

ENERGÍAS RENOVABLES: RETOS Y OPORTUNIDADES PARA MÉXICO

26 DE SEPTIEMBRE, 2012

El Instituto de Desarrollo Empresarial Anáhuac se complace en invitarlo a su Desayuno Trimestral, el cual se llevará a cabo el miércoles 26 de septiembre del presente a las 8:00 a.m. en el Salón Thai House del Hotel JW Marriott, ubicado en Andrés Bello 29, Col. Polanco, 11560, México, D.F.

Perspectivas económicas 2012-13

Dra. Laura Iturbide Galindo

Directora del Instituto de Desarrollo Empresarial Anáhuac

Energías Renovables: Retos y Oportunidades para México

Lic. Jordy Herrera

Secretario de Energía

Perspectivas económicas 2012-13

Desayuno Trimestral LI
Dra. Laura Iturbide
Directora

México, D.F., a 26 de septiembre del 2012



IDEA^{M.R.}
INSTITUTO DE DESARROLLO
EMPRESARIAL ANÁHUAC

Índice

- I. Introducción
- II. Entorno externo
- III. Evolución de la economía mexicana
- IV. Conclusiones
- v. Marco macroeconómico

I. Introducción

- ▶ La economía mundial ha continuado desacelerándose. La recuperación, la cual se espera hacia el 2013, estará liderada por las economías emergentes, empero será crucial el logro de acciones decisivas de política económica a nivel global.
- ▶ La economía de Estados Unidos seguirá creciendo en 2012, aunque moderadamente. Los principales riesgos en el escenario económico global están en la zona euro y en la forma de consolidación fiscal que se logre en EE.UU.
- ▶ La economía de México muestra un balance positivo en un entorno mundial complejo: continua el crecimiento, gracias a la estabilidad interna, si bien no está exenta de riesgos.



Perspectiva positiva para la economía mexicana, pero el balance de riesgos se ha deteriorado

Global

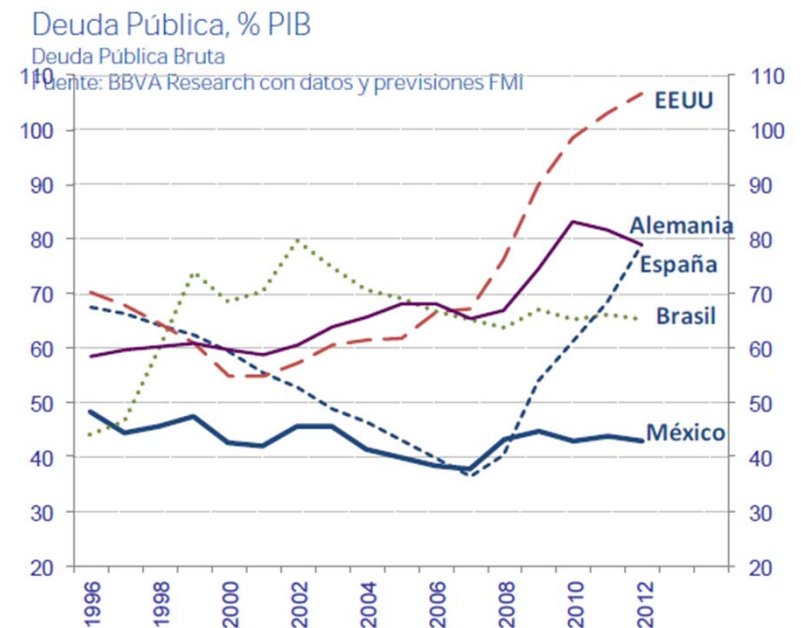
- ▶ Ciclo sincronizado con EE.UU. y consolidación fiscal.
- ▶ ¿Coalición política o rescate de la zona euro?
- ▶ El aterrizaje y cambio del modelo económico en China.
- ▶ Altos precios de los *commodities*.

Local

- ▶ Dependencia petrolera: el tiempo corre.
- ▶ Nueva administración: las reformas estructurales, una incógnita.
- ▶ Seguridad nacional: agudización de los riesgos

México: fundamentos macroeconómicos sólidos

- ▶ Sistema financiero: bien capitalizado y con buena calidad de activos.
- ▶ Finanzas públicas: certidumbre en cuanto a cumplimiento de objetivos anuales, pero se requieren medidas adicionales.
- ▶ Deuda pública: baja y manejable en el corto y mediano plazos.
- ▶ Tipo de cambio determinado por el mercado. Reservas holgadas.
- ▶ Mercado interno: moviéndose despacio, pero moviéndose.



Fuente: BBVA Research, Situación México, ago 2012.

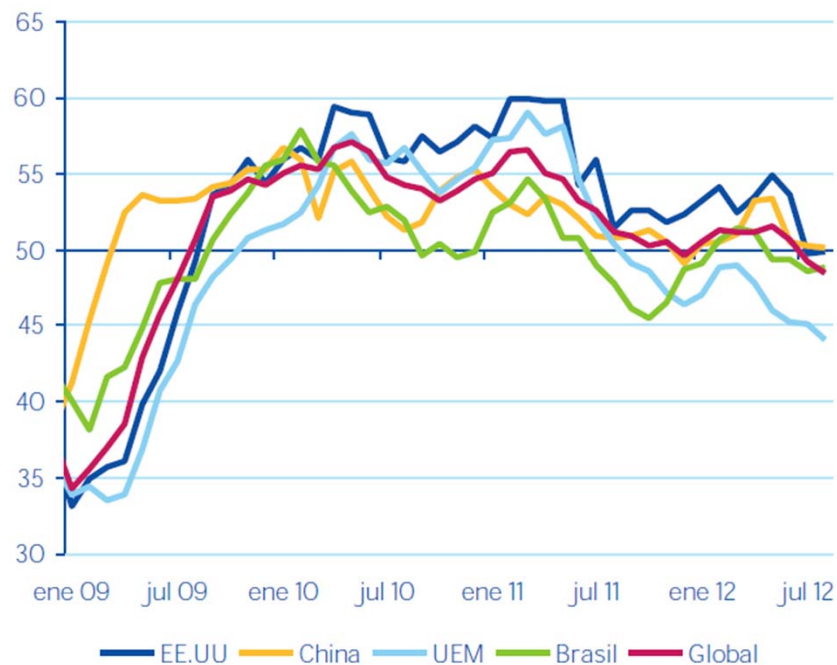
Fundamentos macroeconómicos sólidos pero...

- ▶ Mercado laboral: talón de Aquiles.
- ▶ ¿Inflación acotada?
- ▶ Dos choques relevantes en el corto plazo:
 - Desaceleración de la demanda exterior.
 - Aumento de la prima de riesgo en los mercados internacionales.

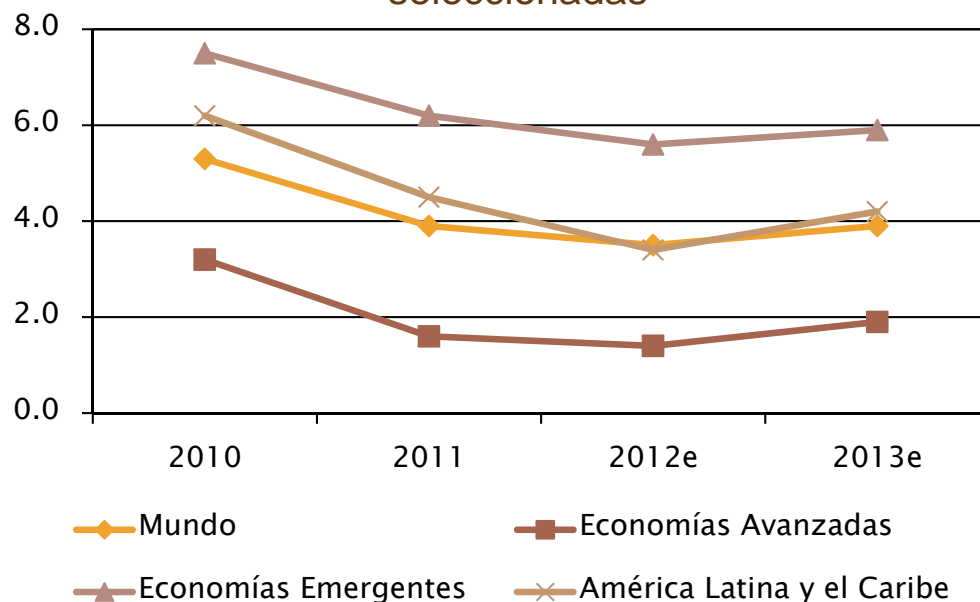
II. Entorno externo

Se ajustan otra vez los pronósticos económicos

Índices de confianza empresarial en manufacturas



Proyecciones de crecimiento de regiones seleccionadas



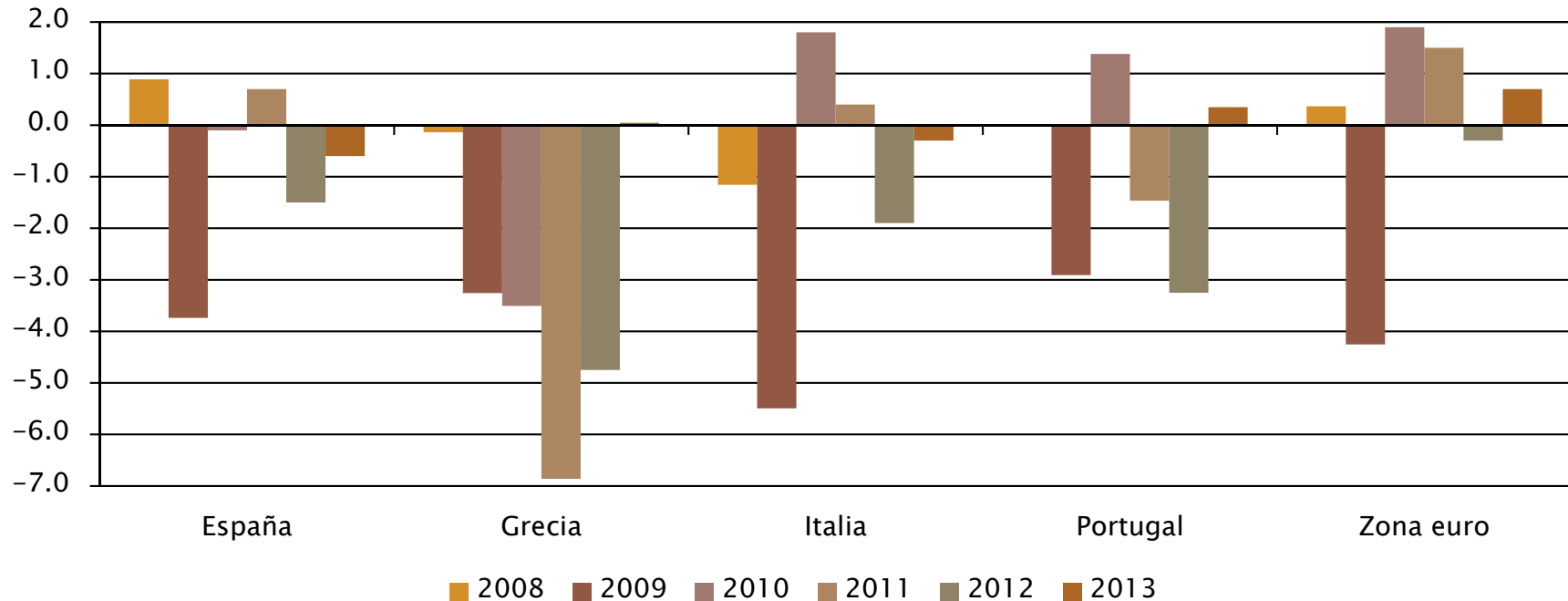
e/estimado

Fuente: BBVA Research y FMI

- ▶ La producción a nivel mundial se desaceleró fuertemente desde el segundo trimestre del 2012, lo que provocó un ajuste en los pronósticos económicos a nivel mundial.
- ▶ El ritmo moderado en la actividad económica estadounidense; la desaceleración de la economía china y los desequilibrios de la zona euro, son características principales en el escenario para 2012.

Se ajustan otra vez los pronósticos económicos...

Algunos países de la zona euro
(Var. % real anual)

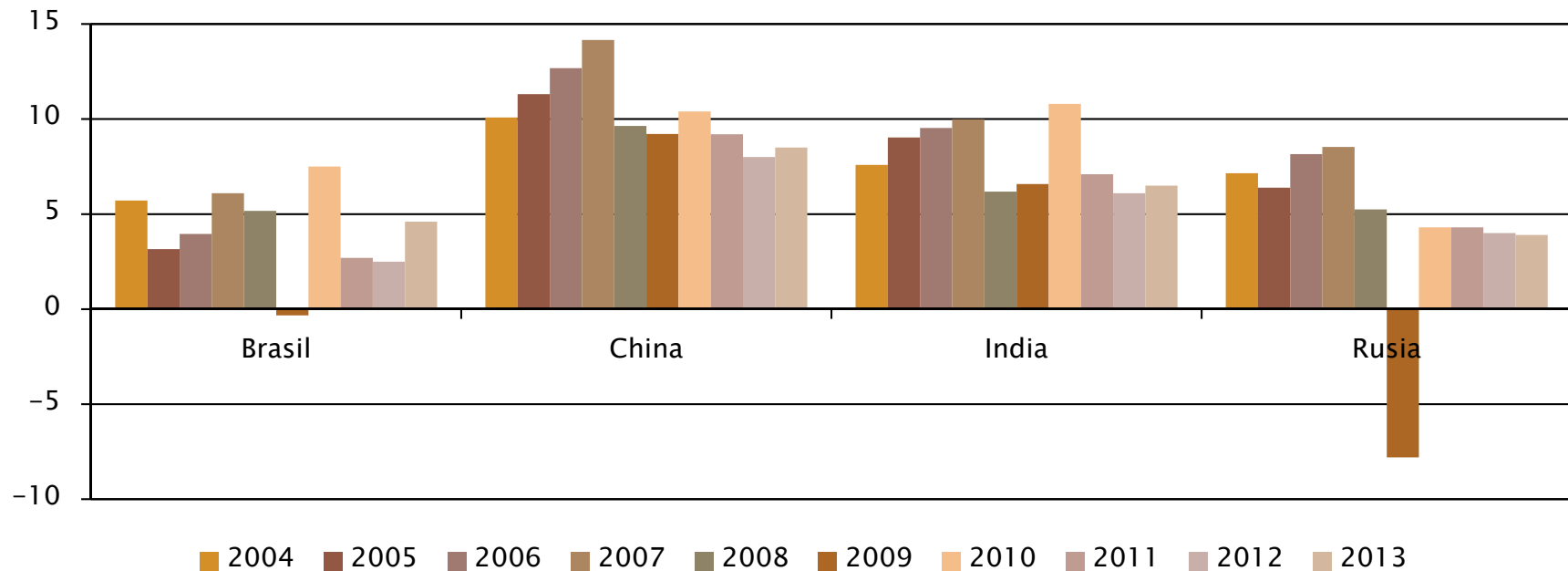


Fuente: FMI

- ▶ El escenario para 2012 en la eurozona es de recesión:
 - Calificaciones crediticias degradadas para varios países de la región, con impacto en los mercados financieros.
 - Grecia gana un segundo rescate, pero no solventa desafíos de largo plazo.
 - Italia y España experimentan mayor deterioro en sus economías y representan riesgos importantes.
 - Elevada incertidumbre sobre el final de la crisis

Se ajustan otra vez los pronósticos económicos...

Economías emergentes
(Var. % real anual)

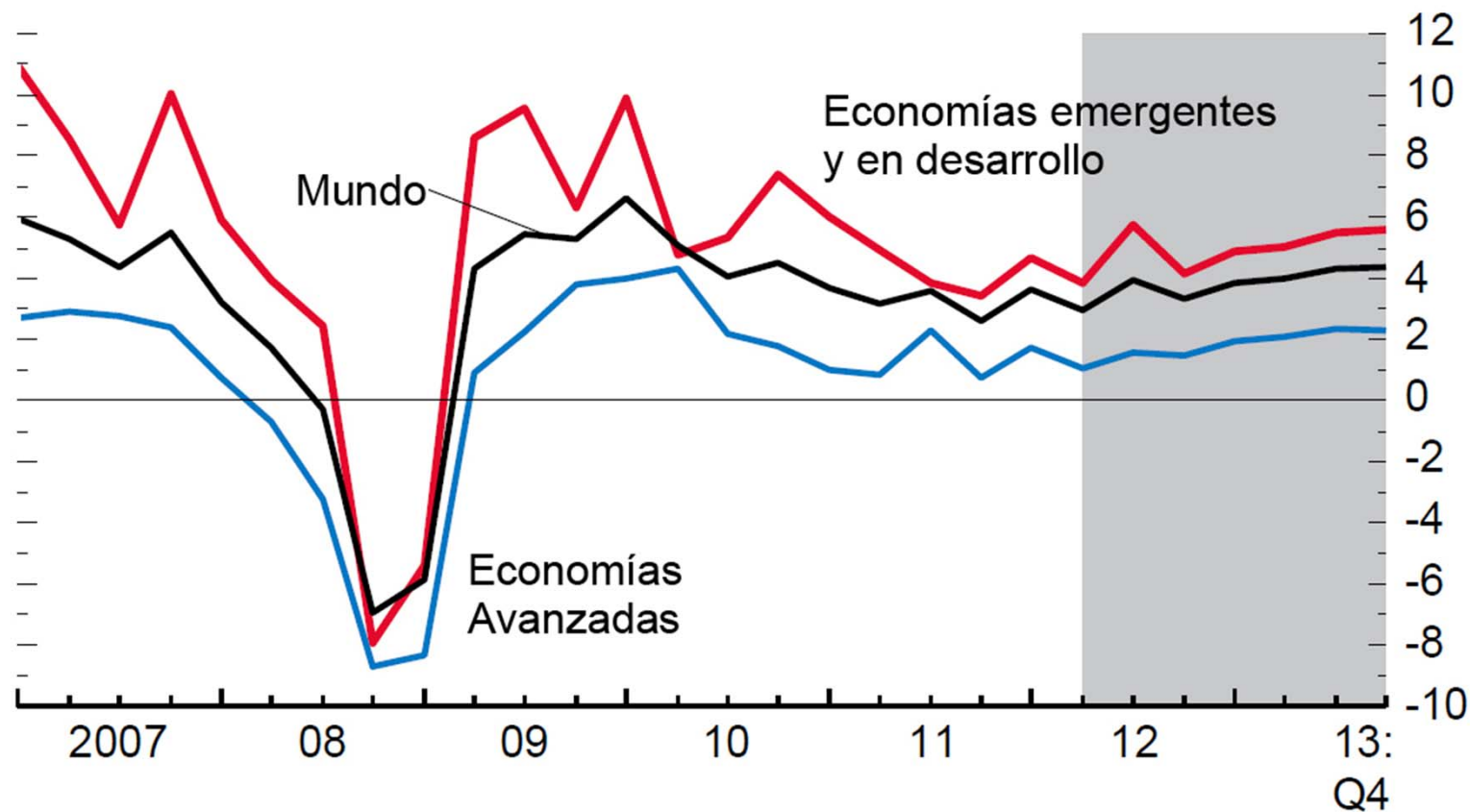


Fuente: FMI

- ▶ La baja en el crecimiento de los países emergentes obedece a menores exportaciones y menor flujo de capitales.
- ▶ Los problemas inflacionarios han llevado a las autoridades Chinas a llevar a cabo decisiones monetarias restrictivas.
- ▶ El crecimiento esperado en este año será el más bajo desde 2004, para este grupo de países, descontando los años de la recesión.

Se ajustan otra vez los pronósticos económicos...

Proyecciones de crecimiento del PIB Mundial (Var. % trimestral anualizada)



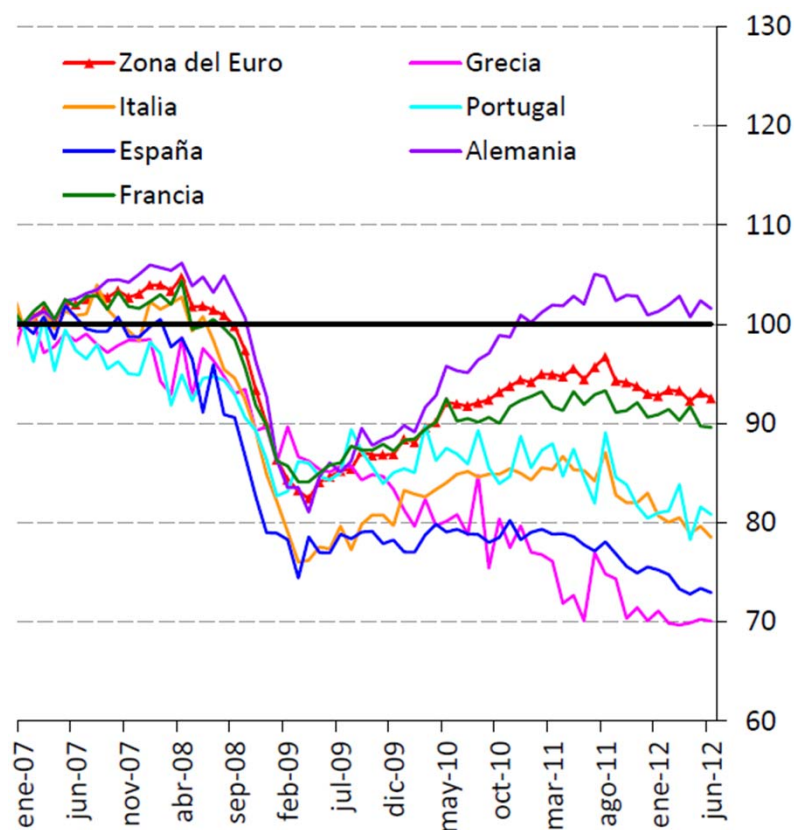
Fuente: Fondo Monetario Internacional

Crisis Europea: Principal riesgo de la economía global

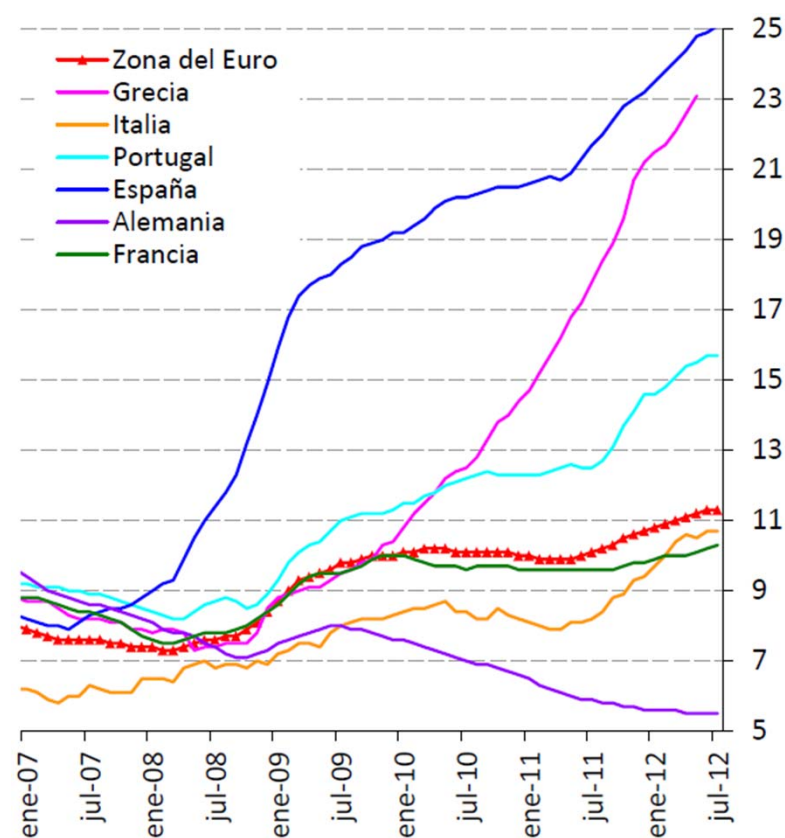
- ▶ Desde 2009, la crisis europea de deuda soberana y fiscal ha sido una fuente de preocupación mundial.
- ▶ Se pueden identificar tres preocupaciones de corto plazo:
 - Necesidades de financiamiento de los países grandes.
 - Capitalización generalizada de los bancos europeos.
 - Elevados costos unitarios de mano de obra.
- ▶ Sin embargo, su problema estructural es de baja productividad en algunos países.
- ▶ Una situación que era económica, se tornó ahora en un problema político.

La ausencia de una solución definitiva a los problemas fiscales y rápida a los bancarios, ha ahondado la debilidad económica en la zona del euro

Producción Industrial
(Índice ene-2007=100; a.e.)



Tasa de desempleo en la zona euro
(% de la PEA; a.e.)

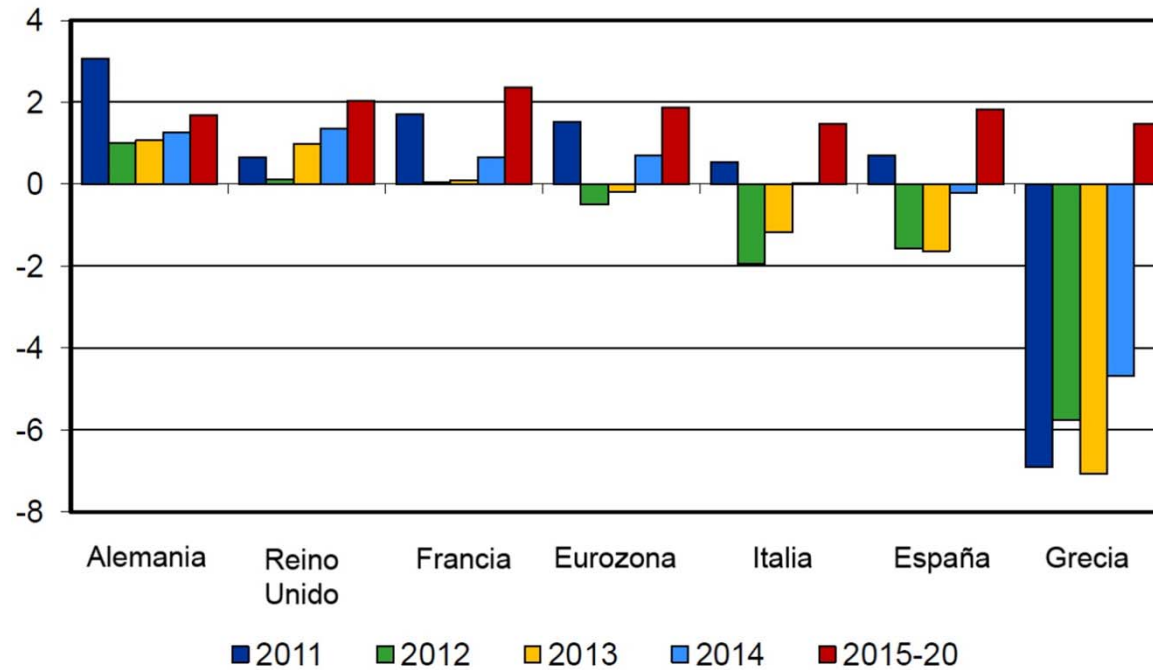


a.e./ Cifras ajustadas por estacionalidad

Fuente: Banco de México y Eurostat

Zona Euro: heterogeneidad entre el centro y la periferia

Evolución del PIB en Europa Occidental
(Var. % real anual)

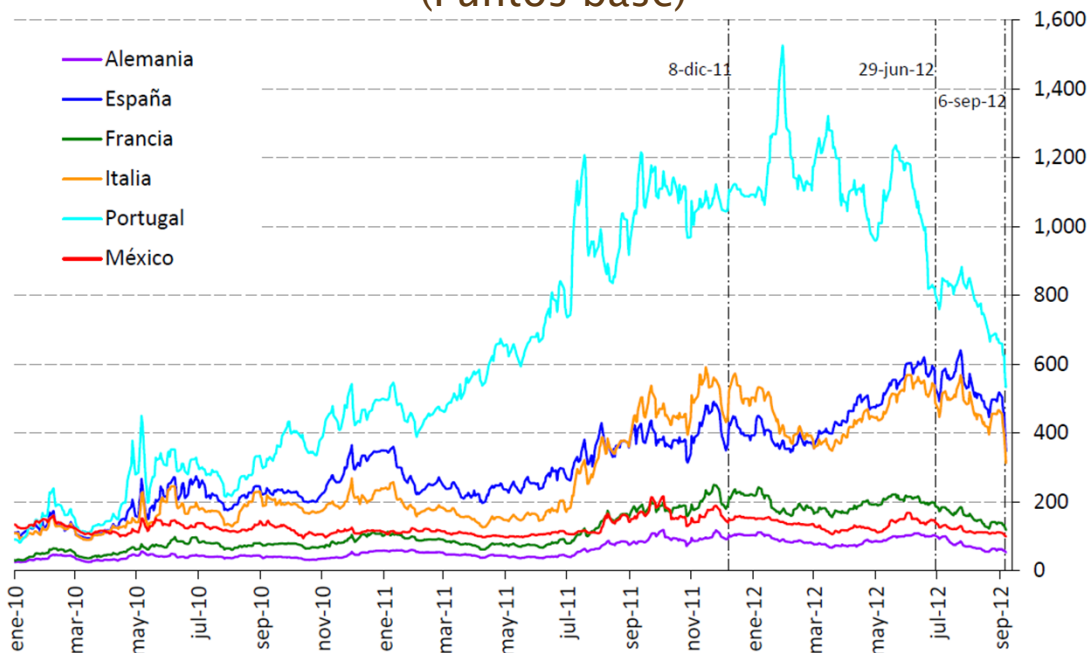


Fuente: IDEA-IHS

- ▶ Práctico estancamiento de la zona en 2015-20.
- ▶ Países del núcleo no son inmunes a la crisis, la periferia impactada por elevadas primas de riesgo y ajuste fiscal.

Zona Euro: decisiones difíciles para salvarla

Indicadores de mercado que miden el riesgo de crédito de países seleccionados¹
(Puntos base)



1 /Se refiere al Credit Default Swap para bonos soberanos a 5 años.

Fuente: Banco de México con datos de Bloomberg

- ▶ Grecia: en una espiral viciosa (depresión más bancarrota, objetivos no cumplidos).
 - Mayor probabilidad a su salida de la Eurozona.
- ▶ España: Colapso del mercado inmobiliario.
 - Rescate bancario.
 - “Macro ajuste”: medidas de austeridad
 - Mercado laboral muy rígido y alto costo de financiamiento
- ▶ Italia: Oposición a reformas de mercado
 - Alto costo de financiamiento

Zona Euro: elevada incertidumbre

Cuenta de Capital

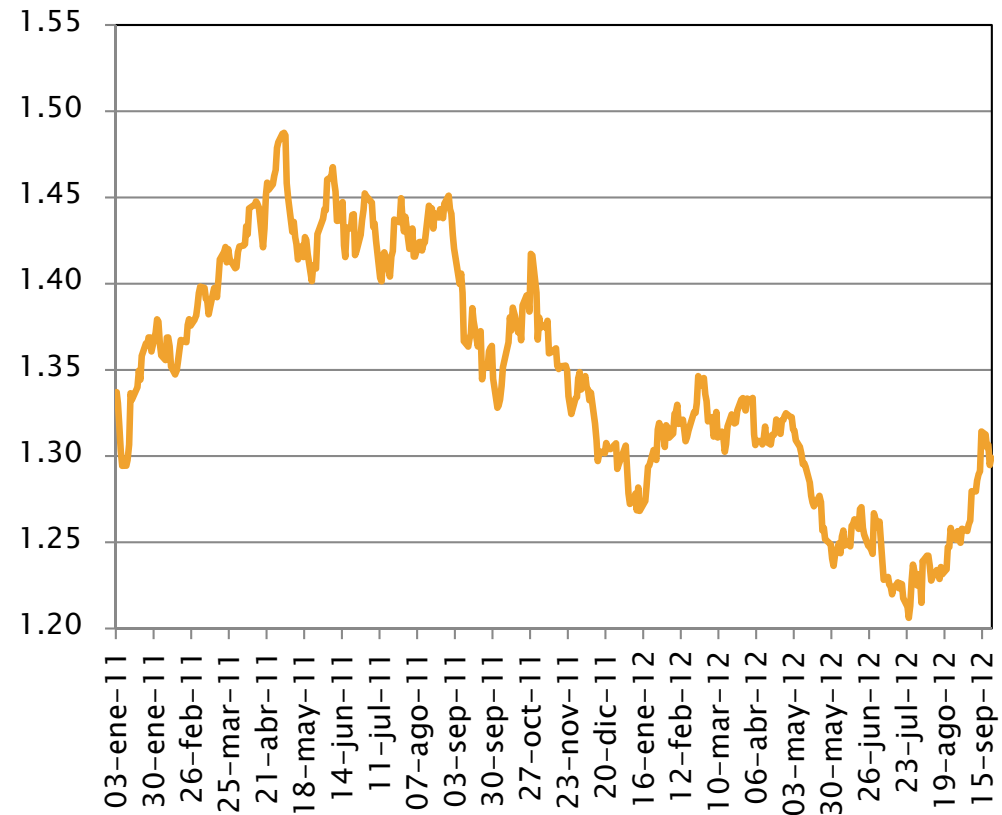
- Regreso de inversiones a destinos más seguros
- Restricción crediticia por parte de los bancos europeos.
- Reducción de las utilidades de las operaciones en Europa.

Cuenta Corriente

- Reducción de las exportaciones, en especial a Europa.
- Depreciación del euro, apreciación del dólar.

Fuente: IDEA-IHS

Tipo de cambio euro vs. dólar
(dólares por euro)



Fuente: Reserva Federal

Pacto fiscal y otras medidas para solucionar la crisis europea

Corto Plazo

• Eurozona: Aislar insolventes y crear un cerco.

Largo Plazo

• Avanzar a un pacto fiscal, cediendo soberanía propia.

Medidas de Corto Plazo

Distinguir liquidez y solvencia.

Aislar y reformar economías más expuestas: Italia

Solucionar problemas de liquidez, rompiendo círculos viciosos entre banca y riesgo soberano.

Limpia balances bancarios.

Ampliación del fondo de rescate para Grecia.

MEDE: Fondo permanente de rescate.

UME: Tratado de estabilidad, coordinación y gobernanza.

UME: Programa de capitalización bancaria.

BCE: Prestamista de última instancia.
- Plantea intervención masiva (compra de bonos)

Posibles Soluciones de Largo Plazo

Mayor supervisión y sanciones a incumplimientos.

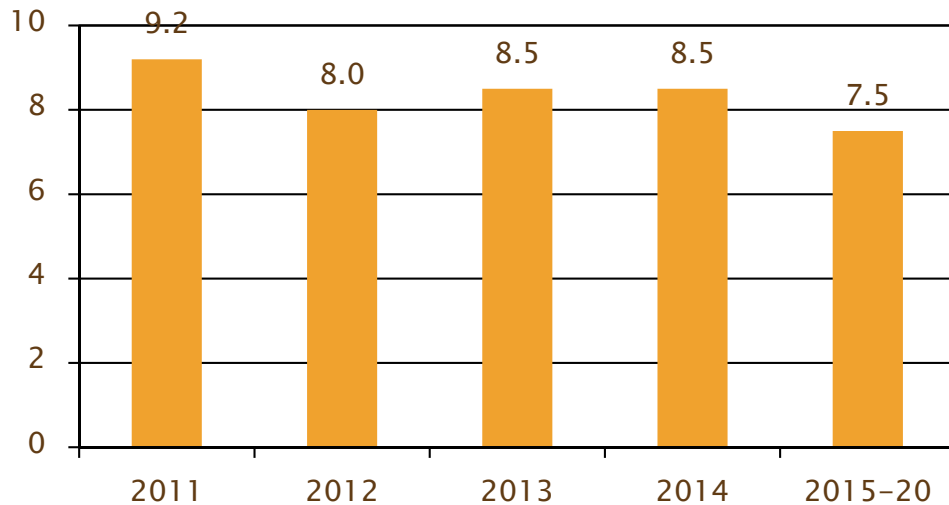
Tratado Fiscal: Ajuste fiscal persistente.

Escenario de Riesgo: ruptura del Euro.

Decisiones políticas, principalmente: Bundestag.

China: el aterrizaje suave continua, despliegue de mayores estímulos fiscales

Perspectivas de crecimiento de China
(Var. % real anual)



Fuente: IDEA-IHS

Riesgos de Largo Plazo:

- Crecimiento orientado por promoción de exportaciones en el límite.
- Elevada deuda interna
- Débil sistema financiero
- Burbuja inmobiliaria

Crecimiento alentado por estímulos a la demanda

Recortes de tasas de interés

Aumento del crédito

Aumento de proyectos de infraestructura, programas de consumo subsidiado

China: Cambio del modelo económico ¿Desafío mundial?

- ▶ Las manufacturas transformándose:
- ▶ Outsourcing ➡ Nearsourcing
- ▶ China perdiendo ventaja de competitividad por:
 1. Aumento en costos de mano de obra (entre 15% y 20% anual en la última década).
 2. Mayores costos de transporte y continua apreciación del Yuan.

Costos de transporte (dólares)*

Monterrey a Chicago
4-5 días en tierra
(contenedor de transporte terrestre de 53 pies)

\$3,058



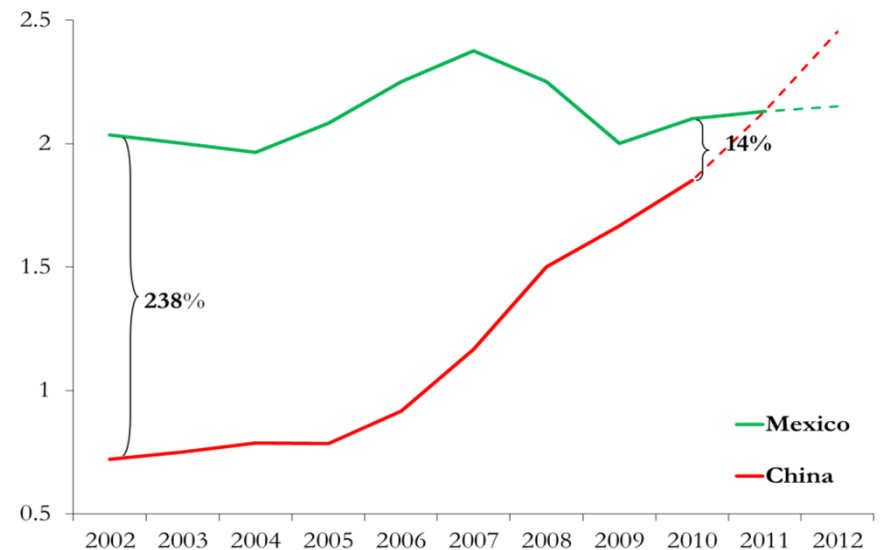
Shanghai a Chicago
22 días en mar y tierra
(contenedor de transporte marítimo de 40 pies)

\$5,239



*Fuente: Bloomberg, Boston Consulting Group, ILO, JP Morgan, SHCP.

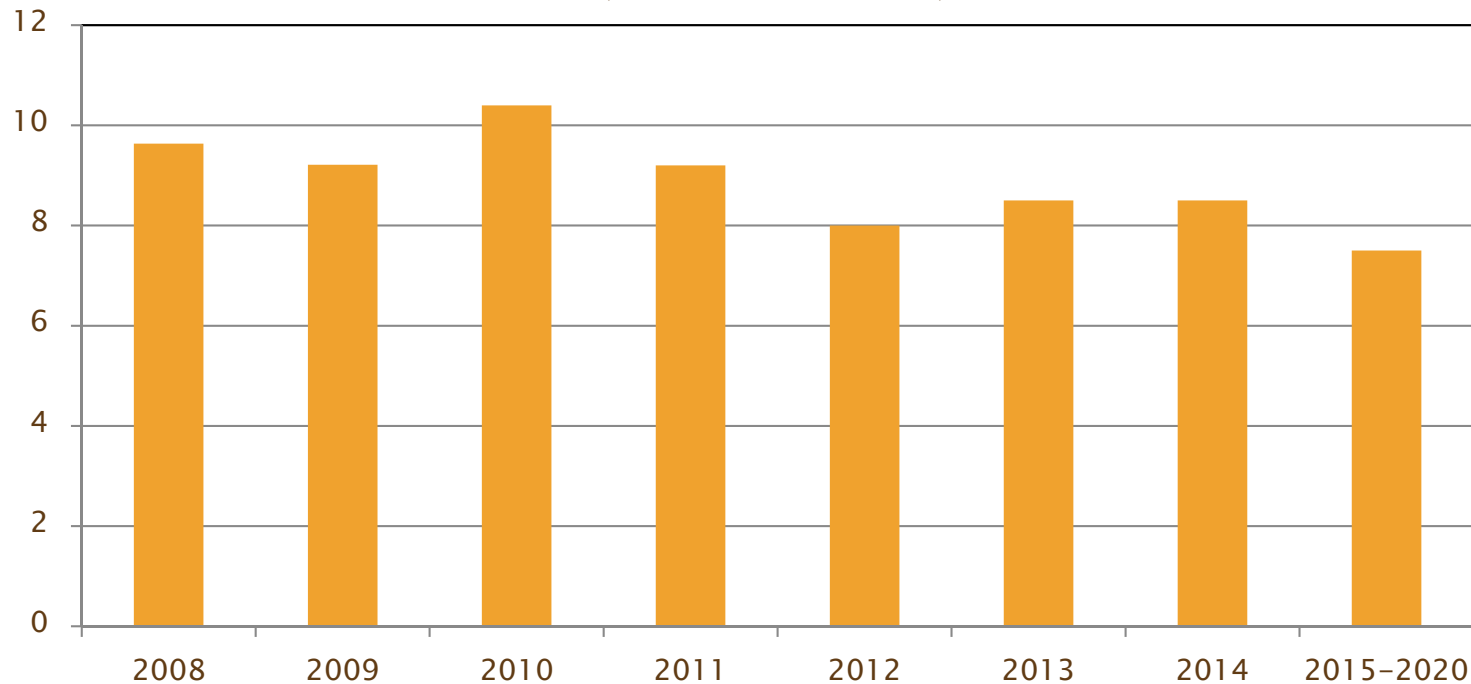
Costos unitarios de la mano de obra (dólares/horas)*



- ▶ Transformación de un modelo de maquila a uno de innovación.

China cambió de modelo económico

Evolución del PIB de China
(Var. % real anual)

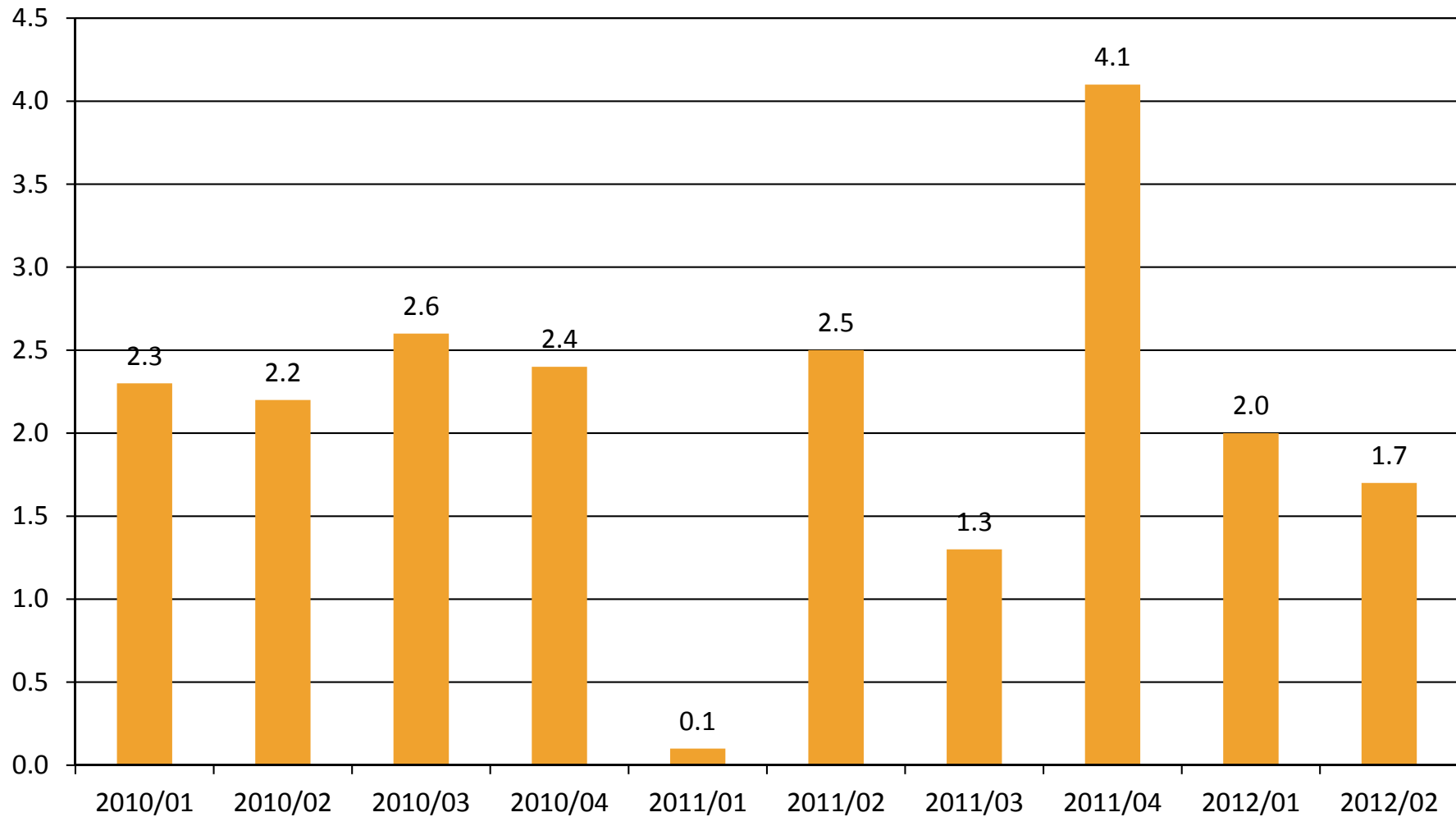


Fuente: FMI e IDEA-IHS

- ▶ Lo que explica que habrá un menor crecimiento económico promedio de 9.0% a 7.5% (De 2015 a 2020)
- ▶ Cambio de administración, incertidumbre sobre planes específicos de transformación.

EE.UU.: señales de moderación

Var. % real



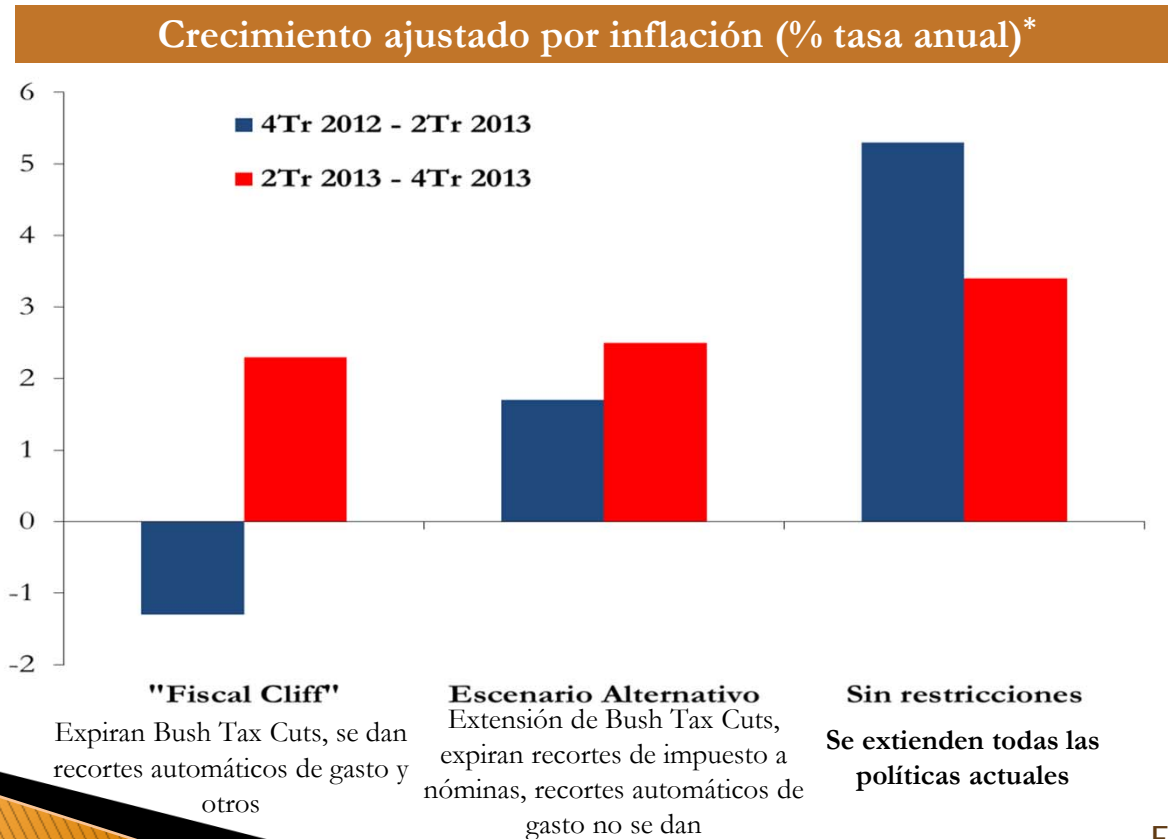
Fuente: Departamento de Comercio de EE.UU.

EE.UU.: Señales de moderación

- ▶ Las señales de moderación económica continúan.
- ▶ La debilidad externa y un dólar mas fuerte, restan competitividad a las exportaciones y alentarán importaciones.
- ▶ La FED instrumentó el QE3 (tercera ronda de flexibilización monetaria):
 - 40 mmdd mensuales para asegurar bonos respaldados por hipotecas.
 - Continuar programa de intercambio de deuda (operación «Twist»).
 - Los niveles extraordinariamente bajos en las tasas de interés (fondos federales) se mantendrán hasta mediados del 2015.

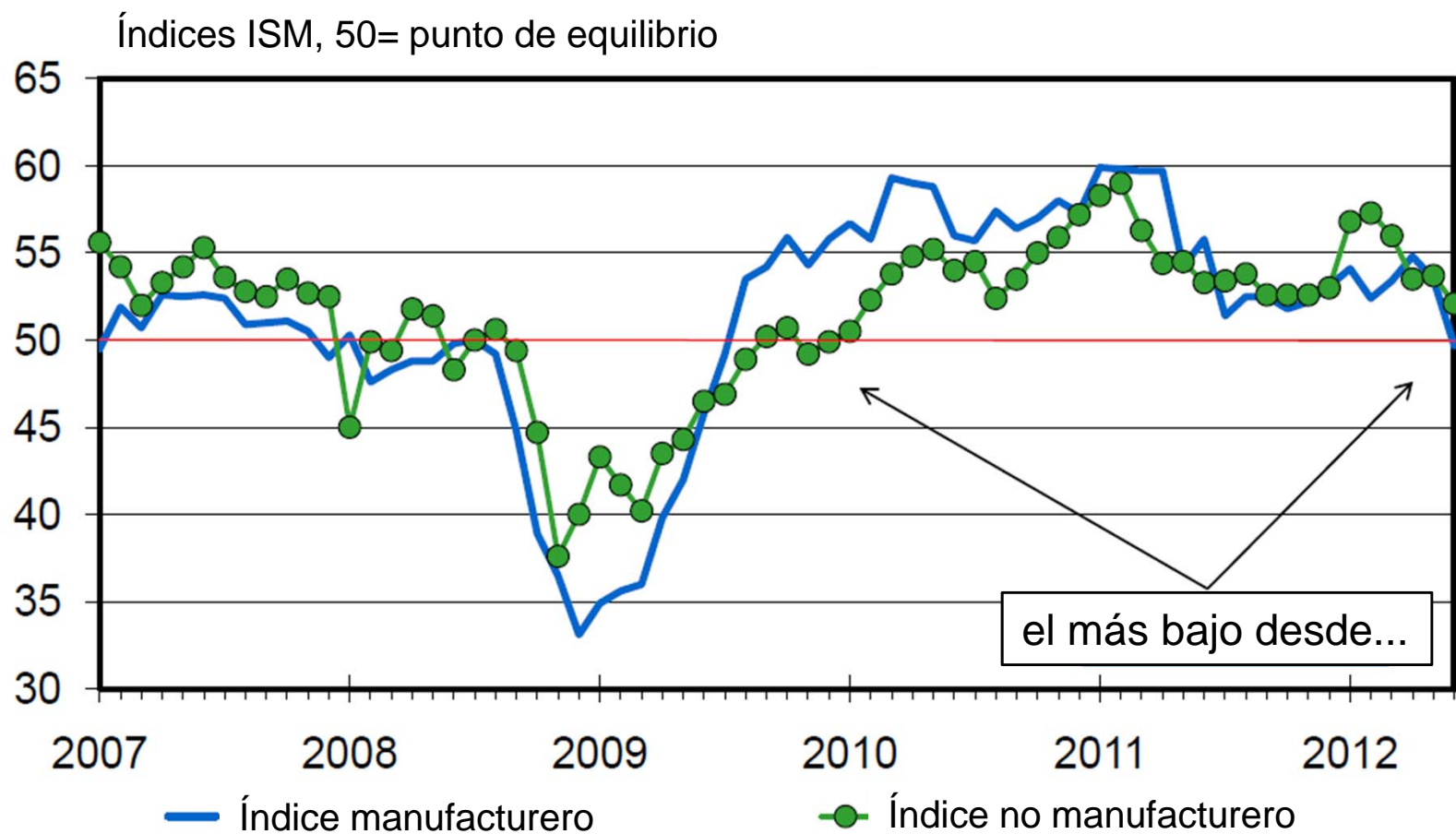
EE.UU.: «Fiscal Cliff»

- ▶ Al final de este año:
 - Partidas como los «Bush tax cuts» expiran
 - Recortes de gastos previstos.
- ▶ El acuerdo de una consolidación fiscal evitará la entrada en vigor en 2013 de medidas automáticas de recorte de gasto.



Fuente: CBO y Aspe, Pedro

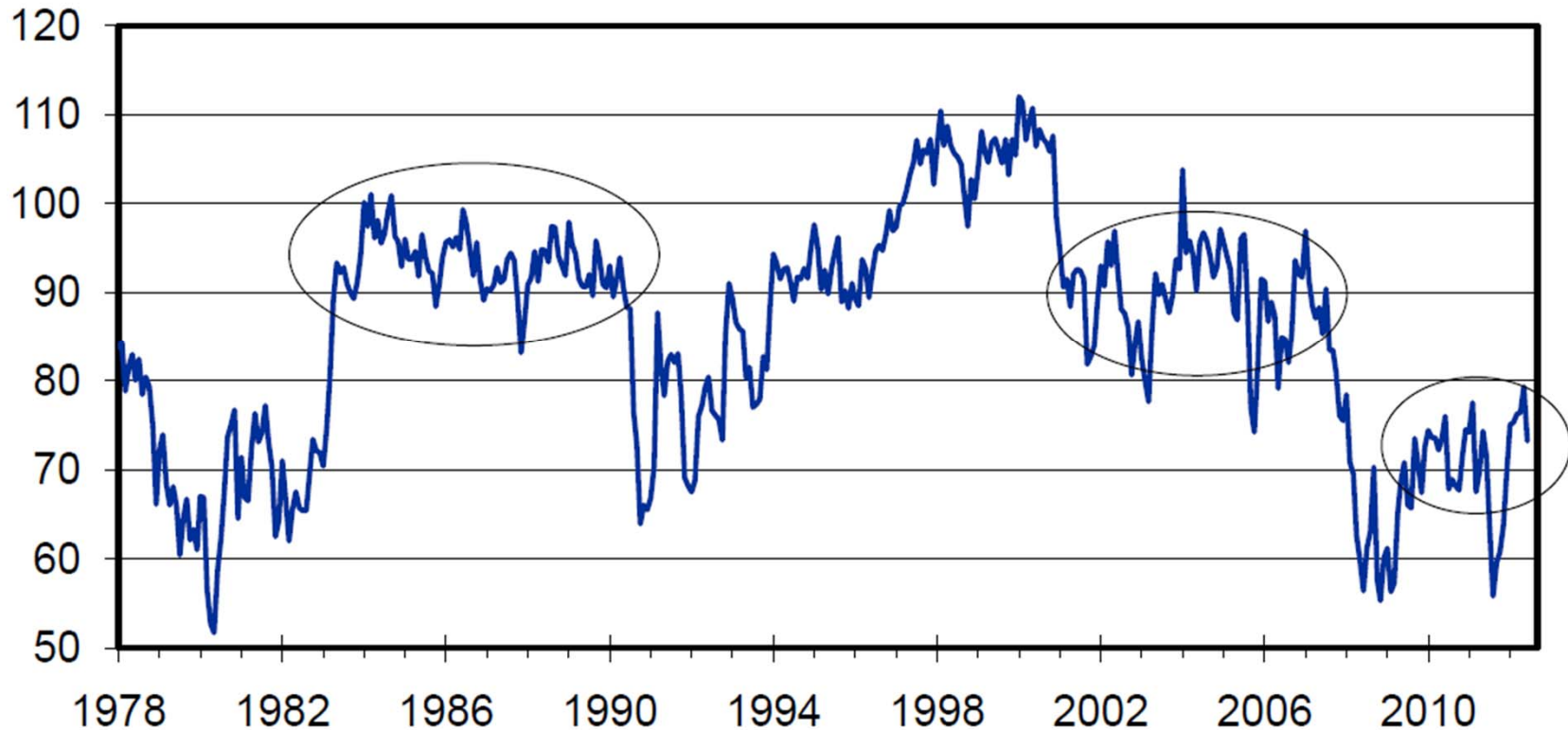
Indicadores líderes: signos de debilidad



Fuente: IDEA – IHS

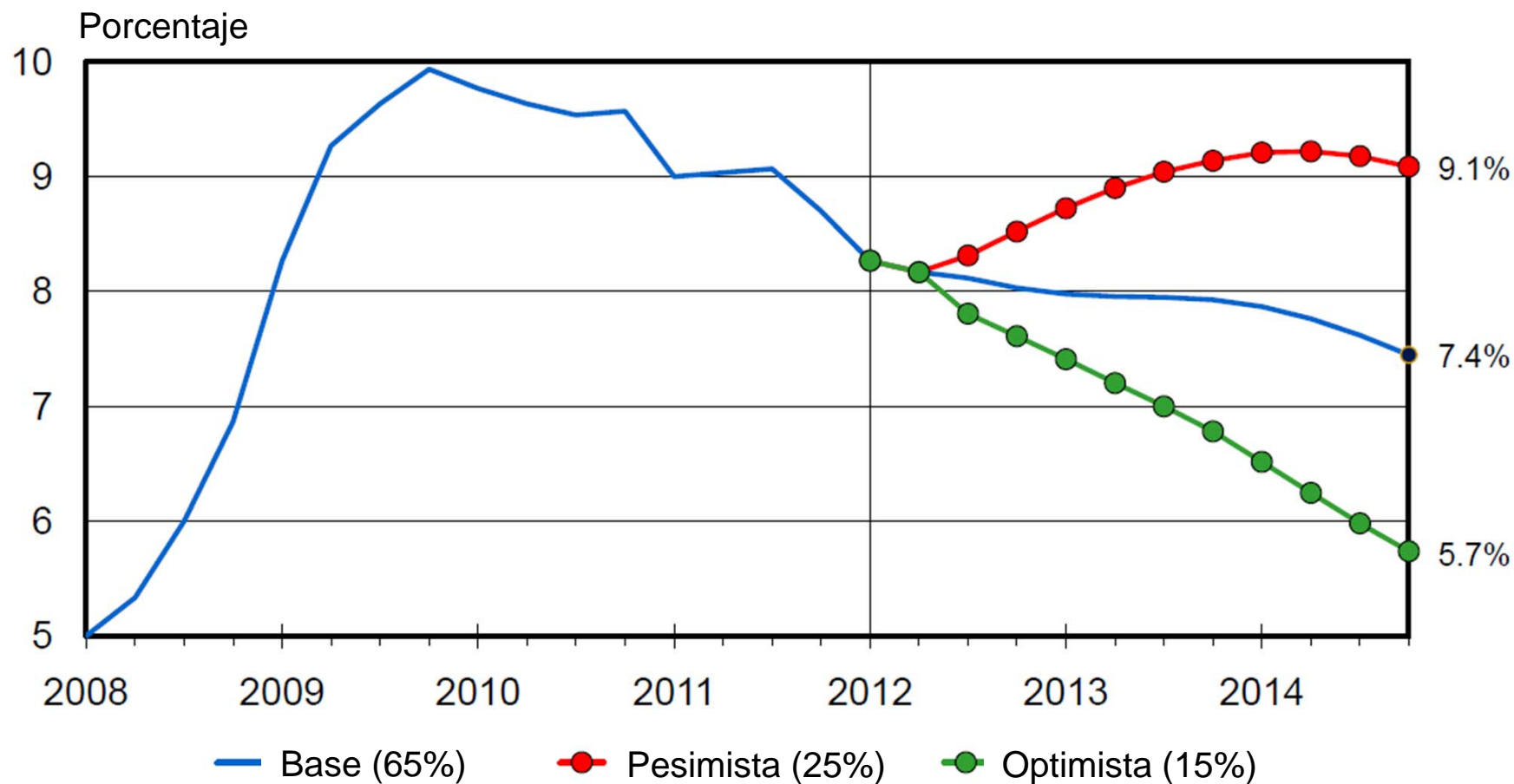
La confianza del consumidor: todavía frágil y en niveles bajos

(Reuters / Índice de la Universidad de Michigan, 1996=100)



Fuente: IDEA – IHS

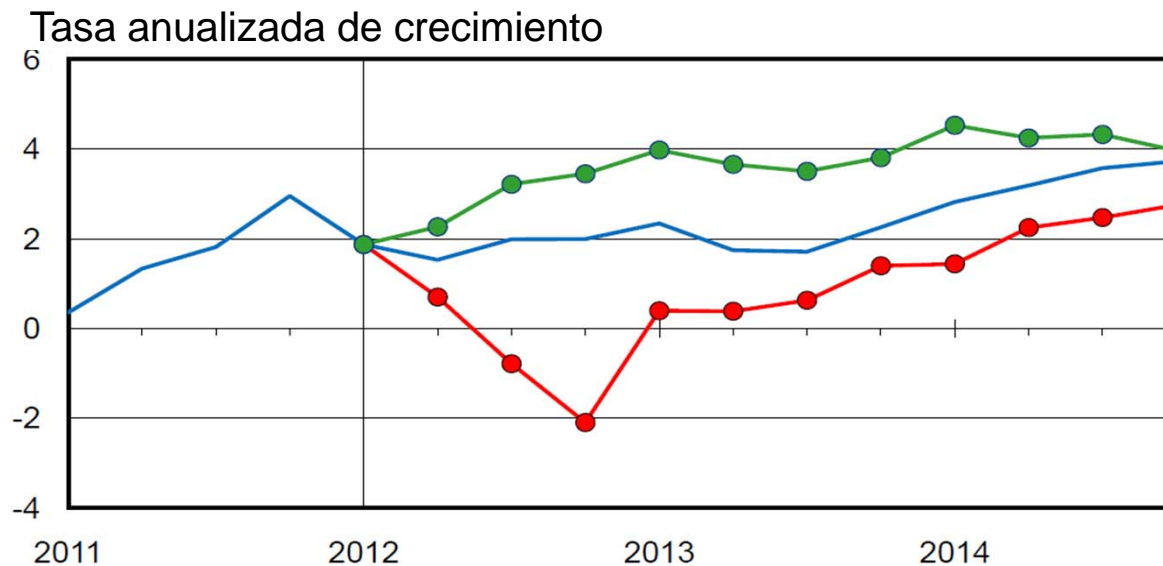
Elevada tasa de desempleo: freno al consumo



Fuente: IDEA – IHS

Proyección del crecimiento de la economía en EE.UU

- ▶ Atonía económica, resultado previsible
 - Incertidumbre fiscal, pone presión a la economía y proceso electoral dificulta los acuerdos, y si no se llega a un entendimiento habrá recesión en 2013.
 - Muchos de los riesgos para la economía de EE.UU. están fuera de su control.



Base
(65%)

Pesimista
(25%)

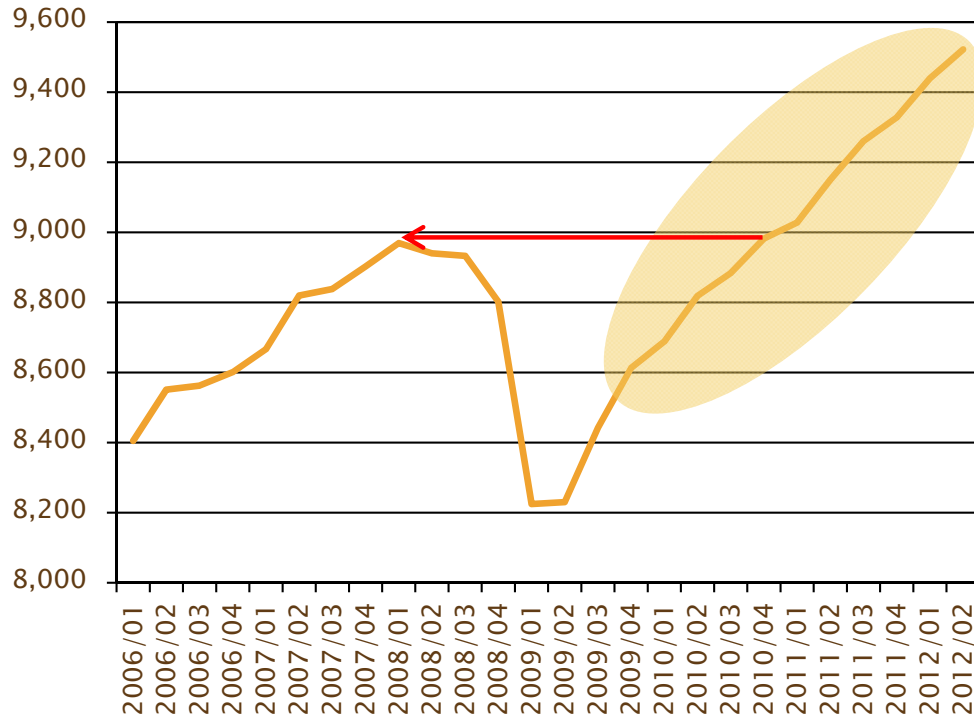
Optimista
(15%)

Fuente: IDEA – IHS

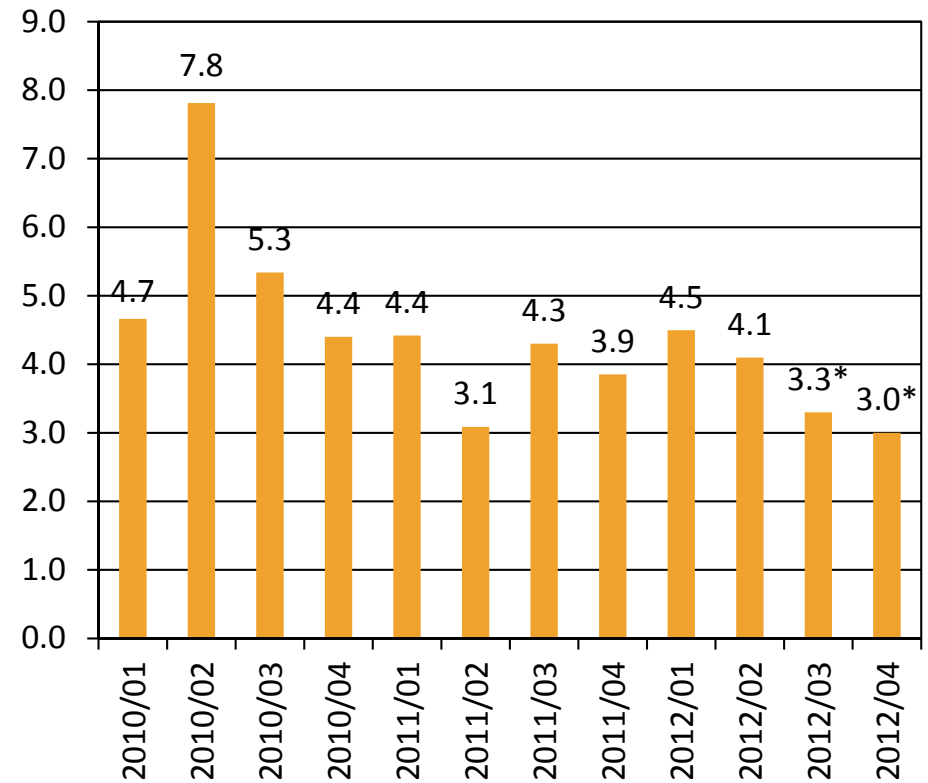
III. Evolución de la economía mexicana

Economía mexicana: marcha sólida desde 2010

PIB de México, ajustado estacionalmente
Miles de millones de pesos de 2003



Crecimiento del PIB de México
Var. % real anual

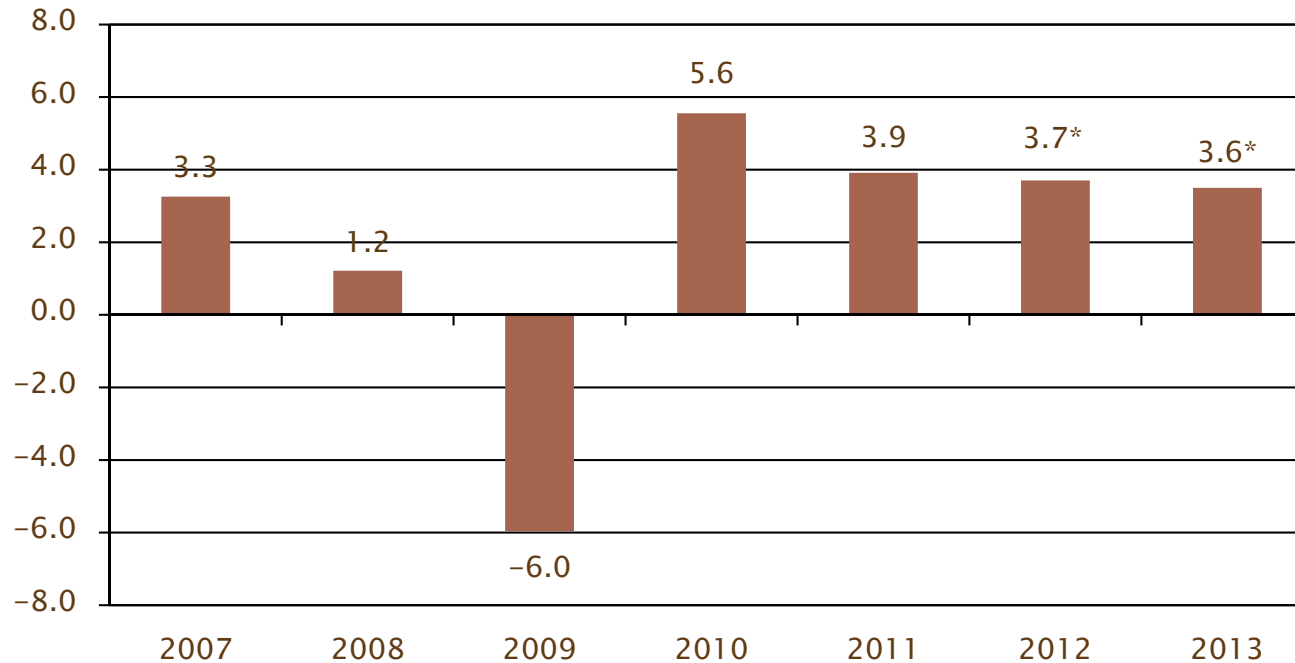


*/ estimado

Fuente: INEGI e IDEA-IHS

Economía mexicana: crecimiento sostenido

Evolución anual del PIB
(Var. % real anual)



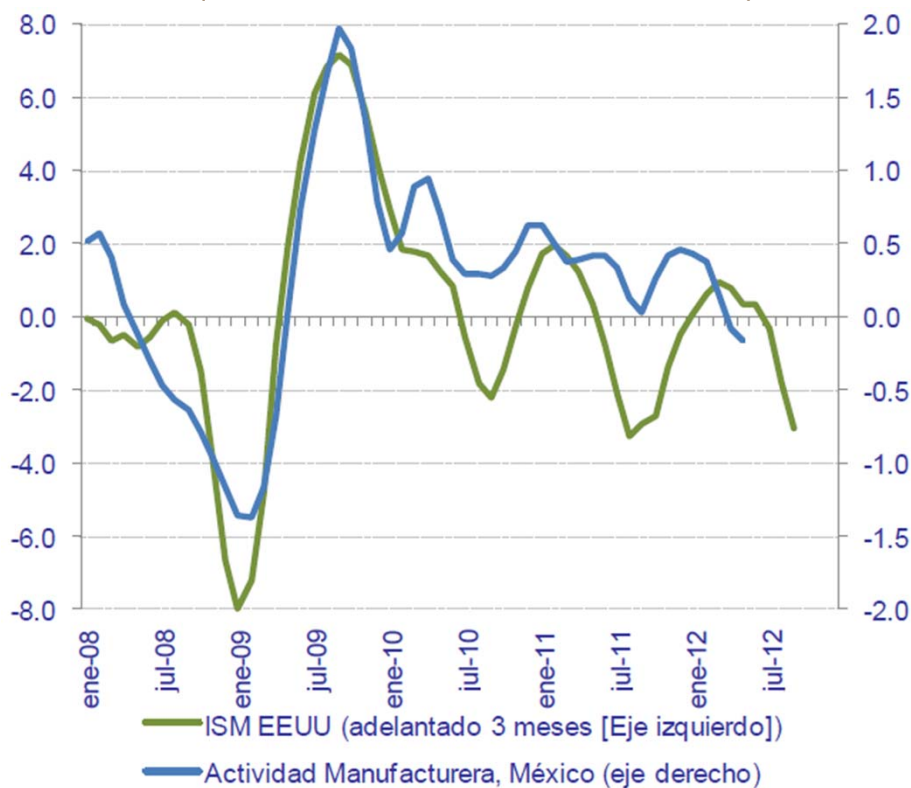
*/ estimado

Fuente: INEGI

- ▶ El avance de 3.6% en promedio en 2012 y 2013, razonablemente bueno en un entorno externo complejo.
- ▶ Las señales de moderación provienen de la demanda externa ya que el consumo y la inversión privada han servido de impulso.

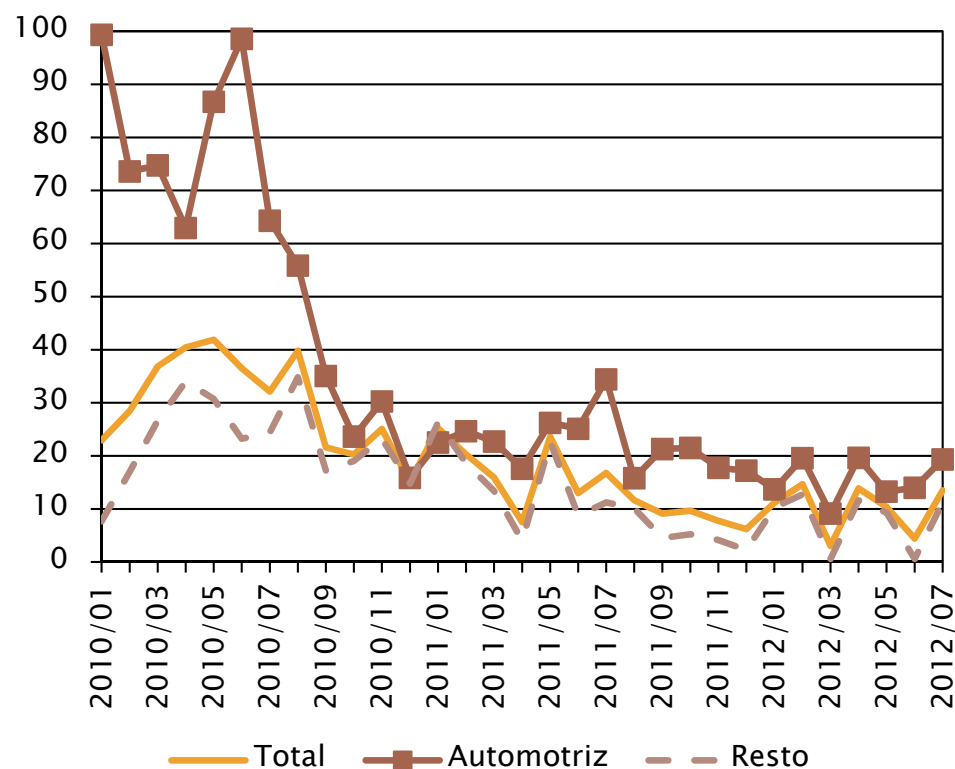
La evolución de la industria y en particular, manufacturera, ha perdido dinamismo, en congruencia a la desaceleración de la demanda externa.

Manufactura mexicana e ISM estadounidense
(Var. % m/m de las tendencias)



Fuente: BBVA Research

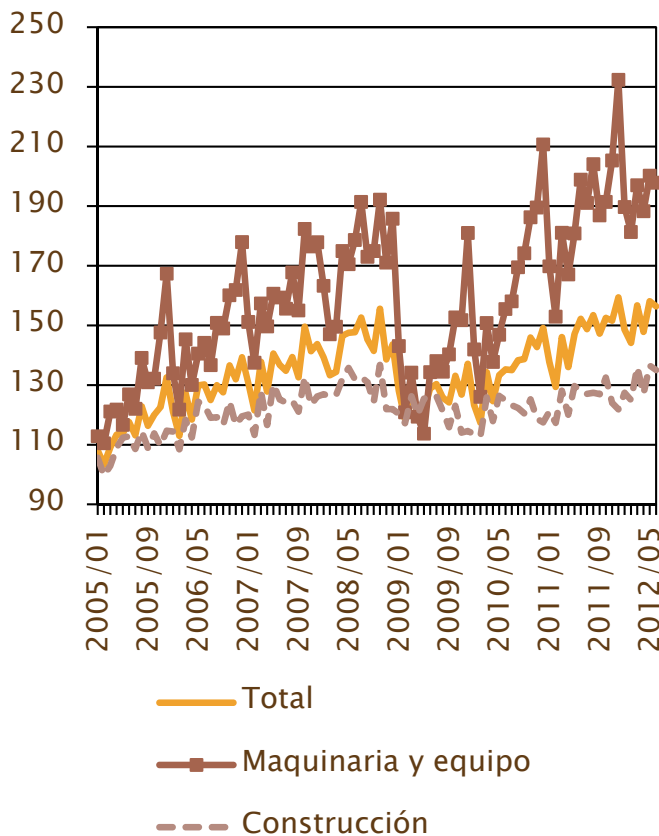
Exportaciones manufactureras
(Var. % anual)



Fuente: INEGI

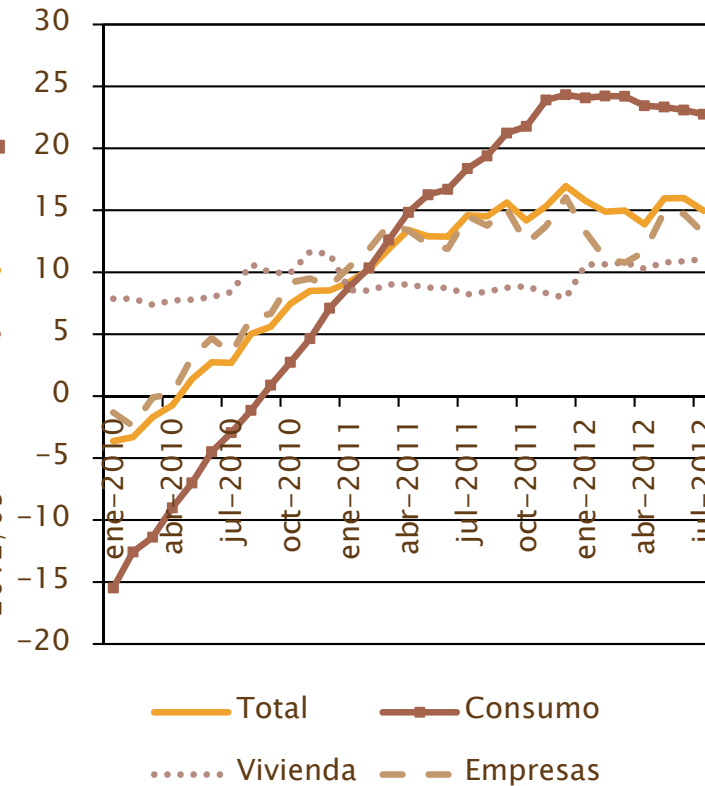
...si bien el mercado interno ha mostrado recuperación como lo sugieren los datos de inversión, crédito y ventas

Inversión en bienes de capital
(2003=100)



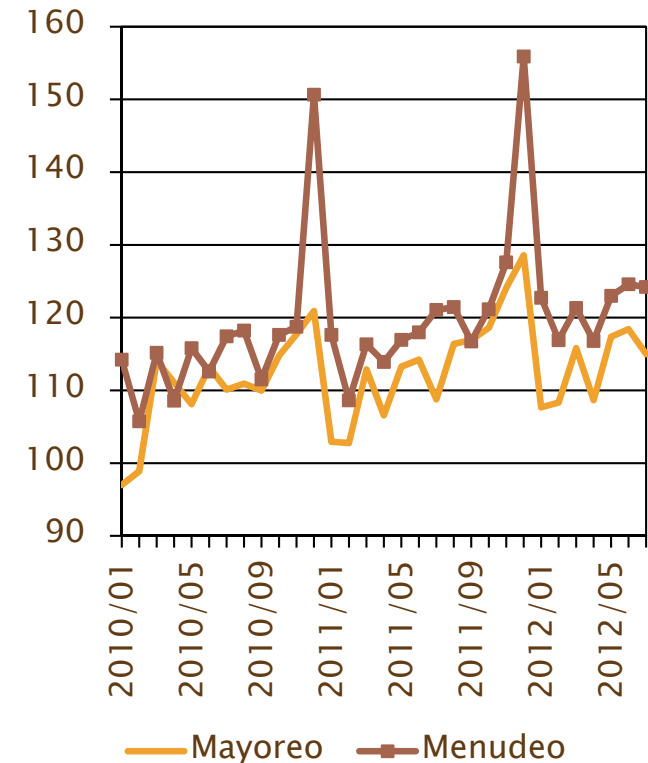
Fuente: INEGI

Cartera vigente de la banca comercial
(Var. % anual)



Fuente: Banco de México

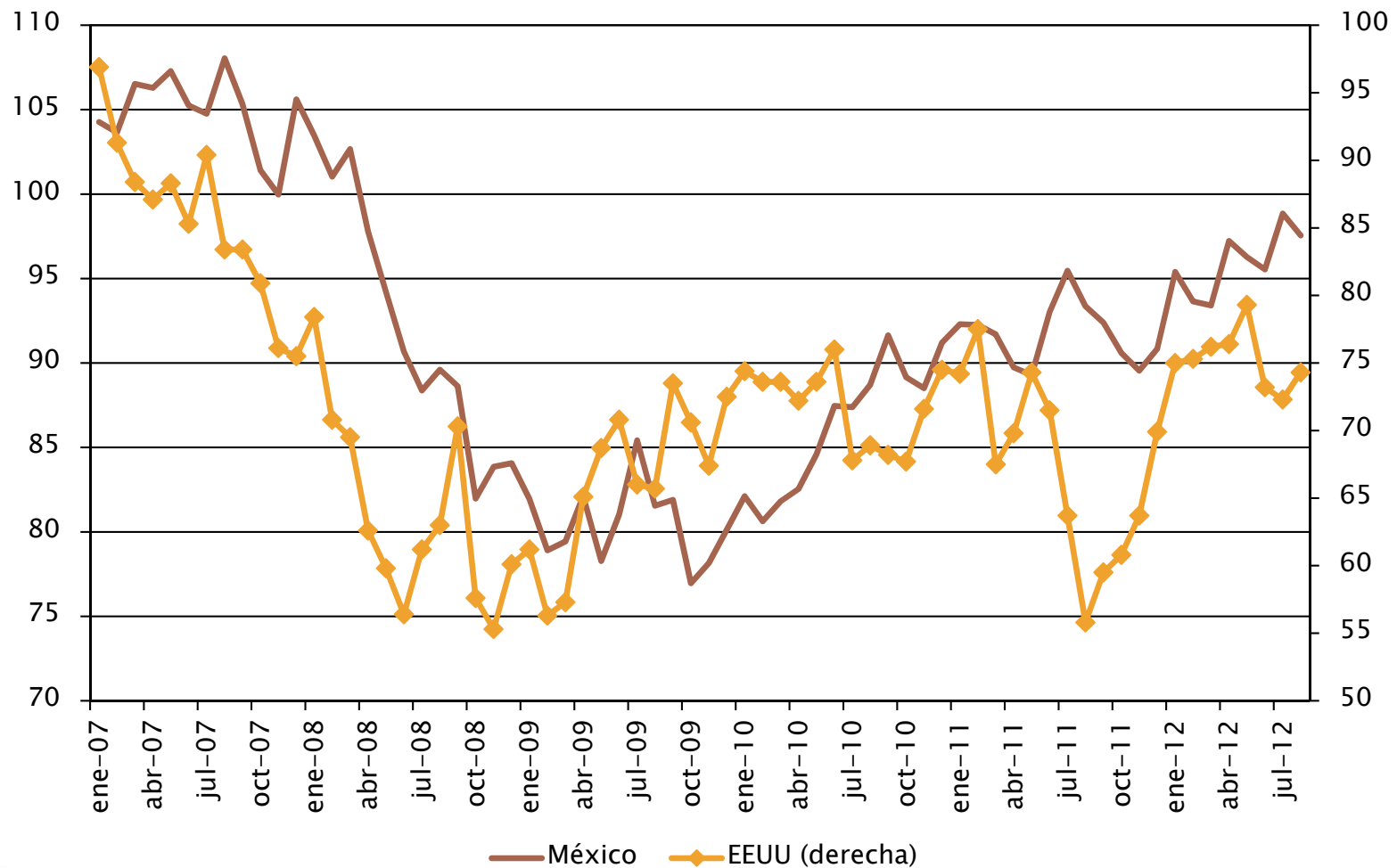
Ventas en establecimientos comerciales
(2003=100)



Fuente: INEGI

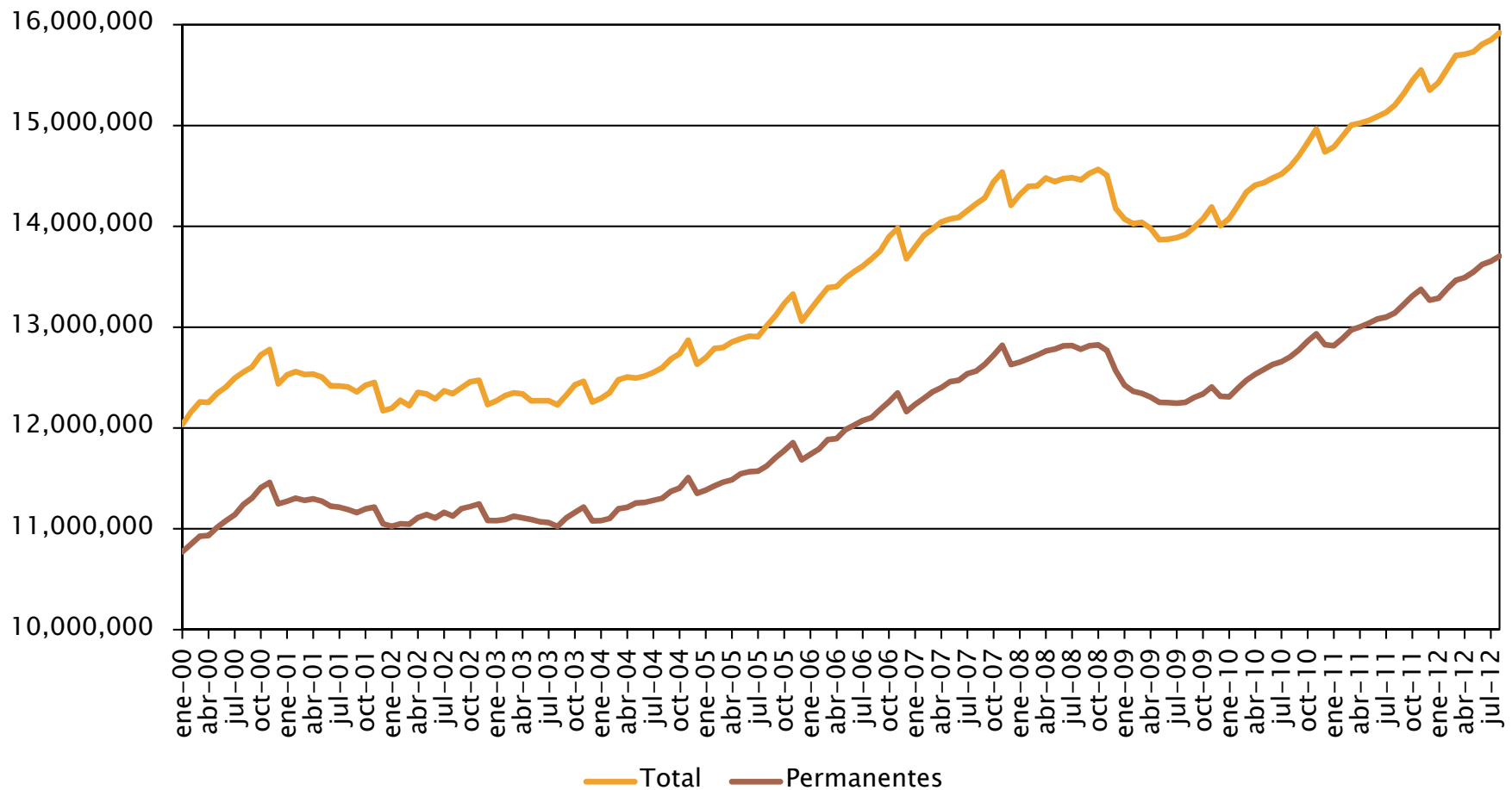
Consumidor mexicano: recuperación lenta pero sostenida

Confianza del consumidor en México y EE.UU.



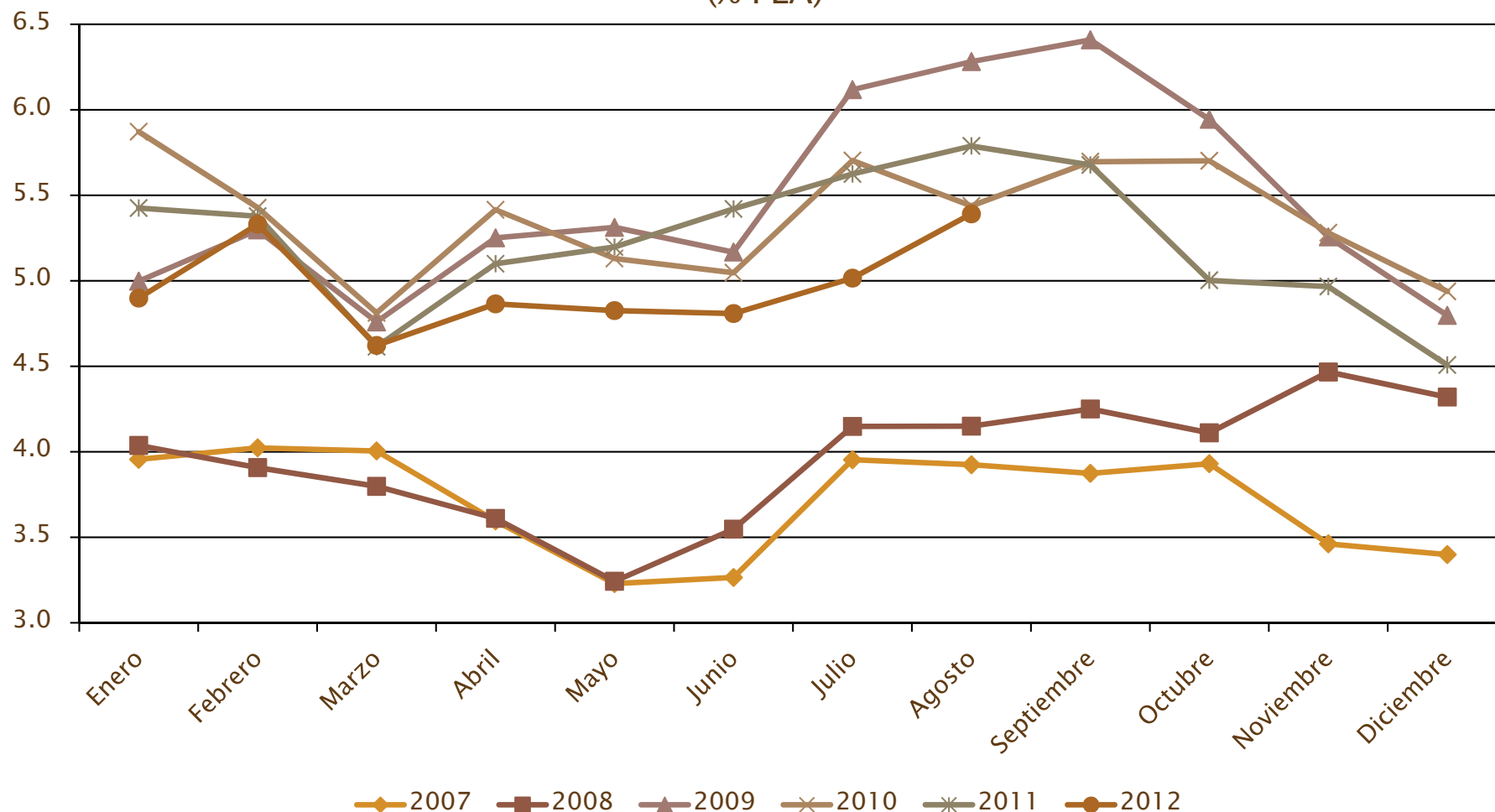
El empleo se recupera en 2010-12, pero...

Trabajadores asegurados al IMSS



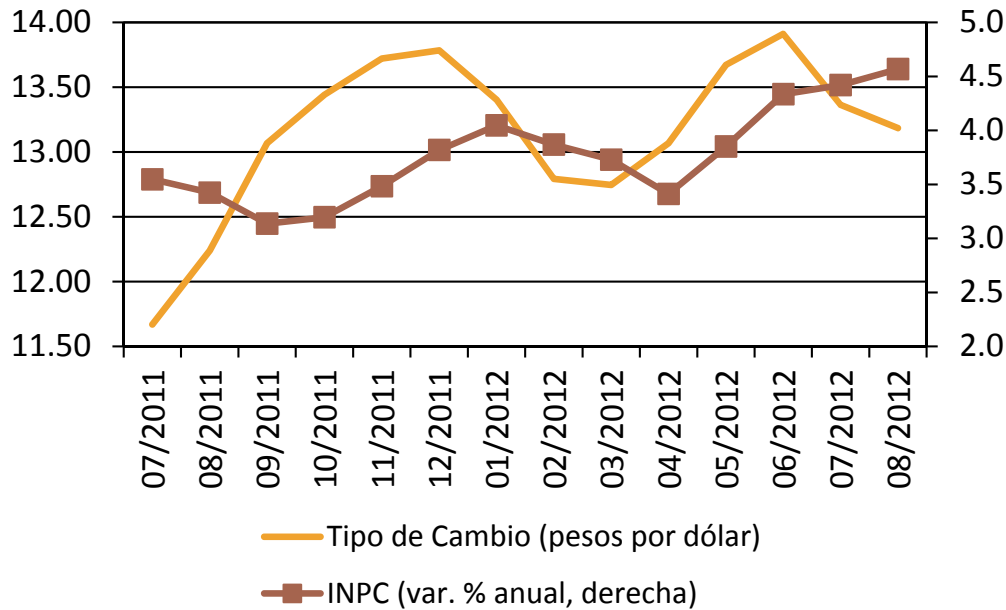
El desempleo todavía por arriba del nivel pre-crisis

Tasa de desocupación
(% PEA)

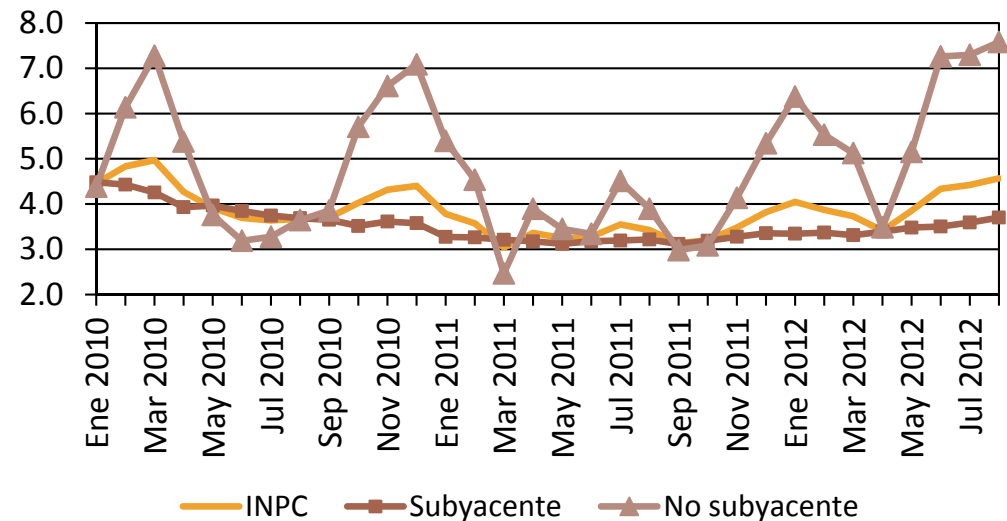


¿Inflación por arriba del 4%?

Evolución de la inflación vs. tipo de cambio



Evolución de la inflación (Var. % anual)

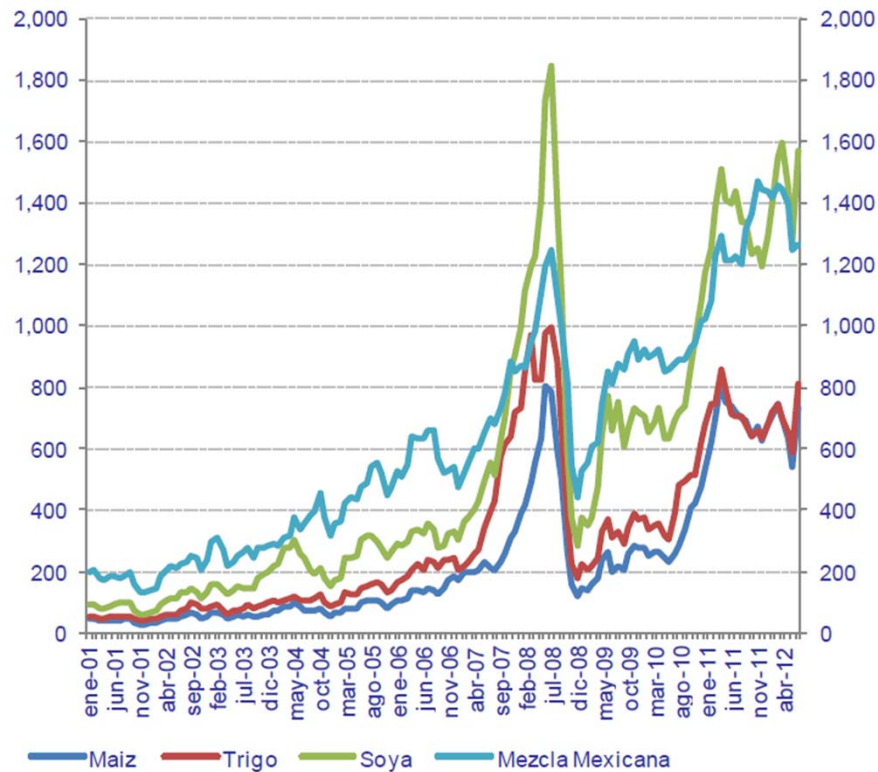


Fuente: Banco de México e INEGI

- ▶ El repunte inflacionario parece ser de carácter transitorio, ligados a choques de oferta, fundamentalmente externos.
- ▶ No obstante, no hay presiones relevantes por el lado de la demanda, por la moderación económica, y las presiones inflacionarias irán cediendo el paso.

Riesgos para la convergencia al objetivo del 3%

Precio de las materias primas
(pesos por contrato estándar en mercados internacionales y pesos por barril)

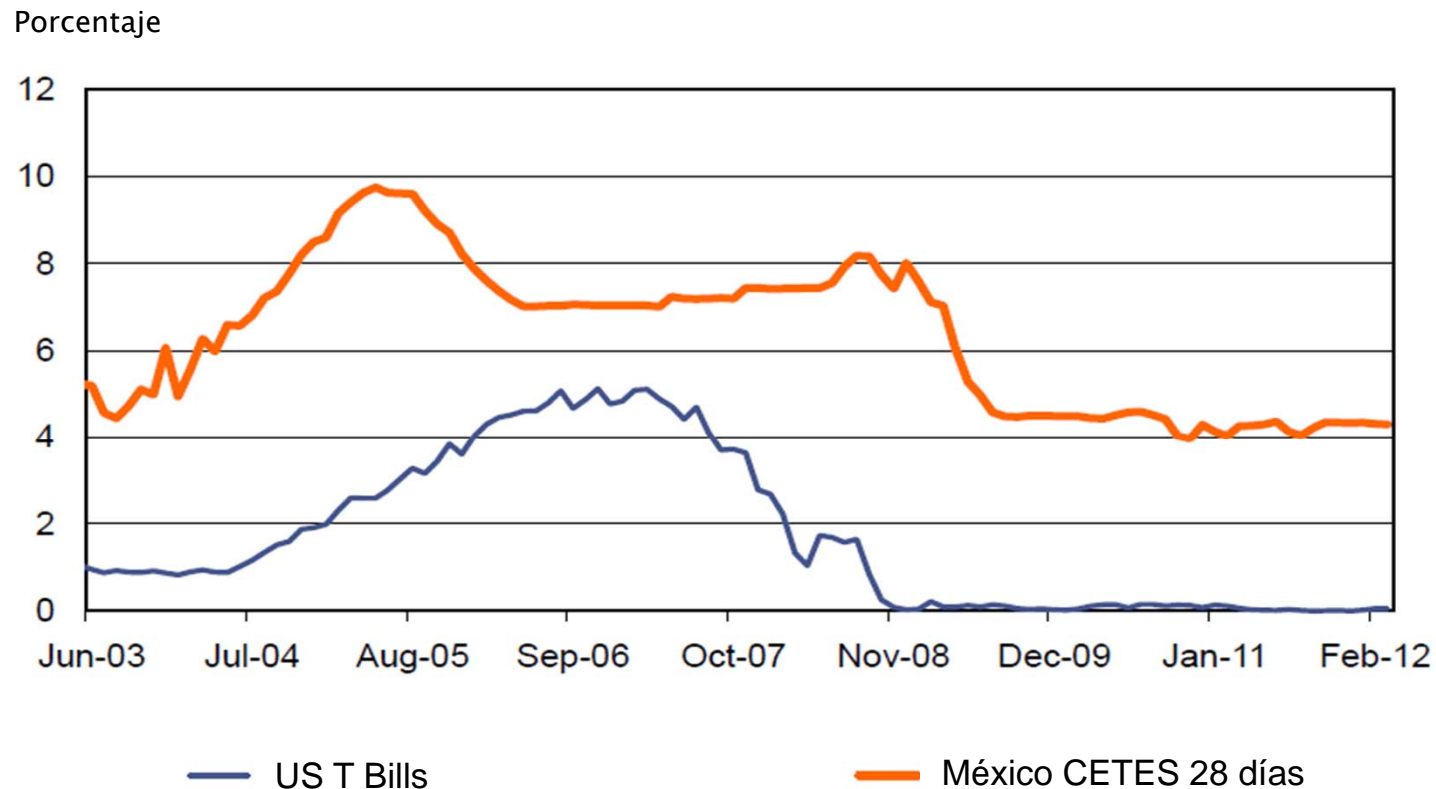


Fuente: BBVA Research

- ▶ Persistencia en altas cotizaciones internacionales de materias primas y alimentos.
- ▶ Un nuevo choque global que generará una nueva ola de inestabilidad financiera mundial.
- ▶ Depreciación súbita del peso.

Política Monetaria

Tasas de Interés: México vs. EUA

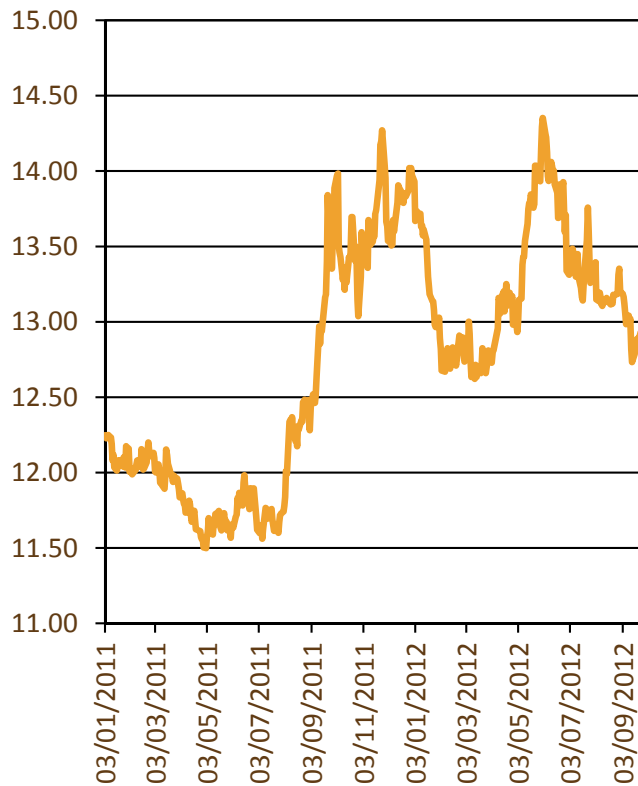


Fuente: IDEA – IHS

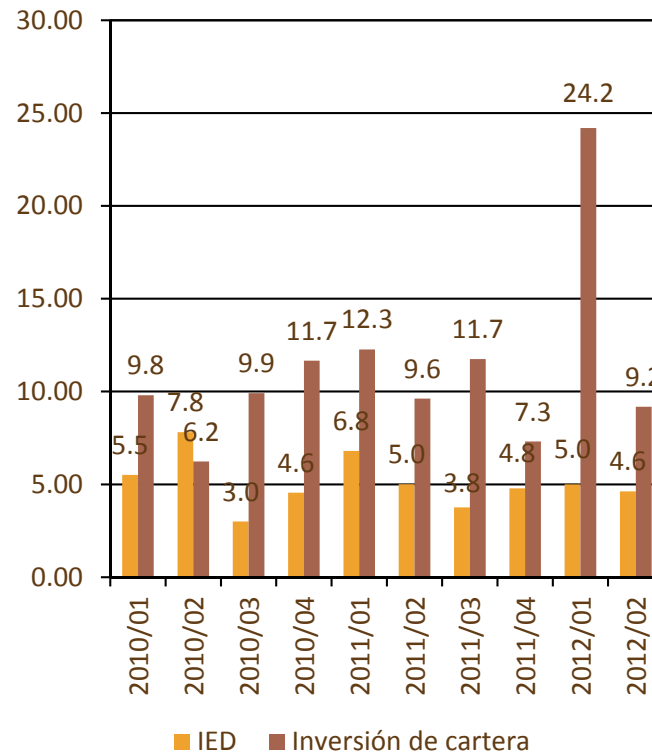
- Se prevé la pausa monetaria continúe, sin embargo, se podría cambiar el rumbo de la política monetaria si las circunstancias cambiaran.

Mercados financiero y cambiario en sintonía con la elevada liquidez y la volatilidad global

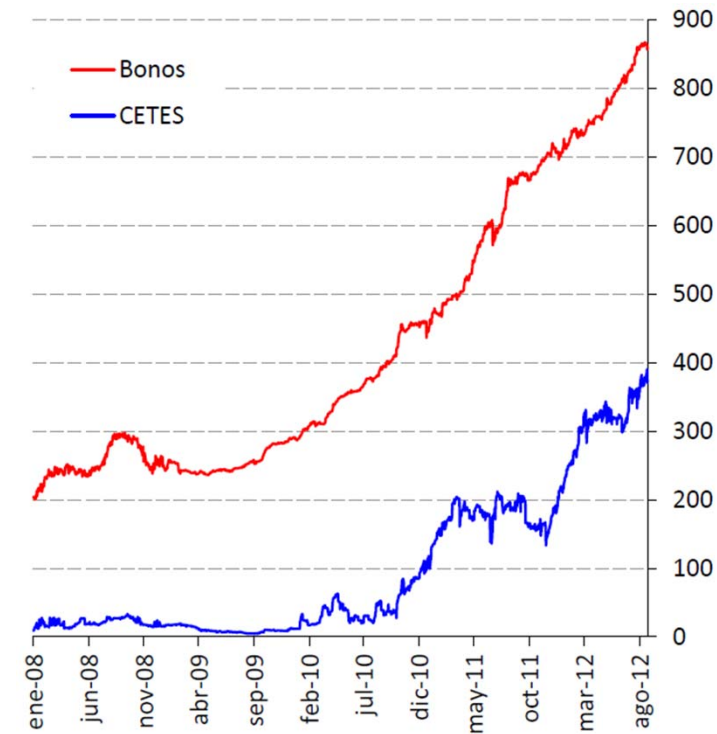
**Tipo de cambio
(pesos por dólar)**



**Inversión Extranjera en México
(miles de millones de dólares)**



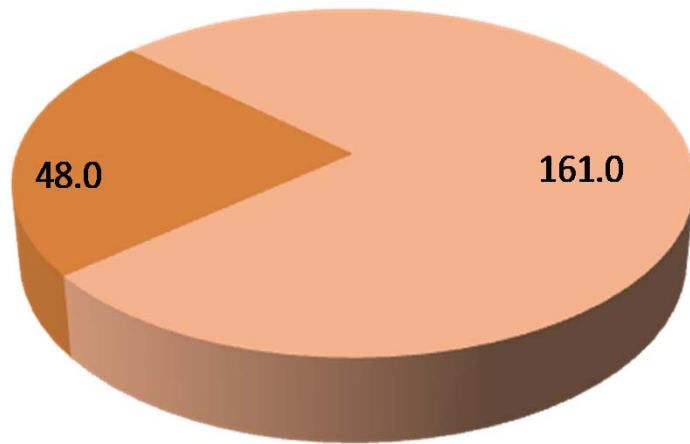
**Tenencia en Valores
Gubernamentales de Extranjeros
(Miles de Millones de Pesos)**



Fuente: Banco de México

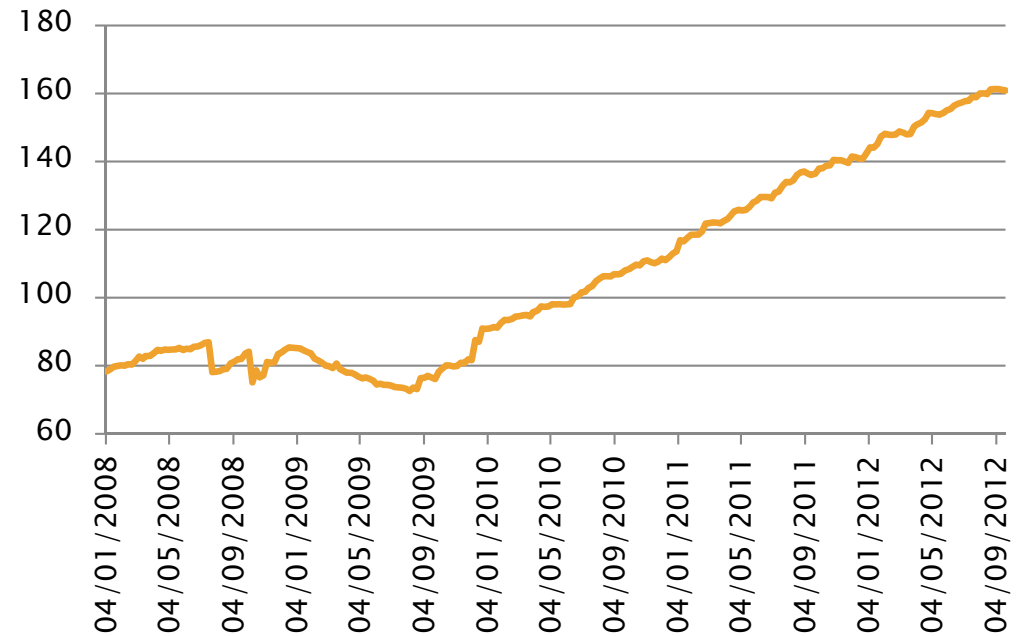
Blindaje contra choques externos

Miles de millones de dólares



■ Línea de crédito flexible del FMI ■ Reservas Internacionales

Reservas internacionales
(miles de millones de dólares)

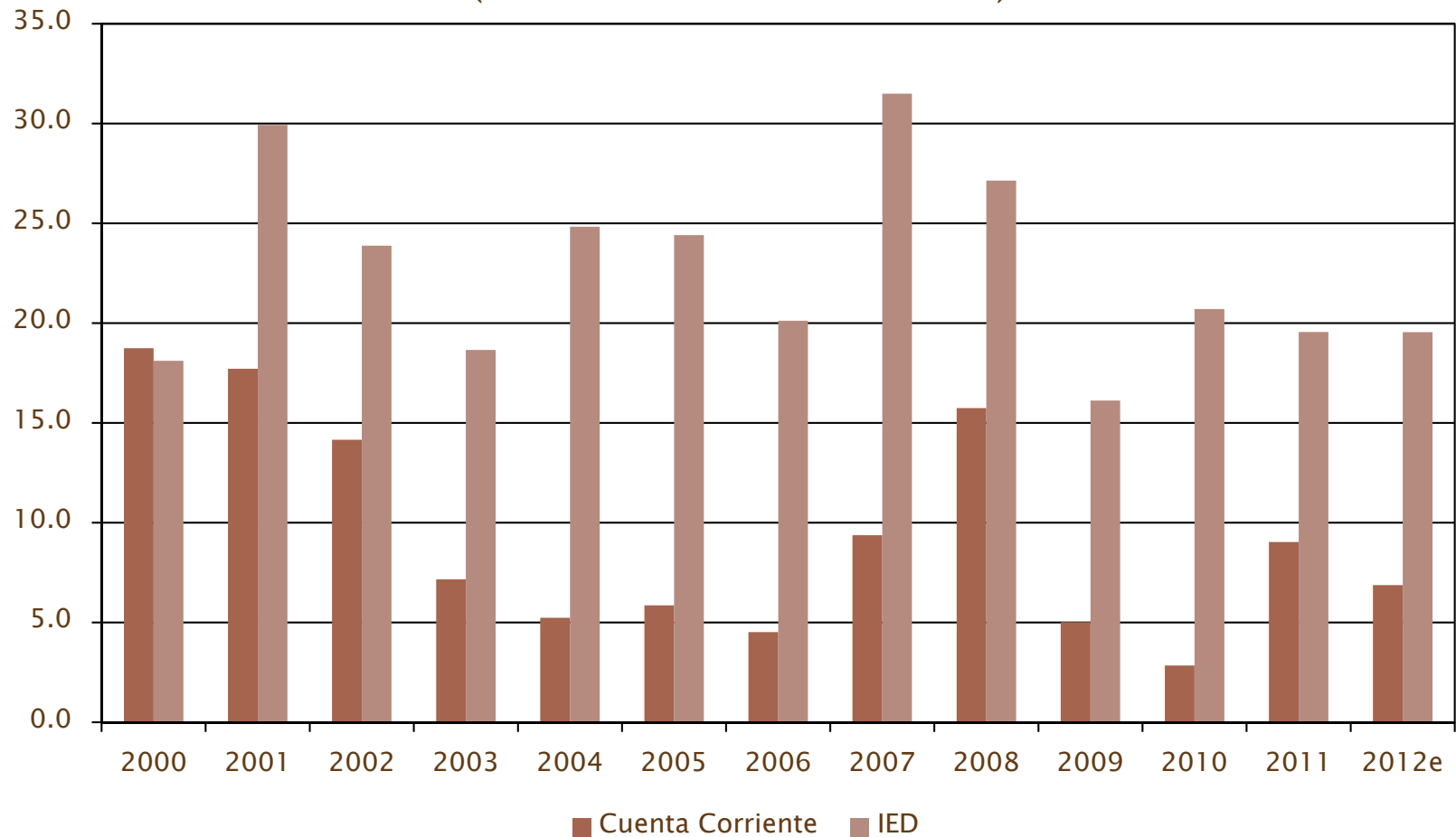


Fuente: Banco de México

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

El déficit externo totalmente financiado por IED

Financiamiento externo
(miles de millones de dólares)



e/ estimado

Fuente: Banco de México e IDEA-IHS

IV. Conclusiones

Conclusiones

- ▶ Las perspectivas sobre la economía de EE.UU. se empañan por la incertidumbre del ajuste fiscal en ese país. En Europa la mayoría de los indicadores apuntan hacia un mayor deterioro de la zona euro y recesión continuada en ésta, en 2012 y 2013.
- ▶ La posición que tome el Parlamento Alemán es decisivo para el rescate de la zona euro. Si Grecia abandona el euro se socavaría aún más la frágil confianza en los mercados financieros.
- ▶ El crecimiento de EE.UU. no rebasará el 3% antes de 2015. La Reserva Federal sólo podrá impulsar la economía marginalmente y el acuerdo fiscal, será clave en relación a la situación económica que privará en ese país.

Conclusiones...

- ▶ México se desacopló del entorno global por la estabilidad económica interna. Su posición, sin embargo, es frágil porque el 88% de nuestros clientes externos son de países desarrollados.
- ▶ Dos terceras partes del crecimiento mundial, vendrá de las economías emergentes.
- ▶ México tiene una posición sólida externa y métricas de deuda favorables, pero tiene que tomar acciones concretas:
 - Atender el recrudecimiento de la violencia por parte del crimen organizado que ha deteriorado el clima empresarial.
 - Fortalecer el mercado interno, a través del avance en el cambio estructural que permita: asignar recursos de manera más productiva; incrementar la competitividad; y crear los incentivos conducentes para incrementar la productividad.
- ▶ El crecimiento global estará alrededor de 3.7% en 2012 y 2013, sólo con medidas de política económica oportunas.

V. Marco macroeconómico

Marco Macroeconómico 2012

	CGPE ¹	Encuesta Banxico	IDEA-IHS
PIB (var. % real anual)	3.3	3.75	3.7
Inflación (var. %, fin de periodo)	3.0	4.01	4.1
Tipo de cambio (p/d, promedio)	12.8	13.01*	13.2
Cetes 28 días (% , promedio)	4.6	4.36*	4.2
Petróleo (dpb, mezcla mexicana)	84.9	101.71	114
PIB EE.UU. (var. % real anual)	2.1	2.13	2.0
Inflación EE.UU. (var. %, fin de periodo)	2.2	n.d.	1.7

* / al cierre

1 / Aprobado por el Congreso de la Unión

Fuente: SHCP, Banco de México e IDEA-IHS

Marco Macroeconómico 2013

	Encuesta Banxico	IDEA-IHS
PIB (var. % real anual)	3.44	3.6
Inflación (var. %, fin de periodo)	3.71	3.9
Tipo de cambio (p/d, promedio)	12.92*	13.5
Cetes 28 días (% , promedio)	4.59*	4.3
Petróleo (dpb, mezcla mexicana)	n.d.	100
PIB EE.UU. (var. % real anual)	2.12	2.0
Inflación EE.UU. (var. %, fin de periodo)	n.d.	1.3

*/ al cierre

Fuente: Banco de México e IDEA-IHS