

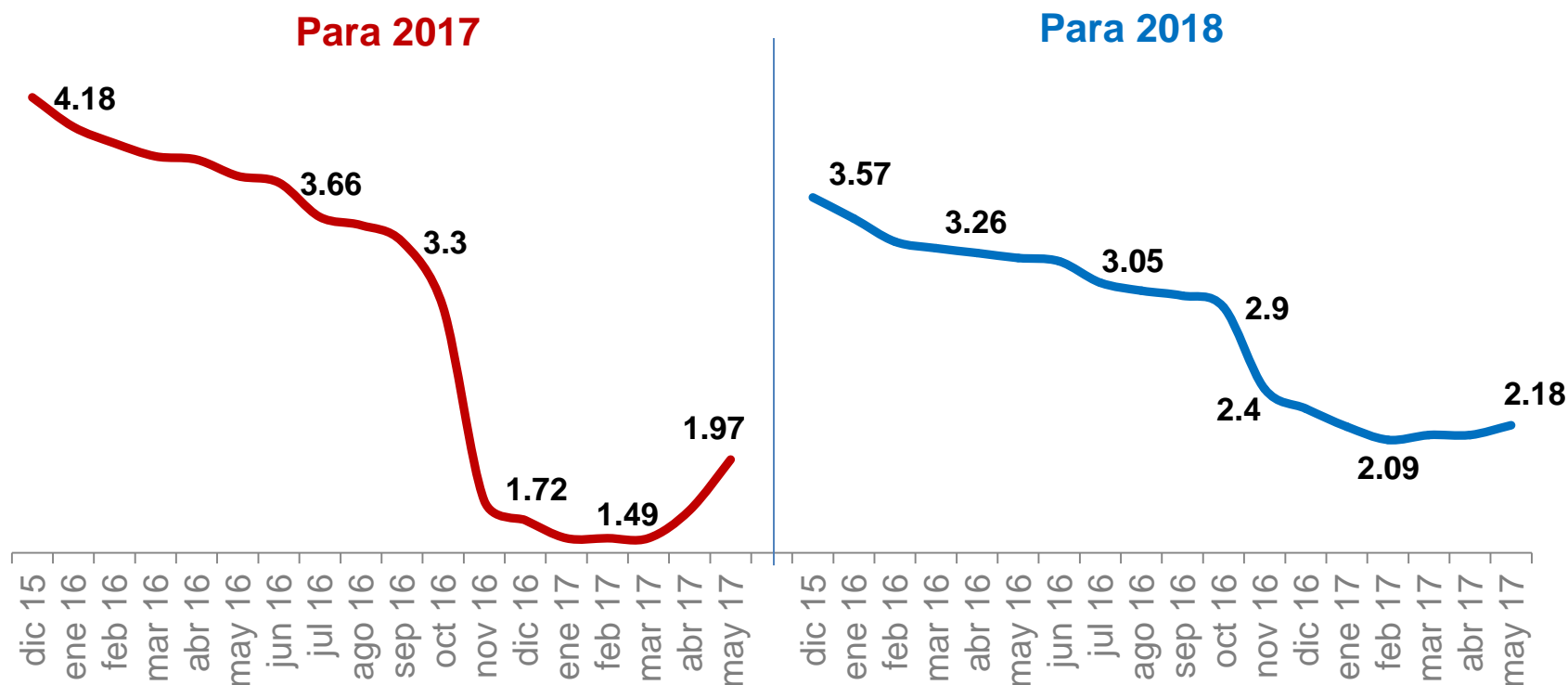
# **Situación Económica y Perspectivas 2017**

**Dirección de Análisis Económico**

# Por segunda ocasión en casi dos años, las expectativas de crecimiento de la economía mexicana mejoraron. Todavía por debajo de los niveles registrados en 2016

Cambios en las estimaciones de analistas sobre variables económicas en los últimos meses

## PIB (variación % anual)



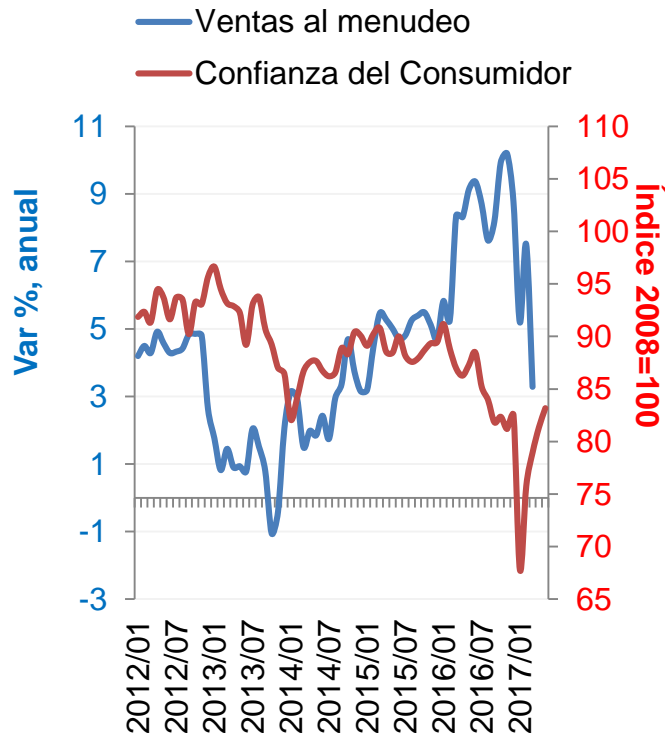
CIBanco	2017	2018
PIB	2.0%	2.5%



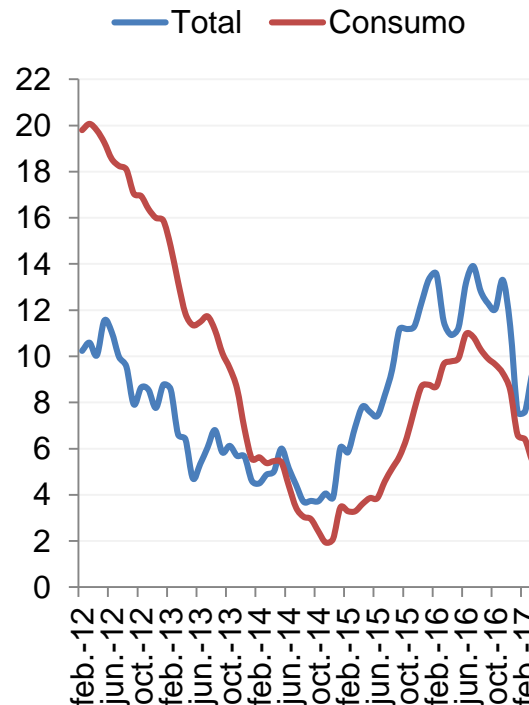
Fuente: Encuesta de Expectativas de Especialistas en Economía del Sector Privado (mayo de 2017), Banco de México.

El consumo ha perdido fuerza en los primeros meses del año, entre otras cosas por un menor valor de las remesas en pesos y la inflación (precio gasolina). Sin embargo, una mejor confianza del consumidor y mayor dinamismo del crédito bancario lo reactivarán para el resto del año

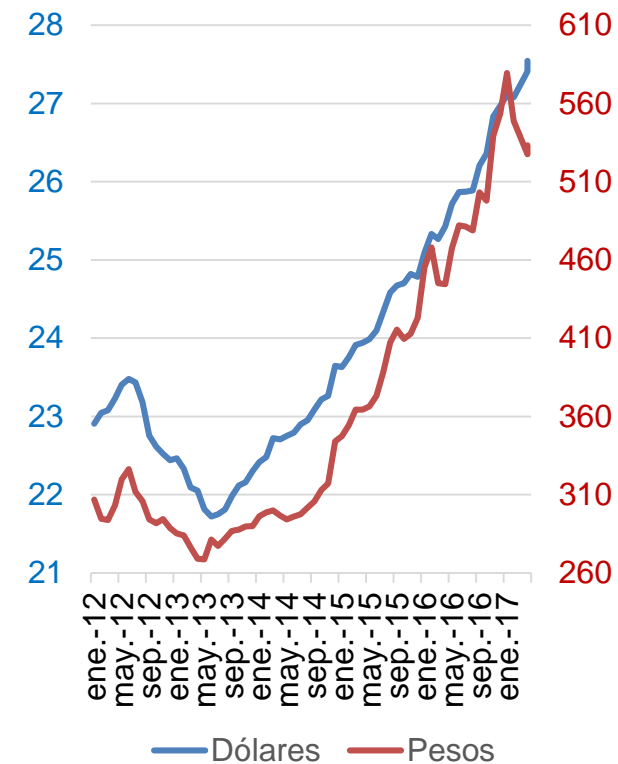
## Consumo privado



## Crédito bancario (Variación anual, %)



## Remesas en México (unidades en miles de millones)

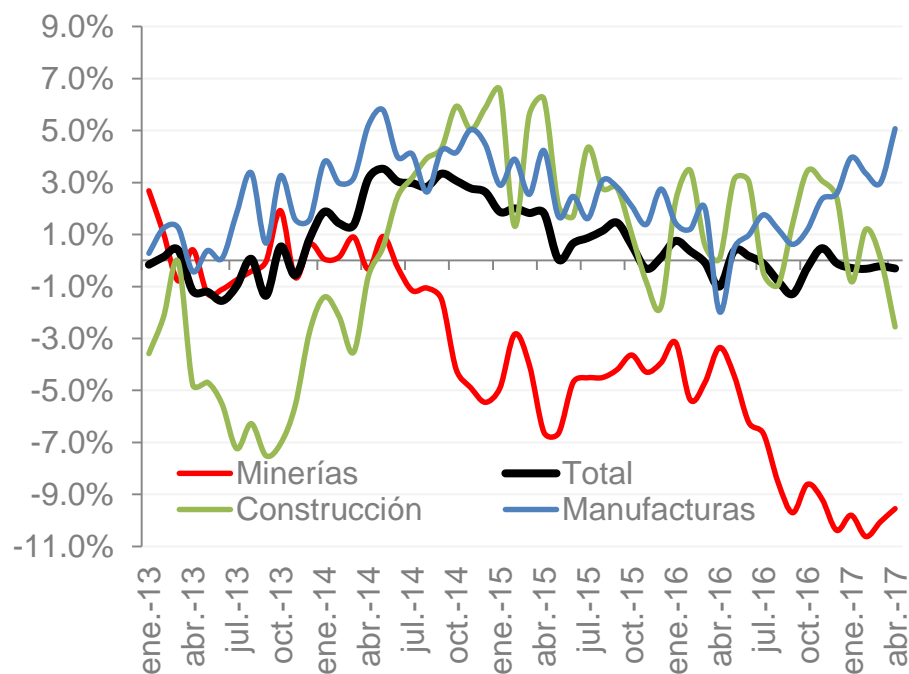


# Inversión y Producción Industrial

En los primeros 4 meses del año la actividad industrial se muestra aún estancada, pero principalmente por la construcción y la minería. Las manufacturas muestran una dinámica alentadora, sobre todo las relacionadas con la exportación. La inversión sigue parada, aunque con ligeras señales de mejora (privada).

## Actividad industrial total

(variación anual %, serie desestacionalizada)



## Inversión total, pública y privada

(variación %, anual)



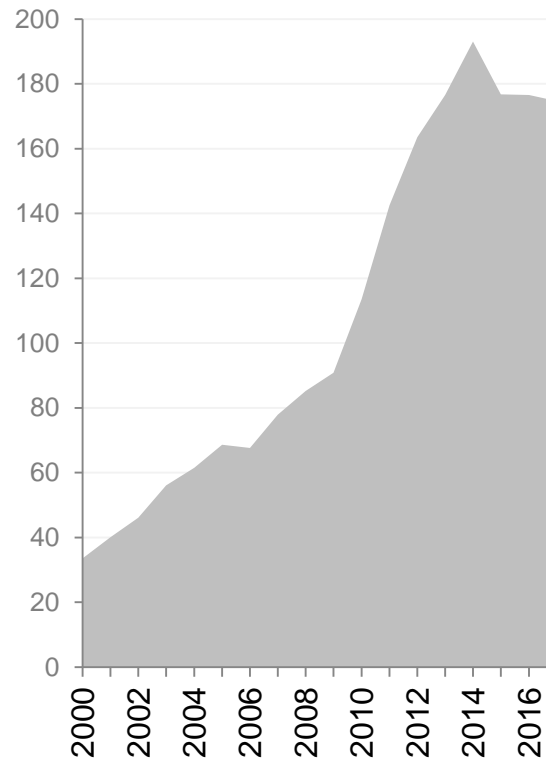
# Confianza del Exterior

A pesar de Trump, la tenencia de bonos en manos extranjeros es positiva en lo que va del 2017 (+42 mil millones de pesos), las reservas se mantienen por encima de los 170 mil millones de dólares y el riesgo país ha bajado considerablemente. Lo anterior se ha logrado por mejor confianza del exterior y un mayor premio en las tasas de interés locales

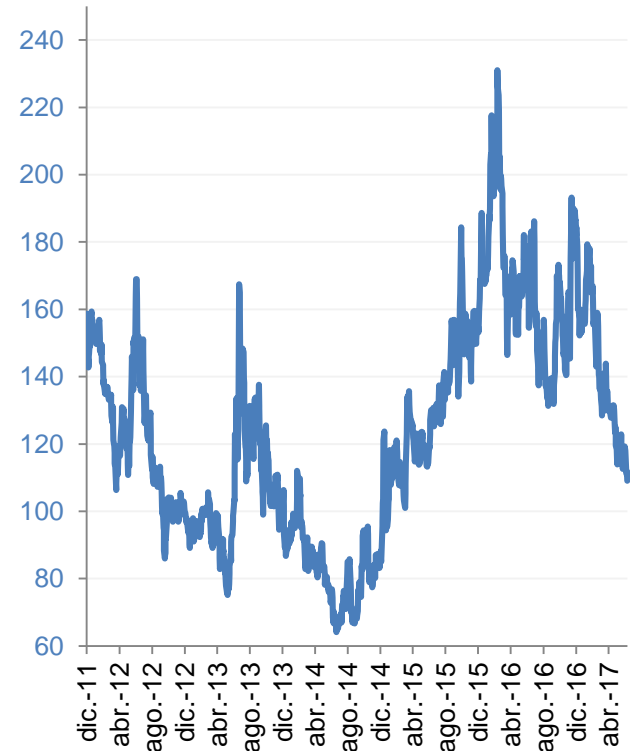
**Tenencia de bonos de MEX en manos de extranjeros\*** - Saldo diario acumulado (miles de millones de pesos)



**Reservas internacionales – flujos anuales** (miles de millones de dólares)

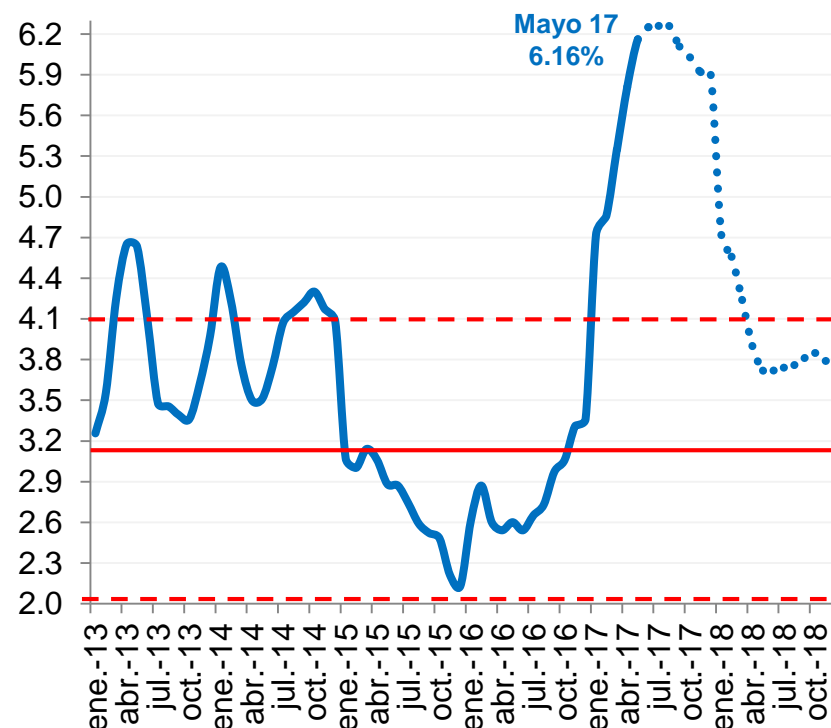
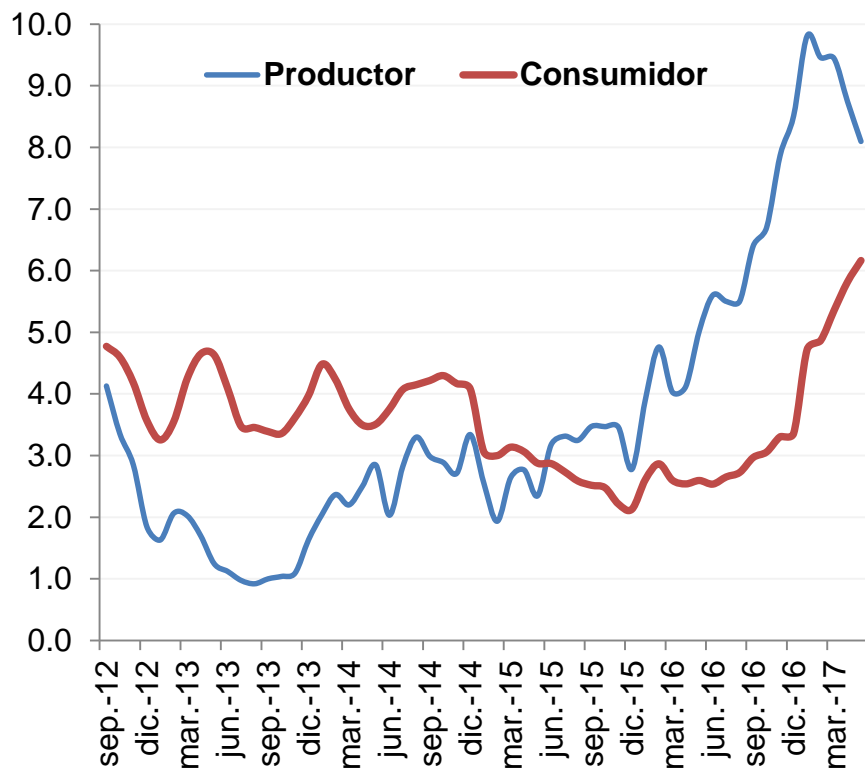


**Riesgo país de México** (CDS 5 años)



Los precios al productor ya empiezan a mostrar señales de baja en términos anuales, pero algunos precios de productos y servicios importantes todavía subirán (transporte, colegiaturas), lo que provocará que la inflación al consumidor seguirá aumentando unos meses más

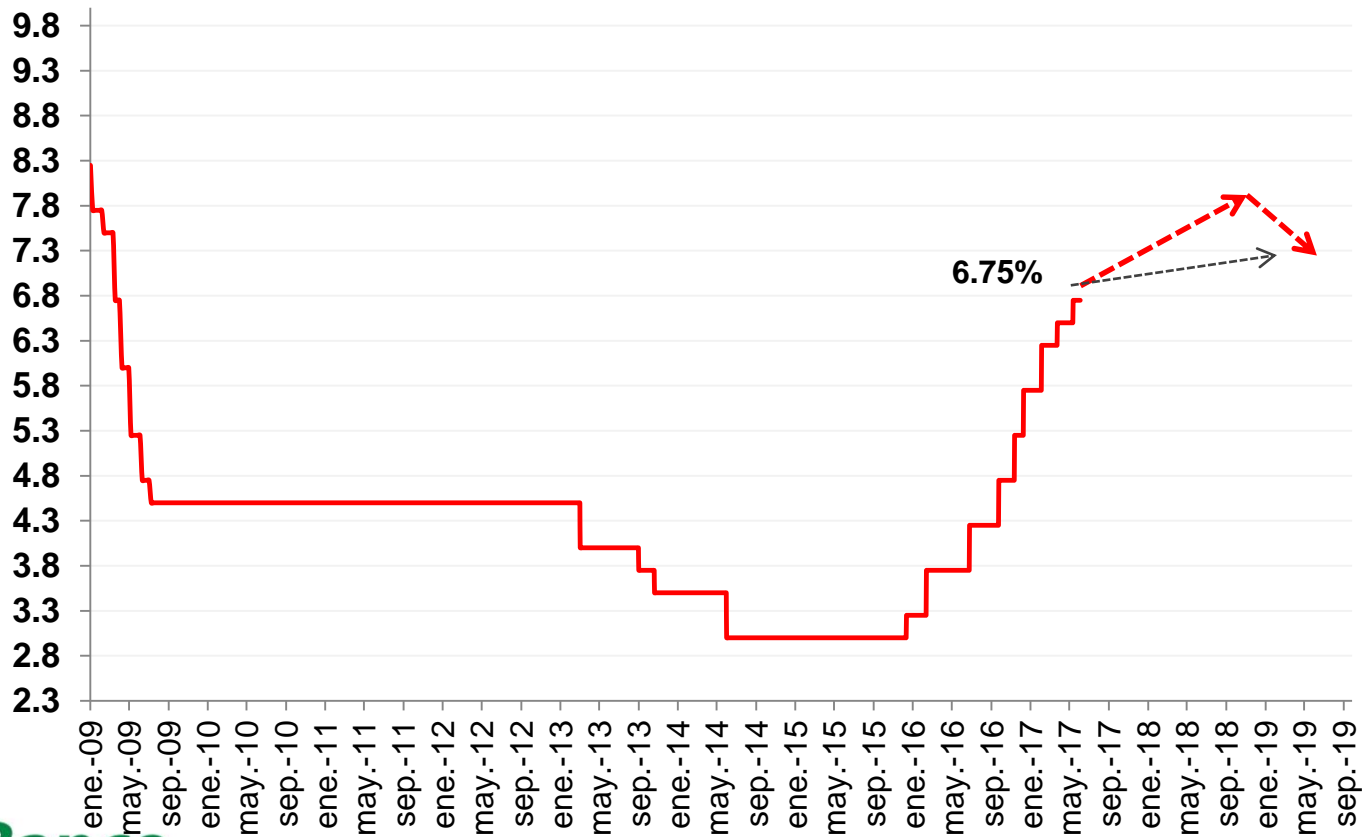
## Inflación General anual (Variación %)



# Política monetaria de Banxico

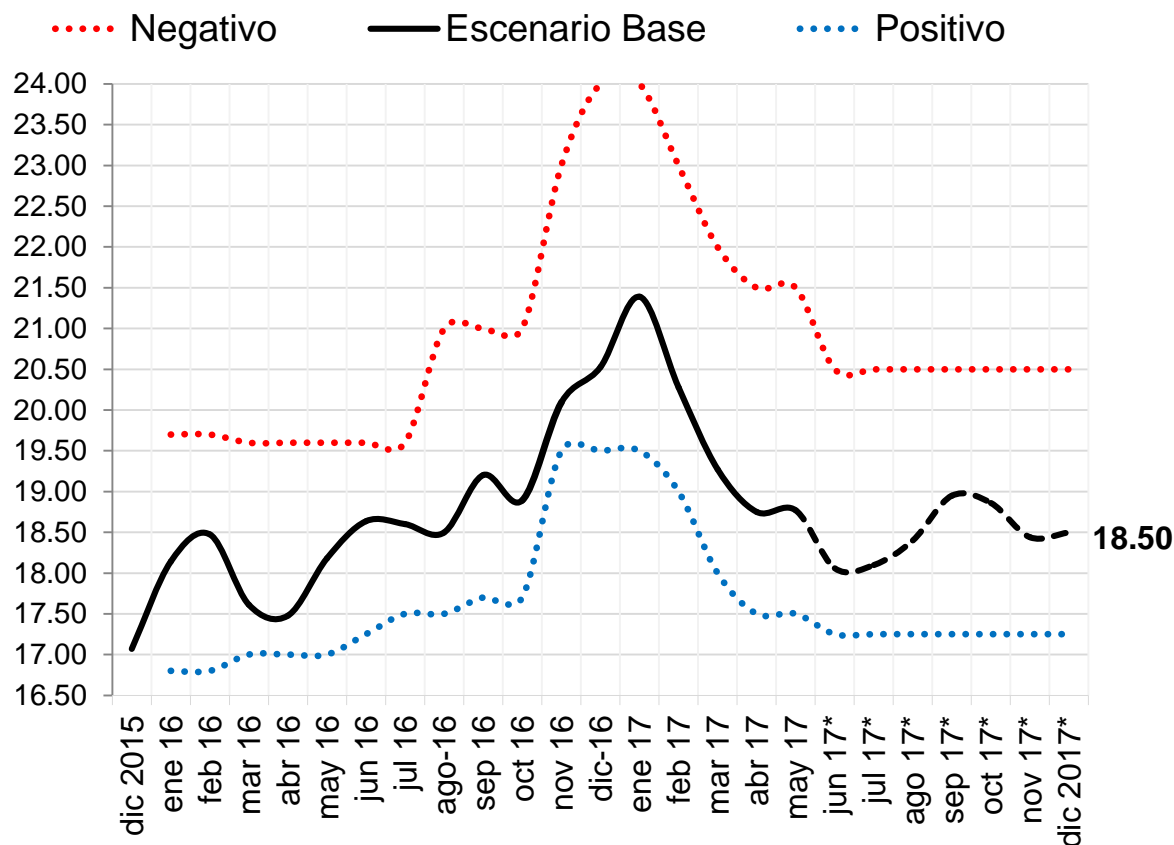
Lo anterior provocará que Banxico siga aumentando su tasa de fondeo, con la intención de frenar la expectativa de mayor inflación. Si la inflación se controla, el próximo año podríamos ver baja en la tasa de corto plazo

## Tasas de fondeo de Banxico



# Estimación del tipo de cambio

## Escenarios de estimación del Tipo de cambio (pesos por dólar, promedios mensuales)



### Promedio del año

<b>2015</b>	15.88
<b>2016</b>	18.69
<b>2017*</b>	18.98



## Escenarios

	Negativo	Base	Positivo
Dic 2014		18.89	
Dic 2015		<b>20.10</b>	
<b>Dic 2016</b>		<b>20.53</b>	
Ene 17		<b>21.39</b>	
Feb 17		<b>20.28</b>	
Mar 17		<b>19.27</b>	
Abr 17		<b>18.75</b>	
May 17		<b>18.77</b>	
Jun 17*	<b>20.50</b>	18.06	17.25
Jul 17*	<b>20.50</b>	18.10	17.25
Ago 17*	<b>20.50</b>	18.40	17.25
Sep 17*	<b>20.50</b>	18.95	17.25
Oct 17*	<b>20.50</b>	18.86	17.25
Nov 17*	<b>20.50</b>	18.44	17.25
<b>Dic 2017*</b>	<b>20.50</b>	<b>18.50</b>	17.25
<b>Dic 2018*</b>	<b>20.50</b>	<b>18.20</b>	<b>17.00</b>

\* Estimación CIAnálisis



# Riesgos para la industria Maquiladora

Los tres mayores temas de interés para las empresas del sector Maquila son:

- Renegociación del TLCAN
- Reforma fiscal en EUA
- Situación económica de EUA

Aunque la perspectiva ha mejorado de forma significativa sobre los posibles impactos negativos que podría implicar las acciones en materia comercial y de impuestos que buscaría implementar, el riesgo no se ha disipado por completo.

# Riesgos para la industria Maquiladora

## *Renegociación TLCAN*

- La fuerte dependencia de insumos estadounidenses y como destino de exportaciones hace necesario buscar una doble diversificación.
- La renegociación del TLCAN inicia en la segunda mitad de agosto.
- Es primordial que las empresas del sector participen muy de cerca en el “cuarto de a lado” con el equipo negociador de la SE para buscar que sus intereses se mantengan durante la mayor parte del proceso.
- Consideramos que la renegociación terminará siendo exitosa. El principal ajuste podría ser el endurecimiento de las reglas de origen, lo cual podría terminar beneficiando a las empresas locales, ya que hay mucha proveeduría que viene fuera de la región, y podría ser posible que ésta se traslade a América del Norte

# Riesgos para la industria Maquiladora

## *Política fiscal de Trump*

- En su primer borrador, la propuesta de reforma fiscal de Trump excluye la inclusión del BAT (impuesto de ajuste fronterizo)
- Sin embargo, la propuesta difícilmente sería aprobada por el Congreso. Contiene supuestos irrealistas, debido a que no se garantiza una fuente extra de ingresos importantes.
- Lo anterior podría provocar que en la discusión del presupuesto para 2018, vuelva a manejarse la posibilidad del BAT.
- Una inclusión del BAT, aunque en la práctica la iniciativa no tendría el efecto perseguido por el Partido Republicano debido a la gran diferencia de costos, si podría provocar que algunas fábricas dejen de manufacturar en países como México o China para regresar a EUA.

# Riesgos para la industria Maquiladora

## *Situación económica en EUA*

- Las perspectivas económicas para EUA mejoraron desde principios de año.
- Sin embargo, el efecto Trump todavía puede traer implicaciones negativas en la economía norteamericana para los próximos años.
- Los indicadores económicos recientes han resultado mixtos. Buenos en lo referente al mercado laboral y manufacturas, pero débiles en consumo e inflación.
- Existe el riesgo de que la pérdida de dinamismo económico se extienda a la segunda mitad del año, lo que afectaría las exportaciones mexicanas.