



EVOLUCIÓN Y PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL Y DE MÉXICO

Expertise >>> Delivery



DRA. LAURA ITURBIDE GALINDO
Directora del Instituto de Desarrollo Empresarial
Anáhuac, Universidad Anáhuac
5 de octubre del 2011

HSBC 
The world's local bank

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 Y LOS TEMORES A LA RECESIÓN

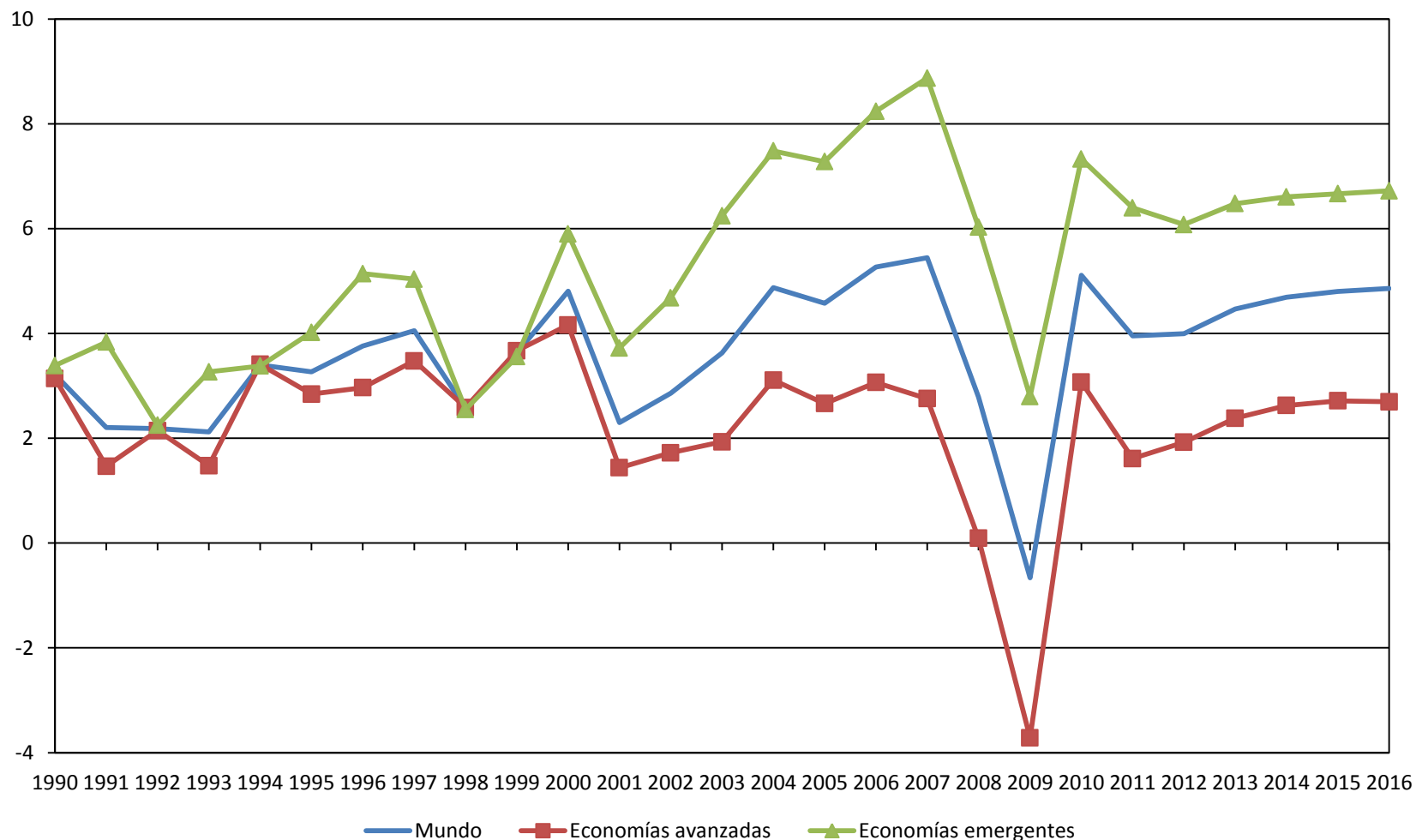
- La economía mundial comenzó a recuperarse en el segundo trimestre de 2009, después de tres trimestres de contracción. La recuperación se dio, sin embargo, sin fundamentos sólidos: frágil, desequilibrada y limitada. Los datos recientes sugieren una pérdida importante de la fuerza que traía ésta.
- El ajuste a la baja del pronóstico de crecimiento, está influido, por un lado, por la pérdida de vigor de las economías emergentes. Y, por otro, por la incertidumbre y riesgos en algunos países de la Zona Euro, la recesión en Japón y el lento avance de la actividad económica en EE.UU.

LA ECONOMÍA GLOBAL: RESURGEN LOS DESEQUILIBRIOS Y LOS TEMORES A LA RECESIÓN...

- Los riesgos financieros mundiales han resurgido 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; así como su contagio a otros países principalmente vía el sistema financiero.
- El discurso de EE.UU. y Europa sobre posibles soluciones conjuntas para sacar adelante al mundo son más distantes.
- Tanto en EE.UU. como en la eurozona la crisis financiera se ha politizado y esto plantea un desafío para la recuperación mundial.

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

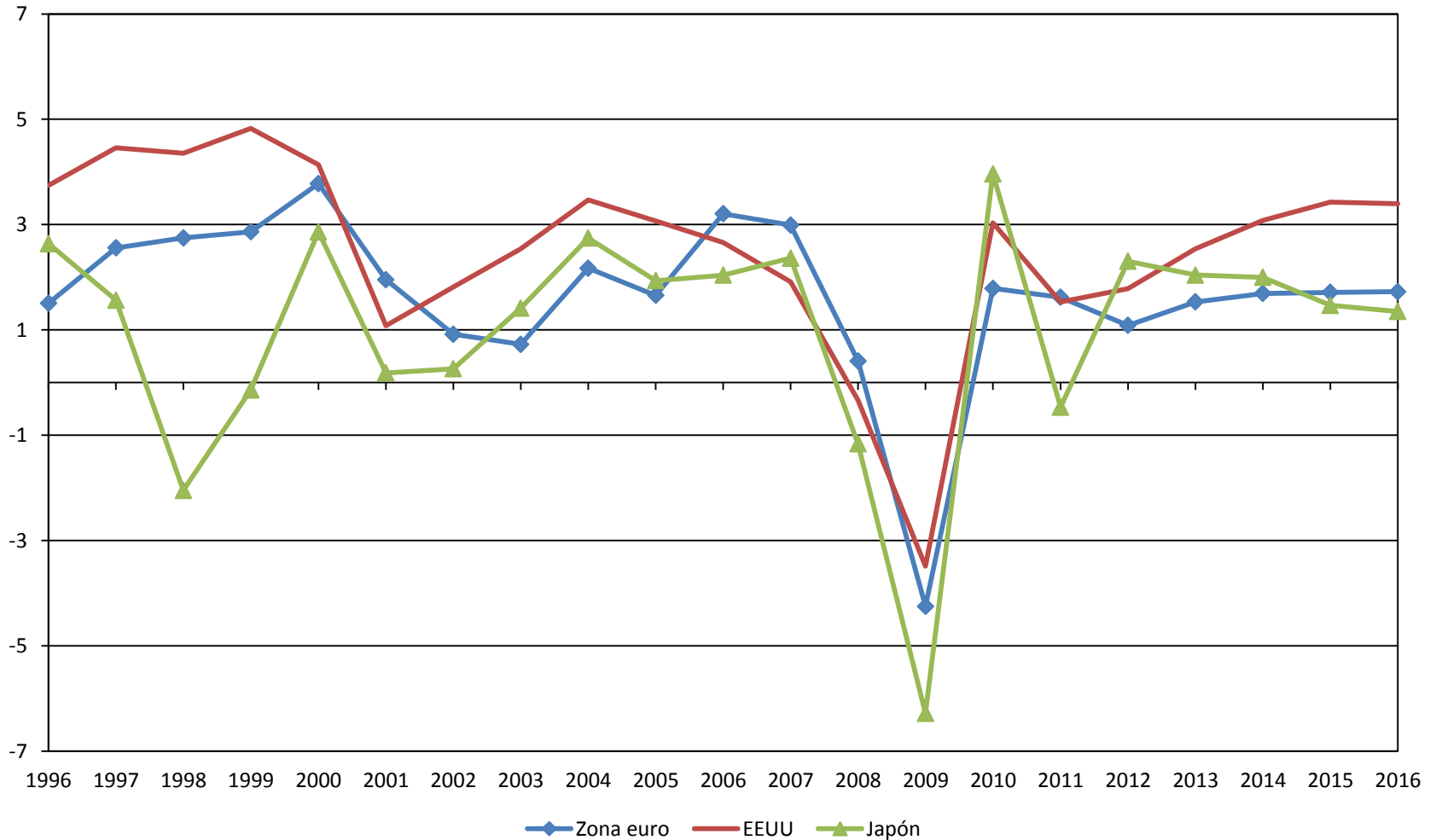
Tasa de crecimiento del PIB



Fuente: Fondo Monetario Internacional

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

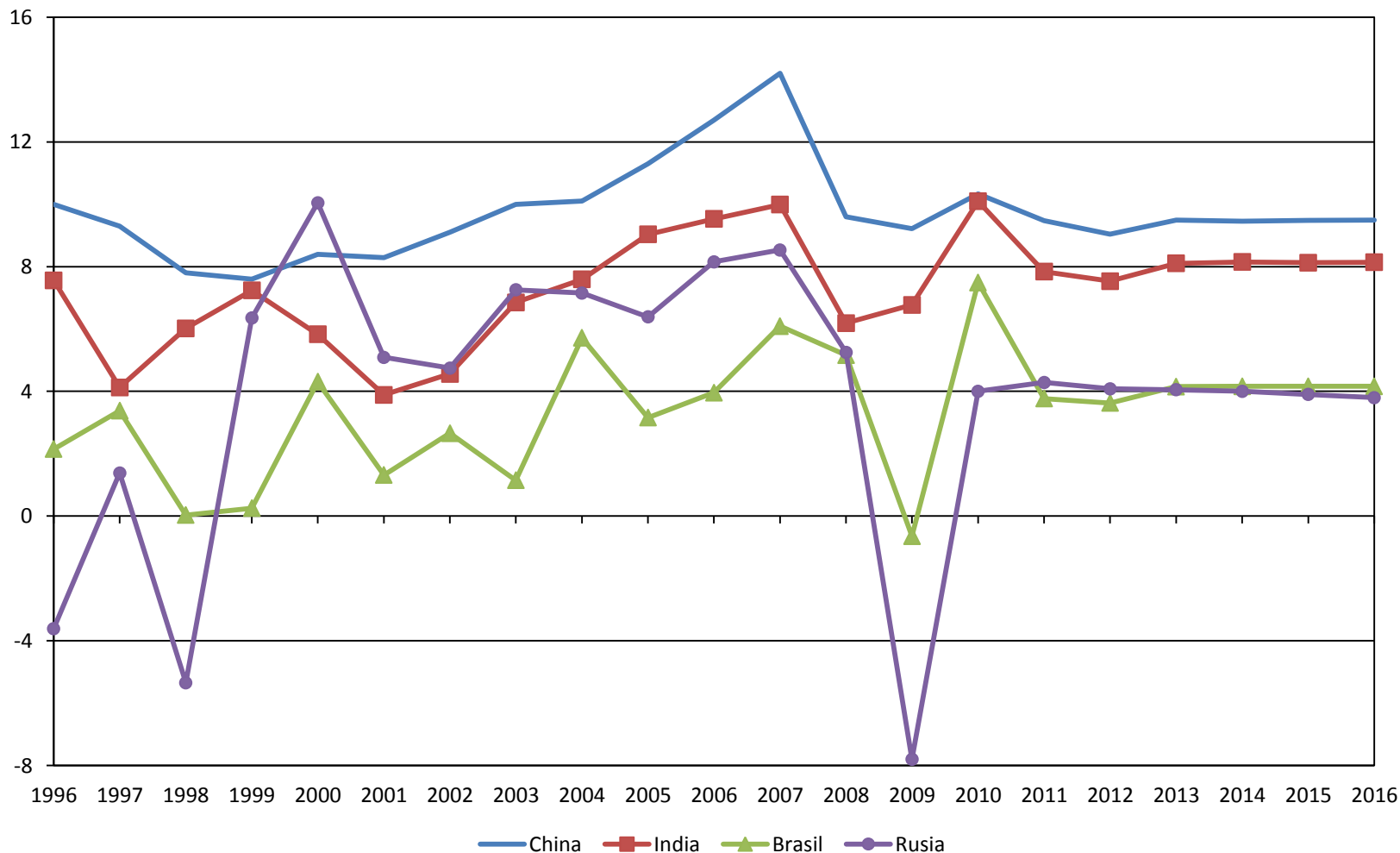
Tasa de crecimiento del PIB



Fuente: Fondo Monetario Internacional

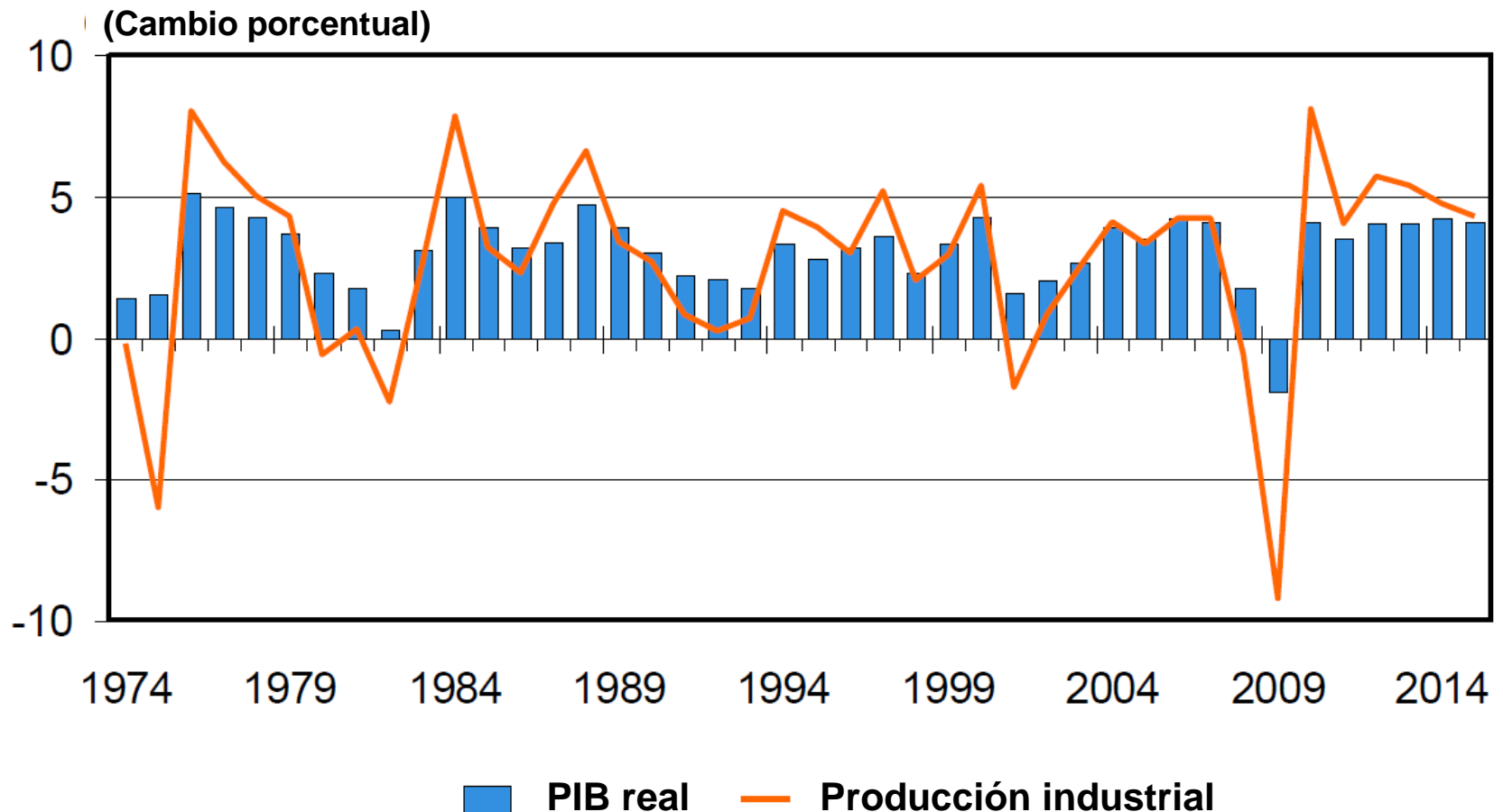
INDIA Y CHINA ENCABEZARÁN EL CRECIMIENTO EN LOS MERCADOS EMERGENTES

Tasa de crecimiento del PIB



Fuente: Fondo Monetario Internacional

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.

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	1.2	-6.1	5.5	3.8	3.6
América Latina	4.3	-1.7	6.1	4.5	4.0
EE.UU.	-0.3	-2.6	2.9	1.5	1.8
Mundo	2.8	-0.5	5.1	4.0	4.0

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: A MERCED DEL ENTORNO EXTERNO

- La perspectiva de la economía mexicana ha estado en función 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. Sin embargo, debido a la debilidad de las economías avanzadas, el pronóstico de crecimiento para 2011 se ha reducido a 3.5%.
- 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 2013.
- 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 que regrese la volatilidad cambiaria.
- En general, 2010/2011 serán años de transición hacia niveles más cercanos a los fundamentos.

BAJAN LAS EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO PARA 2011

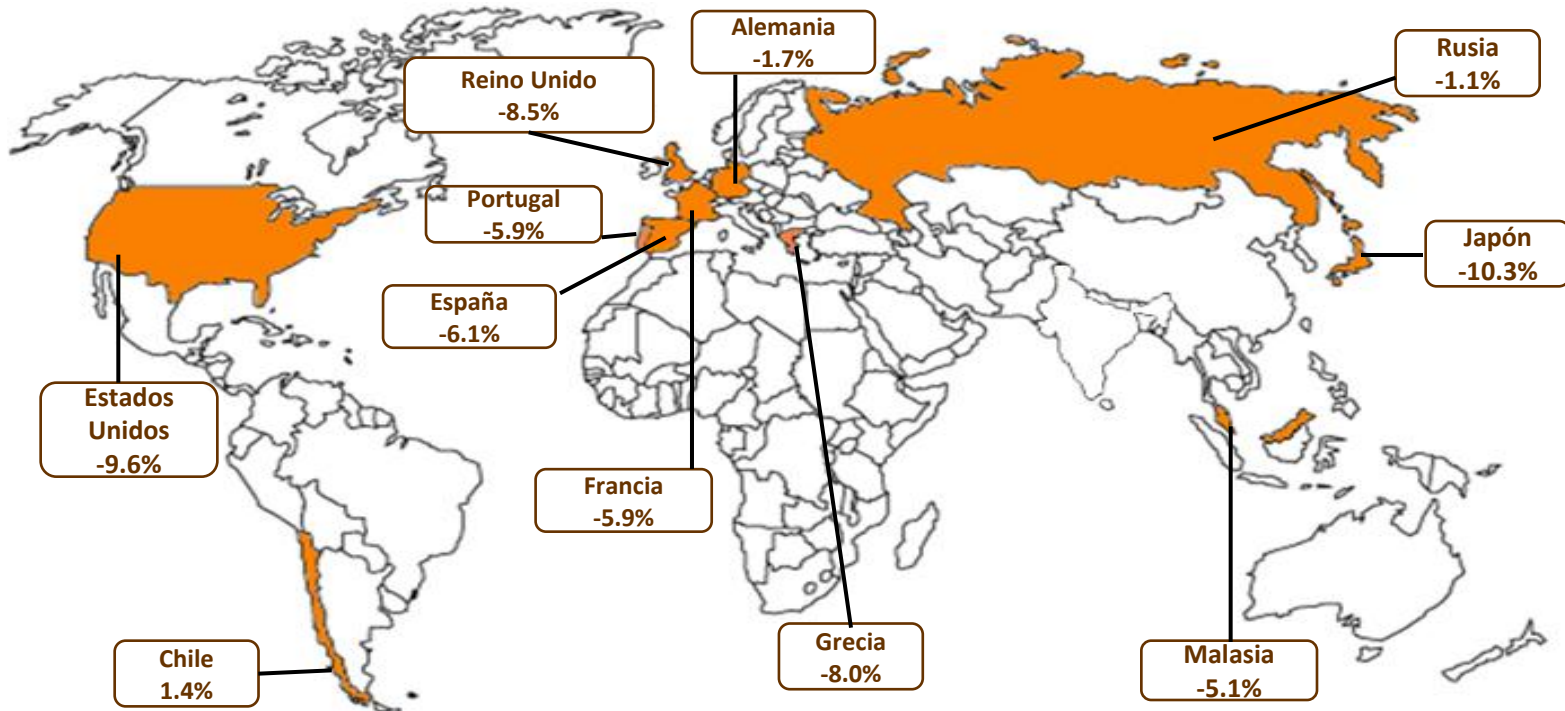
Situación y perspectivas del crecimiento de la economía global (%)

	2010	Proyección 2011	
		Jun-11	Sep-11
PIB mundial	5.1	4.3	4.0
Economías avanzadas	3.0	2.2	1.6
Estados Unidos	2.9	2.5	1.5
Zona Euro	1.8	2.0	1.6
Economías emergentes y en desarrollo	7.4	6.6	6.4
Europa central y del Este	4.5	5.3	4.3
China	10.3	9.6	9.5
India	10.4	8.2	7.8
América Latina	6.1	4.6	4.5
Brasil	7.5	4.1	3.8
México	5.5	4.7	3.8

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 ampliación de un fondo de rescate por parte de la Comisión Europea, son parte de las alternativas sorteadas.

OTRA VEZ LA EUROZONA

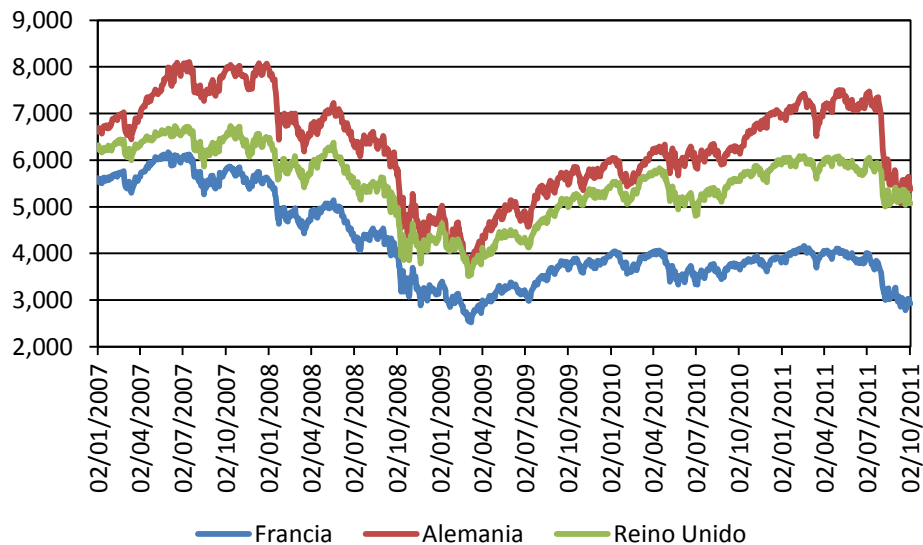
Países	Deuda promedio 2008-2010 (% PIB)	Déficit fiscal (% PIB)			Balance fiscal requerido (% PIB)		
		2010e	2011p	2012	En 5 años	En 10 años	En 20 años
Grecia	126.4	-3.2	-0.9	0.9	5.4	2.8	1.5
Portugal	74.9	-4.6	-1.6	-0.8	5.7	3.1	1.8
Irlanda	68.7	-29.7	-7.5	-5.3	11.8	5.4	2.2
Reino Unido	65.9	-7.8	-5.5	-3.9	10.6	5.8	3.5
España	51.0	-7.8	-4.6	-3.7	6.1	2.9	1.3

Fuente: Stephen G. Cecchetti, M.S. Mohanty y Fabrizio Zampoli, "The Future of Public Debt: Prospects and Implications", BIS, Working Paper 300 (Marzo 2010), WEO Database Abril 2011 y Banorte-IXE.

- Existe una agudización de las deudas soberanas en Europa y dudas sobre la solvencia bancaria, lo que ha provocado un ajuste de las primas de riesgo en países periféricos con ajustes generalizados en bolsas y volatilidad cambiaria.

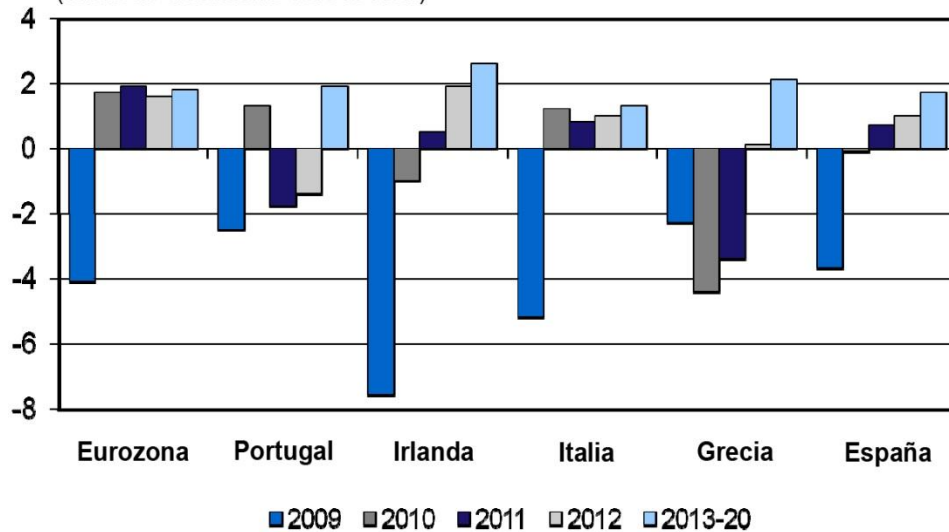
OTRA VEZ LA EUROZONA...

Evolución de los mercados de valores de países seleccionados: 2007-2011



Perspectivas de crecimiento para países seleccionados de Europa: 2009-2020

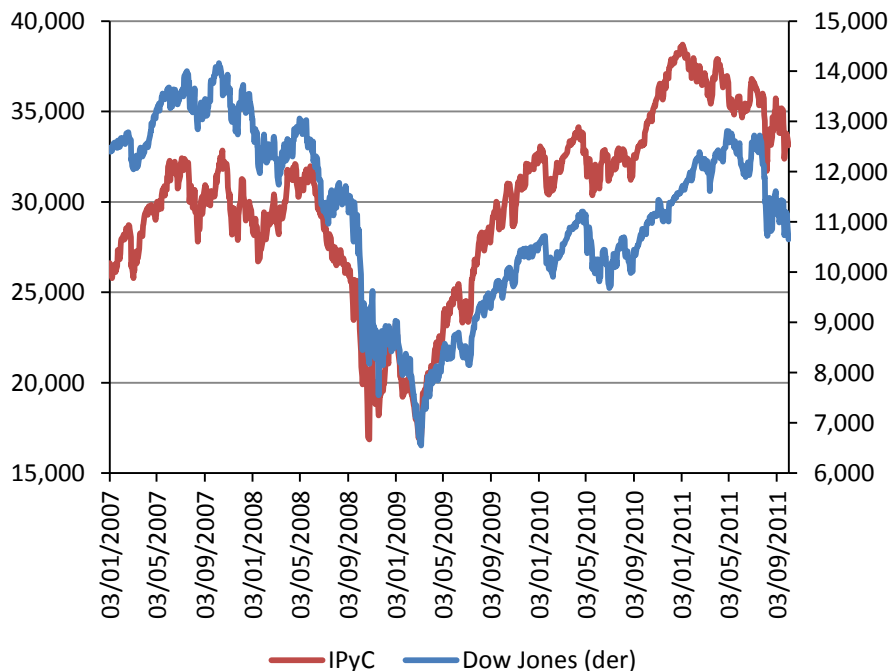
(Tasas de crecimiento del PIB Real)



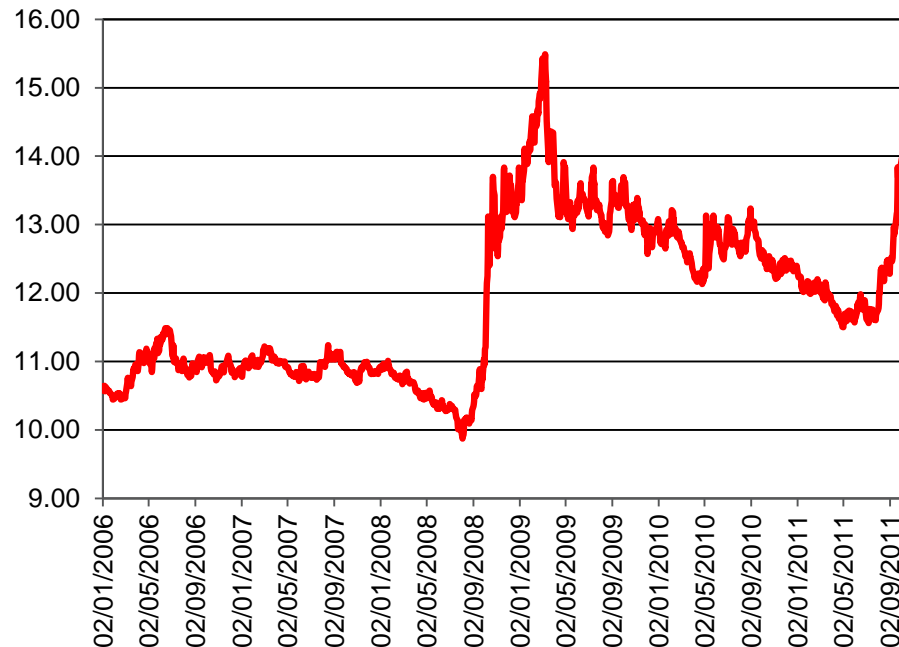
FUENTE: IHS Global Insight y mercado de valores de cada país

OTRA VEZ LA VOLATILIDAD

Evolución del IPyC y del Dow Jones



Evolución del tipo de cambio



- El pesimismo doblega a bolsas y al peso.
- Las pérdidas en las principales bolsas europeas son importantes, en Wall Street el índice está a niveles de septiembre de 2010. El peso ha cedido ya \$2.2250 (18.9%) desde agosto y \$1.72 (14.0%) desde principios del año.

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%	Débil aumento.	0.2% (agosto 11)
Pedido de bienes duraderos (octubre 08)	-6.2%	Segunda caída en tres meses.	-0.1% (agosto 11)
Ventas de casas nuevas (octubre 08)	-5.3%	...estaba en recuperación, pero cae a niveles históricamente bajos y no se recupera.	-2.3% (agosto 11)
Confianza del consumidor (noviembre 08)	55.3 puntos	En agosto cayó a niveles similares al mínimo alcanzado en noviembre de 2008; tampoco acaba de recuperarse.	59.4 ptos (sept 11)

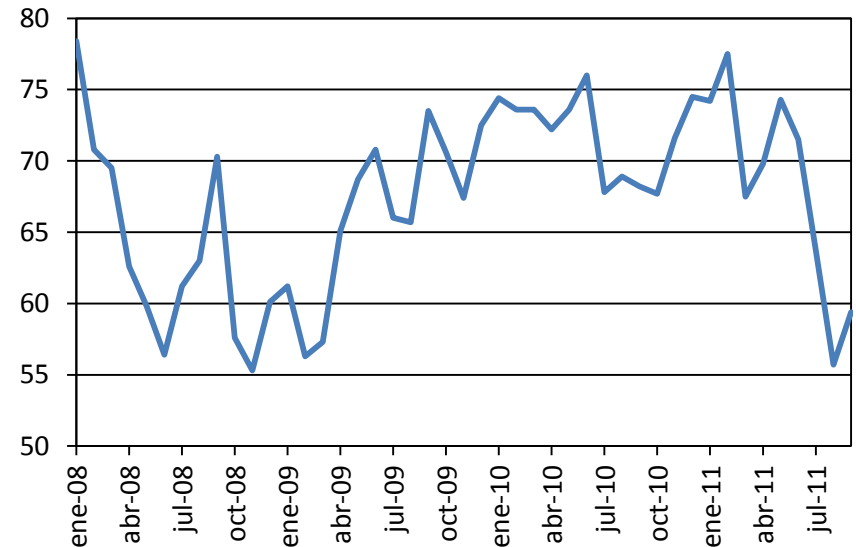
EE.UU.: ¿se han comenzado a superar las malas noticias?

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



Fuente: US Census Bureau

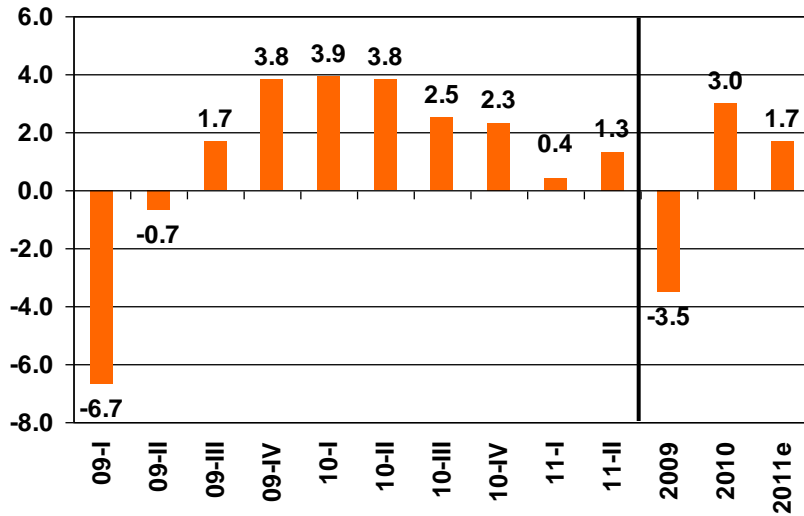
Confianza del Consumidor



Fuente: Universidad de Michigan

Estados Unidos: ¿crecimiento en U o en W?

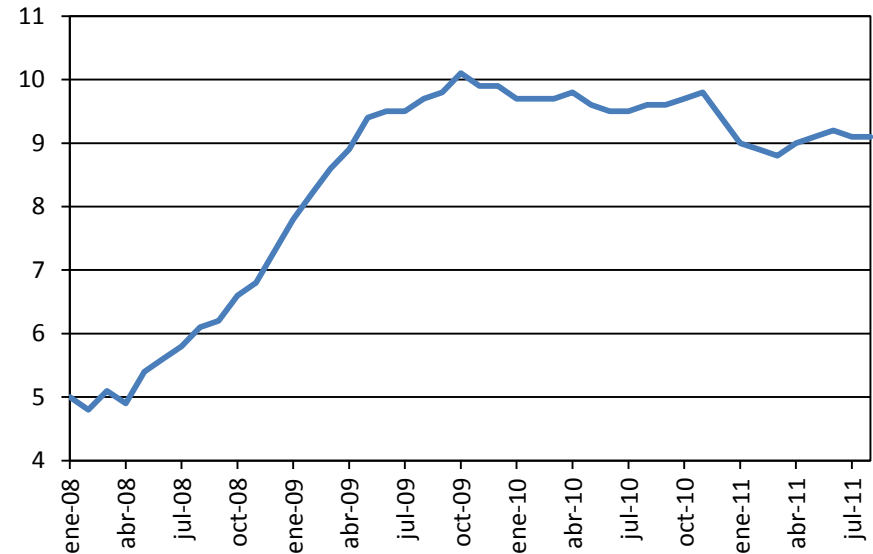
PIB de EE.UU.
(Var. % real)



e/ estimado

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

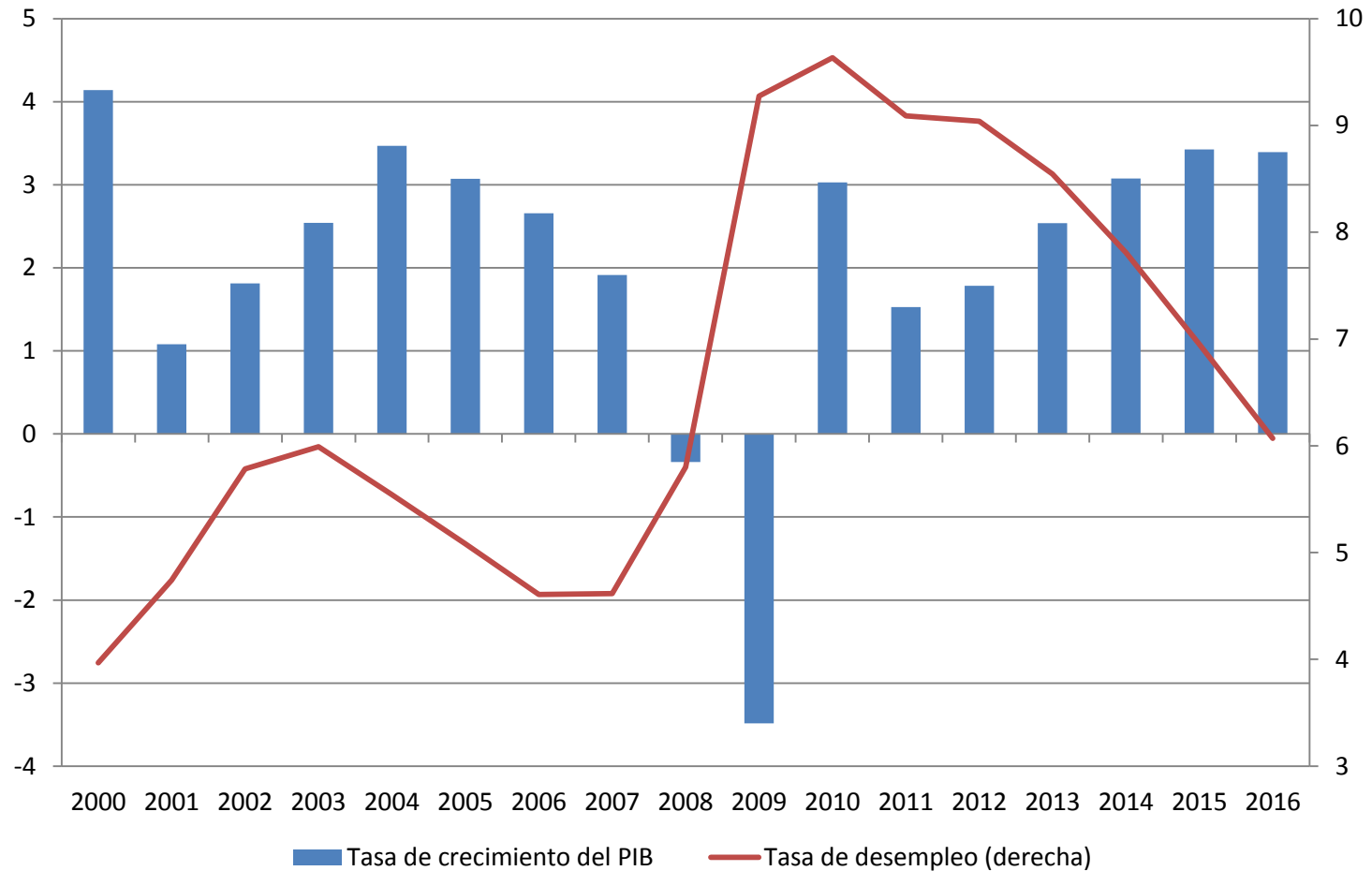
Tasa de desempleo
(%)



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.

EL AVANCE DE LA RECUPERACIÓN ECONÓMICA DE ESTADOS UNIDOS



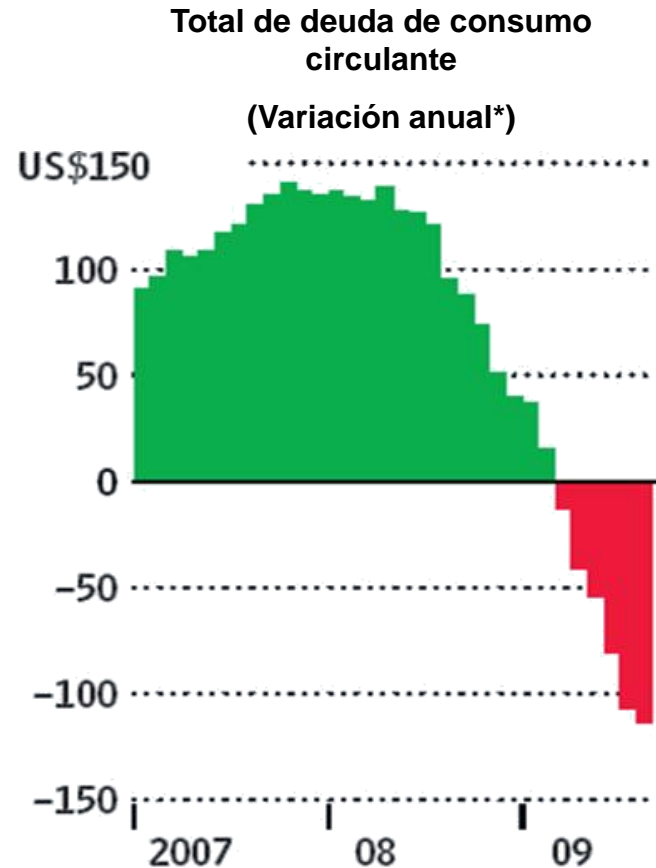
Fuente: Fondo Monetario Internacional

... es muy lento.

RECUPERACIÓN NO SOSTENIDA

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
PIB real (var. %)	2.9	1.5	2.7
Consumo (var. %)	1.7	2.1	2.4
Inversión residencial (var. %)	-3.0	-1.8	5.8
Producción Industrial (var. %)	5.3	3.8	3.3
Tasa de desempleo (%)	9.6	9.0	8.7
Inflación (%)	1.6	3.0	2.1

Fuente: IHS-Global Insight-IDEA y NABE

MEDIDAS PARA IMPULSAR LA ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS...

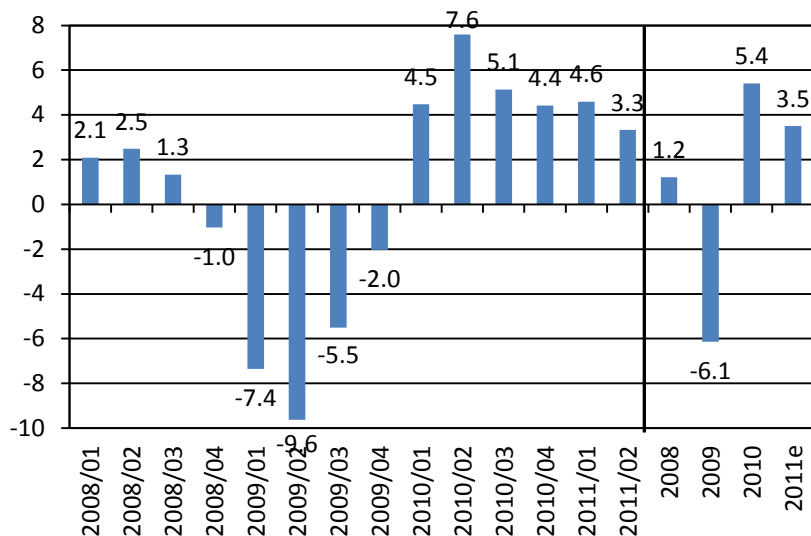
Propuesta monetaria

Propuesta	Problemática
<p>Medidas monetarias adicionales.</p> <ul style="list-style-type: none">• La Fed anunció la compra de 600 mil millones de dólares más en bonos del gobierno hasta mediados del próximo año.• Intercambio de 400 mil millones de dólares en Bonos del Tesoro a corto plazo por Bonos del Tesoro a largo plazo	<ul style="list-style-type: none">- Compra de bonos públicos- Compra de deuda del sector privado- Reinversión de Bonos de Tesoro a valores de agencia <p>Un importante desapalancamiento de la deuda pública y privada puede desencadenar en el mediano plazo presiones inflacionarias indeseables.</p>

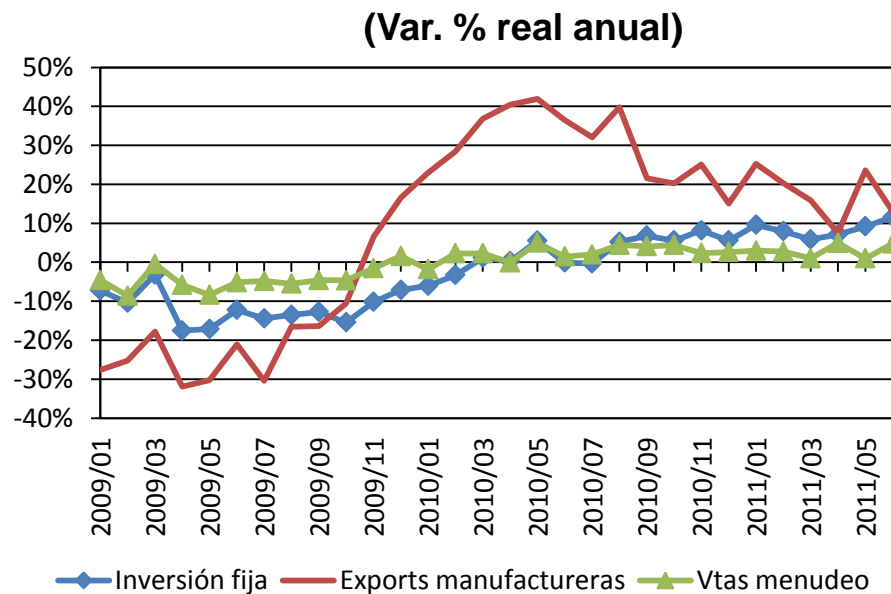
- La propuesta monetaria, resultó la más viable y menos mala, y preferible a la deflación.
- La laxitud en la política monetaria, ha provocado un aumento en la liquidez y entradas de capital a las economías emergentes, que coadyuvando a la apreciación de sus monedas.
- La propuesta del G-20, estabilización gradual del aumento de la deuda estatal y su alineación con el incremento del ingreso nacional para 2016, resulta razonable.

MÉXICO: FUERTE DINAMISMO IMPULSADO POR EL SECTOR EXPORTADOR

Evolución del PIB
(Var. % real anual)



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



e/ estimado

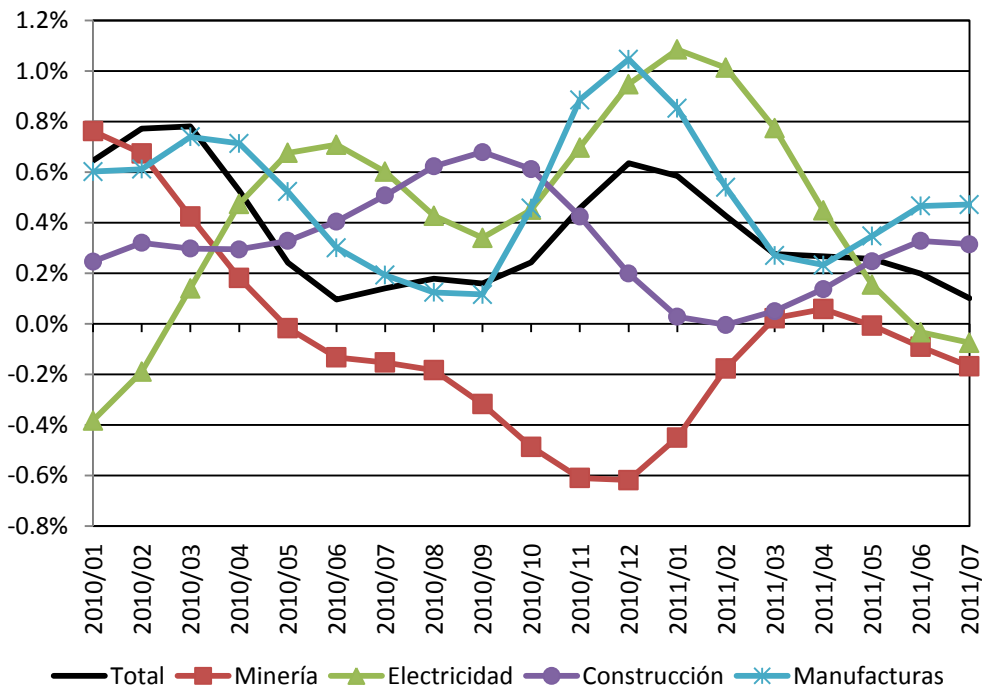
FUENTE: INEGI y Banco de México

- Tras cinco descensos consecutivos, el PIB mostró una vigorosa recuperación en el primer trimestre del 2010; actualmente se vislumbra una clara moderación del ritmo de expansión.
- 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

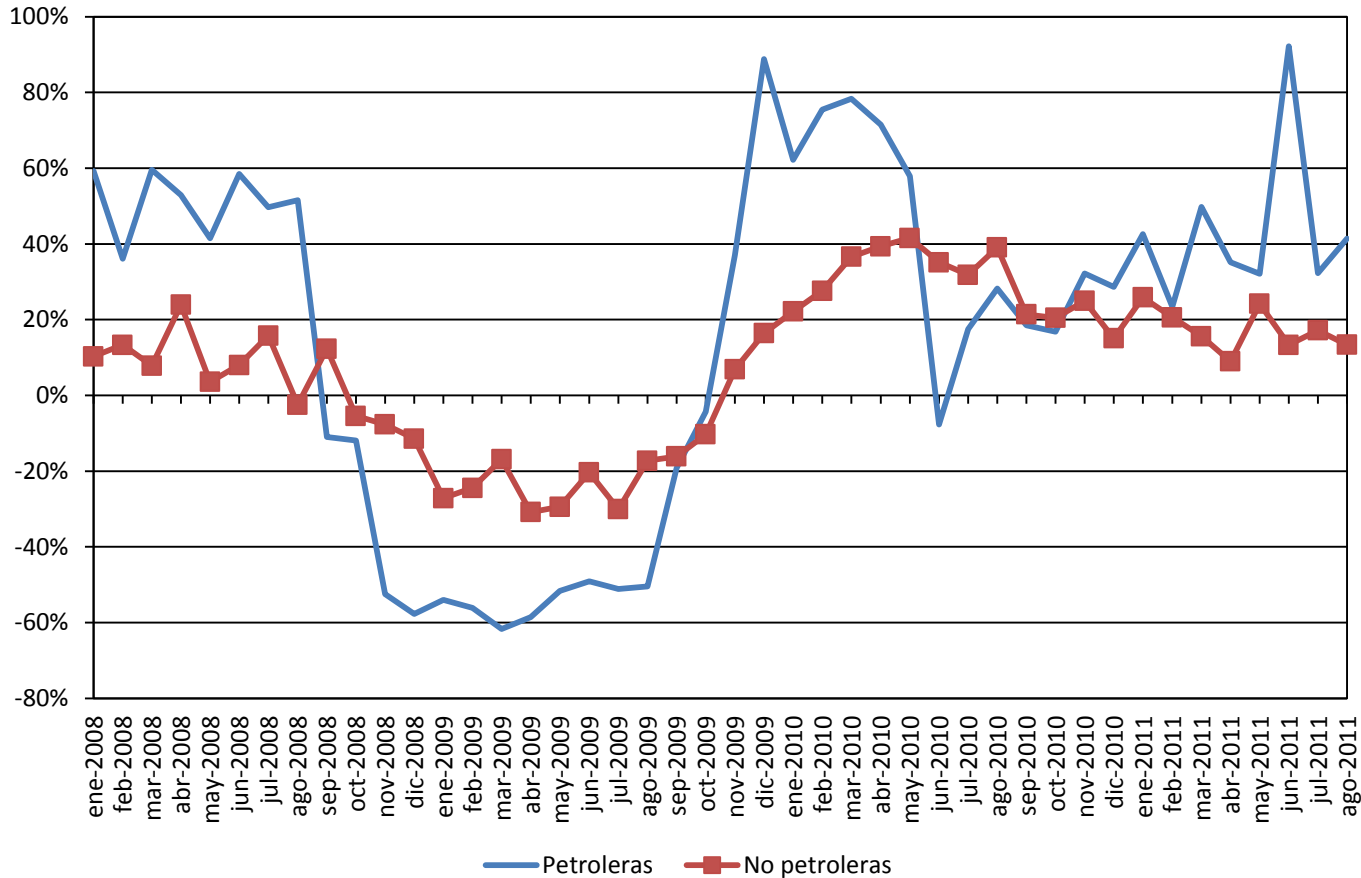
Producción industrial

(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	-13.2
	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	5.2	-3.2	8.2	5.0	7.6
	II	3.4	-2.3	7.7	3.4	4.8
Jul-11	a/a	3.2	-3.2	3.2	4.1	4.8
	m/m	0.51	-1.32	0.36	0.71	1.21

- El crecimiento de la industria, particularmente evidente en su componente de manufacturas, ha sido favorable.
- La construcción, a pesar de registrar aumentos respecto a los niveles mínimos post crisis, todavía está en niveles inferiores a los de 2007/08.

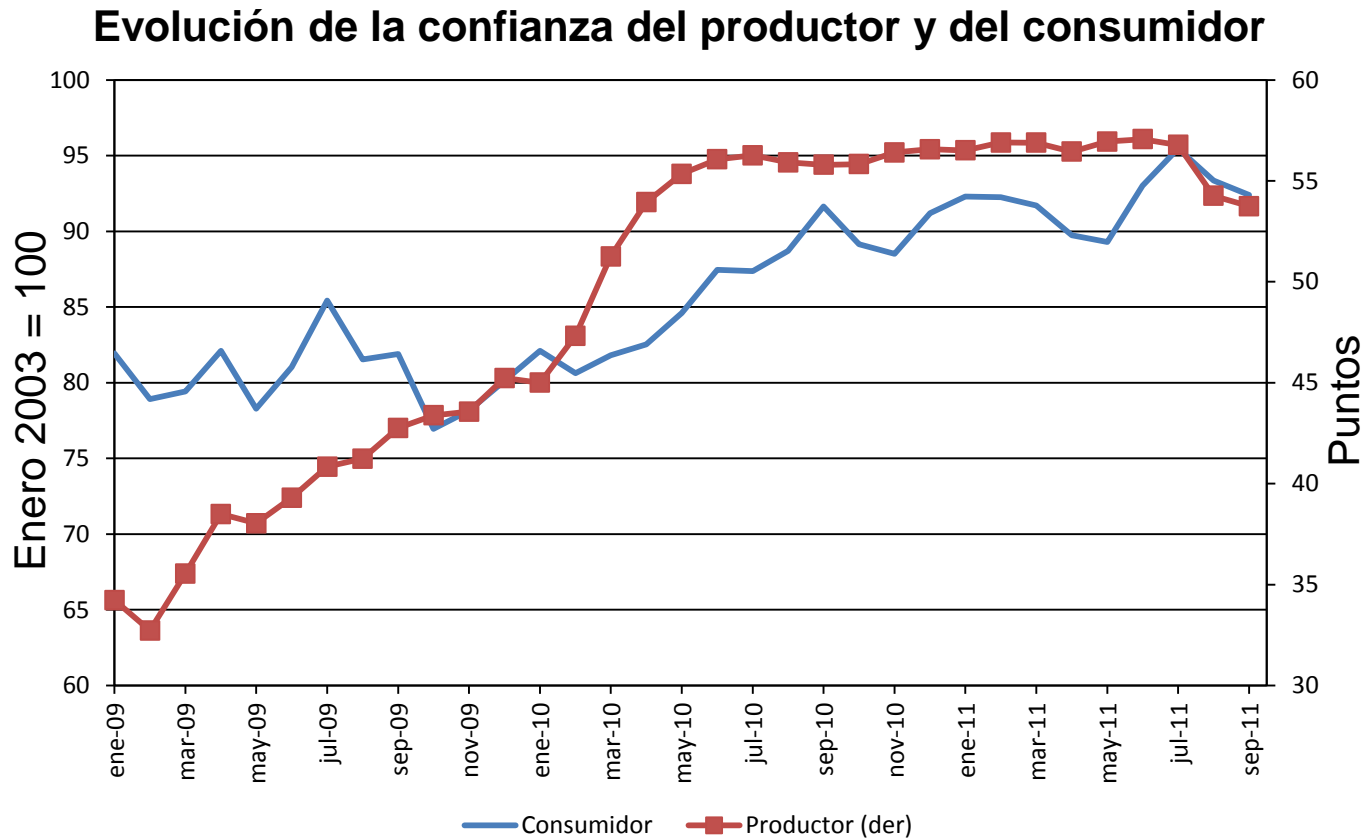
EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES PETROLERAS Y NO PETROLERAS: 2008-2011



Fuente: Banco de México

- Después de la crisis del 2008, las exportaciones se han convertido en el principal aporte del crecimiento económico.

CONFIANZA DEL CONSUMIDOR Y DEL PRODUCTOR

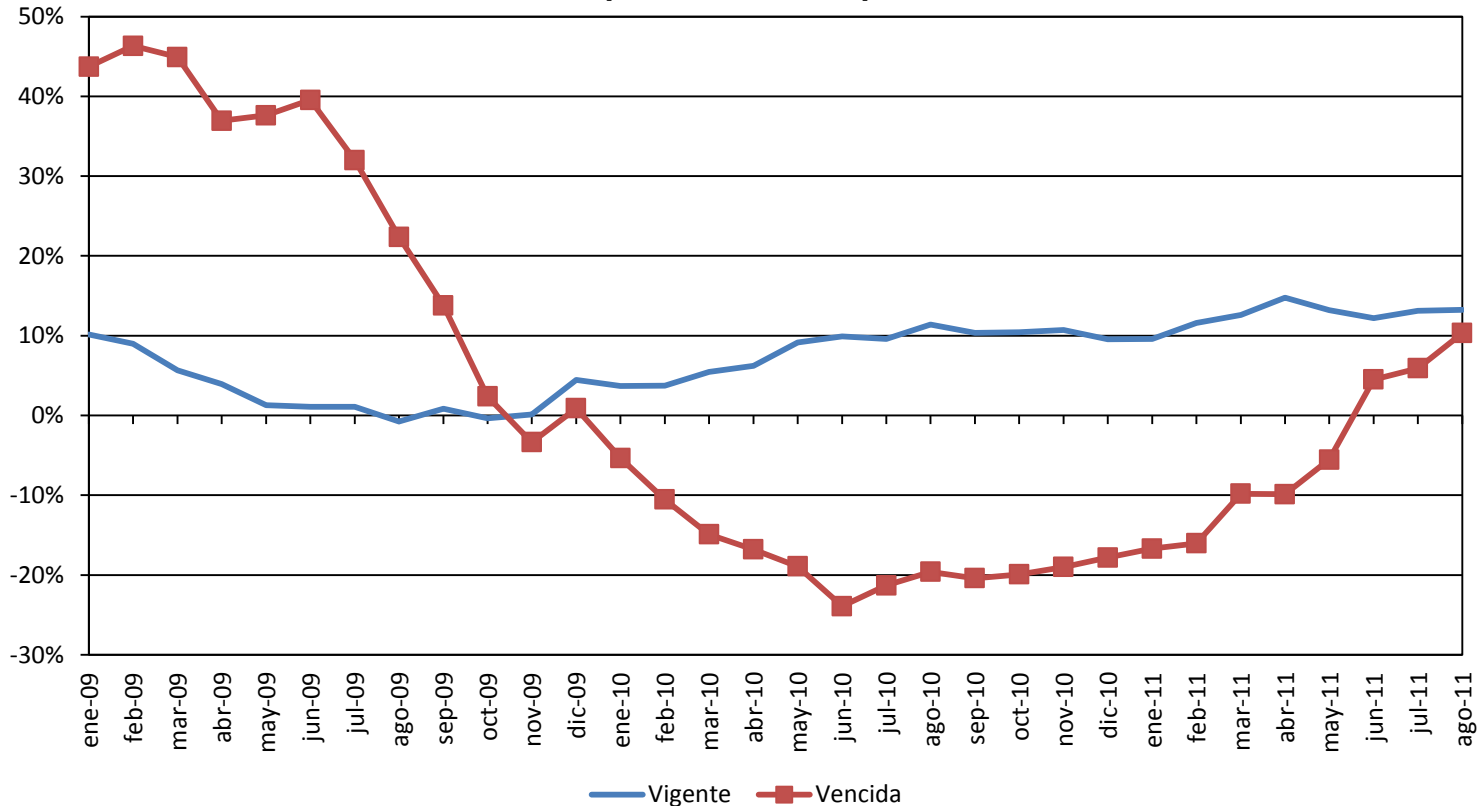


Fuente: INEGI

- Las variables más expuestas al mercado externo (en este caso el productor) evidencian mayor dinamismo frente al mercado interno (consumidor) que muestran más rezago.

EL FINANCIAMIENTO SE RECUPERA PERO A CUENTA GOTAS Y SE DETERIORA LA CARTERA VENCIDA

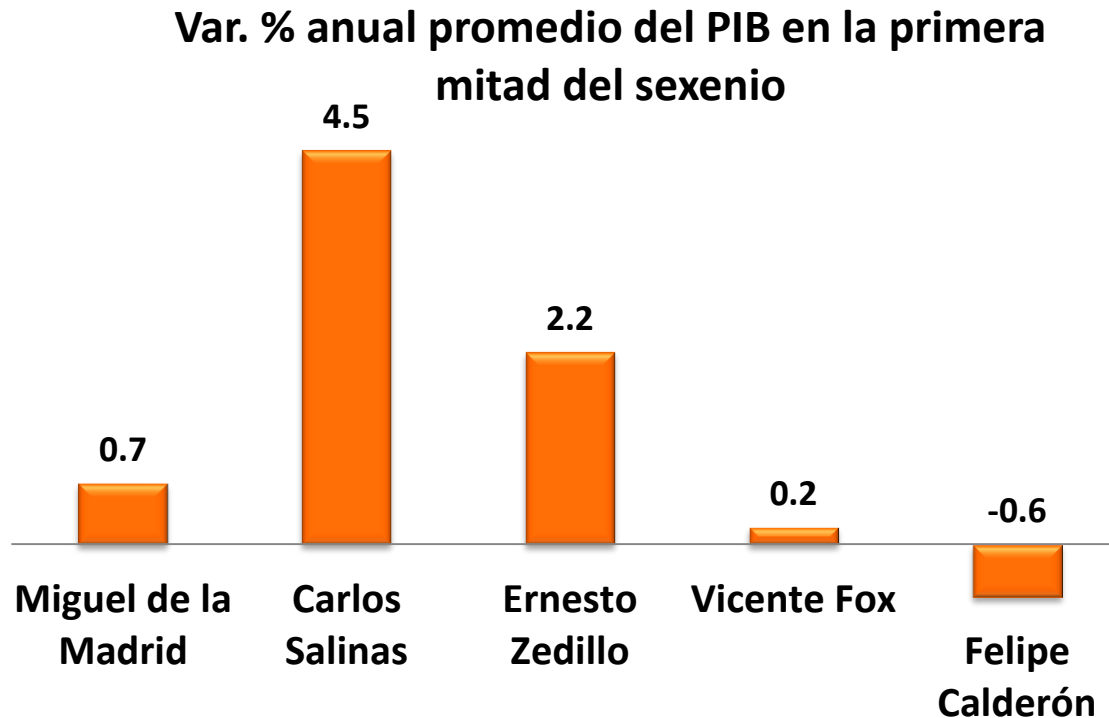
Cartera vigente y vencida otorgada por la banca comercial
(Var. % anual)



Fuente: Banco de México

- La cartera vencida se aceleró en los últimos meses y en agosto alcanzó su mayor crecimiento en dos años.

LAS SECUELAS DE LA CRISIS...

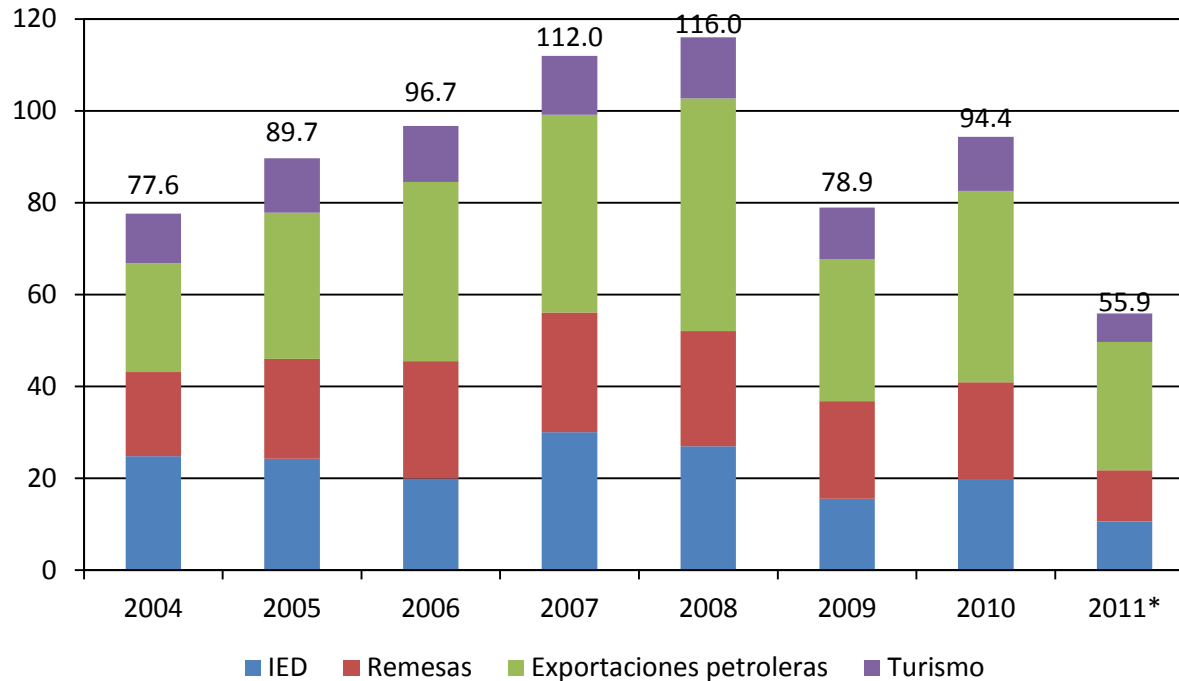


Fuente: INEGI

- 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: 2004-11
(miles de millones de dólares)



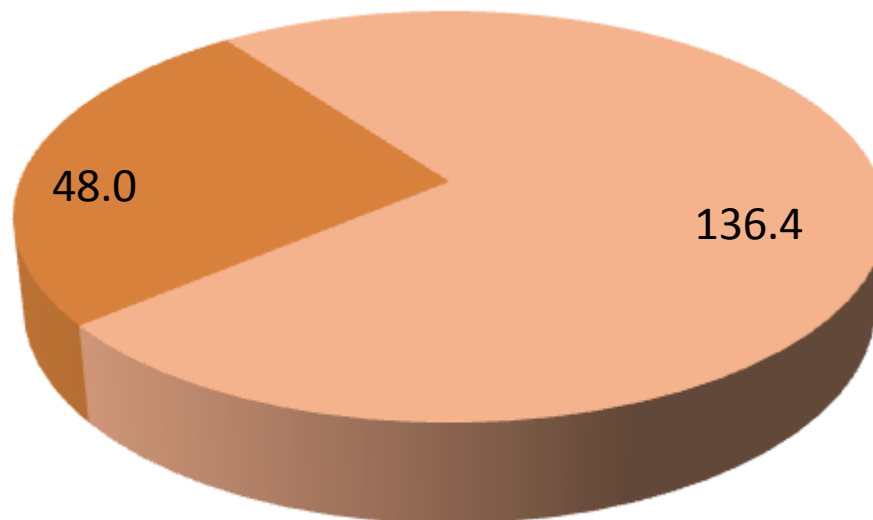
Var % 11/10	
Export. Petroleras	44.3
Remesas	4.7
IED	-18.4
Turismo	-3.2

* Al primer semestre
FUENTE: Banco de México

- 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

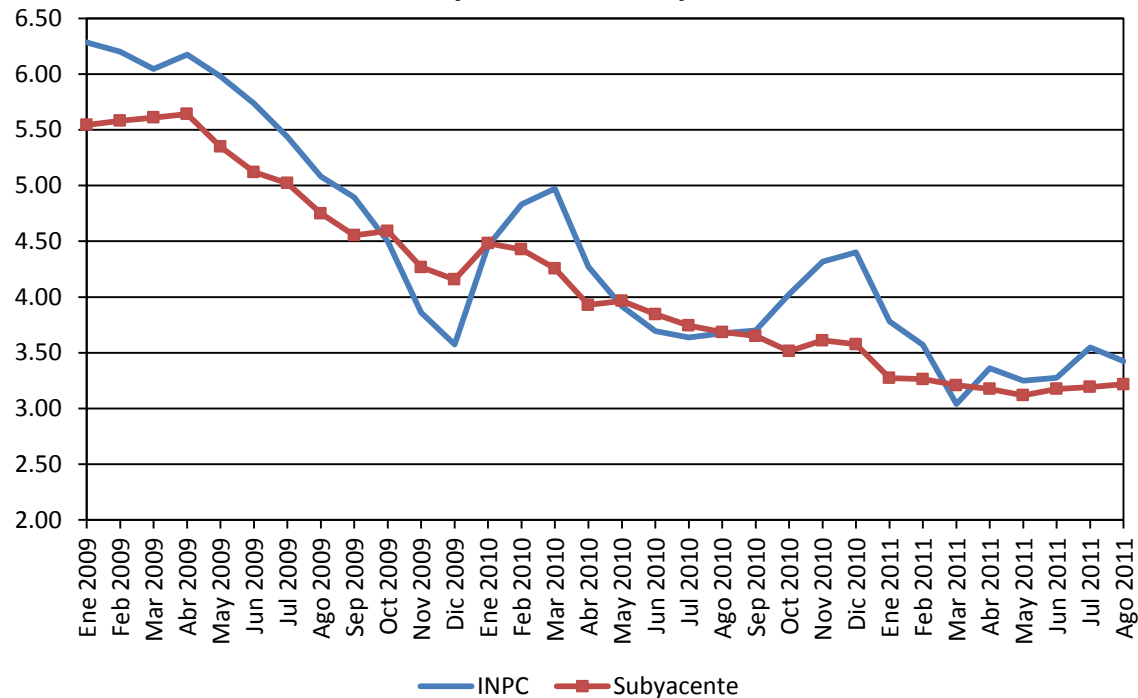


■ Línea de crédito flexible del FMI ■ Reservas Internacionales

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

Evolución de la inflación: 2010-11
(Var. % anual)

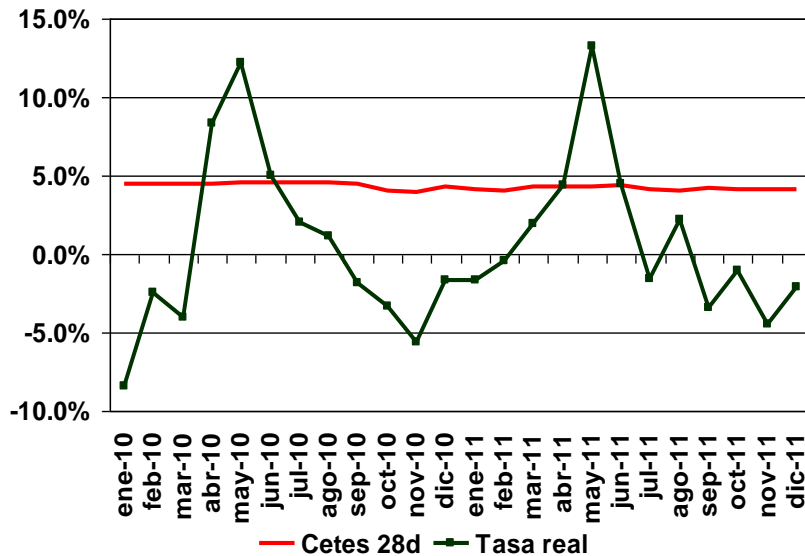


FUENTE: INEGI

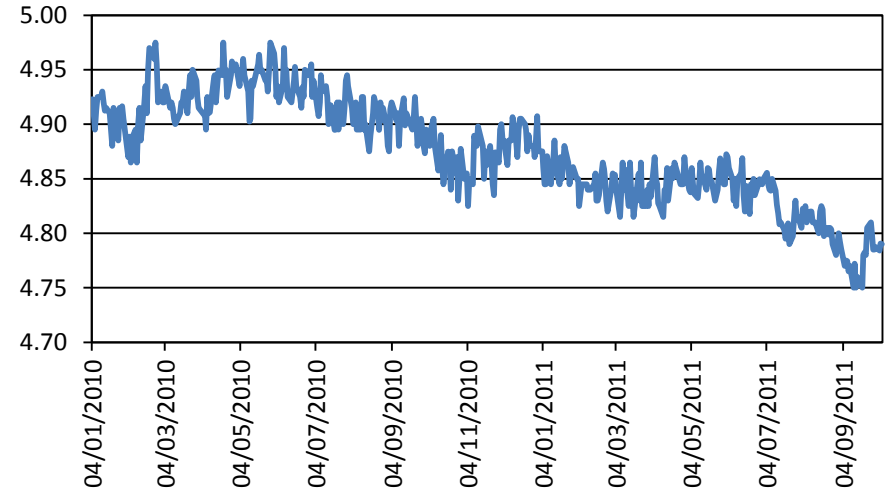
- En forma anualizada la inflación promedió 3.41% en los primeros ocho meses del año, luego que la inflación anual llegara a 3.42% en agosto; en la primer quincena de septiembre se registró un incremento de 0.21%.
- La política fiscal y los precios públicos tuvieron gran impacto a principio del año, 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 el corto plazo.
- Banco de México ha mantenido su tasa de fondeo en 4.50%, ante menores presiones inflacionarias.

MERCADO CAMBIARIO VOLÁTIL

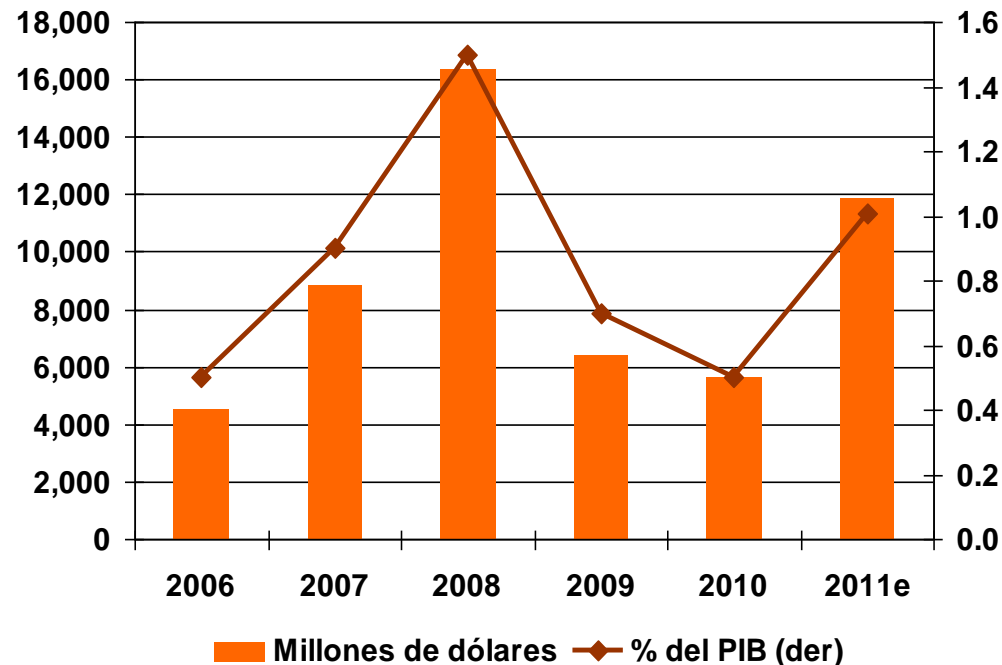


Fuente: Banco de México

- 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 y el tipo de cambio ha rebasado los niveles de 14 pesos por dólar.

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 e IHS Global Insight

- La recesión económica y la depreciación del peso incidieron en un menor desequilibrio externo.
- En 2011 se ampliará el déficit en Cuenta Corriente por el menor avance en las exportaciones y por la depreciación 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 continuaron cuando gran parte de los estímulos fueron removidos, y el aumento de deuda se sume al incremento en tasas de interés.
- Las turbulencias en la zona euro continuarán, pero se descarta un colapso financiero global. Los países que perseveren serán más competitivos a la larga, sobre todo, aquéllos que adopten medidas de saneamiento y solvencia en sus finanzas públicas.

COMENTARIOS FINALES...

- El crecimiento económico mundial será lento en los próximos años y no estará libre de sobresaltos.
- 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)	4.0	3.77	3.5
Inflación (var. %, fin de periodo)	3.0	3.34	3.3
Tipo de cambio (p/d, promedio)	11.9	12.62*	12.6
Cetes 28 días (% , promedio)	4.3	4.34*	4.3
Petróleo (dpb, mezcla mexicana)	89.7	96.60	98.0
PIB EE.UU. (var. % real anual)	1.6	1.6	1.7
Inflación EE.UU. (var. %, fin de periodo)	3.0	n.d.	3.0

* al cierre

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