

Panorama Económico

Desayuno SAI

Mexico D.F., 8 de Diciembre de 2015

Principales mensajes

El año 2016 será muy complejo para la economía global.

En ese contexto, México se distingue positivamente del resto de países emergentes. Sin embargo, no hay que confiarse: habrá que tomar medidas en los próximos años para mantener buenos fundamentales.

En México 2016 será un año complicado y con retos importantes. El crecimiento debe ser ligeramente mejor al del 2015.

El recorte al gasto es era lo correcto debido a los menores ingresos petroleros. Sin embargo, no es gratis: tendrá un impacto en el crecimiento de corto plazo.

Inflación seguirá bajo control, a pesar de la depreciación cambiaria.

Tipo de cambio: dependerá del precio del petróleo

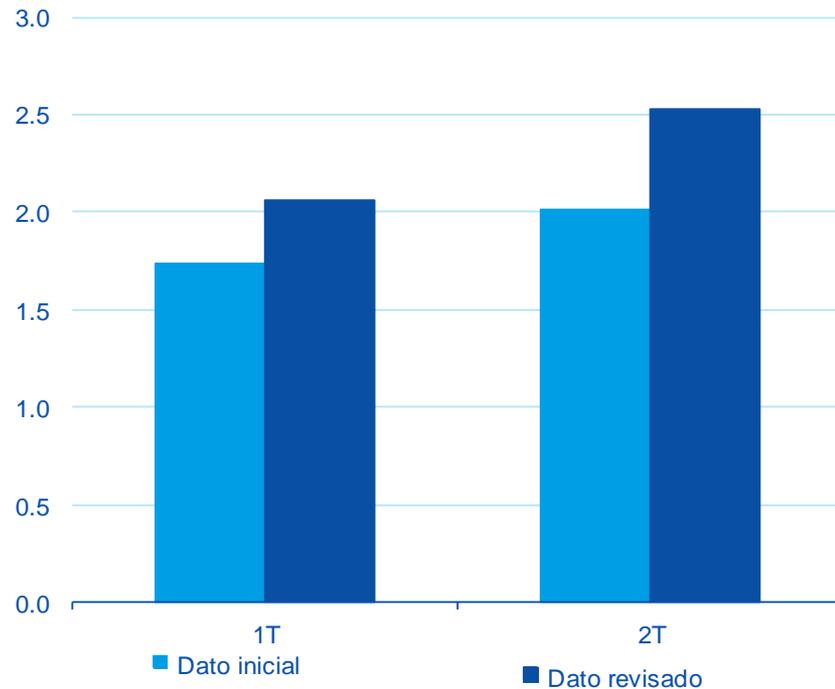
Actividad económica

Importante revisión al crecimiento en 1T y 2T, y sorpresa al alza en el 3T por servicios turísticos apoyados por el MXN

Crecimiento en el primer y segundo trimestres

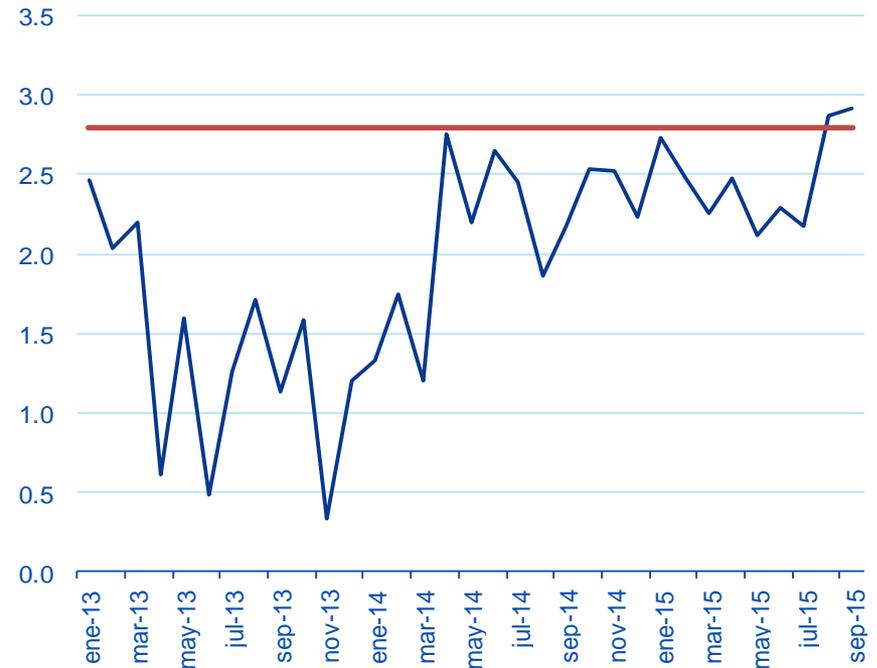
(Variación trimestral anualizada, %)

Fuente: BBVA Research, INEGI.



Tasa de crecimiento anual de la actividad económica (Var. % anual, ae)

Fuente: BBVA Research, INEGI, ae=ajustado por estacionalidad, IGAE.

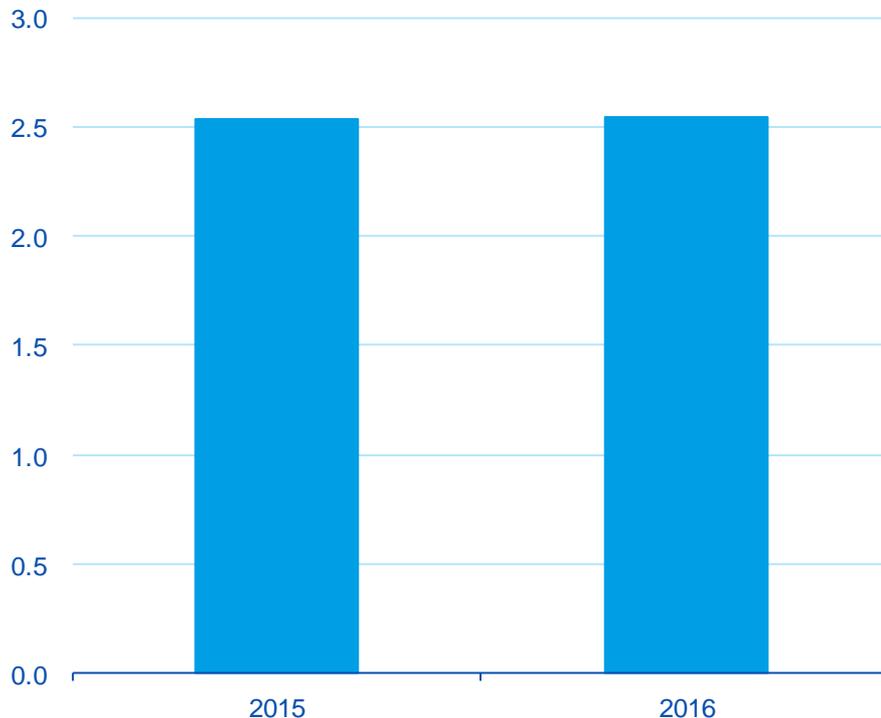


En 2016 se estima un crecimiento similar al de este año, lo cual es positivo cuando se considera el contexto global.

Crecimiento anual

(Variación anual, %)

Fuente: BBVA Research.



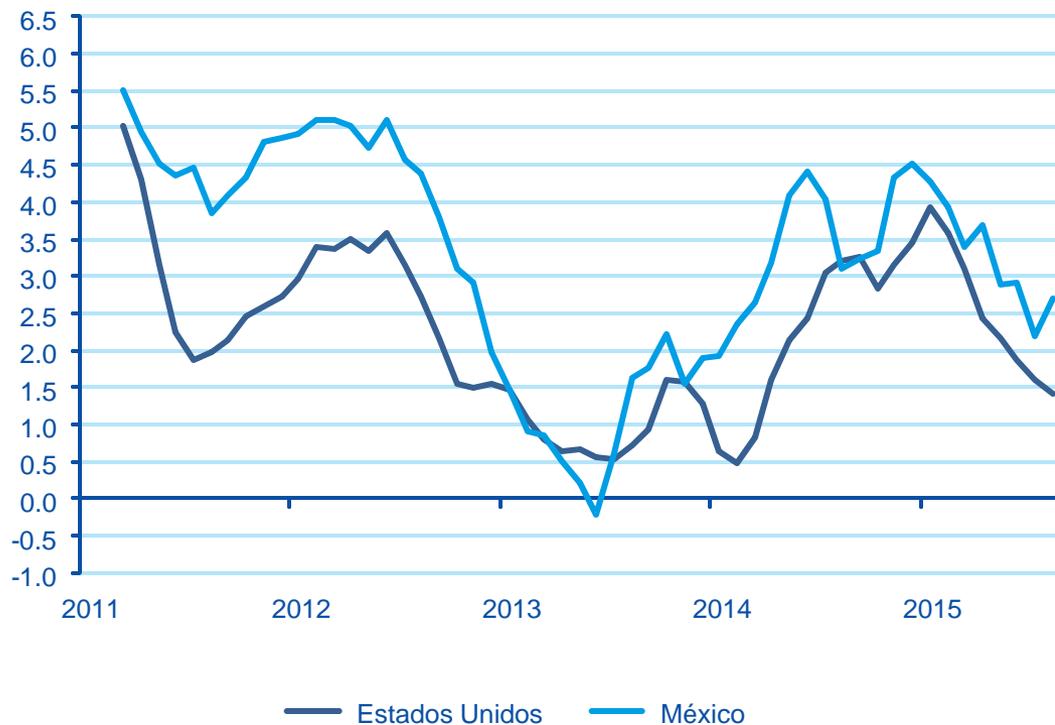
- Mejora en la producción manufacturera de EE.UU.
- Se mantiene la demanda interna, aunque algo menor a 2015, apoyada por ganancia del salario real por inflación bajo control y el avance del programa de formalización laboral

La sincronización de México con Estados Unidos sigue siendo muy fuerte

Producción manufacturera de Estados Unidos y México

(Var. % anual, ae)

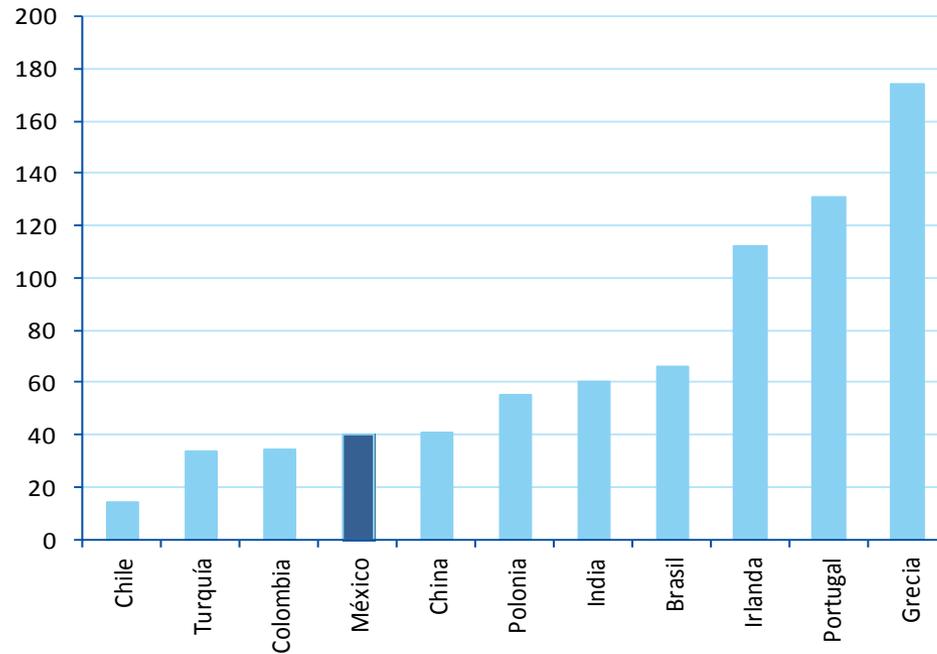
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI y de BEA, ae=ajustado por estacionalidad



La deuda pública es baja comparada con un buen número de países emergentes.

Deuda Bruta del sector Público en 2014 (% del PIB)

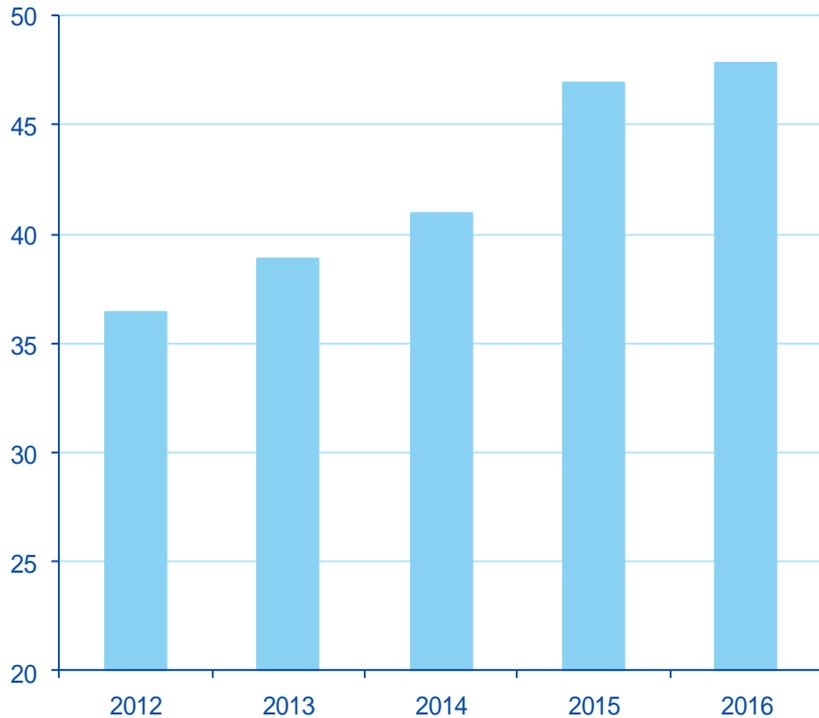
Fuente: BBVA Research con datos del FMI



Pero no debemos confiarnos...

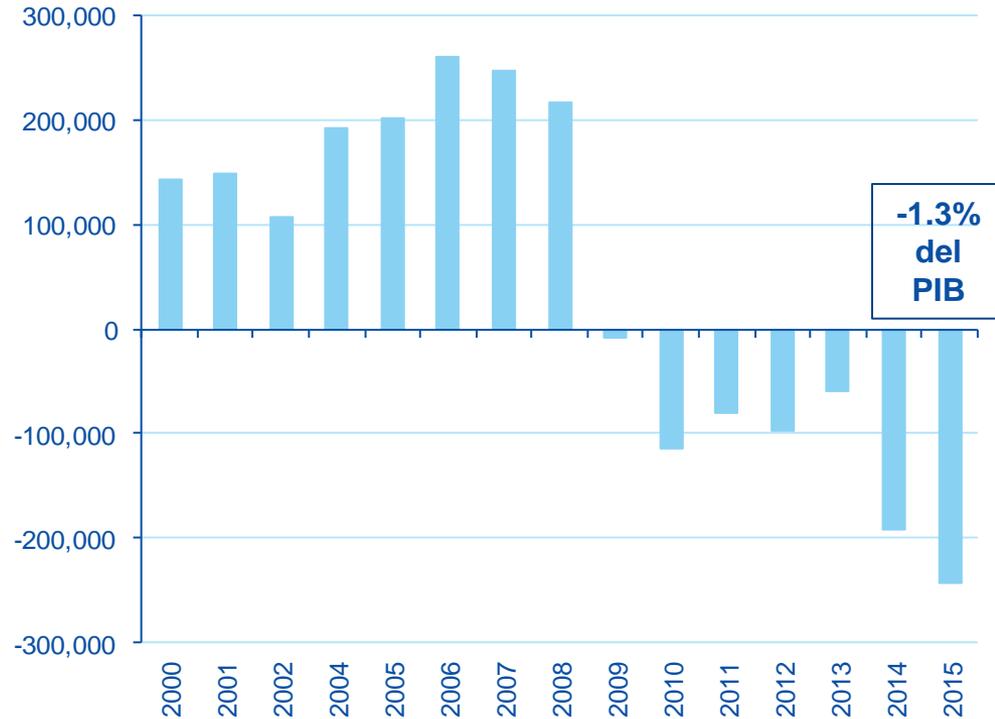
Saldo de los Requerimientos Financieros del Sector Público (% del PIB)

Fuente: BBVA Research con datos de SHCP



Balance Primario (Milliones de pesos)

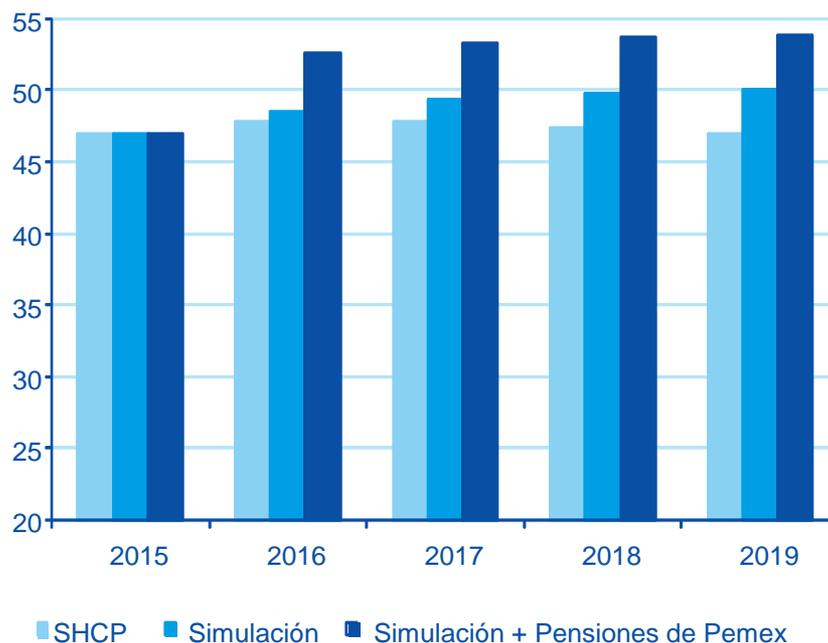
Fuente: BBVA Research con datos de SHCP



Muy pronto la deuda puede llegar a 50% del PIB. Más si se reconocen los pasivos por pensiones de Pemex.

Saldo de los Requerimientos Financieros del Sector Público (% del PIB)

Fuente : BBVA Research



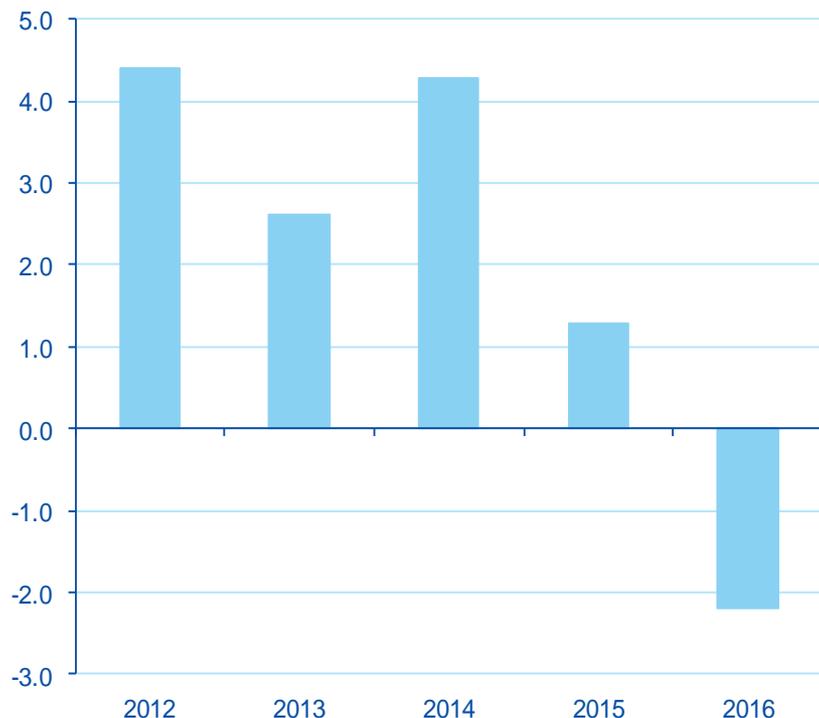
Política fiscal

Por eso la reducción en el gasto: el 2016 será un año complejo para las finanzas públicas

Gasto público federal

(Variación porcentual real)

Fuente: BBVA Research con datos de SHCP.

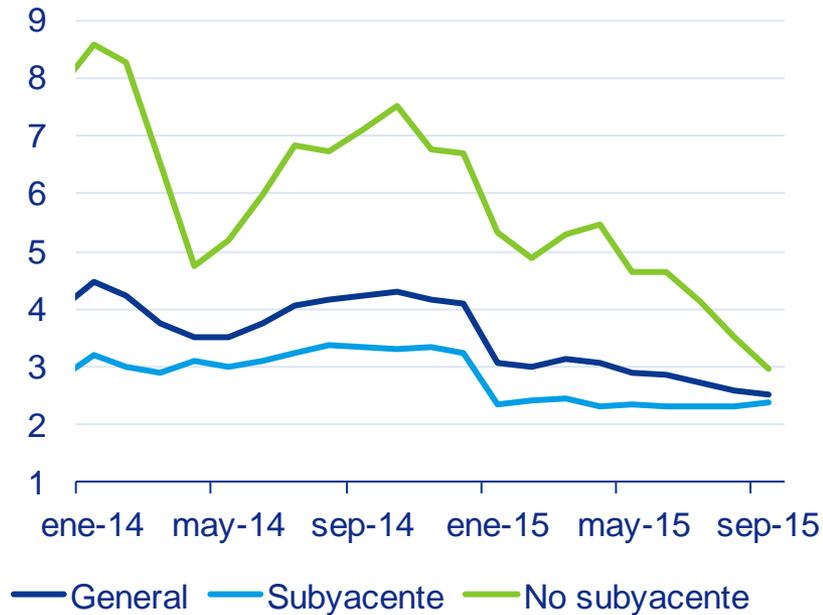


- El recorte al gasto implica que éste ya no será un factor de impulso al crecimiento de la actividad.
- Las coberturas petroleras en 2016 son a 49 dólares (vs. 74 dólares en 2015)

La inflación se mantiene bajo control y su nivel de mediano plazo no aumentará debido a la depreciación: traspaso limitado y algunas reformas ya surten efectos.

Inflación y componentes

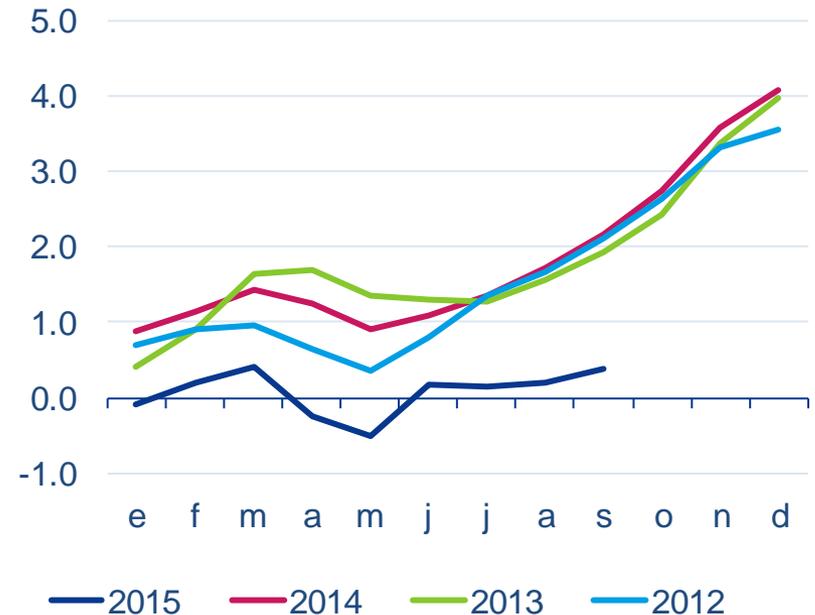
(Var. % anual)



Fuente: BBVA Research, Inegi

Inflación acumulada por año

(pp)



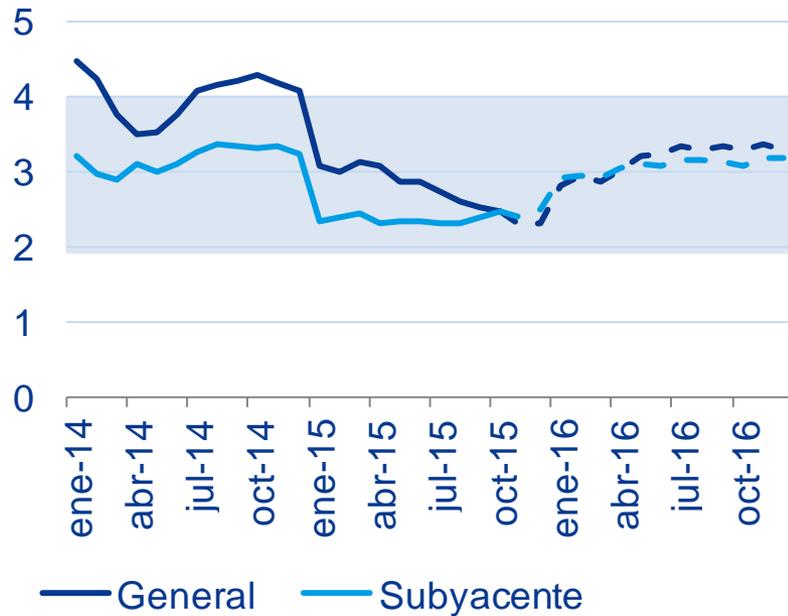
Fuente: BBVA Research, Inegi

Inflación

La inflación se mantendrá baja en 2016, pero aumentará en enero por base de comparación

Perspectivas de inflación general 2016

(%)



Ligero repunte en 2016 resultado de:

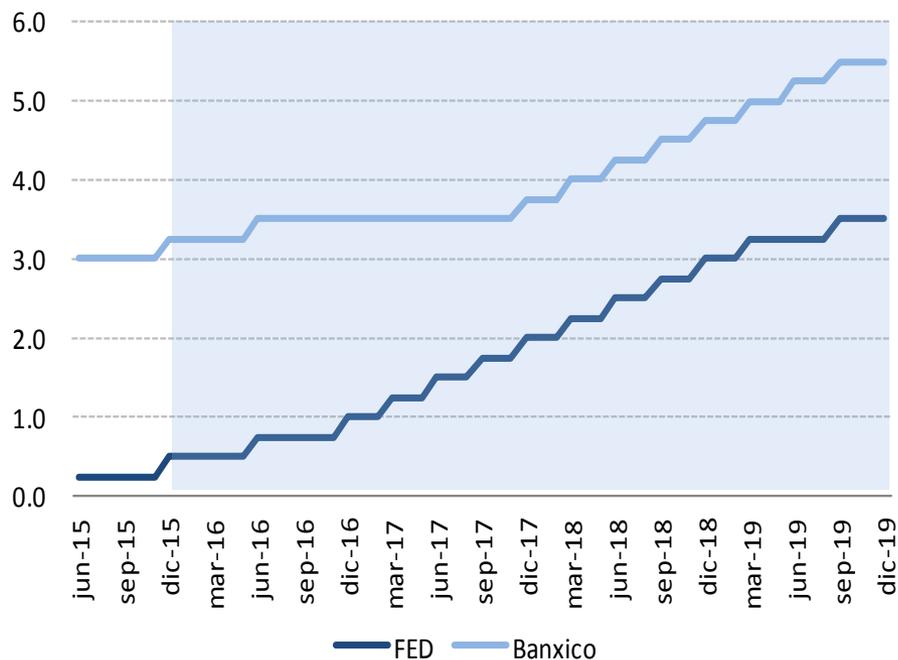
- Efecto de comparación anual (en enero 2015 se eliminó larga distancia, y el aumento a gasolina fue menor).
- Reducción de la holgura de la economía.
- Tipo de cambio aun alto mantiene efecto en mercancías.

Fuente: BBVA Research

Sincronización al inicio de la normalización en EE.UU. Después el ciclo doméstico cobrará mayor relevancia

Escenario de tasa monetaria, EE.UU. y México (%)

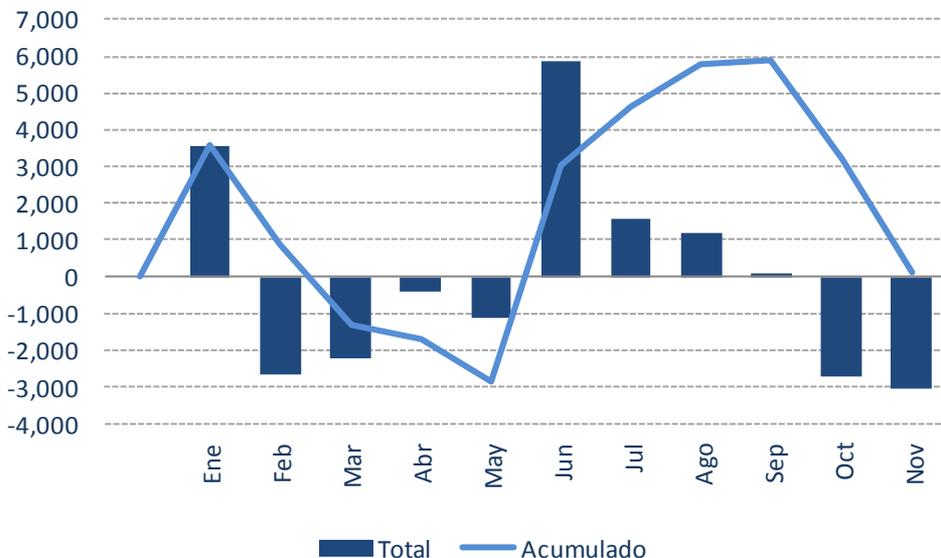
Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg



Flujos de inversión en cartera

La tenencia de extranjeros de renta fija se mantiene, aunque se observan algunas salidas en el último trimestre

Cambio en la tenencia de Cetes y Mbonos por parte de extranjeros (USD millones)



- En 2015 el cambio acumulado de la tenencia suma USD 136 millones.
- La tenencia de bonos M (largo plazo) ha aumentado en el año, pero cayó cerca de USD 1,000 millones en noviembre.
- La tenencia de Cetes ha caído en 10 de los últimos 11 meses.

El tipo de cambio se ve influenciado por la volatilidad financiera global

Tipo de cambio
(pesos por dólar)



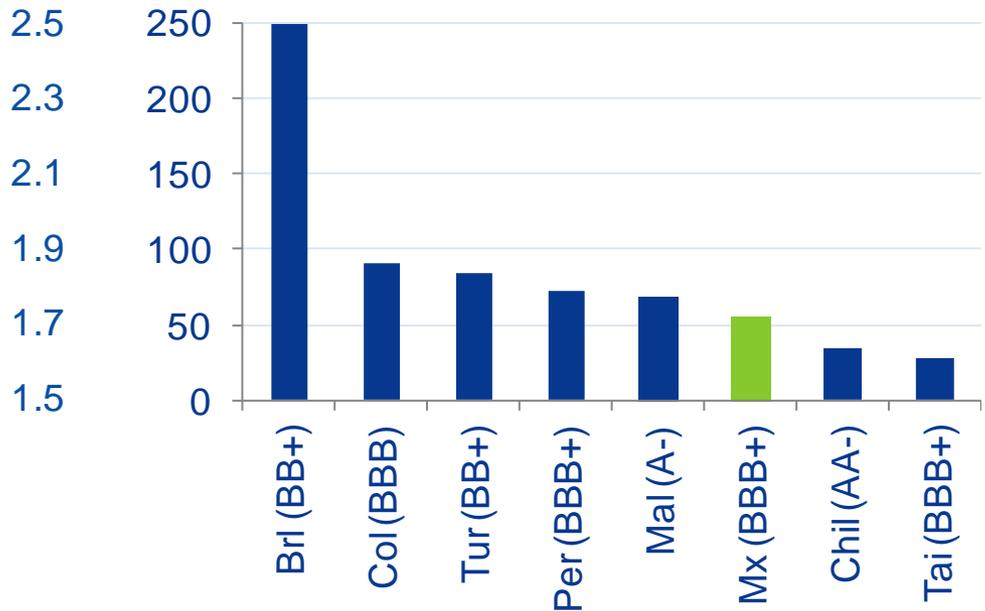
- El peso acumula una depreciación de 11% durante 2015
- Principales factores detrás de la depreciación:
 - Caída del precios del petróleo
 - Incertidumbre sobre el alza de la Fed
 - Riesgo global

BBVA excepción del tipo de cambio, las variables financieras han mostrado movimientos moderados, es decir el tipo de cambio ha sido un bien mecanismos para absorber choques externos

Tasas de interés a 10 años (%)



Cambio en riesgo percibido por país en 2015
(Variación acumulada CDS en el año, puntos base)



Fuente: BBVA Research, Bloomberg

Fuente: BBVA Research, Bloomberg

Nota. Brl: Brasil; Col: Colombia; Tur: Turquía; Per: Perú; Mx: México; Chil: Chile, Tai: Tailandia.

Riesgos en 2016

Preponderantemente externos

1. Reducción adicional en el precio internacional o la producción petrolera nacional.
2. Producción manufacturera de EE.UU. por debajo de lo esperado.
3. Ajuste desordenado en los mercados financieros de países emergentes una vez que inicie la normalización monetaria en EE.UU.
4. Desaceleración de economías emergentes clave.

Panorama Económico

Mexico D.F., 8 de Diciembre de 2015

La reforma energética aportará mayores ingresos públicos e inversión, pero de manera más pausada a lo estimado previamente

Producción de petróleo (millones de barriles diarios)

Fuente: BBVA Research con datos de Pemex



Ronda 1, Subastas de bloques petroleros

Fuente: BBVA Research

	Inversión (millones de dólares)	
	Esperado	Asignado
Fase I	16,760	2,400
Fase II	4,478	3,000
Fase III	620	Diciembre
Fases IV y V	28,000	Esperado en 2S2016

Actividad Económica en el mediano plazo

La reforma energética aportará mayores ingresos públicos e inversión, pero de manera más pausada a lo estimado previamente

Precio del barril de exportación de petróleo de México

(Dólares por barril)

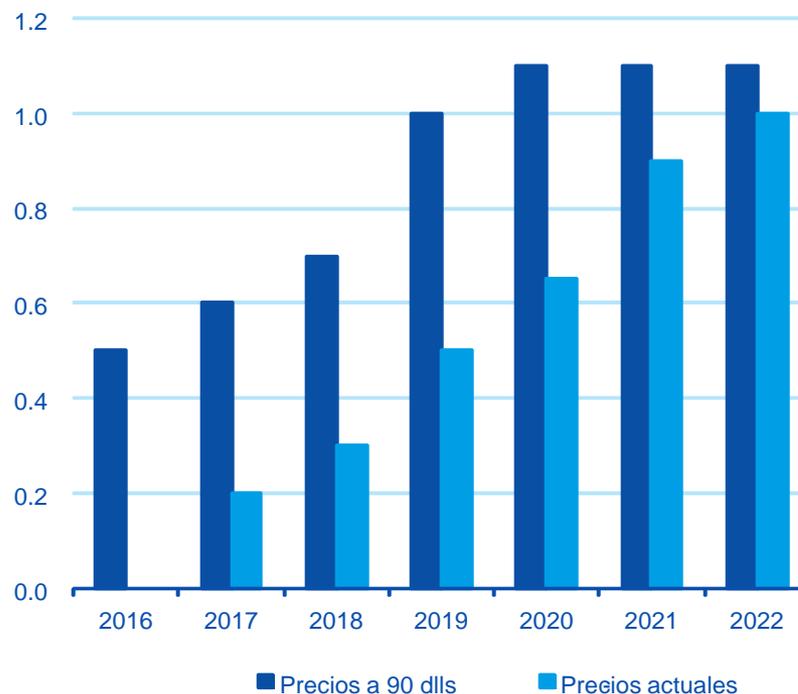
Fuente: BBVA Research



Efecto estimado de la reforma energética en la tasa de crecimiento del PIB

(Puntos porcentuales)

Fuente: BBVA Research

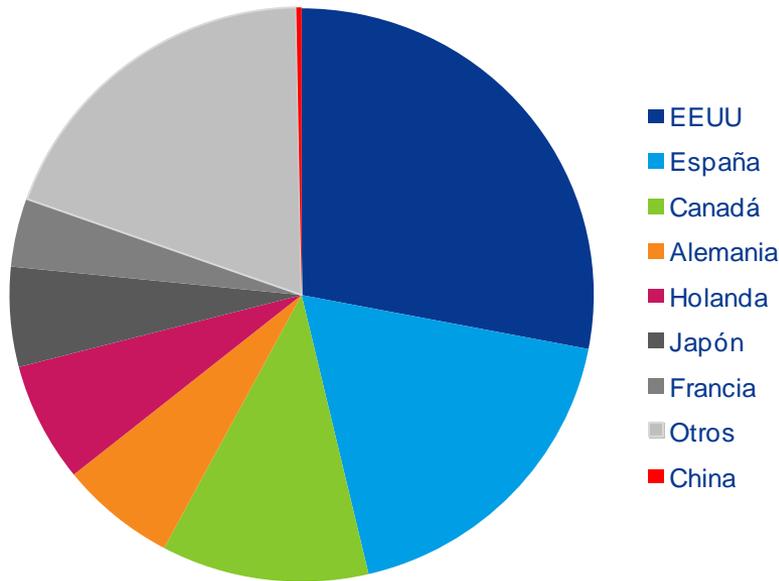


Exposición de México a China

El impacto directo sobre México de la desaceleración de China será limitado

México, exportaciones de bienes a sus socios

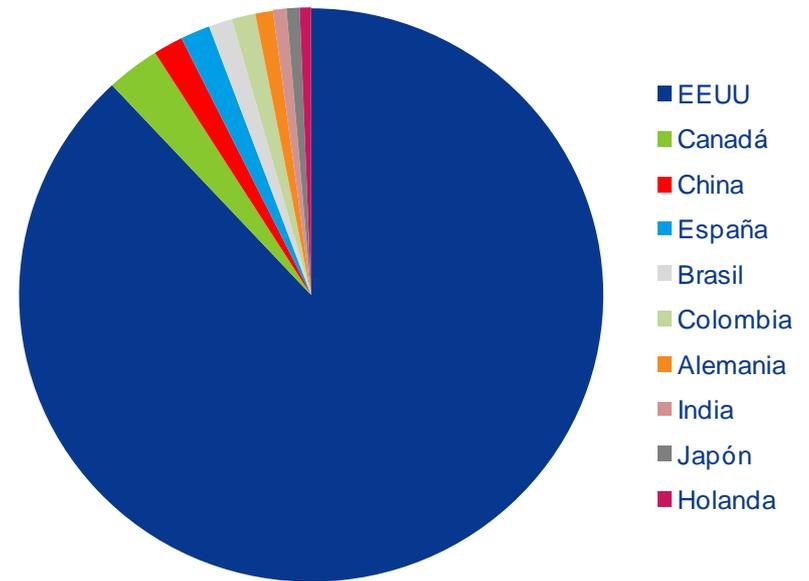
(Principales 10 socios comerciales, %)



Fuente: BBVA Research, WEO

Entradas de IED a México por país

(% del total, 2014)



Fuente: BBVA Research, Secretaría de Economía