



SHCP

SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MEXICANA

Enero 8, 2015

Agenda.

Entorno Externo.

Evolución Económica Reciente.

Perspectivas de la Economía para 2015.

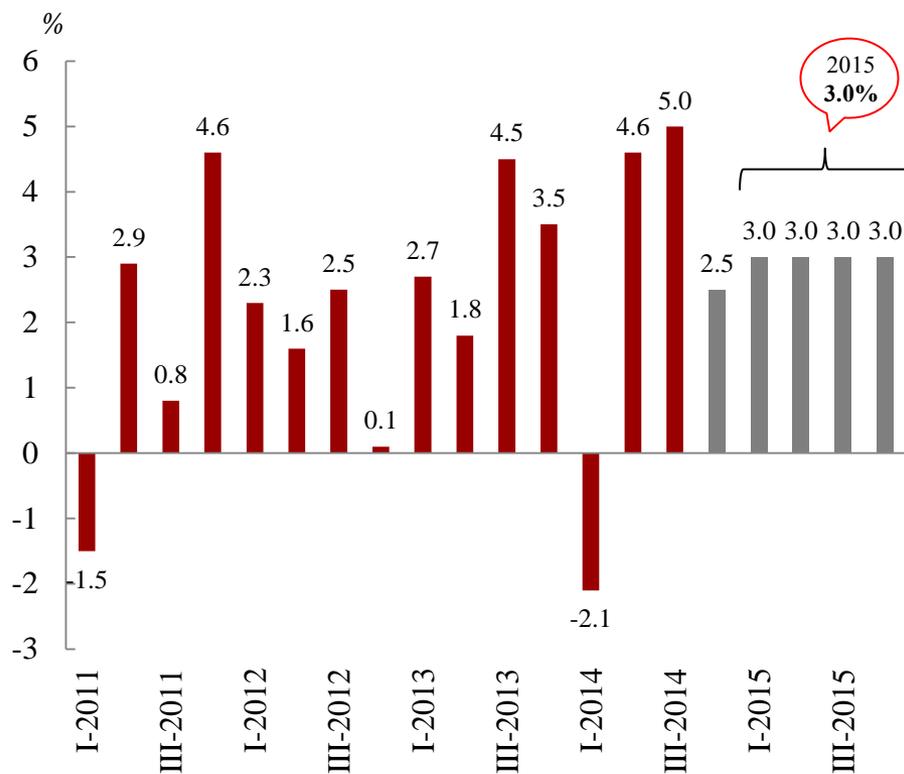
La economía de los Estados Unidos continúa creciendo a un ritmo acelerado, lo que se ha traducido en una mejora en las expectativas de crecimiento para el cierre de 2014 y para el 2015.

Expectativas de Crecimiento en Estados Unidos, 2014
Variación porcentual anual



Fuente: Blue Chip.

PIB de Estados Unidos
Crecimiento trimestral anualizado, %

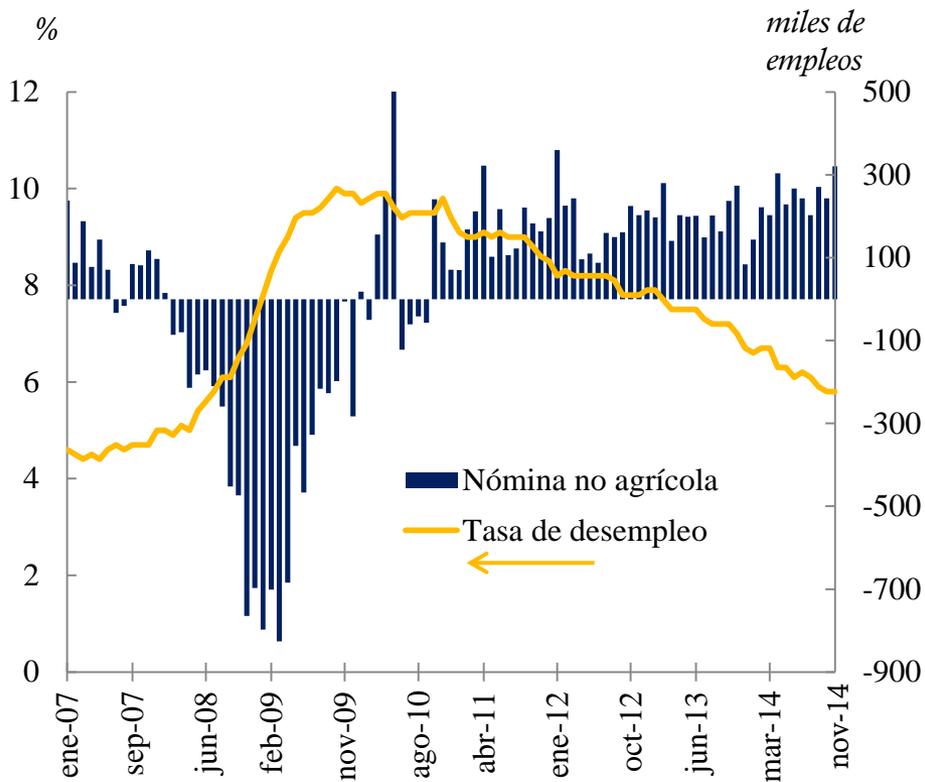


Fuente: Bureau of Economic Analysis y Blue Chip.

La tasa de desempleo y la nómina no agrícola en Estados Unidos han registrado un dinamismo favorable. Sin embargo, aún persisten ciertas debilidades en el mercado laboral, como la baja tasa de participación. En este entorno, la Reserva Federal (FED) reiteró que será paciente para incrementar la tasa de interés de referencia.

Tasa de Desempleo y Nómina no-agrícola en Estados Unidos

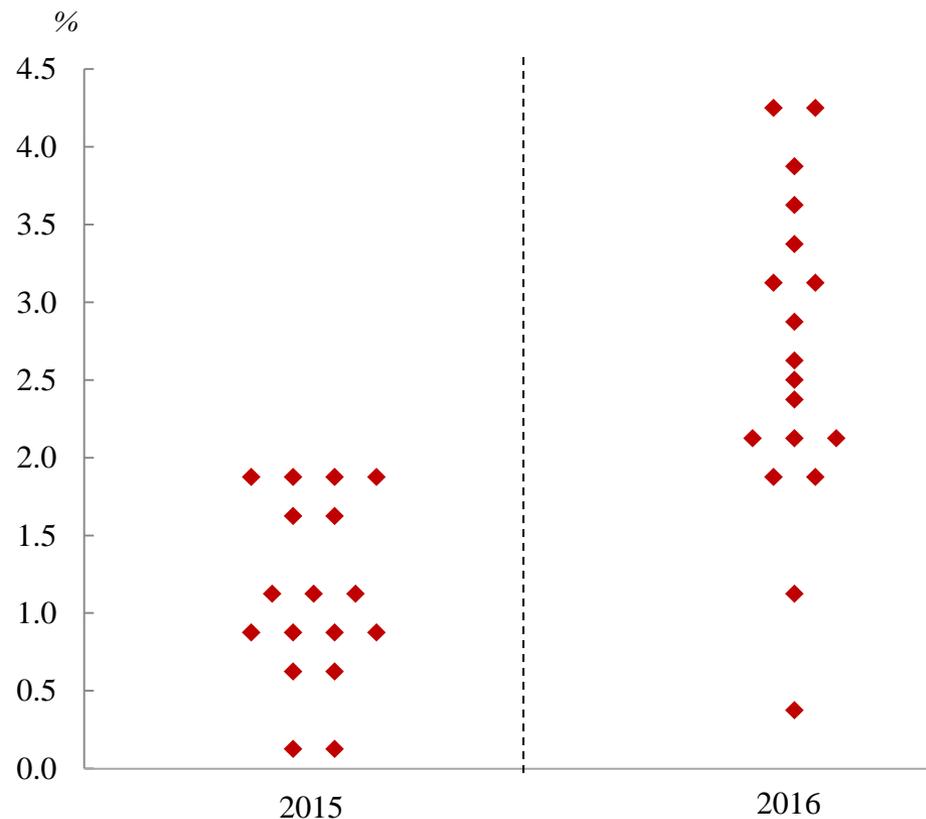
%; Diferencia en miles de empleos



Fuente: Bureau of Labor Statistics.

Expectativas de Tasa de Interés del Comité de Mercado Abierto de la FED

%

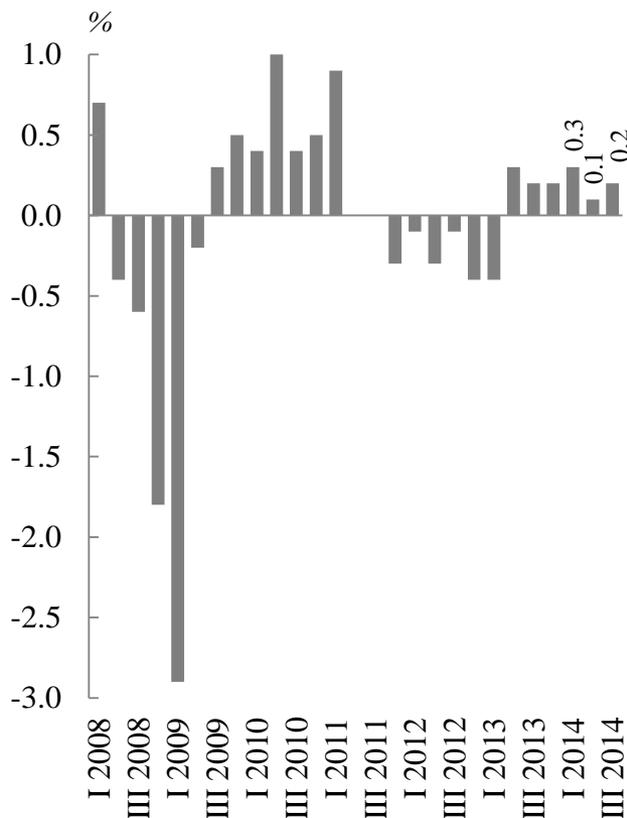


Fuente: Reserva Federal.

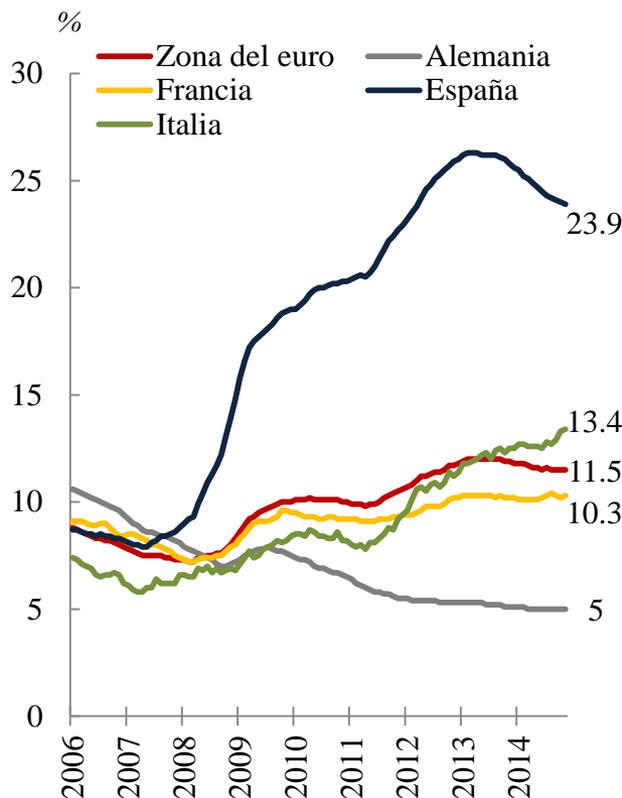
Nota: cada punto representa la expectativa de un miembro del FOMC sobre cuándo y a qué nivel será el primer incremento en la tasa de referencia, con respecto al nivel actual de 0 a 0.25 por ciento.

Por su parte, la zona del euro continúa mostrando señales de debilidad, con una tasa de desempleo elevada y niveles de inflación excesivamente bajos.

PIB en la Zona del Euro*
Crecimiento trimestral, %



Desempleo en la Zona del Euro
Porcentaje



Inflación en la Zona del Euro
Crecimiento anual, %



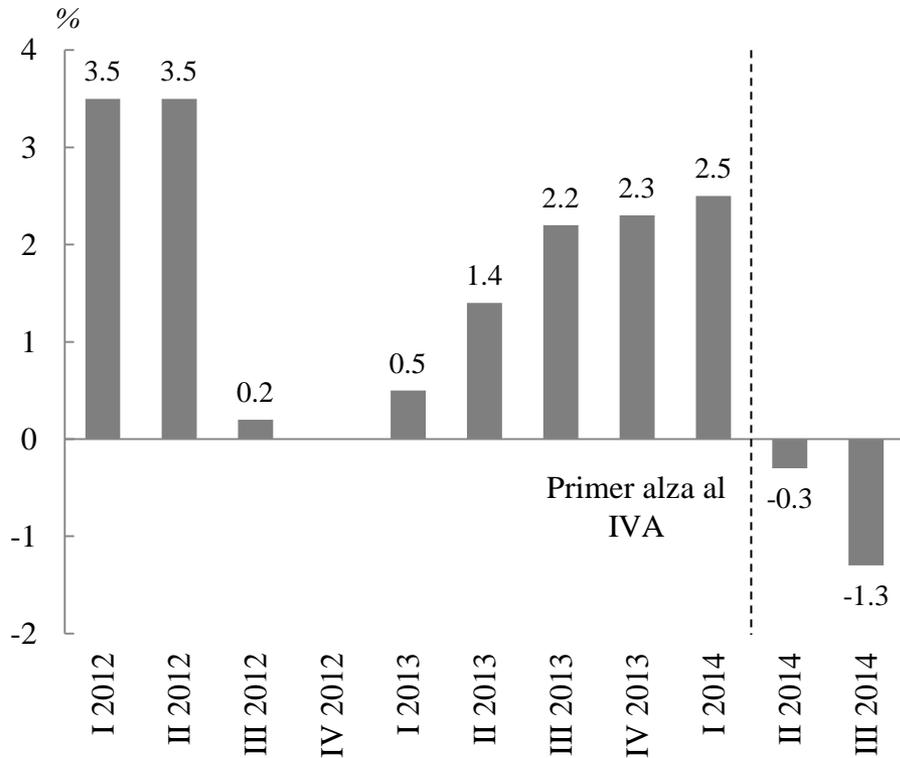
*/ Datos ajustados por estacionalidad.
Fuente: Bloomberg.

*/ Datos ajustados por estacionalidad.
Fuente: Eurostat.

Fuente: Eurostat.

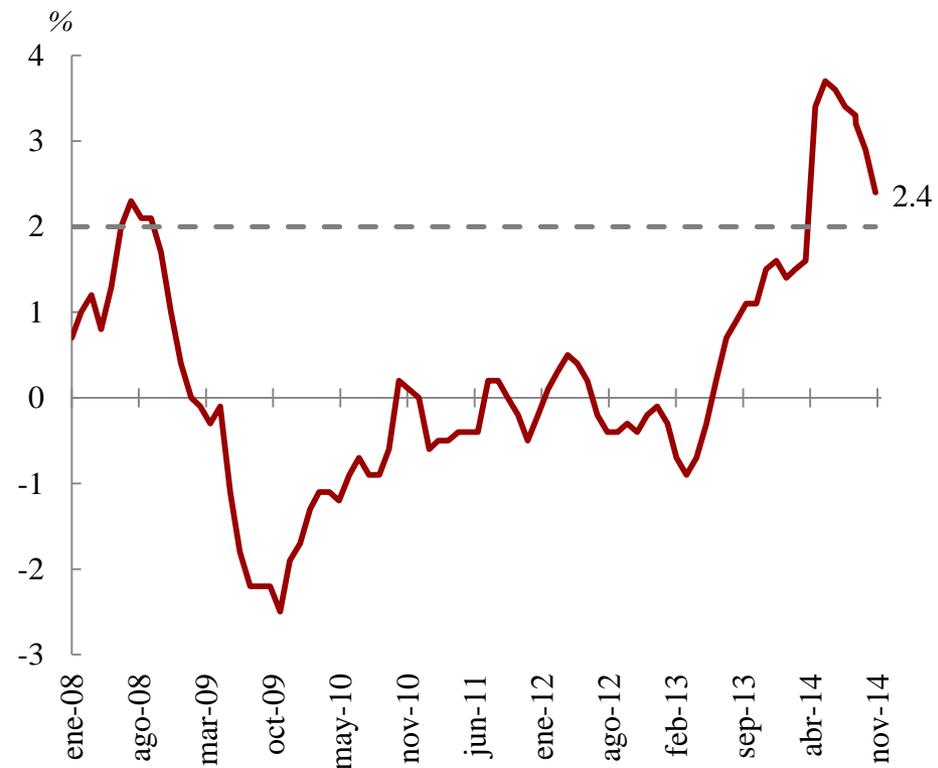
Japón cayó en recesión técnica durante el tercer trimestre de 2014. Esto impulsó al Banco Central Japonés a incrementar el ritmo de expansión de su base monetaria de un rango de 60 -70 a 80 billones de yenes anuales.

PIB de Japón
Variación porcentual anual



Fuente: Bloomberg.

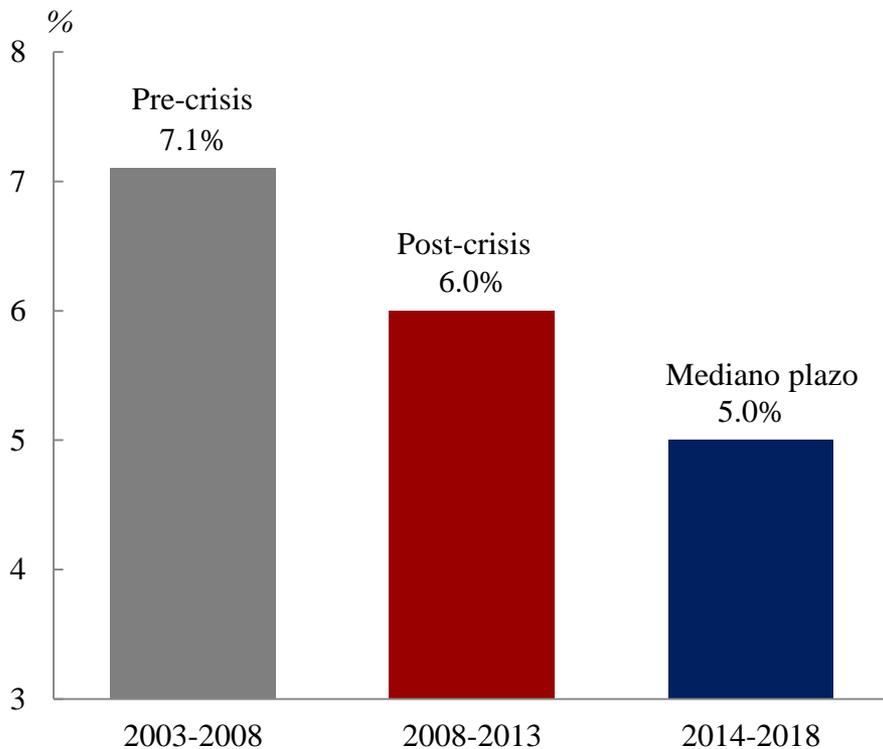
Inflación en Japón
Variación porcentual anual



Fuente: Bloomberg.

Las economías emergentes se encuentran en un proceso de ajuste hacia un menor crecimiento potencial, particularmente China.

Crecimiento de Economías Emergentes
Cambio porcentual anual promedio



Fuente: FMI.

PIB de China
Variación porcentual anual

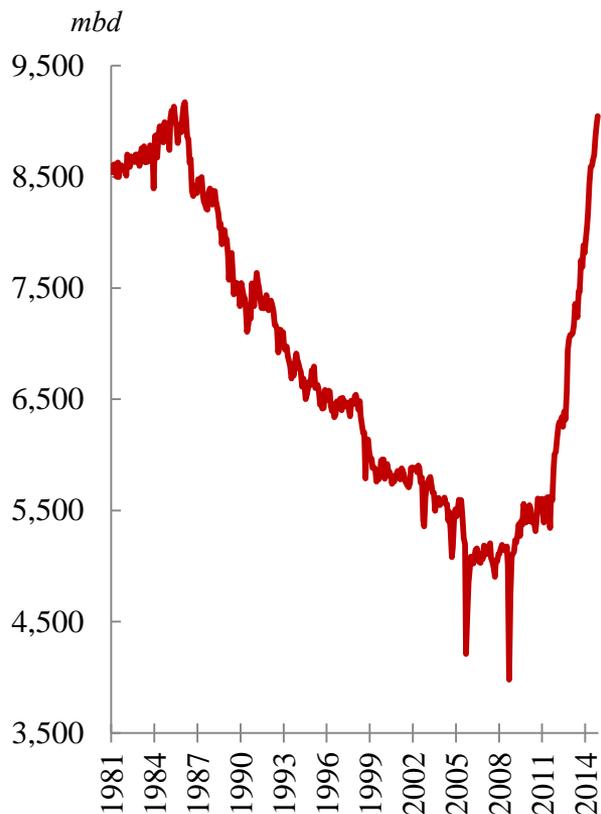


Fuente: Bloomberg.

La sobre-oferta en el mercado petrolero y la debilidad de la demanda global han resultado en una fuerte caída en los precios del petróleo. No obstante, los fundamentales apuntan a una recuperación en el mediano plazo.

**Producción de Petróleo Crudo,
Estados Unidos**

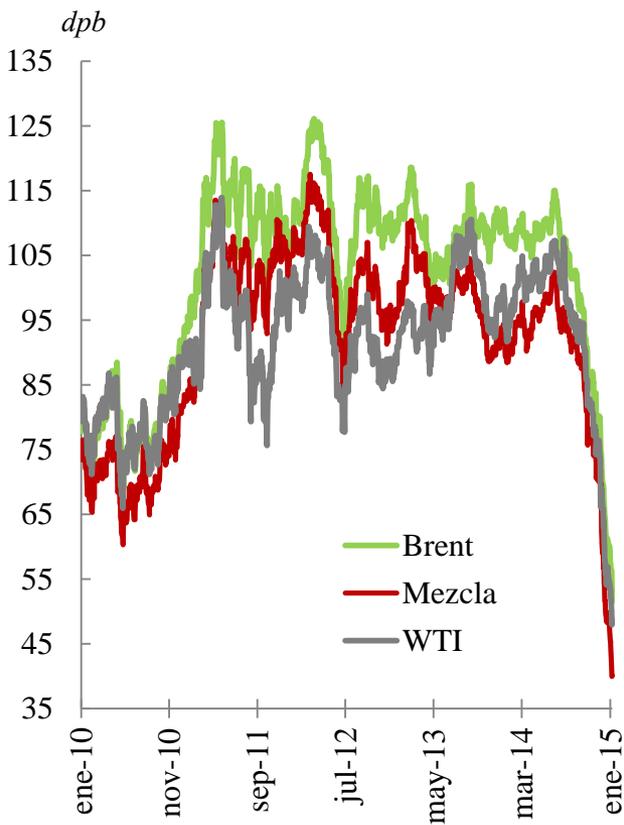
Miles de barriles diarios



Fuente: Administración de Información Energética de EU.

Precios Spot del Petróleo

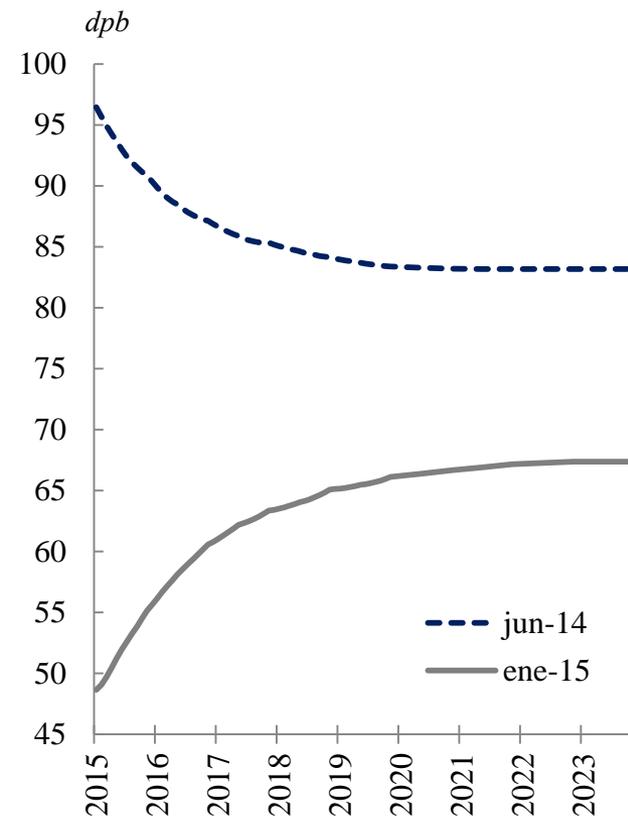
Dólares por barril



Fuente: Bloomberg.

Futuros del Precio del Petróleo

Dólares por barril; WTI



Fuente: Bloomberg.

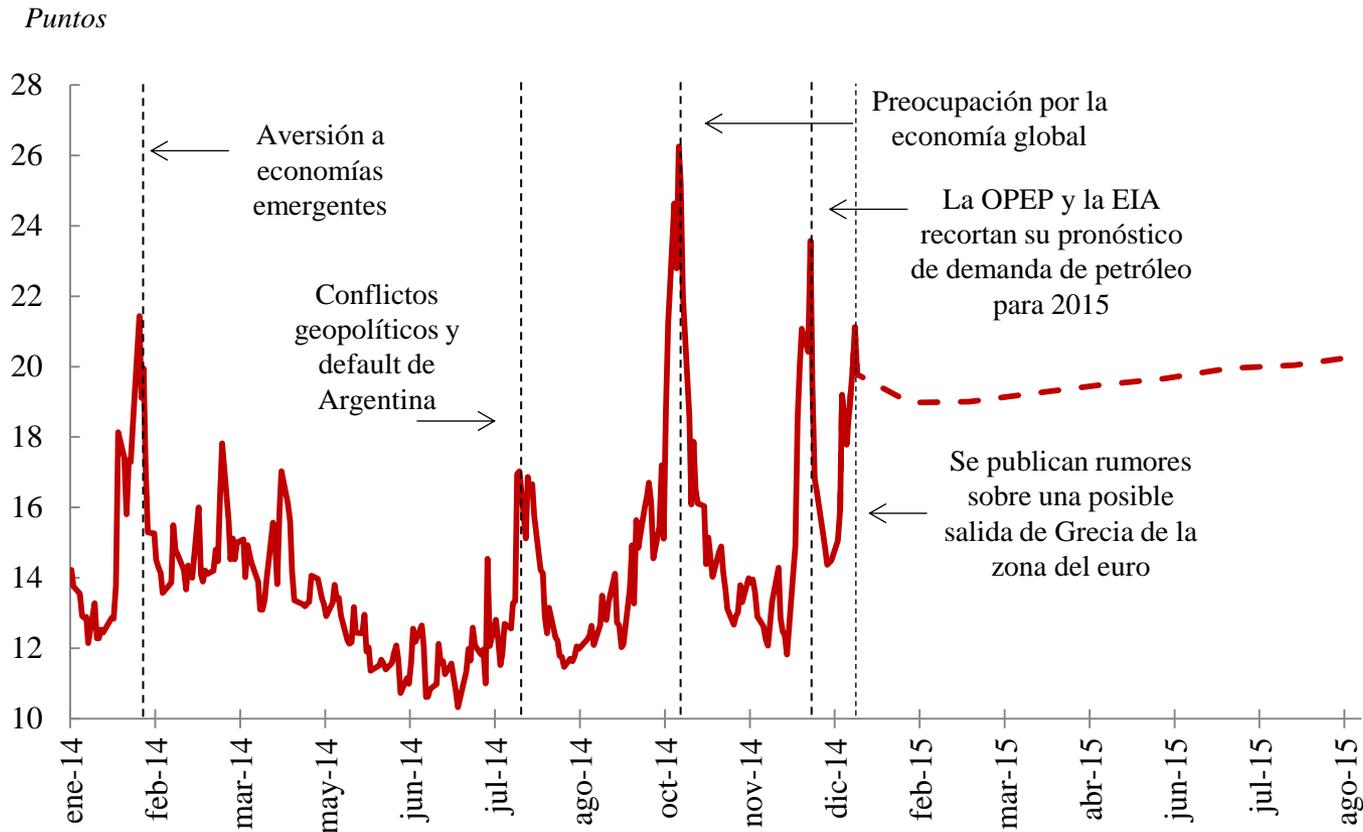
El Gobierno Federal estableció una estrategia de cobertura ante caídas en el precio del petróleo que garantiza un nivel de ingresos petroleros al menos iguales a los establecidos en la LIF 2015.

- El programa de coberturas para 2015 contempla lo siguiente:
 - **Cobertura financiera:** Se adquirieron opciones de venta tipo put a un precio de ejercicio promedio de la mezcla mexicana de exportación de 76.4 dpb.
 - **Cobertura con fondo de estabilización:** Para cubrir la diferencia de 2.6 dólares que quedarían descubiertos entre 76.4 dpb y los 79 dpb establecidos en la Ley de Ingresos para el 2015, se creó una subcuenta en el FEIP, denominada “Complemento de Cobertura 2015”, por 7,944 mdp.
- Con ambas estrategias, el precio de petróleo de 79 dpb para 2015 está 100% cubierto.

De octubre a la fecha se han presentado mayores episodios de volatilidad, asociados a preocupaciones sobre la recuperación de la economía mundial, a la caída en los precios del petróleo y el futuro de la Zona del Euro. Asimismo, el mercado espera que la volatilidad aumente gradualmente durante 2015 conforme se acerca la primer alza en tasas en Estados Unidos.

Índice VIX de Volatilidad y Expectativas

Puntos



*/ International Energy Agency (IEA).

Fuente: Bloomberg.

Por su parte, México destaca como uno de los países emergentes cuyo tipo de cambio y riesgo soberano ha sido menos afectado por la volatilidad financiera.

País	Cambio desde el 31 de diciembre de 2012				
	Tipo de Cambio	Bono a 10 años USD (pb)	Bono Local a 10 años (pb)	CDS 5 años (pb)	Acción de Agencia Calificadora
Indonesia (Baa3/BB+/BBB-)	30.0	126	293	48	Moody's- Fitch- S&P-
Turquía (Baa3/BB+/BBB-)	30.0	99	91	63	Moody's↑ Fitch↑ S&P-
Sudáfrica (Baa1/BBB/BBB)	37.9	92	92	63	Moody's- Fitch- S&P↓
Brasil (Baa2/BBB/BBB-)	30.8	161	318	106	Moody's- Fitch↑ S&P↑
Rusia (Baa2/BBB/BBB-)	106.1	410	197	443	Moody's↓ Fitch- S&P↓
Colombia (Baa3/BBB/BBB)	37.4	78	167	72	Moody's↑ Fitch↑ S&P↑
Mexico (A3/BBB+/BBB+)	14.5	66	32	14	Moody's↑ Fitch↑ S&P↑

En un entorno de mayor volatilidad en los mercados financieros, México continúa diferenciándose frente a otras economías emergentes.

Los elementos que han diferenciado a nuestro país son:

- **Estabilidad macroeconómica.** México sigue mostrando solidez en sus fundamentos macroeconómicos, a través de políticas fiscal y monetaria responsables, así como por una reconocida política de administración de riesgos.
- **Reformas estructurales.** La adecuada implementación de las reformas aprobadas en 2014 seguirá representando una fortaleza para México e impulsará el crecimiento de la economía a través de sus efectos sobre la productividad y el empleo.

Agenda.

Entorno Externo.

Evolución Económica Reciente.

Perspectivas de la Economía para 2015.

En el tercer trimestre, el PIB creció a una tasa anual de 2.2%, el mayor crecimiento observado en los últimos 7 trimestres. Ajustando por estacionalidad, creció 0.5% con respecto al trimestre anterior.

- Al analizar la evolución de la economía por grandes sectores se observó un crecimiento más balanceado, aunque la minería petrolera continúa mostrando decrecimientos.

Producto Interno Bruto, 2010-2014

Variación real anual por trimestre

	2010	2011	2012	2013				2013	2014		
				I	II	III	IV		I	II	III
Total	5.1	4.1	4.0	1.0	1.8	1.6	1.1	1.4	1.9	1.6	2.2
Agropecuario	0.8	-2.3	7.4	0.0	2.1	-0.3	1.5	1.0	2.6	2.5	7.3
Industrial	4.6	3.4	2.8	-1.4	-0.3	-0.5	0.0	-0.5	1.8	1.1	2.0
Minería	0.9	-0.4	0.9	0.2	-0.8	-0.3	0.5	-0.1	-0.3	-0.9	-2.1
Petrolera	-0.6	-1.7	-0.5	-0.9	-1.5	-1.4	-0.9	-1.2	-1.3	-0.6	-2.7
No Petrolera	8.8	6.0	6.9	4.8	2.0	4.3	6.1	4.3	3.9	-2.1	0.1
Manufacturas	8.5	4.6	4.0	-1.5	1.6	2.3	2.0	1.1	4.4	2.6	3.2
Construcción	0.8	4.1	2.5	-3.2	-4.0	-6.9	-4.9	-4.8	-2.2	-0.6	4.0
Electricidad	4.5	6.9	2.1	-0.7	0.3	1.1	1.3	0.5	2.2	1.6	1.5
Servicios	5.7	4.8	4.5	2.5	3.0	2.9	1.7	2.5	2.0	1.9	2.0
PIB EU*	2.5	1.6	2.3	1.7	1.8	2.3	3.1	2.2	1.9	2.6	2.4
Prod. Industrial EU*	5.7	3.3	3.8	3.0	2.5	2.8	3.4	2.9	3.2	4.2	4.3

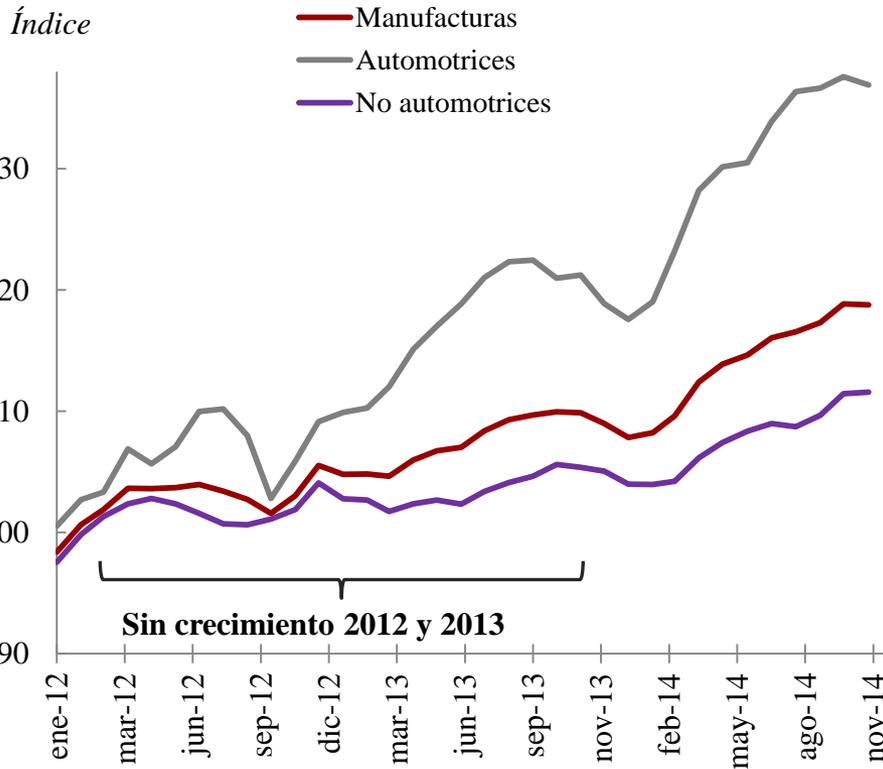
*Ajuste estacional.

Fuente: INEGI.

Las exportaciones no-petroleras han tenido muy buen desempeño, incluyendo las no automotrices. Durante el periodo enero-noviembre de 2014, las exportaciones manufactureras crecieron 6.4% anual; las automotrices 11.3%.

Exportaciones No Petroleras*

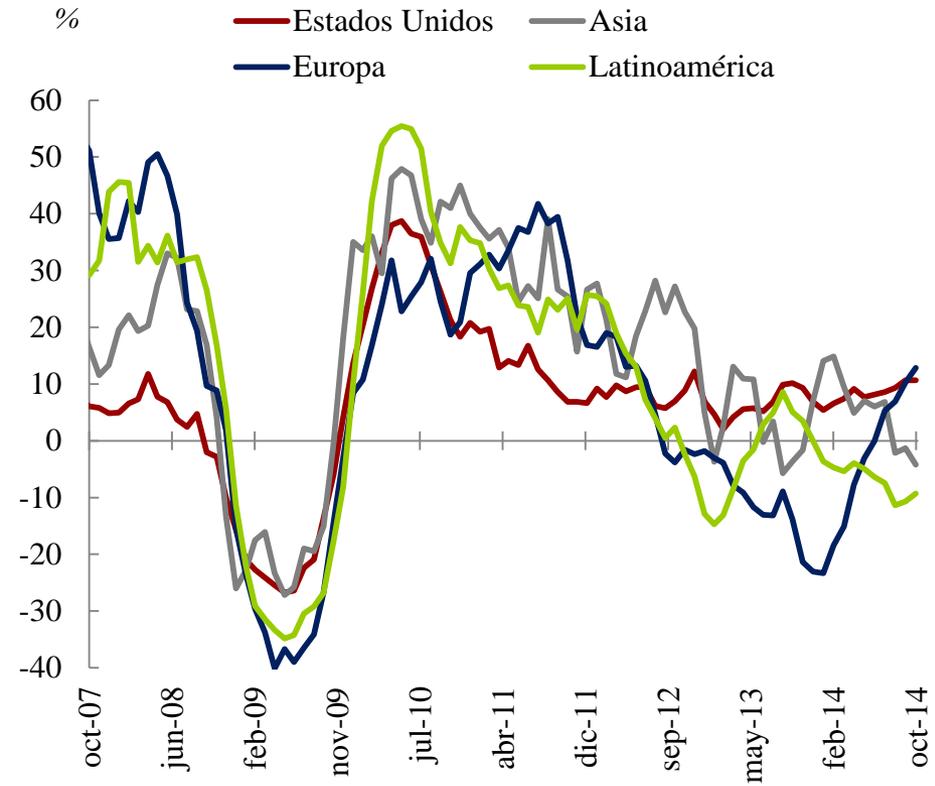
Índice, ene-12=100; Promedio móvil de 3m



*/ Cifras ajustadas por estacionalidad.
Fuente: INEGI.

Exportaciones No Petroleras por Destino*

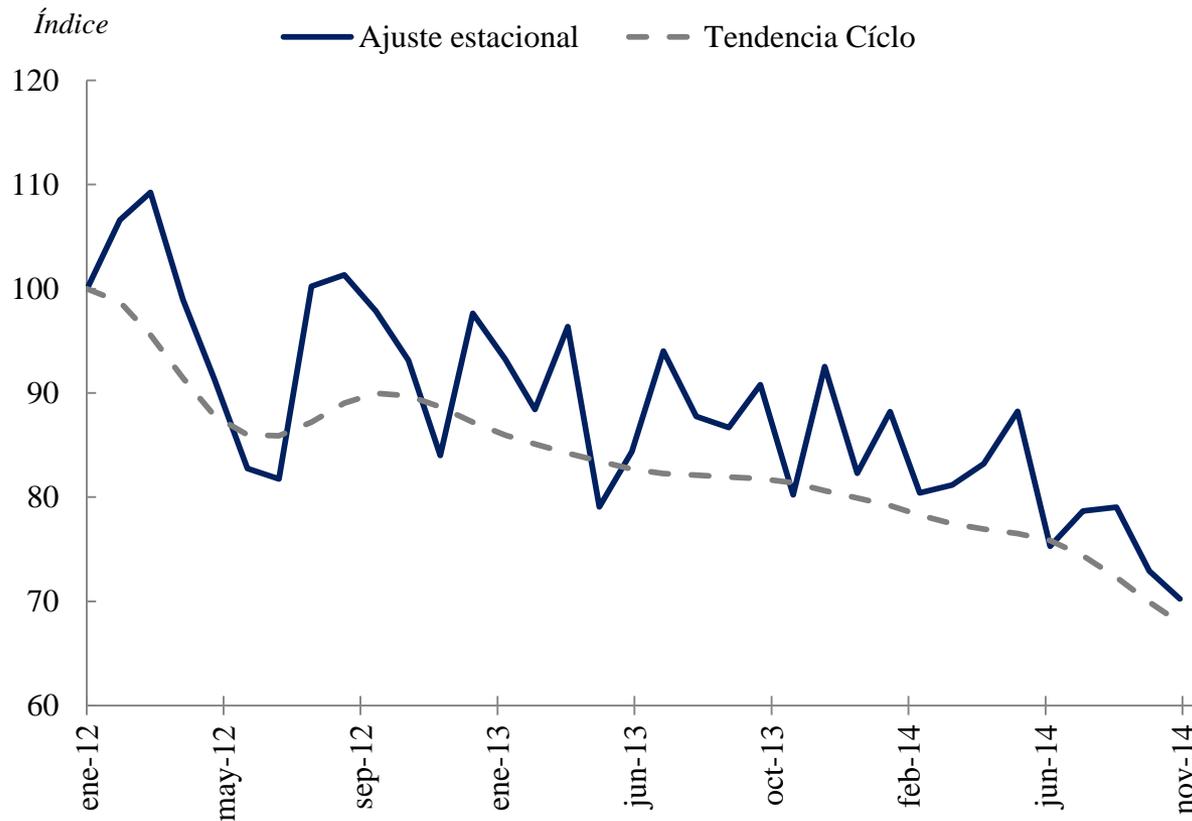
Variación porcentual anual; Prom. móv. de 3m



Fuente: Banxico.

En contraste, las exportaciones petroleras se han visto afectadas por una menor plataforma de producción.

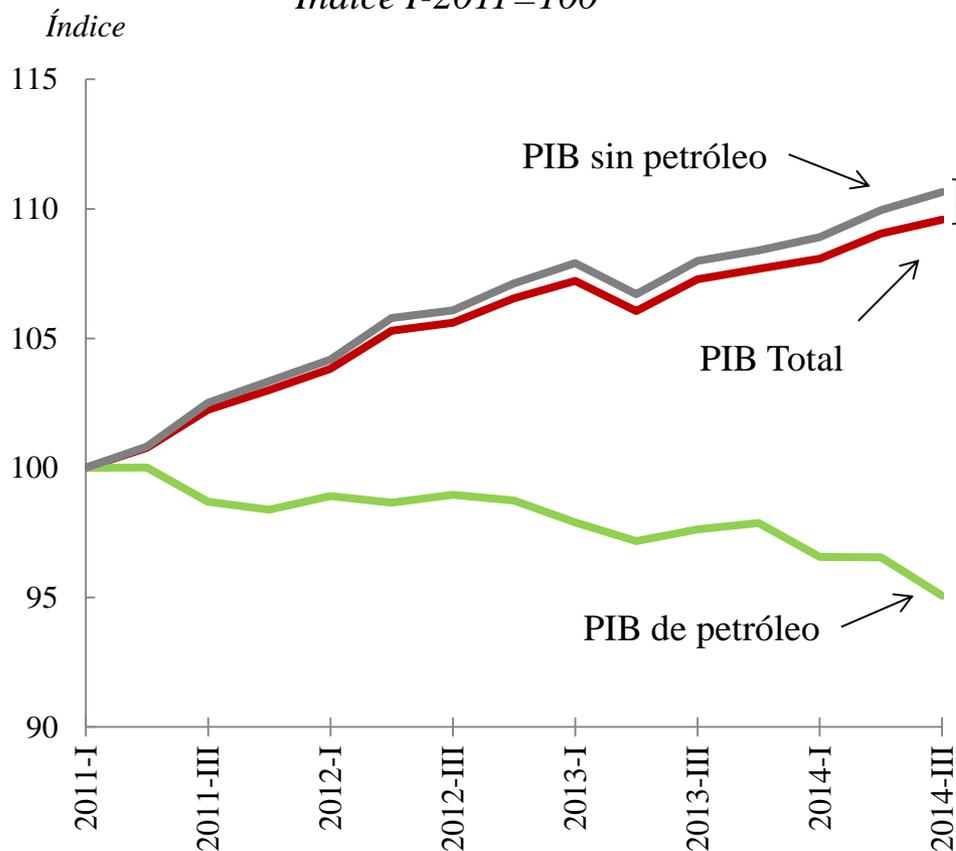
Exportaciones Petroleras
Índice ene-12=100



Fuente: Banco de México

Se estima que la menor producción de petróleo tuvo un impacto negativo de 0.4 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB de 2014.

Producto Interno Bruto* Índice I-2011=100



Impacto de -0.4 puntos porcentuales en crecimiento 2014.

Producto Interno Bruto Variación anual, porcentaje

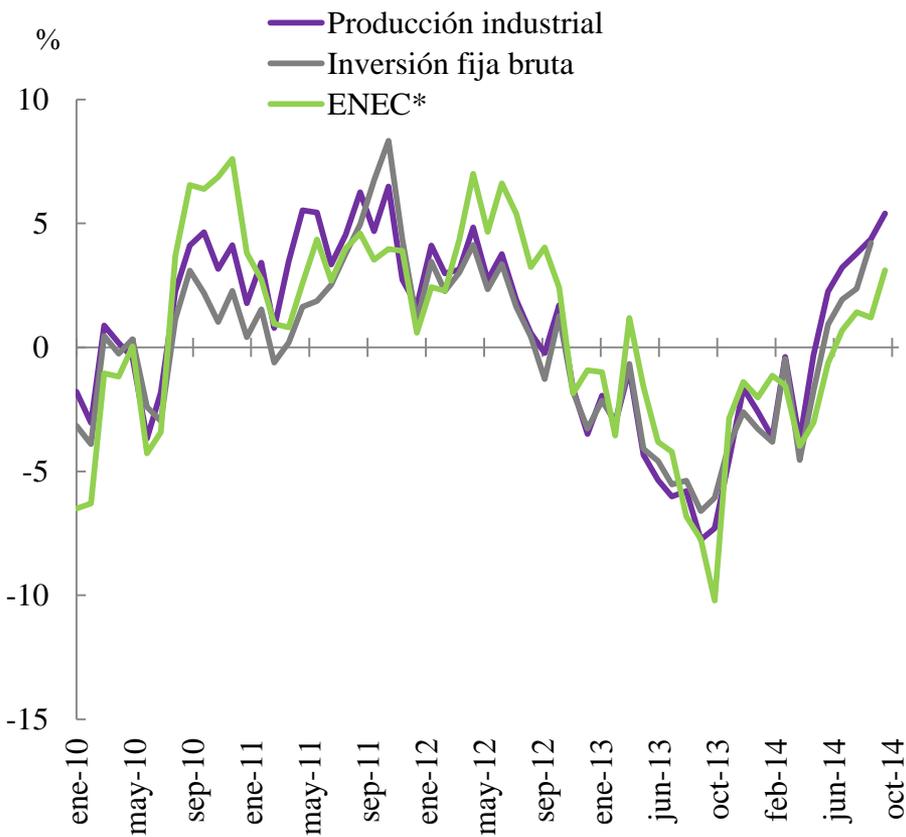
	2012	2013	2014 (Ene-sep)	2014		
				I	II	III
PIB total	4.0	1.4	1.9	1.9	1.6	2.2
PIB de petróleo	-0.5	-1.2	-1.5	-1.3	-0.6	-2.7
PIB excluyendo petróleo	4.3	1.6	2.1	2.1	1.8	2.5

Fuente: INEGI.

*/ Datos ajustados por estacionalidad.
Fuente: SHCP con información de INEGI.

Desde el segundo trimestre del 2014 los indicadores de construcción empezaron a repuntar.

Indicadores de Construcción
Variación anual



*ENEC: Encuesta Nacional de Empresas Constructoras.
Fuente: INEGI.

Empleo Formal en el Sector de Construcción
Variación anual

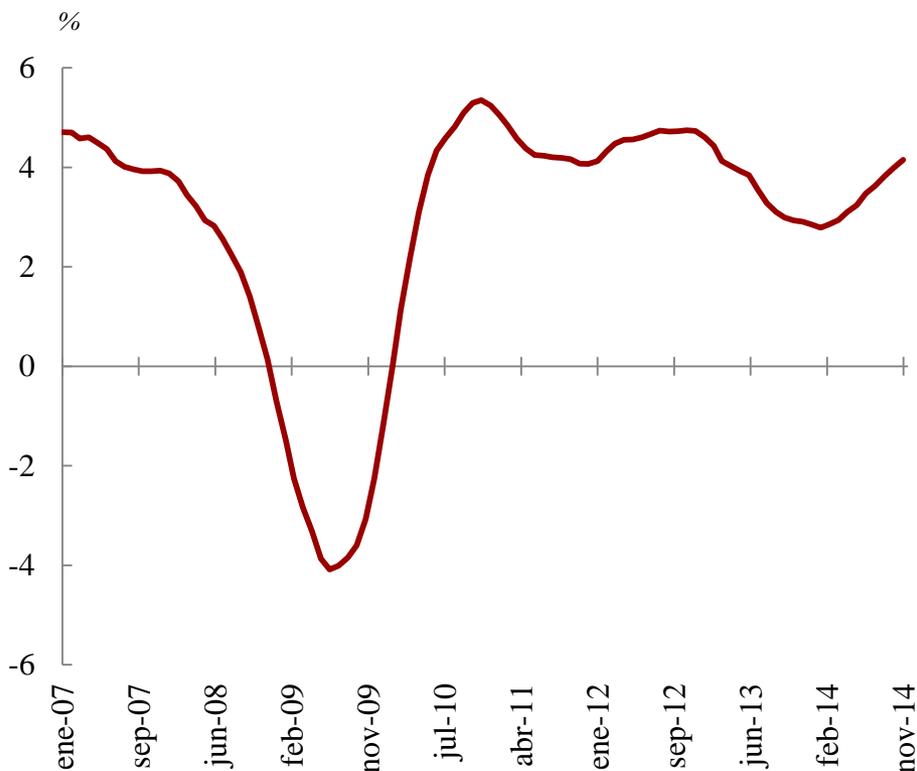


Fuente: IMSS.

Asimismo, el empleo formal continúa creciendo de manera importante. A noviembre de 2014, se generaron 950 mil puestos de trabajo, el segundo mayor número de puestos en la historia del indicador.

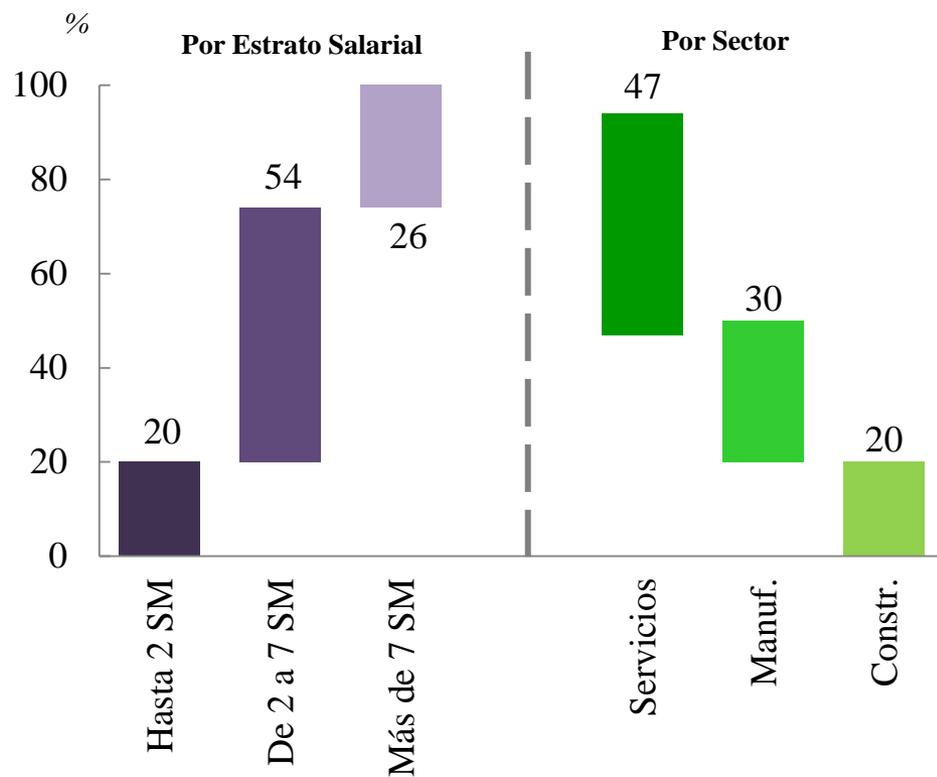
Empleo Formal*

Variación anual, promedio móvil de 3 meses



Creación de Empleos Formales en Noviembre 2014

Contribución anual, Porcentaje



*/ Se refiere al número de asegurados en el IMSS.

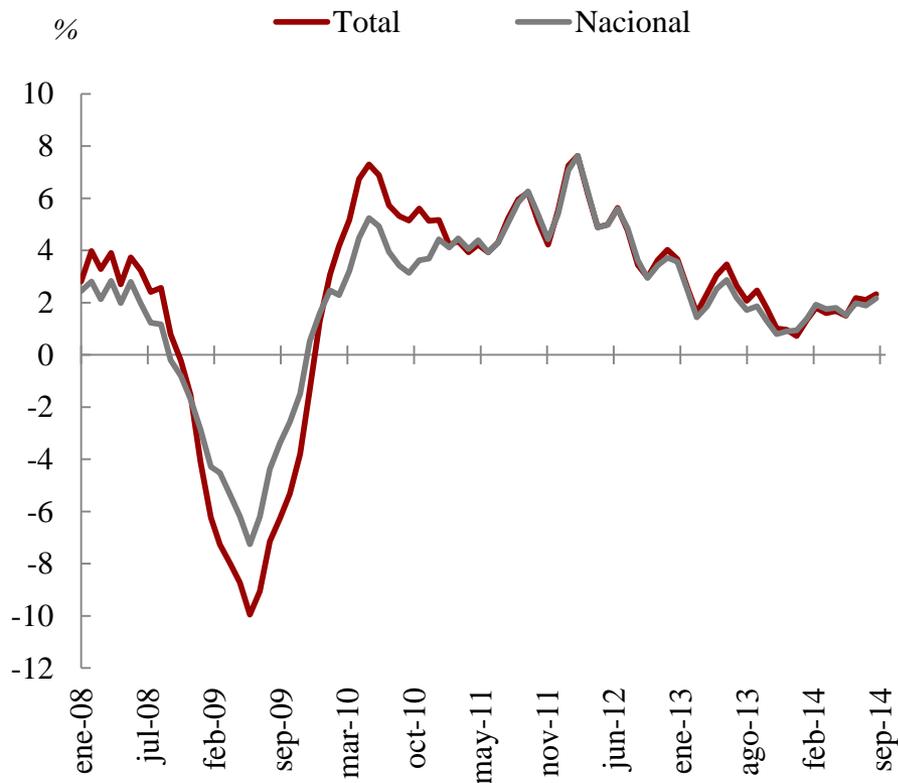
Fuente: IMSS.

Fuente: IMSS.

Recientemente, el consumo privado ha mostrado una recuperación debido, en parte, a la mejora de sus determinantes. La confianza del consumidor de noviembre ya recuperó su nivel observado en septiembre de 2013.

Indicador Mensual de Consumo Privado en el Mercado Interior*

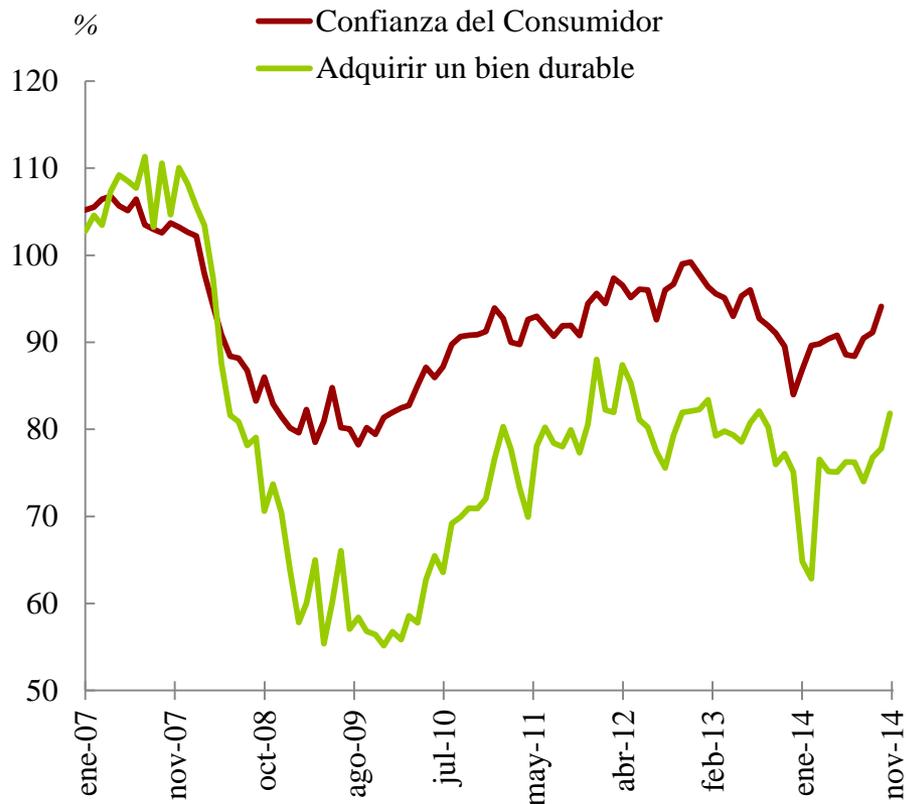
Variación anual, Prom. móv. 3m



*/ Series con ajuste estacional.
Fuente: INEGI.

Confianza del Consumidor

Base 2003 = 100



*/ Datos ajustados por estacionalidad.
Fuente: INEGI.

Agenda.

Entorno Externo.

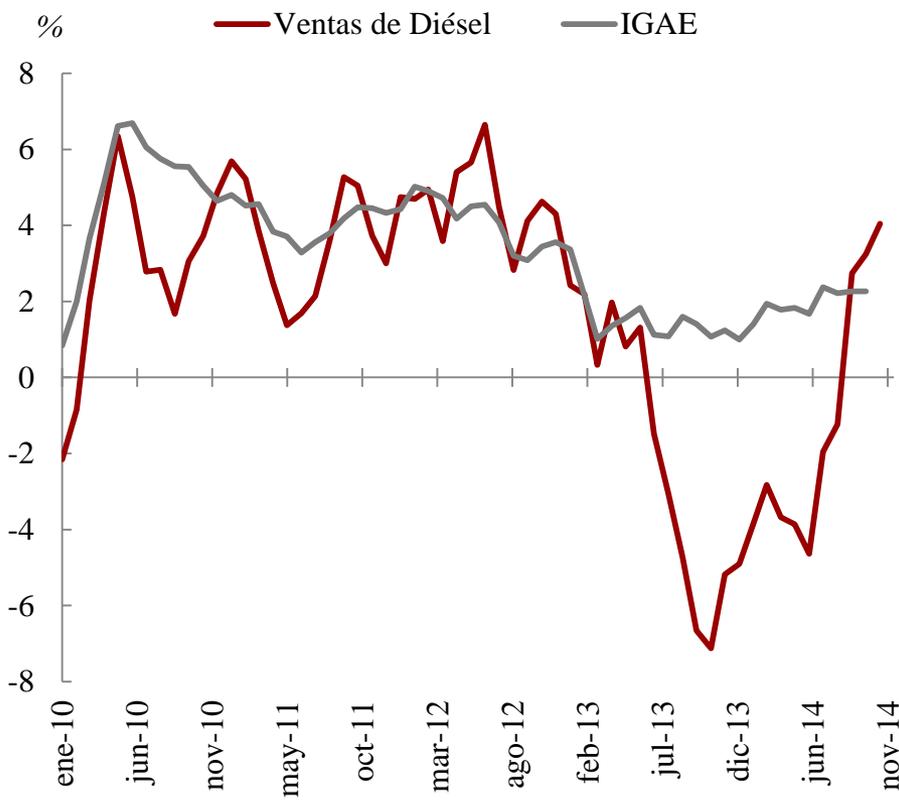
Evolución Económica Reciente.

Perspectivas de la Economía para 2015.

Diversos indicadores adelantados sugieren una mejoría en la economía hacia 2015.

Ventas de Diésel e IGAE

Variación porcentual anual, Prom. móv. de 3m



Fuente: SIE e INEGI.

Base Monetaria*

Variación nominal anual

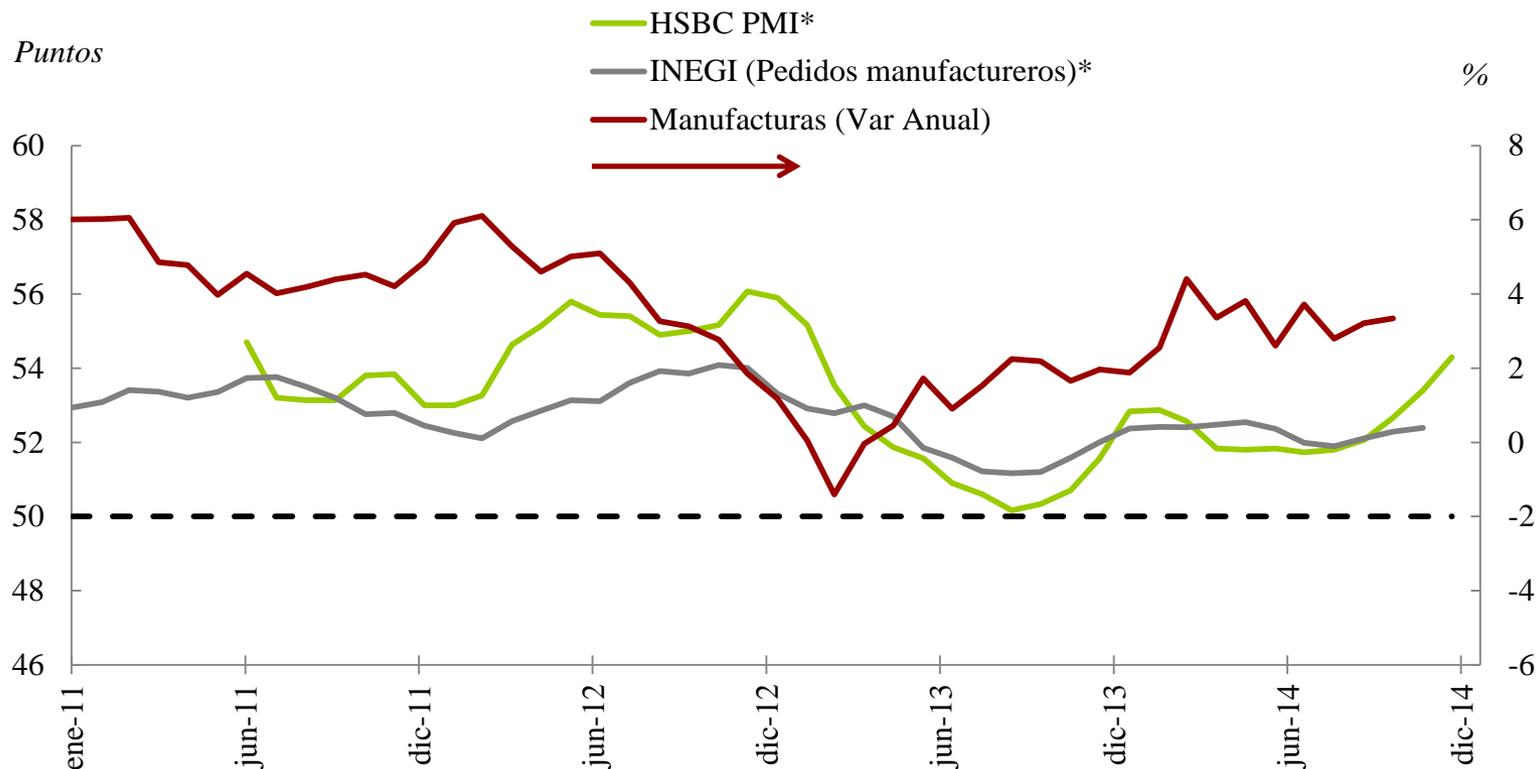


*/ Datos al 2 de enero.

Fuente: Banxico.

Por el lado de la producción, los Indicadores de Pedidos Manufactureros (PMIs) sugieren una recuperación más vigorosa en los próximos meses.

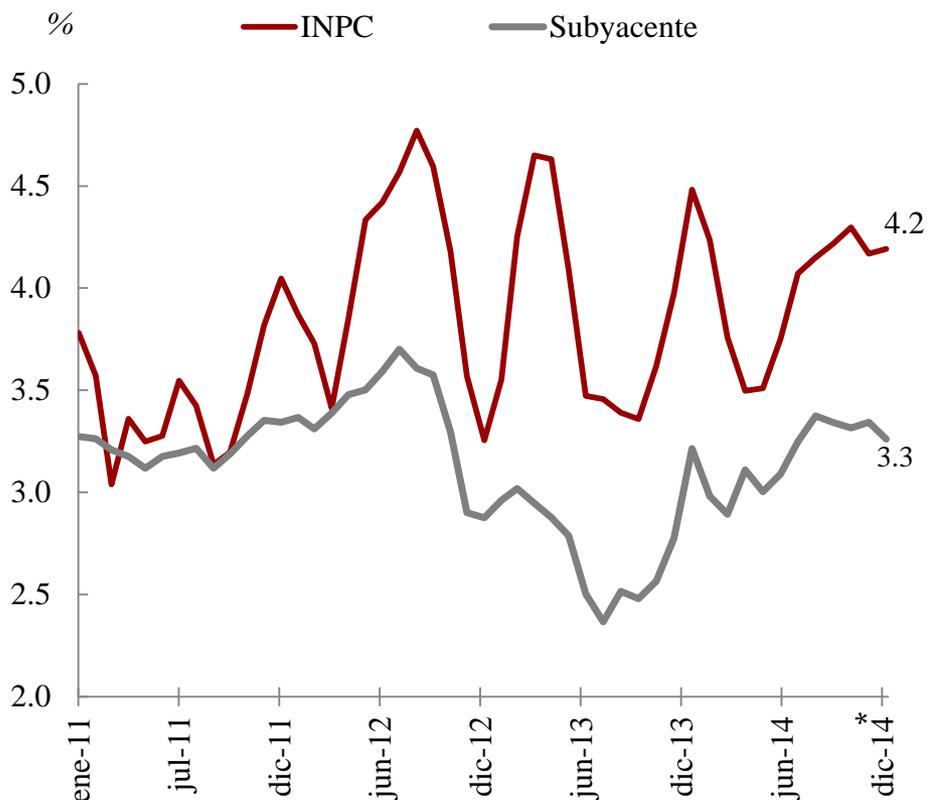
Indicadores de manufacturas*
Puntos, Prom. Mów. de 3 meses



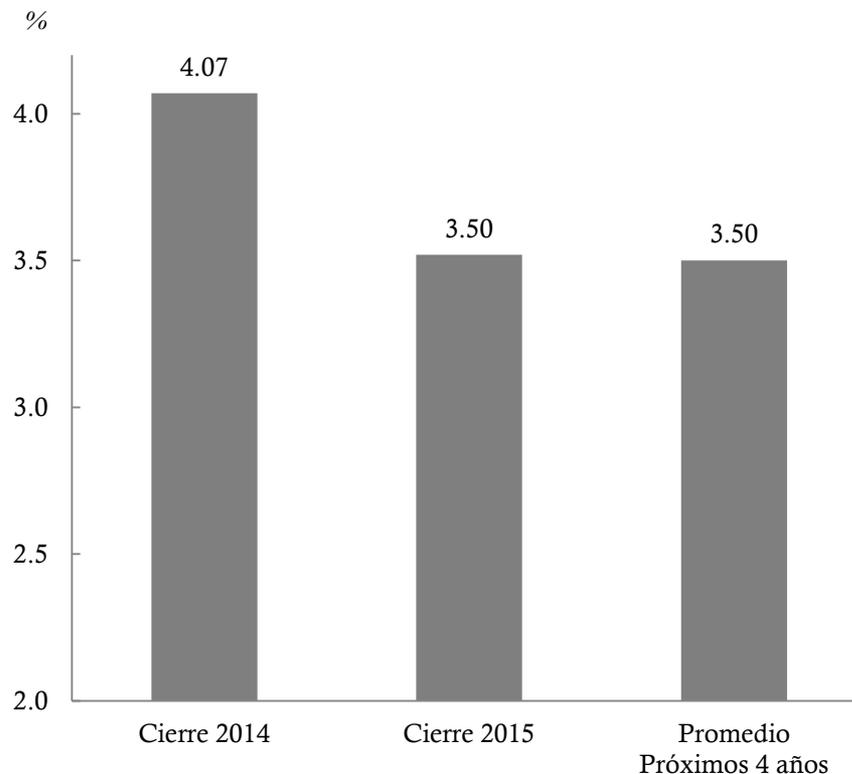
*/ Datos ajustados por estacionalidad. Estos indicadores varían en un intervalo de 0 a 100 puntos y el nivel de 50 puntos tiende a representar el umbral entre una expansión (mayor a 50) y una contracción (menor a 50), de la actividad económica.
Fuente: HSBC e IMEF.

A pesar del reciente repunte en la inflación, las expectativas de mediano plazo se encuentran ancladas alrededor del objetivo del Banco de México.

Índice Nacional de Precios al Consumidor
Variación anual



Expectativas de Inflación Anual
Porcentaje



*/ Datos a la primera quincena del mes.
Fuente: INEGI.

Fuente: Banco de México (diciembre, 2014).

Diversos factores apuntan a una menor inflación en 2015.

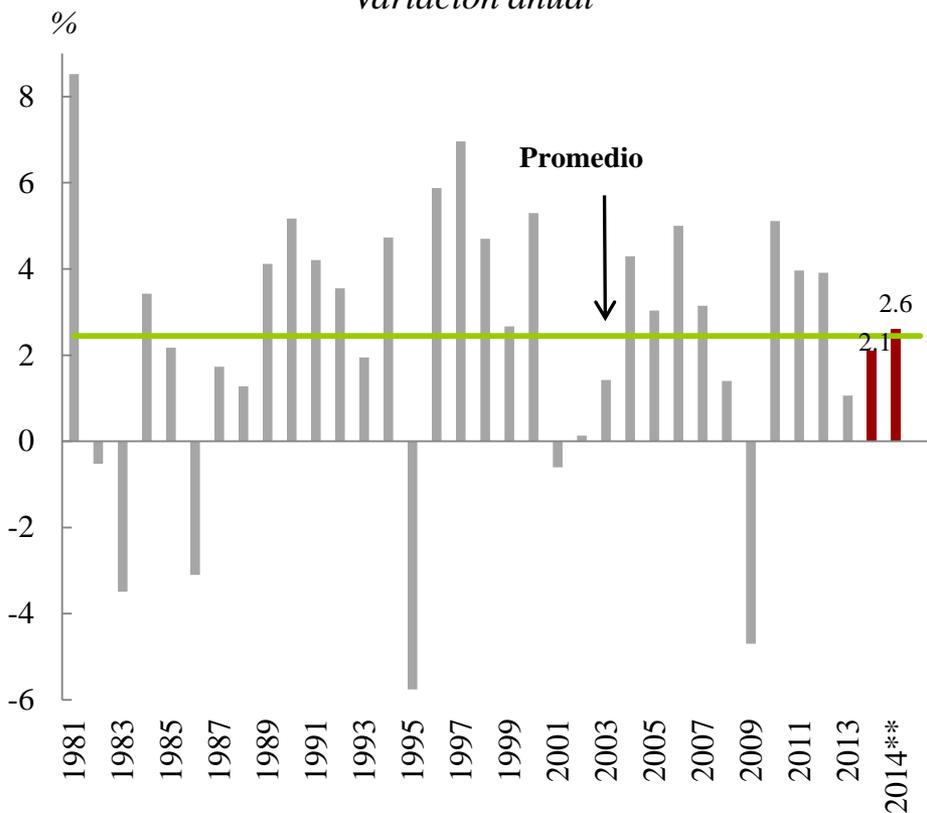
- 1 La disminución de tarifas eléctricas (derivadas de menores costos de hidrocarburos).
- 2 La eliminación de las tarifas de larga distancia.
- 3 Menor incremento en el precio de la gasolina (1.9% de incremento para todo 2015).
- 4 En relación al 2014, desaparecen los efectos de una sola vez por el incremento de impuestos.

El Gobierno de la República continuará implementando políticas en favor de un desarrollo más dinámico y equilibrado de la economía.

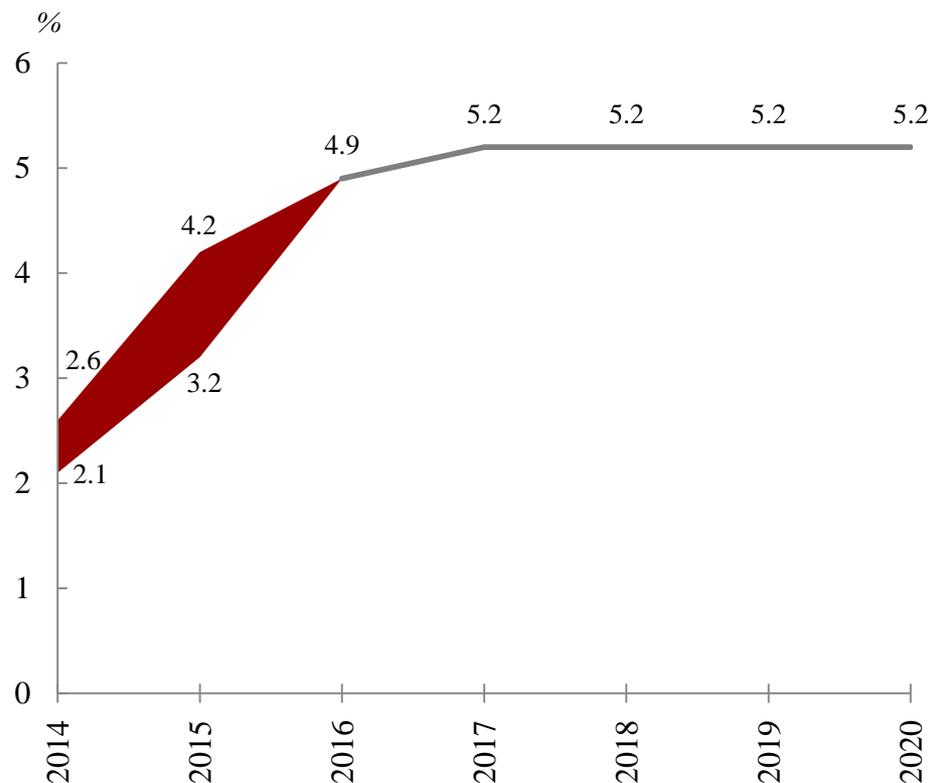
-  Políticas macroeconómicas responsables.
-  Compromiso con la trayectoria decreciente del déficit fiscal.
-  Cambio estructural por las Reformas e implementación acelerada.
-  Fuentes de crecimiento balanceadas.

En los próximos años, se espera que la actividad económica se acelere impulsada por el crecimiento interno y el impacto de las reformas estructurales sobre el potencial de crecimiento.

Crecimiento del PIB
Variación anual



Crecimiento Económico Esperado 2014-2020
Variación real anual



**/ Representa la cota inferior y superior de crecimiento estimado por la SHCP.
Fuente: SHCP.

Fuente: SHCP.



SHCP

SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MEXICANA

Enero 8, 2015