

Situación México

Segundo Trimestre de 2012

México DF, 9 de Mayo de 2012

Índice

- 1. Escenario global: recuperación gradual, heterogénea y con riesgos sesgados a la baja desde Europa**
2. México, creciendo el 3.7%: inflación anclada, mejoras de competitividad y favorables condiciones de financiamiento
3. México, un EAGLE con el reto de aumentar sus intercambios con Asia

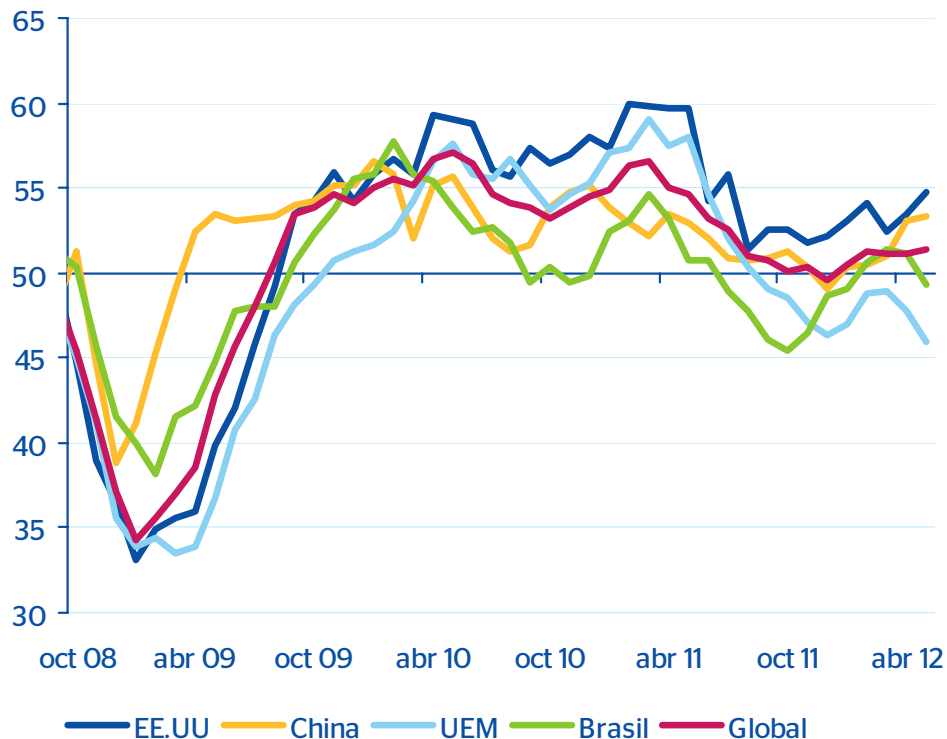
Entorno global: recuperación gradual y heterogénea

Los indicadores disponibles muestran que la actividad está en un proceso de gradual mejoría desde los niveles de finales de 2011.

Evoluciones heterogéneas de EEUU y las principales Economías Emergentes por un lado y del Área del Euro por otro. Las mejoras son, en todo caso, muy acotadas.

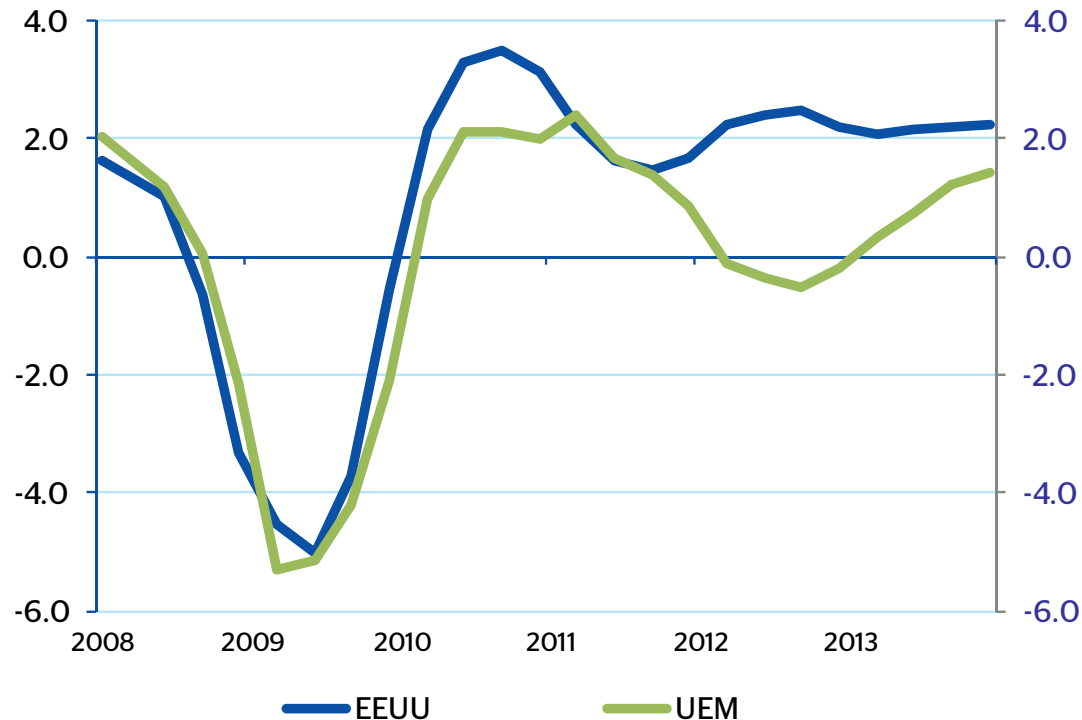
Índices de confianza empresarial (PMI)

Fuente: BBVA Research



Crecimiento Económico (% PIB, a/a)

Fuente: BBVA Research

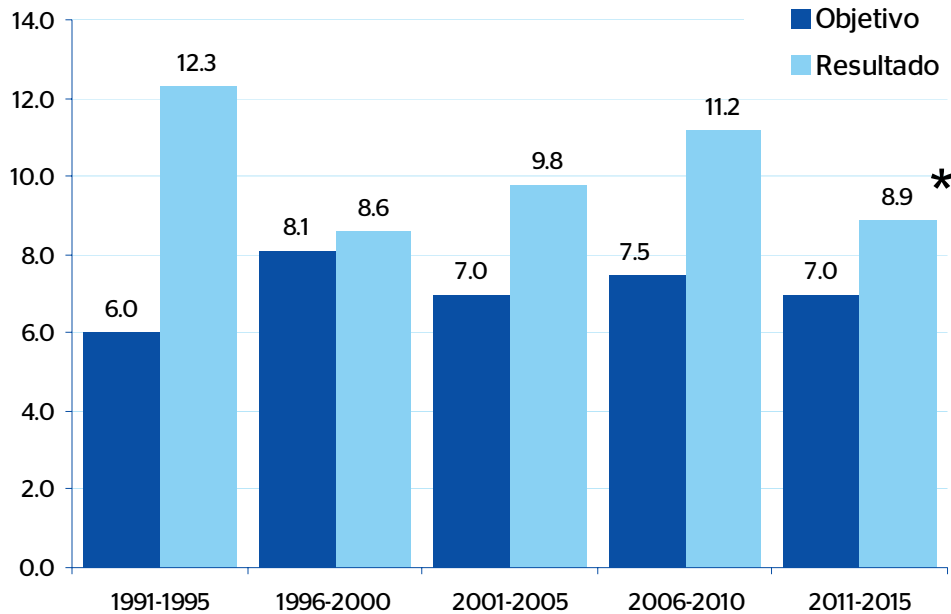


Economías Emergentes: aterrizaje suave

En las economías emergentes, China mantiene su perfil de **desaceleración gradual** con el margen de apoyo de las políticas (monetaria y fiscal), mientras que en Latinoamérica, el reducido impacto financiero de la crisis europea y la fortaleza de la demanda doméstica con fortaleza de precios de las materias primas permiten esperar una suave recuperación.

China: crecimiento observado y objetivos quinquenales

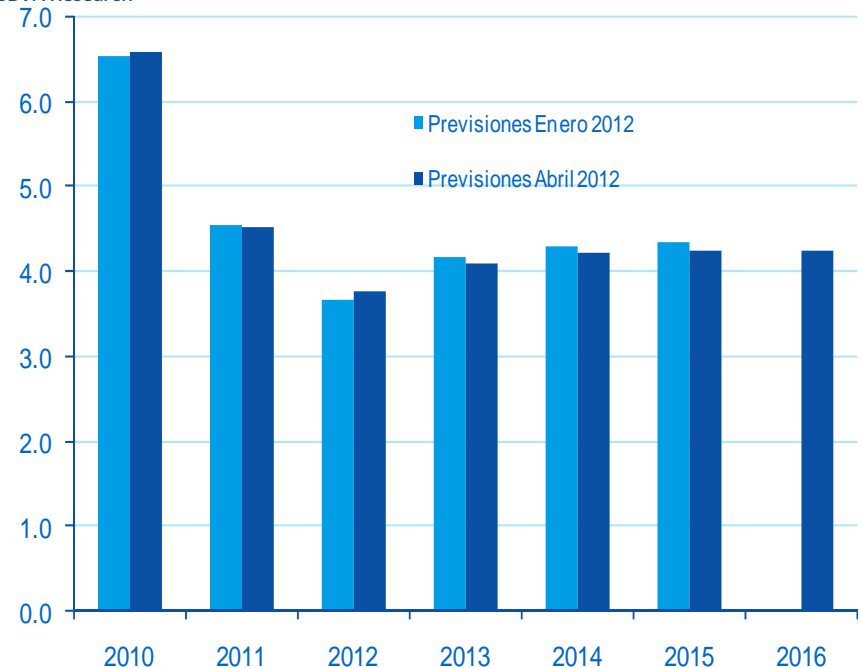
Fuente: BBVA Research y CEIC



* Previsión BBVA

Latinoamérica, perspectivas de crecimiento

Fuente: BBVA Research



Latam 6: ARG, BRA, COL, CHI, PER, VEN.

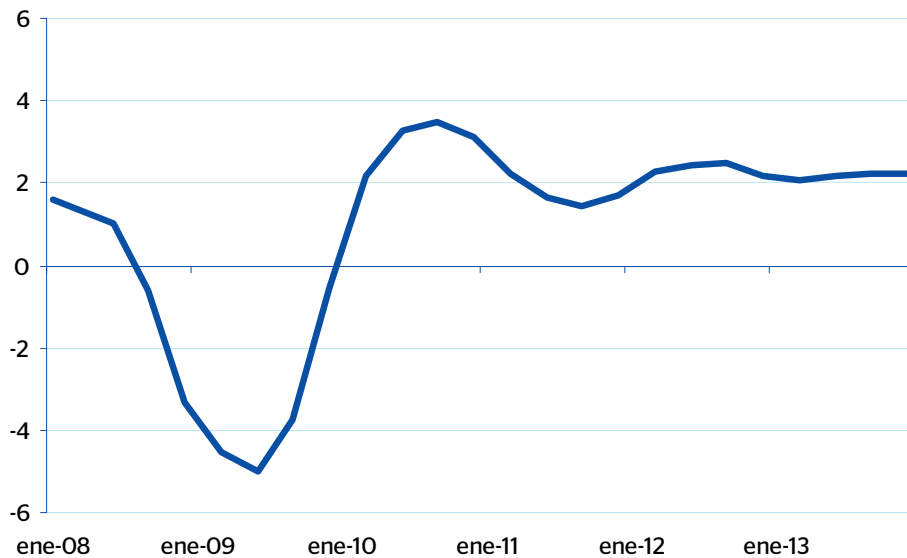
EEUU: recuperación acotada

El crecimiento mejora en 2012, pero estará limitado por el proceso de **desapalancamiento**.

La **reducción de la tasa de paro es moderada** dada la suavidad de la salida cíclica tras la recesión y además ha de tenerse en cuenta que se produce con **caída de la tasa de actividad**.

EEUU: Crecimiento PIB (%interanual)

Fuente: BBVA Research



EEUU: Tasa de paro

Fuente: BBVA Research y Haver



EEUU: ... con incertidumbre en la consolidación fiscal

La política monetaria está soportando la mayor parte del peso de mantener la demanda del sector privado.

La **política fiscal** y las reformas estructurales deben actuar con una perspectiva de medio plazo, para lo que el grado de incertidumbre es elevado.

Política Monetaria

La recuperación reduce la probabilidad de otra expansión cuantitativa (QE3)

Los tipos de interés se mantendrán bajos por un periodo muy prolongado

Con todo, una mayor expansión cuantitativa se produciría rápidamente en caso de deterioro del crecimiento

Política Fiscal

Si no hay cambio de medidas, a finales de 2012 se producirá una fuerte contracción fiscal, que podría afectar intensamente a la actividad

A pesar de la incertidumbre por las elecciones, esperamos una consolidación fiscal gradual, que afecte ligeramente al crecimiento en 2013

El principal problema es la falta de avances para abordar la consolidación en el largo plazo

Área del Euro: recesión en 2012, heterogeneidad y riesgos a la baja

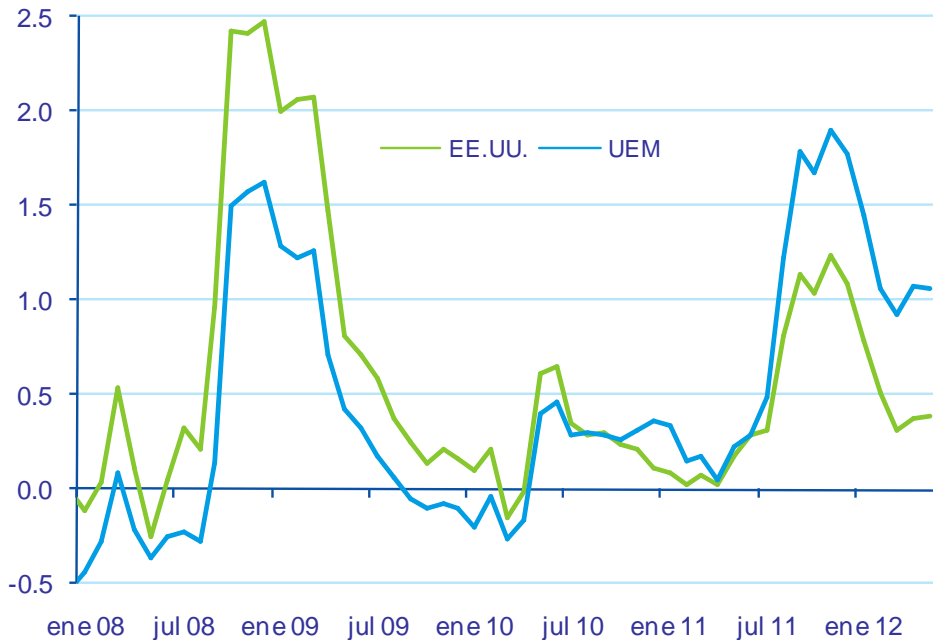
Las tensiones financieras han vuelto a aflorar especialmente en la periferia Europea tras evaporarse el efecto de las subastas de liquidez a largo plazo del BCE.

En el escenario central se asume que se seguirán tomando medidas decisivas que poco a poco vayan disminuyendo las tensiones financieras. Los riesgos alrededor de este escenario están fuertemente sesgados a la baja.

El crecimiento del área será bajo y muy heterogéneo entre países la zona euro, con las economías periféricas como las más afectadas por las tensiones financieras y la consolidación fiscal.

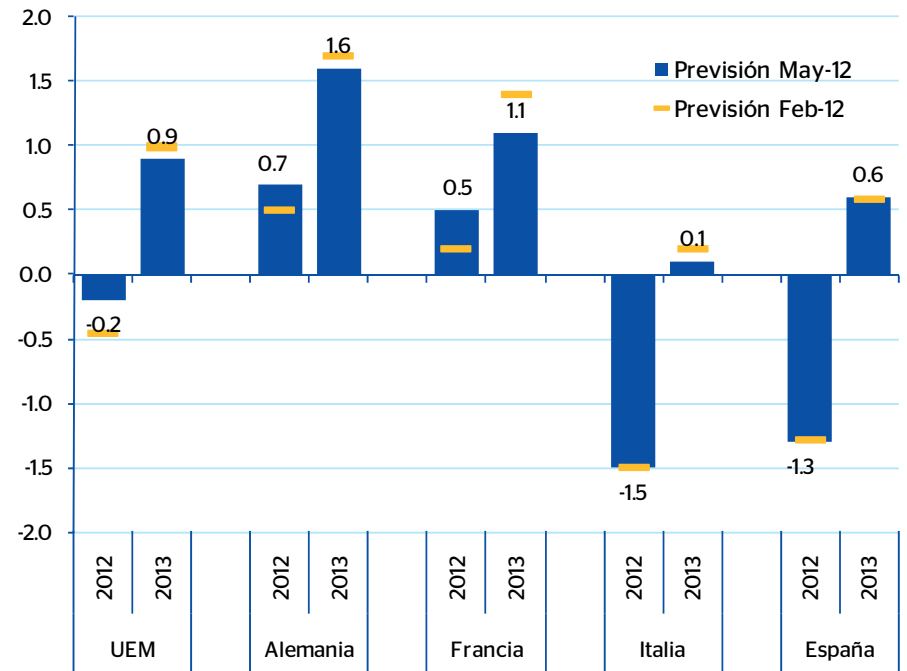
Índice BBVA de tensiones financieras

Fuente: BBVA Research



UEM: Crecimiento PIB

Fuente: BBVA Research



La crisis de la deuda europea: avances, pero asuntos por resolver

Algunos avances...

... pero asuntos pendientes aún

1

Implementación de la quita de deuda griega

Un cortafuegos soberano creíble

2

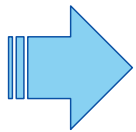
Aprobación del tratado fiscal

Mayores avances hacia una unión fiscal

3

Provisión de liquidez de largo plazo por parte del BCE

Agenda para promover el crecimiento



La autoridades se mantienen por detrás de los acontecimientos

1 El cortafuegos soberano (EFSF/ESM) no es suficiente para calmar a los mercados

Acuerdo del 30 de marzo (ESM)

Nueva capacidad de préstamo disponible: 500 mm EUR (aparte de 200 mm ya comprometidos por el EFSF)

EFSF puede continuar prestando hasta mediados de 2013, para permitir la capitalización del ESM

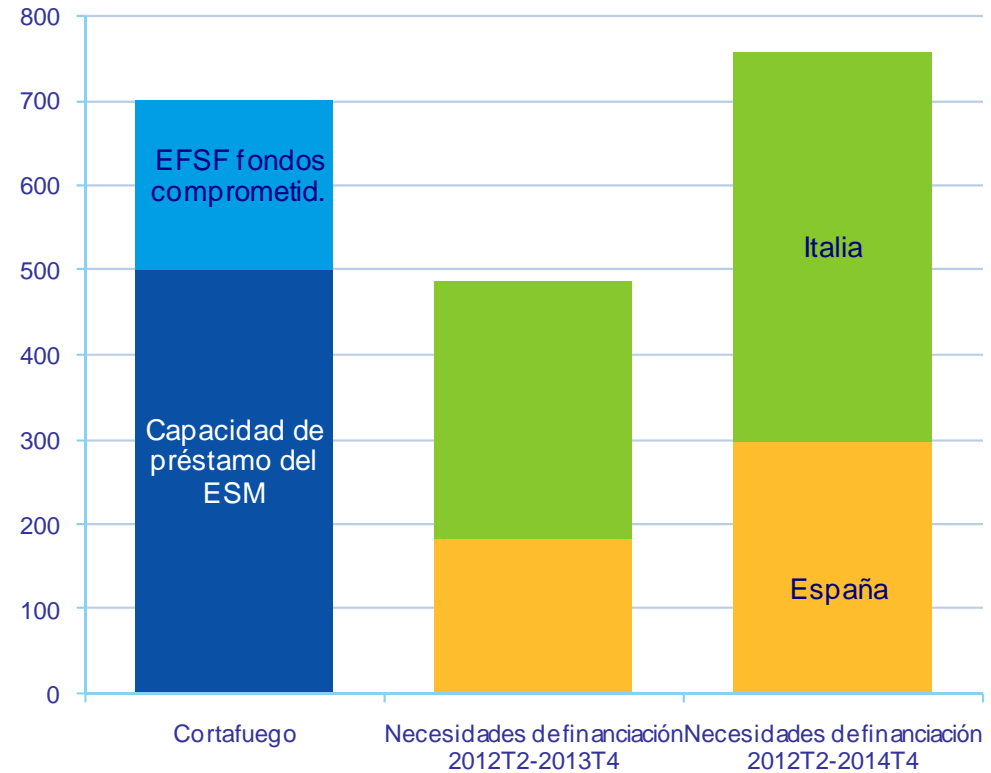
Pero...

No es suficiente para cubrir de forma creíble las necesidades de financiación de España e Italia

El incremento de recursos del FMI (330 mm de euros) no necesariamente se destinaría a Europa

Recursos ESM/EFSF y necesidades brutas de financiación en España e Italia (déficit y deuda de largo plazo)

Fuente: BBVA Research y Bloomberg



2 Se aprueba el tratado fiscal, pero aún a la espera de una hoja de ruta

El tratado fiscal compromete a los gobiernos a establecer reglas constitucionales para limitar los déficits estructurales como máximo a un 0,5% del PIB.

Incluye reglas de mayoría inversa para evitar sanciones de 0,1% del PIB por incumplimiento. Con todo, no hay avances en relación a una unión fiscal.

Tratado fiscal

Relativamente poco estricto: se permiten desviaciones transitorias de la regla de déficit estructural por “circunstancias extraordinarias”

Riesgo de ser poco efectivo para contener los déficits en el largo plazo

Puede verse como poco ambicioso como para justificar una acción más decidida por parte del BCE con el apoyo de Alemania

Aún pendiente: hoja de ruta hacia una unión fiscal.

Eurobonos: convenientes como mecanismo de aseguramiento

La propuesta de bonos “azules” y “rojos” tiene la ventaja de mantener cierta disciplina de mercado

No necesariamente una unión con transferencias fiscales

3

La liquidez de largo plazo del BCE calmó temporalmente a los mercados...

Diferencial soberano con Alemania (bono a 10 años, pbs)

Fuente: Bloomberg y BBVA Research

Durante el primer trimestre, disminuyó el riesgo de liquidez de los bancos europeos...

... y los mercados de financiación se reabrieron con cierta cautela, ayudando a reducir las primas de riesgo soberanas,

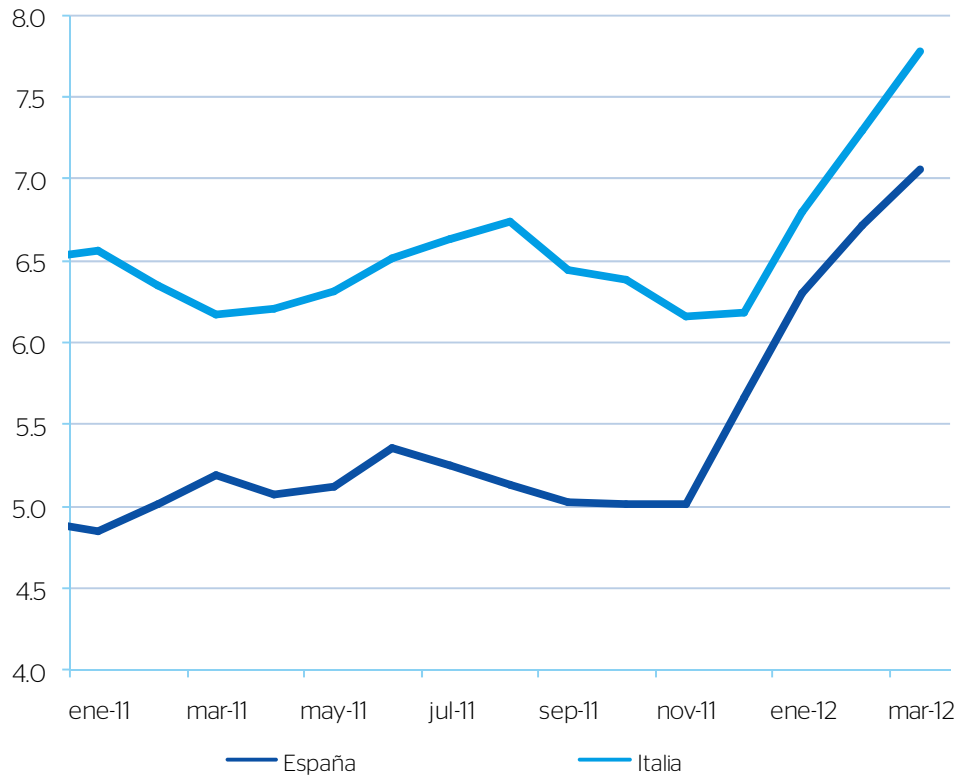
Pero estos efectos han sido temporales. Las dudas recientes sobre España han incrementado las tensiones.

En cualquier caso, el BCE puede servir solamente como un puente hacia el largo plazo, que depende de las reformas estructurales y de una agenda para el crecimiento

3 ... pero también incrementó la exposición de los bancos al soberano

Tenencias de bonos de la zona Euro como porcentaje de los activos totales del Sistema Bancario(%)

Fuente BCE y BBVA Research



- Intervención indirecta del BCE en el mercado de bonos soberanos a través de la banca
- Aumento de la exposición de la banca al soberano incrementa el potencial de retroalimentación negativa entre ambos
- Refuerza la necesidad de una solución definitiva a las dudas sobre la solvencia soberana y un mecanismo de provisión de liquidez

La crisis europea es aún el mayor riesgo para la economía global

Crisis

Es preocupante que las tensiones hayan regresado rápidamente después de: (i) la inyección de liquidez de largo plazo del BCE; (ii) las reformas estructurales en España e Italia, y (iii) las decisiones sobre el ESM y el tratado fiscal.

¿Por qué?

Riesgo de retroalimentación negativa entre austeridad y recesión
Riesgo de restructuración soberana y prelación del ESM

Hoja de ruta hacia la integración fiscal

La consolidación fiscal debe ser gradual
y con planes explícitos para un horizonte multianual.
Debe centrarse en los déficits estructurales.

No se debe poner todo el peso en las medidas de austeridad, sino en reformas estructurales a cambio de una estrategia de crecimiento

Relanzar la inversión europea en infraestructuras

Solución:

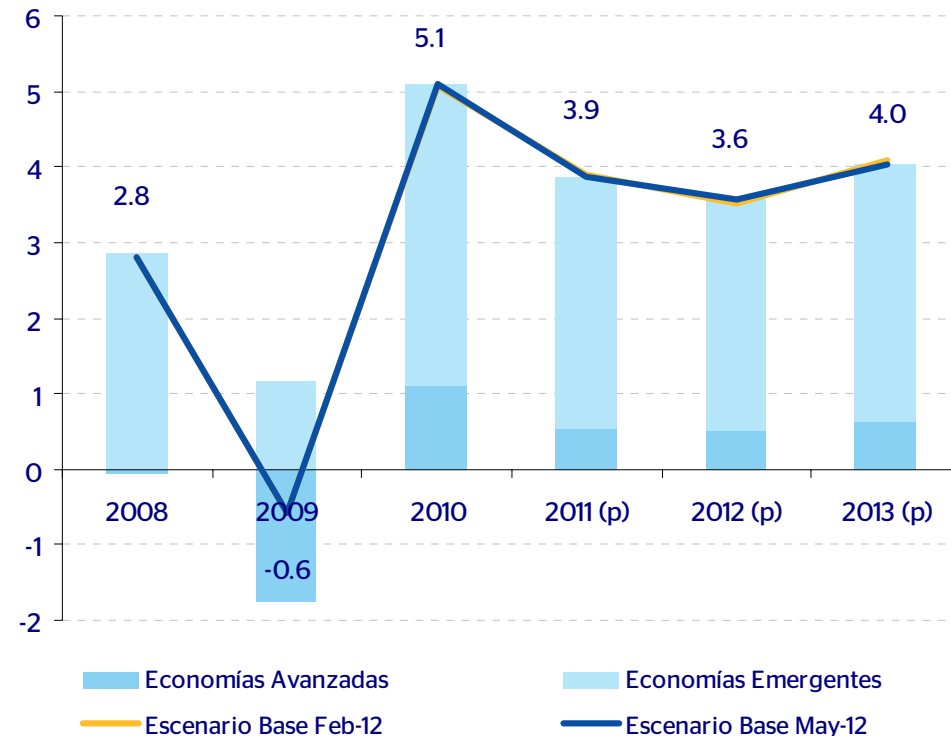
eliminar
escenarios
“de cola”

Entorno global: gradual recuperación y riesgos sesgados a la baja desde Europa

- 1** El crecimiento mundial se recuperará gradualmente en 2012 del bache del cuarto trimestre de 2011. Seguirá situado entre 3,5% y 4% en 2012 y 2013.
- 2** Los riesgos sobre el crecimiento están fuertemente sesgados a la baja por la continuación de la crisis europea.
- 3** Ha habido algunos avances para resolver la crisis, pero aún faltan pasos importantes: un cortafuegos soberano más potente, una hoja de ruta para la unión fiscal y una agenda para el crecimiento.
- 4** Las economías emergentes siguen en camino hacia un aterrizaje suave, y aportarán el 80% del crecimiento mundial en 2012 y 2013.

Crecimiento Mundial (%)

Fuente: BBVA Research



Índice

1. Escenario global: recuperación gradual, heterogénea y con riesgos sesgados a la baja desde Europa
2. **México, creciendo el 3.7%: inflación anclada, mejora de competitividad y favorables condiciones de financiamiento**
3. México, un EAGLE con el reto de aumentar sus intercambios con Asia

La coyuntura avala la continuidad del crecimiento al comienzo de 2012

La mayoría de los indicadores de expectativas, actividad, empleo y gasto son consistentes con un escenario de crecimiento que en los primeros meses de 2012 mejoraría los registros del PIB del 4T11

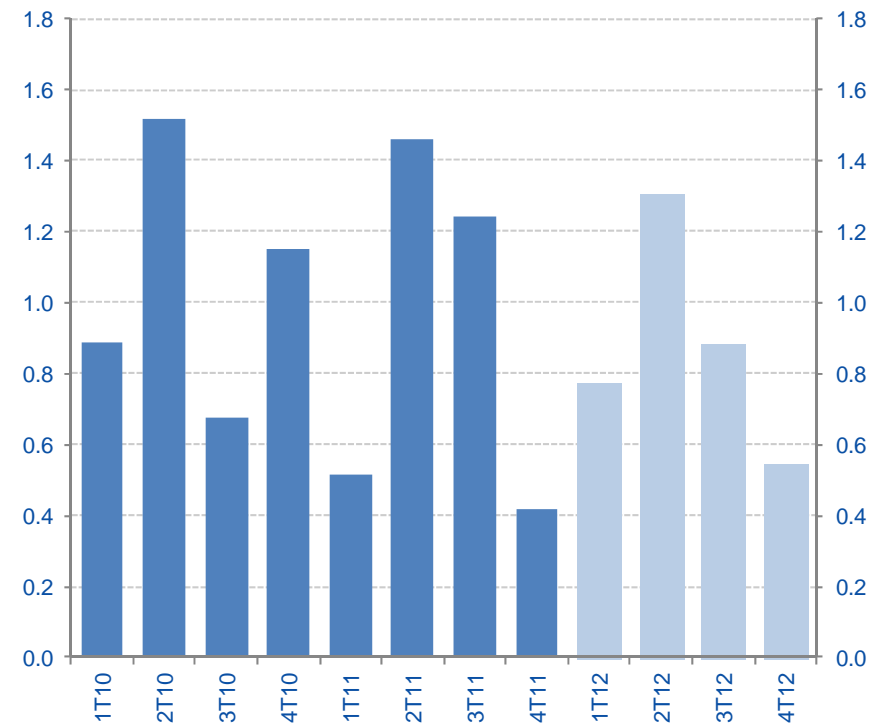
México: valoración de indicadores de coyuntura

Fuente: BBVA Research, INEGI, AMIA, IMSS

Indicador	Evaluación 4T-2011	Evaluación 1T-2012	ene-12	feb-12	mar-12	abr-12
Confianza Consumidor	En línea	En línea	Por arriba	Por Debajo	En línea	En línea
Ventas Menudeo	Por Debajo	En línea	En línea	En línea	n.a	n.a
Producción Automotriz	En línea	En línea	En línea	Por arriba	En línea	n.a
INPC	En línea	En línea	En línea	Por debajo	Por debajo	n.a
Confianza Productor	En línea	Por arriba	En línea	Por arriba	En línea	En línea
Producción Industrial	Por Debajo	En línea	Por arriba	Por Debajo	n.a	n.a
Exportaciones Manufact.	En línea	En línea	Por Debajo	En línea	n.a	n.a
Empleo Formal Privado	En línea	En línea	En línea	En línea	En línea	Por Debajo
Tasa de Desempleo	Por debajo	En línea	En línea	En línea	En línea	n.a

México: PIB, % t/t

Fuente: BBVA Research



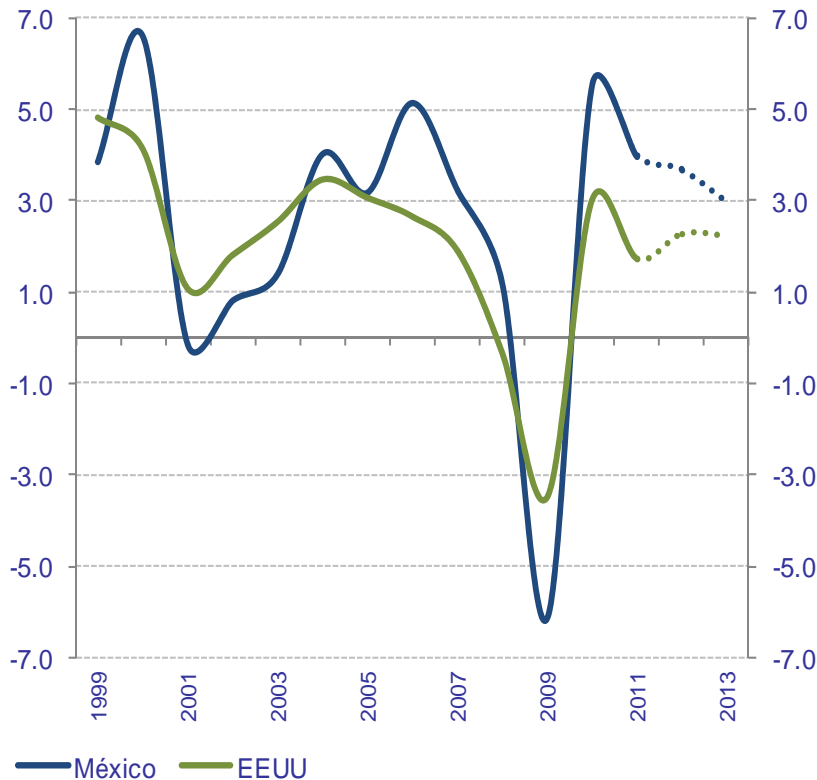
México crecerá en 2012 por encima del 3.5% gracias a competitividad y estabilidad

El nivel del PIB de México supera los niveles previos a la recesión de 2009 con una recuperación de EEUU no especialmente intensa gracias a: i) ganancias de competitividad; ii) un escenario doméstico de estabilidad con inflación anclada y favorables condiciones de financiamiento que favorece la demanda doméstica.

México y EEUU, crecimiento económico

Tasa de variación interanual del PIB

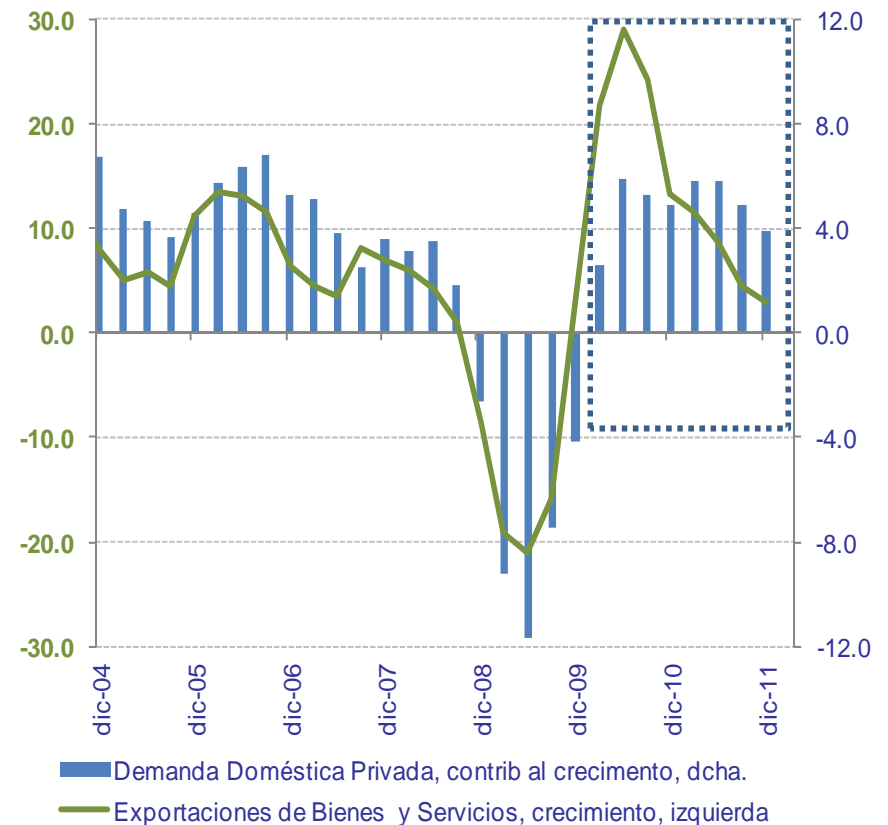
Fuente: BBVA Research



México, exportaciones y Demanda Doméstica

Crecimiento anual y contribución al crecimiento

Fuente: BBVA Research



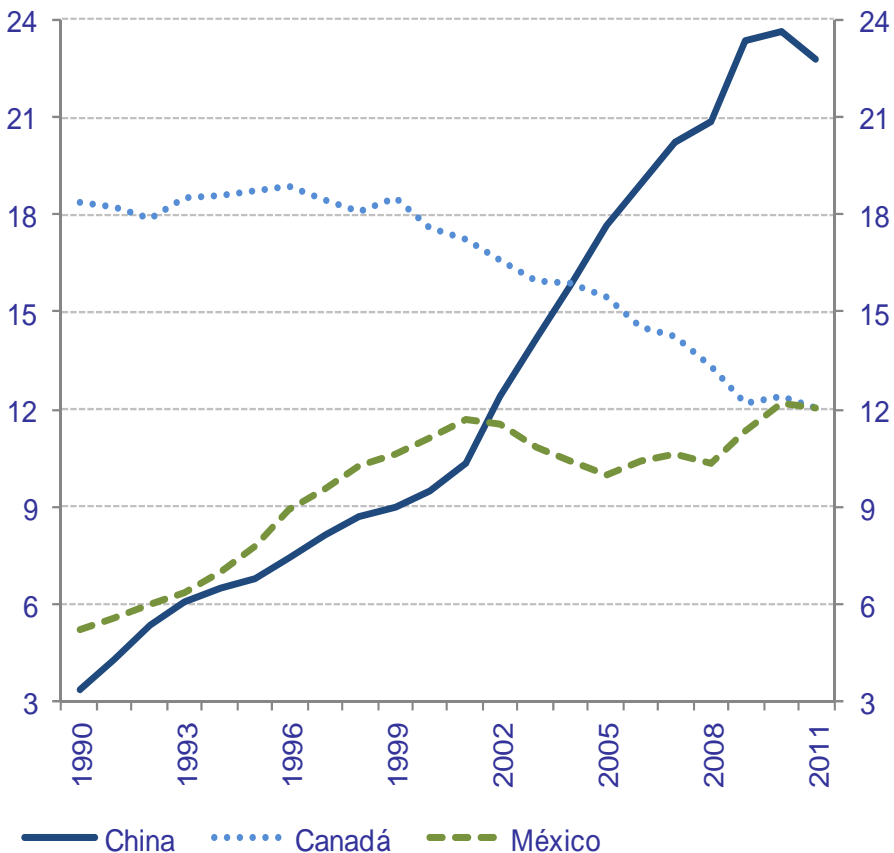
La ganancia de cuota en EEUU resulta de mejoras en la competitividad sectorial ...

La mejora de la competitividad de las exportaciones mexicanas no es resultado únicamente de una depreciación del tipo de cambio efectivo real del Peso, ya que es más intensa en sectores integrados en una cadena de valor internacional y con mayores aumentos de IED.

Cuota de Mercado en EEUU

Participación % en las importaciones manufactureras de EEUU

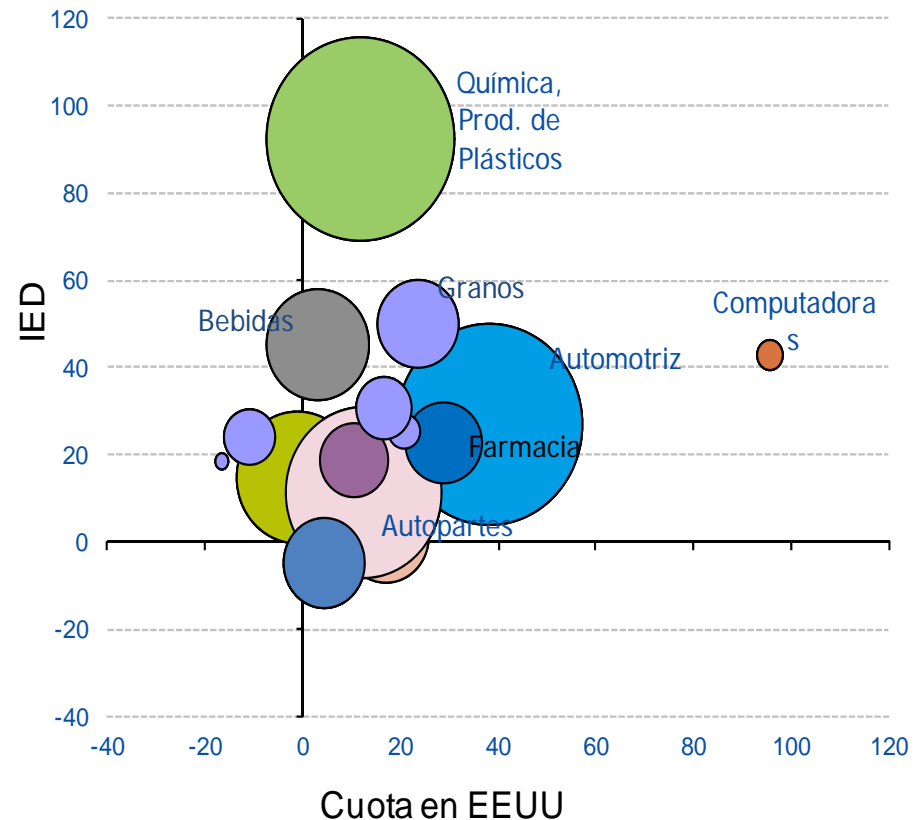
Fuente: BBVA Research con datos Oficina de Comercio de EEUU



México, cuota de mercado en EEUU por Sectores e IED

Variación porcentual promedio en 2008-11. El tamaño de la esfera es el peso relativo en la prod. manufacturera Mexicana

Fuente: BBVA Research con datos Oficina de Comercio de EEUU e INEGI



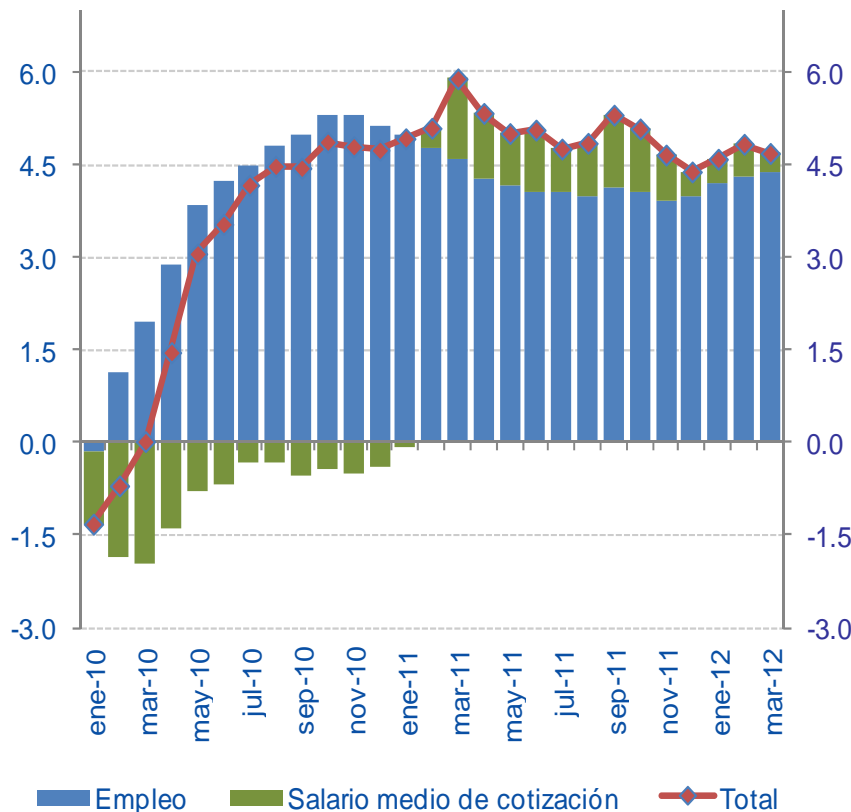
La fortaleza de la demanda doméstica se apoya en ingreso disponible y financiamiento

La renta disponible de los hogares, sobre todo de los que tienen ingresos laborales procedentes del sector formal, y unas condiciones financieras que apoyan el crecimiento justifican la fortaleza de la demanda doméstica

México, Masa Salarial en el Sector Formal Privado

Crecimiento y contribuciones, % y pp

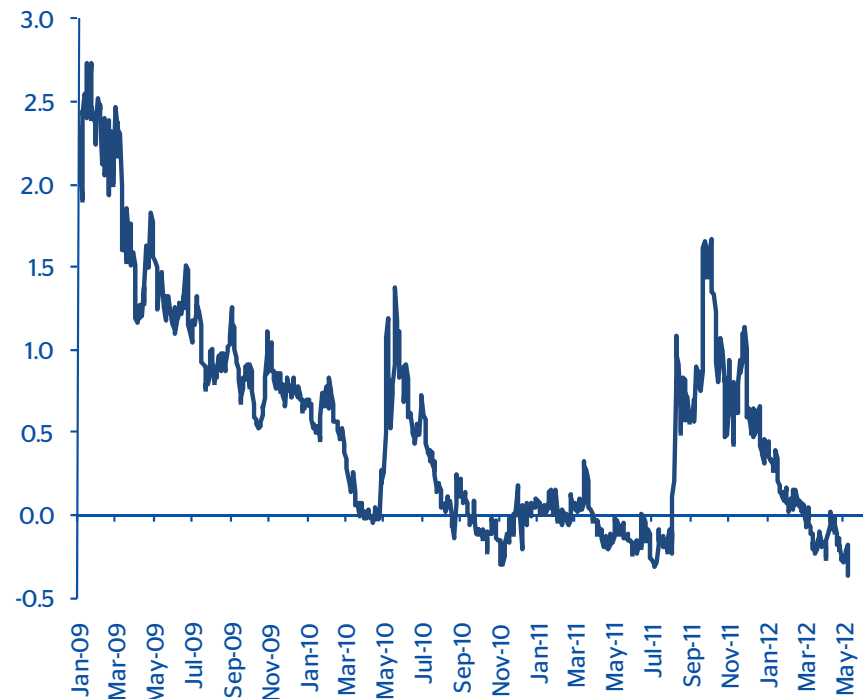
ente: BBVA Research con datos de INEGI



México, indicador de estrés financiero

Puntos

Fuente: BBVA Research



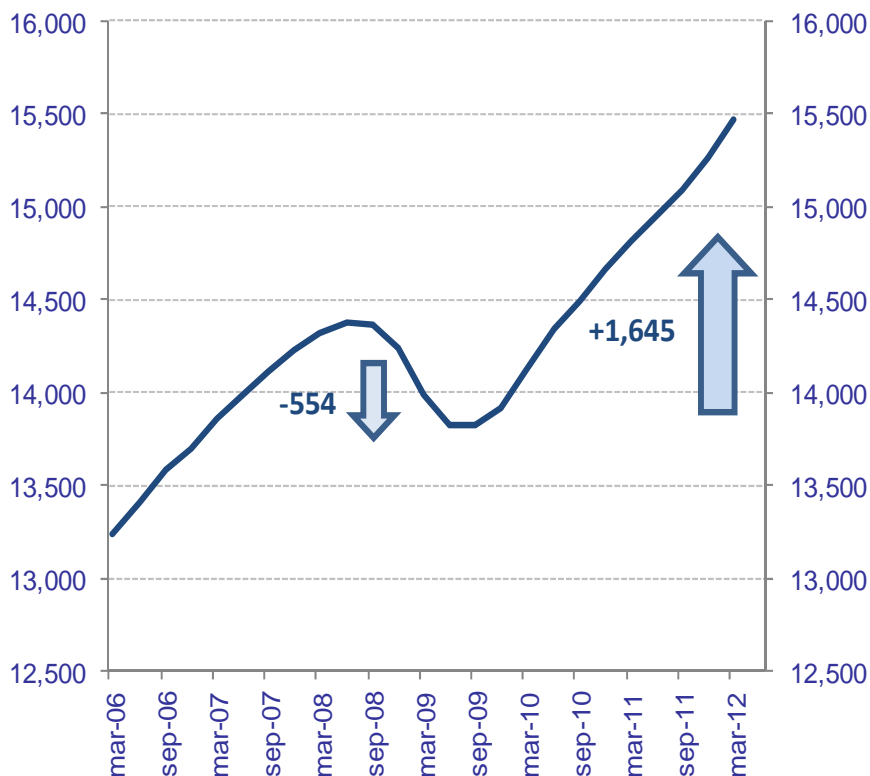
La fortaleza de la demanda doméstica se apoya en ingreso disponible y financiamiento

El crecimiento del empleo, especialmente en el sector privado formal y la capacidad del sistema bancario de atender la demanda solvente de crédito están detrás de los sostenidos crecimientos del gasto de hogares y empresas.

México, nivel de empleo

Empleo Formal en el Sector Privado, miles

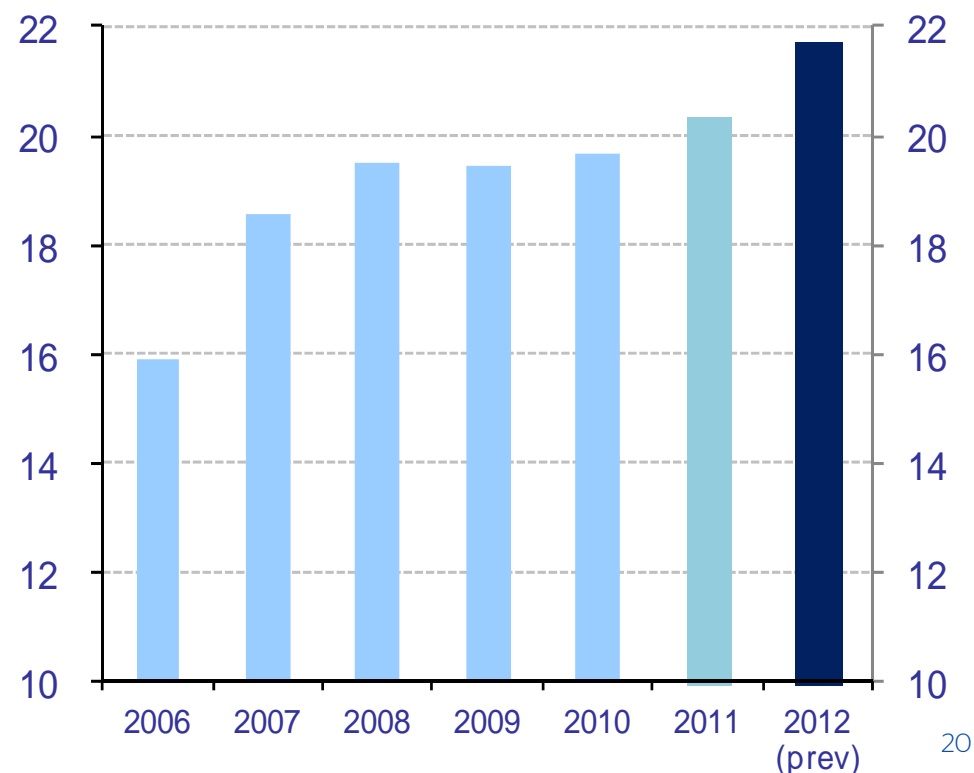
ente: BBVA Research con datos de INEGI



México, crédito bancario al sector privado

Ratio sobre PIB, %

ente: BBVA Research con datos de Banxico e INEGI

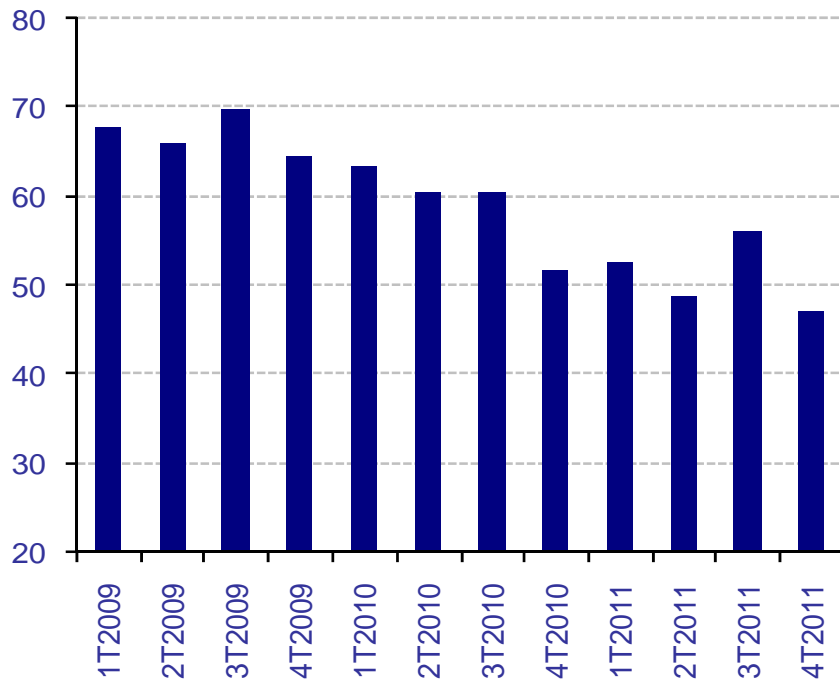


... a lo que contribuye el apoyo de la capacidad de oferta de crédito bancario

Los indicadores disponibles muestran unas condiciones de oferta de crédito bancario cada vez más favorables a la vez que el coste real del crédito bancario se mantiene en niveles históricamente bajos

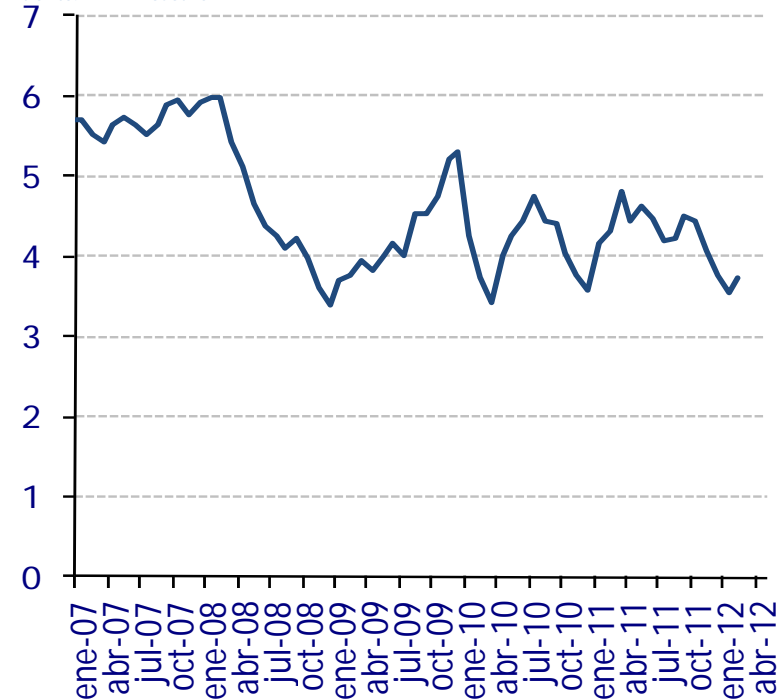
Las condiciones de acceso y costo del mercado de crédito bancario son una limitante para la operación de su empresa (% de respuestas)

Fuente: Encuesta Trimestral de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio-Banxico



Diferencia entre la tasa de interés implícita de crédito bancario a empresas y la inflación, últimos 12 meses

Fuente: BBVA Research



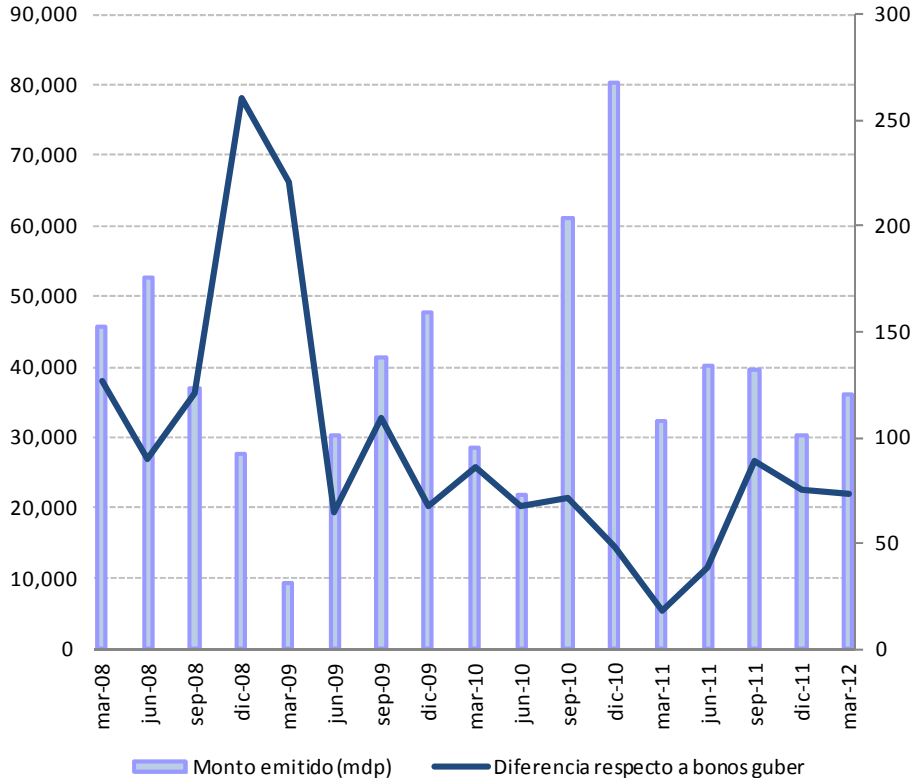
Condiciones de financiamiento estables

El precio y el volumen de las emisiones de deuda corporativa en el mercado primario se han mantenido estables en los últimos meses.

En el mercado de deuda en dólares, el rendimiento de los bonos mexicanos está cerca del mínimo de los últimos cuatro años, mientras el volumen de emisión muestra moderación.

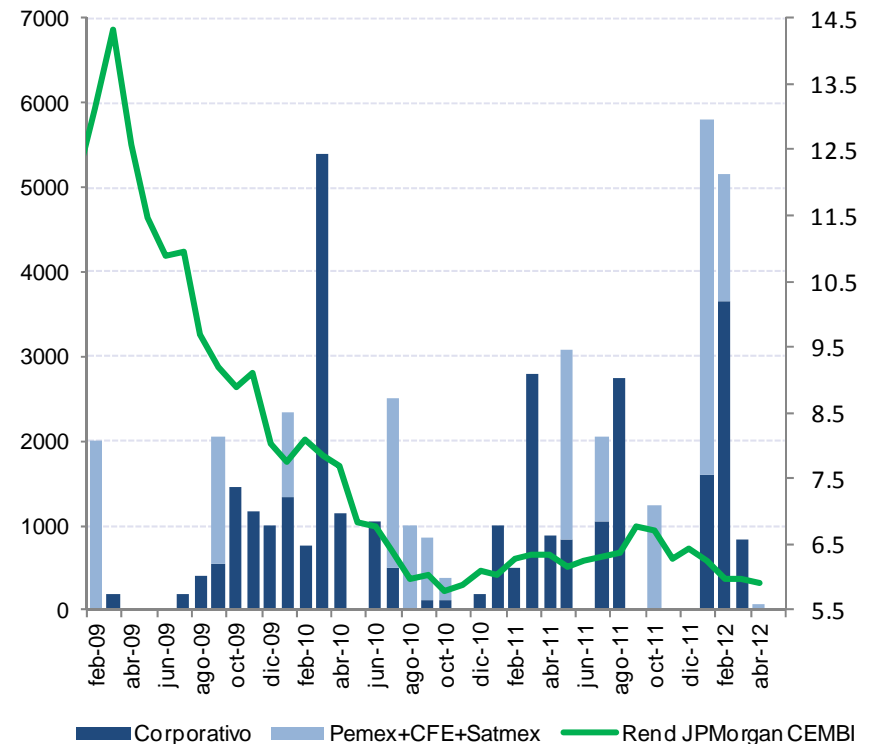
Volumen y spread de emisiones de deuda corporativa en Pesos (Millones y pb, mercado primario)

Fuente: Semana Deuda Corporativa. Banamex



Volumen y rendimiento de emisiones de deuda corporativa en Dólares (millones y %)

Fuente: BBVA Research y Bloomberg



La solidez macroeconómica de México es una fortaleza diferencial en el entorno global

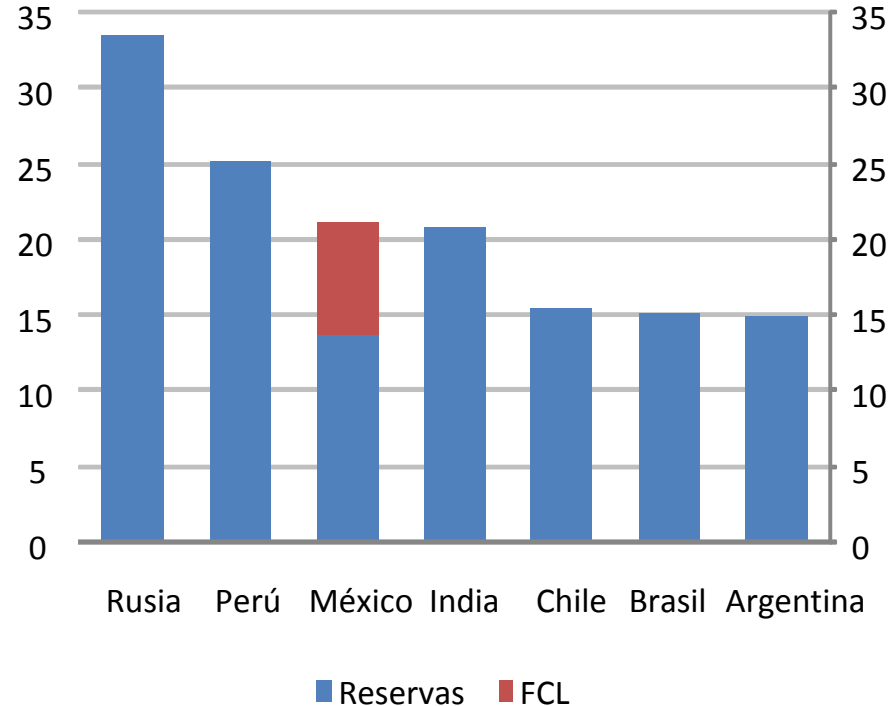
Sin desequilibrios externos y con una política fiscal confiable, México cuenta con el apoyo del FMI.

El riesgo de crédito es bajo (por deuda pública y reservas internacionales). Ante un incremento global del riesgo, el anclaje de la deuda y controlar el déficit, objetivos clave.

Disponibilidad de reservas (% PIB)

(% PIB)

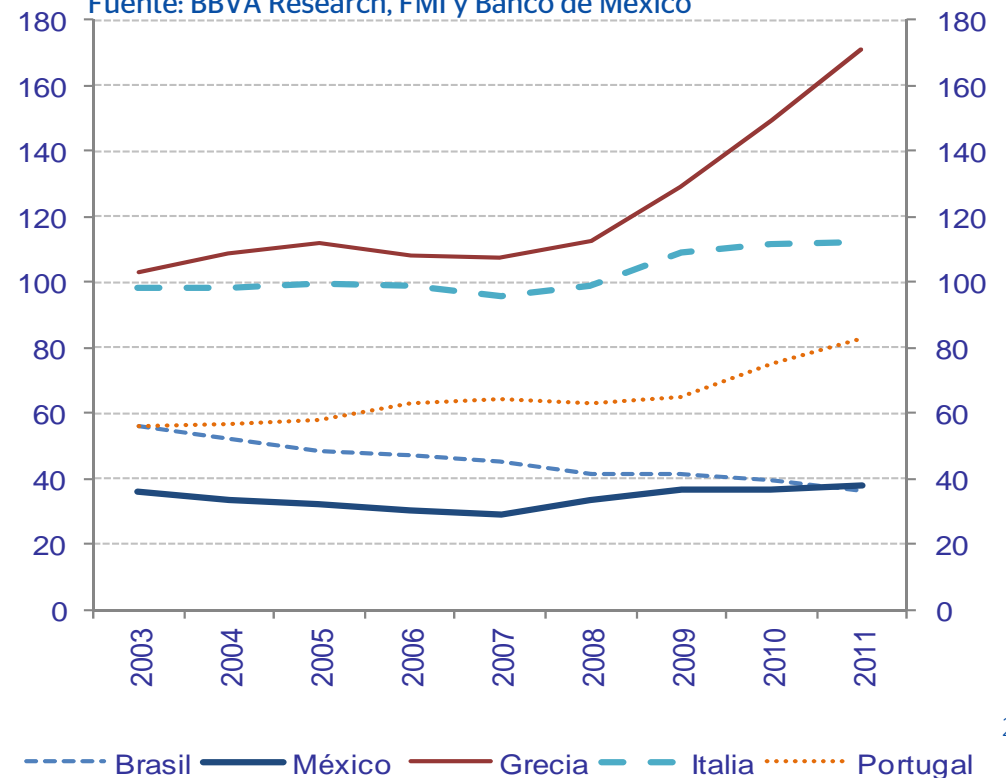
Fuente: BBVA Research con datos del FMI



Deuda pública (% del PIB)

(% del PIB)

Fuente: BBVA Research, FMI y Banco de México



Inflación: mejora de perspectivas al ritmo de factores volátiles y sin presiones de demanda

Los precios más volátiles sorprenden a la baja y rebajan la perspectiva inflacionaria de 2012:

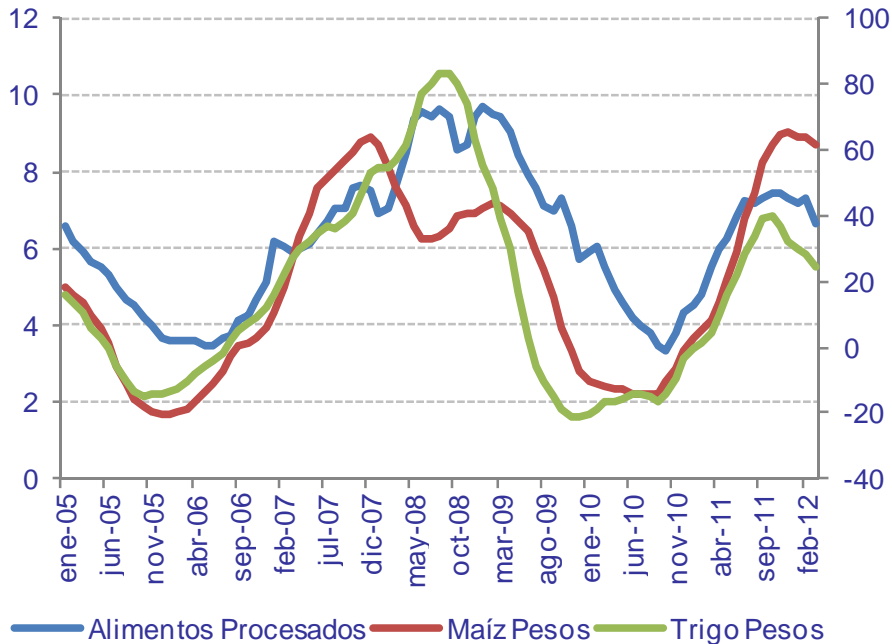
- Caída de precios de maíz y trigo que moderarán la inflación de los alimentos, aunque no será tan rápida como lo fueron las subidas por el freno de la sequía sobre la oferta

Holgura en la economía es un contrapeso a las alzas de los precios de bienes importados

Actual alza en los precios del petróleo es transitoria por lo que las tarifas eléctricas contribuirían a desacelerar los precios de consumo

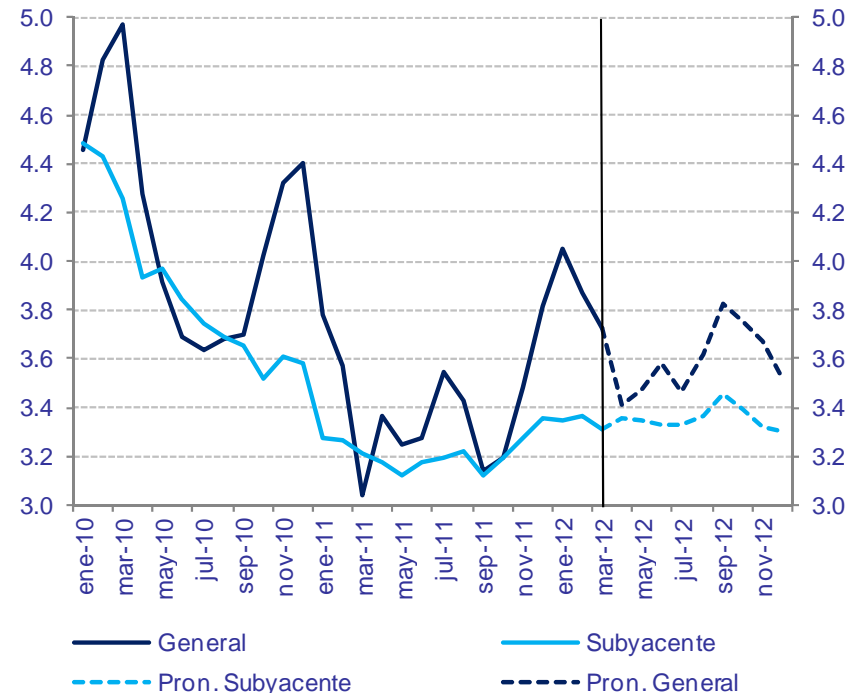
Inflación alimentos procesados y precios internacionales del maíz y trigo en pesos (Var. % a/a)

Fuente: BBVA Research



Inflación anual, pronóstico (%)

Fuente: BBVA Research



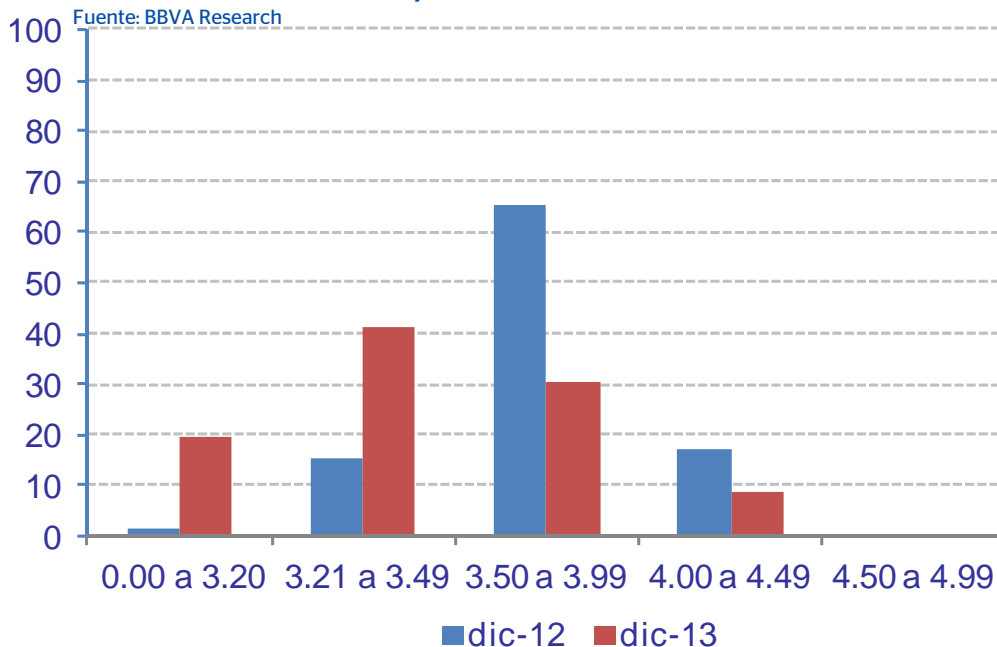
Inflación: incertidumbre acotada, probabilidad alta de mantener rumbo hacia objetivo

La probabilidad de que la inflación se mantenga en el rango objetivo del banco central al final de 2012 es del 80%, se asigna una probabilidad del 20% de estar por arriba del 4%.

La probabilidad de que la inflación se encuentre cercana al 3% (entre 2.9% y 3.2%) a finales de 2012 y de 2013 es del 2% y 20%, respectivamente. No obstante, se mantiene el rumbo hacia la convergencia con una probabilidad de 40% de estar entre 3.2 y 3.5 en dic-2013.

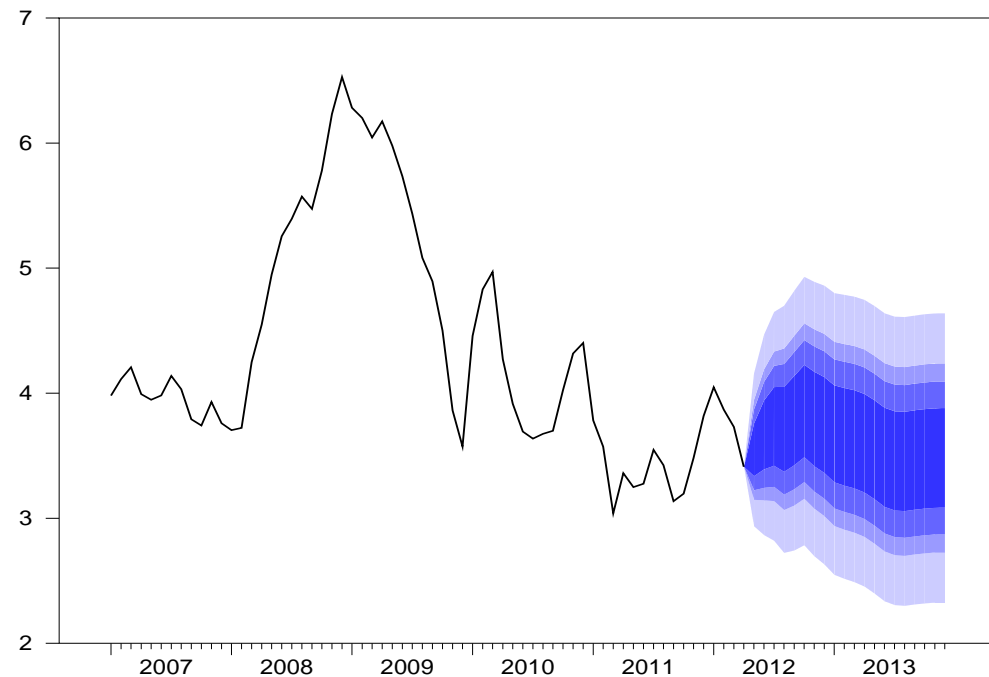
La inflación debería tender a una caída moderada, con niveles entre 3% y 4% durante 2013, de acuerdo al escenario de BBVA

Probabilidad de rangos de inflación para diciembre de 2012 y 2013)



Inflación anual, gráfica de abanico (%)

Fuente: BBVA Research

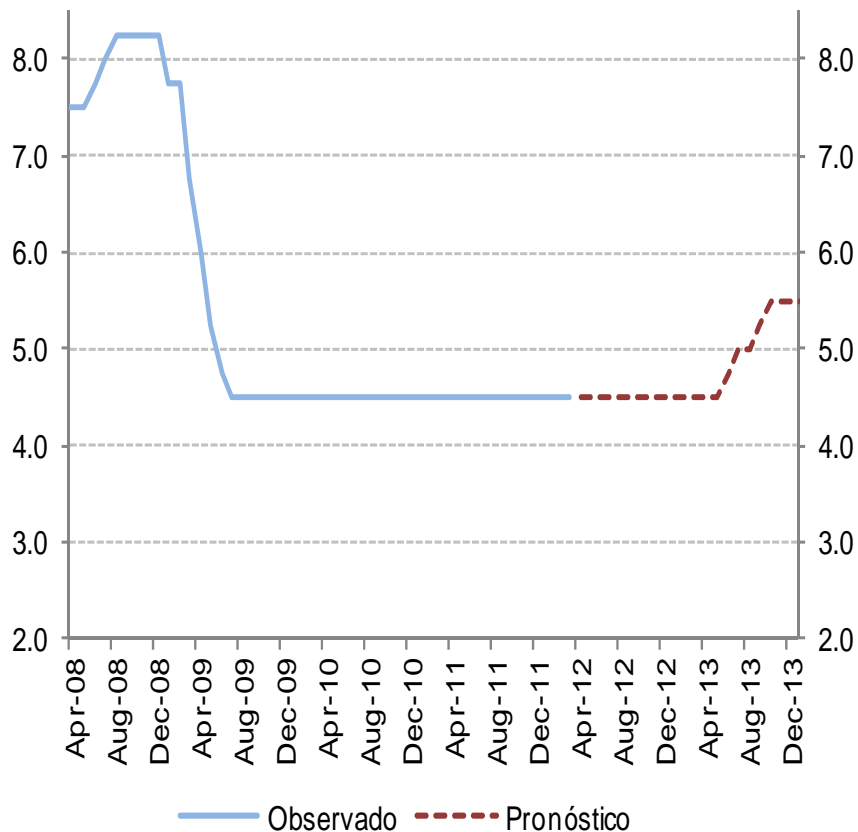


Postura monetaria de Banxico: esperar y ver

La minuta de la reunión de política monetaria del 16 de Marzo reflejó un intenso debate sobre la conveniencia de un recorte de la tasa de fondeo. En el Anuncio del 27 de Abril se mantuvo la tasa de Fondeo sin cambios en el 4.5% y se adoptó un tono menos acomodaticio.

México, tasa de Fondeo Bancario (%)

Fuente: BBVA Research con datos de Banxico



El debate sobre la necesidad de un recorte de la tasa se mantendrá en las próximas reuniones.

Mantenemos nuestra perspectiva de pausa monetaria hasta Junio de 2013. No obstante, consideramos que hay una mayor probabilidad de que de haber un movimiento más próximo, este sea un recorte de la tasa, dado que los riesgos sobre actividad e inflación están sesgados a la baja, más en el caso de la actividad que de la inflación.

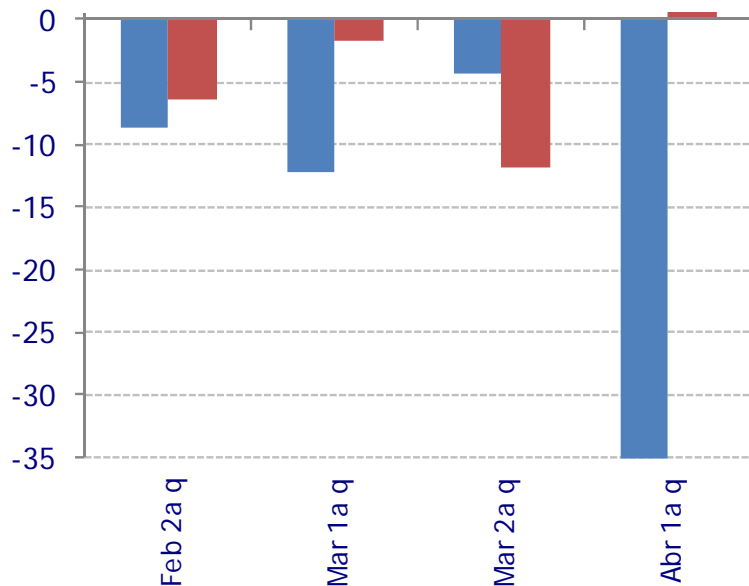
Tasas gubernamentales: al ritmo de la inflación y la política monetaria

Las sorpresas de inflación redujeron las tasas de rendimiento de los bonos gubernamentales en un entorno dado por una comunicación del banco central que generó una percepción de relajamiento.

Dada la perspectiva de inflación y crecimiento moderados, y una tasa de política monetaria sin cambios, las tasas de rendimiento de la deuda soberana de mediano y largo plazo tendrán un **lento aumento**. El rendimiento del bono a 10 años podría mantenerse en el entorno de 6.5% a finales de 2012, y ser aproximadamente 15 pb inferior en caso de una caída de la tasa de Fondeo.

Sorpresa de inflación y diferencia en el rendimiento diario del bono a 10 años después del anuncio de inflación (pb)

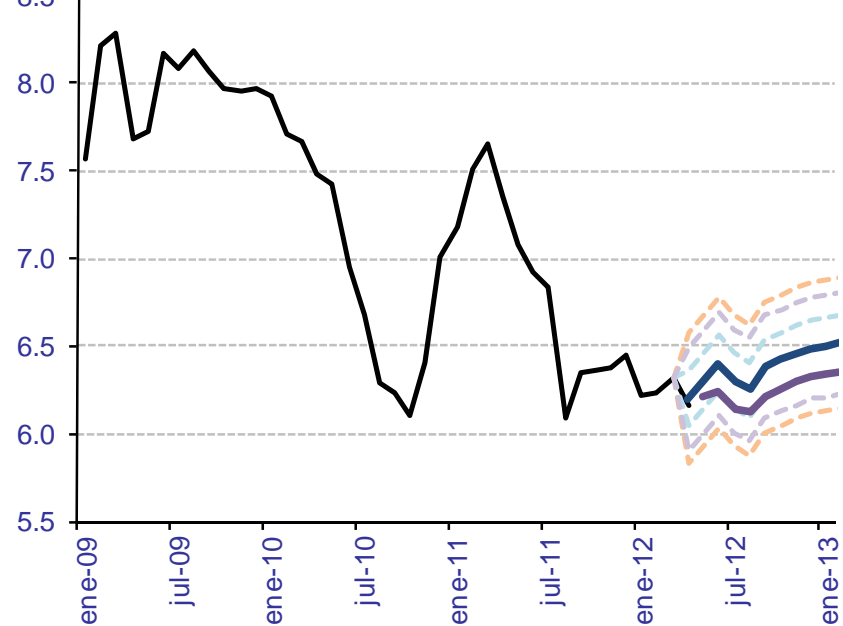
Fuente: BBVA Research y Bloomberg



■ Sorpresa de inflación (observada-esperada)
■ Diferencia diaria del rendimiento del M10

Tasa de rendimiento del bono a 10 años (%)

Fuente: BBVA Research



— Observado
— Previsión
- - - 95% intervalo
- - - 50% intervalo
- - - 70% intervalo
— Si Banxico recorta la tasa

El tipo de cambio se apreciará en la medida en que disminuya la incertidumbre global

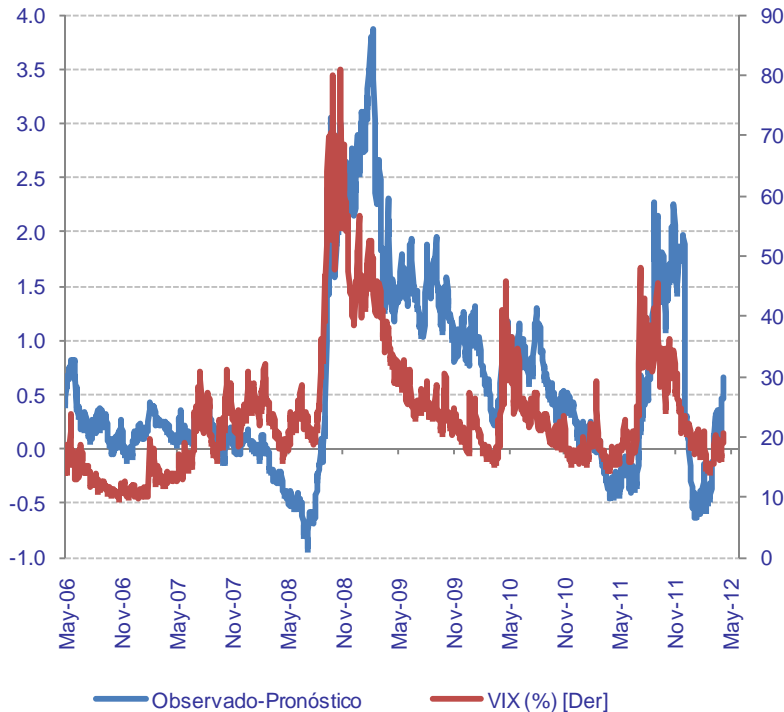
El tipo de cambio del Peso frente al Dólar (la moneda emergente más líquida tras el Won Coreano) se ve influido por los movimientos en la aversión global al riesgo. No obstante, del lado doméstico, las políticas fiscal y monetaria orientadas a la estabilidad ayudan a mitigar los choques externos.

En un escenario de crecimiento favorable para México respecto de EEUU y con una diferencia en la inflación que no se amplía el Peso tendería a apreciarse hacia su nivel considerado de largo plazo.

México, tipo de cambio y volatilidad global

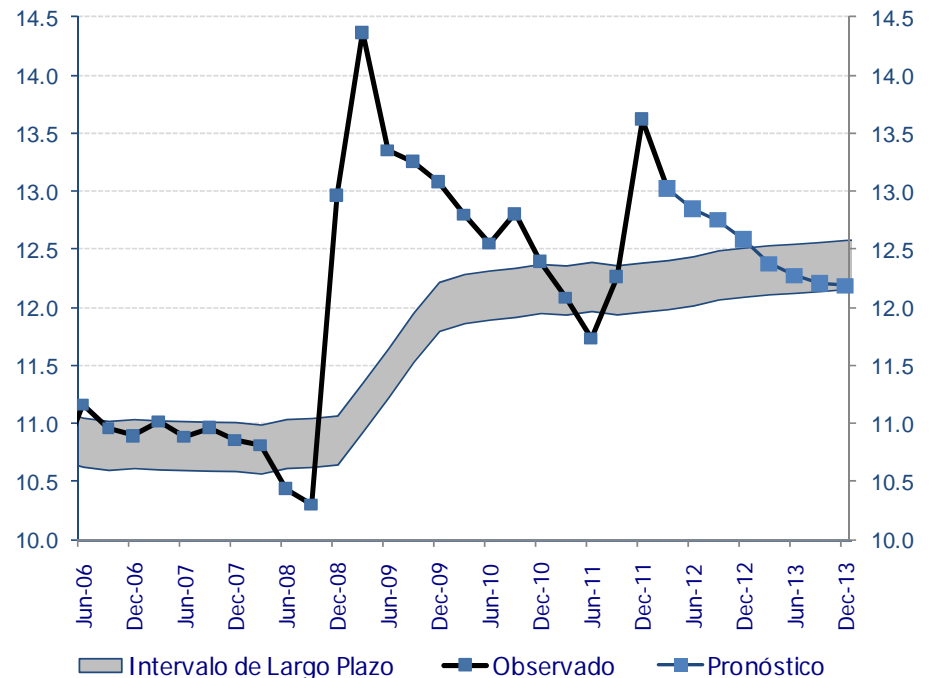
Diferencia entre el tipo de cambio registrado y el estimado por fundamentales y un índice de volatilidad

Fuente: BBVA Research



México, tipo de cambio (ppd)

Fuente: BBVA Research



Índice

1. Escenario global: recuperación gradual, heterogénea y con riesgos sesgados a la baja desde Europa
2. México, creciendo el 3.7%: inflación anclada, mejora de competitividad y favorables condiciones de financiamiento
3. **México, un EAGLE con el reto de aumentar sus intercambios con Asia**

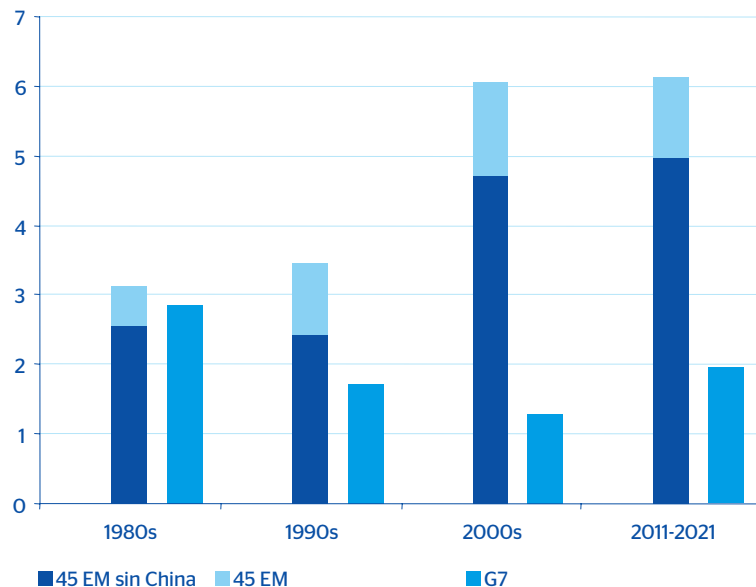
Dinamismo de mercados emergentes

2012 es el año en que las economías emergentes alcanzarán el tamaño de las desarrolladas

El crecimiento de los países del G7 estará por debajo del 2% en los próximos 10 años

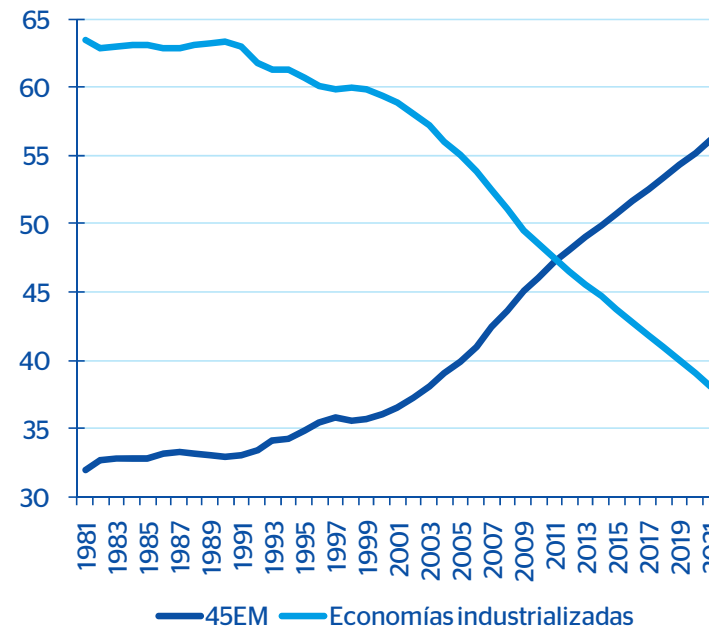
El crecimiento de los emergentes superará al del G7 en cuatro puntos, tres puntos excluyendo China

Crecimiento del PIB (ajustado por PPA)



Participación en el PIB mundial ajustado por PPA: 45 mercados emergentes vs. países industrializados

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



Nota:

45 mercados emergentes: Argentina, Bahréin, Bangladesh, Brasil, Bulgaria, Chile, China, Colombia, Chequia, Egipto, Estonia, Hungría, India, Indonesia, Irán, Jordania, Corea, Kuwait, Letonia, Lituania, Malasia, Mauricio, México, Marruecos, Nigeria, Omán, Pakistán, Perú, Filipinas, Polonia, Qatar, Rumania, Rusia, Eslovaquia, Sudáfrica, Sri Lanka, Sudán, Taiwán, Tailandia, Turquía, Ucrania, EAU, Venezuela y Vietnam.

Economías industrializadas: Australia, Austria, Bélgica, Canadá, Chipre, Dinamarca, Finlandia, France, Alemania, Grecia, Hong Kong, Islandia, Irlanda, Israel, Italia, Japón, Luxemburgo, Malta, los Países Bajos, Nueva Zelanda, Noruega, Portugal, Singapur, Eslovenia, España, Suecia, Suiza, el Reino Unido y los Estados Unidos.

Metodología: una mezcla de tamaño y crecimiento

Paso 1



Paso 2



Metodología: una mezcla de tamaño y crecimiento

Paso 3

Criterios de ordenación y selección según PIB incremental

Mayor PIB
incremental

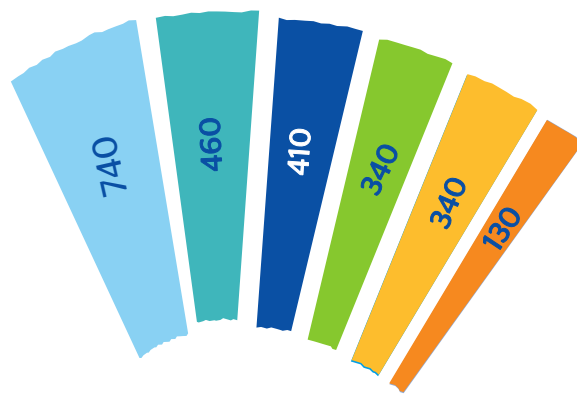


Menor PIB
incremental

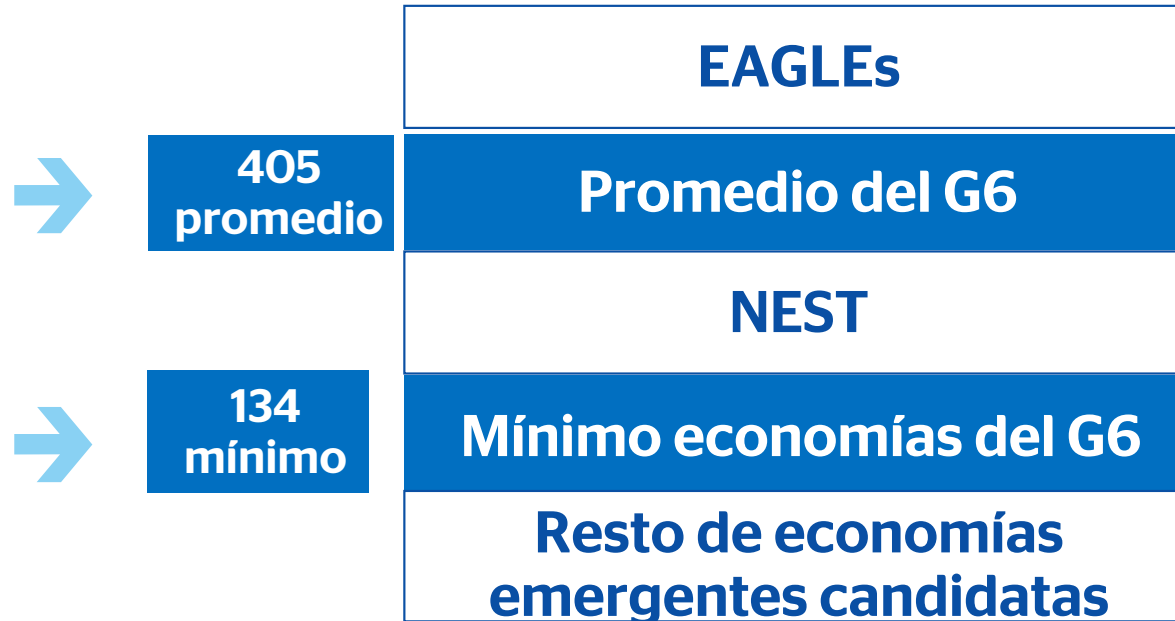


Cómo determinar pertenencia a EAGLEs: El umbral

PIB incremental en las economías del G6 (variación entre 2011 y 2021)



■ Japón ■ Alemania ■ R.Unido
■ Canadá ■ Francia ■ Italia



- EAGLEs: Cualquier economía con un PIB incremental > USD 405 mil millones (mM)
- NEST: Economías con un PIB incremental mayor que USD 134 mM pero menor que USD 405 mM

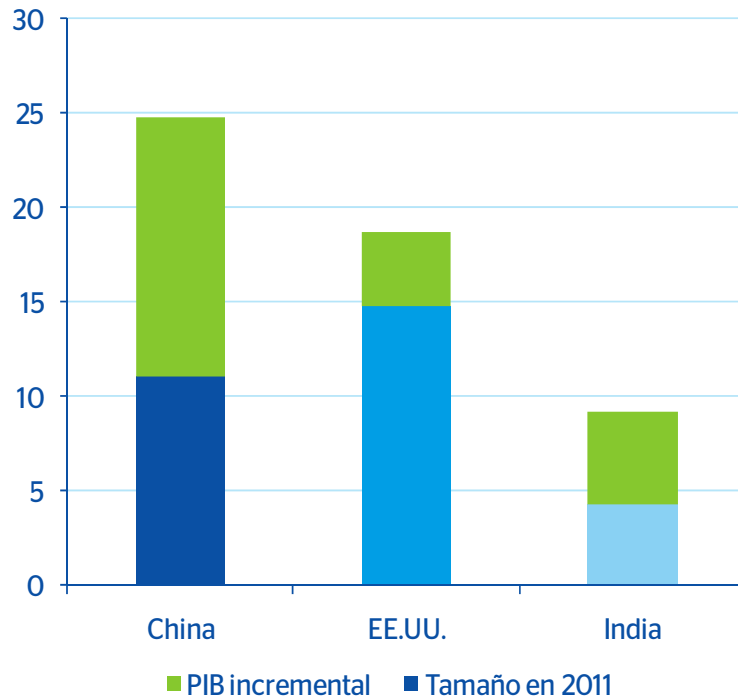
China e India los EAGLEs más grandes

China juega su propia liga por tamaño y perspectivas de crecimiento
 India tendrá una contribución al crecimiento mundial mayor que la de los EE.UU.

Líderes globales en los próximos 10 años: PIB ajustado por PPA

(miles de millones de USD)

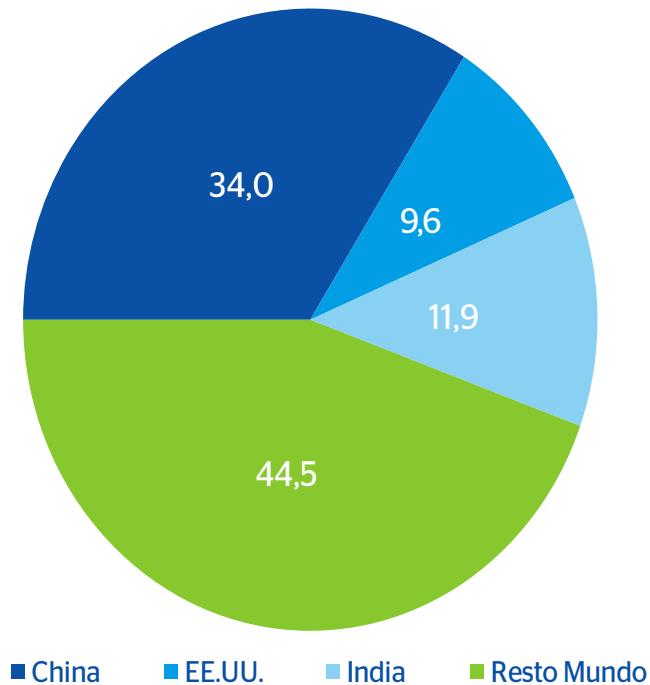
Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



Líderes globales en los próximos 10 años: Contribución al crecimiento mundial

(en %)

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



Otros EAGLEs también actores globales

BBVA EAGLEs: China, India, Brasil, Indonesia, Corea, Rusia, México, Turquía y Taiwán.
Predominio de economías asiáticas.

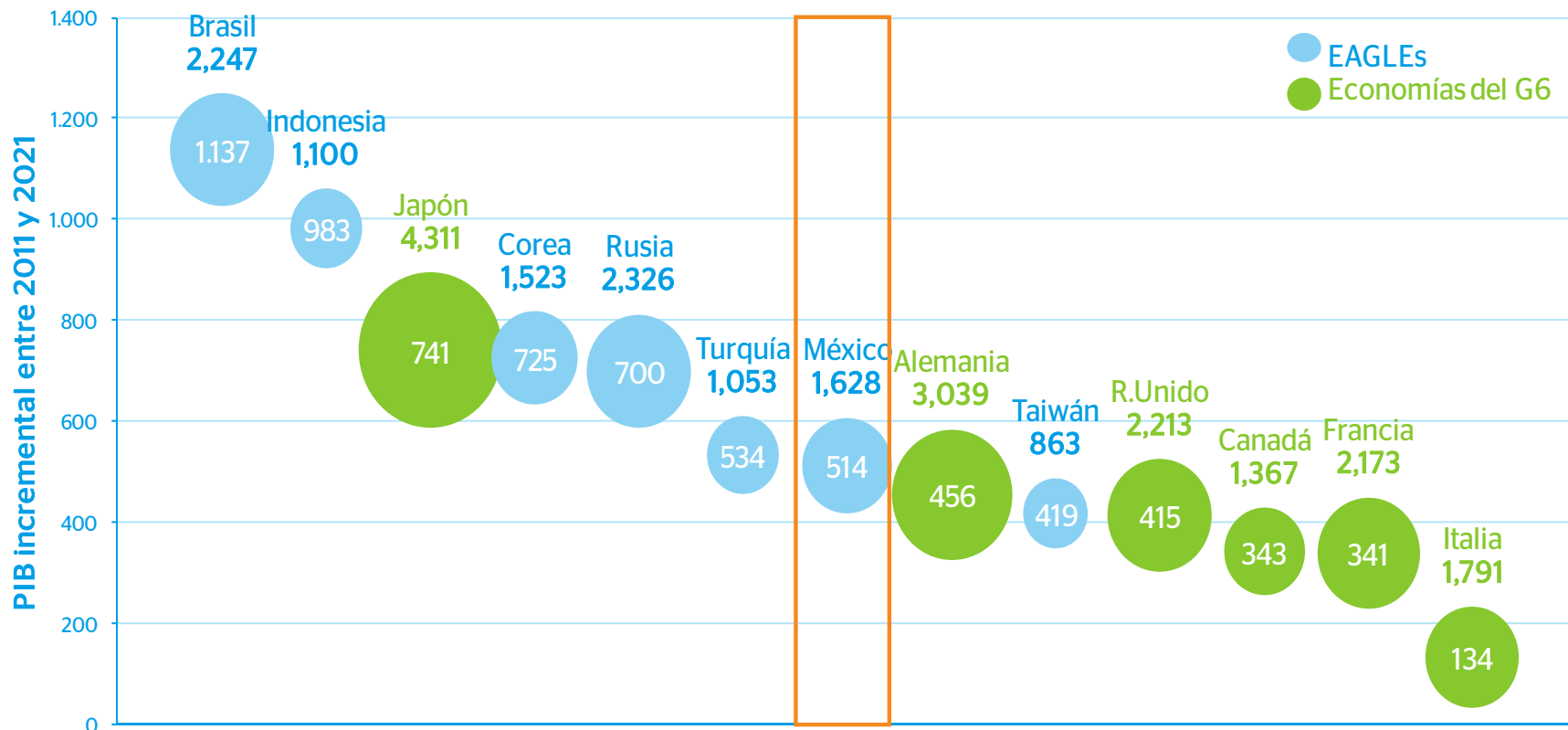
EAGLEs (excluyendo China e India) * vs. economías del G6:

Tamaño actual (2011) y contribución al crecimiento mundial entre 2011 y 2021**
(miles de millones de USD ajustados por PPA y porcentaje)

*El PIB incremental esperado para China es de USD 13,718 miles de millones y para la India de 4,820 miles de millones, frente a un tamaño actual (2011) de 11,067 miles de millones y 4,314 miles de millones respectivamente.

**El tamaño de la burbuja indica el PIB actual (2011) , cuyo valor acompaña el título; dentro de la burbuja está el valor del PIB incremental

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)

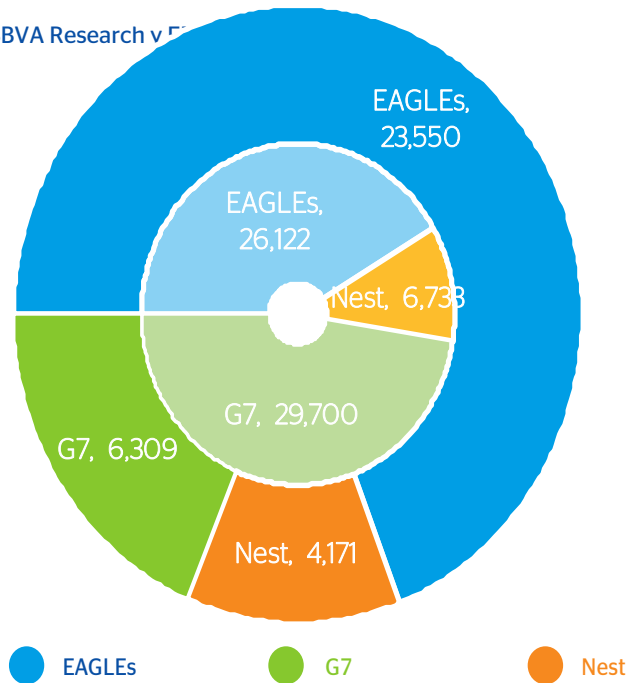


EAGLEs versus G7: Un nuevo G?

Los EAGLEs serán responsables de alrededor del 60% del incremento absoluto del PIB del mundo en los próximos 10 años, Los países Nest contribuirán con cerca del 9% (G7: 16%)

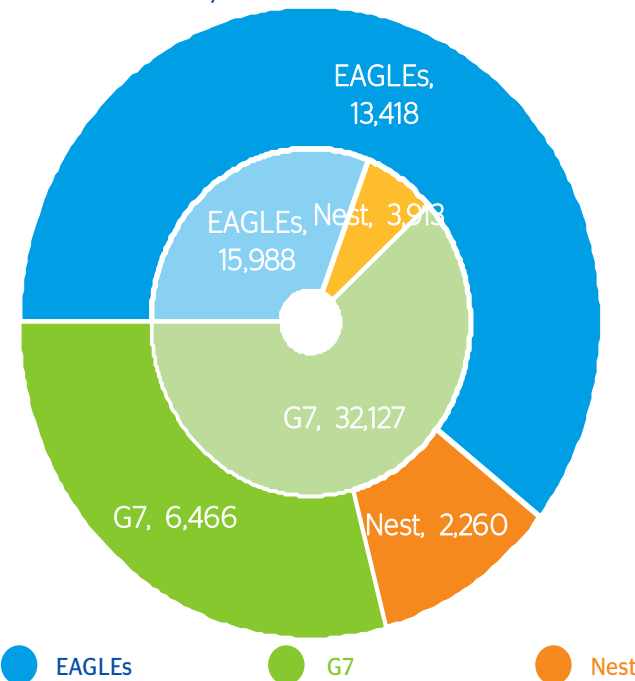
EAGLEs, Nest y G7: tamaño actual y PIB incremental entre 2011 y 2021 (miles de millones de USD ajustados por PPA)

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



EAGLEs, Nest y G7: tamaño actual y PIB incremental entre 2011 y 2021 (miles de millones de USD)

Fuente: BBVA Research y FMI (WEO)



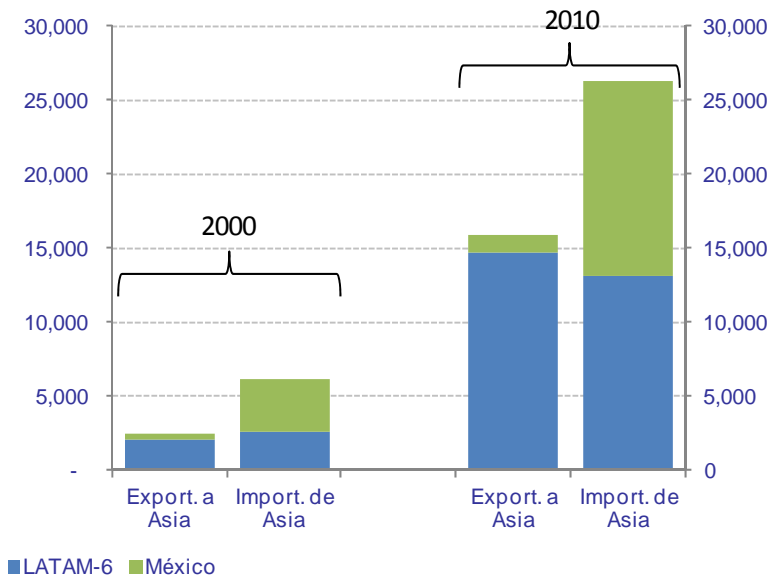
Flujos comerciales: potencial de mejora del saldo para México frente a China

Los flujos comerciales entre las dos regiones se han multiplicado en la última década, pero con un saldo deficitario para México.

Las estructuras exportadora de China e importadora de México son cada vez más similares. También al revés: exportaciones de México e Importaciones de China. Existe potencial para el aumento de las ventas de México a China

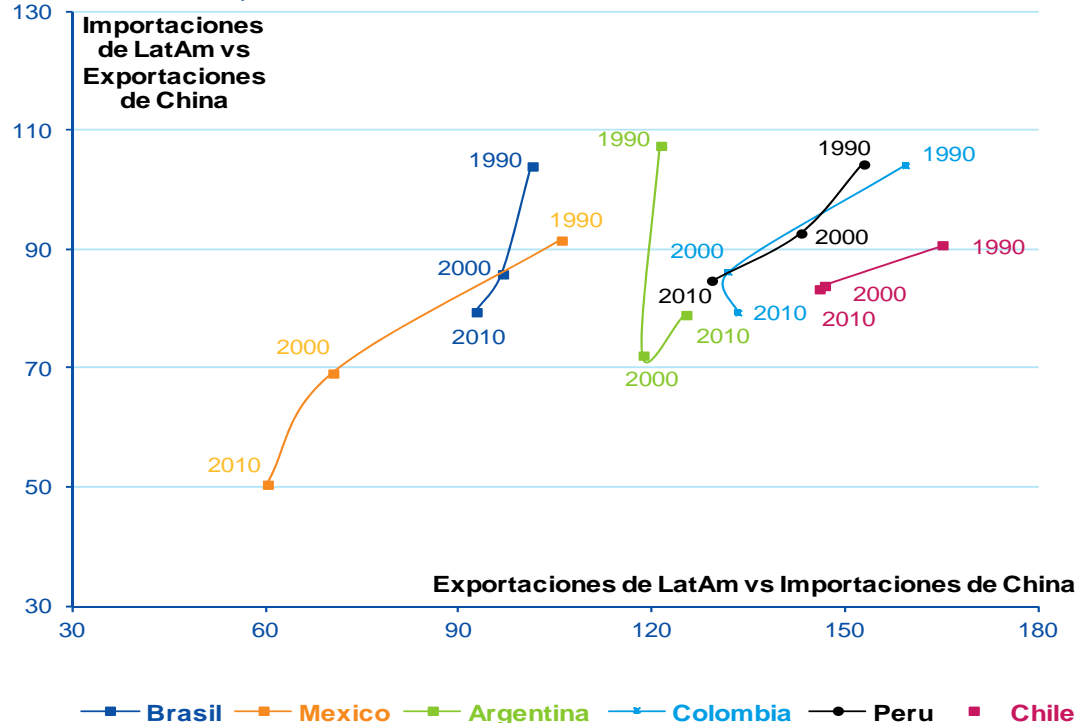
Flujos comerciales con Asia (millones de USD)

Fuente: BBVA Research y CEPAL



Índices de similitud estructuras exportadoras vs importadoras (Índice, 0 = idénticas vs 200 = totalmente diferentes)

Fuente: BBVA Research y COMTRADE



Flujos comerciales: ... y competencia en terceros mercados

Al mismo tiempo, la comparación de las estructuras de exportación de LatAm y Asia (China) muestra que la competencia en terceros mercados es relevante para México.

Índice de similitud con China de estructuras exportadoras (Índice, 0 = idénticas vs 200 = totalmente diferentes)

Fuente: BBVA Research y COMTRADE



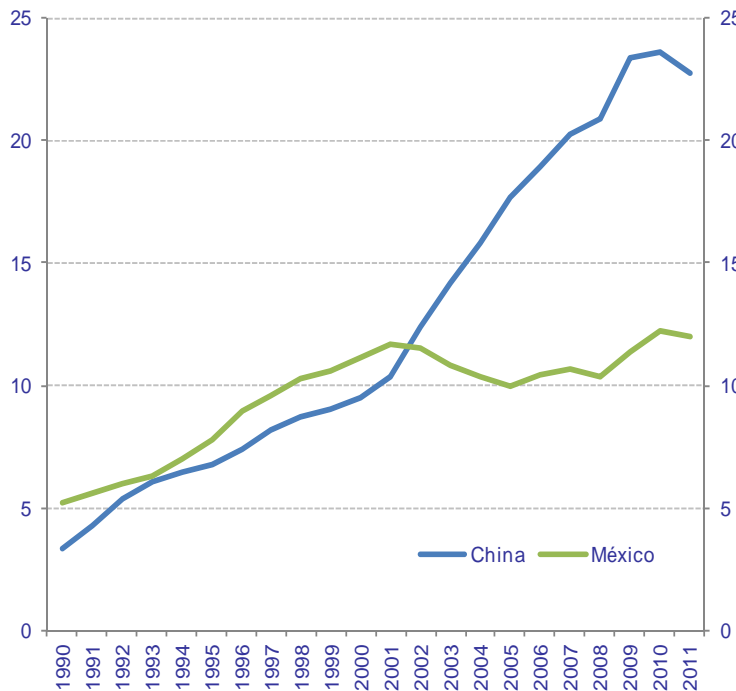
- Entre los grandes países LatAm, sólo México tiene una estructura exportadora cada vez más similar a la asiática (China).
- La competencia de México y China se intensifica en EEUU, primer destino de exportaciones de México y segundo de China.

Flujos comerciales: ... y competencia en terceros mercados

México y China tienen en EEUU a uno de sus principales clientes (1º y 2º), con una evolución marcada por la firma del TLCAN y la entrada de China en el comercio global. Desde 2009, el balance de competitividad relativa en EEUU está inclinándose a favor de México, con ganancias de cuota de mercado en las que ayuda el tipo de cambio

Porcentaje de las importaciones de EEUU (% del total)

Fuente: US Department of Commerce



Tipo de Cambio Real Bilateral del Peso y el Yuan

(subida: depreciación del Peso Mexicano)

Fuente: BBVA Reserach



— Tipo de Cambio Real Bilateral.

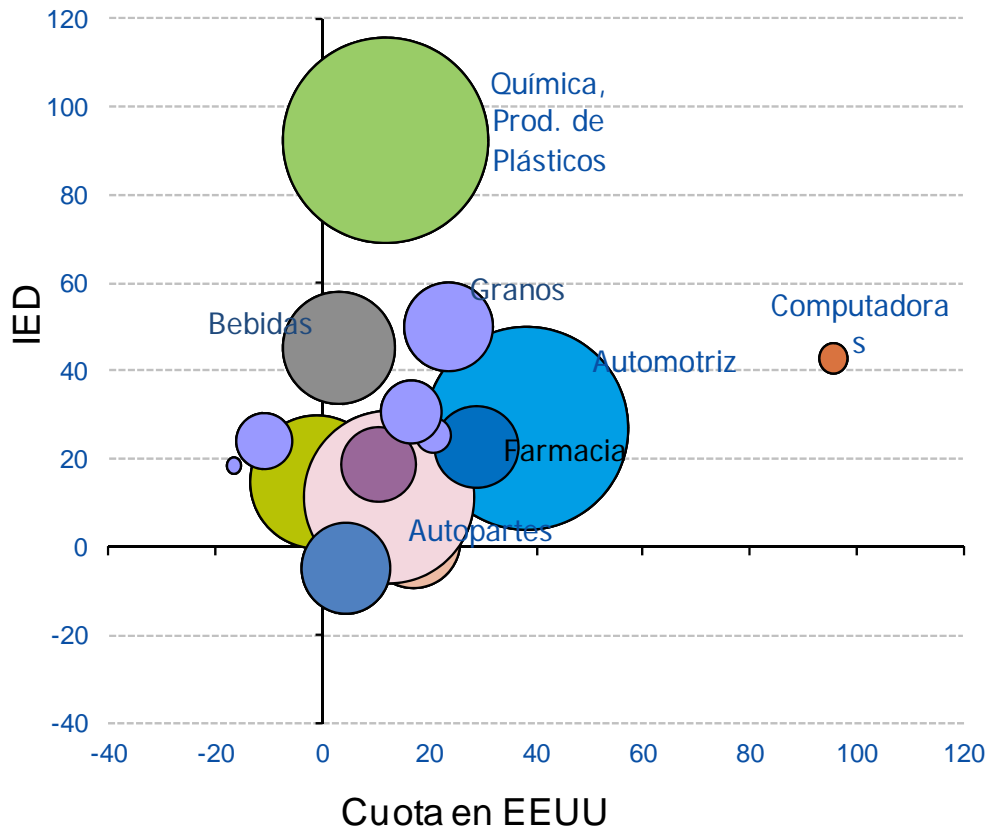
Flujos comerciales: ... y competencia en terceros mercados. Competitividad

... pero no se trata únicamente de ganancias de competitividad-precio, el aumento de la inversión en los sectores ayuda a explicar sus ganancias de cuota, favorecidas por las ventajas absolutas de localización de la economía Mexicana.

México, cuota de mercado en EEUU por Sectores e IED

Variación porcentual promedio en 2008-11. El tamaño de la esfera es el peso relativo en la prod. manufacturera Mexicana

Fuente: BBVA Research con datos Oficina de Comercio de EEUU e INEGI



Distancia a principales centros (días de transporte marítimo)

Fuente: BBVA Research con datos de BCG

	México	China	India	Brasil	Corea	EEUU
EEUU (NY)	5	32	25	15	21	-
EEUU (LA)	4	18	31	23	17	-
Europa (Rotterdam)	16	32	20	17	33	11
Japón (Yokohama)	19	4	17	35	3	15

México, creciendo el 3.7%: inflación anclada, mejora de competitividad y favorable financiamiento

1

México crecerá el 3.7% en 2012, con una inflación que no superará el 4% y unas tasas en niveles históricamente bajos y estables.

2

La fortaleza del escenario económico mexicano se apoya en una inflación anclada en niveles bajos, mejoras de competitividad y unas favorables condiciones de financiamiento.

3

México cuenta con márgenes de maniobra relevantes para afrontar los riesgos a la baja del entorno global dada la fortaleza de sus políticas macroeconómicas.

4

México, una de las economías del grupo de los EAGLEs, tiene el reto de aumentar sus intercambios comerciales con Asia.

Situación México

Segundo Trimestre de 2012

México DF, 9 de Mayo de 2012

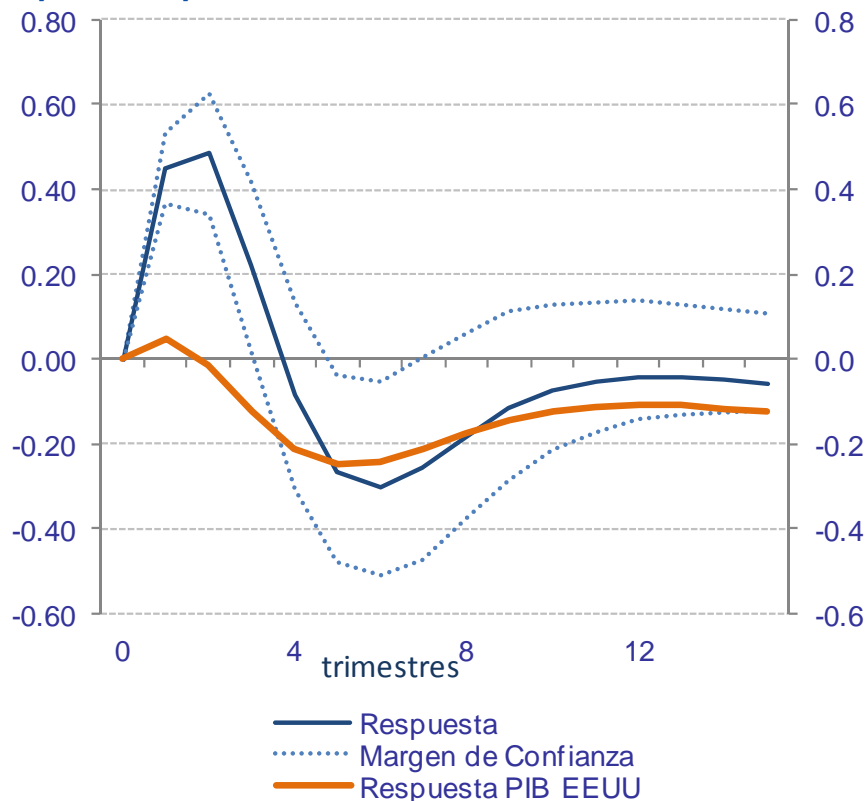
País	México						
		2008	2009	2010	2011	2012	2013
Actividad							
PIB real (a/a %)		1.2	-6.2	5.5	4.0	3.7	3.0
Consumo		1.6	-5.8	4.8	4.0	3.1	2.7
Consumo privado		1.7	-7.2	5.3	4.6	3.4	2.8
Consumo público		1.1	3.8	2.1	0.6	1.6	2.0
Formación Bruta de Capital		5.2	-11.5	6.4	8.3	5.1	5.9
Demanda Interna (contribución al crecimiento)		2.1	-8.5	5.6	4.8	3.8	3.6
Exportaciones		0.5	-13.9	21.7	6.8	5.6	6.5
Importaciones		3.0	-18.8	20.6	6.8	5.9	8.0
Demanda Externa (contribución al crecimiento)		-0.8	2.2	0.0	-0.1	-0.2	-0.6
Mercado de trabajo							
Empleo*	a/a%	2.0	-3.1	3.7	4.3	3.6	2.9
Tasa de desempleo (% población activa)*		4.0	5.5	5.4	5.2	5.1	4.8
Sector exterior							
Balanza por Cuenta Corriente	% PIB	-1.6	-0.6	-0.3	-0.8	-1.3	-1.4
Saldo Fiscal ¹	% PIB	-1.6	-2.6	-3.5	-3.0	-3.0	-2.8
Precios							
INPC, %	prom	5.1	5.3	4.2	3.4	3.7	3.5
INPC, %	fdp	6.5	3.6	4.4	3.8	3.5	3.2
Tipo de cambio							
Tipo de cambio (frente USD)	prom	11.2	13.5	12.6	12.4	12.8	12.2
Tipo de cambio (frente USD)	fdp	13.4	12.9	12.4	13.8	12.5	12.2
Tasas de interés							
Tasa oficial (Fondeo Bancario)	prom	7.9	5.4	4.5	4.5	4.5	4.9
Tasa oficial (Fondeo Bancario)	fdp ²	8.3	4.5	4.5	4.5	4.5	5.5
Tasa a 10 años (M10)	prom	8.3	8.1	6.6	6.8	6.4	7.0
Tasa a 10 años (M10)	fdp	8.3	8.0	5.8	6.4	6.6	7.5
BBVA Research							
1. RFSP							
2. Diciembre							

México, beneficiado por aumentos del precio del petróleo que no limiten la demanda de sus socios comerciales

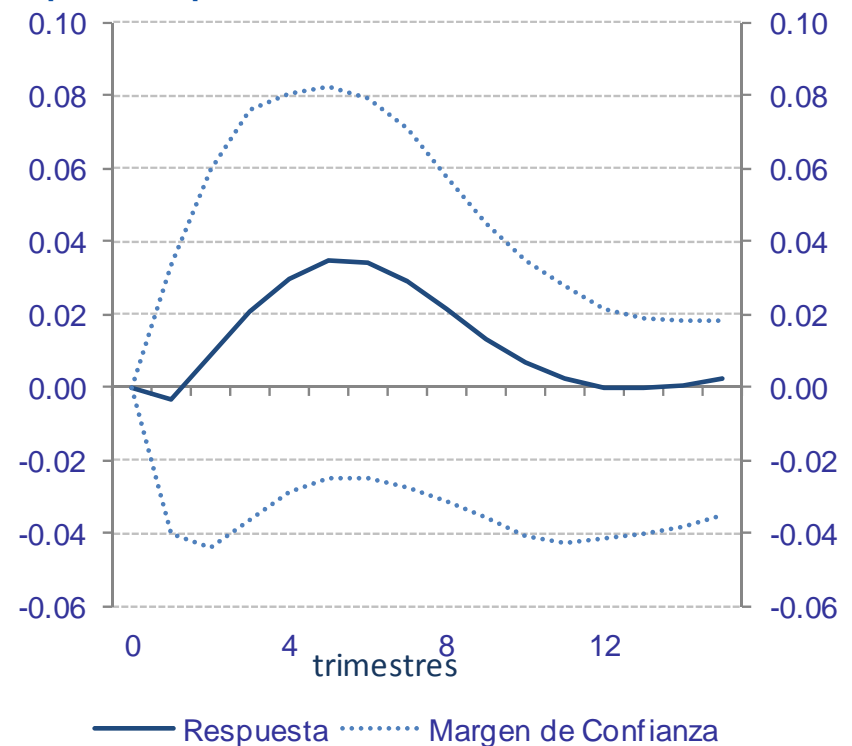
Un precio del petróleo más elevado mejora el PIB en México en el corto plazo. No obstante, en el mediano plazo, el efecto de una menor demanda por parte de EEUU se vuelve dominante debido a la respuesta bajista del PIB de EEUU al precio del petróleo.

En inflación, el efecto es alcista, pero muy limitado por los subsidios energéticos.

Impacto en el crecimiento del PIB de México de un aumento en el precio del petróleo de 10% sin que haya restricciones de oferta (puntos porcentuales) Fuente: BBVA Research



Impacto en la inflación anual en México de un aumento en el precio del petróleo de 10% sin que haya restricciones de oferta (puntos porcentuales) Fuente: BBVA Research



México, beneficiado por aumentos del precio del petróleo que no limiten la demanda de sus socios comerciales

Si el precio de la mezcla mexicana se ubica en cerca de 22 dólares por barril por arriba de lo esperado en promedio en el año, los ingresos públicos adicionales se ubicarían en torno a 1.5% del PIB en 2012, distribuyéndose de la siguiente manera:

Distribución de los ingresos adicionales del gobierno provenientes de la exportación de petróleo crudo, 2012

Precio promedio esperado de la mezcla de crudo de México en 2012 (dólares por barril)	Ingresos excedentes del gobierno (% PIB)	Derecho extraordinario (% PIB)	Excedentes de ingresos (% PIB)				IEPS gasolinas (% PIB)
		Ingresos de las Entidades Federativas	Ingresos de las Entidades Federativas, 25%	Infraestructura de Entidades Federativas, 10%	Fondo de Estabilización, 40%	Infraestructura de PEMEX, 25%	
104	1.48	0.19	0.15	0.06	0.25	0.15	0.67

Memorándum:

Entidades Federativas	0.41
Fondo de Estabilización	0.25
Infraestructura de PEMEX	0.15

Notas:

Crecimiento esperado del PIB 2012 de 3.7%

Precio del petróleo en la estimación de ingresos 84.9 dólares

Derecho extraordinario: se aplica un 13.1% a la diferencia entre el precio de venta del petróleo y el precio presupuestado

Asumiento que el IEPS a gasolinas se financia con excedentes de ingresos petroleros

Producción de crudo para 2012 de 2,560 miles de barriles diarios

Tipo de cambio estimado promedio 12.8 pesos por dólar

Fuente: BBVA Research con datos de la Secretaria de Hacienda