



Mauricio

González Gómez

Presidente

Ejecutivo GEA

BX+

Perspectiva económica 2018

Desaceleración
Productiva y Volatilidad
Financiera Superables

Marzo, 2018

Ve por Más

GEA 

Grupo de Economistas
y Asociados

27 años

La economía internacional se mejora paulatinamente...

TENDENCIAS PRINCIPALES

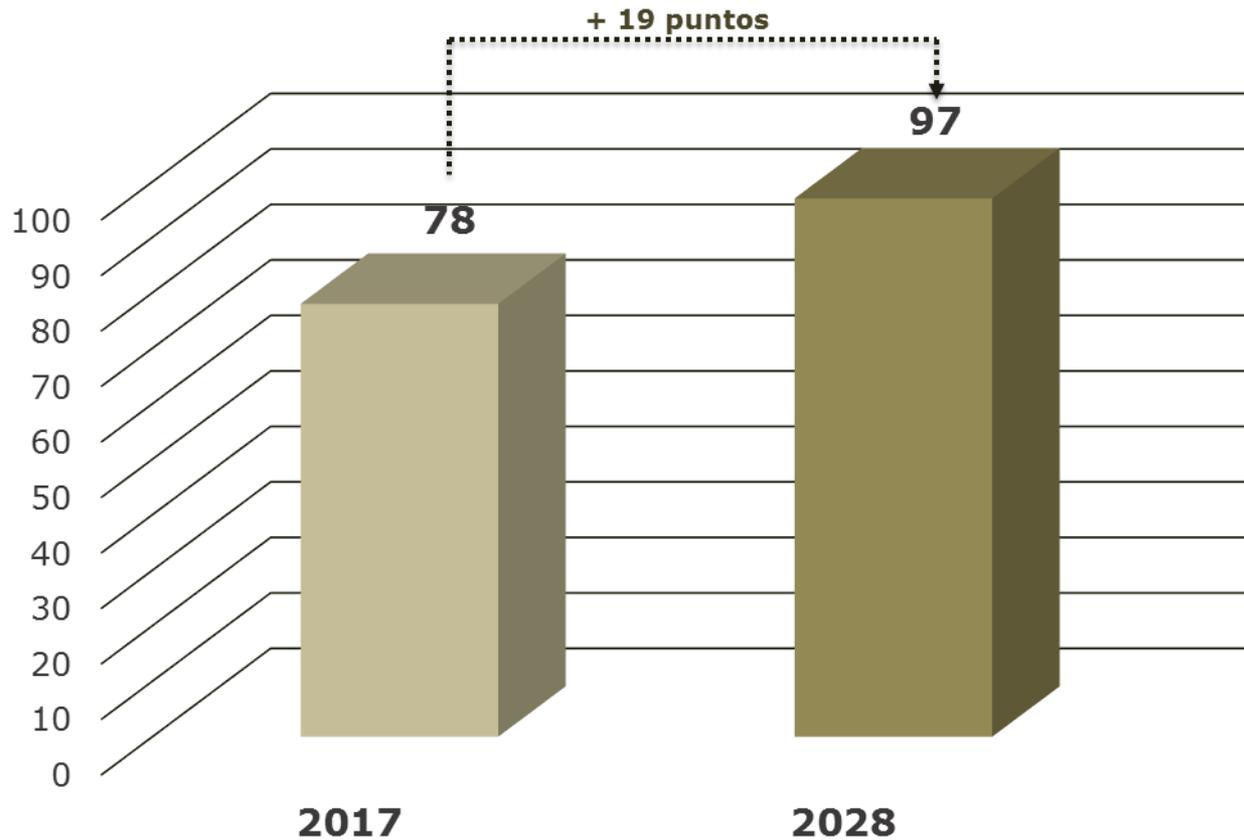
- Fortalecimiento productivo
- Disminución del desempleo
- Aumento de inflación

MARCO MACROECONÓMICO INTERNACIONAL 2016-2018

	2016	2017	2018
Economías avanzadas			
Crecimiento real PIB (%)	1.7	2.2	2.0
Inflación (%)	0.8	1.7	1.7
Tasa de desempleo	6.2	5.7	5.4
EUA			
Crecimiento real PIB (%)	1.5	2.2	2.3
Inflación (%)	1.3	2.1	2.1
Tasa de desempleo	4.9	4.4	4.1
Unión Europea			
Crecimiento real PIB (%)	1.8	2.1	1.9
Inflación (%)	0.2	1.5	1.4
Tasa de desempleo	10.0	9.2	8.7

... el aumento previsto de la deuda pública de EUA presionará adicionalmente las tasas de interés (se estiman 3-4 aumentos de la FED en 2018) ...

DEUDA GUBERNAMENTAL EUA 2017-2028 (% PIB)



... en contraste el entorno los componentes del crecimiento económico-5-
nacional se desgastan...

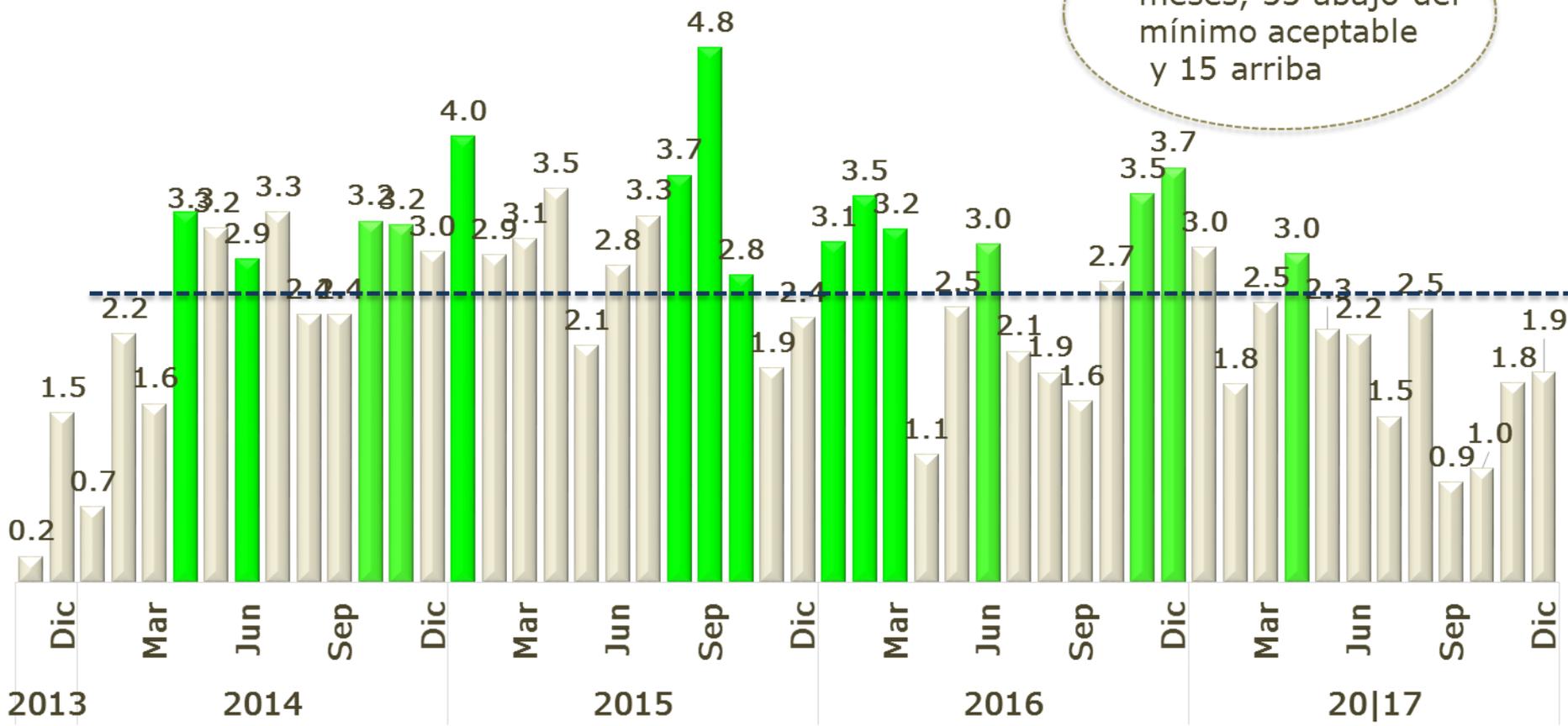
MÉXICO: SIGNOS DE AGOTAMIENTO ECONOMICO

- **Bajo crecimiento del PIB con tendencia de desaceleración moderada.**
- **De los cuatro motores que impulsan el crecimiento económico, dos prendidos (consumo privado y exportaciones), uno apagado (gasto público) y uno hacia atrás (inversión en maquinaria y construcción) .**
- **Menor crecimiento de la masa salarial por aumento de inflación.**
- **Menor crecimiento del crédito al consumo, por cautela bancaria.**

ÍNDICE GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA 2013-2017

(Var % anual real)

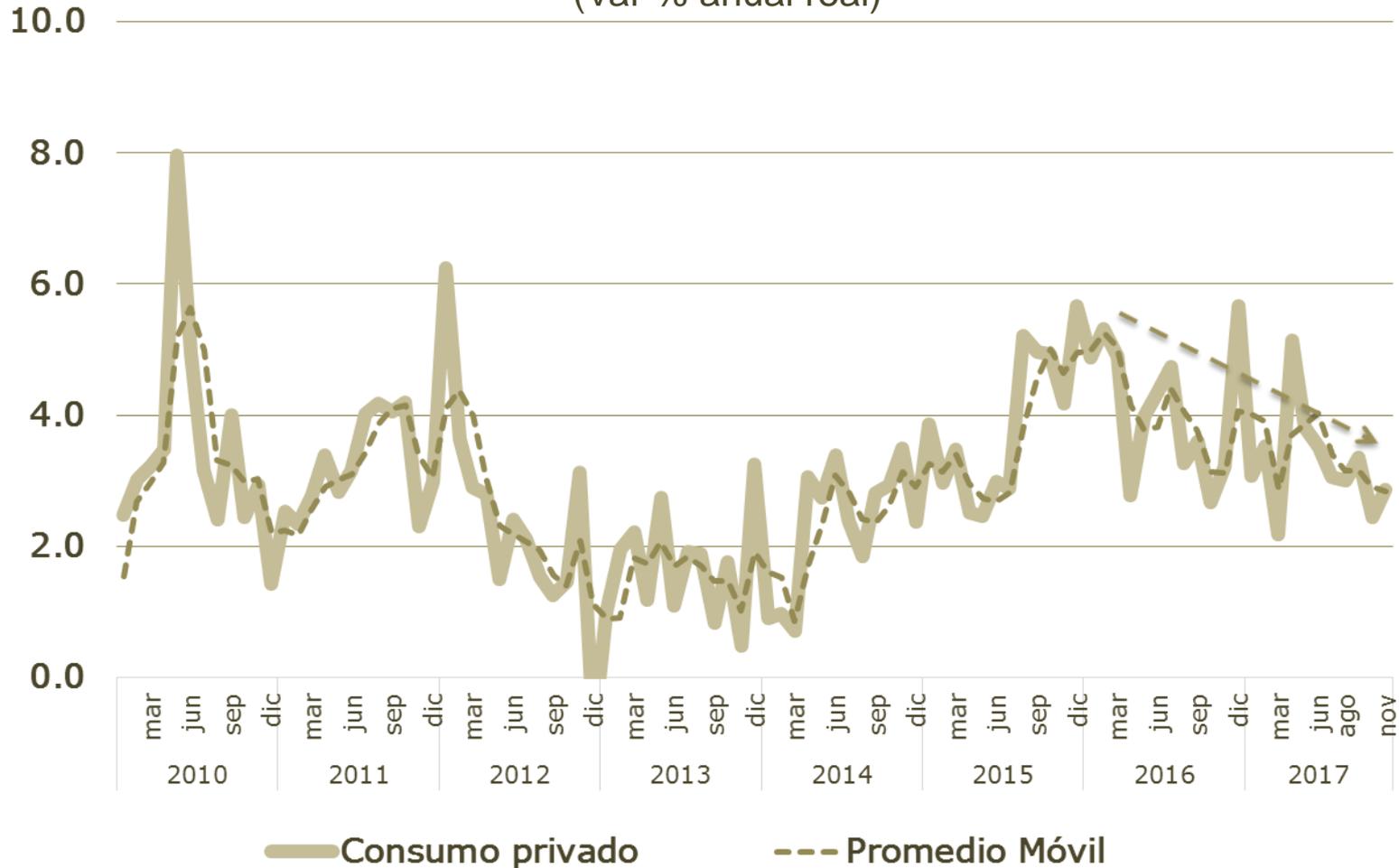
En los últimos 48 meses, 33 abajo del mínimo aceptable y 15 arriba



...el aumento del consumo privado se había estabilizado entre 3% y 4% a principio de 2017, pero comienza a ser menor...

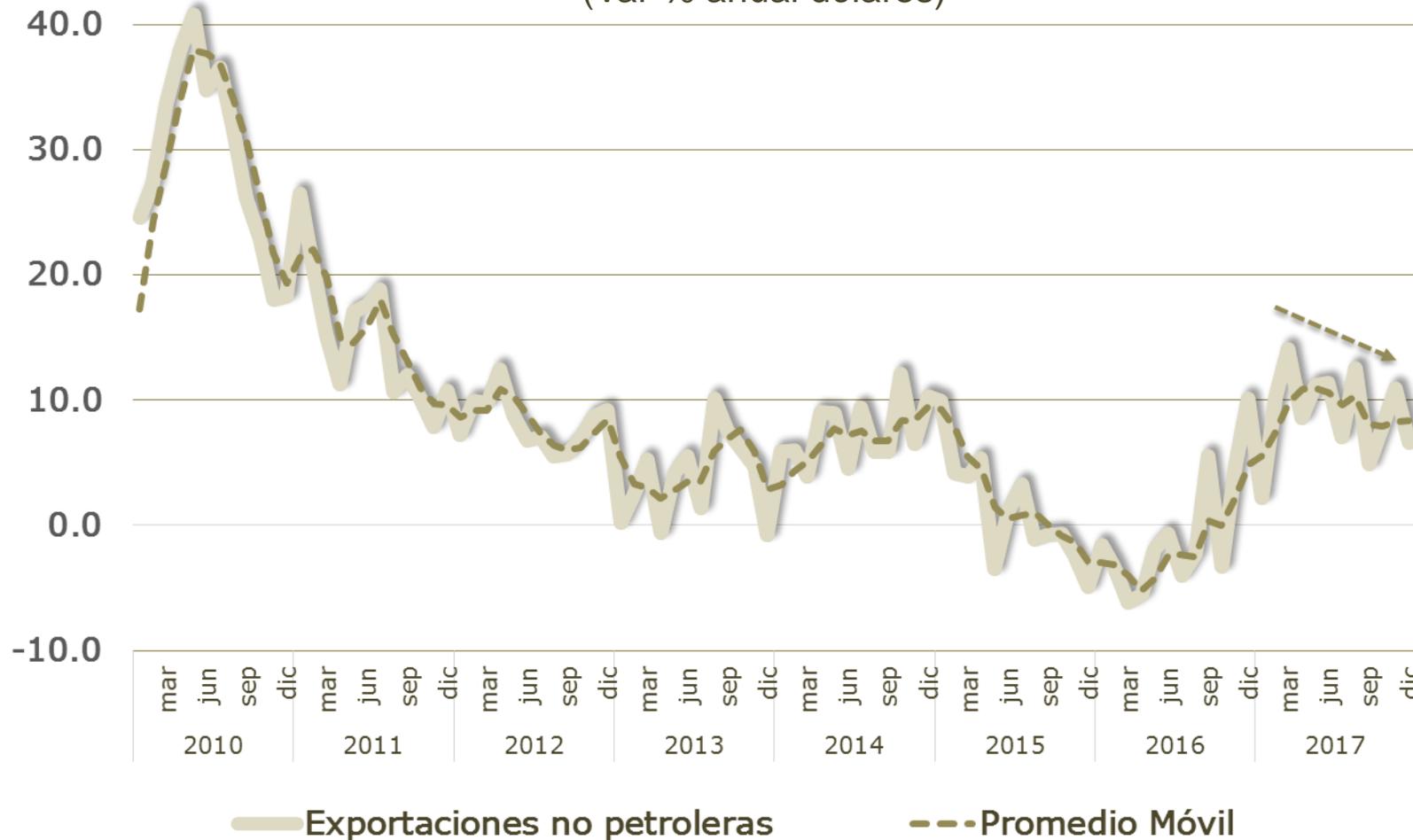
INDICADOR DEL CONSUMO PRIVADO DE MÉXICO 2010-2017

(Var % anual real)



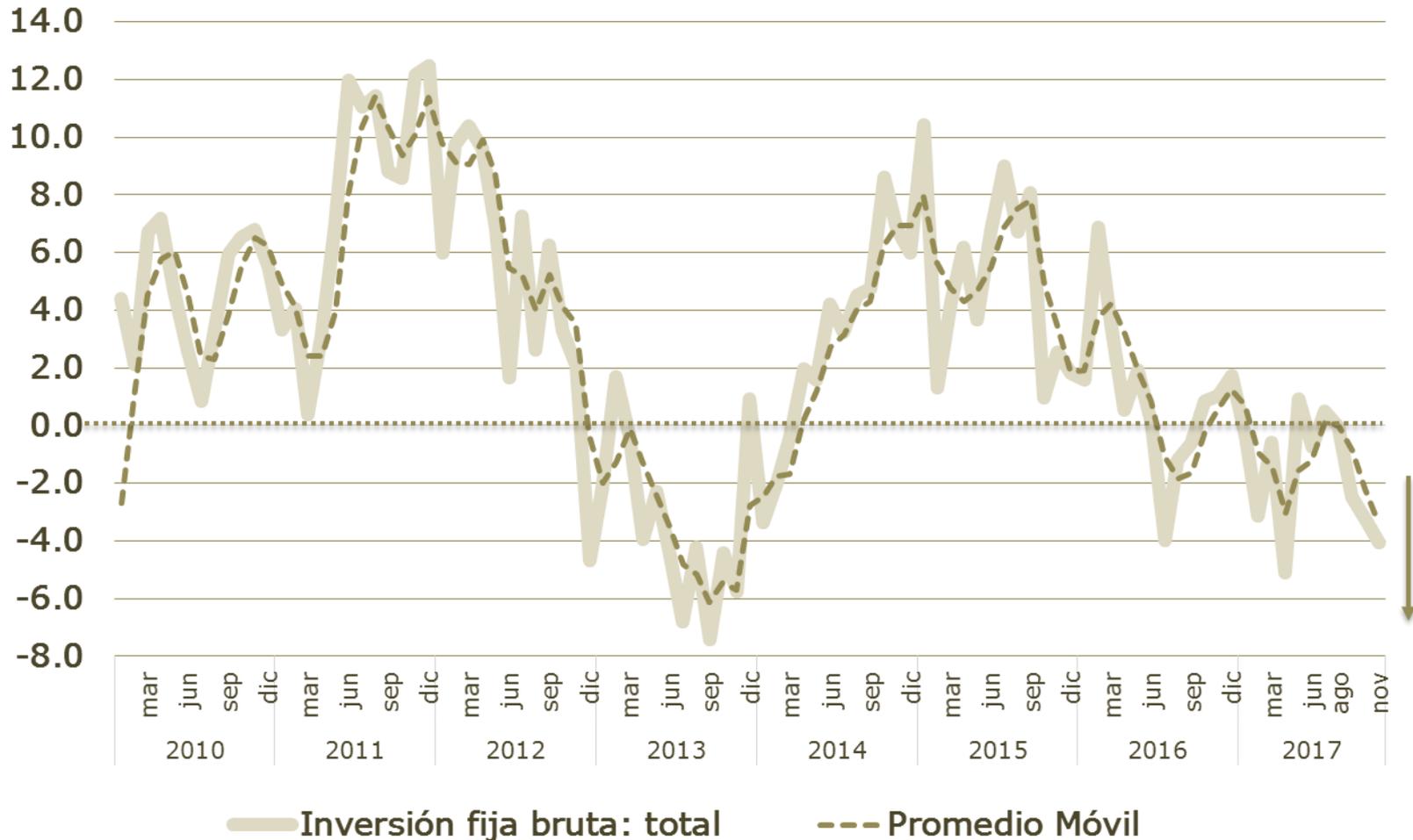
... las exportaciones no petroleras se expandieron significativamente, pero difícilmente mantendrán el ritmo observado...

EXPORTACIONES NO PETROLERAS DE MÉXICO 2010-2017 (Var % anual dólares)



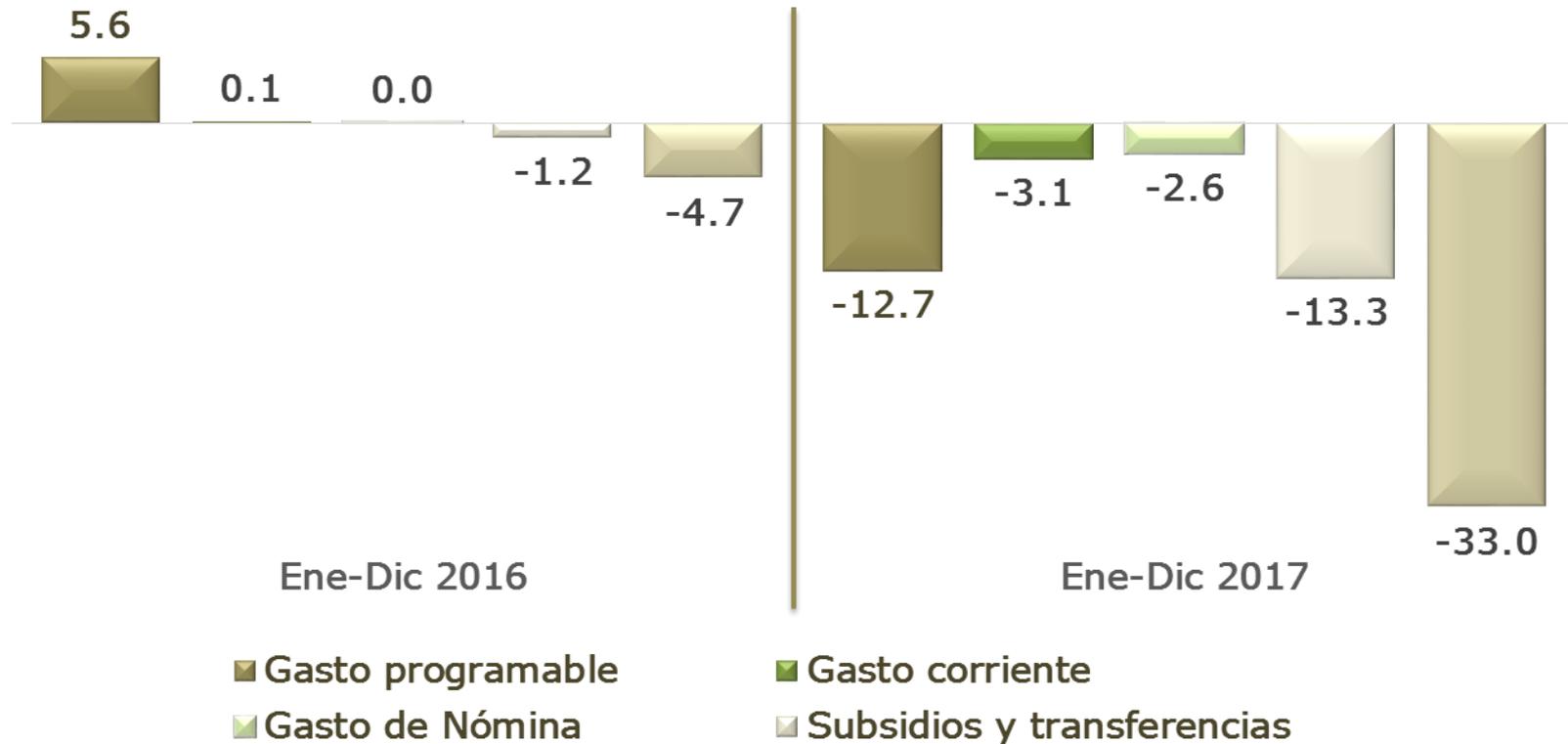
... la inversión productiva permanece débil...

ÍNDICE DE LA INVERSIÓN FIJA BRUTA DE MÉXICO 2010-2017 (Var % anual real)



... y el gasto público se ha retraído significativamente...

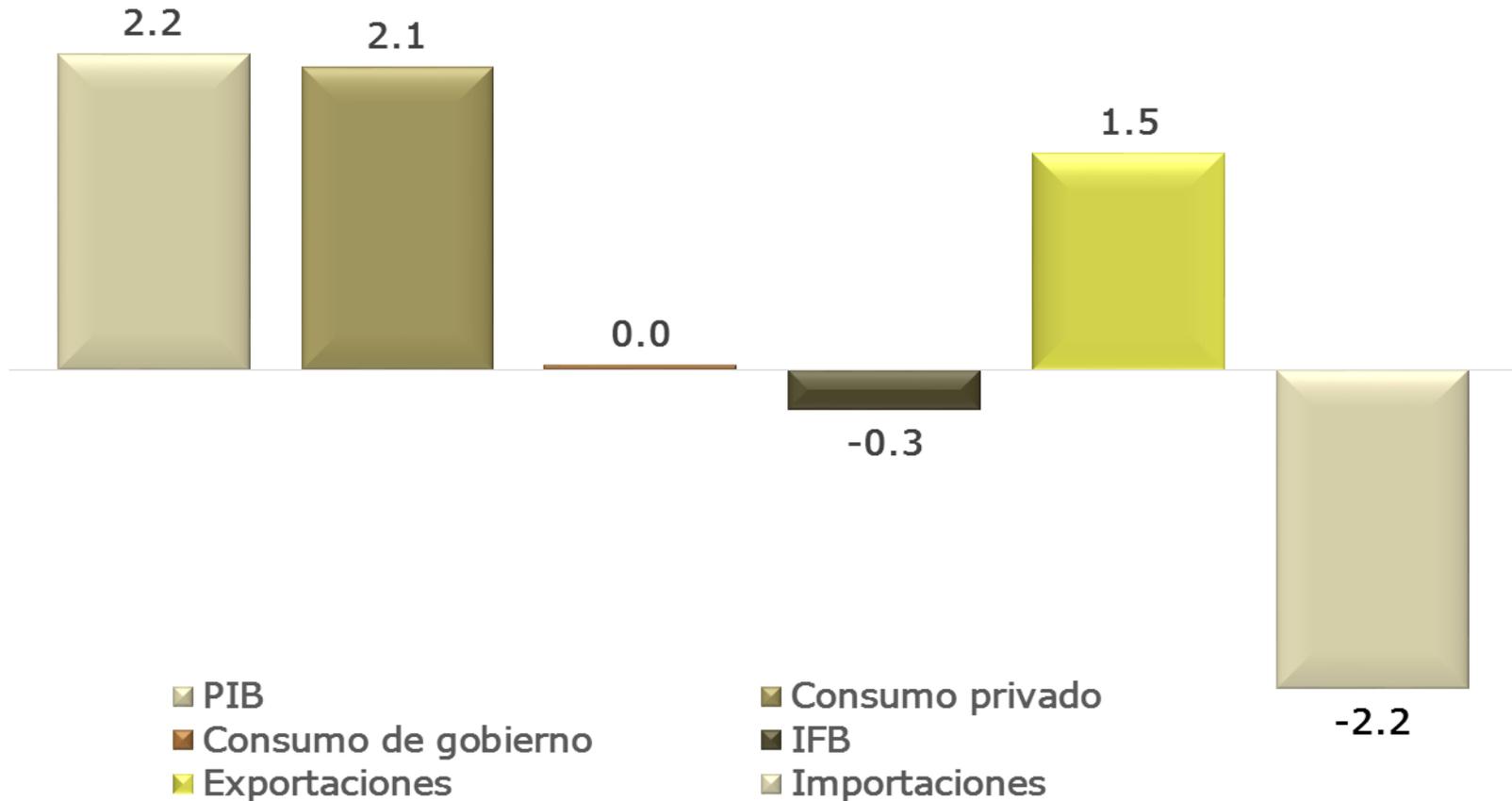
GASTO PÚBLICO EN MÉXICO ENERO- DICIEMBRE 2016 Y 2017 (Var. % anual)



...la economía avanza solamente con dos de cuatro motores de crecimiento...

CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB DE MÉXICO ENERO-SEPTIEMBRE DE 2017

(Contribución en puntos porcentuales)



- PIB
- Consumo de gobierno
- Exportaciones
- Consumo privado
- IFB
- Importaciones

Los riesgos económicos y políticos de 2018 están entrelazados y son significativos...

-12-

**Inflación elevada;
negociaciones
salariales > 5%
ene-feb 2018**



- **Aumento de tasas de interés por encima de la norma**
- **Desaceleración económica**

**EUA se retira del
TLCAN**



- **Presión cambiaria**
- **Mayor inflación**
- **Aumento de tasas de interés**
- **Desaceleración económica**

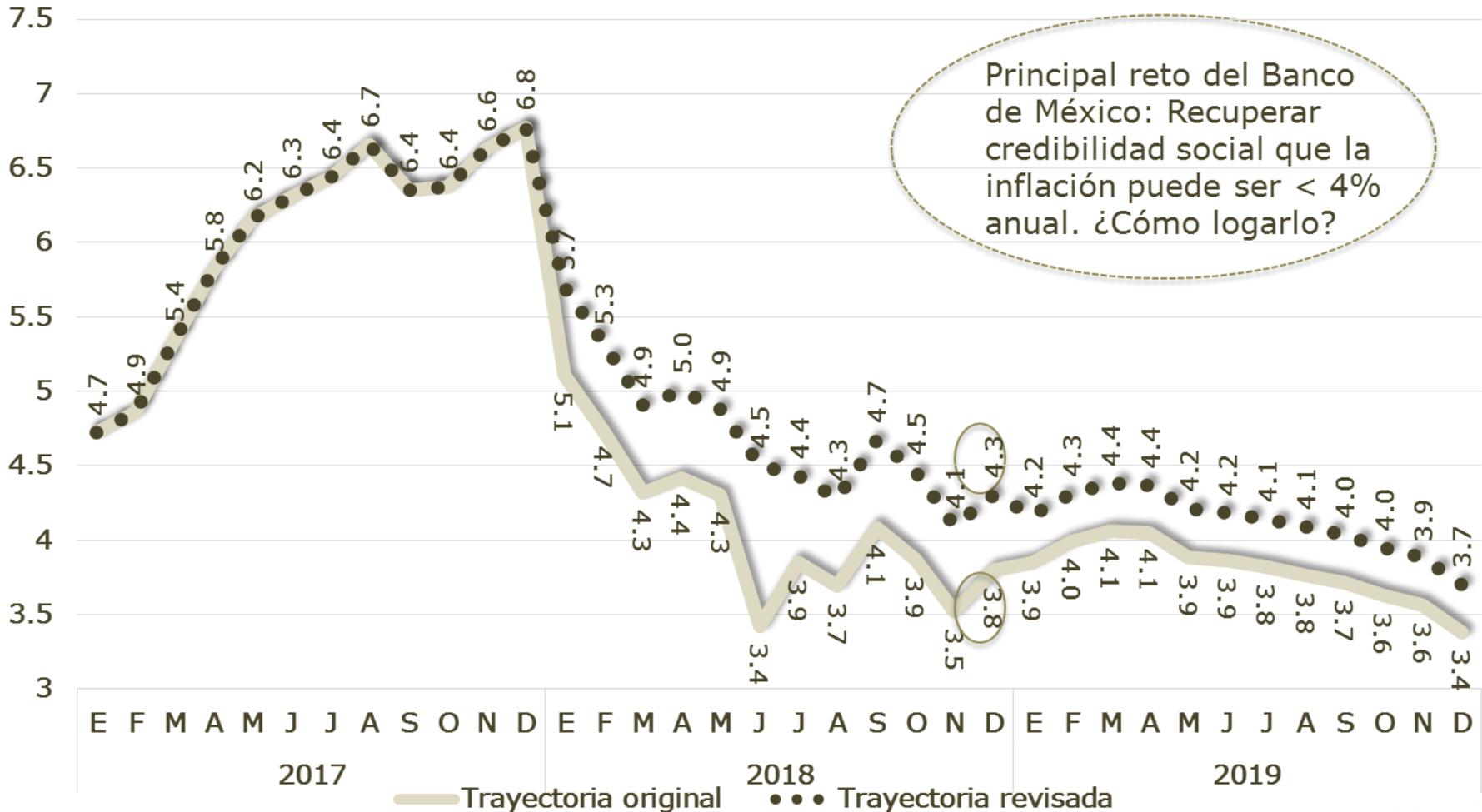
**El populismo se
acentúa**



- **Presión cambiaria**
- **Discontinuidad en reglas económicas de mercado**
- **Relajamiento fiscal**
- **Incremento transitorio del crecimiento del PIB**
- **Desestabilización en plazo medio**

... la trayectoria original podría lograrse con una política monetaria restrictiva + estricto ajuste de gasto y déficit público del PEF 2018; esto último parece ⁻¹³⁻ inviable en año electoral...

TRAYECTORIA DE INFLACIÓN 2018-2019 (% anual)



...cancelar el TLCAN tendría costos importantes, pero no catastróficos...

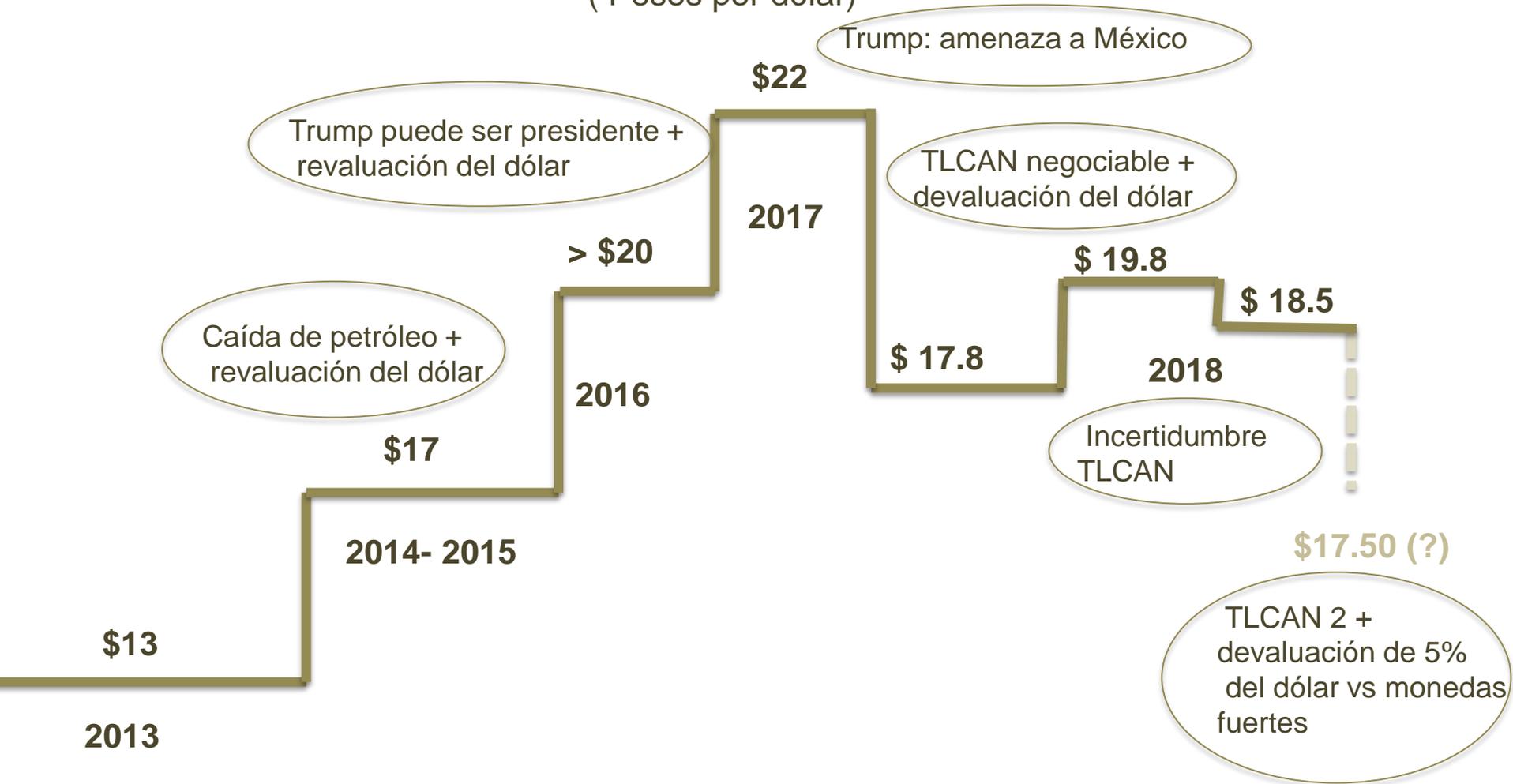
CONSECUENCIAS PRINCIPALES DE CANCELAR EL TLCAN

- Adoptar aranceles acordados en la OMC (3.5% promedio para manufacturas, con posibilidades de hasta 40% en productos seleccionados).
- Encarecer importaciones y exportaciones y reducir el avance de las mismas; disminuir moderadamente IED.
- Debilitar la paridad peso-dólar a un rango de \$20 - \$22 pesos por dólar.
- Presionar inflación en un rango de 6% - 7% anual.
- Tasas de corto plazo de 9%-10%; aumento en el riesgo país en 2018-2020.
- Estancar el crecimiento del PIB en un rango de 1.5% - 2.5% entre 2018-2020.

... el tipo de cambio se regirá por expectativas/resultados del TLCAN 2 y el posible debilitamiento del dólar vs. monedas fuertes...

TRAYECTORIA DEL TIPO DE CAMBIO 2013-2018

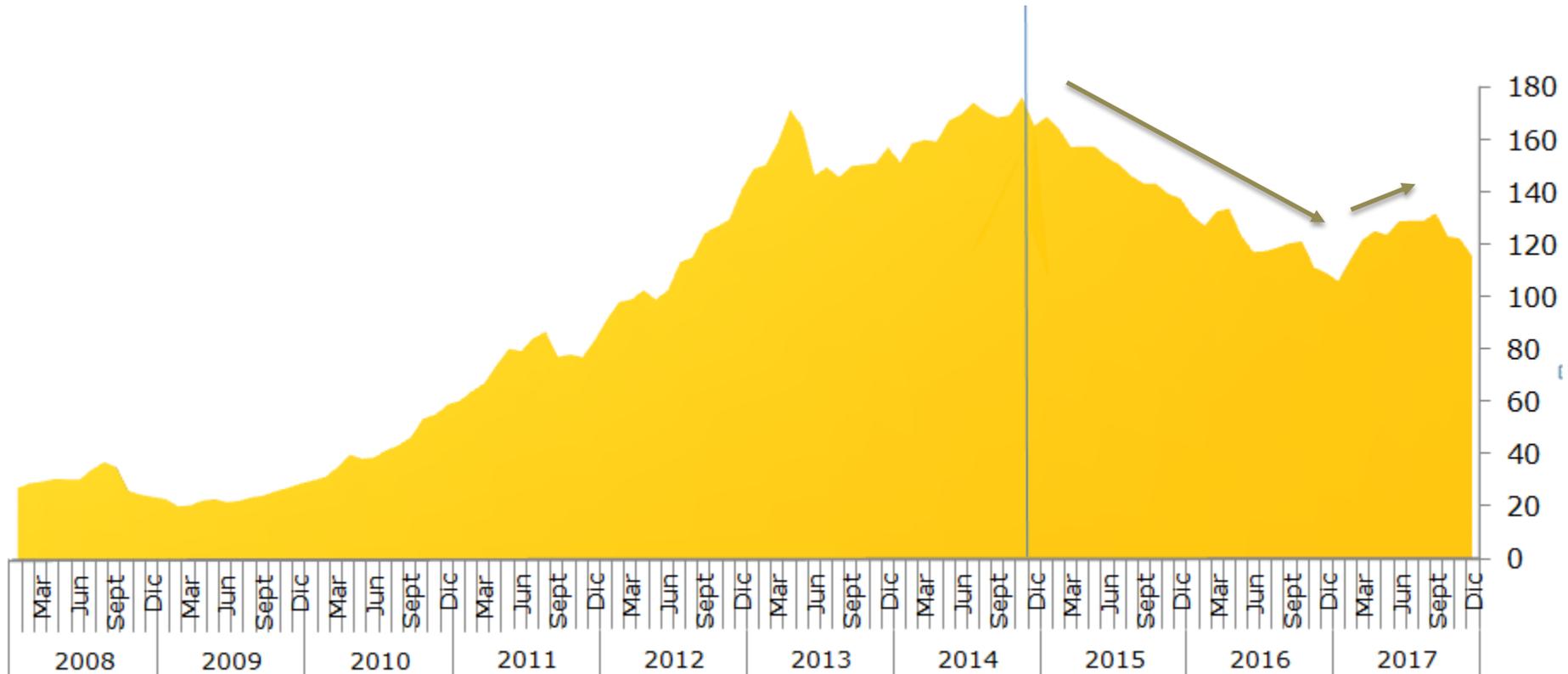
(Pesos por dólar)



.... las inversiones financieras de extranjeros se han recuperado en respuesta a los aumentos de las tasas de interés nacionales...

TENENCIAS EXTRANJERAS DE BONOS DE MÉXICO 2008-2016

(Miles de millones de dólares)



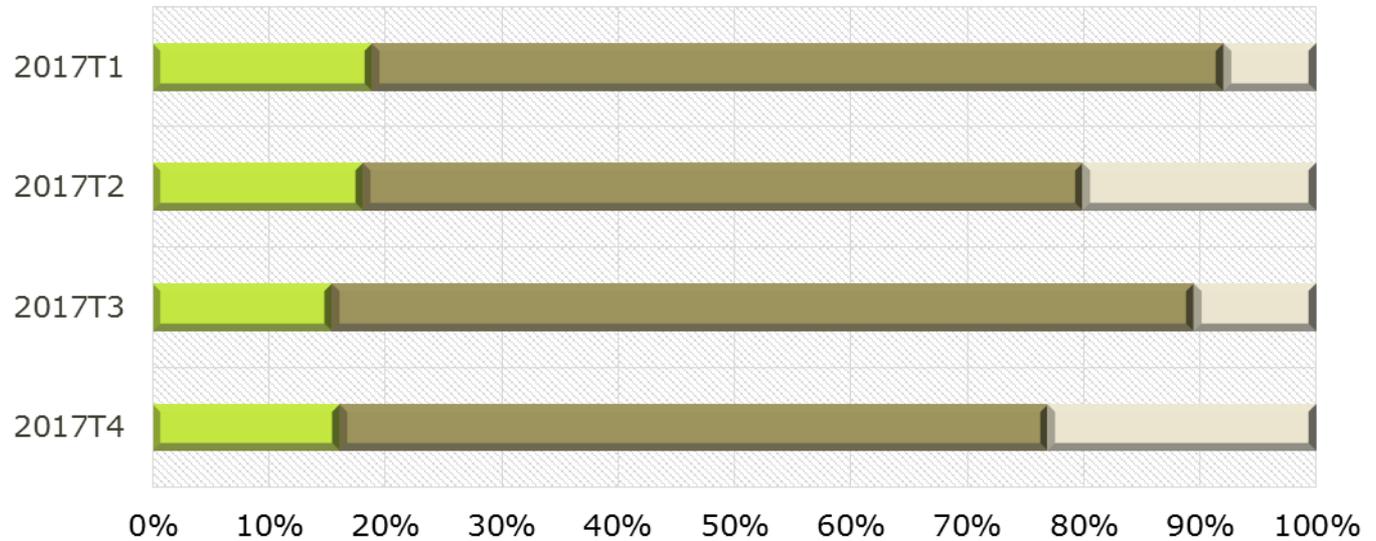
ENTORNO POLÍTICO 2018 REVUELTO RESULTADO INCIERTO

- País con rumbo equivocado y falta de liderazgo gubernamental
- Inseguridad creciente
- Economía familiar débil
- Corrupción indignante

- Antipriísmo significativo, con opciones poco atractivas
- Partidos débiles con candidatos poco atrayentes
- Alianzas políticas inciertas
- Candidatos independientes (que restarán votos a los partidos tradicionales)
- Elevada proporción de empadronados jóvenes que votarán por primera vez

...desfavoreciendo que el PRI permanezca en el gobierno...

¿PIENSA USTED QUE LO MEJOR PARA EL PAÍS ES QUE EL PRI SIGA GOBERNANDO O CREE QUE SERÍA MEJOR QUE GOBERNARA OTRO PARTIDO?



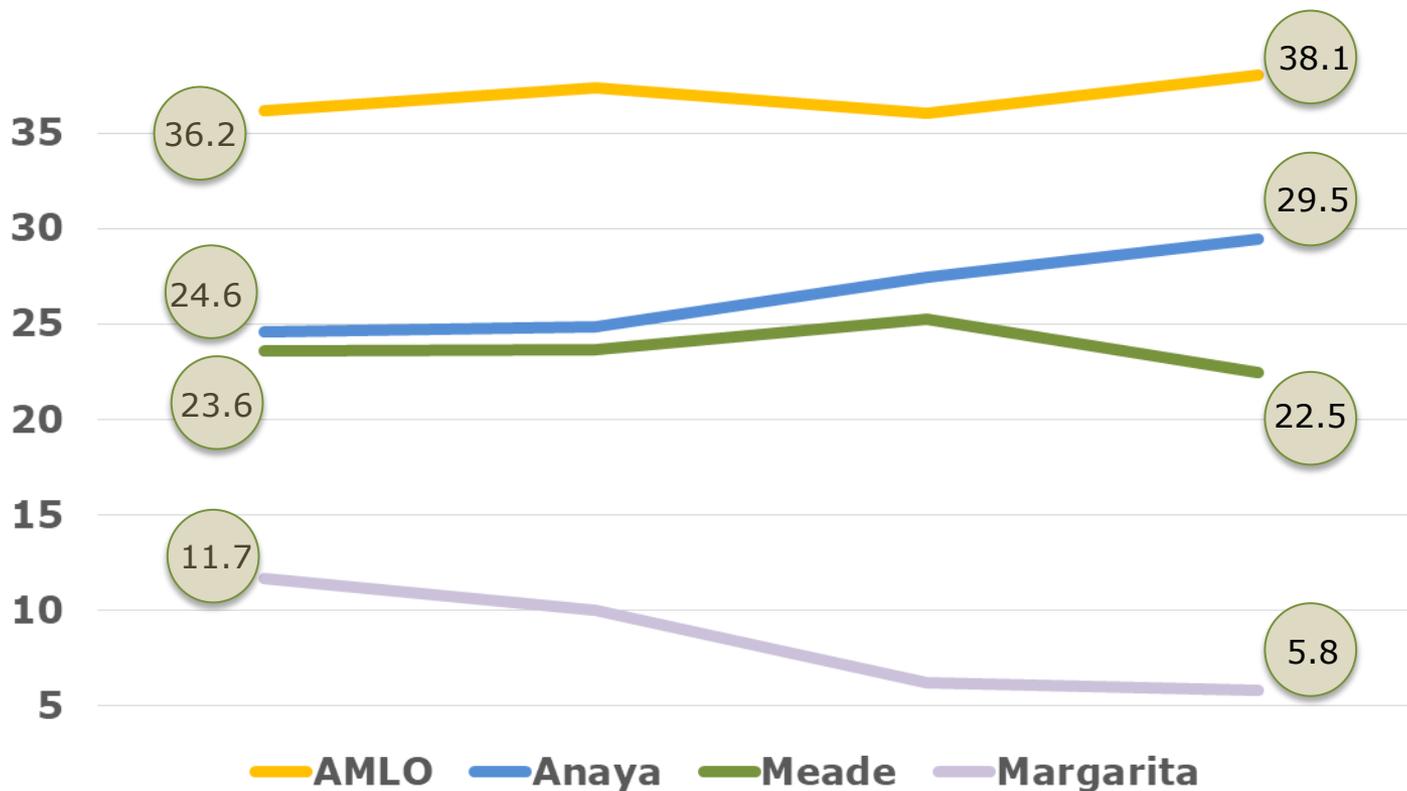
	2017T4	2017T3	2017T2	2017T1
■ Que el PRI siga gobernando	16%	15%	18%	19%
■ Que gobierne otro partido	61%	74%	62%	74%
■ No sabe	23%	10%	20%	8%



**Padrón electoral =
90 millones; tasa
de participación
60%=54 millones
de votos**

**Voto histórico de
AMLO en 2006 y
2012=15 millones
cada vez= 27% de
votos**

INTENCION DE VOTO POLL DE POLLS ORACULUS NOV 17 2017-FEB17 2018 (%)

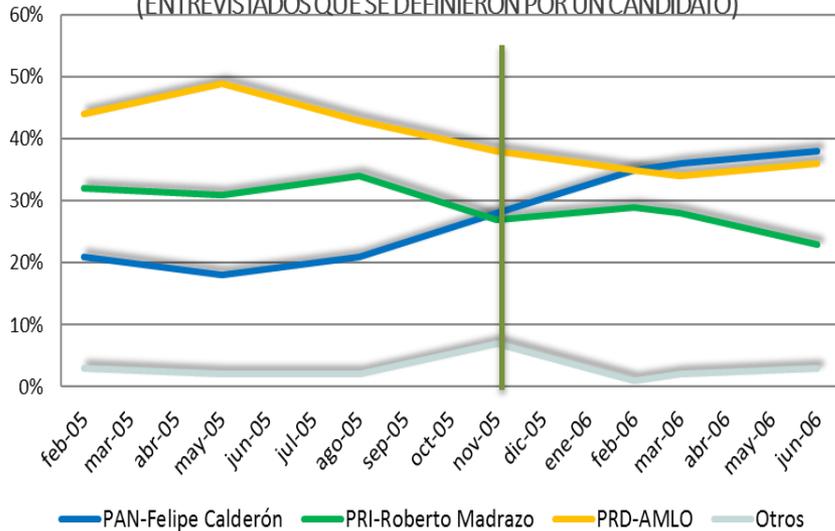


...no obstante, es muy pronto para adelantar el triunfo de AMLO, si se revisan las referencias históricas... -21-

ELECCIÓN 2006

SI EN ESTE MOMENTO SE CELEBRARAN LAS ELECCIONES PARA PRESIDENTE DE LA REPÚBLICA,

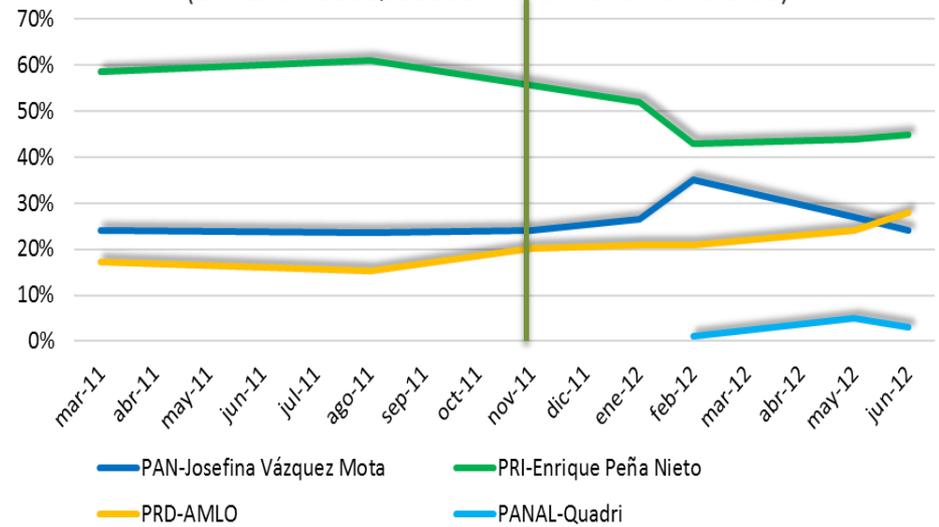
¿POR CUÁL CANDIDATO VOTARÍA USTED SI TUVIERA QUE ELEGIR ENTRE...?
(ENTREVISTADOS QUE SE DEFINIERON POR UN CANDIDATO)



ELECCIÓN 2012

SI EN ESTE MOMENTO SE CELEBRARAN LAS ELECCIONES PARA PRESIDENTE DE LA REPÚBLICA,

¿POR CUÁL CANDIDATO VOTARÍA USTED SI TUVIERA QUE ELEGIR ENTRE...?
(ENTREVISTADOS QUE SE DEFINIERON POR UN CANDIDATO)



¿Y SI AMLO GANA?

¿Deteriorará la economía en 2019-2021? ¿Agréderá al empresariado? ¿Revertirá las reformas económicas?

POCO PROBABLE

MORENA no tendría mayoría en el Congreso, ni apoyo fuerte de gobiernos estatales, con excepción de la Ciudad de México

La primera prioridad de AMLO sería consolidar políticamente a su organización MORENA en 2021

¿Cómo? Por la vía tradicional: aumentando el gasto público en obra y en programas sociales. Eso daría un impulso inicial al crecimiento económico...

... con consecuencias des-estabilizadoras (inflación-devaluación-estancamiento), en 2022-2024.

PERSPECTIVA MACROECONÓMICA DE MÉXICO 2017-2018

	2017			2018		
PIB (Var % real)	1.9	2.1	2.2	1.8	1.9	2.7
	Min	Med	Max	Min	Med	Max
Inflación (%)	6.2	6.5	6.9	3.1	4.3	5.0
	Min	Med	Max	Min	Med	Max
Tasas de interés fin periodo (Cetes 28 días) (%)	7.0	7.1	7.4	5.0	6.8	7.3
	Min	Med	Max	Min	Med	Max
Cuenta corriente (Miles de millones de dólares)	-19.3	-19.9	-22.2	-14.1	-23.1	-33.0
	Min	Med	Max	Min	Med	Max
Balance del sector público (% PIB)	-0.5	-1.4	-2.9	-1.0	-2.1	-2.5
	Min	Med	Max	Min	Med	Max
Inversión extranjera directa (Miles de millones de dólares)	17.0	21.0	25.0	16.0	27.0	32.0
	Min	Med	Max	Min	Med	Max
Tipo de cambio fin de periodo (Pesos-dollar)	17.9	19.0	19.4	17.5	18.6	21.0
	Min	Med	Max	Min	Med	Max
PIB EUA (Var % real)	2.2	2.2	2.6	1.9	2.4	2.5
	Min	Med	Max	Min	Med	Max