



Perspectivas Económicas para 2008

Seminario de Perspectivas Económicas 2008

ITAM, 11 de enero 2008

La economía mexicana cerró 2007 con un ritmo de crecimiento sólido. Destaca lo siguiente:

- Se anticipa que en 2007 el PIB creció alrededor de 3% real y la inflación anual a diciembre fue 3.76%.
- El dinamismo del sector no comerciable del PIB con un crecimiento anual de 4.5% en el tercer trimestre de 2007.
- El crecimiento del empleo fue de 5.4%, 756 mil empleos formales.
- El crédito bancario al sector privado a noviembre se incrementó en 33.9%, y hubieron expansiones elevadas en todos sus rubros.
- Lo anterior constituye una base sólida para el crecimiento de la economía mexicana en 2008.

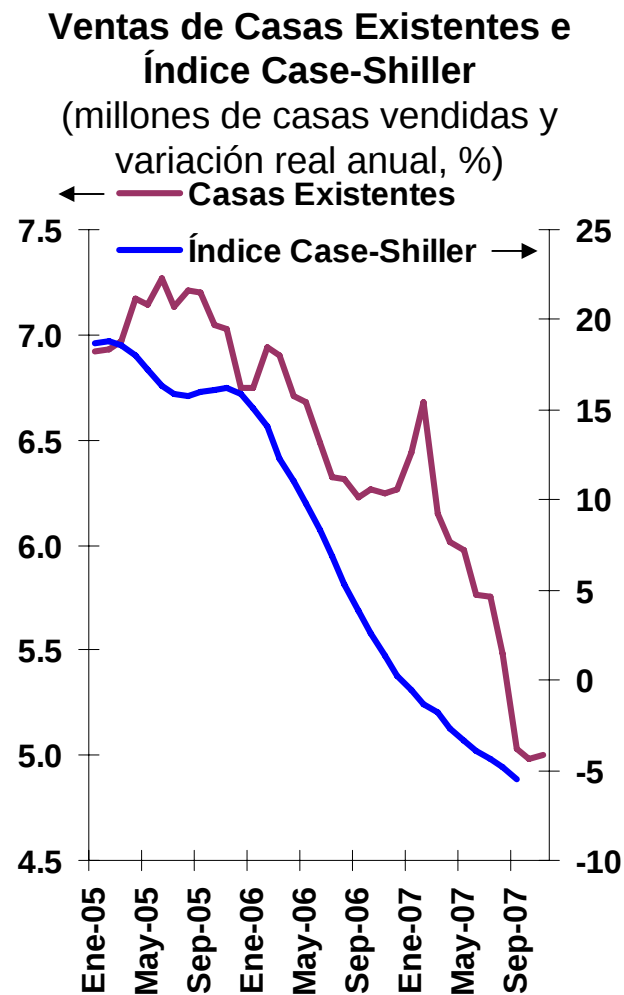
La economía mexicana cuenta con bases firmes para hacer frente a un entorno internacional menos favorable durante 2008:

- Solidez macroeconómica y financiera.
- Política fiscal contracíclica.
- Fortaleza de la demanda interna.
- El impulso de la inversión en infraestructura y el crecimiento de la vivienda.
- En 2007 la inflación en México fue menor que en el resto de Latinoamérica. En 2008, se espera una inflación de 3.8%. La política de precios públicos contribuirá a la estabilidad de precios.

Entre los elementos que conforman este entorno externo menos favorable y más volátil en 2008, destacan:

- En los Estados Unidos se registrará una desaceleración significativa y las probabilidades de recesión han aumentado. Lo anterior debido a:
 - La crisis en el sector hipotecario.
 - Las pérdidas de los intermediarios financieros.
 - El mayor precio del petróleo.

En los Estados Unidos, la contracción en el sector de bienes raíces se ha acentuado, llevando a pérdidas en los intermediarios financieros y a una mayor restricción en el crédito.



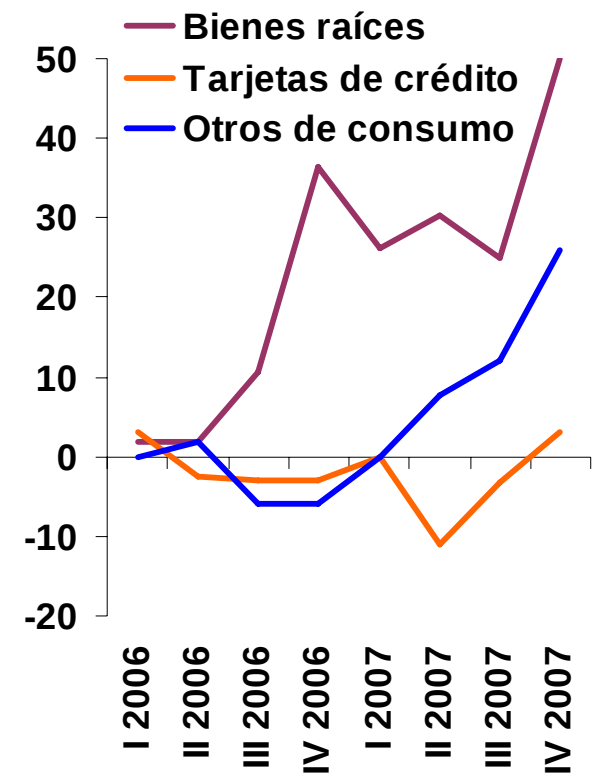
Fuente: US Bureau of Commerce, National Association of Realtors y Standard & Poors

Pérdidas Reportadas por Instituciones Financieras Estadounidenses en 2007
(miles de millones de dólares)

Banco	Monto de perdida
Bank of America	4.68
Barclays	2.70
Citigroup	9.4 - 11.4
Credit Suisse	2.20
Deutsche Bank	3.12
Fannie Mae	3.00
Freddie Mac	8.60
HSBC	3.40
Merrill Lynch	7.90
Morgan Stanley	9.40
Royal Bank Scotland	2.43
UBS	14.40
Wachovia	2.10
Washington Mutual	2.60
Otros	14.17
Total	91.10

Fuente: Bear Stearns: Outlook 2008 (13 de diciembre)

Porcentaje de Instituciones que Reportan Mayor Restricción Crediticia (%)

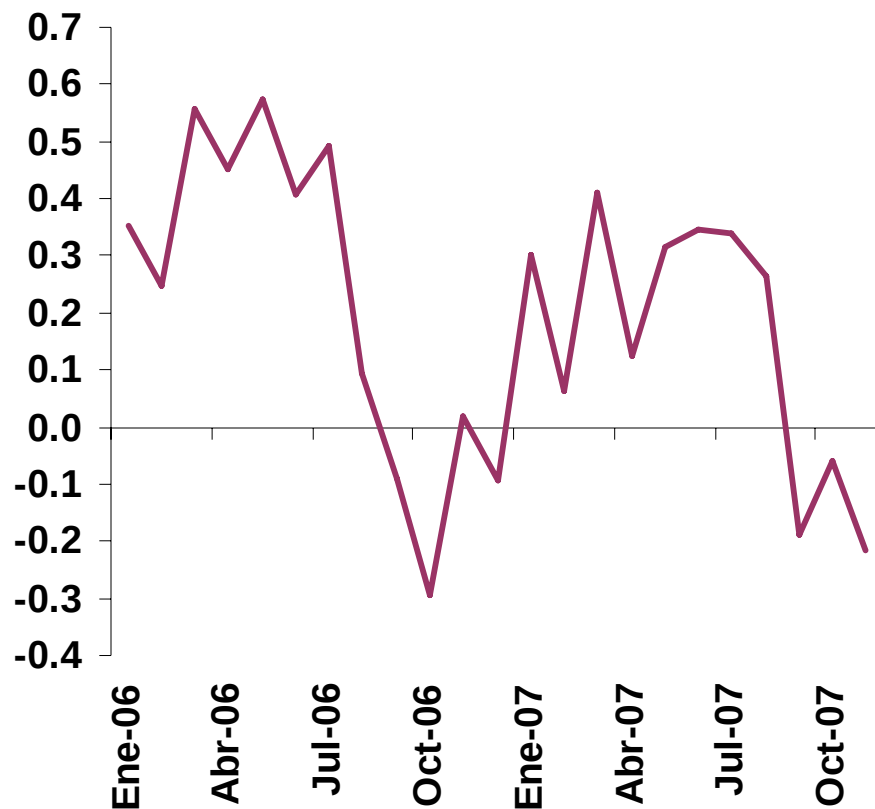


Fuente: Senior Loan Officer Opinion Survey

Lo anterior ya ha afectado a la producción industrial en los Estados Unidos.

Producción Industrial

(variación mensual ajustada prom. mov. 3m*, %)

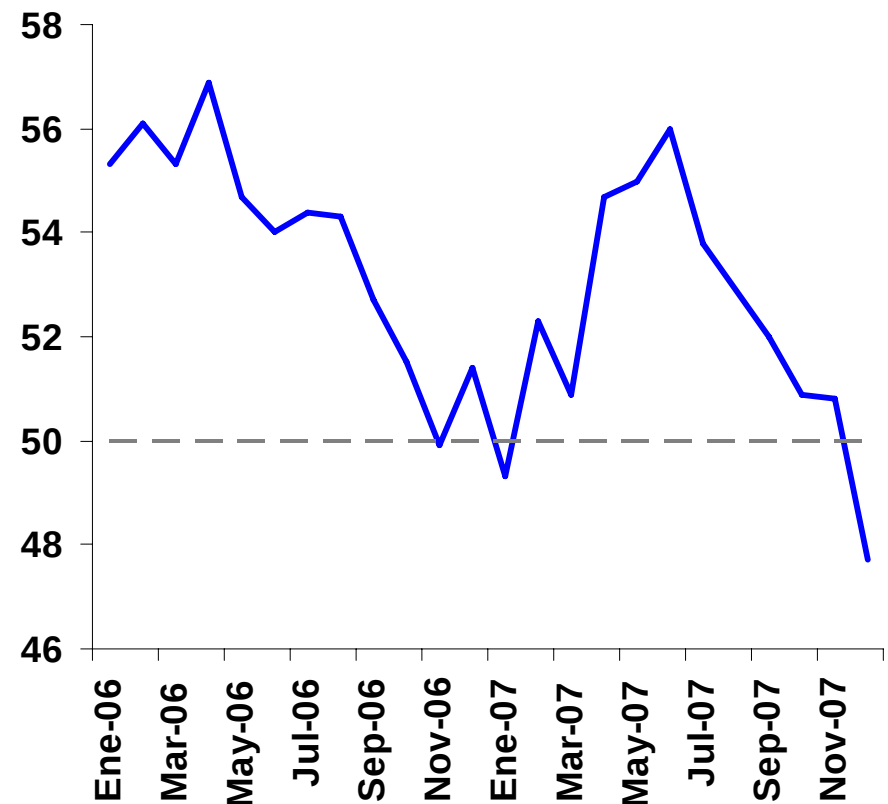


Fuente: Federal Reserve Board

*_ / Media móvil centrada

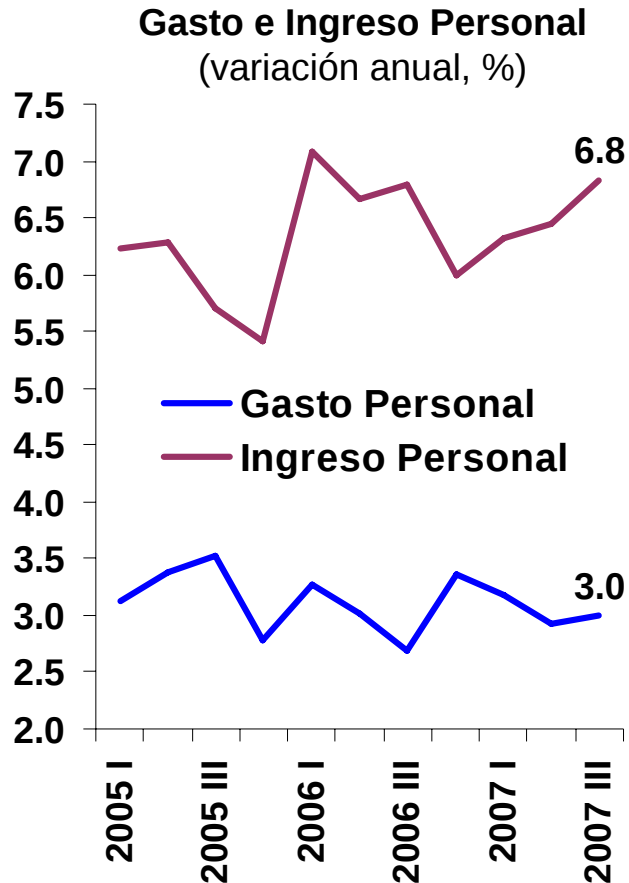
ISM: Manufactura

(Índice)

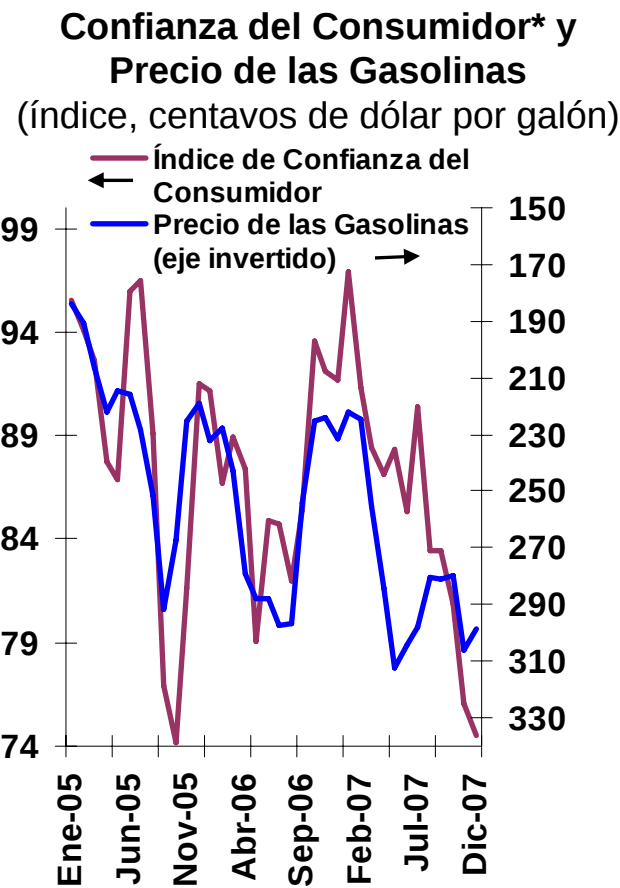


Fuente: Institute for Supply Management.

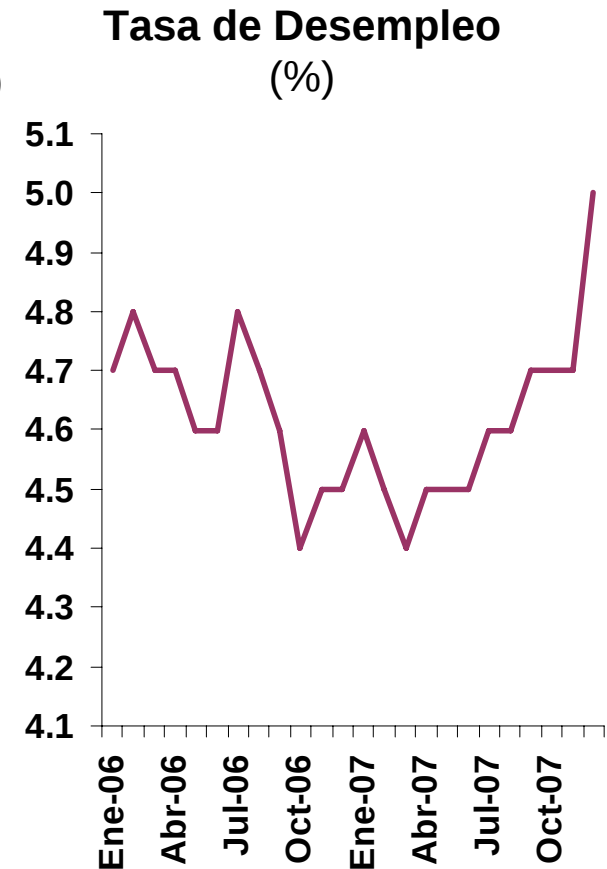
Si bien hasta ahora el crecimiento del ingreso y gasto personales se ha mantenido estable, éste se desacelerará debido a los menores precios de las casas y mayores restricciones crediticias, precios de la gasolina y desempleo.



Fuente: BEA



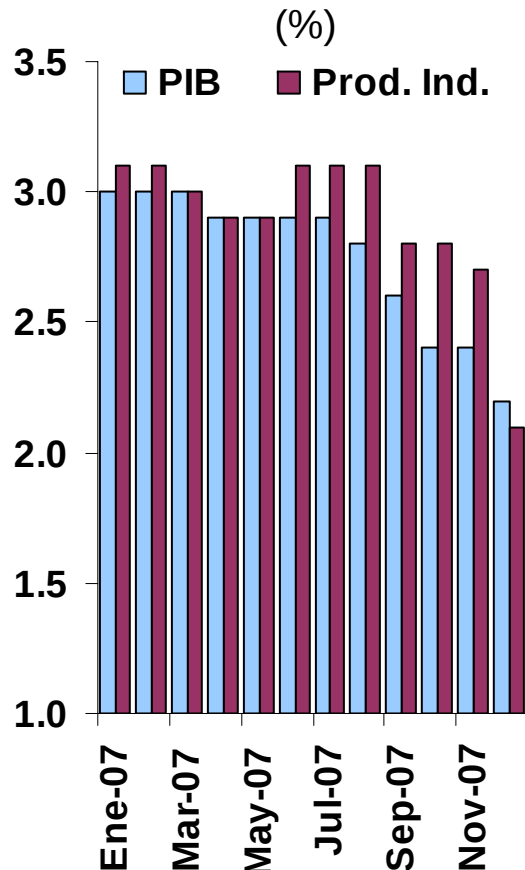
* Índice de la Universidad de Michigan
Fuente: Bloomberg



Fuente: BEA

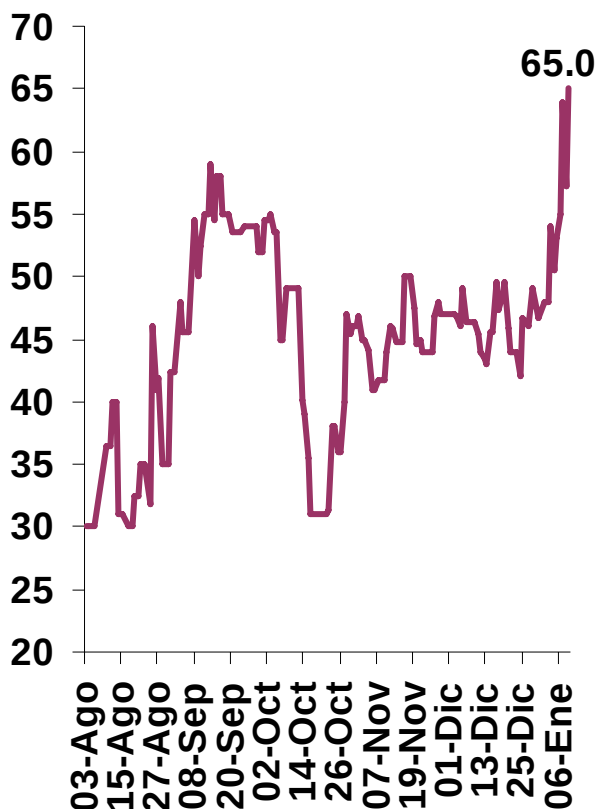
Las expectativas de crecimiento se han revisado a la baja y varios observadores consideran que la probabilidad de una recesión es elevada.

Evolución de las Expectativas de Crecimiento para 2008



Fuente: Blue Chip, Diciembre 2007.

Probabilidad de Recesión en 2008



Fuente: intrade.com

Comentarios Sobre la Recesión

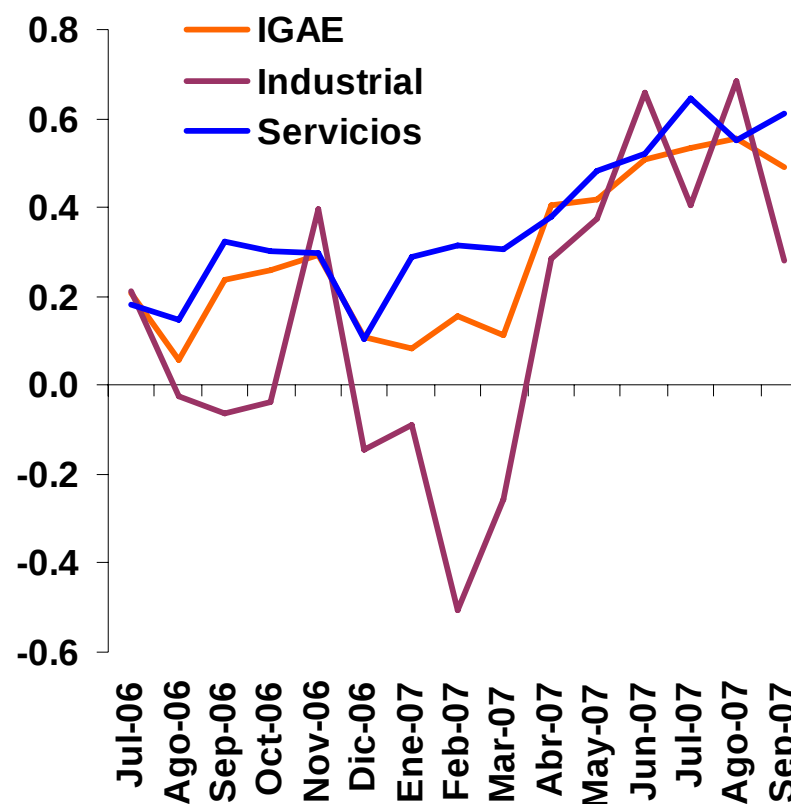
- Alan Greenspan y Lawrence Summers estiman una probabilidad de recesión cercana a 50%.
- Merrill Lynch y Goldman Sachs estiman que la recesión comenzó a finales de 2007 o está próxima a comenzar.

La información disponible indica que el crecimiento de la economía mexicana se aceleró en el tercer trimestre de 2007.

Oferta y Demanda Agregada			
(variación anual, %)			
	2007		
	I	II	III
PIB	2.6	2.8	3.7
Importaciones	5.6	7.5	8.6
Consumo total	2.7	3.9	3.8
Inversión	4.9	6.9	7.4
Exportaciones	4.3	3.6	7.8
(variación trimestral ajustada por estacionalidad, %)			
PIB	0.4	1.3	1.4
Importaciones	1.3	5.3	1.5
Consumo total	1.2	1.8	0.8
Inversión	1.2	1.4	2.7
Exportaciones	-0.4	1.1	5.1

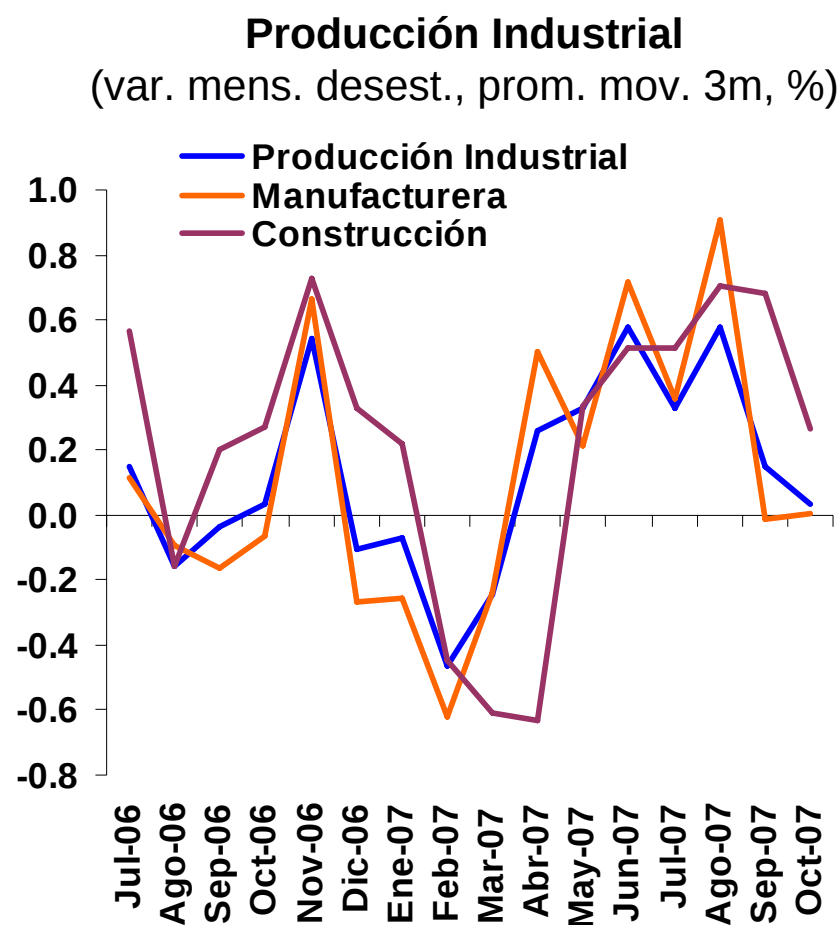
Fuente: INEGI.

Indicador Global de la Actividad Económica
(var. mens. desest., prom. mov. 3m, %)

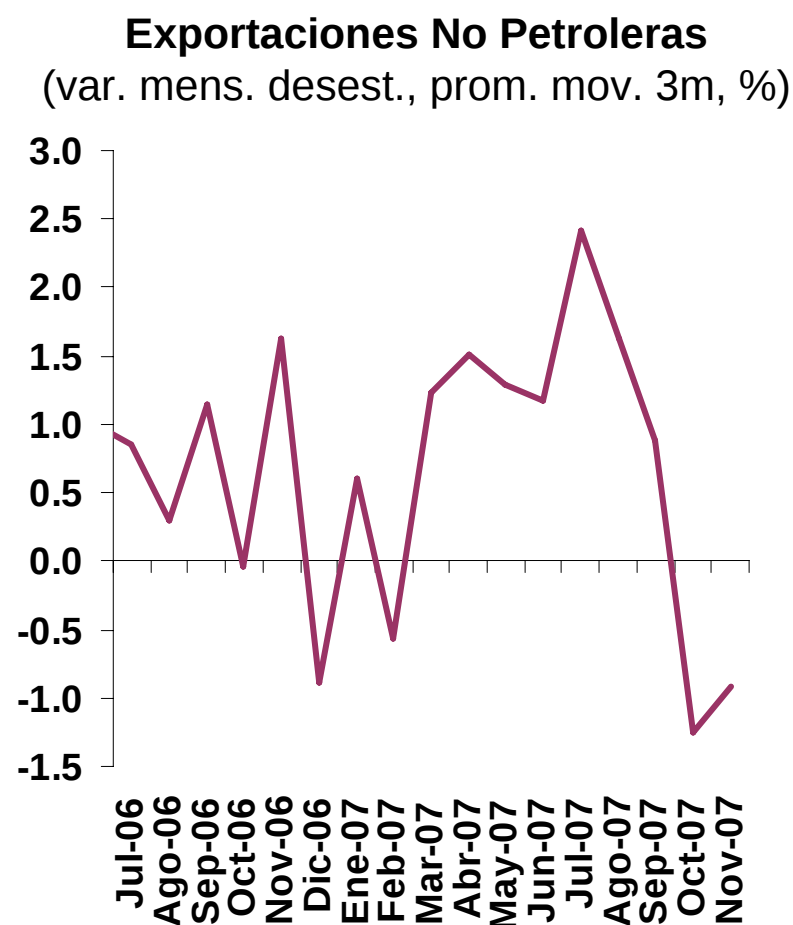


Fuente: INEGI.

Sin embargo, a partir de septiembre se ha moderado el crecimiento de la producción industrial y se han observado algunos efectos de la desaceleración en los Estados Unidos.



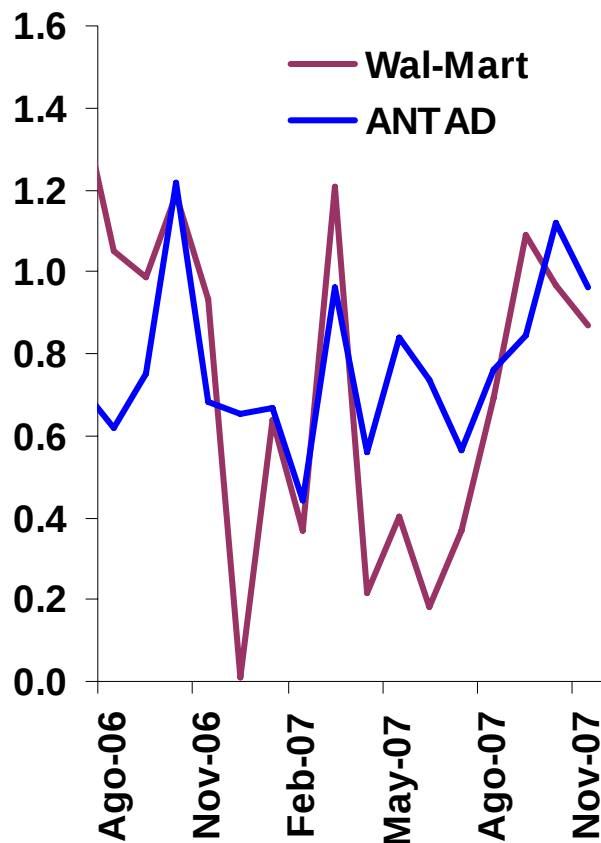
Fuente: INEGI.



Fuente: INEGI.

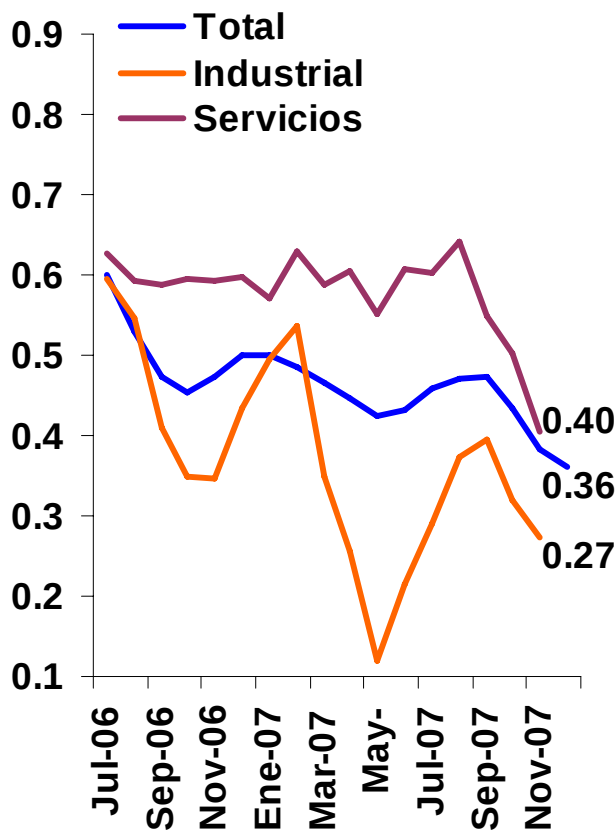
A pesar de ello, el consumo, el empleo y el crédito se mantienen creciendo a tasas elevadas.

Ventas Antad y Wal-Mart
(var. mens. deest. sin anualizar,
prom. mov. 3m, %)



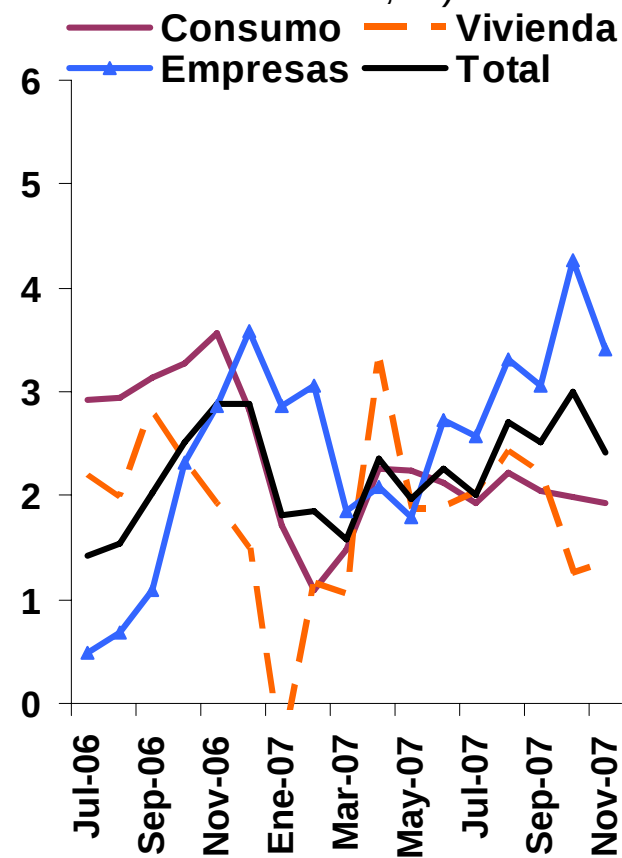
Fuente: ANTAD y Wal-Mart.

**Crecimiento del Empleo
por Sectores a Diciembre**
(variación mensual ajustada
prom. mov. 3m, %)



Fuente: STPS.

Crédito Bancario
(var. mens. deest. prom.
mov. 3m, %)

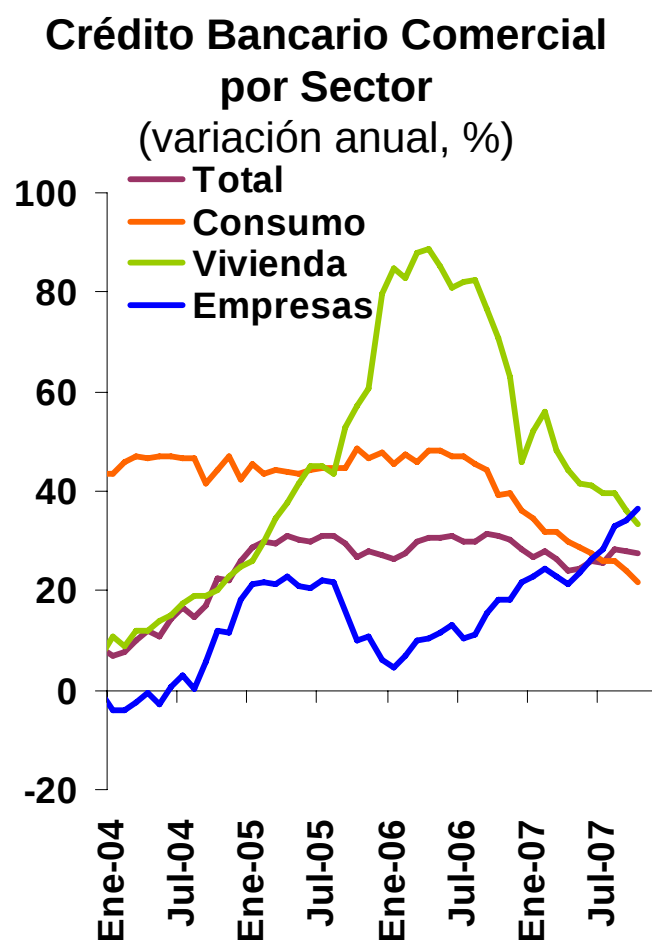


Fuente: Banxico.

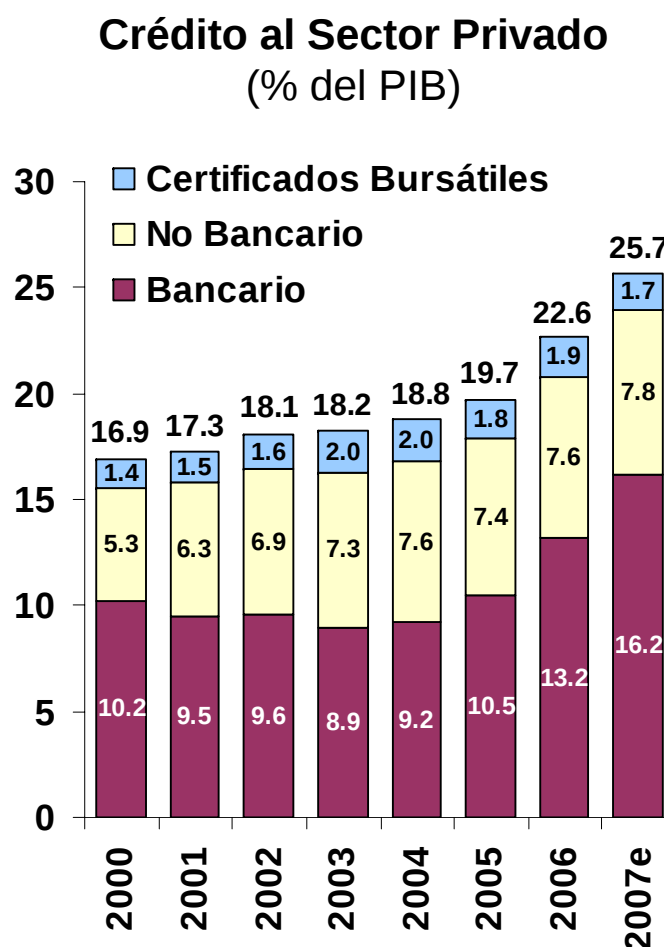
Cabe notar que, si bien ninguna economía estará inmune a una desaceleración significativa en los Estados Unidos, la economía mexicana se encuentra en una buena posición para hacer frente a este contexto.

- Solidez macroeconómica y financiera.
- Una política fiscal contracíclica:
 - El gasto programable aumentará 10.5%.
 - La inversión en infraestructura será la más elevada en las últimas dos décadas.
 - El gasto en desarrollo social crecerá en 8.1%.
- La fortaleza de la demanda interna y el dinamismo del sector de vivienda.

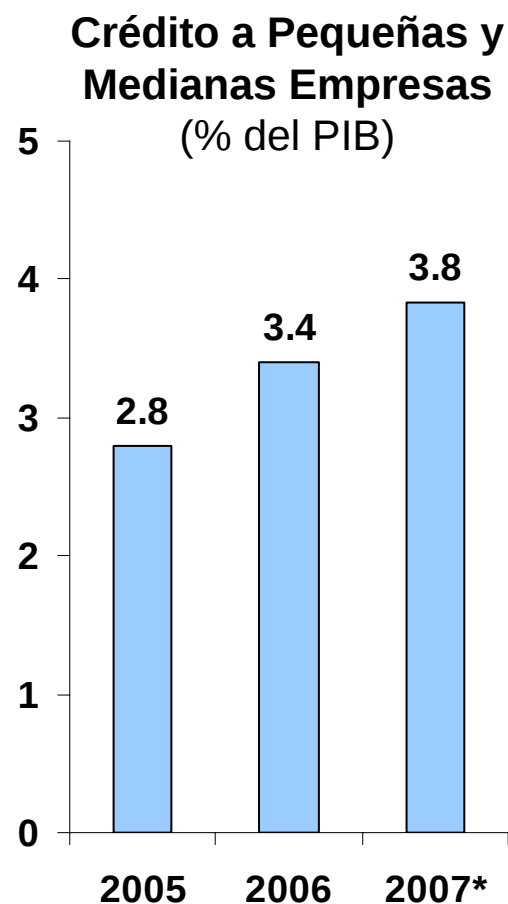
Durante la última desaceleración de los Estados Unidos, el crédito bancario al sector privado se estaba contrayendo. Actualmente, todos sus componentes se expanden a tasas elevadas, incluyendo aquel destinado a pequeñas y medianas empresas.



Fuente: Banxico.



Fuente: Banxico y CNBV.

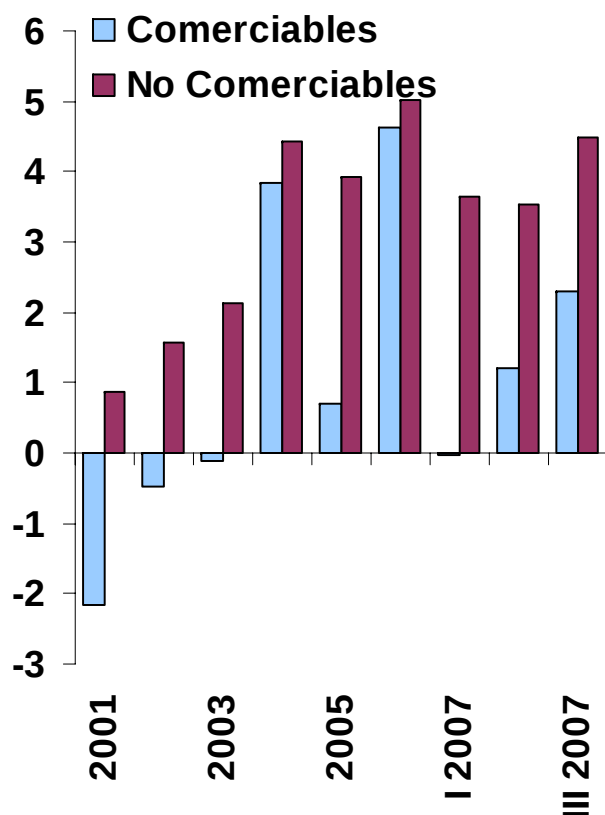


*Datos a septiembre de 2007

Fuente: Banxico.

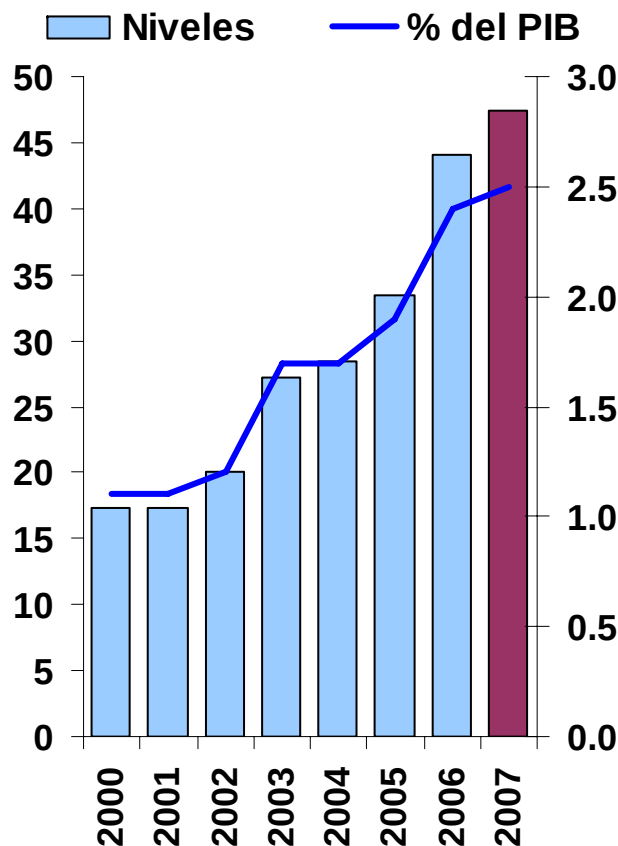
El sector no comerciable se ha fortalecido, creciendo a una tasa promedio de 4.2% en los últimos cuatro años. El sector vivienda ha crecido a una tasa promedio de 4.0% en el mismo periodo. Además se espera que el número de créditos a la vivienda aumente en 18.6% al cierre de 2007.

PIB: Comerciables y No Comerciables
(variación anual, %)

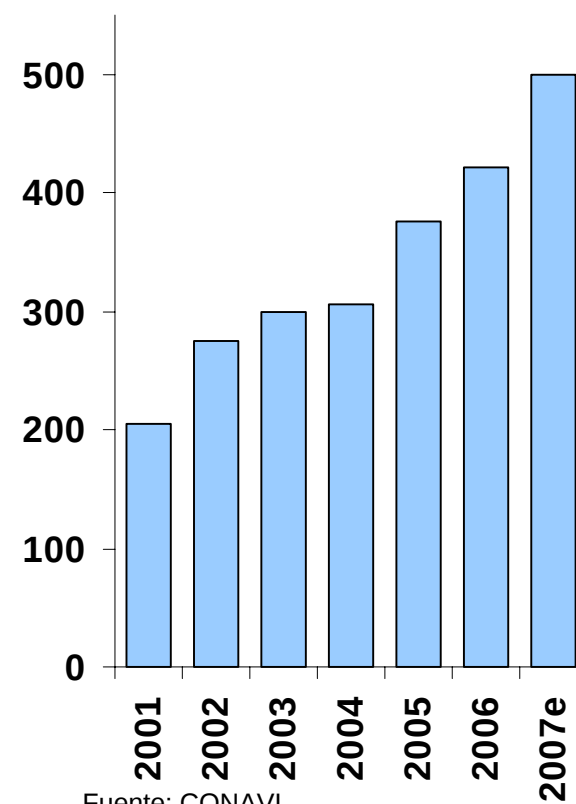


Fuente: INEGI

Inversión en Vivienda
(Mmdp de 1993, %)



Número de Créditos a la Vivienda Otorgados
(millones de unidades)



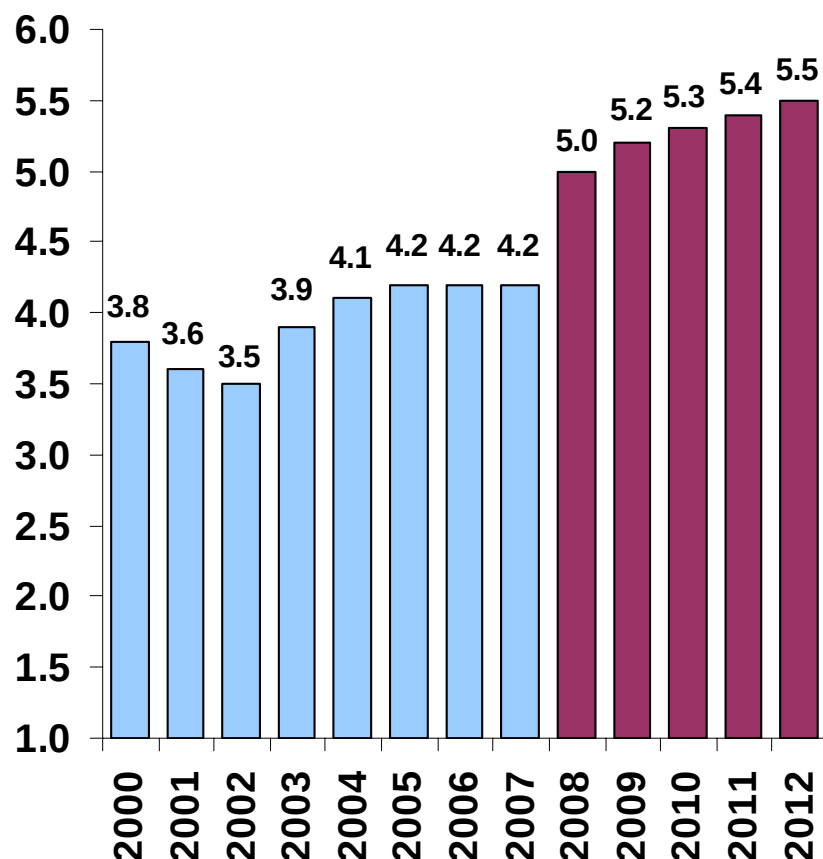
Fuente: CONAVI
e_/ Esperado

La Reforma Hacendaria y la evolución de los precios del petróleo permitirán seguir una política fiscal contracíclica.

- El gasto programable se incrementará en 10.5% con respecto al aprobado para 2007, en un contexto de presupuesto balanceado.
- El gasto en desarrollo social, desarrollo económico, seguridad pública y medio ambiente se incrementarán en 8.8%, 13.6%, 39.4% y 30.1% respectivamente.
- El gasto federalizado aumentará en 12.6% dando un mayor margen de gasto a las entidades federativas.
- En el presupuesto se utilizó un precio de la mezcla mexicana del petróleo de 49.0 dpb. Sin embargo, los futuros implican que podría observarse un precio promedio de 80.8 dpb en 2008.
- En 2008 habrá un impulso sustantivo a la inversión en infraestructura.

En 2008, la inversión pública crecerá 24.6%, alcanzando su nivel más elevado en los últimos 20 años.

Inversión Impulsada
(% del PIB)



Fuente: SHCP.

En 2008:

- La inversión presupuestaria crecerá 45.0%.
- La inversión en PEMEX crecerá 12.0%.
- La inversión en infraestructura carretera y portuaria crecerá 45.2%.
- La inversión en infraestructura hidráulica crecerá 62.3%.

Asimismo, la Reforma Hacendaria implica una mejoría cualitativa en todos los ámbitos de las Finanzas Públicas:

1. Refuerza a la administración tributaria facilitando el cumplimiento de las obligaciones y fortaleciendo a la autoridad tributaria.
2. Establece una estructura institucional para hacer más eficiente y transparente el gasto público.
3. Fortalece el federalismo fiscal aumentando los recursos y las facultades tributarias de las Entidades, y mejorando los incentivos en la asignación de recursos.
4. Aumenta los recursos a través de instrumentos tributarios más flexibles y balanceados. Entre estos se encuentra el IETU: un impuesto mínimo, sencillo, neutral con respecto al empleo y más favorable para la inversión.

Las reformas estructurales y la disciplina financiera han reforzado la confianza en la economía, por que lo aún en el entorno actual de volatilidad internacional el gobierno cuenta con las mejores condiciones de acceso a los mercados internacionales.

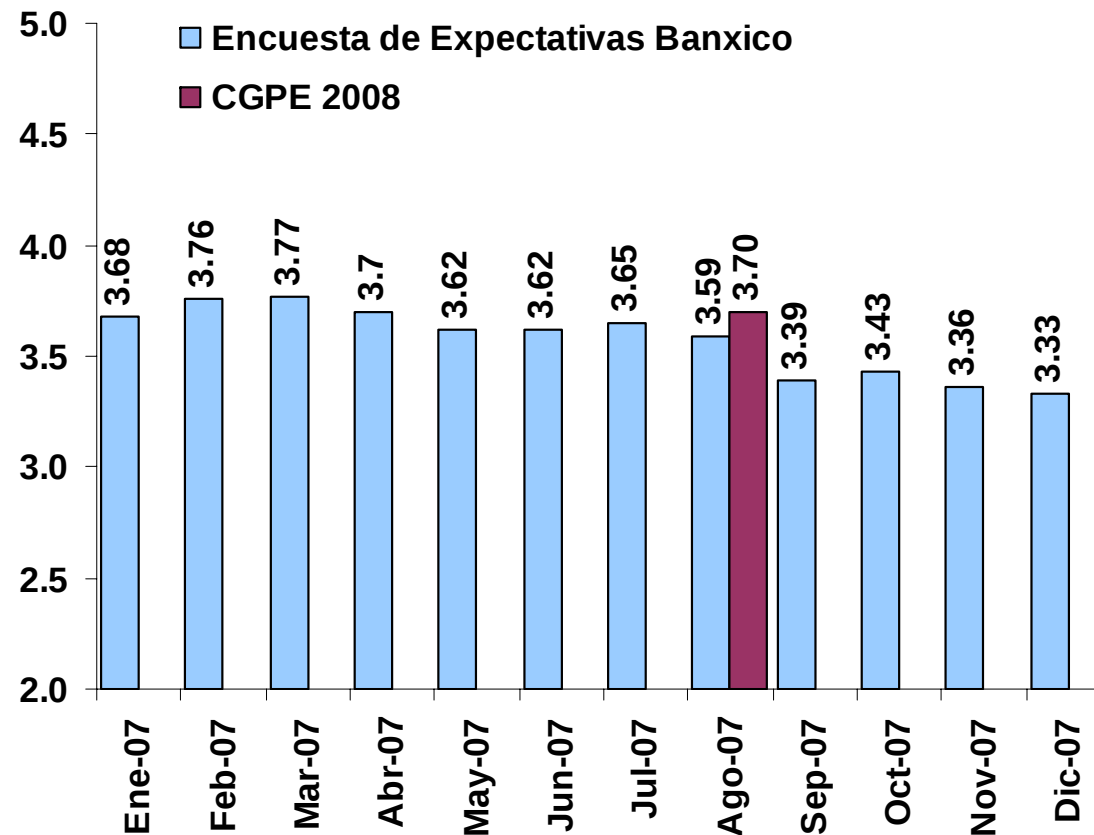
Condiciones Crediticias

- En 2007, Fitch Ratings, Standard and Poors y Japan Credit Rating Agency subieron la calificación de la deuda soberana de México.
- El 8 de enero se realizó una emisión por 1,500 millones de dólares a 30 años. El costo total es el menor para emisiones de este tipo.

Emisiones a 30 años	
Fecha	Rendimiento (%)
Agosto, 2001	9.020
Noviembre, 2001	8.770
Diciembre, 2002	7.854
Abril, 2003	7.625
Abril, 2004	7.303
Septiembre, 2004	6.878
Enero, 2007	6.270
Septiembre, 2007	6.122
Enero, 2008	6.055

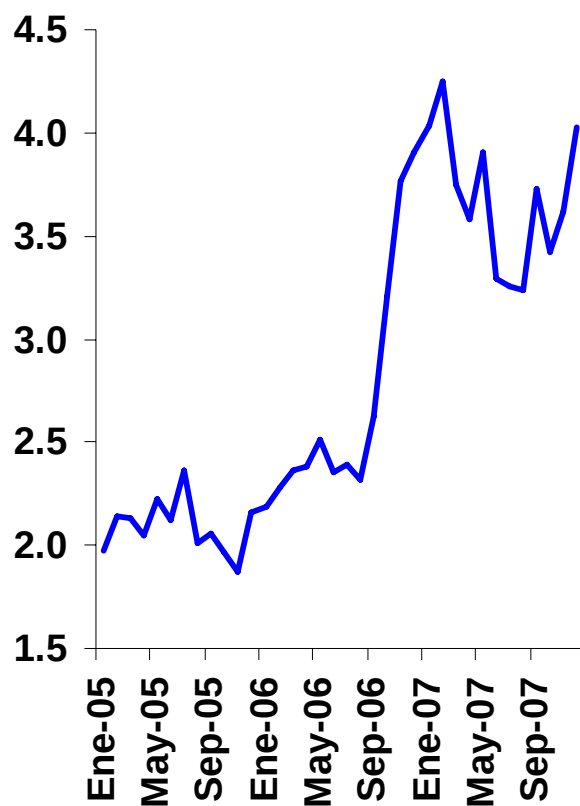
A partir de la publicación en los CGPE del pronóstico de crecimiento de 3.7% para 2008, elaborado en agosto, el mercado ha revisado sus expectativas significativamente. Dada la información reciente, la perspectiva del mercado parece más factible. Se está esperando la información adicional de enero para realizar una revisión.

Expectativas de Crecimiento para 2008 (%)



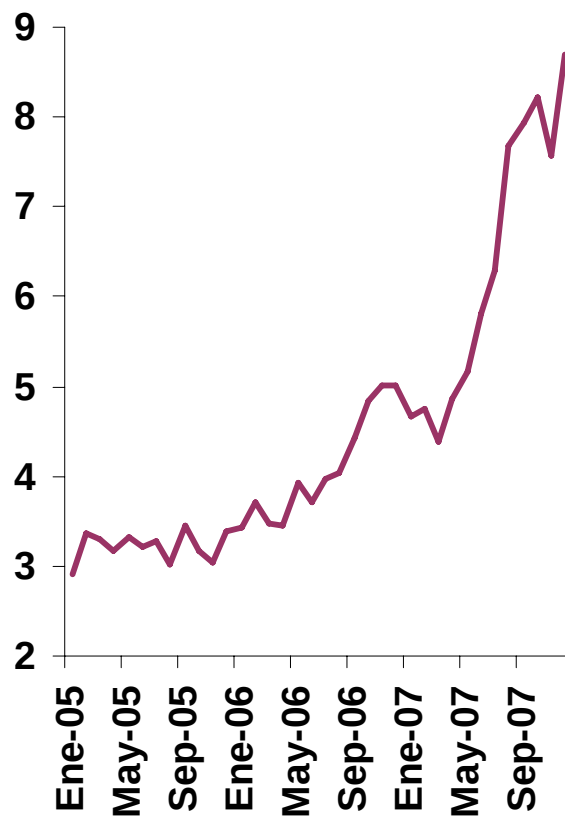
Se han presentado incrementos significativos en los precios internacionales de varios productos agropecuarios, principalmente por la política bioenergética de los Estados Unidos y la demanda de mercados emergentes.

Precio Spot del Maíz
(dólares por bushel)



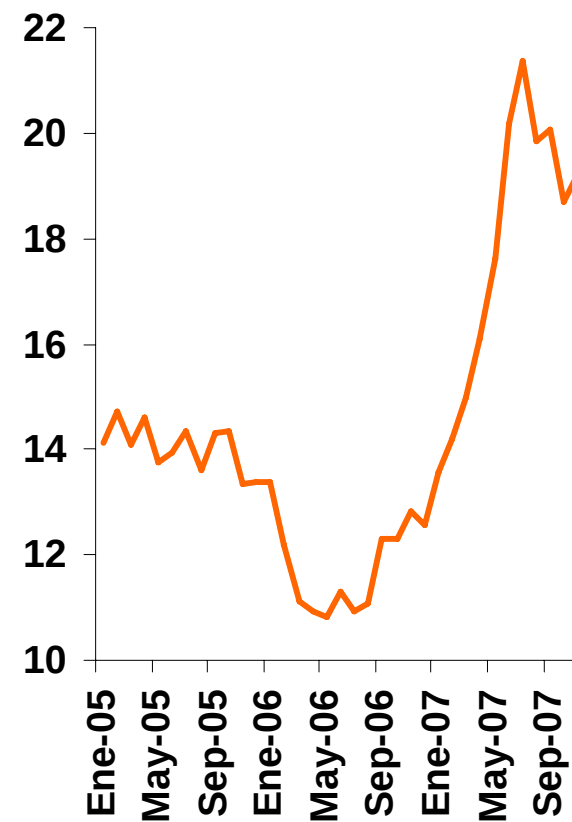
Fuente: Bloomberg

Precio Spot del Trigo
(dólares por bushel)



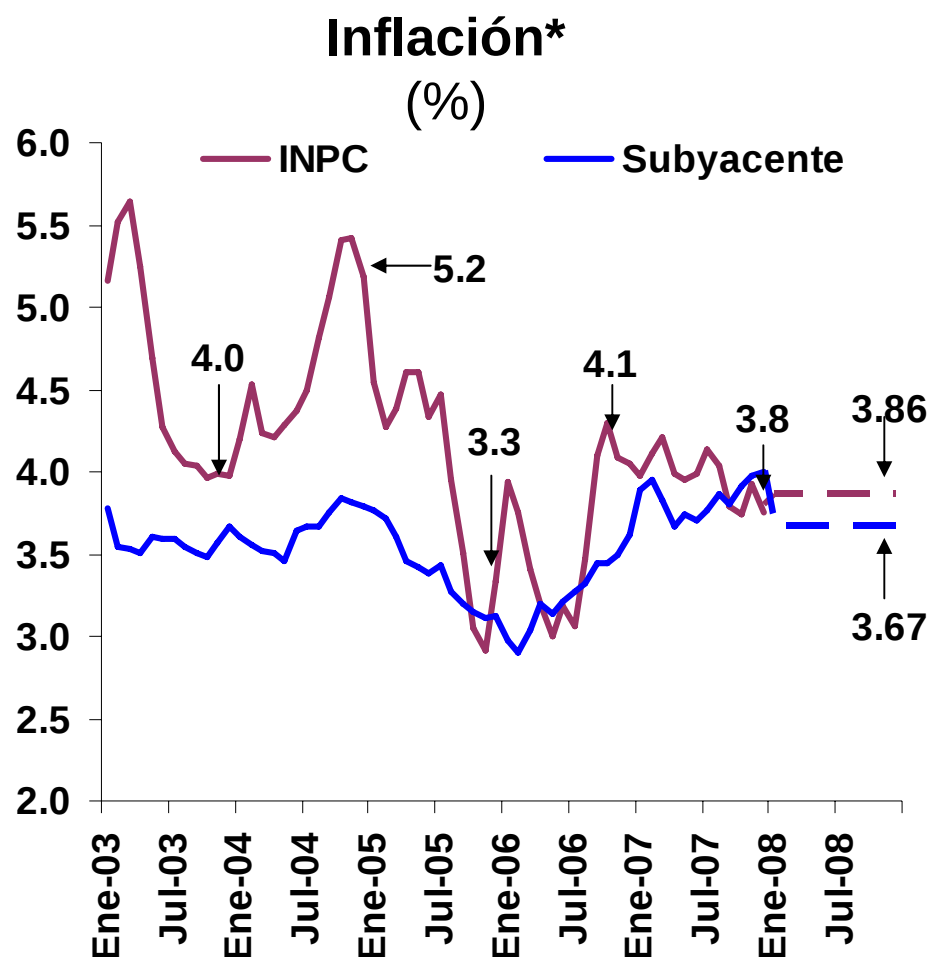
Fuente: Bloomberg

Precio Spot de la Leche
(dólares/cwt)



Fuente: Bloomberg

A pesar del incremento en los precios de los alimentos, durante 2007 la inflación en México se mantuvo en el rango observado en los últimos años y fue menor a lo observado en otros países de Latinoamérica. Las expectativas para 2008 se han mantenido en ese rango.



INPC (variación anual, %)	
	Dic. 2007
Argentina	8.5
Brasil ^{1/}	4.2
Chile	7.8
Colombia	5.7
México	3.8
Venezuela	22.5

1/ Datos a Noviembre de 2007.

Fuente: Bancos Centrales.

*_/ Se señala el mes de diciembre de cada año.

Los ajustes de precios públicos realizados al inicio de 2008 están orientados a contribuir a la estabilidad de precios y a mejorar la competitividad.

- En el precio de la gasolina magna y el diesel se está aplicando sólo el IEPS para las Entidades Federativas.
- En tarifas de electricidad industrial y comercial:
 - Se aplican descuentos de 30% en los horarios de mayor demanda, de 5% para tarifas comerciales y de 5% para tarifa ordinaria de media tensión.
 - Se establece un programa temporal de menores cargos hasta en 50% en la demanda incremental de punta.
 - Los descuentos compensarán en enero el impacto en las tarifas de los mayores precios internacionales de los combustibles.
 - Este paquete implica una disminución en la factura eléctrica del sector industrial y comercial de 7.8 mil millones de pesos.

Los ajustes de precios públicos (cont...)

- En tarifas residenciales de electricidad se continúan las mismas políticas de los últimos años.
 - Las tarifas residenciales crecerán sólo 4% en el año.
- Desde el 20 de diciembre de 2007 hasta el 31 de diciembre de 2008:
 - Las cuotas de las carreteras a cargo del Gobierno Federal no se actualizarán por inflación.
 - Se reducen 8% las cuotas en las diez autopistas con mayores cargos por kilómetro.
 - Se reducen las cuotas en las carreteras de mayor aforo (México-Cuernavaca, México-Querétaro, México-Puebla) y en la Cuernavaca-Acapulco.

Asimismo la administración del Presidente Calderón y el H. Congreso de la Unión han retomado la agenda de reformas estructurales entre las cuales, además de la Hacendaria, destacan:

- Reforma a la Ley del ISSSTE.
- Reformas al Sistema Financiero, incluyendo a la LSAR, a la LIC, a la Ley de Ahorro y Crédito Popular, a la Ley de Instituciones de Información Crediticia y la Ley de Transparencia y Fomento a la Competencia en el Crédito Garantizado.
- Reforma Electoral.
- Reforma de Seguridad y Justicia.

Hacia el futuro, para incrementar el PIB potencial de México se requiere:

- Continuar reforzando el Estado de Derecho y la seguridad.
- Competencia más activa, desregulación de la economía e impulso a sectores estratégicos.