



Perspectivas económicas del mundo actual- Conferencia Laura Iturbide

Vie 08/07/2011 12:00 p.m. - 1:00 p.m.

Attendance is **required** for Elena GONZALEZ

Chair: **Karina RODRIGUEZ/HBMX/HSBC**

Location: **B201**

Equipo,

Quiero invitarlos a otro de nuestros momentos de aprendizaje y discusión. Como ustedes saben, personalmente considero muy importante que cada uno de nosotros se mantenga actualizado en su conocimiento especialista y también en conocimiento general.

En esta ocasión, tendremos una invitada de lujo verdaderamente, Laura Iturbide, de la Universidad Anáhuac y responsable de la Maestría en Economía y Negocios. Laura es una de las economistas más brillantes de México y es invitada constantemente a foros internacionales de especialistas en Economía, Finanzas y Administración.

La Universidad Anáhuac es uno de nuestros socios académicos en Business School y esto nos permite tener el privilegio de tener esta conferencia.

Les pido su puntual asistencia.



Perspectivas de la economía mundial

Dra. Laura Iturbide Galindo
**Directora del Instituto de
Desarrollo Empresarial Anáhuac**
Universidad Anáhuac

México, D.F., a 8 de julio de 2011

ANTECEDENTES

- Se desata una crisis financiera internacional, con epicentro en EE.UU.
- En tan sólo la primera quincena de septiembre en 2008, se trastocaron las perspectivas de la economía mundial y bastaron unas semanas, también, para que los sistemas bancarios estadounidense y europeo fueran reformados.
- Un problema global exige una solución global. Se instrumentan programas de rescate financieros, sin precedentes.
- Gobiernos, bancos centrales y organismos multilaterales, buscaron contrarrestar el déficit de liquidez que agobiaba a los mercados y resarcir la confianza en éstos.

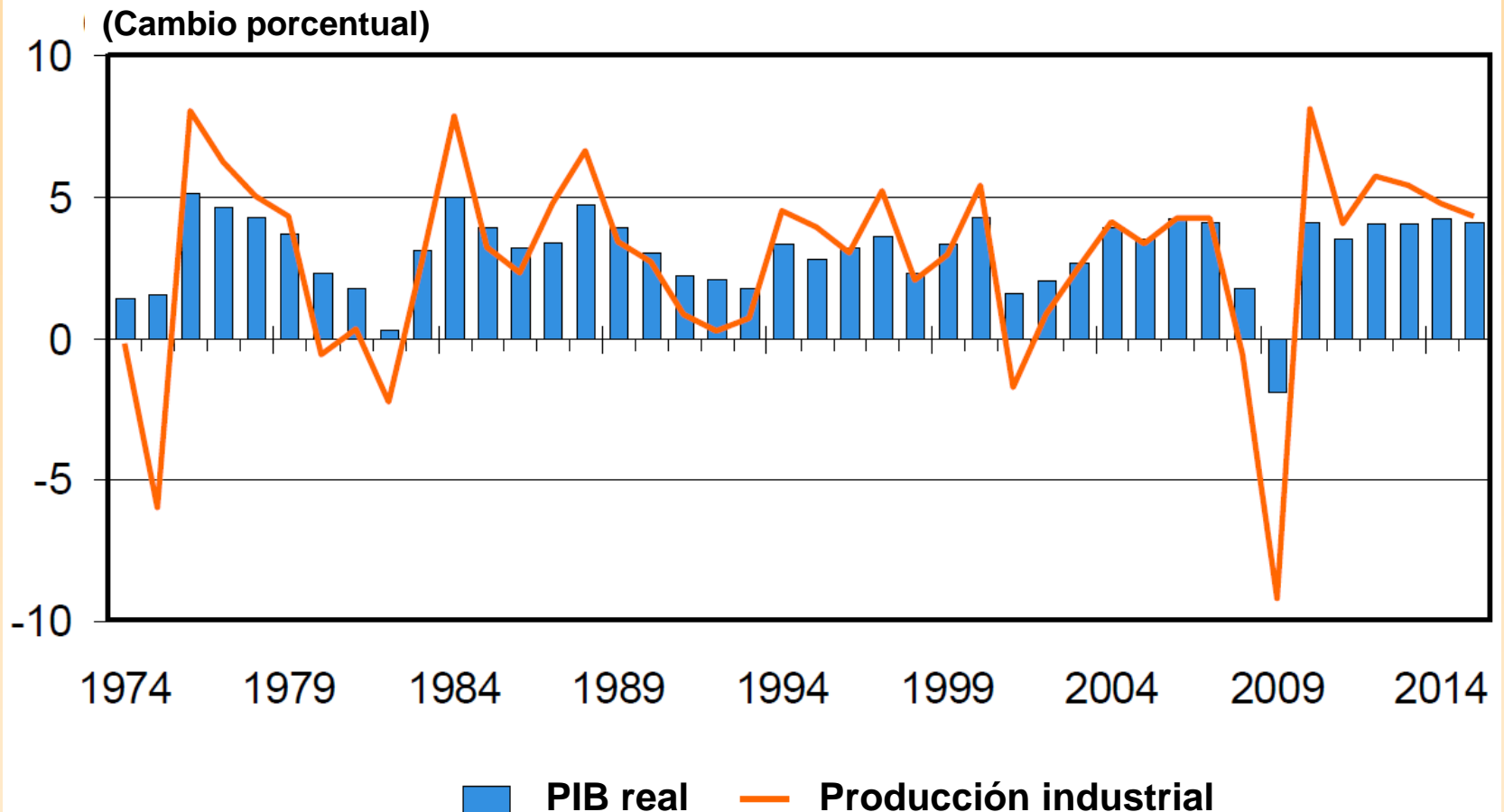
ANTECEDENTES...

- El mundo en 2008, por tanto, entró en una recesión severa. EE.UU., Europa y Japón experimentaron caídas importantes en sus economías y las emergentes evidenciaron disminuciones de consideración.
- El detonante de la crisis financiera fue la burbuja inmobiliaria estadounidense.
- Sin embargo, hay varias causas relacionadas:
- Políticas monetarias excesivamente laxas por un periodo muy prolongado a nivel mundial.
- Desbalances globales.
- Abundante liquidez mundial y crecimiento desmedido del crédito.
- Falta de transparencia y una pobre regulación financiera.
- La estabilización de los mercados financieros es una pre-condición para la recuperación.
- En resumen: en 2009 fue la peor recesión global en seis décadas.

LA ECONOMÍA GLOBAL: RESURGEN LOS DESEQUILIBRIOS

- La economía mundial comenzó a recuperarse en el segundo trimestre de 2009, después de tres trimestres de contracción. La recuperación continúa, sin embargo, no tiene fundamentos sólidos: es frágil, desequilibrada y limitada.
- La velocidad de la recuperación, está influida, por un lado, por el vigor de las economías emergentes. Y, por otro, por la incertidumbre y riesgos en algunos países de la Zona Euro.
- Los riesgos financieros mundiales resurgen ante los decepcionantes datos recientes de las economías avanzadas; sistemas bancarios aún no recuperados; gran desempleo y la problemática de deuda y déficit fiscal en algunos países de la Zona Euro.
- La crisis experimentada ha impulsado diversas reformas estructurales en diversas partes del mundo, siendo Europa el caso más sobresaliente. Los países que perseveren serán más competitivos a la larga, sobre todo, aquéllos que adopten medidas de saneamiento y solvencia en sus finanzas públicas.

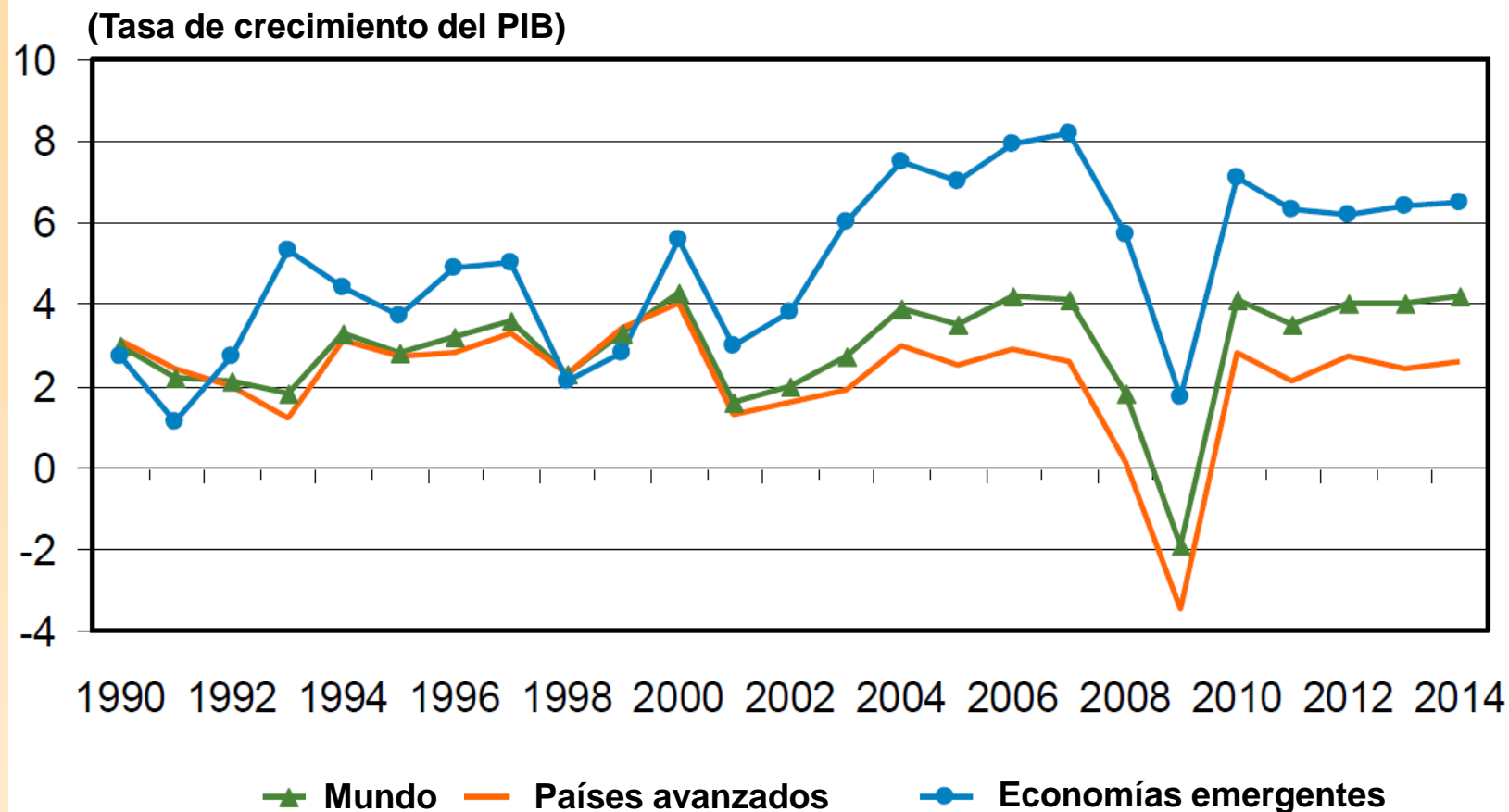
LA RECUPERACIÓN MUNDIAL VA PARA LARGO



Fuente: Global Insight.

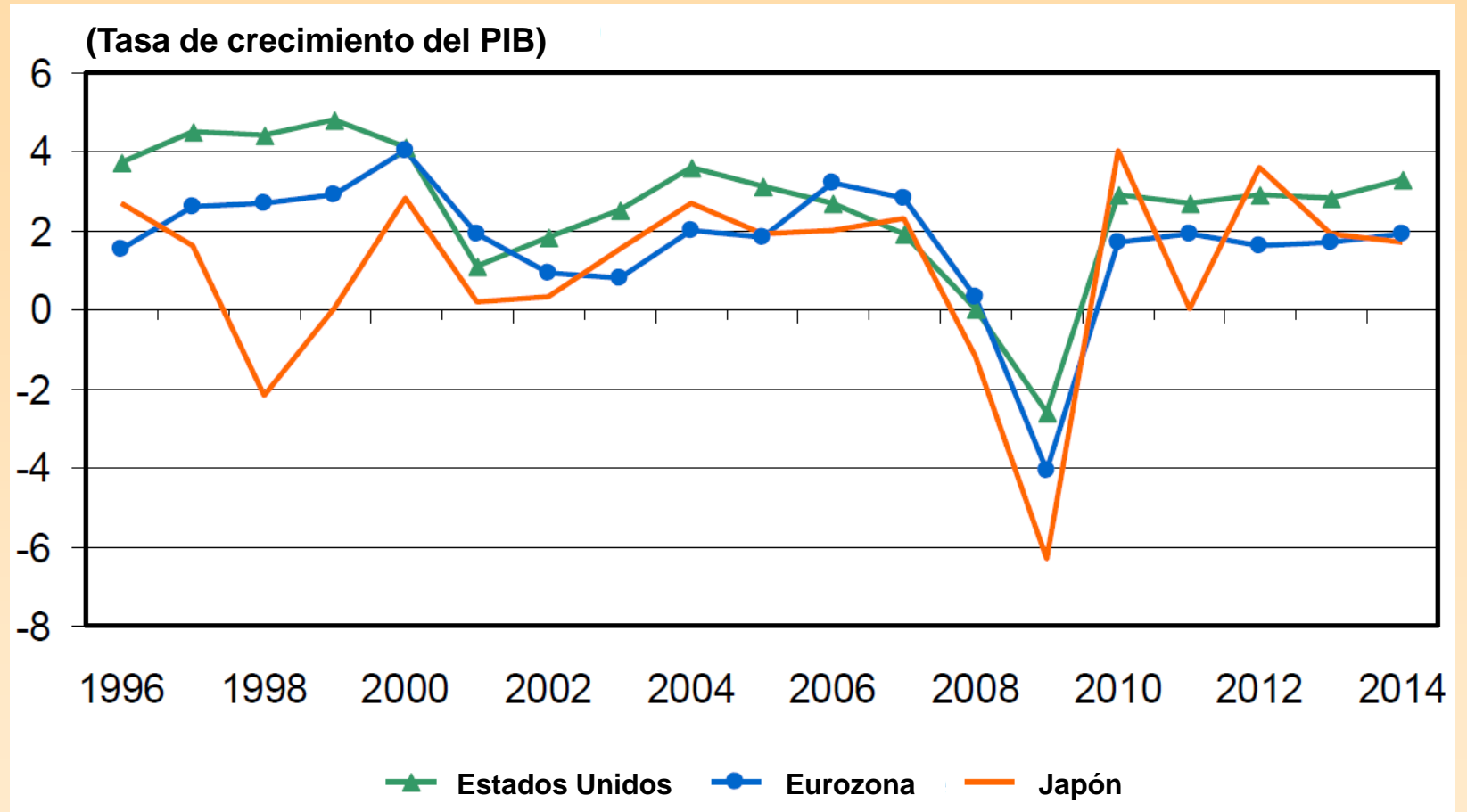
- Entre 2012 y 2014 se logrará un crecimiento similar como el que se logró en 2007.

LOS MERCADOS EMERGENTES ECNABEZAN EL CRECIMIENTO GLOBAL; LOS PAÍSES AVANZADOS CRECEN A TASAS MODERADAS



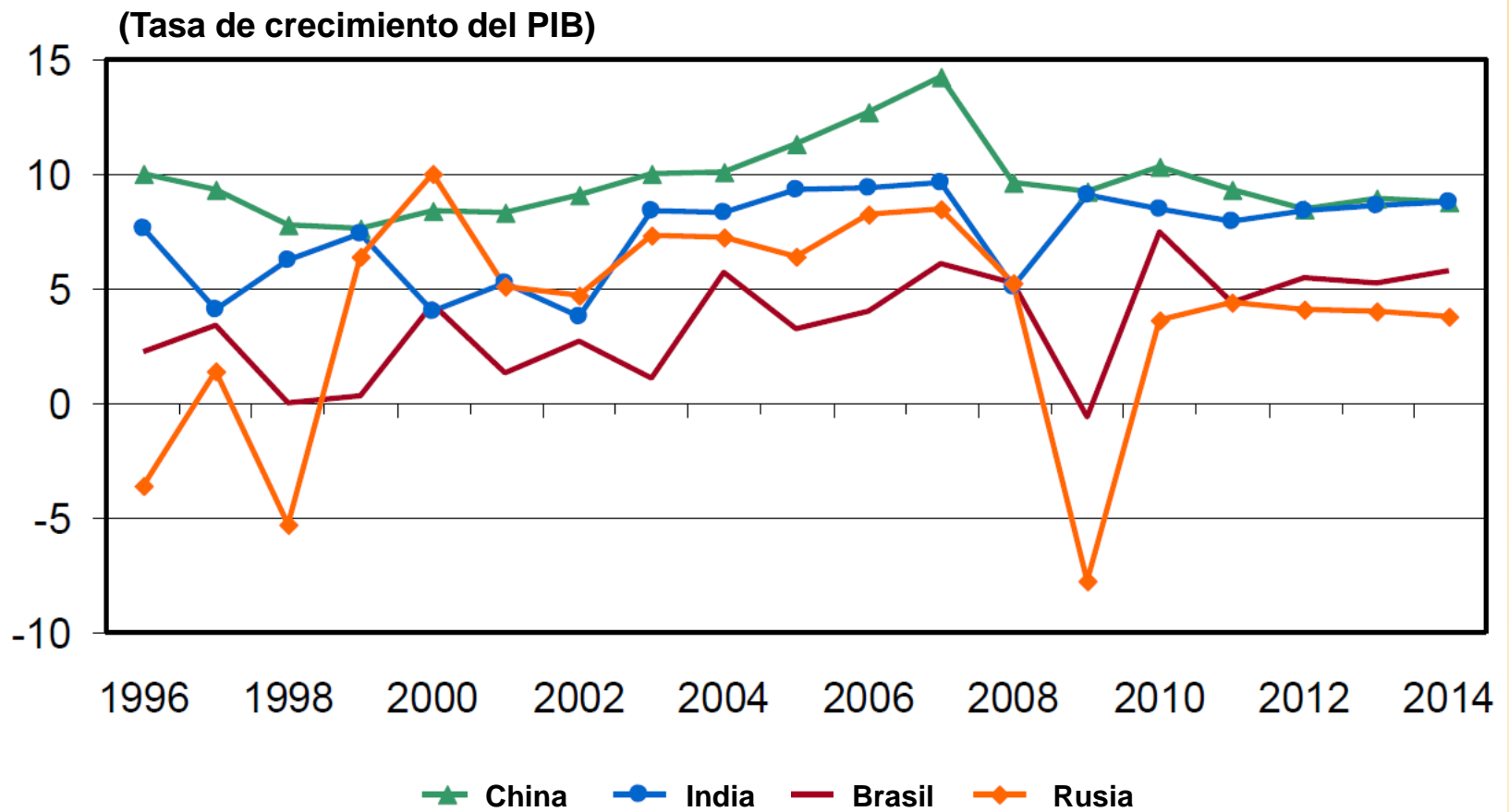
Fuente: Global Insight.

LOS ESTADOS UNIDOS CRECERÁN MÁS RÁPIDO QUE JAPÓN Y LA ZONA EURO



Fuente: Global Insight.

INDIA Y CHINA ENCABEZARÁN EL CRECIMIENTO EN LOS MERCADOS EMERGENTES



Fuente: Global Insight.

2009: EL PANORAMA PARA LA ECONOMÍA MEXICANA TAMBIÉN SE ENSOMBRECIÓ

- La profundización de la crisis financiera internacional; el menor crecimiento mundial y débiles reportes financieros de las empresas a la Bolsa, hicieron que el escenario básico para la economía mexicana se fuera convirtiendo, en general, en una proyección menos optimista.
- El triple choque externo:
 - Recesión en Estados Unidos.
 - Fuerte caída en los precios de los *commodities*.
 - Crisis de liquidez internacional.
- Son factores adversos que provocaron que la economía de México entrara de lleno también en recesión.

MÉXICO: UNA DE LAS ECONOMÍAS MÁS AFECTADAS POR LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL.

PIB
(Var. % real anual)

	2008	2009	2010	2011/e	2012
México	1.5	-6.1	5.5	4.7	4.0
América Latina	4.3	-1.7	6.1	4.6	4.1
EE.UU.	0.0	-2.6	2.9	2.5	2.7
Mundo	2.9	-0.5	5.1	4.3	4.5

e/ Estimado a partir de la fecha que se indica

Fuente: FMI

- México: la economía más golpeada en el Hemisferio Occidental y su recuperación será lenta.
- Los principales factores: la caída comercial y los impactos de la influenza AH1N1.

MÉXICO: SE BENEFICIA DEL MEJOR ENTORNO EXTERNO

- La perspectiva de la economía mexicana ha ido mejorando, alentada más por el sector externo que por la demanda interna.
- El impulso de la economía estadounidense y la gradual recuperación del mercado interno, hicieron que la economía mexicana creciera arriba del 5% en 2010 y harán que crezca arriba de 4% en 2011%.
- El consumidor, actualmente, sigue mostrando cierta incertidumbre por la situación futura y el no restablecimiento total del crédito.
- El nivel de inversión es bajo ante un exceso de capacidad instalada.
- La inflación se ha incrementado por la elevación de precios agrícolas y por las políticas fiscal y de precios públicos. Empero los choques de oferta se han visto contenidos por la debilidad de la demanda interna.
- Una inflación más bajo control, permitirá retrasar la implantación de una política monetaria restrictiva, que eleve las tasas de interés hasta 2012.
- El regreso de flujos de capital, en particular, apoyó la revaluación del peso, empero la incertidumbre de la fortaleza de la recuperación global por la inestabilidad en la UE, ha provocado cierta volatilidad cambiaria.
- En general, 2010/2011 serán años de transición hacia niveles más cercanos a los fundamentos.

MEJORÍA EN LAS EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO PARA 2010

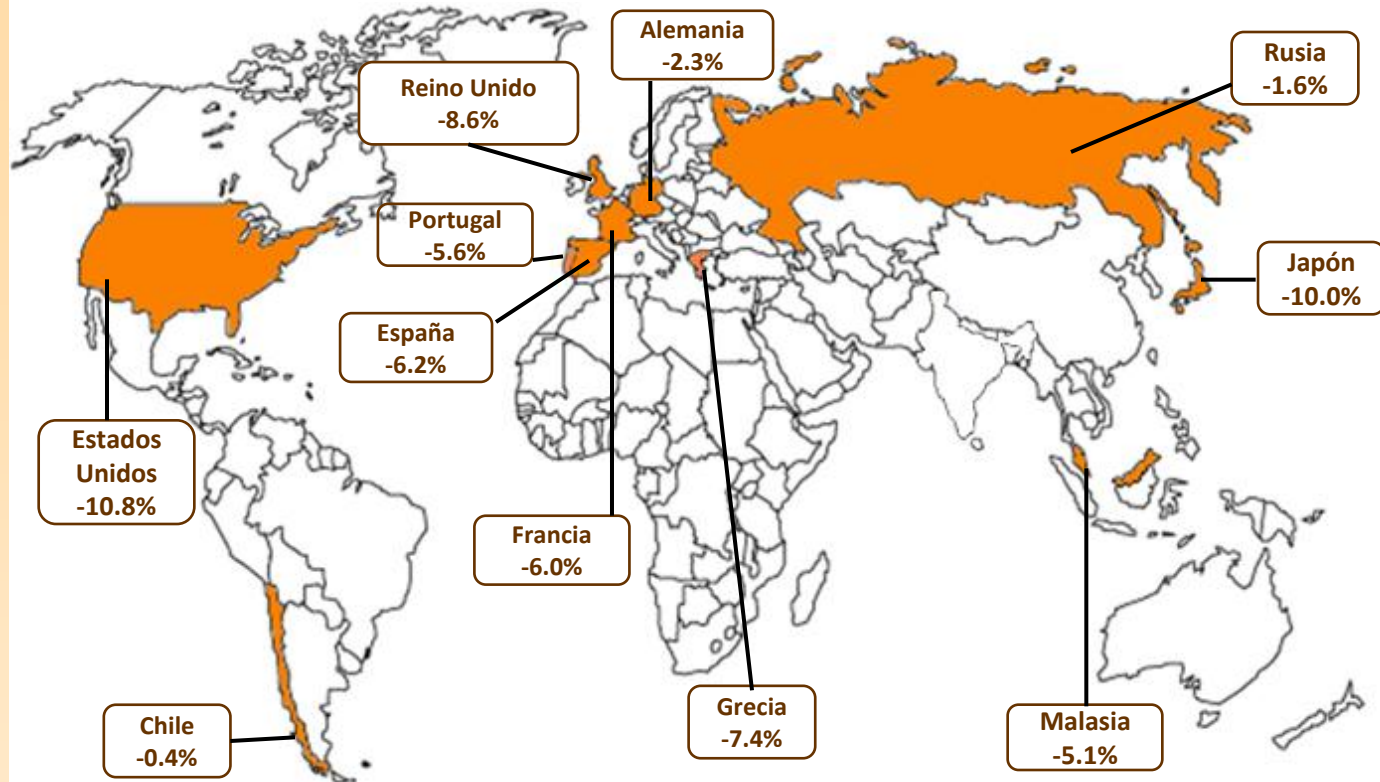
Situación y perspectivas del crecimiento de la economía global (%)

	2010	Proyección 2011	
		Abr-11	Jun-11
PIB mundial	5.1	4.4	4.3
Economías avanzadas	3.0	2.4	2.2
Estados Unidos	2.9	2.8	2.5
Zona Euro	1.8	1.6	2.0
Economías emergentes y en desarrollo	7.4	6.5	6.6
Europa central y del Este	4.5	3.7	5.3
China	10.3	9.6	9.6
India	10.4	8.2	8.2
América Latina	6.1	4.7	4.6
Brasil	7.5	4.5	4.1
México	5.5	4.6	4.7

FUENTE: Fondo Monetario Internacional e IDEA.

DÉFICIT FISCAL, AMENAZA PARA EL CRECIMIENTO

Estimaciones de déficit fiscales en países seleccionados para 2011
(% del PIB)



FUENTE: Fondo Monetario Internacional

- La recuperación mundial fue apoyada por estímulos fiscales. Las facturas que habrán de pagarse son desequilibrios fiscales abultados y cómo serán solventados.
- Programas poco populares de austeridad y la creación de un fondo de rescate por parte de la Comisión Europea, son parte de las alternativas sorteadas.

EE.UU.: ¿se han comenzado a superar las malas noticias?

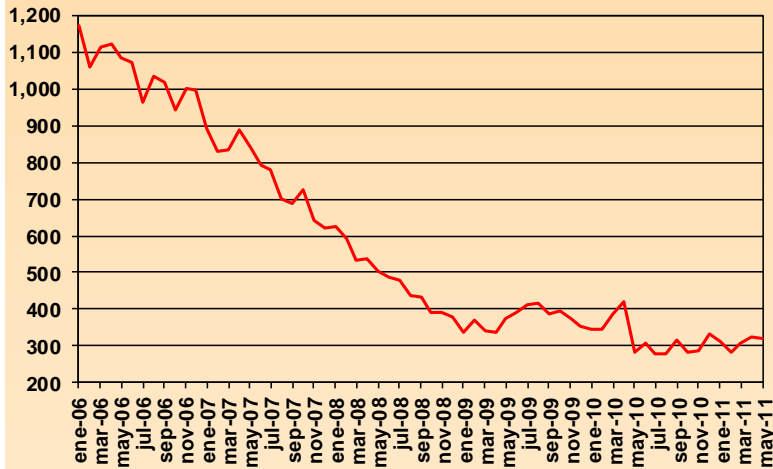
- Los datos e indicadores líderes de los últimos meses dejan poca duda que la economía de EE.UU. ya superó lo peor de la recesión, pero los riesgos continúan.

Octubre negro y ...

Indicador	Evolución al inicio de la crisis financiera		Valor más reciente
Gasto del consumidor (octubre 08)	-1%	No crece después de 10 meses de alzas consecutivas.	0.0% (mayo 11)
Pedido de bienes duraderos (octubre 08)	-6.2%	Repunte después de una caída el mes previo.	1.9% (mayo 11)
Ventas de casas nuevas (octubre 08)	-5.3%	...estaba en recuperación, pero cae a niveles históricamente bajos y no se ha recuperado.	-2.1% (mayo 11)
Confianza del consumidor (noviembre 08)	44.7 puntos	En octubre cayó a un mínimo en 28 años; el indicador ha mostrado signos de mejoría, pero no acaba de recuperarse.	58.5 pts (junio 11)

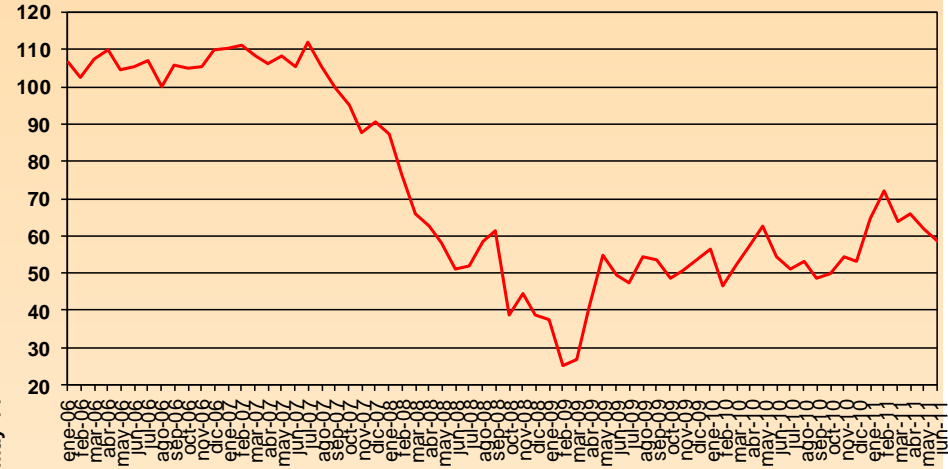
EE.UU.: ¿se han comenzado a superar las malas noticias?

Ventas de casas nuevas (miles de casas, datos anualizados ajustados estacionalmente)



Fuente: US Census Bureau

Índice de Confianza del Consumidor (1985=100)

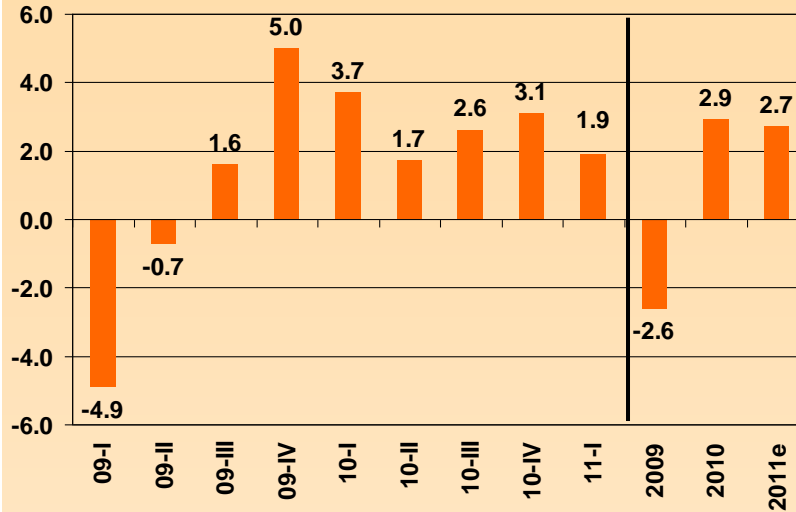


Fuente: The Conference Board

Estados Unidos: ¿crecimiento en U o en W?

PIB de EE.UU.

(Var. % real)

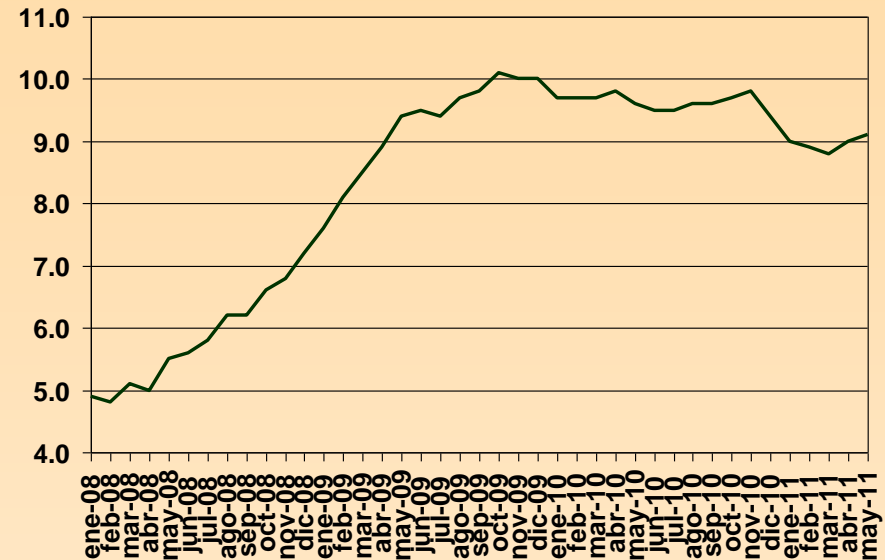


e/ estimado

Fuente: Departamento de Comercio de EE.UU. e IDEA-IHS Global Insight

Tasa de desempleo

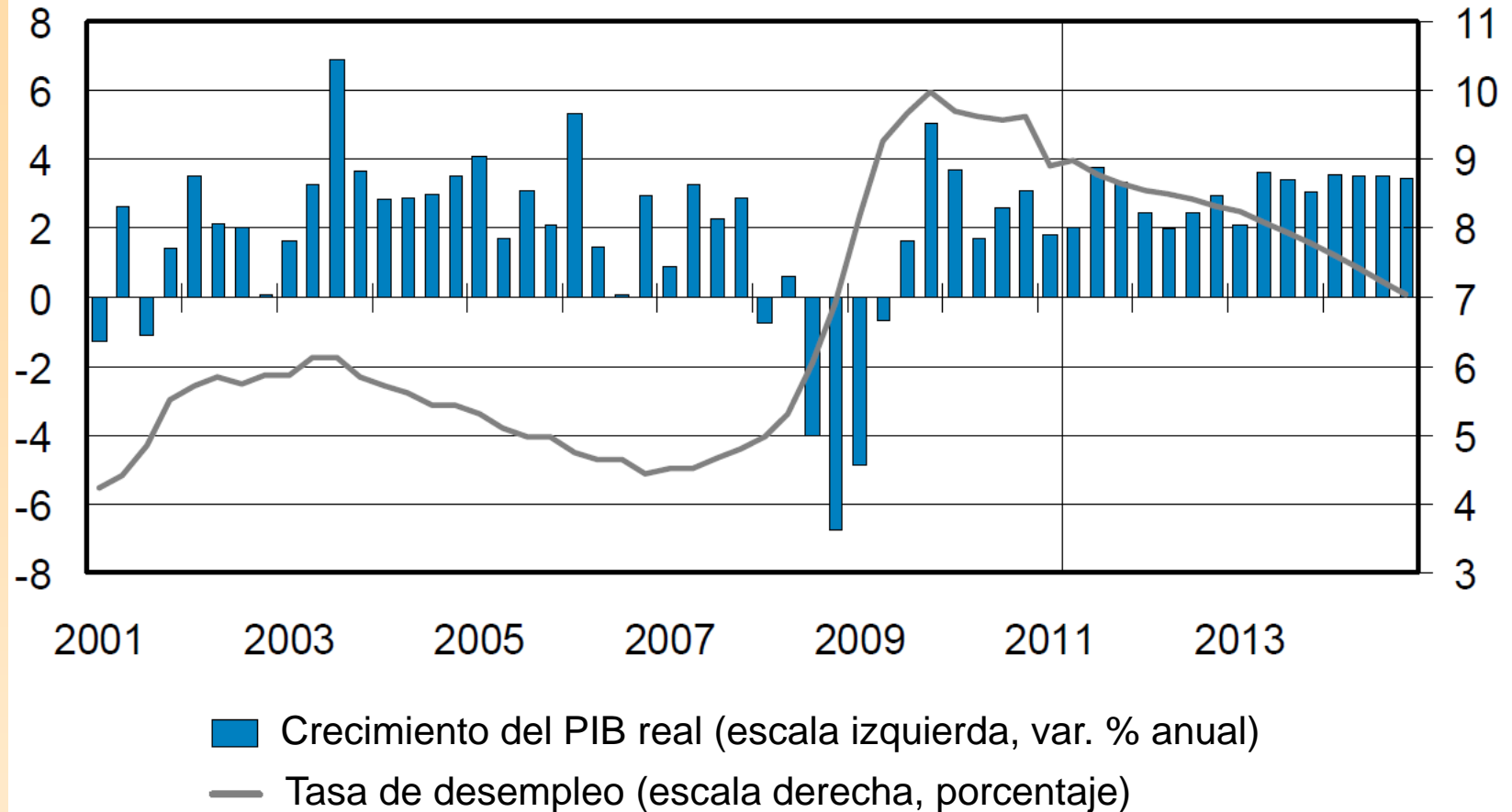
(%)



Fuente: Departamento del Trabajo de EE.UU.

- La recuperación se hace más visible en el último trimestre de 2009 y primero de 2010, impulsada por el ajuste de inventarios y exportaciones.
- Sin embargo, no puede ser descartada una W, un “descenso doble”, por el nivel de desempleo.

AVANZA LA RECUPERACIÓN ECONÓMICA DE ESTADOS UNIDOS



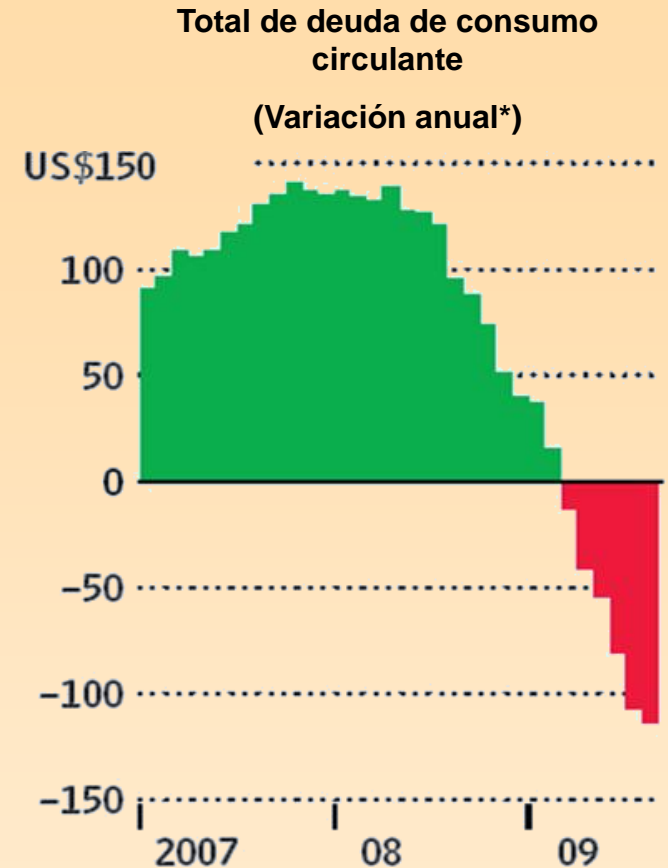
Fuente: Global Insight

... pero ésta es moderada.

EE.UU. 2010: RECUPERACIÓN MODERADA

Existe un consenso entre los economistas de nuestro socio, IHS Global Insight, que la recuperación no será vigorosa:

- El crédito al consumo sigue restrictivo. Ligó siete descensos consecutivos, el lapso más prolongado desde la recesión de EE.UU. en 1991.
- Las pérdidas de los bancos todavía no se han absorbido del todo y la política monetaria se convertirá de neutral, a restrictiva.
- El consumidor estadounidense seguirá “desapalancándose”; esto es, ahorrará para pagar sus deudas, antes de contratar nuevos créditos. Se estima en 2009 una pérdida de 11,000 millones de dólares en el patrimonio de los estadounidenses, que incluye la pérdida de valor de sus viviendas y de sus cuentas de jubilación.
- No hay más espacio para agresivos estímulos fiscales.
- La rigidez del mercado laboral continúa



Nota: ajustado por estacionalidad. */Miles de millones de dólares

Fuente: Reserva Federal de la EE.UU.

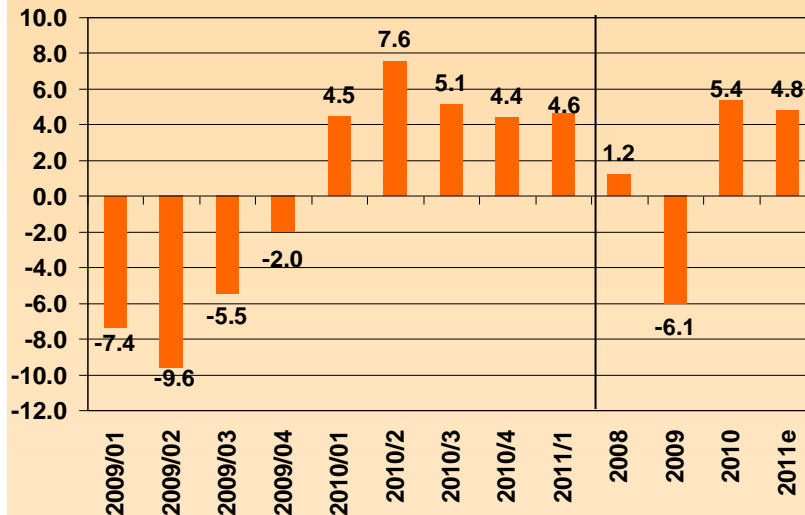
INDICADORES ECONÓMICOS DE ESTADOS UNIDOS

	2010	2011	2012	2013
PIB real (var. %)	2.9	2.5	2.7	2.8
Consumo (var. %)	1.7	2.5	2.4	1.7
Inversión residencial (var. %)	-3.0	-1.8	14.5	33.8
Producción Industrial (var. %)	5.3	4.3	3.4	3.0
Tasa de desempleo (%)	9.6	8.8	8.4	8.0
Inflación (%)	1.6	3.0	1.7	1.9

Fuente: Global Insight-IDEA

MÉXICO: FUERTE DINAMISMO IMPULSADO POR EL SECTOR EXPORTADOR

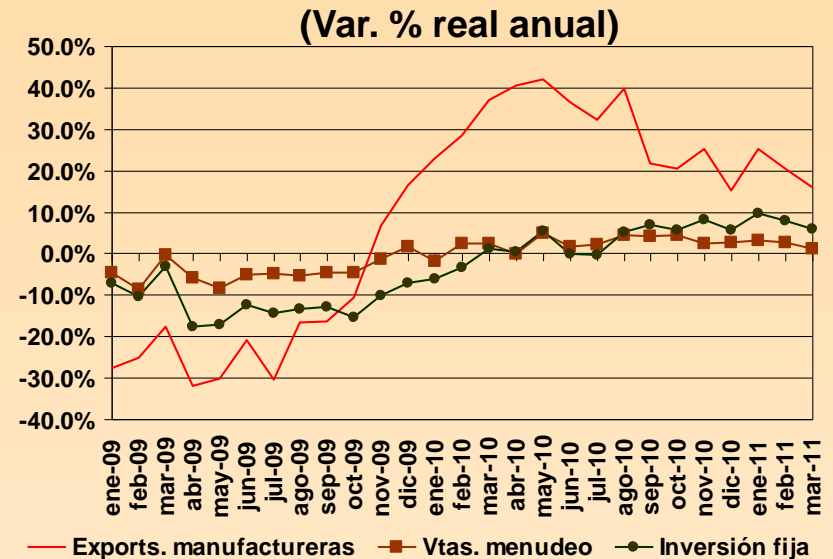
**Evolución del PIB
(Var. % real anual)**



e/ estimado

FUENTE: INEGI y Banco de México

**Evolución de las exportaciones manufactureras, las ventas al menudeo y la inversión fija bruta
(Var. % real anual)**

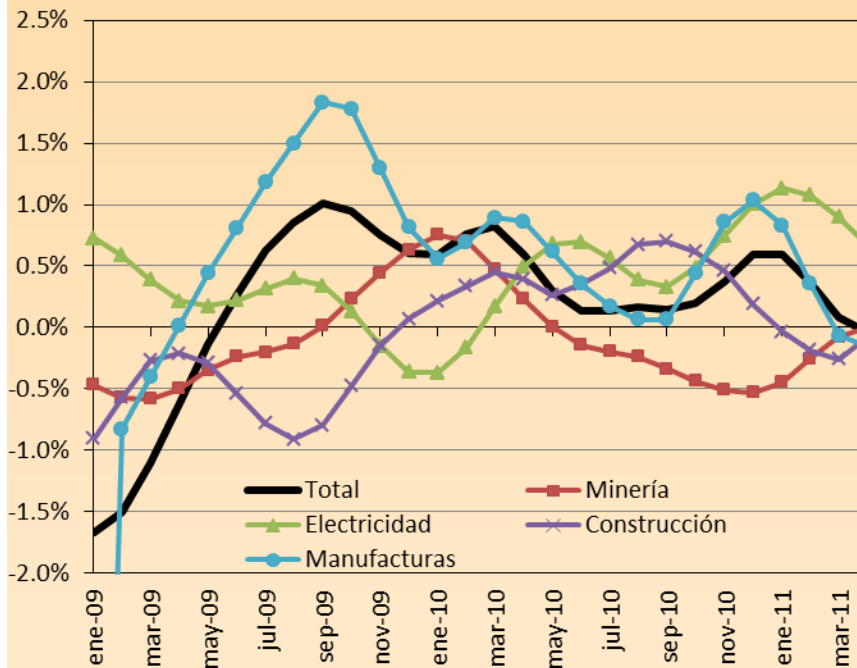


- Tras cinco descensos consecutivos, el PIB mostró una vigorosa recuperación en el primer trimestre del 2010.
- El principal motor de crecimiento ha sido el externo, impulsado, principalmente, por la industria automotriz. Las exportaciones han liderado la recuperación por encima del consumo y la inversión.

LA RECUPERACIÓN GUIADA MÁS POR EL SECTOR EXTERNO QUE POR LA DEMANDA INTERNA...

Producción industrial

(Var. m/m %, series de tendencia)



FUENTE: INEGI

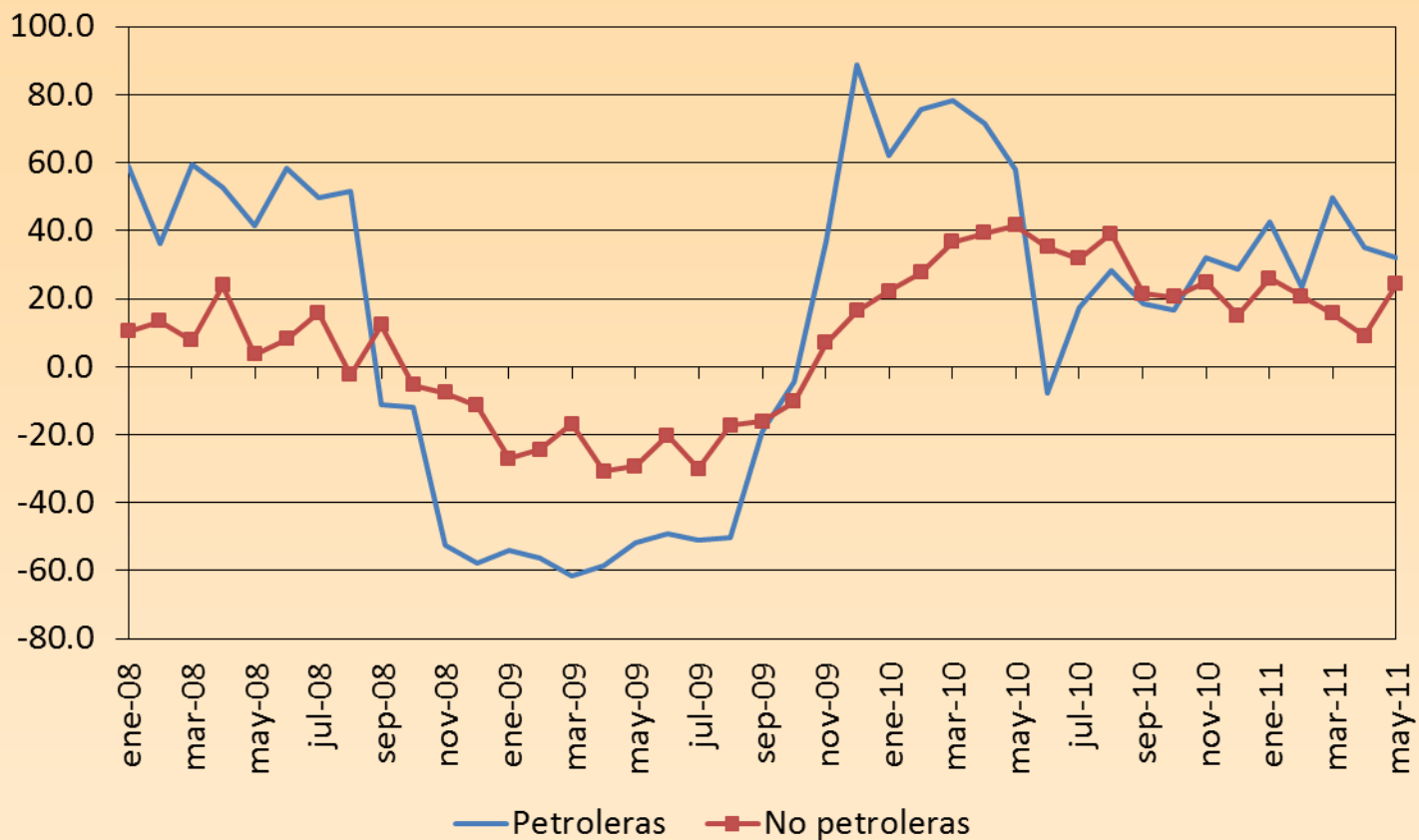
Producción industrial

(Var. % a/a series originales, excepto var % m/m: desestacionalizado)

		Industria	Minería	Electricidad	Construcción	Manufacturas
2009	I	-9.5	-3.2	-1.5	-6.0	-13.5
	II	-11.2	-2.1	0.8	-8.5	-15.6
	III	-6.8	-2.4	4.6	-7.1	-8.9
	IV	-2.6	-3.9	4.0	-7.4	-0.8
2010	I	5.1	1.4	1.1	-3.8	10.3
	II	8.0	3.0	2.0	-1.7	14.2
	III	6.2	2.9	3.1	1.2	9.6
	IV	4.8	1.4	3.4	4.5	6.0
2011	I	5.3	-2.8	8.6	5.0	7.6
Abr-11	a/a	1.4	-3.1	9.0	1.9	2.1
	m/m	-0.14	0.08	-0.26	0.80	0.24

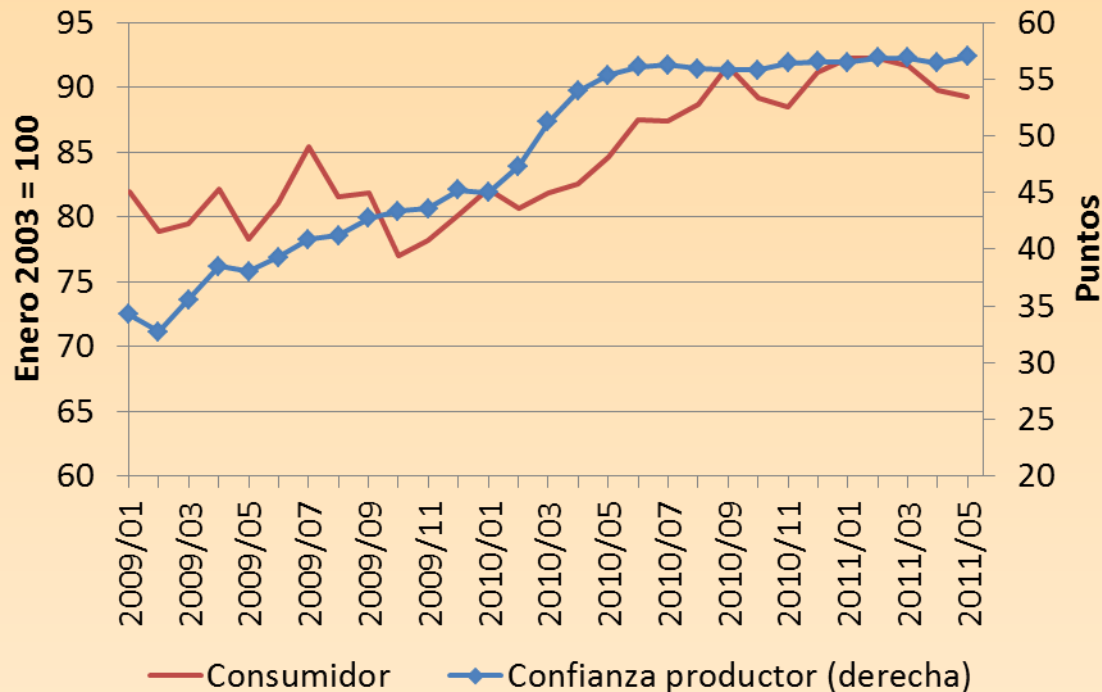
- El crecimiento de la industria, particularmente evidente en su componente de manufacturas, ha sido favorable.

Evolución de las exportaciones petroleras y no petroleras: 2008-2011



CONFIANZA DEL CONSUMIDOR Y DEL PRODUCTOR

Evolución de la confianza del productor y del consumidor



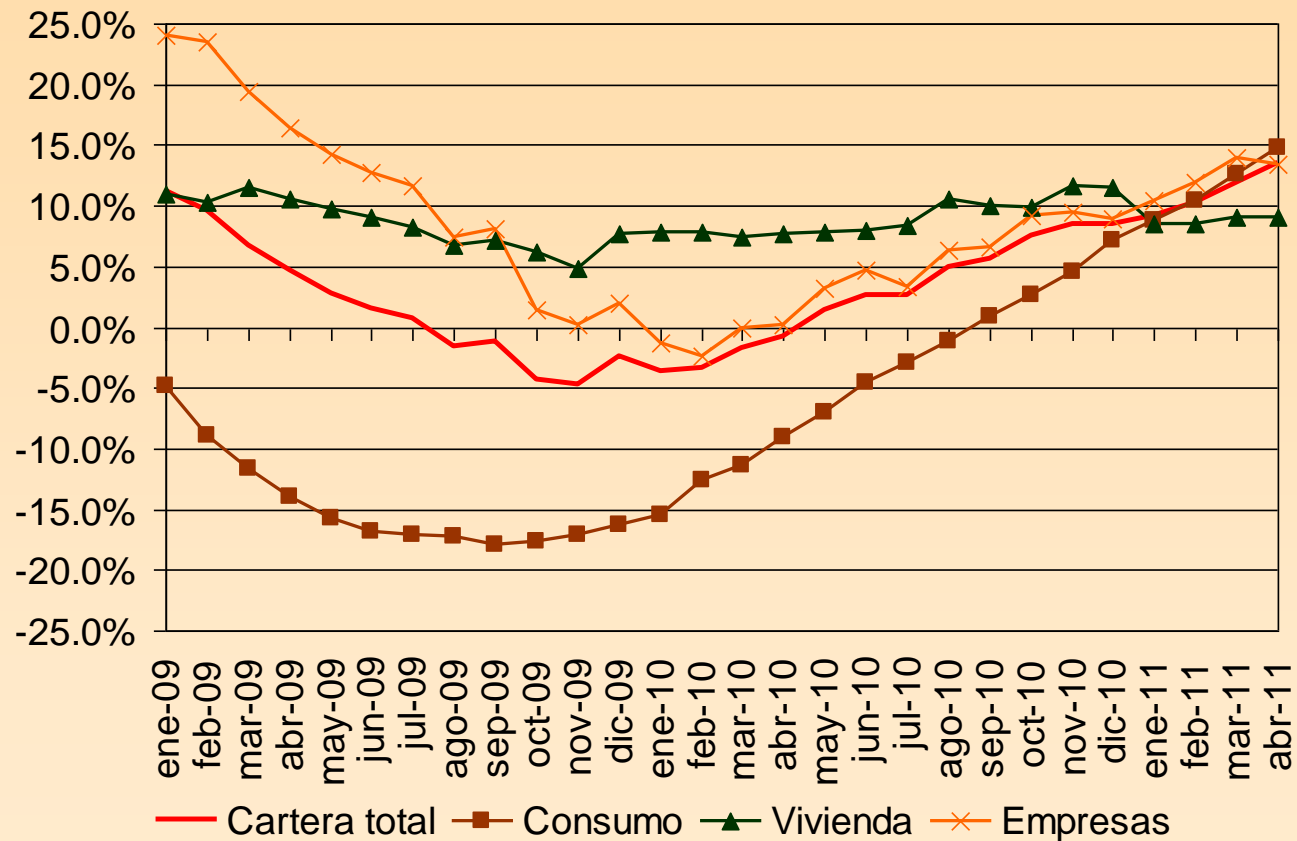
FUENTE: INEGI

- Estos indicadores muestran la tendencia general en la actividad económica.
- Las variables más expuestas al mercado externo (en este caso el productor) evidencian mayor dinamismo frente al mercado interno (consumidor) que muestran más rezago.

AÚN NO SE RECUPERA LA CAÍDA EN EL FINANCIAMIENTO

Cartera vigente otorgada por la banca comercial al sector privado

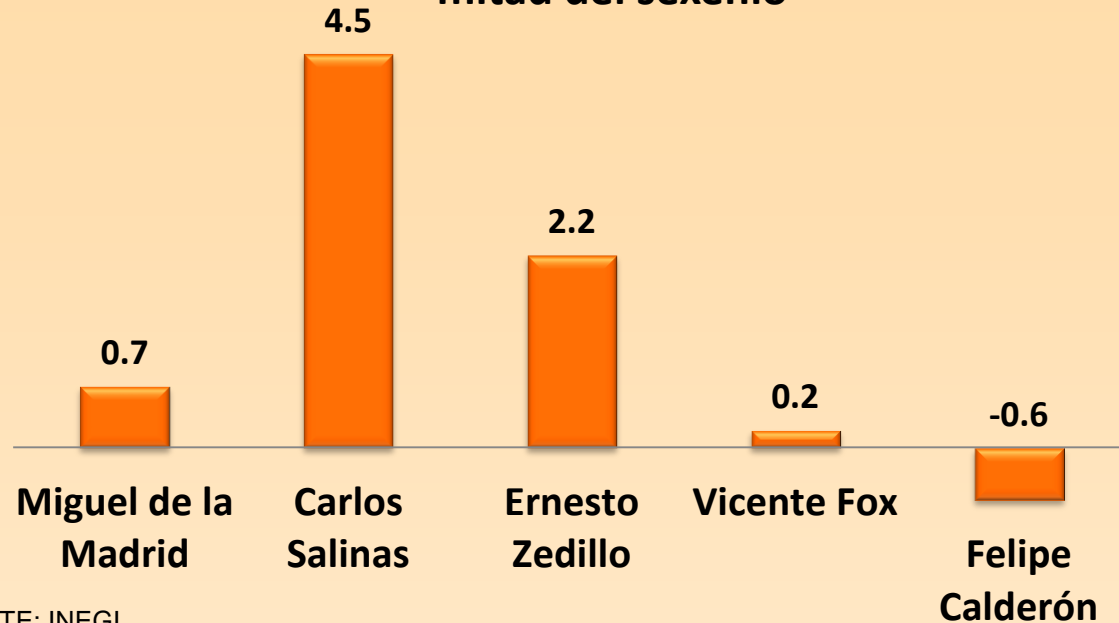
(Var. % anual)



FUENTE: Banco de México

LAS SECUELAS DE LA CRISIS...

Var. % anual promedio del PIB en la primera mitad del sexenio

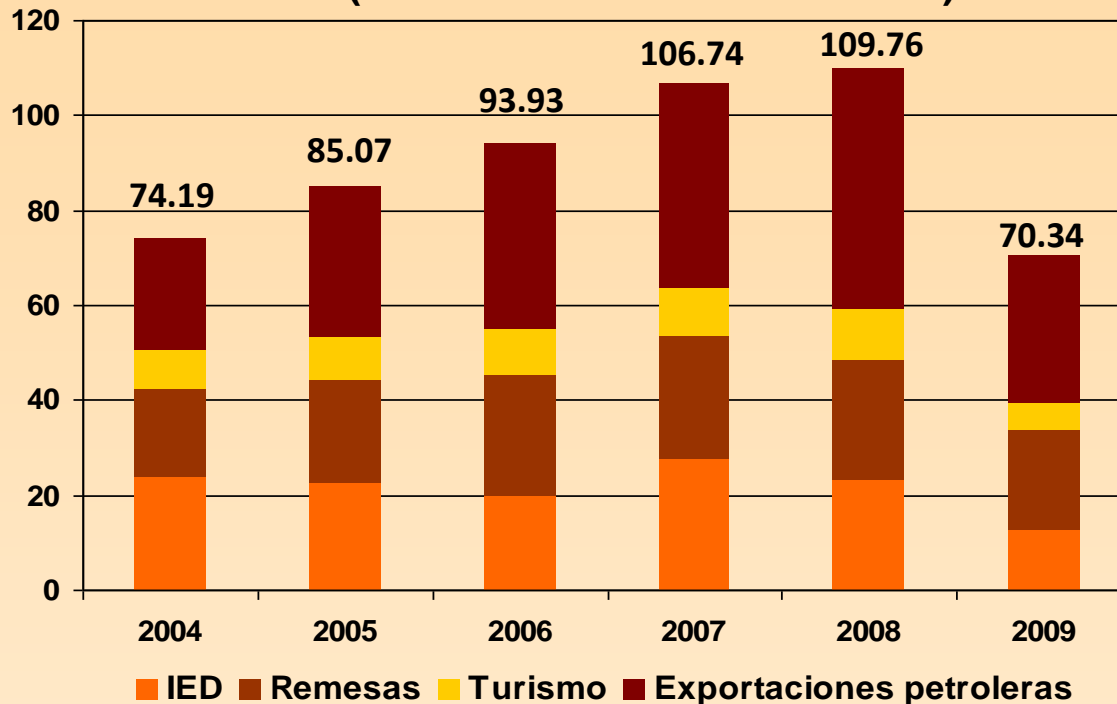


FUENTE: INEGI

- En el primer trienio de la actual administración se observó la peor actuación desde hace siete décadas, en materia de crecimiento económico.
- Desde el gobierno salinista el dinamismo económico en la primera mitad del sexenio se ha ido menguando.

2009: DESPLOME EN ENTRADA DE DIVISAS

Flujo de divisas hacia México: 2004-09
(miles de millones de dólares)



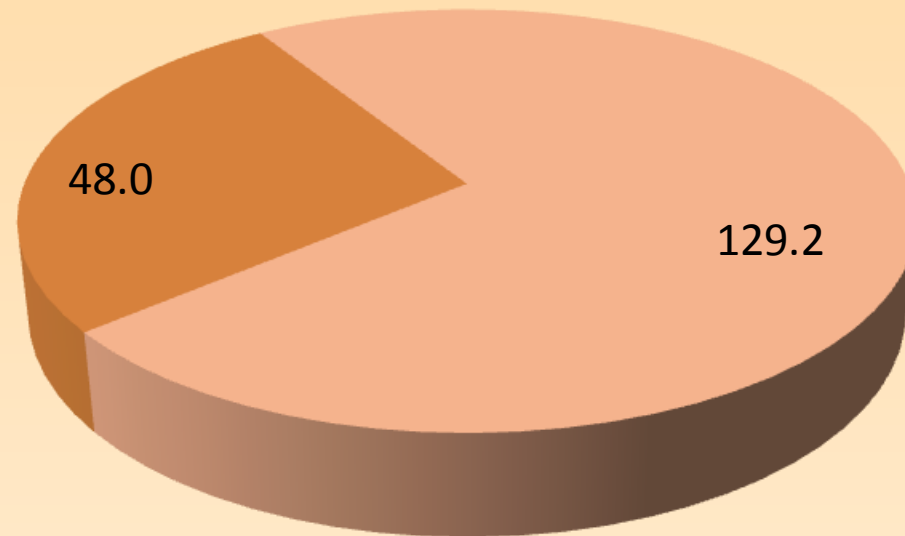
FUENTE: Banco de México

	Var % 09/08	Var % Ene/Mar 09/10
Export. Petroleras	-39.0	70.0
Remesas	-15.7	-12.0
IED	-47.1	8.5
Turismo	-46.8	2.2

- La peor caída desde 1987: descendieron 36%.
- En términos porcentuales, la baja más sensible fue en IED que se desplomó en 47.1%, seguida del turismo que lo hizo casi en 47%.

BLINDAJE CONTRA CHOQUES EXTERNOS

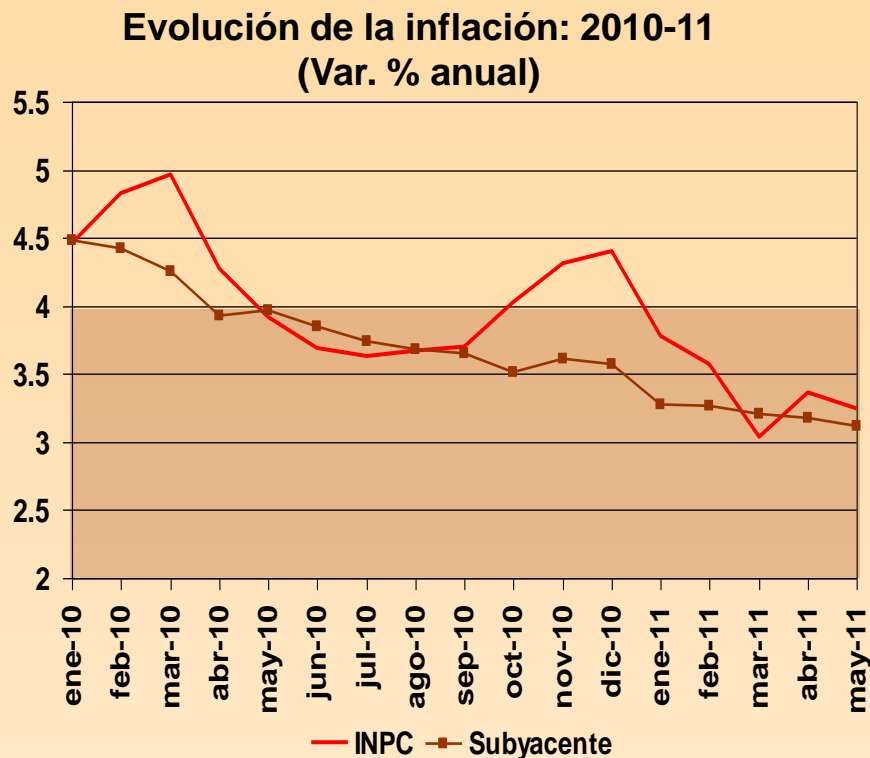
Miles de millones de dólares



■ Línea de crédito flexible del FMI ■ Reservas Internacionales

México cuenta con amortiguadores externos e internos ante nuevas contingencias, además de otras acciones como el manejo prudente de las fianzas públicas.

LA INFLACIÓN DISMINUYE SU RITMO ASCENDENTE



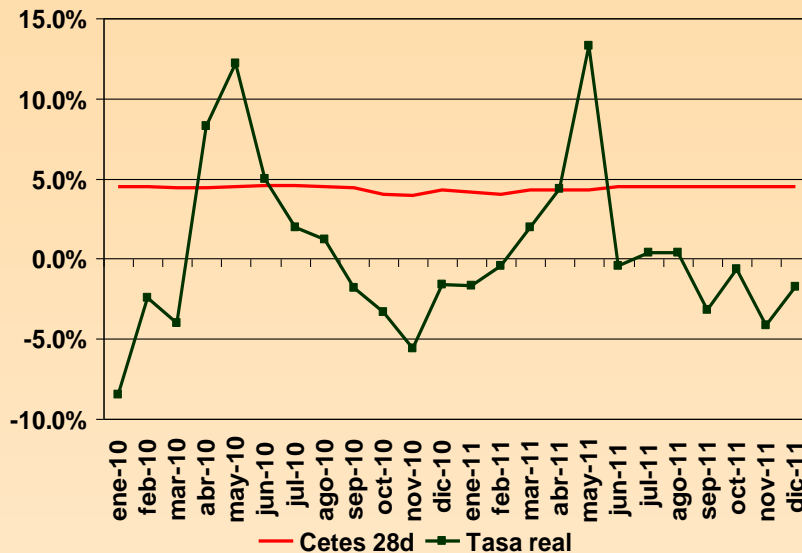
FUENTE: Banco de México

	INFLACIÓN 2011			
	Var. % mensual	Var. % anual		Dif.
	May-11	Abr-11	May-11	(pp)
INPC	-0.74	3.36	3.25	-0.11
<i>Subyacente</i>	0.18	3.18	3.12	-0.06
Mercancías	0.28	4.07	4.12	0.04
Alimentos	0.51	5.98	6.25	0.26
Otras Mercancías	0.11	2.60	2.48	-0.12
Servicios	0.09	2.44	2.30	-0.14
Vivienda	0.20	2.19	2.14	-0.05
Educación	0.03	4.47	4.42	-0.06
Otros Servicios	0.00	1.93	1.67	-0.26
<i>No Subyacente</i>	-3.80	3.90	3.45	-0.45
Agropecuarios	-3.86	3.70	3.26	-0.44
Agrícolas	-9.72	5.71	4.14	-1.57
Pecuarios	0.51	2.33	2.87	0.55
Energéticos y Públicos	-3.77	4.04	3.59	-0.45
Energéticos	-6.10	5.00	4.38	-0.63
Públicos	0.35	2.62	2.84	0.22

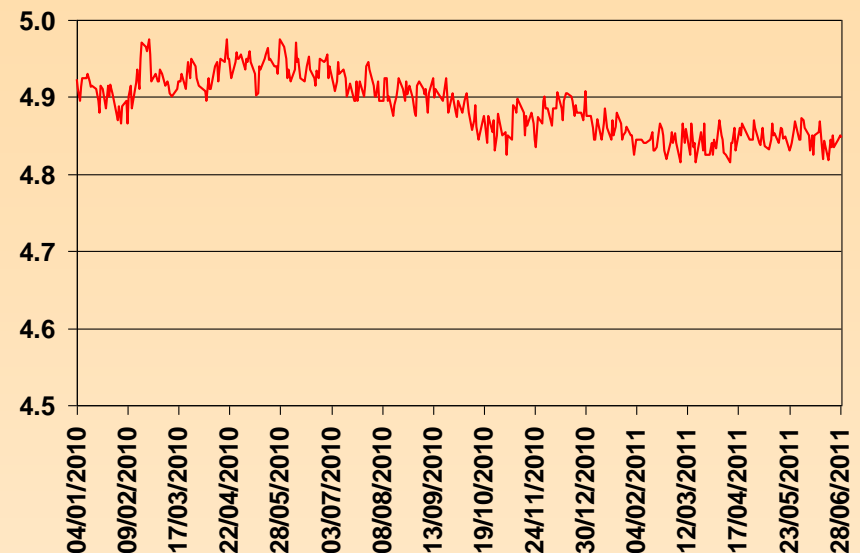
- En forma anualizada la inflación promedió 3.40% en los primeros cinco meses del año, luego que la inflación anual llegara a 3.25% en mayo; en la primer quincena de junio se registró un descenso de 0.05%.
- La política fiscal y los precios públicos tuvieron gran impacto a principio del año, pero la debilidad de la demanda interna y menores precios agrícolas han influido en una tasa anual de inflación menor.

TASAS DE INTERÉS ESTABLES EN EL CORTO PLAZO

Cetes a 28 días y tasa real de interés (%)



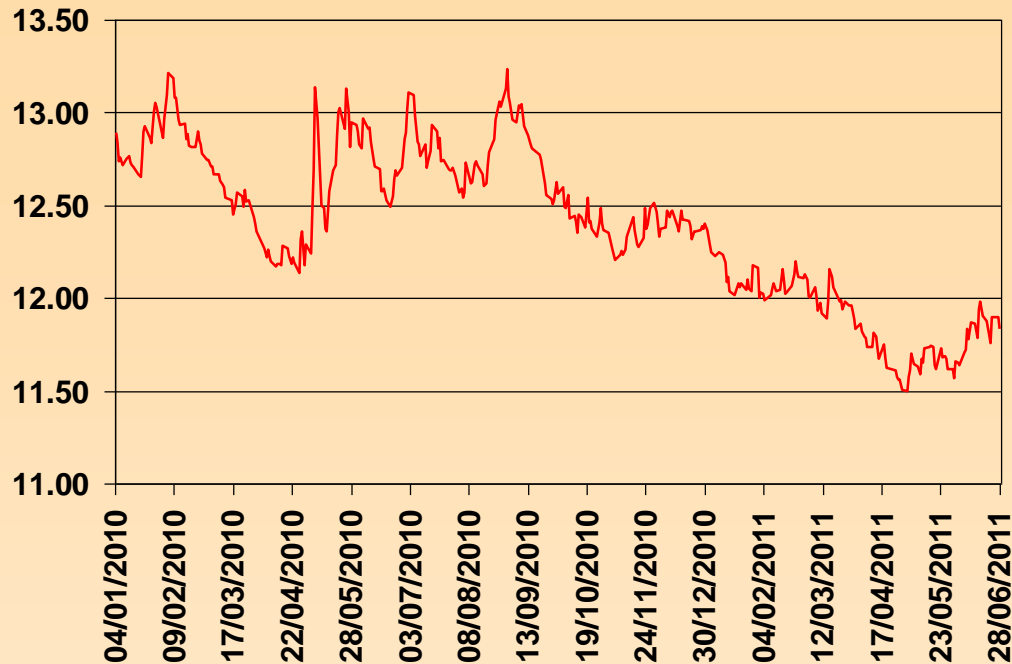
TIIE a 28 días (%)



FUENTE: Banco de México

- Se prevé que Banco de México no modificará su postura monetaria en la segunda mitad del año.
- Banco de México mantuvo su tasa de fondeo en 4.50% el pasado 27 de mayo ante menores presiones inflacionarias.

MERCADO CAMBIARIO VOLÁTIL

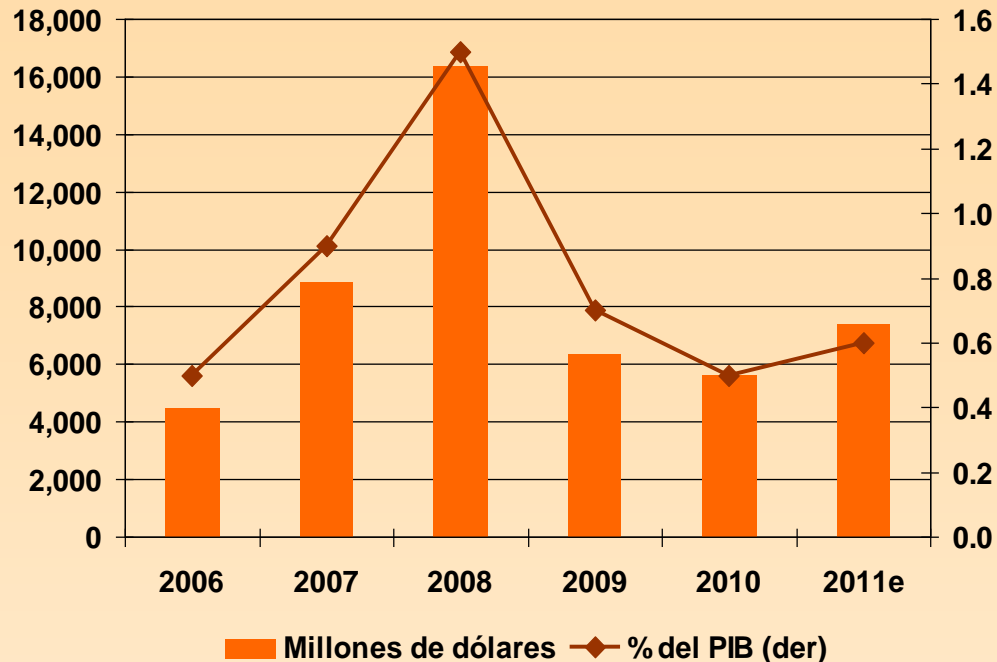


FUENTE: Banco de México

- Las renovadas perspectivas de crecimiento económico, la recuperación de los precios del petróleo y el dinamismo exportador fortalecieron al peso, llevándolo a niveles inferiores a \$11.50.
- Sin embargo, por la incertidumbre que aún impera en el mercado, la volatilidad cambiaria ha regresado.

EN 2009 Y 2010, SE REDUJO EL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE Y SE AMPLIARÁ EN 2011.

Déficit en Cuenta Corriente



e/ esperado

FUENTE: Banco de México

- La recesión económica y la depreciación del peso incidieron en un menor desequilibrio externo.
- En 2011 se ampliará el déficit en Cuenta Corriente con la recuperación económica y la mayor demanda de importaciones esperadas y por la ligera del peso.

COMENTARIOS FINALES

- La evolución económica para el 2011, no será homogénea entre los países, entre otros factores por el grado de integración de éstos a la economía mundial; las políticas públicas anticíclicas adoptadas y la fortaleza de su mercado interno.
- Los riesgos para la economía mundial en 2011 continuarán cuando gran parte de los estímulos han sido removidos, y el aumento de deuda se suma al incremento en tasas de interés.
- Las turbulencias en la zona euro continuarán, pero no se espera deriven en un colapso financiero global.
- La crisis puso de manifiesto la debilidad estructural de la economía mexicana: la poca diversificación de las exportaciones, la dependencia fiscal excesiva de los recursos petroleros y la baja recaudación tributaria.
- El clima de inseguridad ha trastocado ya el clima de negocios e inversión.
- Las reformas estructurales que impulsen la competitividad y bajen el riesgo costo-país, podrían darle a México un aliento a su modelo económico y éstas son urgentes, ya que su costo social y económico es muy alto.

MARCO MACROECONÓMICO 2011

	CGPE	Encuesta Banxico	IDEA-GI
PIB (var. % real anual)	3.8	4.31	4.7
Inflación (var. %, fin de periodo)	3.0	3.56	3.8
Tipo de cambio (p/d, promedio)	12.9	11.89*	11.7
Cetes 28 días (% , promedio)	5.0	4.57*	4.4
Petróleo (dpb, mezcla mexicana)	63.0	95.26	98.0
PIB EE.UU. (var. % real anual)	4.4	2.6	2.5
Inflación EE.UU. (var. %, fin de periodo)	1.6	n.d.	3.0

* al cierre

FUENTE: SHCP, Banco de México e IDEA-IHS Global Insight