



Banco

BASE

Impulsando **Empresas**



Dra. Gabriela Sillera Pagaza

Directora de Análisis Económico-Financiero

Banco BASE, gsiller@bancobase.com

PIB México

Crecimiento económico de México



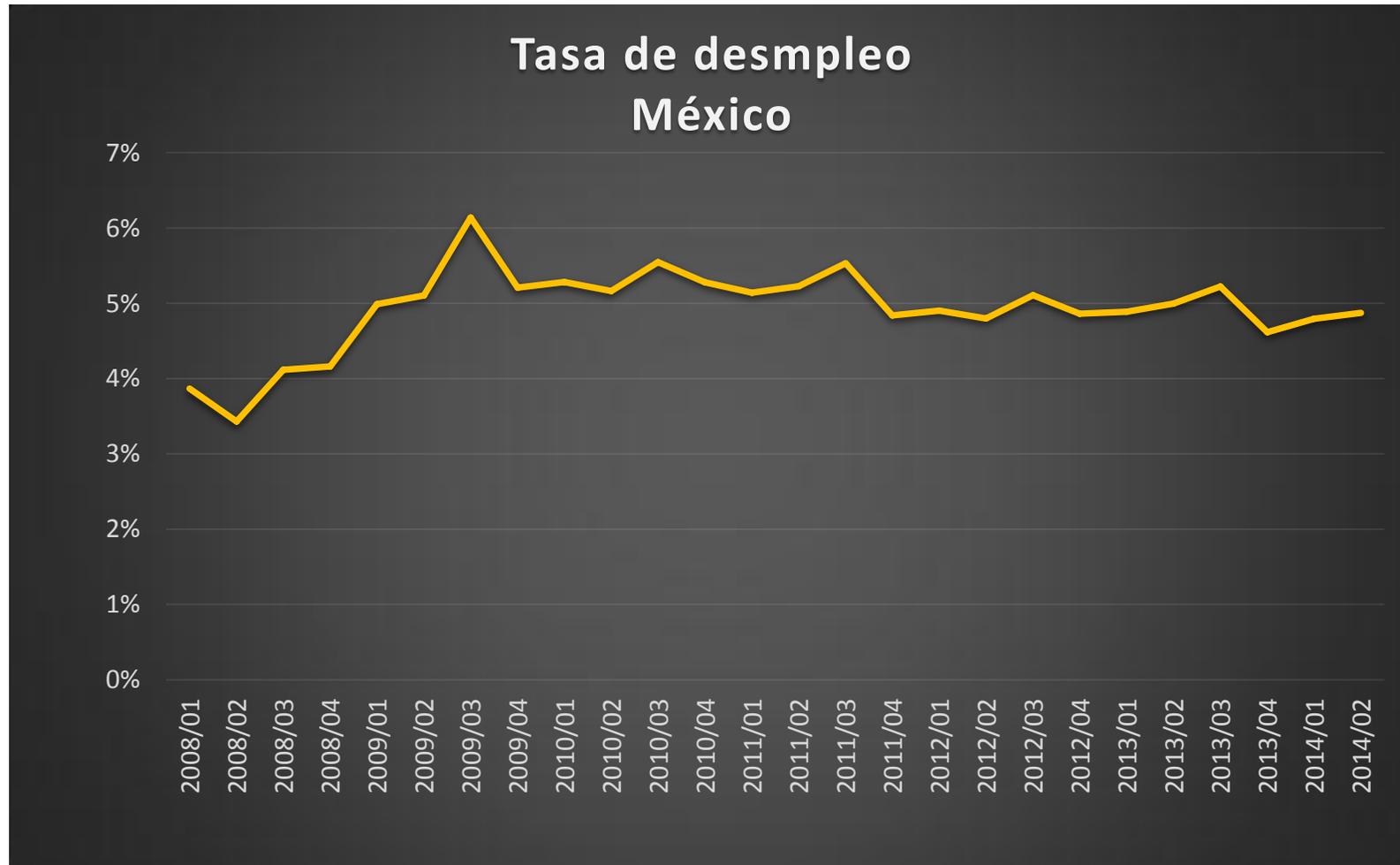
Participación en el PIB

Inversión	22.15%
Importaciones	32.13%
Exportaciones	31.13%
Gasto gubernamental	25.00%
Consumo	53.85%

Subejercicio fiscal primer trimestre 2014

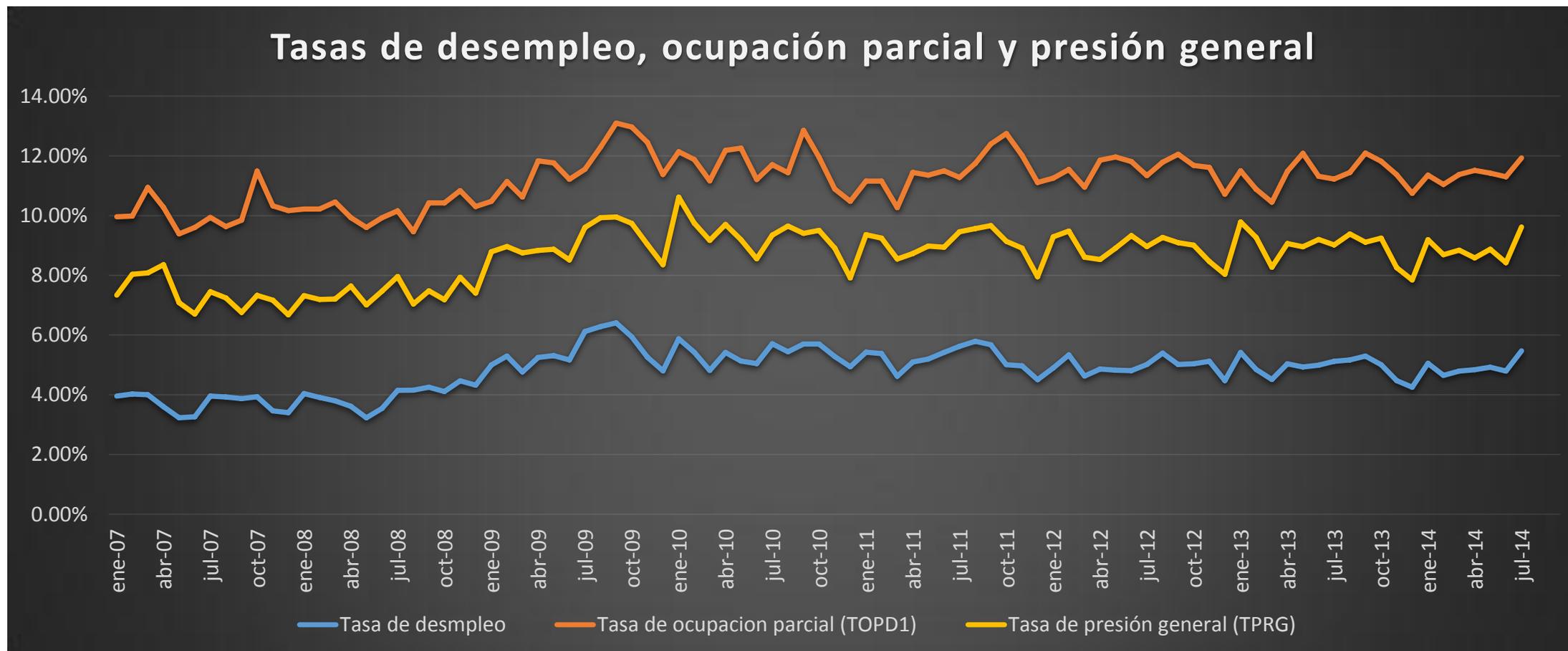
Porcentaje del gasto ejercido durante el primer trimestre del año con respecto a lo programado para ese periodo	Dependencia
95%	Gobierno Federal
99%	Ramos Autónomos
66%	Instituto Nacional para la Evaluación de la Educación
26%	Instituto Federal de Telecomunicaciones
96%	Ramos Administrativos
68%	Presidencia de la República
97%	Relaciones Exteriores
98%	Hacienda y Crédito Público
89%	Defensa Nacional
94%	Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación
95%	Comunicaciones y transportes
89%	Salud
92%	Marina
81%	Trabajo y Previsión Social
84%	Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano
83%	Medio Ambiente y Recursos Naturales
73%	Procuraduría General de la República
93%	Desarrollo Social
78%	Turismo
86%	Función Pública
85%	Tribunales Agrarios
74%	Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología
94%	Ramos Generales
79%	Comisión Federal de Electricidad
92%	Instituto Mexicano del Seguro Social

Tasa de desempleo en México

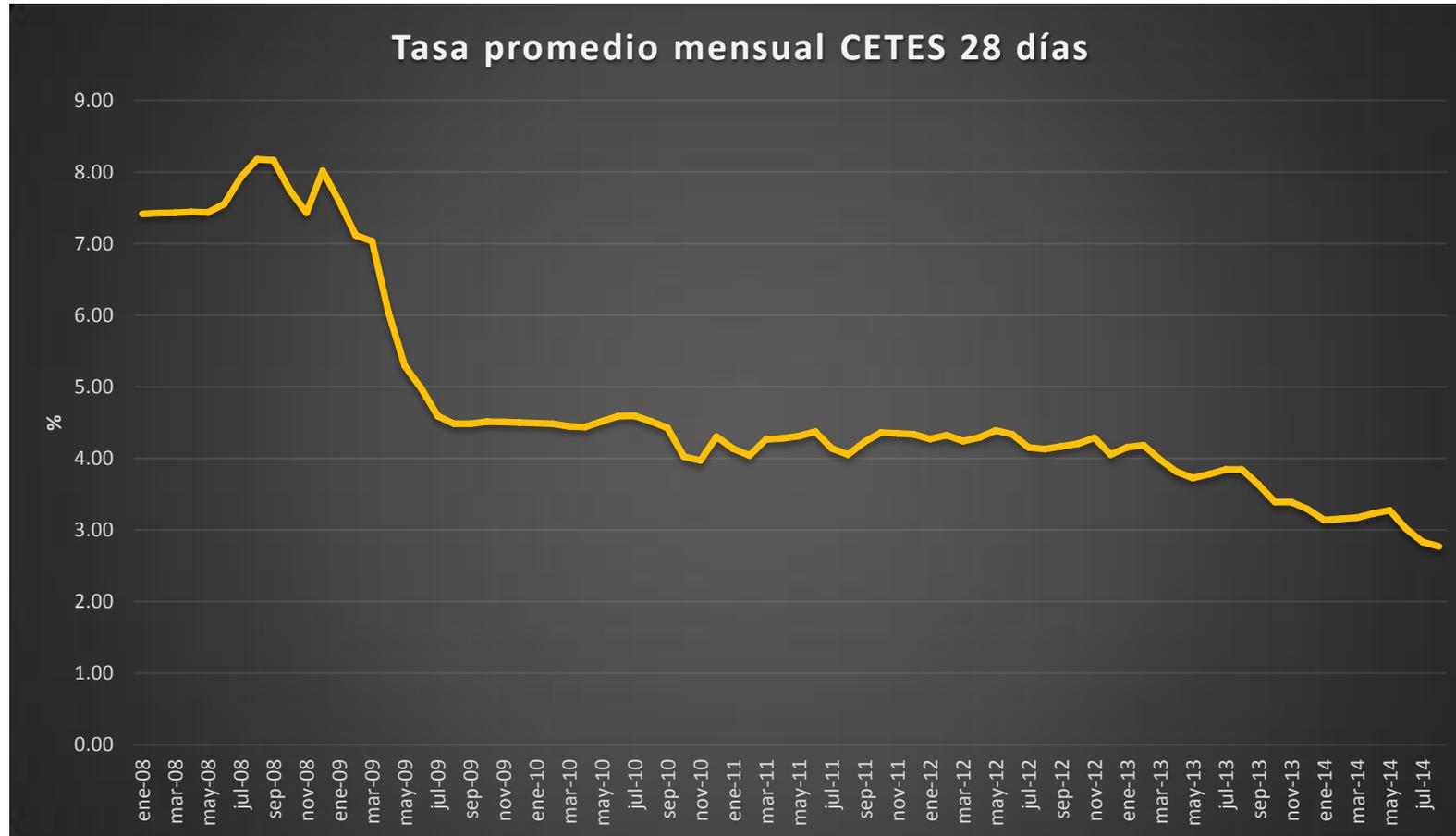


Expectativas	
2014/03	4.93%
2014/04	4.48%
2015/01	4.40%
2015/02	4.54%
2015/03	4.50%
2015/04	4.35%
2016/01	4.40%
2016/02	4.60%
2016/03	4.67%
2016/04	4.69%

Tasas de desempleo, ocupación parcial y presión general



Cetes 28 días



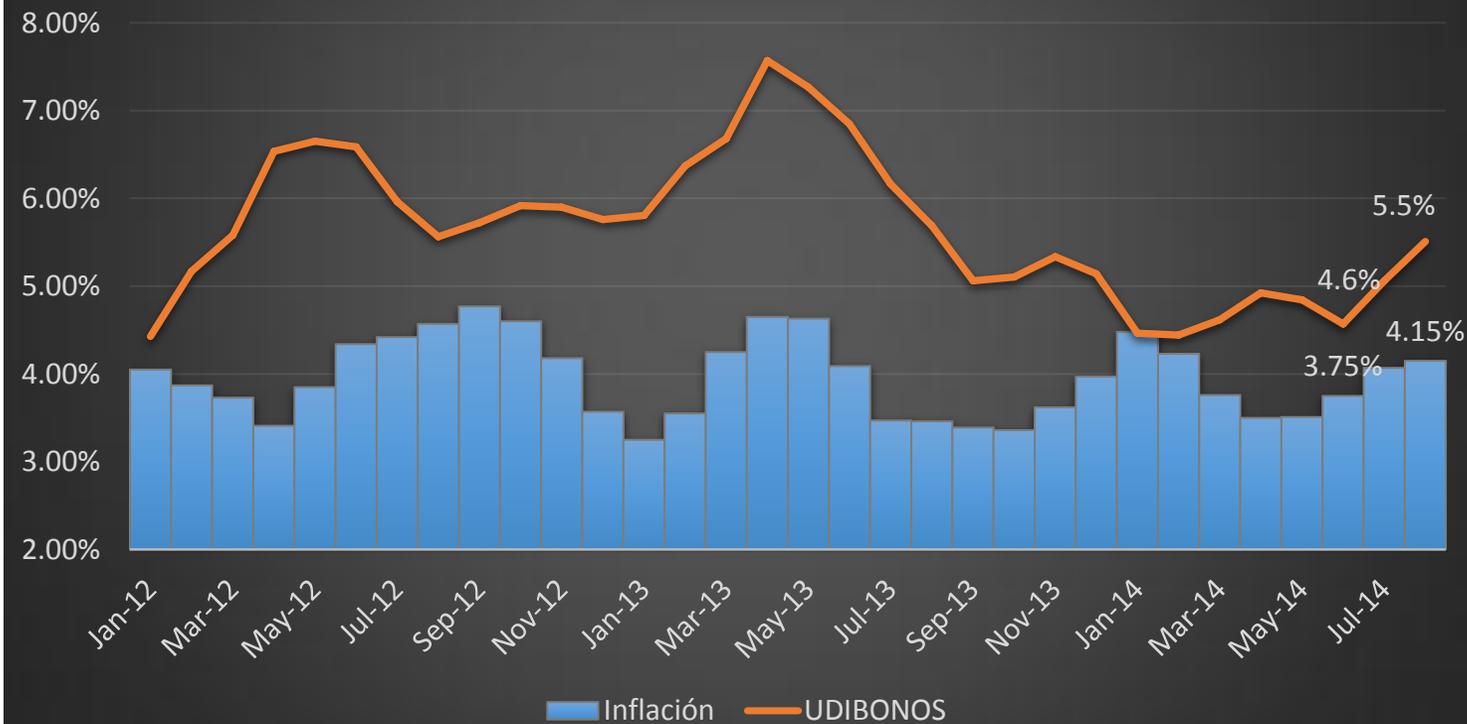
Expectativa tasa promedio	
2015	2.55%
2016	2.60%
2017	3%

Tenencia de valores gubernamentales por residentes extranjeros



UDIBONOS

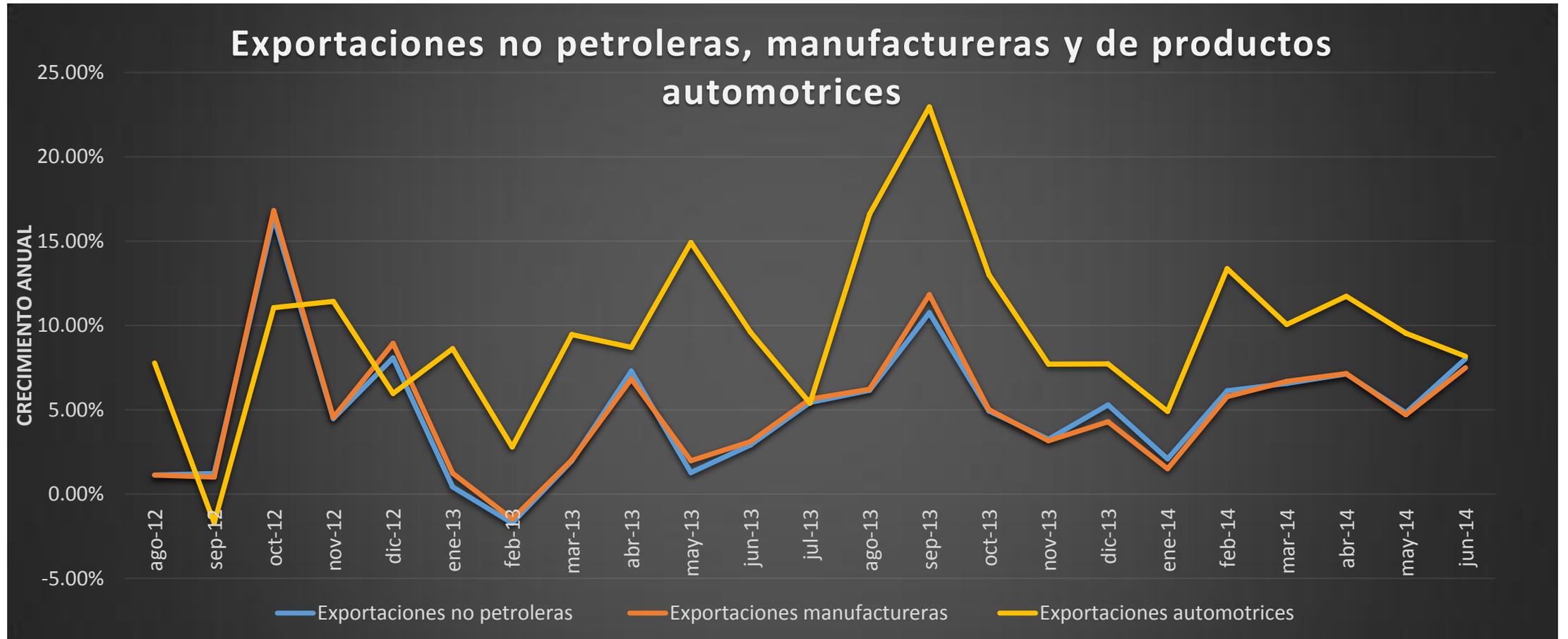
Proporción de UDIBONOS en la tenencia de valores gubernamentales por extranjeros y tasa de inflación anual.



Tenencia de UDIBONOS por residentes del extranjero. En millones de UDIS.



Exportaciones (cambios anuales)





Leyes secundarias

Reforma energética

- Permitirá la entrada de inversión privada al sector petrolero por medio de contratos de utilidad compartida, producción compartida y licencias.
- Abrirá el mercado tanto de la gasolina como del gas y la electricidad a la competencia, terminando con los monopolios de PEMEX y la CFE. Es posible que los precios de la electricidad se reduzcan en el mediano y largo plazos ante menores costos de producción de la misma derivados de una mayor eficiencia gracias a la competencia, aunque no se descartan periodos complicados de ajuste en el corto plazo a la nueva legislación.
- La iniciativa privada podrá aliarse con o competir contra PEMEX, al igual que con la CFE.

Reforma energética y PEMEXPROA

- Tanto PEMEX como la CFE se convertirán en “Empresas productivas del estado” por lo cual, enfrentarán competencia en sus sectores y autonomía presupuestaria.
- Los pasivos de CFE y PEMEX ascienden a 1.6 billones de pesos, mismos que representa una de las razones por las cuales las compañías han registrado pérdidas últimamente (aunado también a una menor explotación petrolera). En un escenario de competencia, las empresas difícilmente podrían enfrentarse a firmas más saludables.
- Las leyes secundarias de la reforma energética establecen que, en caso de que PEMEX y la CFE renegocien los contratos de trabajo con sus empleados y se generen ahorros, el gobierno federal asumirá como deuda pública el mismo monto que se ahorra. PEMEX y la CFE gana por los dos frentes.
- El asumir deuda de PEMEX y la CFE no incrementa el gasto público ni la deuda pública total debido a que de cualquier manera los gastos y deudas eran auspiciados por el gobierno al ser paraestatales (simplemente se cambiaría la manera de registrarse), mientras que sí se incrementa el valor de las empresas que son un importante activo del gobierno al enfrentar menores pasivos laborales.

Reforma energética

- Fechas clave:
 - 2015
 - Precio máximo de gasolina y diésel se establece vía acuerdo presidencial (del 2015 al 2018) con posibles ajustes de acuerdo a la inflación y a la volatilidad.
 - 2016
 - Se comenzarán a entregar los permisos para el expendio al público de gasolinas y diésel.
 - Libre importación de gas.
 - 2017
 - El precio del gas licuado se rige por el mercado.
 - Libre importación de gasolina y diésel.
 - 2018
 - Los precios de la gasolina y diésel se rigen por el mercado

Reforma de telecomunicaciones

- Establece la preponderancia como la concentración de más del 50% de un mercado sectorial en lugar de por servicio, dejando únicamente a América Móvil como preponderante.
- Elimina el cobro de larga distancia nacional.
- Permite la asociación entre particulares para compartir su infraestructura si así lo decidieran, mientras que para el actor preponderante es una obligación compartirla, dando mayor opción a la competencia para crecer y evitar dicha importante barrera de entrada.
- Impide la compra de la transmisión de eventos exclusivos por parte del ente dominante.

Reforma de telecomunicaciones

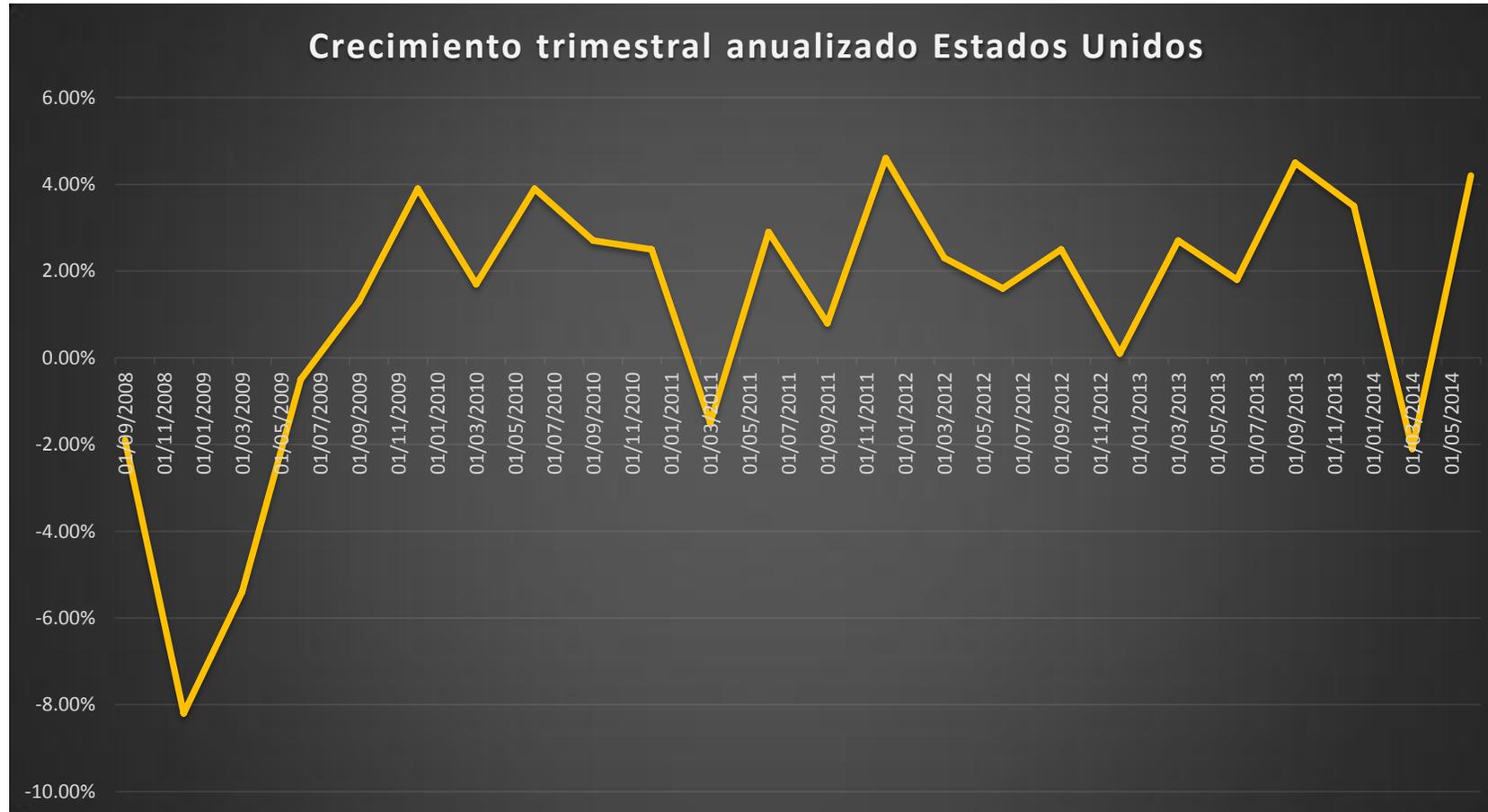
- América Móvil anunció su intención de desincorporar activos para dejar de ser preponderante.
- Al ya no ser el actor preponderante, tendrá acceso a la proveduría de distintos servicios como el triple play, lo cual le ha sido negado en diversas ocasiones por su carácter dominante.
- Sin la clasificación de preponderancia, ya no estará obligado a compartir su infraestructura, impidiendo la fácil entrada que la competencia hubiese tenido.
- La desincorporación de activos propiciará la entrada de un nuevo competidor al mercado de telecomunicaciones mexicano, aunque, a pesar de que la transacción se podría registrar como Inversión Extranjera Directa para evitar el pago de impuestos, sería meramente un cambio de propiedad.

Reforma financiera

- Vuelve más fácil el cobro de créditos y la recuperación de garantías por métodos judiciales por parte de los bancos.
- Agiliza los tiempos y trámites de los juicios mercantiles.
- Los tribunales federales serán los que resuelvan los juicios mercantiles y bancarios, homologando la resolución de los mismos.
- Se establece un mecanismo para liquidar a instituciones de banca múltiple que conlleve a una menor afectación de los ahorradores (lo cual está siendo usado actualmente en la quiebra del Banco Bicentenario).
- Se espera que las tasas de interés de los créditos bajen en el largo plazo ante una mayor certeza a la iniciativa privada.

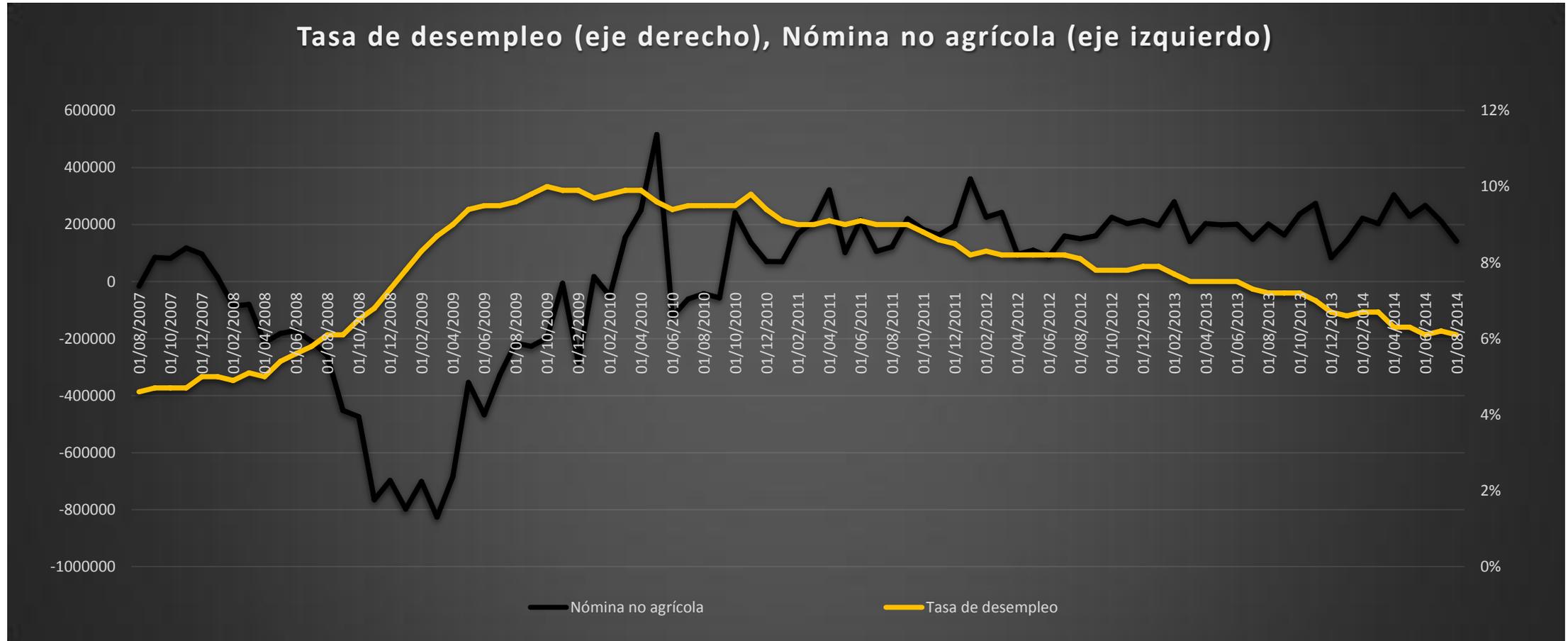
Estados Unidos

PIB Estados Unidos

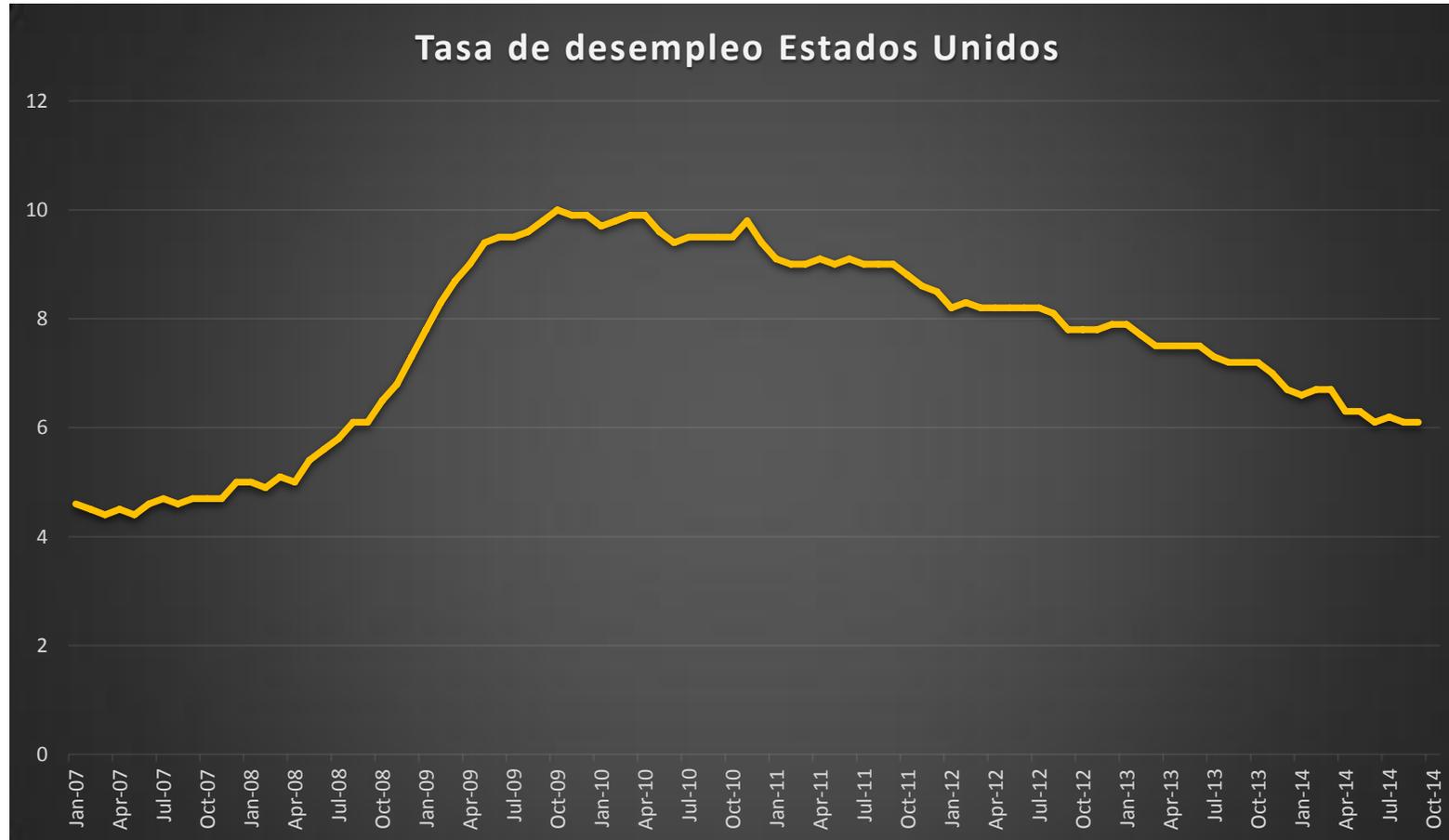


Expectativas de crecimiento anual	
2014	2.10%
2015	3.00%
2016	2.90%

Mercado laboral Estados Unidos

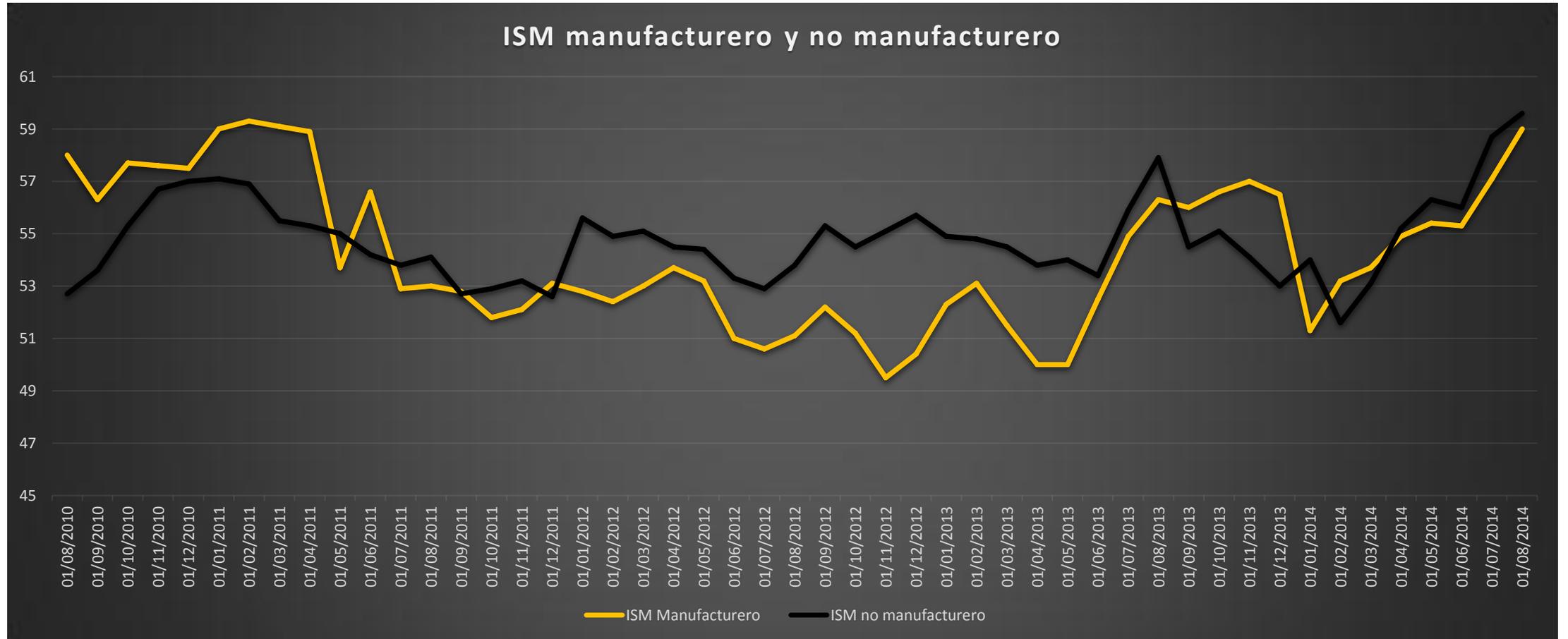


Tasa de desempleo Estados Unidos



Expectativas	
2014/04	6.0%
2015/01	5.7%
2015/02	5.6%
2015/03	5.5%
2015/04	5.4%
2016/01	5.4%
2016/02	5.3%
2016/03	5.2%
2016/04	5.1%

ISM Estados Unidos



Política monetaria de la Fed.

- De 2009 y a la fecha la Fed ha inyectado más de 4 billones de dólares a su economía mediante la compra de activos.
 - Enero de 2009-primer trimestre de 2010: compras por 175 mil millones de dólares en deuda relacionada al sector vivienda y de 1.25 billones de dólares en bonos respaldados por hipotecas (MBS).
 - Noviembre de 2010-junio de 2011: compras de bonos del Tesoro de largo plazo por 600 mil millones de dólares, a un ritmo de 75 mil millones de dólares por mes.
 - Septiembre de 2011 a diciembre de 2012: inicia la Operación Twist que consistía en la compra de 667 mil millones de dólares en bonos del Tesoro con maduración en 6 y 30 años y la venta de bonos con una maduración de 3 años o menos.
 - Septiembre de 2012 a diciembre de 2013: compras mensuales por 40 mil millones de dólares en bonos respaldados por hipotecas (MBS).
 - Enero de 2013 a diciembre de 2013: compras mensuales por 45 mil millones de dólares en bonos del Tesoro.

Política monetaria de la Fed.

- El pasado 17 de septiembre la Fed anunció un nuevo recorte en sus compras mensuales de bonos de 25 mil millones de dólares.
 - Tanto las compras en bonos respaldados en hipotecas como las compras en bonos del Tesoro se redujeron en 5 mil millones de dólares, a 5 y 10 mil millones de dólares respectivamente.
 - Se anticipa que en octubre concluirá el programa de compra de bonos conocido como QE3.
- La tasa de interés se encuentra en un rango de entre 0 y 0.25% desde 2008.
- Se espera que durante la primavera o verano del 2014 la Fed pudiera incrementar esta cifra, aunque, derivado de los actuales datos económicos que muestran una recuperación tanto en el mercado laboral como en la economía en general, no se descarta que la tasa de interés pudiera ser elevada antes de el mencionado periodo.

Expectativas del tipo de cambio

Tipo de Cambio (Pesos por Dólar)		
Septiembre	2014	13.15
Octubre	2014	13.10
Noviembre	2014	13.15
Diciembre	2014	13.20
Enero	2015	13.10
Febrero	2015	13.00
Marzo	2015	13.05
Abril	2015	13.10
Mayo	2015	13.15
Junio	2015	13.25
Julio	2015	13.25

Riesgos

- La problemática entre Rusia, Ucrania y Occidente puede agravarse.
- Europa depende fuertemente del gas ruso, mientras que Rusia necesita reactivar su economía y no puede perder el mercado energético.
- Rusia firmó un acuerdo para el desarrollo de un gasoducto con China, intentando diversificar el destino de sus exportaciones gasíferas y prevenir futuros daños de posibles sanciones europeas en contra de su sector energético.
- La industria de Europa enfrentaría severos daños si se le impusieran sanciones energéticas a Rusia, pero el incremento en las tensiones podría dejarlos sin otra alternativa para afectar a Rusia y disuadirla de seguir su intervención en Ucrania.
- Ucrania está considerando solicitar su adhesión a la OTAN, lo que dejaría sin salida a Europa y Estados Unidos en caso de ser admitida, pues tendrían que entrar en guerra para defender a Ucrania en el terreno contra Rusia, lo cual podría resultar en un conflicto catastrófico para la economía mundial.

Expectativas

Expectativas	2013	2014	2015	2016
Tipo de cambio		13.20		
PIB México		1.8%-2.01%	2.60%	
IED	38,285 MDD	25,478 MDD	26,864 MDD	
TIIE			4.5%	5.2%
PIB Estados Unidos		2.10%	3.00%	2.90%

Tasa Banxico

4Trim 2014	1Trim 2015	2Trim 2015	3Trim 2015	4Trim 2015	1Trim 2016	2Trim 2016	3Trim 2016
3.00%	3.00%	3.25%	3.50%	3.75%	4.00%	4.25%	4.25%

Tasa FED

4Trim 2014	1Trim 2015	2Trim 2015	3Trim 2015	4Trim 2015	1Trim 2016	2Trim 2016	3Trim 2016
0.25%	0.25%	0.25%	0.50%	0.75%	1.00%	1.50%	1.75%