

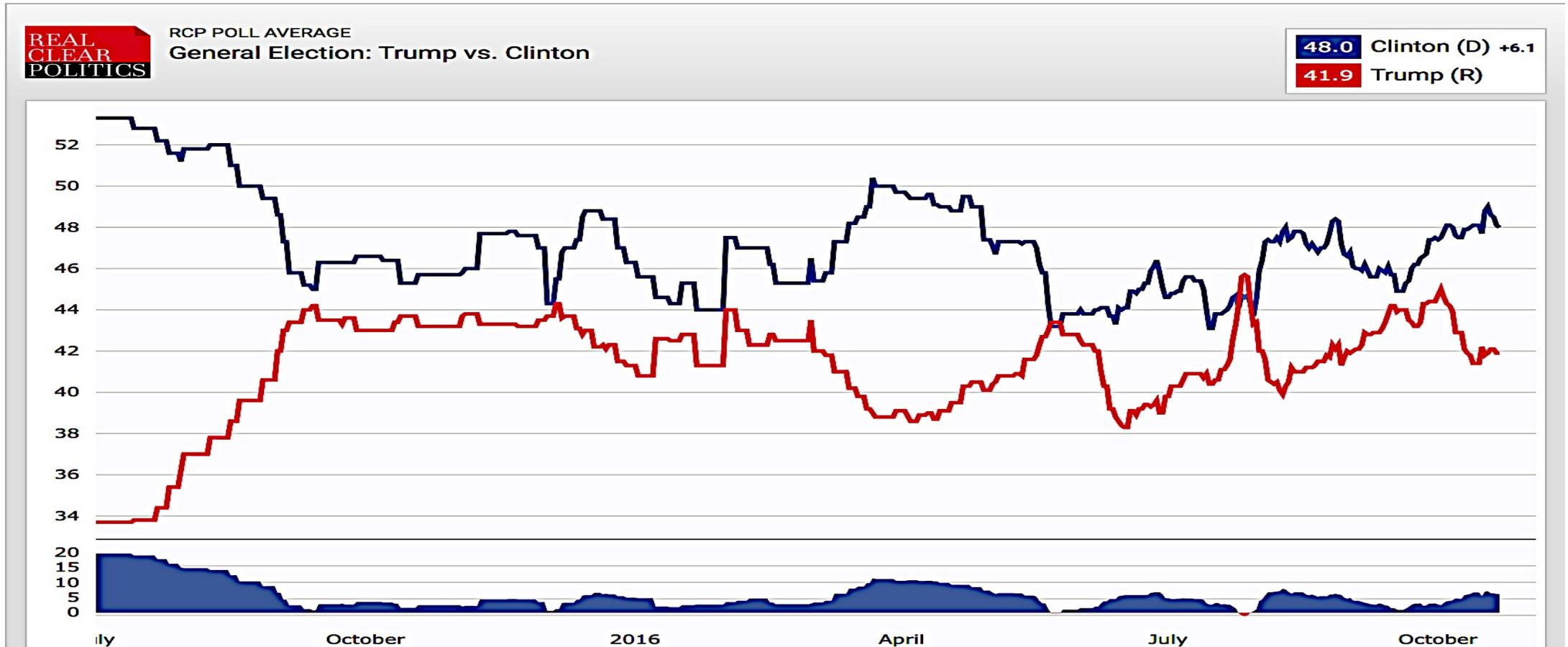
Las perspectivas de México para 2017: escenarios para un año complejo.

Enrique Quintana

Octubre 2016

¿Qué va a pasar en las
elecciones en Estados
Unidos?

El promedio de las encuestas en EU



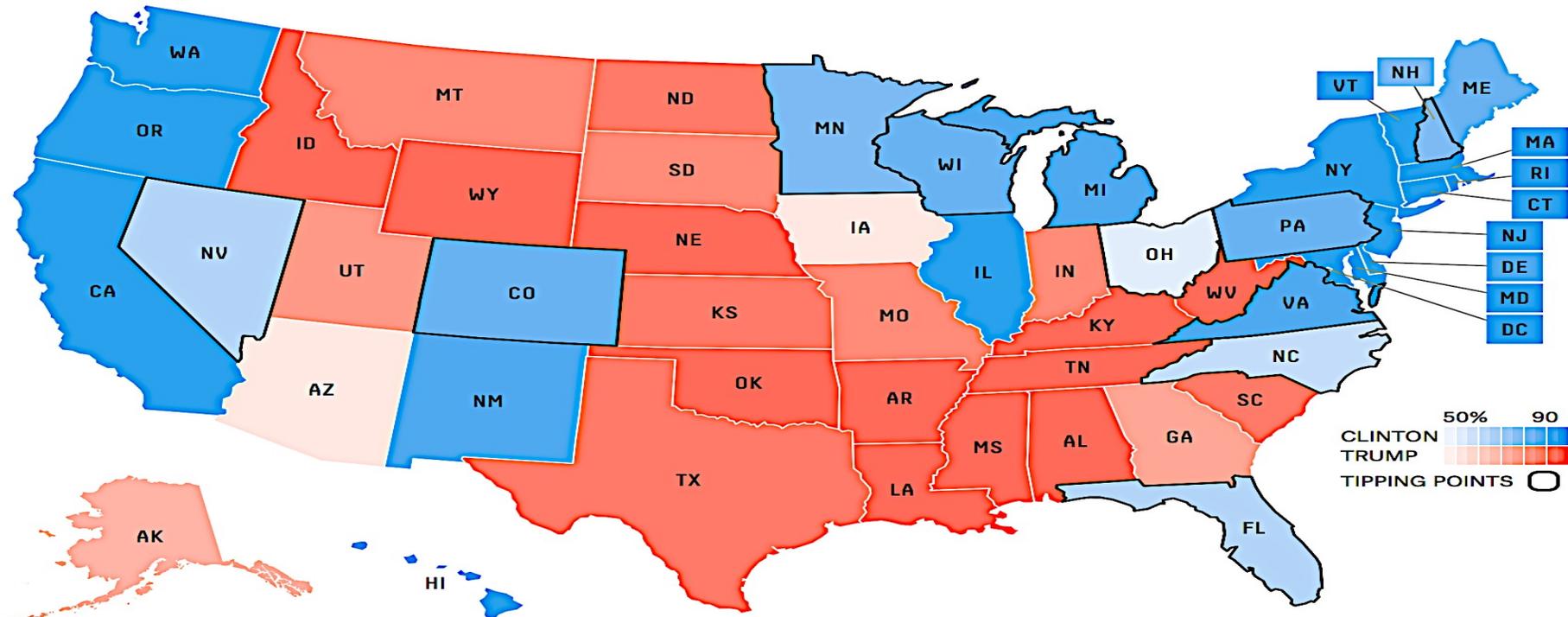
Probabilidades de que ganen

Chance of winning



Hillary Clinton
83.5%

Donald Trump
16.5%



Los votos electorales

Electoral votes

■ Hillary Clinton	326 . 2
■ Donald Trump	211 . 0
■ Evan McMullin	0 . 7
■ Gary Johnson	0 . 1

Popular vote

■ Hillary Clinton	49 . 1%
■ Donald Trump	43 . 8%
■ Gary Johnson	5 . 5%
■ Other	1 . 5%

La nueva interrogante: ¿crisis política en EU?



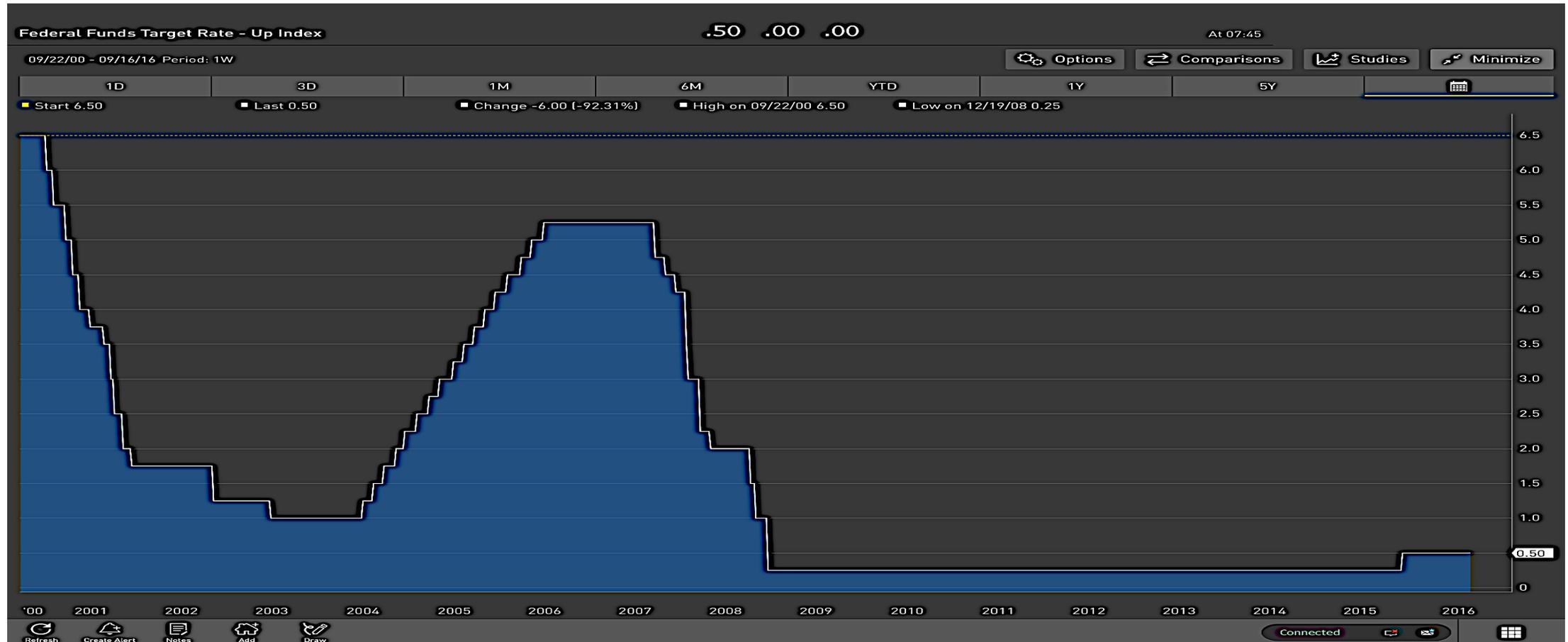
- El eventual rechazo de Trump a los resultados electorales ha generado un factor adicional de incertidumbre en el panorama electoral.

Consecuencias de un triunfo de Hillary

- Necesidad de recomponer la relación tras la visita de Trump a México.
- Posible renegociación del TLCAN o al menos, la adición de algunos capítulos.
- Rechazo del TPP aprobado por el gobierno de Obama
- Actitud más injerencista en temas como derechos humanos y cumplimiento de la ley

¿Subirán las tasas de interés?

La interrogante de las tasas de interés en EU



Pero viene el alza en diciembre



- Existe alta probabilidad de que la FED decida subir en al menos un cuarto de punto las tasas en diciembre

¿Cómo viene el Paquete
Económico para 2017?

Las principales variables (1)

	2016	2017
Producto Interno Bruto		
Crecimiento % real	2.0 - 2.6	2.0 - 3.0
Nominal (miles de millones de pesos, puntual)*	19,172.5	20,300.3
Deflactor del PIB (variación anual, %)	3.3	3.3
Inflación (%)		
Dic. / dic.	3.2	3.0
Tipo de cambio nominal (pesos por dólar)		
Promedio	18.3	18.2
Tasa de interés (Cetes 28 días, %)		
Nominal fin de periodo	4.5	5.3
Nominal promedio	3.9	4.9
Real acumulada	0.7	1.9
Cuenta Corriente		
Millones de dólares	-33,202	-33,026
% del PIB	-3.2	-3.0

Las principales variables (2)

Variables de apoyo:		
Balance fiscal (% del PIB)		
Balance tradicional	-0.4	0.1
Balance tradicional con inversión de alto impacto	-2.9	-2.4
PIB de los Estados Unidos		
Crecimiento % real	1.5	2.2
Producción Industrial de los Estados Unidos		
Crecimiento % real	-0.9	2.0
Inflación de los Estados Unidos (%)		
Promedio	1.3	2.3
Tasa de interés internacional		
Libor 3 meses (promedio)	0.7	0.9
Petróleo (canasta mexicana)		
Precio promedio (dólares / barril)	36	42
Plataforma de producción crudo (mbd)	2,130	1,928
Plataforma de exportación promedio (mbd)	976	775
Gas natural		
Precio promedio (dólares/ MMBtu)	2.3	3.2

Los tres cambios que hicieron los diputados

- Nueva estimación del tipo de cambio que lo coloca en un promedio de 18.62 pesos por dólar en lugar de 18.20
- Incremento de 19 mil barriles en la producción de crudo, para pasar de 1.928 a 1.947 millones de barriles al día.
- Una captación de recursos por impuestos, venta de frecuencias del espectro y ventas de activos, por poco más de 30 mil millones de pesos.

¿Vendrá una baja de
calificación en la deuda
mexicana?

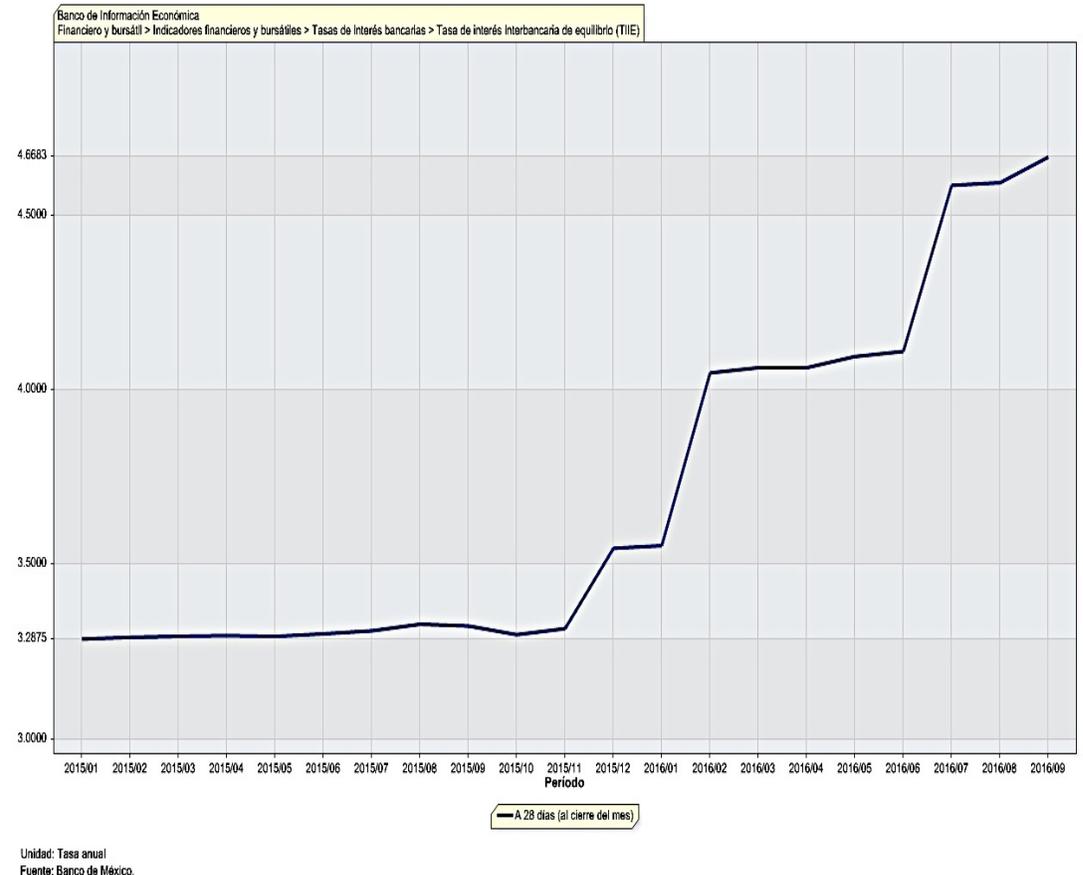
Pasar de la perspectiva a la baja dependerá del déficit

CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MÉXICO	EMPRESA	CALIFICACIÓN	PERSPECTIVA
<p>Aunque las principales calificadoras mantienen sin cambios la calificación de México, la perspectiva para S&P y Moody's es negativa</p>	▶ STANDARD & POOR'S	BBB+	Negativa
	▶ MOODY'S	A3	Negativa
	▶ FitchRatings	BBB+	Estable

FUENTE: CALIFICADORAS.

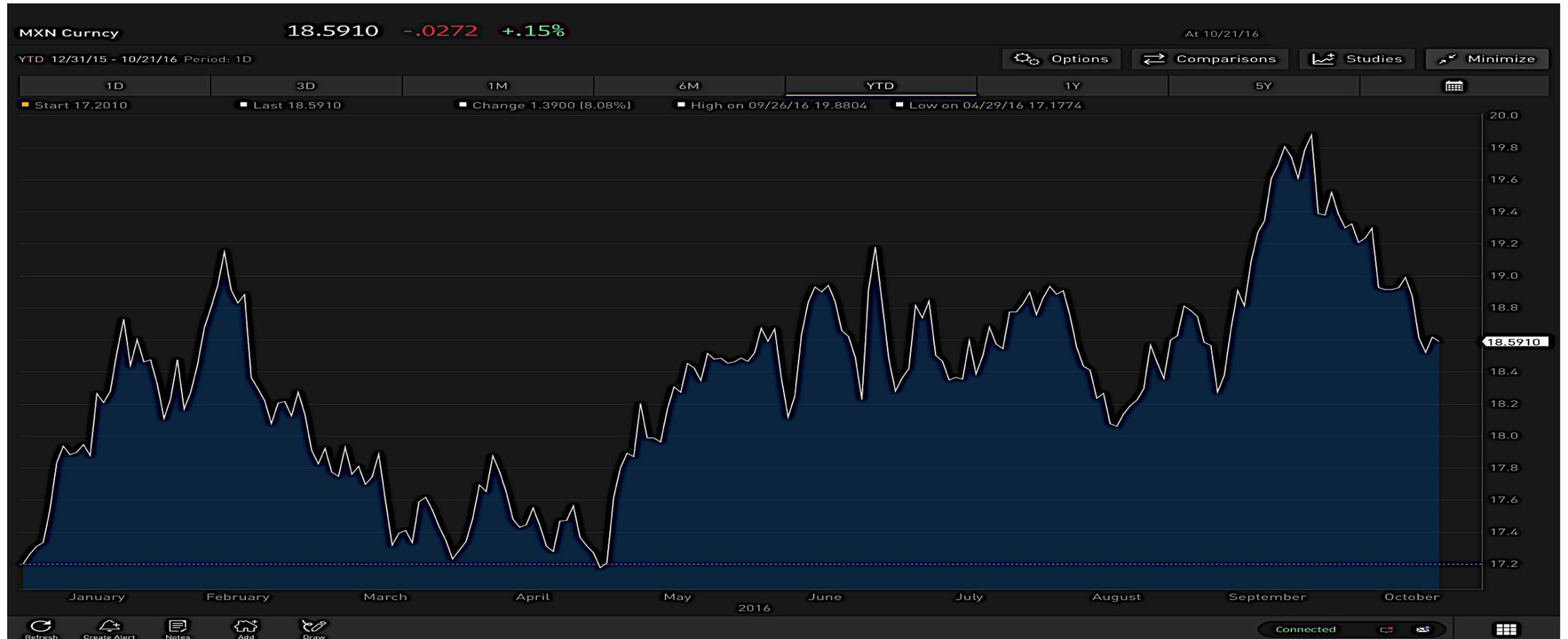
Ya hay mayor costo de la deuda

- Las alzas de las tasas que ha aplicado Banxico tienen repercusiones en la TIEE.
- La afectación es sobre todo en créditos empresariales a tasa variable.



Una de las claves: el tipo de
cambio

El dólar en este año



Y, el dólar en los últimos 5 años



Escenarios para el 2017

- Aún eliminando el 'factor Trump', difícilmente habrá un tipo de cambio inferior a 18.50 pesos en promedio para el próximo año.
- Hay un cambio estructural en la relación entre precios internos y externos.
- La caída del precio del petróleo, que subsistirá es uno de los factores estructurales.

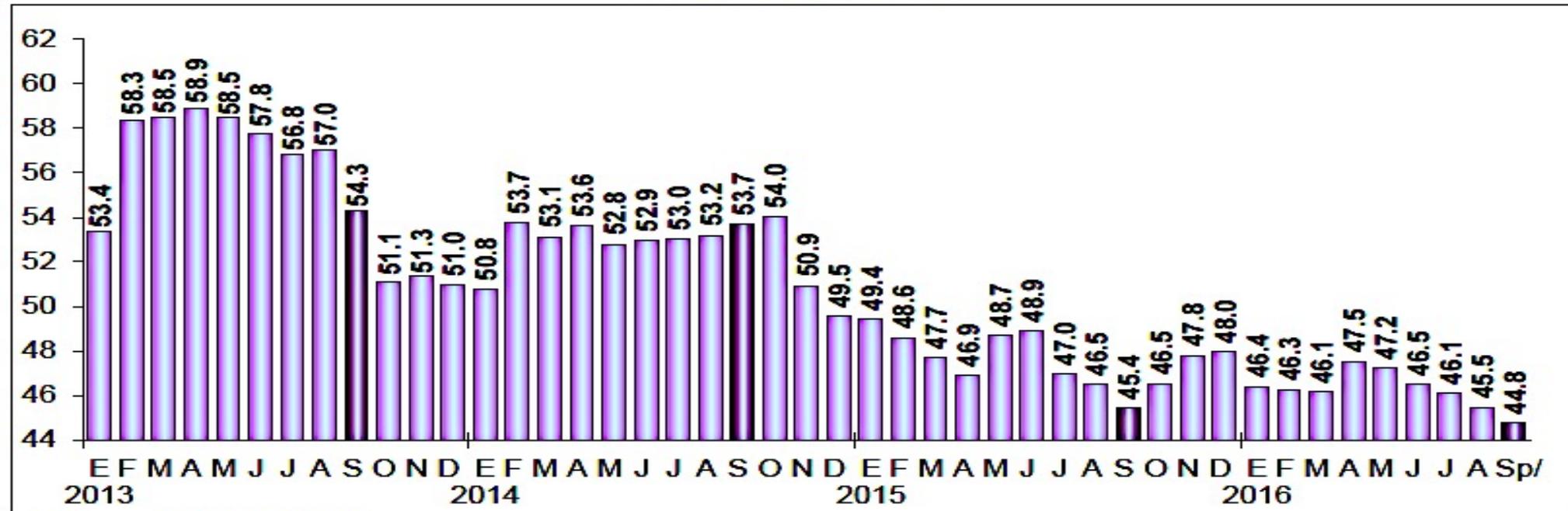
Precios del crudo marcador (WTI)



El contraste de las
expectativas

Fuerte deterioro de la confianza empresarial

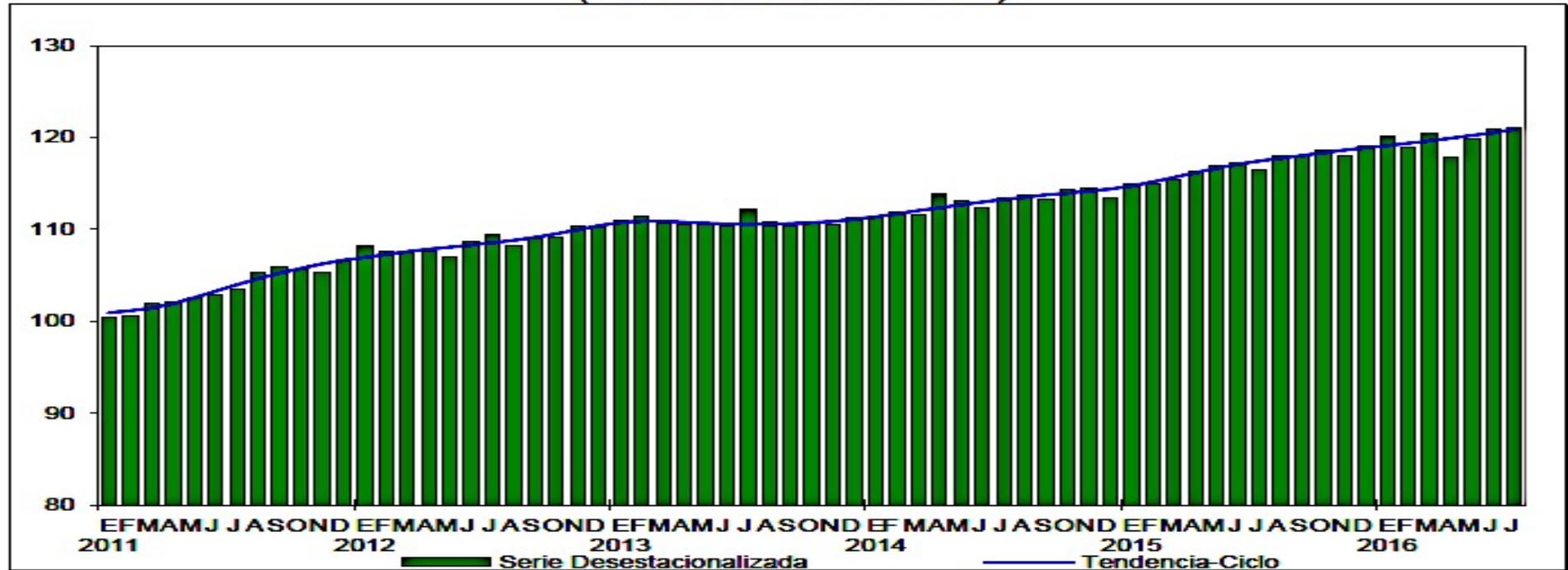
INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL DEL COMERCIO A SEPTIEMBRE DE 2016
SERIE ORIGINAL



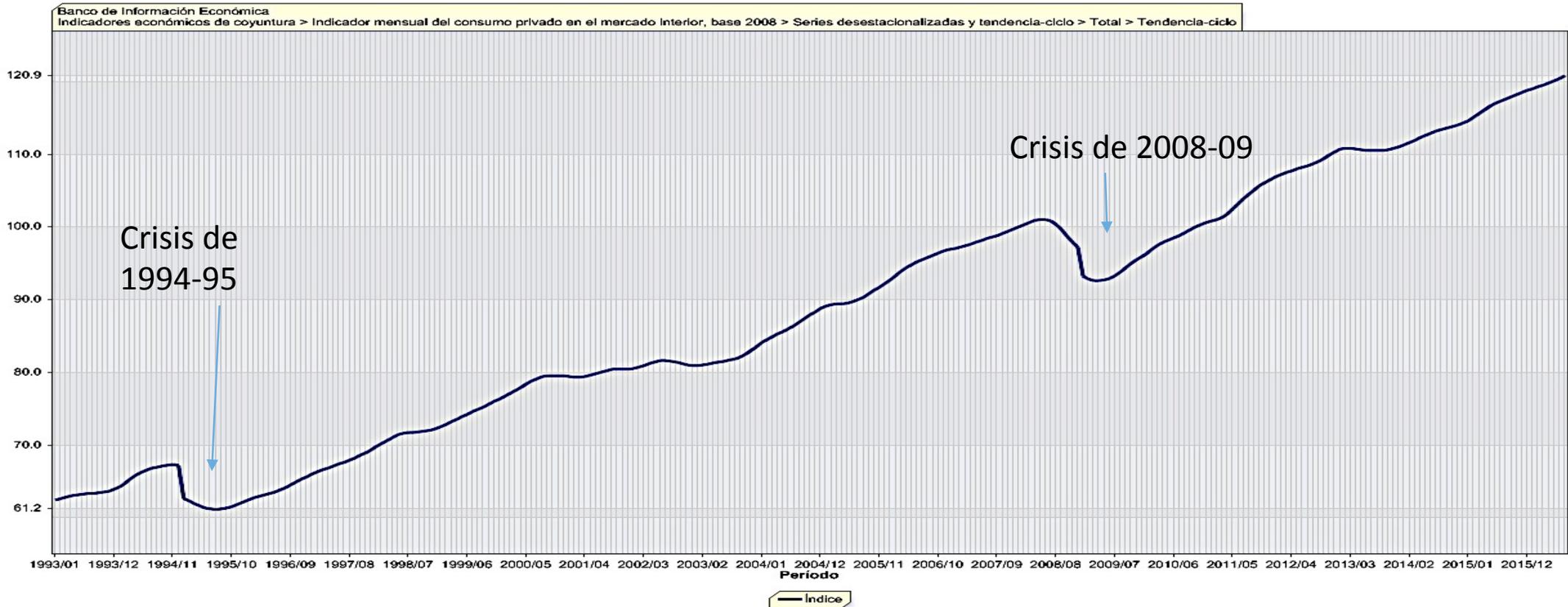
p/ Dato preliminar.
Fuente: INEGI.

Que contrasta con la evolución del consumo

**INDICADOR MENSUAL DEL CONSUMO PRIVADO
EN EL MERCADO INTERIOR A JULIO DE 2016**
SERIE DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
(Índice base 2008=100)



Un pesimismo que no corresponde a los hechos



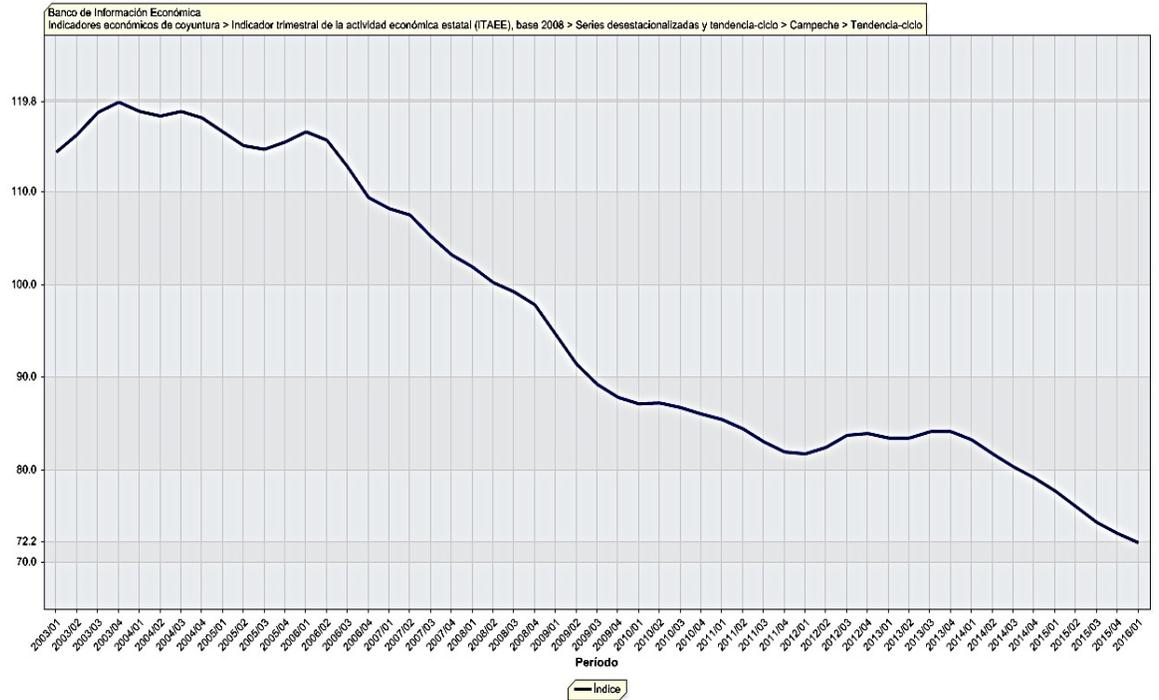
Los fuertes contrastes de la
economía

Existen fuertes contrastes regionales

Querétaro



Campeche

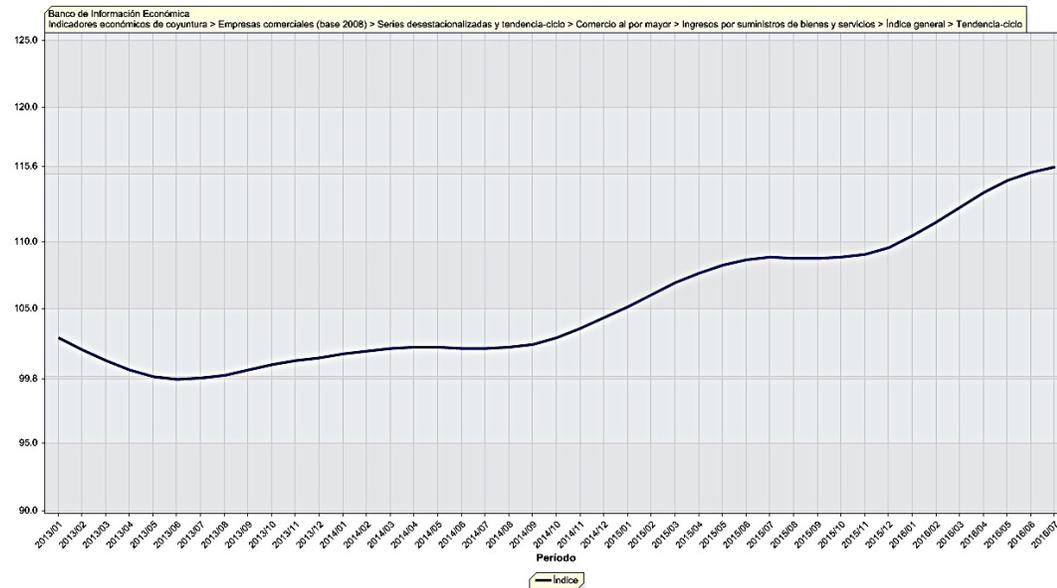


Unidad: Índice de volumen físico 2008 = 100
Fuente: INEGI. Series calculadas por métodos econométricos a partir de las series originales del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal.

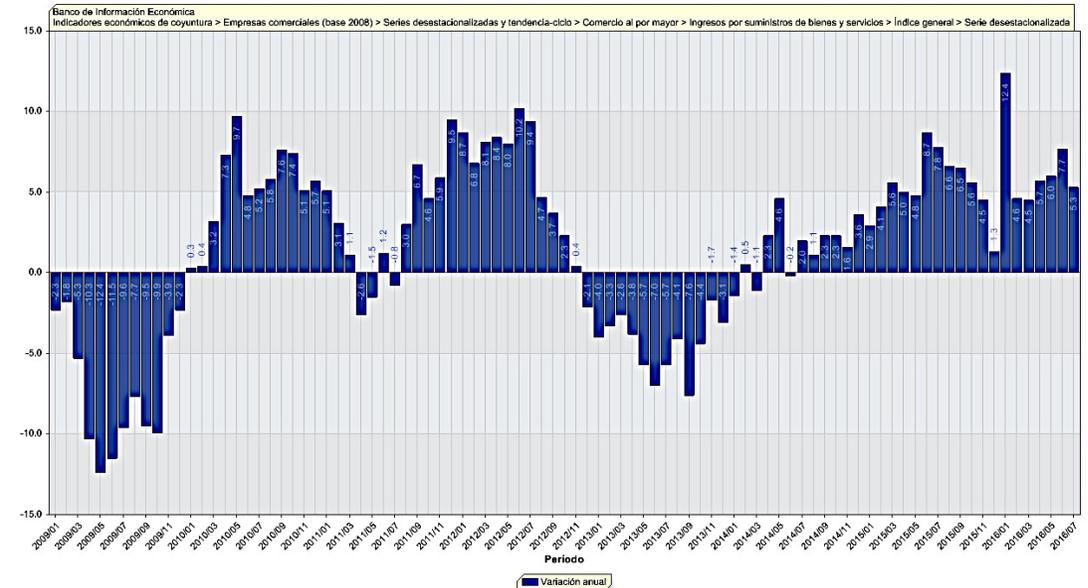
Unidad: Índice de volumen físico 2008 = 100
Fuente: INEGI. Series calculadas por métodos econométricos a partir de las series originales del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal.

La evolución del comercio mayorista

Indice nominal



Variaciones anuales

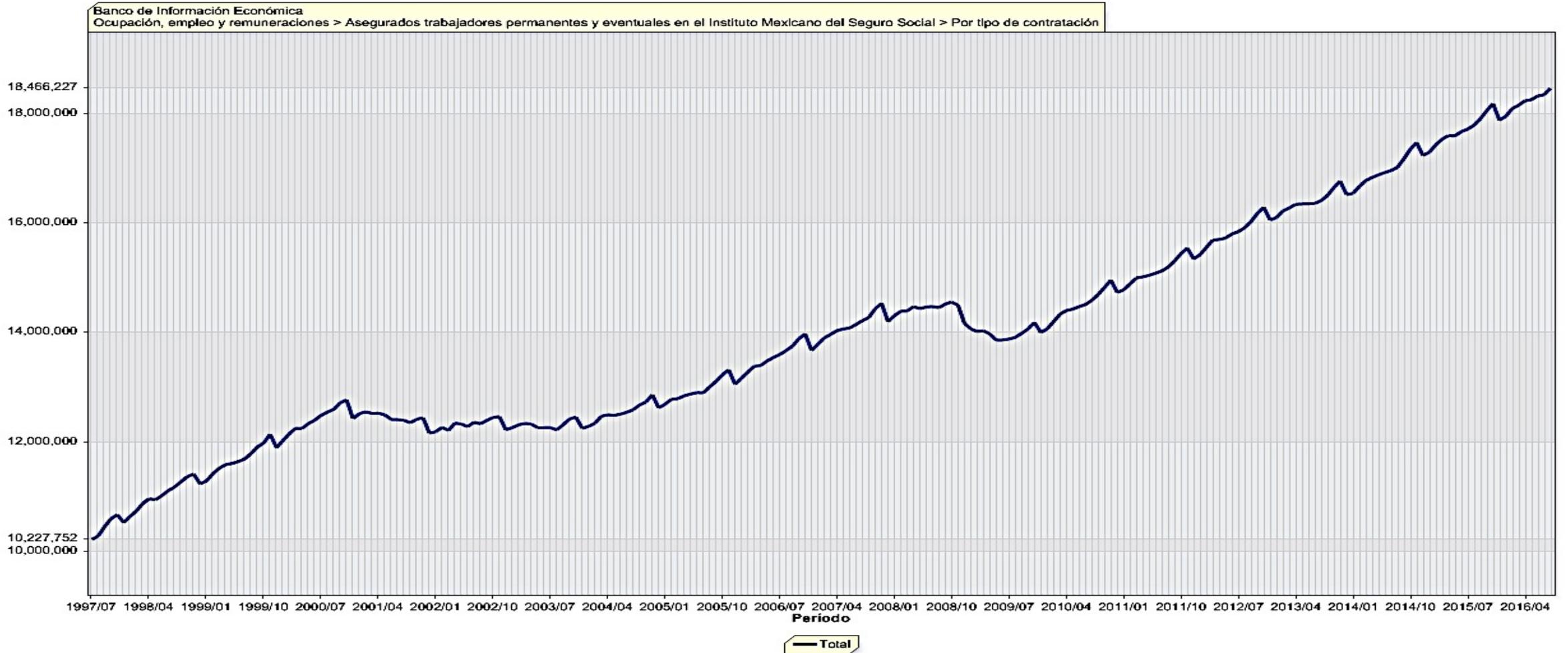


Los salarios reales formales siguen creciendo



* *Ligado a las empresas con trabajadores bajo un contrato colectivo en la jurisdicción federal*
Fuente: STPS.

El empleo formal sigue al alza

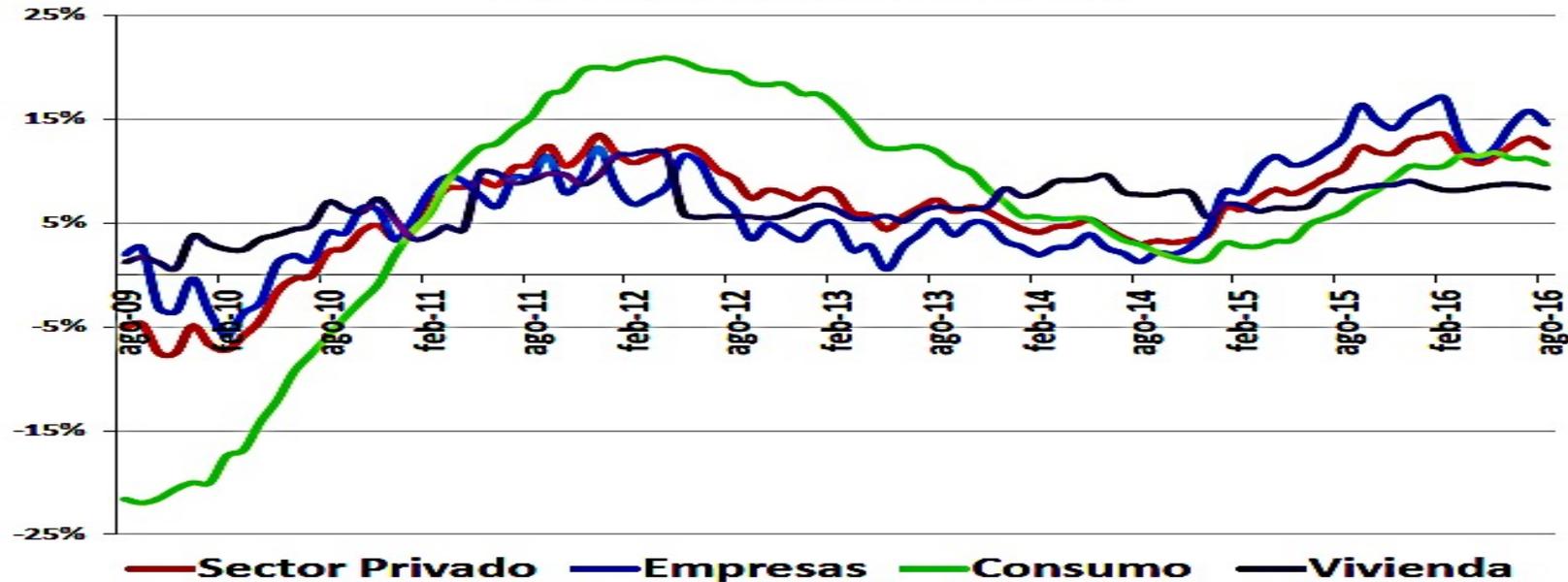


Empuja el crédito



El crédito bancario continúa creciendo con dinamismo en todos los segmentos

Crédito Bancario al Sector Privado¹
(Variación % real anual, 2009-2016)



Crecimiento Real Anual (%) Agosto 2016

↓

- ✓ Sector Privado + 12.2%
- ✓ Empresas + 14.5%
- ✓ Consumo + 10.6%
- ✓ Vivienda + 8.3%

¹/El crédito a empresas incluye a personas físicas con actividad empresarial.

Fuente: CNBV e INEGI al mes de Agosto 2016 (últimas cifras disponibles).

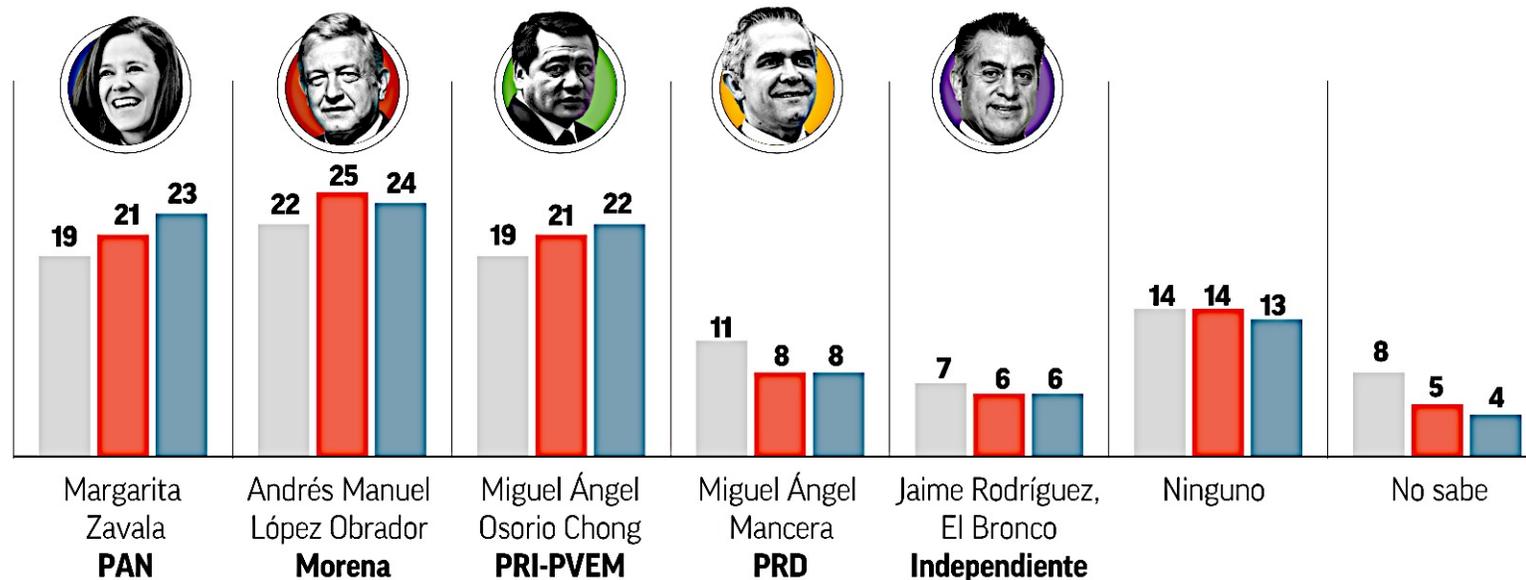
Pero sigue frenado el comercio exterior



¿Y qué pasará en la política?

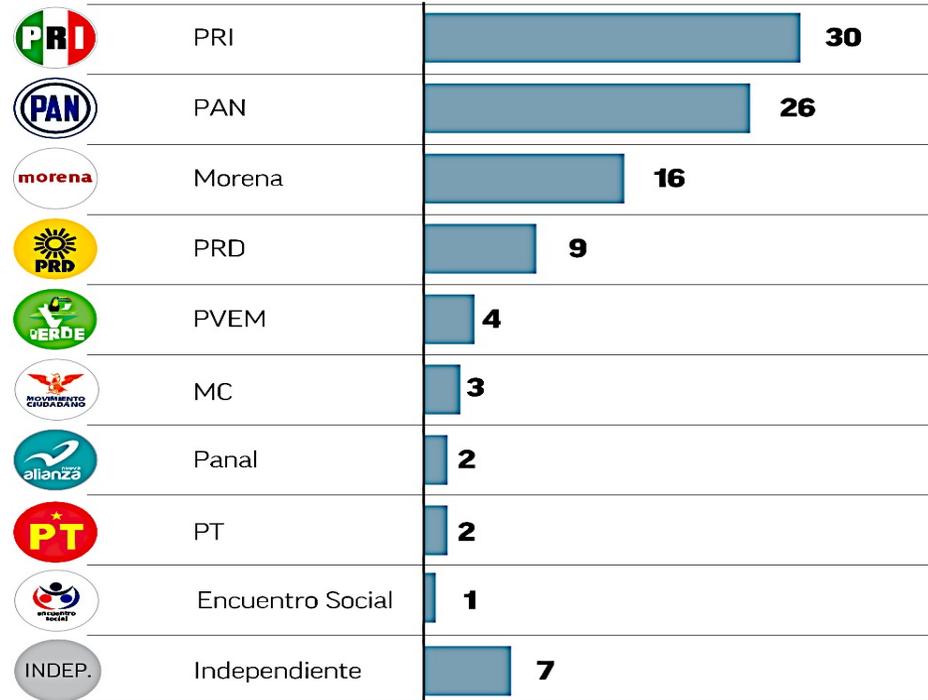
Sin definición la contienda para 2018

Si los candidatos a la Presidencia de la República en 2018 fueran los siguientes, ¿por quién votaría usted? (%)

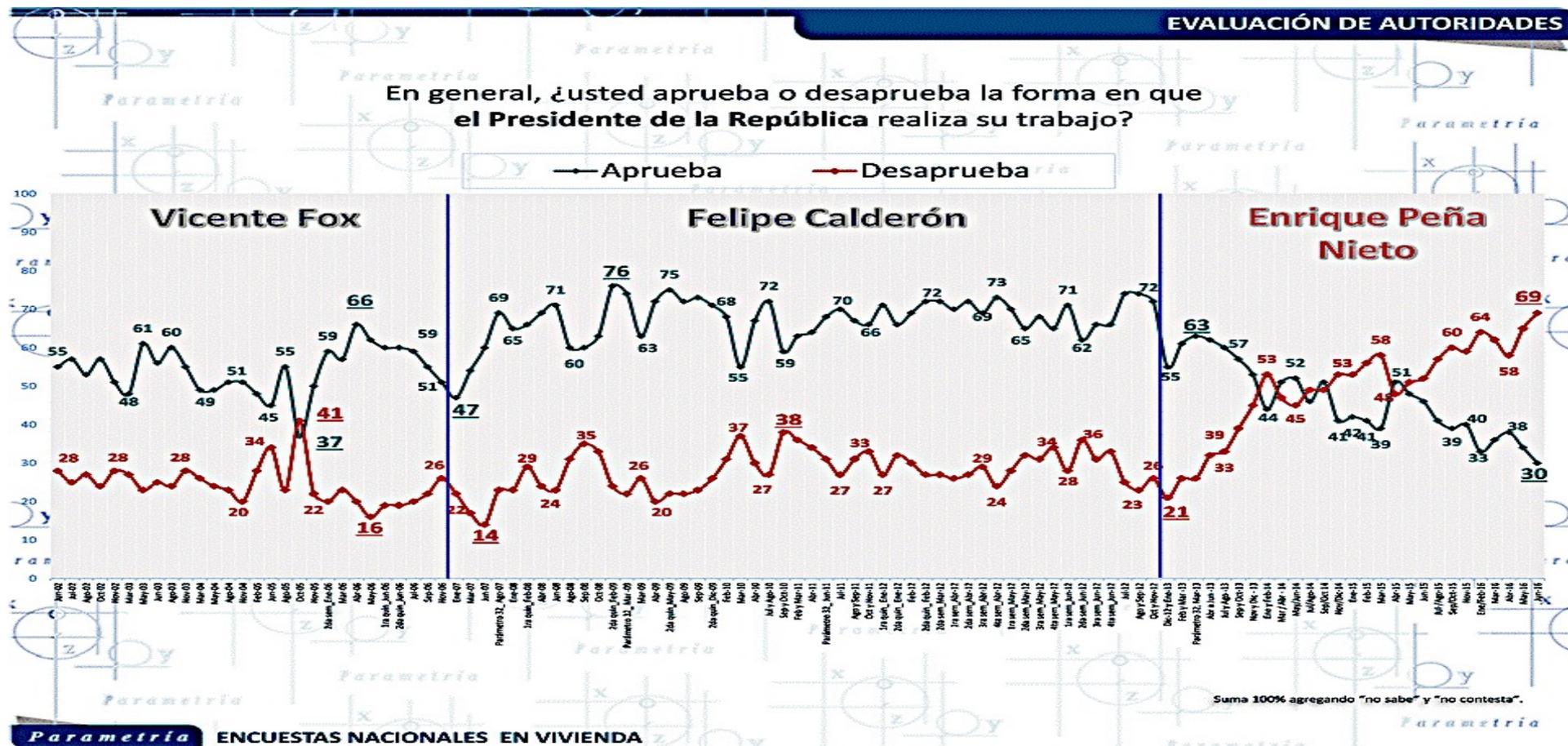


Todavía el PRI está en la jugada...

Si hoy hubiera elecciones para presidente de la república, ¿por cuál partido votaría usted?* (% efectivo)



La aprobación presidencial



¡MUCHA SUERTE EN
TODOS SU
PROYECTOS!