

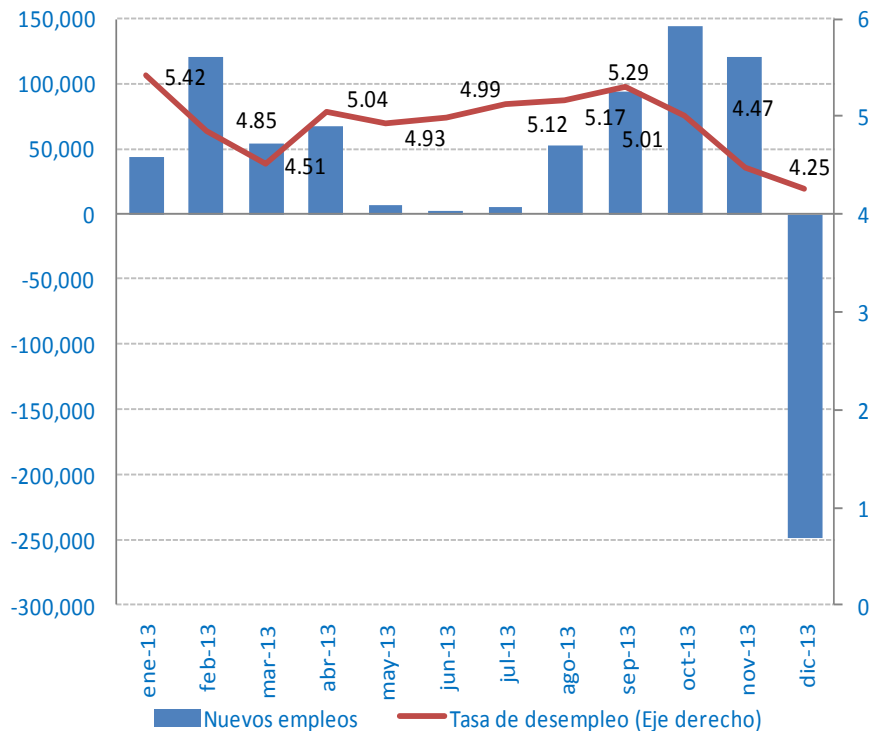


No obstante, la aceleración será gradual: la creación de empleo debe fortalecerse para impulsar el consumo...

Creación de empleo formal y tasa de desempleo, 2013

(Plazas de trabajo y porcentajes)

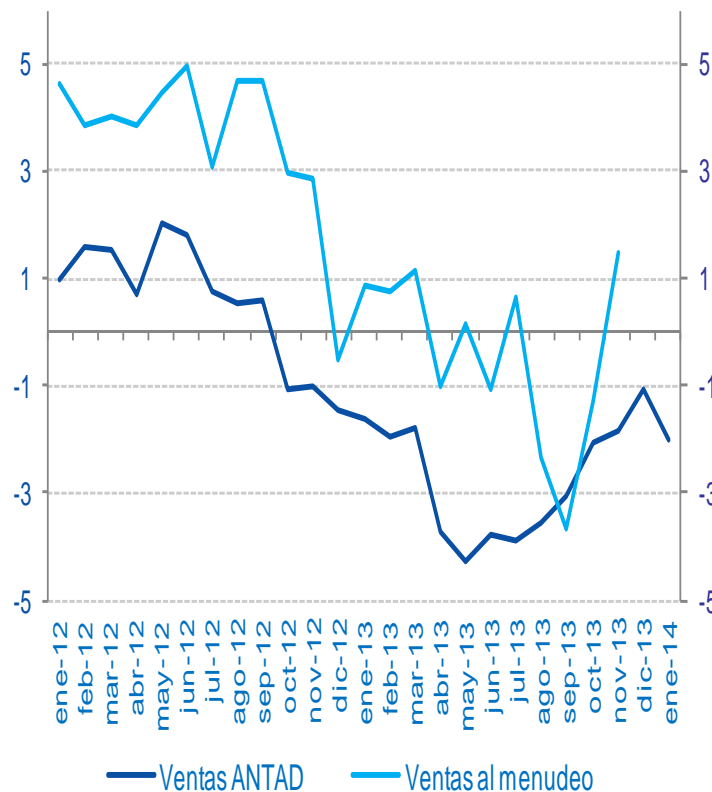
Fuente: BBVA Research con información de la STPS.



Ventas al menudeo y ventas ANTAD, 2012-2014

(Var % a/a, ae)

Fuente: BBVA Research con información del NEGI. ae = ajustado por estacionalidad

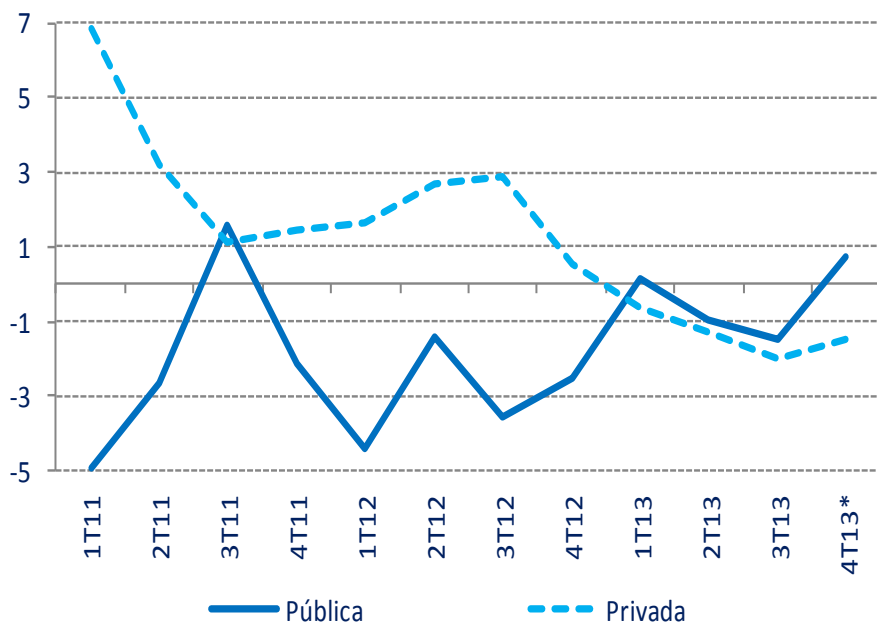


...la inversión aumentar, apoyada por la inversión pública, y la demanda externa continuar acelerándose

Inversión, componentes, 2011-2013

(Var % t/t, ae)

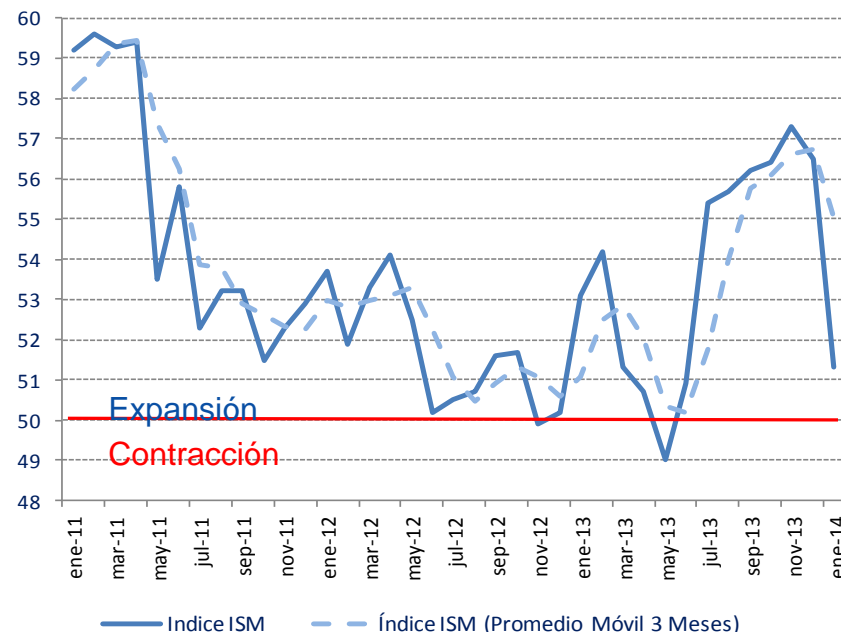
Fuente: BBVA Research con información del NEGI. ae = ajustada por estacionalidad. * 4T13 estimado.



EE.UU.: ISM Manufacturero, 2011-2014

(Var % a/a, ae)

Fuente: BBVA Research, con información del Manufacturing ISM Report on Business. ae = ajustada por estacionalidad.



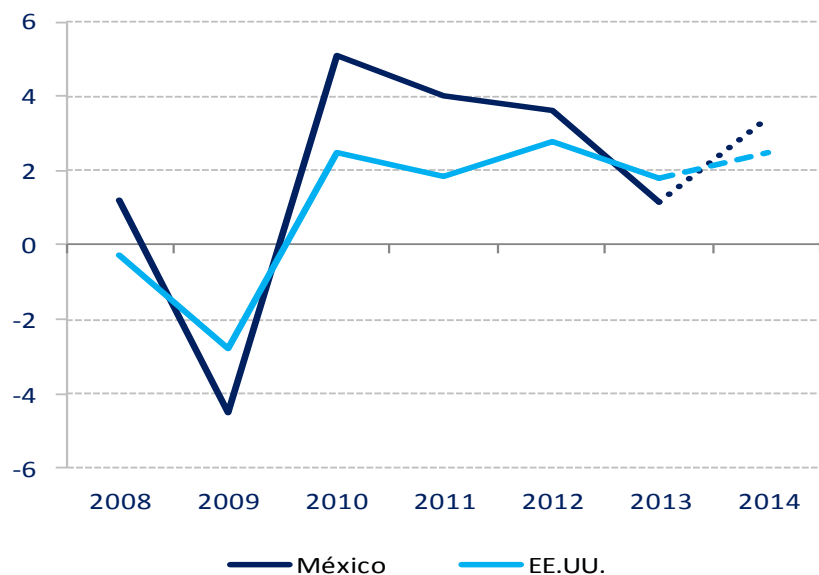
En suma, después del lento crecimiento en 2013 estimado en 1.2%, esperamos un repunte para 2014 a 3.4%

Recuperación resultado de:

- 1) Un arrastre de la economía de los EE.UU., en particular de la producción industrial
- 2) Un incremento en el gasto público

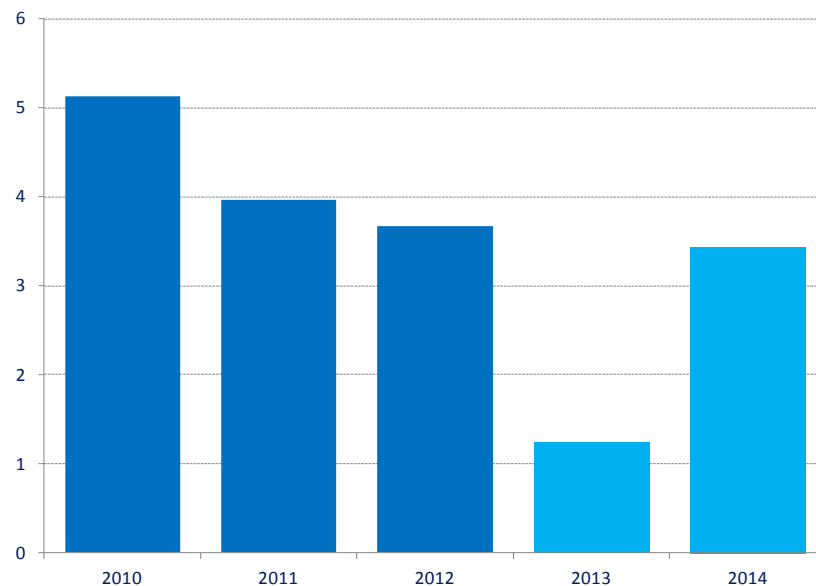
PIB de México y los Estados Unidos, 2008-2014, var% a/a, ae

Fuente: BBVA Research, con información del INEGI y del BEA.
ae=ajustada por estacionalidad.



Escenario de crecimiento del PIB en México, var% a/a

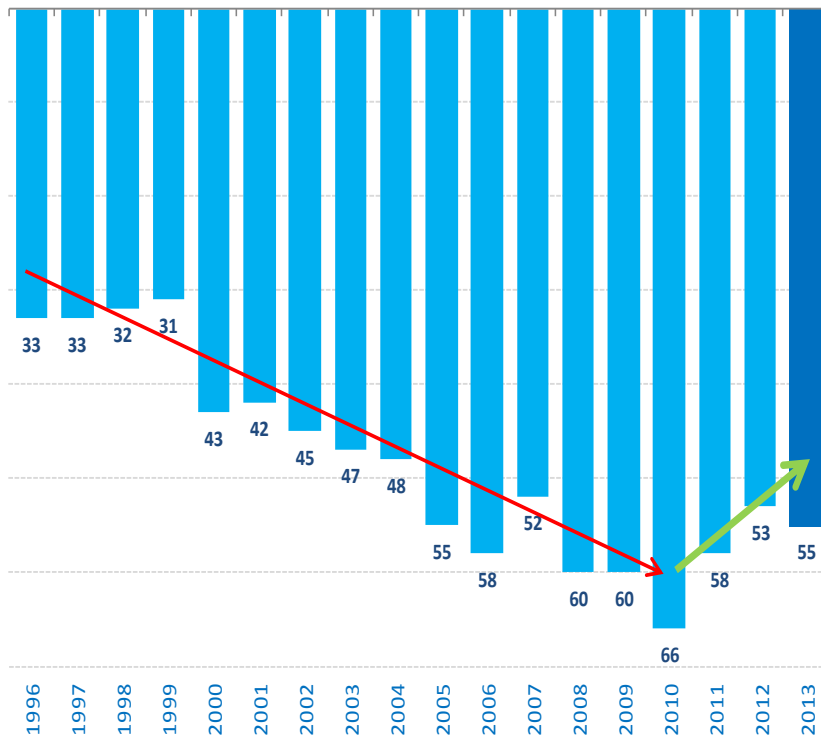
Fuente: BBVA Research



A pesar de sus rezagos, México tiene una economía atractiva para las inversiones ...

México: posiciones en el índice de competitividad global, 1996-2013*

Fuente: BBVA Research, con datos del Foro Económico Mundial (WEF). *Nota: Hacia la posición número 1 se encuentran los países mejor posicionados en competitividad a nivel mundial.



Política macroeconómica prudente y estable

Un país con una gran apertura comercial

Reformas estructurales

Receptor de inversión

De acuerdo con la UNCTAD, en cuanto al atracción de IED en 2013 México se ubicó en el sitio 12 a nivel mundial, fue el séptimo entre las economías emergentes y el tercero en América Latina

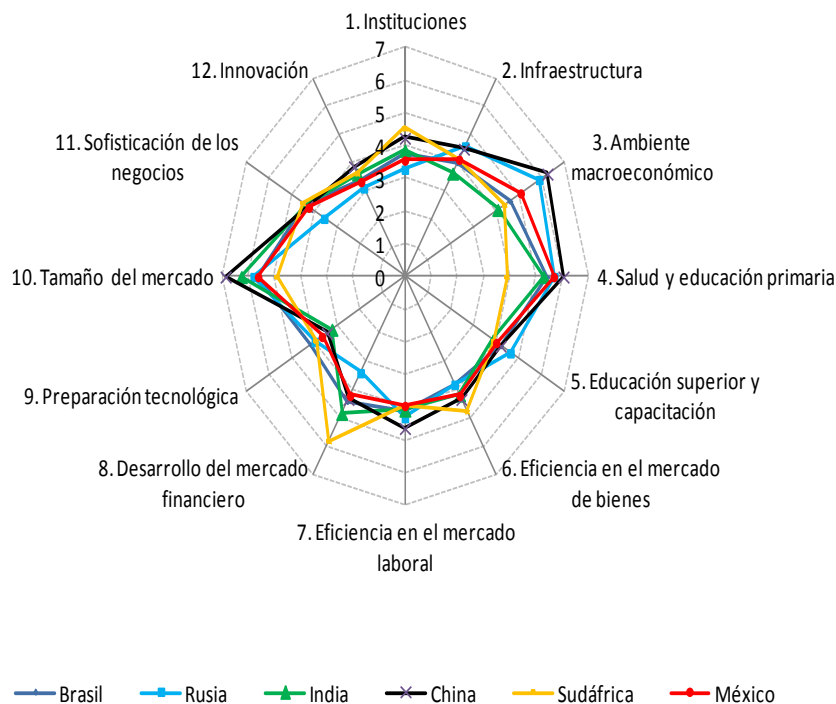
Tamaño de mercado

Integración con EEUU

...además, está mejor posicionado que la mayoría de los BRICS. Por lo que las reformas podrían situarlo en una posición muy competitiva y generar un crecimiento económico elevado

Puntuación en los subíndices de competitividad global de los BRICS y México, 2013-2014*

Fuente: BBVA Research, con datos del Foro Económico Mundial (WEF). *Nota: Más cerca del centro el país está peor posicionado y viceversa.



Entre los BRICS, México destaca en:
 Ambiente macroeconómico
 Salud
 Educación primaria

En ningún caso México estuvo peor ubicado que el país con menor evaluación de los BRICS en cada subíndice

México parte de un nivel favorable para que las reformas hagan un país muy competitivo, por lo que 2014 podría ser el año en que se sienten las bases de un crecimiento mayor en los próximos años.

Sección 1

La expansión global continuará con una mayor contribución de las economías avanzadas

Sección 2

La recuperación ha comenzado pero la competitividad debe continuar mejorándose mediante la implementación de reformas

Sección 3

La inflación repunta debido al choque fiscal, pero de forma moderada y transitoria

Sección 4

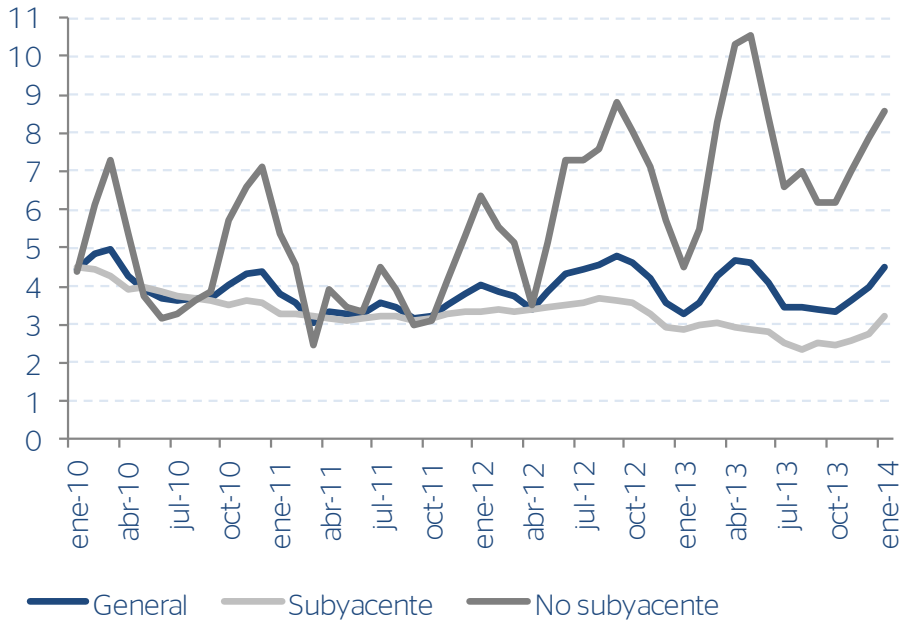
Diferenciación en los mercados financieros en México

Como se esperaba, la inflación repuntó al arranque del año por el efecto de la reforma fiscal

Inflación y componentes

Var. % anual

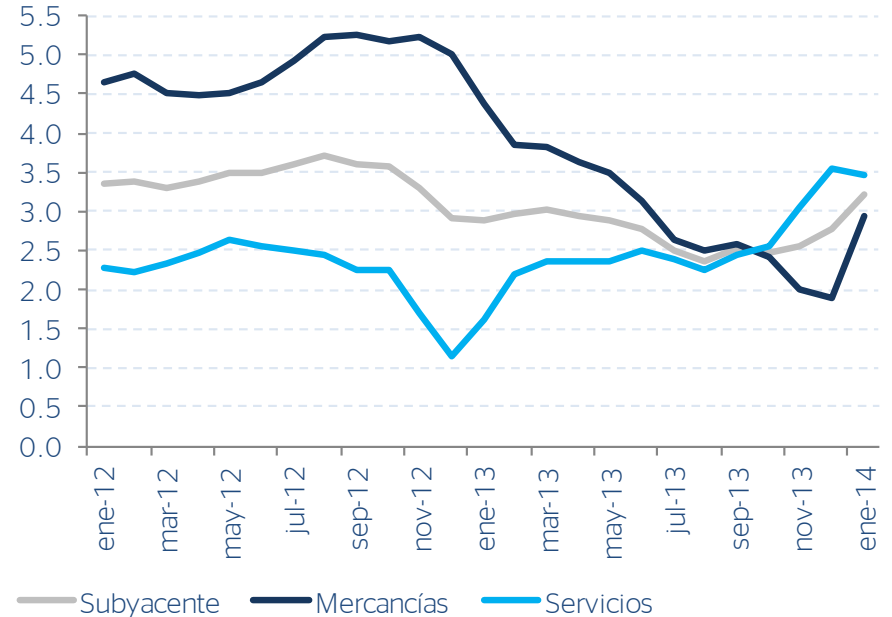
Fuente: BBVA Research, INEGI



Inflación subyacente y componentes

Var. % anual

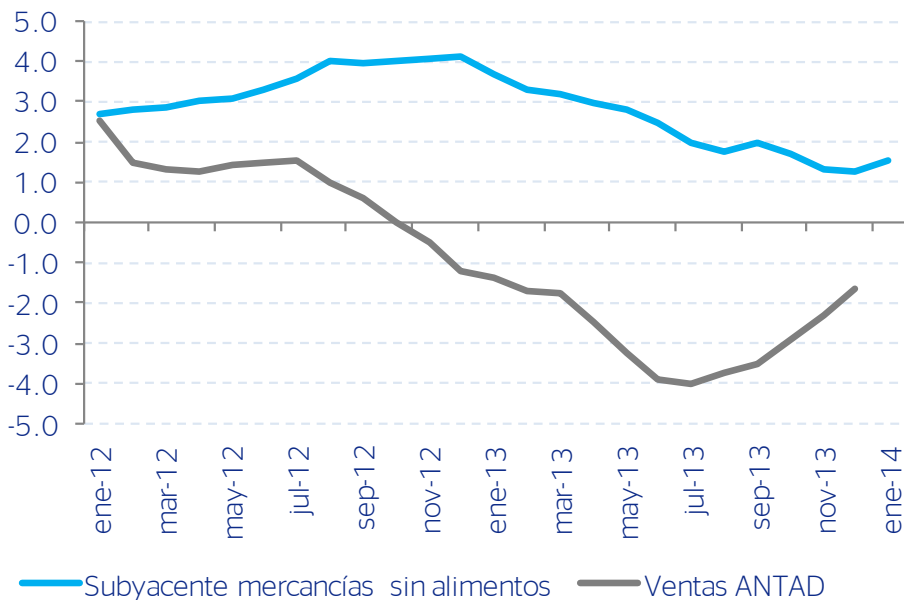
Fuente: BBVA Research, INEGI



No anticipamos efectos de segundo orden en un contexto de elevada holgura económica, pero habrá que estar vigilantes con los precios de los servicios

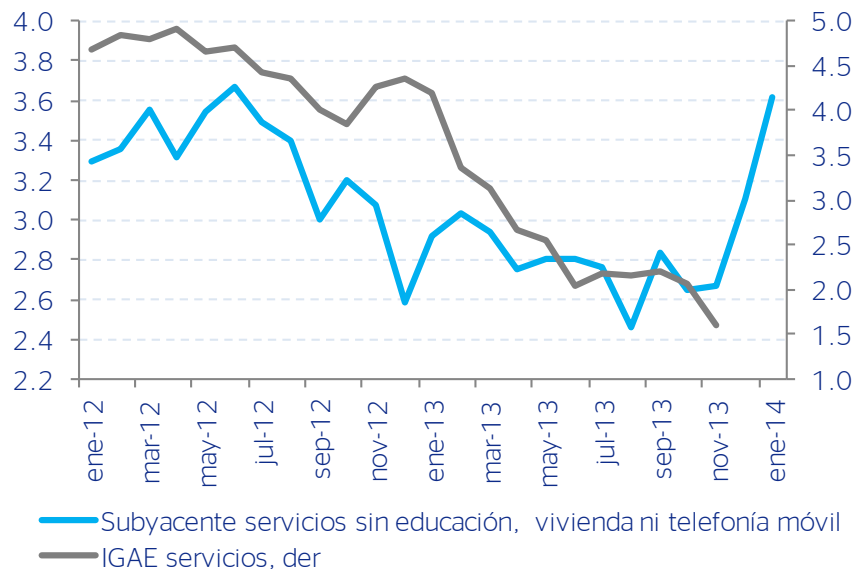
Inflación subyacente mercancías sin alimentos y ventas ANTAD, ae

Var. % anual; Ventas ANTAD es pm3m
Fuente: BBVA Research, INEGI



Inflación subyacente servicios sin educación, vivienda y telefonía móvil* e IGAE servicios, ae

Var. % anual; IGAE servicios es pm3m
•A partir de índice propio construido por BBVA Research
•Fuente: BBVA Research, INEGI

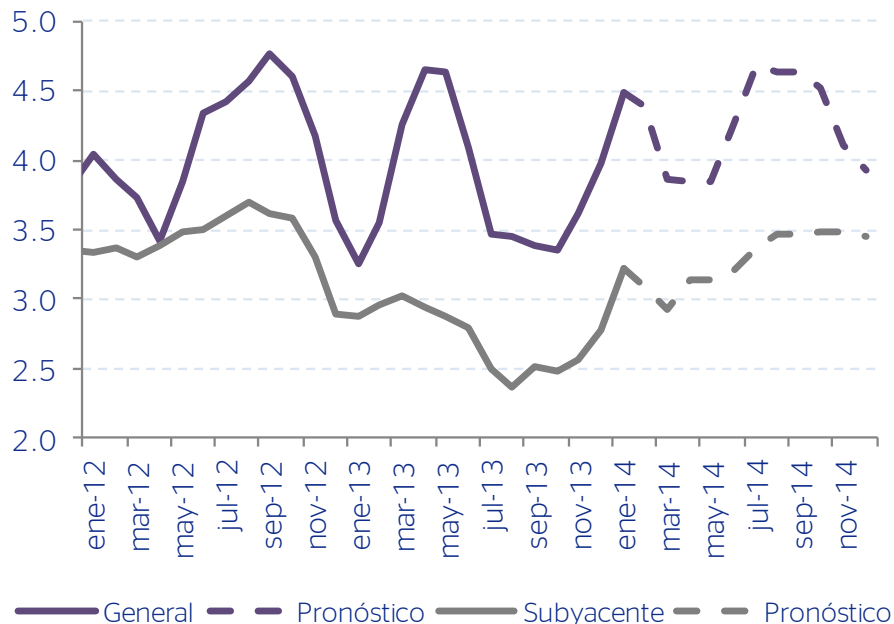


Preveemos que la inflación cerrará el año en 3.9%, pero la probabilidad de que se ubique entre 4.0 y 4.5% es mayor a 30%

Perspectivas de inflación

Var. % anual

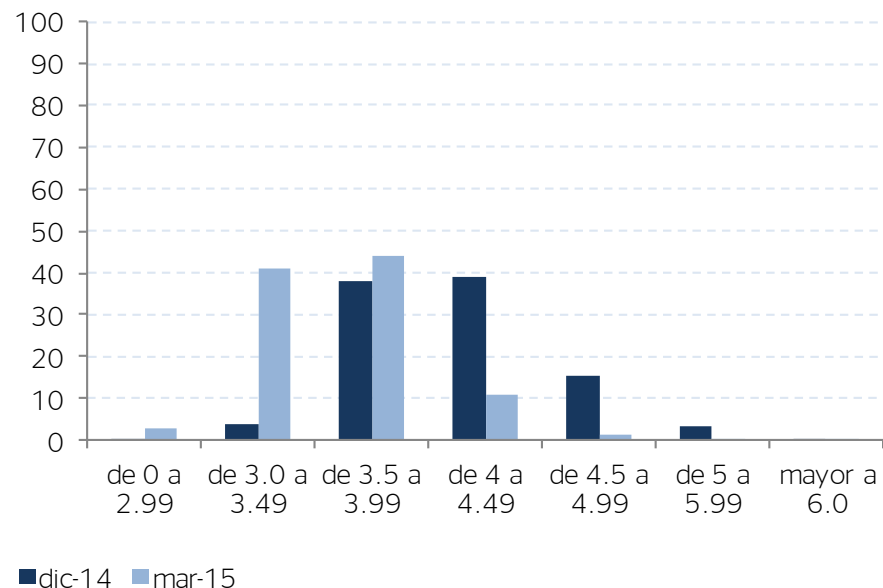
Fuente: BBVA Research, INEGI



Probabilidad de los distintos rangos para la inflación general en dic de 2014 y mar de 2015

Var. % anual

Fuente: BBVA Research,., probabilidades estimadas con un modelo probit ordenado

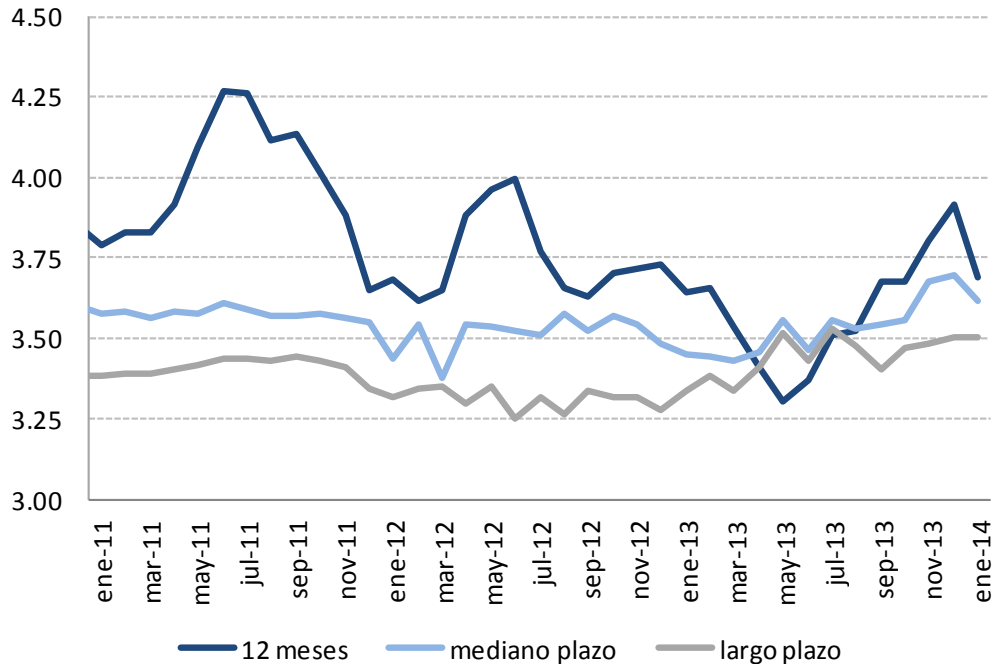


La tasa monetaria se mantendría sin cambios en este escenario de inflación moderada y transitoria, y ausencia de presiones de demanda

Expectativas de inflación

Var. % anual

Fuente: BBVA Research, INEGI



Habrá que estar atentos que no se observe un aumento de las expectativas de inflación o contagio al resto de precios

Sección 1

La expansión global continuará con una mayor contribución de las economías avanzadas.

Sección 2

La recuperación ha comenzado pero la competitividad debe continuar mejorándose mediante la implementación de reformas.

Sección 3

La inflación repunta debido al choque fiscal, pero de forma moderada y transitoria.

Sección 4

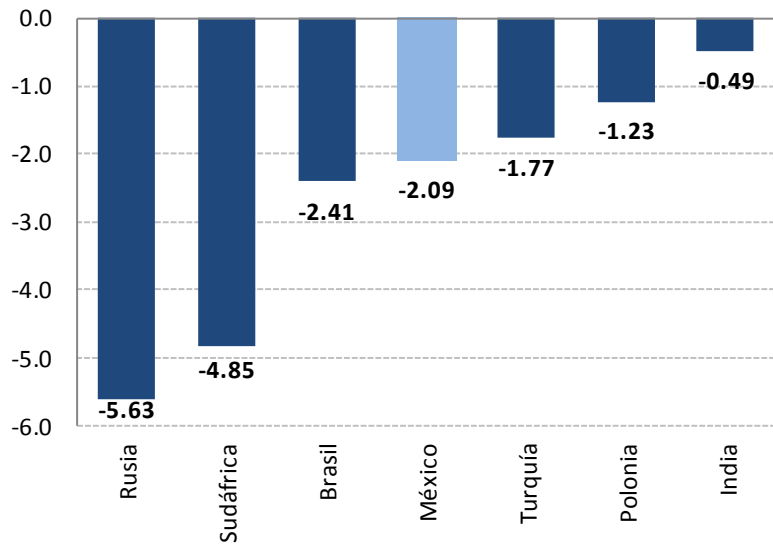
Diferenciación en los mercados financieros en México.

Alza de la aversión global al riesgo genera volatilidad en los mercados financieros de países emergentes ...

Datos por debajo de lo esperado de la economía china aunados a la menor inyección de liquidez por parte de la Reserva Federal generaron un alza en la aversión al riesgo que se tradujo en una venta generalizada de activos de países emergentes.

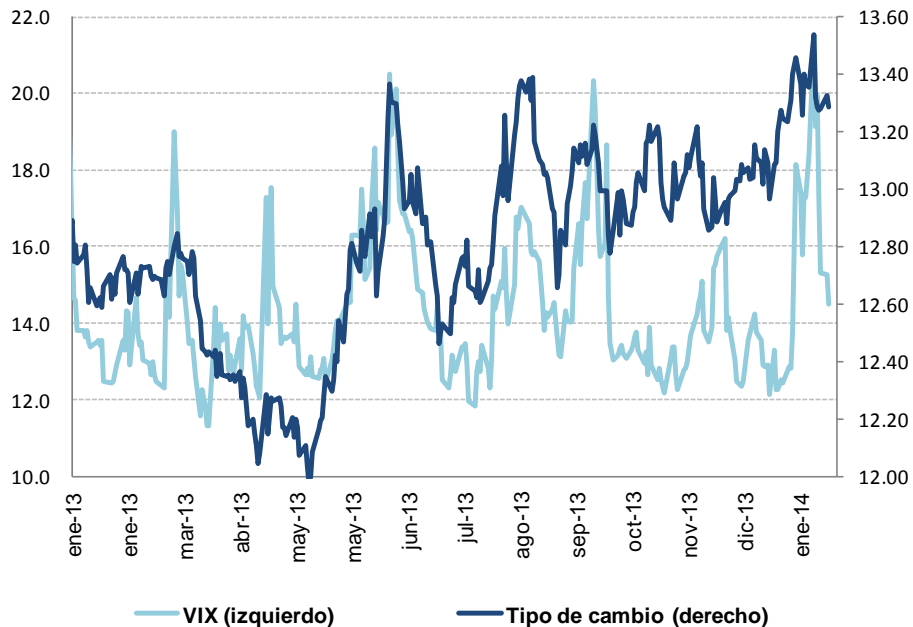
Variación cambiaria durante 2014 (%)

Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg



Tipo de cambio y aversión al riesgo (ppd, índice VIX%)

Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

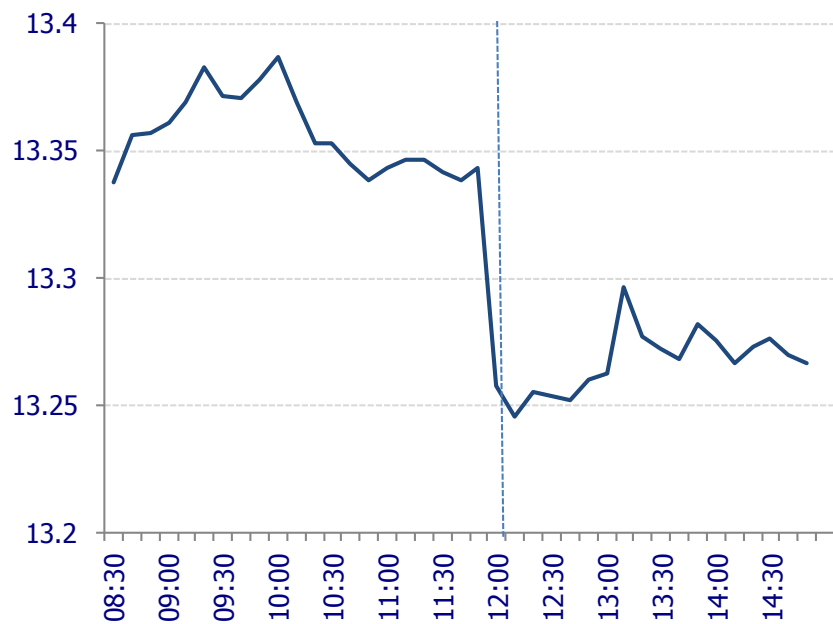


En este contexto México se distingue con un alza de su calificación de deuda soberana ...

- Moody's subió la calificación de deuda soberana de México a A3 desde Baa1 y lo sitúa entre los países con mejor calificación crediticia en LATAM detrás de Chile.
- Los mercados reaccionaron favorablemente al anuncio.

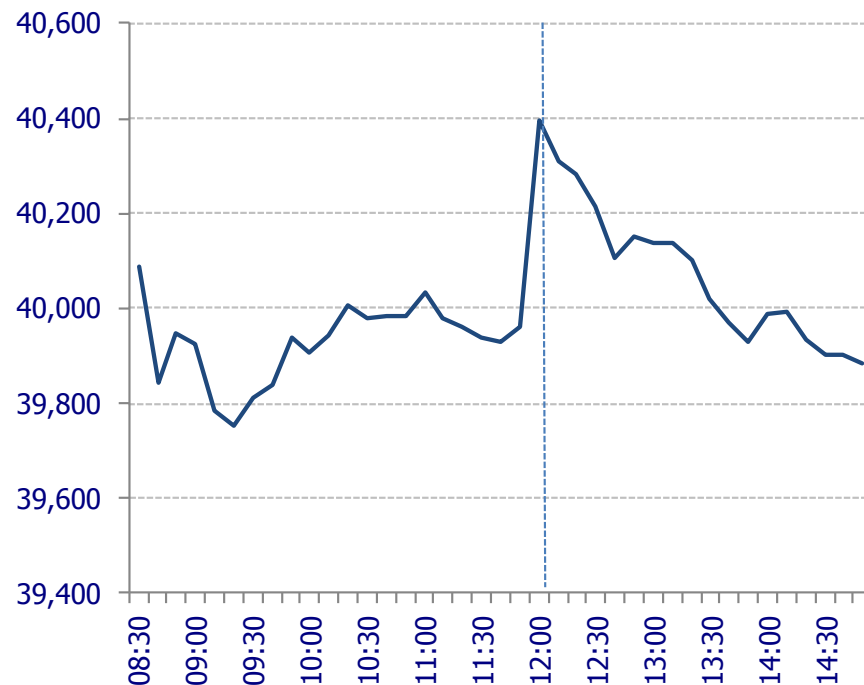
Tipo de cambio intradía, 5 de febrero 2014 (ppd)

Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg



Bolsa Mexicana de Valores (Índice intradía 5 de febrero 2013)

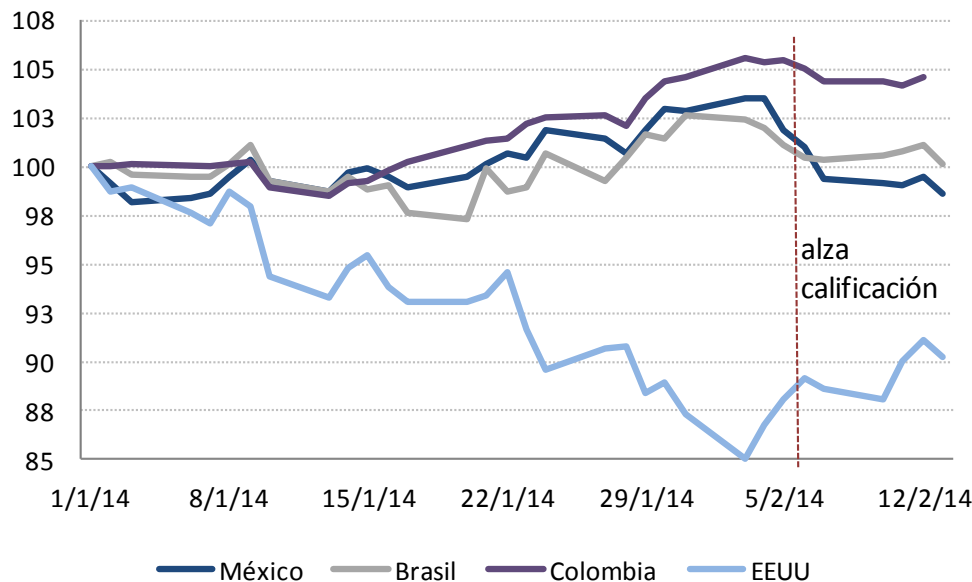
Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg



...que contribuye a menores costos de financiamiento y a una diferenciación positiva

Rendimiento a vencimiento a 10 años. bonos gubernamentales (índice 01/01/14=100)

Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg



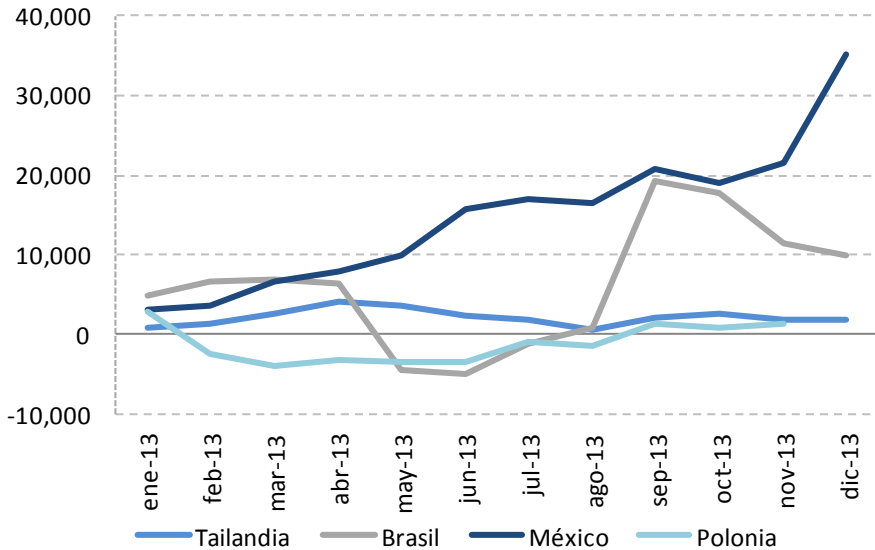
Ante la mayor demanda de activos seguros las tasas de EEUU cayeron mientras que las de países emergentes se elevaron

En México, la tasa de largo plazo ha descendido a niveles previos al aumento de la aversión al riesgo

Además, y en contraste con otros emergentes, no se observan salidas abruptas de flujos de inversión extranjeros

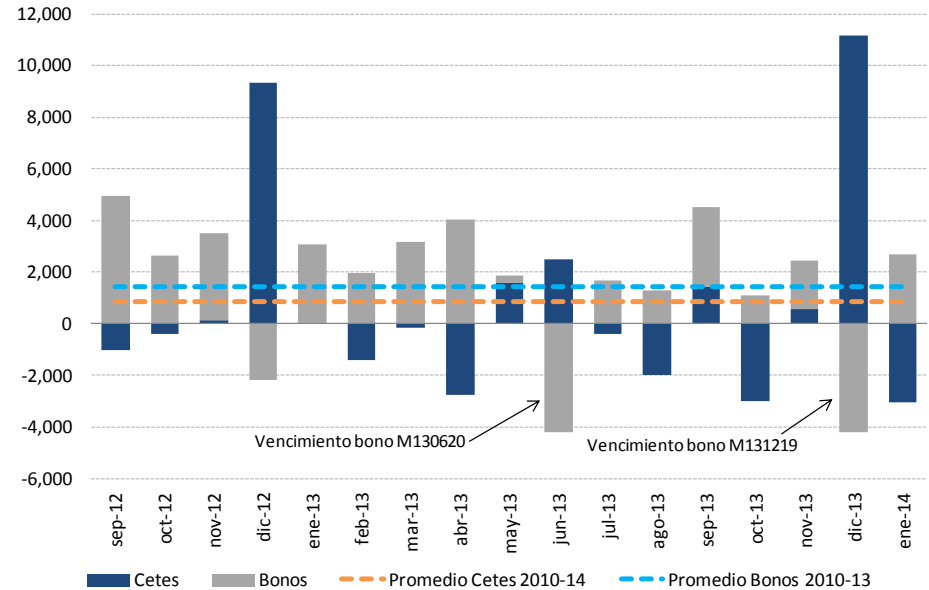
Flujos acumulados a instrumentos de renta fija por parte de extranjeros (millones de dólares)

Fuente: BBVA Research con datos de los bancos centrales en cuestión



Cambio en la tenencia de instrumentos de renta fija por parte de extranjeros (millones de dólares)

Fuente: BBVA Research con datos de Banxico



Situación México



Situación México

Primer Trimestre 2014
Análisis Económico

- La expansión global continuará en 2014-15, ahora con una mayor contribución de las economías avanzadas
- Después de la desaceleración del año pasado en México, el repunte de la economía ha comenzado. No obstante, las reformas deben continuar avanzando para mejorar el nivel de competitividad del país
- Los activos financieros de México se diferencian favorablemente en un entorno de volatilidad y reducción de la liquidez global

Primer trimestre de 2014

México DF, 17 de febrero de 2014



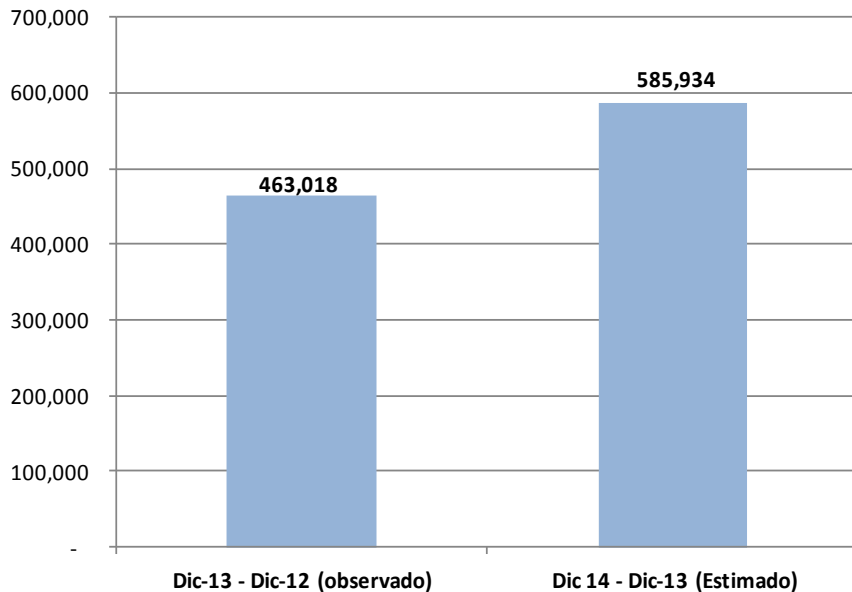
Perspectiva de número total de trabajadores afiliados al IMSS

- Al final de 2013 el número total de trabajadores afiliados al IMSS aumentó en 463 mil personas y estimamos que en 2014 este dato sea de 586 mil

Incremento Anual en el Número Total de Trabajadores Afiliados al IMSS

Cifras en unidades

Fuente: BBVA Research, INEGI



Número Total de Trabajadores Afiliados al IMSS, IGAE e índice de Inversión Fija Bruta

Var. % anual

Fuente: BBVA Research, INEGI

