



# **Análisis Económico de Coyuntura**

**Al 9 de febrero de 2015**

# Tanto el Banco Mundial como el Fondo Monetario esperan un 2015 con mayor crecimiento para el mundo, aunque de forma desigual y con diversos riesgos

Cámara de la Industria de Transformación de Nuevo León



## Factores a Favor

- Mayor crecimiento ante menores precios del petróleo
- Importante repunte en la actividad económica de Estados Unidos
- La política monetaria laxa en Japón y eurozona

## Riesgos

- Finanzas públicas y términos de intercambio afectados en países dependientes del petróleo
- Menores perspectivas de crecimiento a mediano y largo plazo en países como China
- Estancamiento e inflación baja en la eurozona y Japón
- Incremento en las tasas de interés por parte de la FED

## Proyecciones de variación en PIB

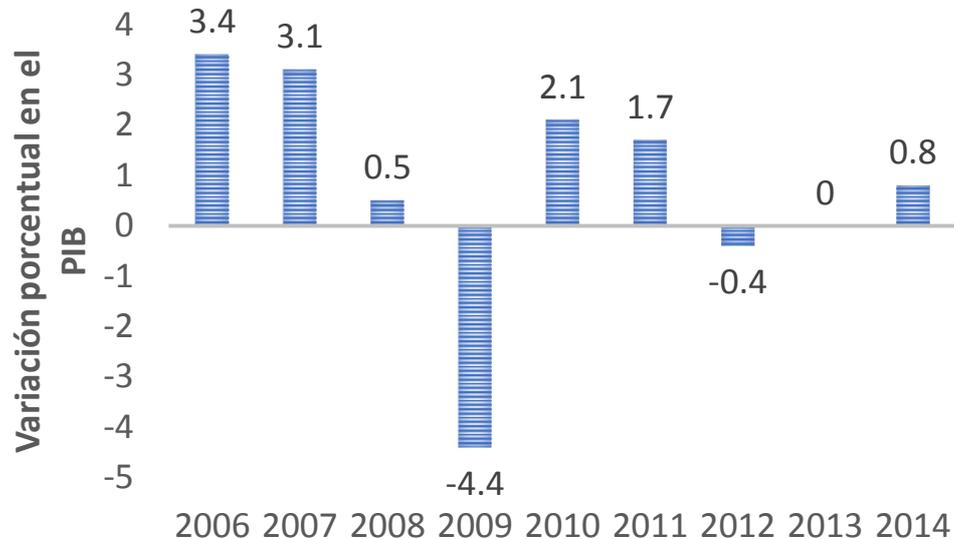
	Banco Mundial		FMI	
	2014	2015	2014	2015
Mundo	2.6%	3.0%	3.3%	3.5%
Eurozona	0.8%	1.1%	0.8%	1.2%
EUA	2.4%	3.2%	2.4%	3.6%
China	7.4%	7.1%	7.4%	6.8%

# La débil actividad económica en la eurozona ha provocado que su Banco Central relaje la política monetaria e inicie un programa de compra masiva de bonos similar al de Estados Unidos

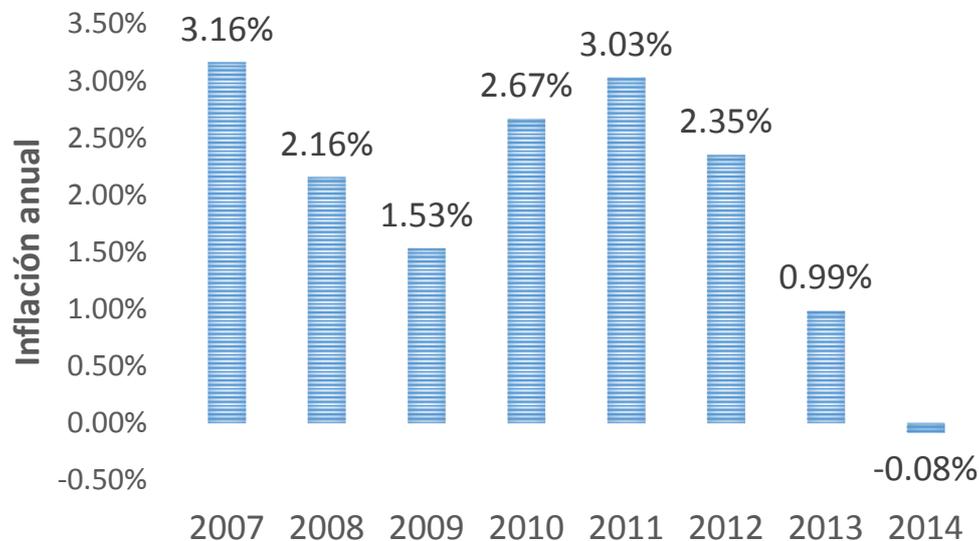
Cámara de la Industria de Transformación de Nuevo León



## Variación porcentual en el PIB de la zona euro



## Inflación en la zona euro



“First, it decided to launch an expanded asset purchase programme, encompassing the existing purchase programmes for asset-backed securities and covered bonds. Under this expanded programme, the combined monthly purchases of public and private sector securities will amount to €60 billion. They are intended to be carried out until end-September 2016 and will in any case be conducted until we see a sustained adjustment in the path of inflation which is consistent with our aim of achieving inflation rates below, but close to, 2% over the medium term”

**-Mario Dragui, Presidente del Banco Central Europeo, 22 de enero de 2015**

# Sin embargo, sobre el euro se cierne de nueva cuenta la amenaza de Grecia, ante el cambio de gobierno y una posible renegociación de su deuda

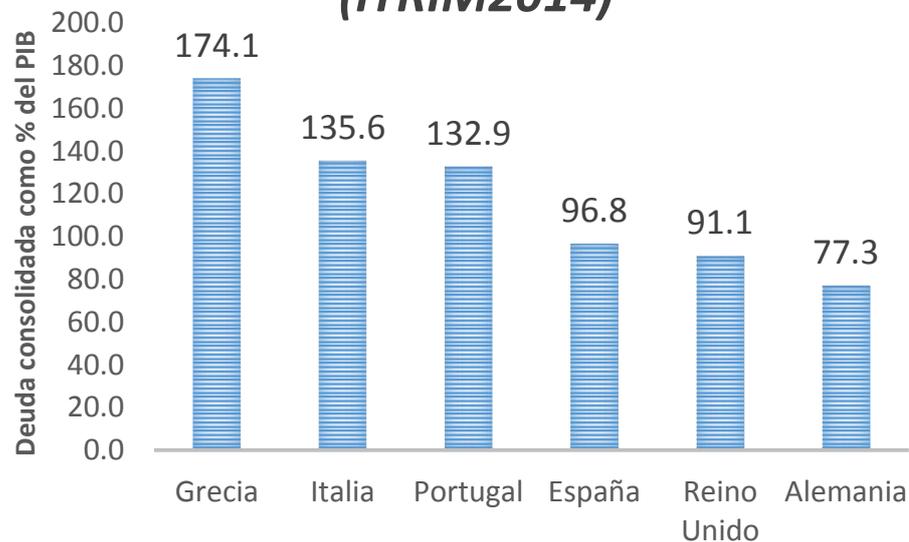
Cámara de la Industria de Transformación de Nuevo León



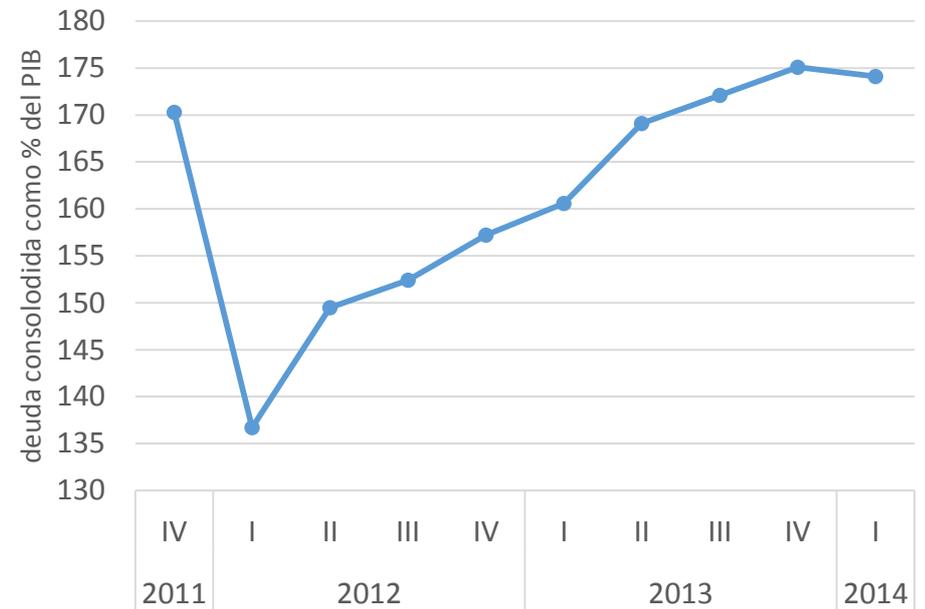
**“Hoy el pueblo griego soberano ha dado un mandato fuerte, claro e indisputable. Grecia ha dado la vuelta a la página, está dejando atrás la austeridad destructiva, el miedo y el autoritarismo. Está dejando atrás cinco años de humillación y dolor”**

**-Alexis Tsipras, Líder de Syriza, 26 de enero de 2015**

**Deuda de países europeos como % del PIB (ITRIM2014)**



**Histórico de deuda griega como % del PIB**

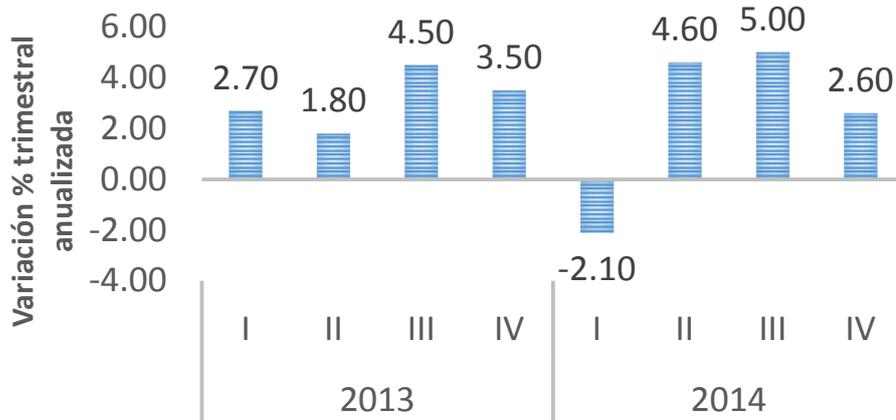


**En cambio, Estados Unidos continúa avanzando con un crecimiento impulsado por el consumo. Lo anterior provoca que la FED pueda incrementar gradualmente las tasas este año.**

Cámara de la Industria de Transformación de Nuevo León

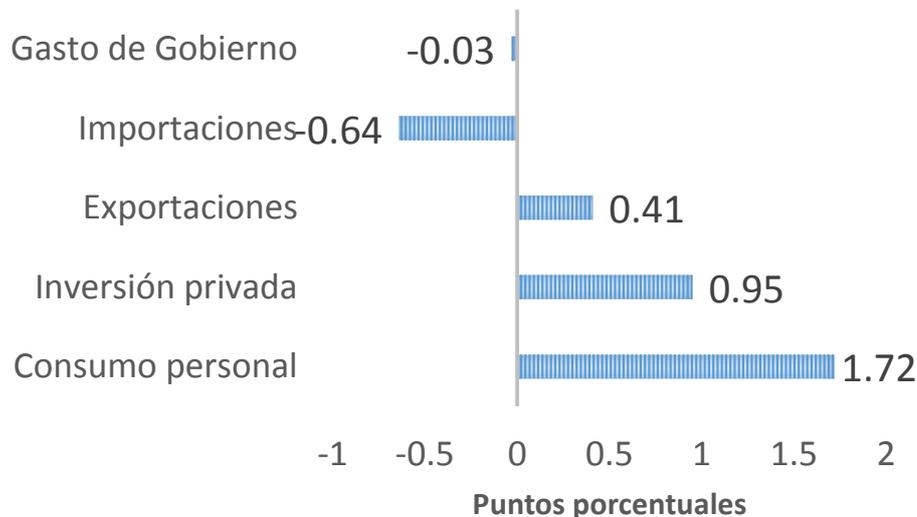


**PIB de Estados Unidos  
(Variación % trimestral anualizada)**



“To support continued progress toward maximum employment and price stability, the Committee today reaffirmed its view that the current 0 to 1/4 percent target range for the federal funds rate remains appropriate. In determining how long to maintain this target range, the Committee will assess progress--both realized and expected--toward its objectives of maximum employment and 2 percent inflation

**Aportación de componentes  
del PIB de Estados Unidos en 2014**



**-FOMC, Federal Reserve 28 de enero de 2015**

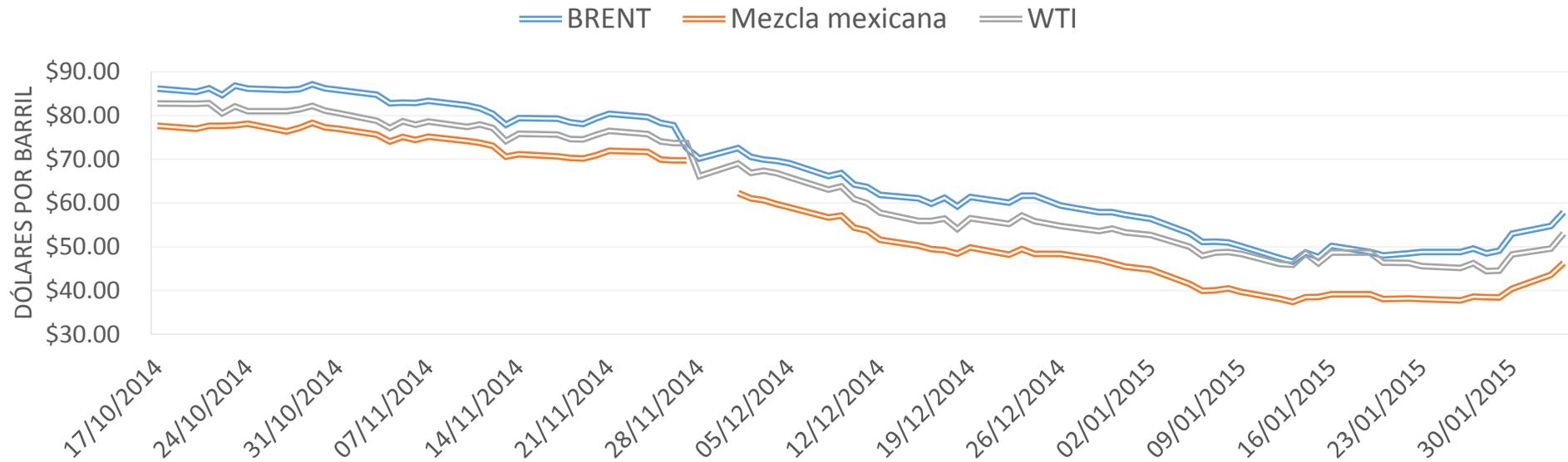
Año	PIB -Variación % anual
2010	2.50%
2011	1.60%
2012	2.30%
2013	2.20%
2014	2.40%

# Por otro lado, los precios del petróleo se mantienen bajos ante la sobreproducción en el mundo y las menores expectativas de crecimiento mundial

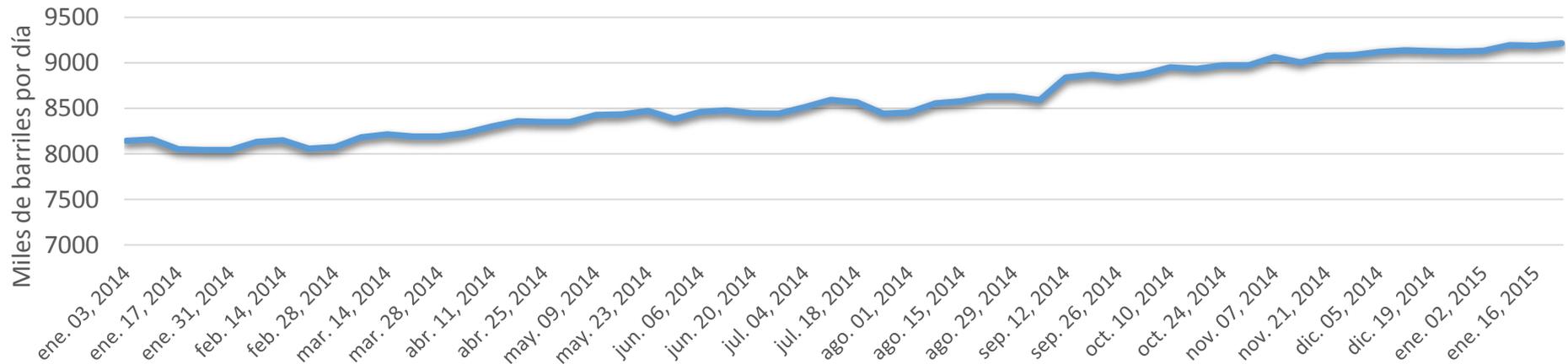
Cámara de la Industria de Transformación de Nuevo León



## Precios del petróleo (Dólares por barril)



## Producción de Petróleo en Estados Unidos

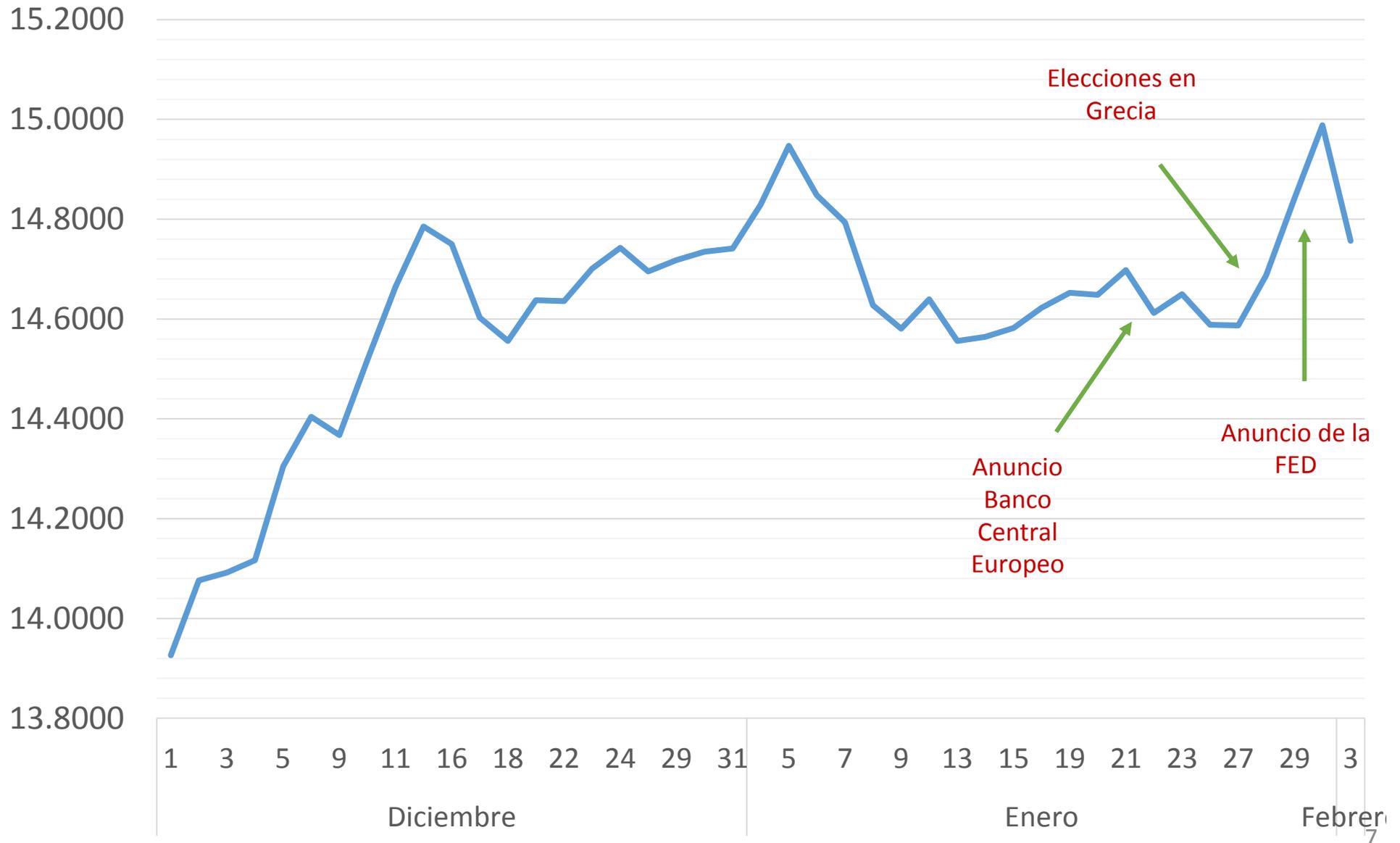


# Los anteriores sucesos en el mundo han impactado a México, en primera instancia, sobre el tipo de cambio, que continúa volátil y cercano a los 15 pesos.

Cámara de la Industria de Transformación de Nuevo León



## Tipo de cambio pesos por dólar (FIX)



Fuente: Elaborado por CAINTRA con información de Banxico

**También se ha afectado a los ingresos del gobierno federal, que plantea un recorte en el gasto de este año. Después de un incremento en el déficit del 40% en 2014.**

Cámara de la Industria de Transformación de Nuevo León

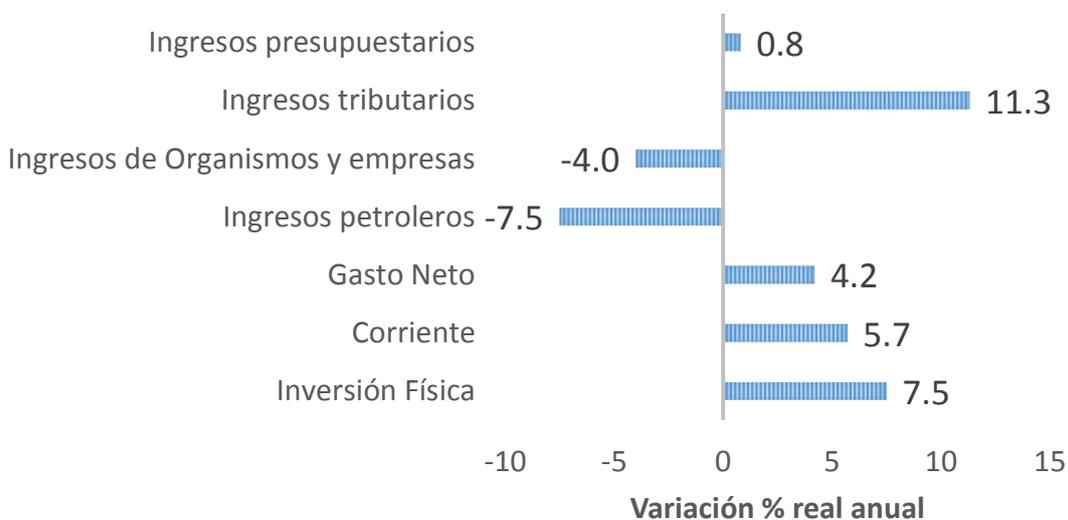


**Medidas de responsabilidad fiscal para mantener la estabilidad**  
(reducción en miles de millones de pesos)

<i>Dependencias y Entidades del Gobierno</i>	<b>52.3</b>
<i>PEMEX</i>	<b>62</b>
<i>CFE</i>	<b>10</b>
<b>Total</b>	<b>124.3</b>

**0.7% del PIB**

**Finanzas Públicas 2014**  
(Variación % anual)



**Reducción de gastos por dependencia 2015**  
(millones de pesos)

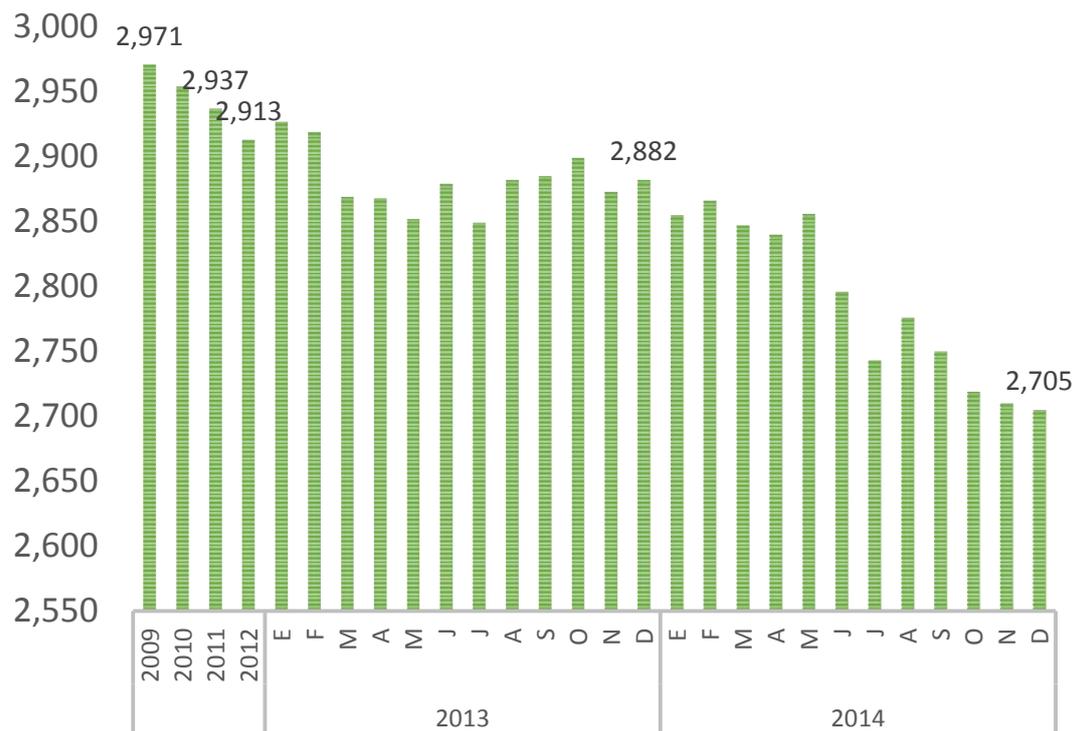
Dependencia	Monto a reducir
Comunicaciones y Transportes	11,820
Educación	7,800
SAGARPA	7,188
CONAGUA	6,400
SEDESOL	3,750
Salud	3,339
GOBERNACIÓN	2,000
HACIENDA	1,900
ISSSTE	1,500
Defensa	1,200
CONACYT	900
Medio Ambiente	760
SEDATU	700
PGR	600
Economía	500
Relaciones Exteriores	500
Marina	450
Trabajo	200
Presidencia	158
Energía	80
Función Pública	20

# Es importante destacar que las afectaciones en los ingresos petroleros no son solo consecuencia del menor precio, sino también de la menor producción

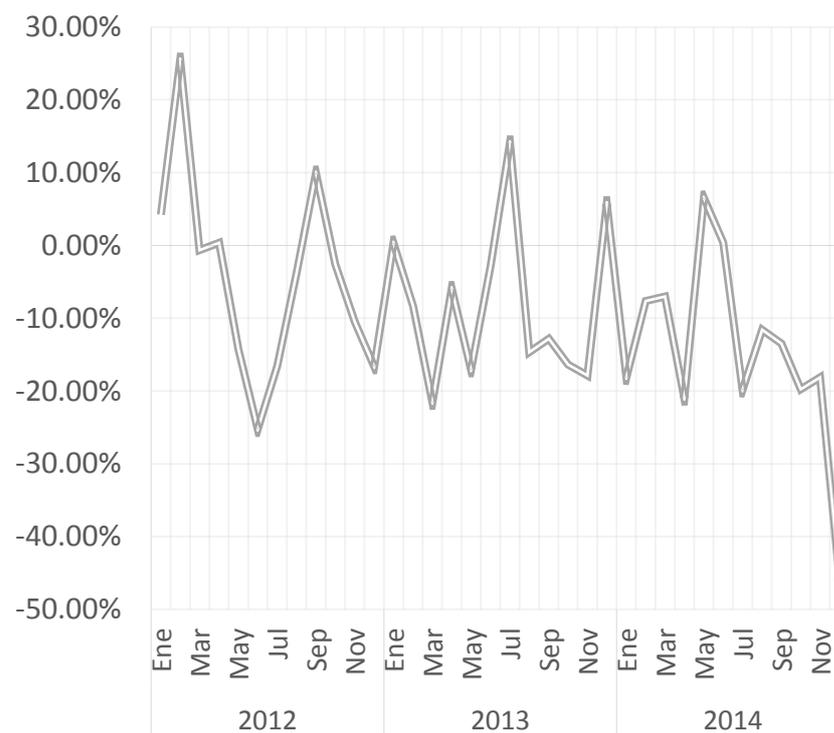
Cámara de la Industria de Transformación de Nuevo León



## Volumen producido de petróleo crudo en México (miles de barriles diarios)



## Valor de las exportaciones de petróleo crudo en México (variación % anual)

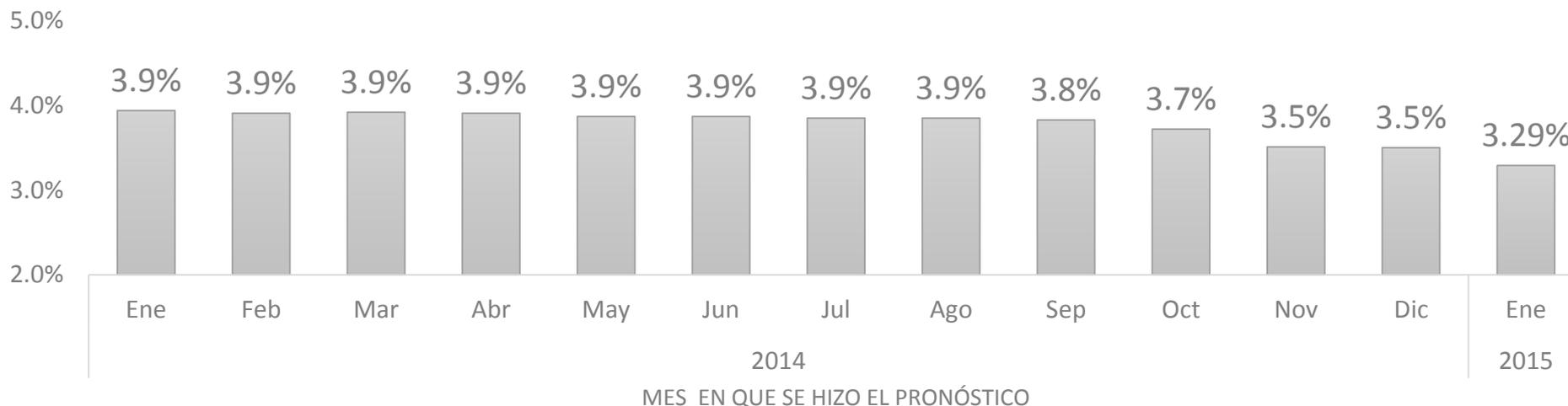


# Ante este panorama internacional y del sector público, las expectativas de crecimiento para México en 2015 van a la baja

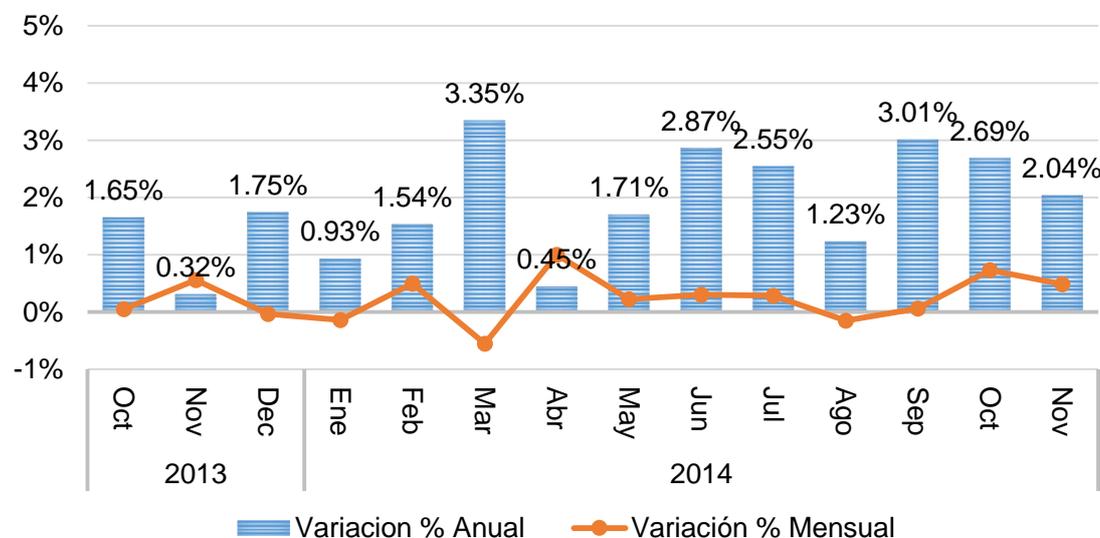
Cámara de la Industria de Transformación de Nuevo León



## Expectativas de variación del PIB 2015 – Encuesta Banxico



## IGAE (variación % mensual y anual)



## Pronósticos de variación del PIB de México

	2015	2016
FMI	3.2%	3.5%
Banco Mundial	3.3%	3.8%

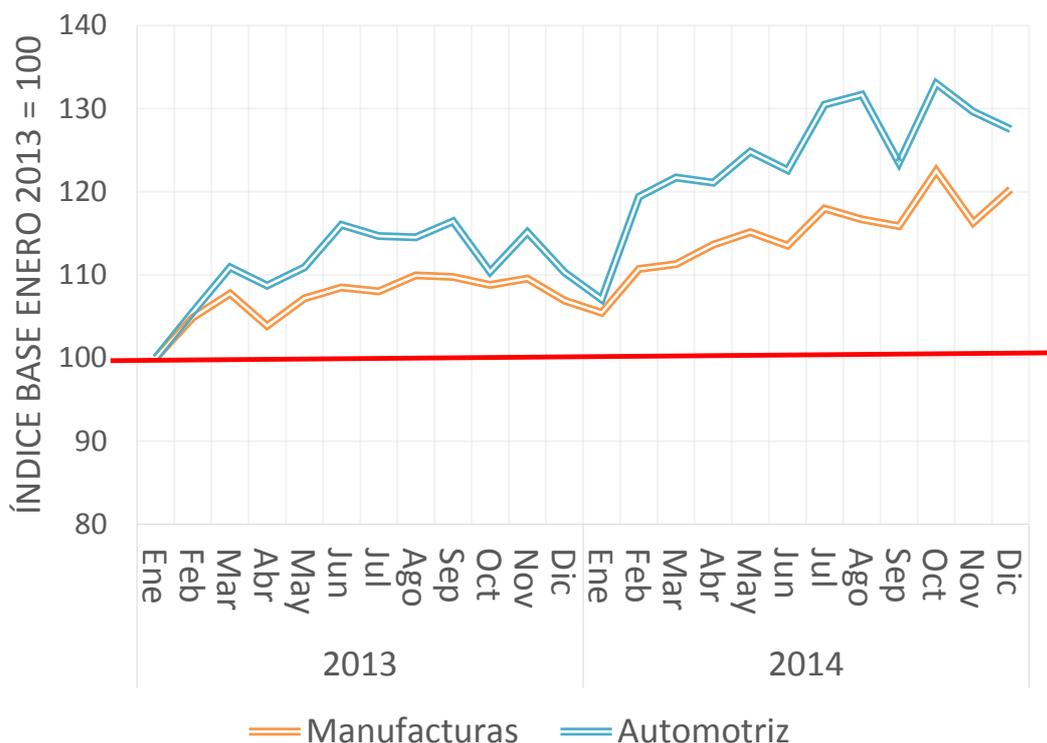
Fuente: Elaborado por CAINTRA con información de INEGI, Banco de México, FMI y Banco Mundial

# A diferencia de lo anterior, se espera que el sector manufacturero de exportación mantenga la tendencia positiva que presentó en 2014

Cámara de la Industria de Transformación de Nuevo León



**Valor de exportaciones manufactureras y automotriz  
(Índice base enero 2013 =100)**



**Valor de exportaciones totales en México  
(millones de dólares)**

	2013	2014	Variación % anual
Exportaciones Totales	380,027	397,536	4.61%
Petroleras	49,493	42,979	-13.16%
Petróleo crudo	42,723	36,248	-15.16%
Agropecuarias	11,246	12,204	8.52%
Extractivas	4,714	5,064	7.42%
Manufacturas	314,573	337,289	7.22%
Automotriz	97,781	109,395	11.88%

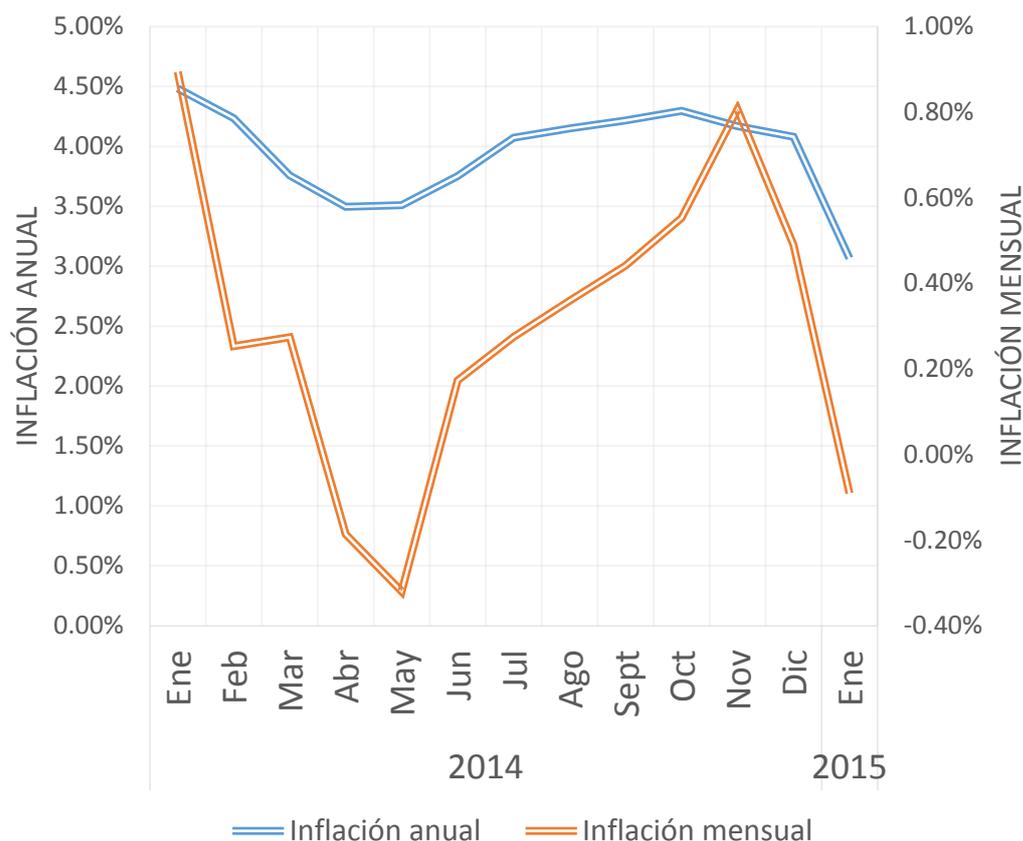
# Además de que la inflación mantenga una tendencia a la baja durante el 2015

Cámara de la Industria de Transformación de Nuevo León

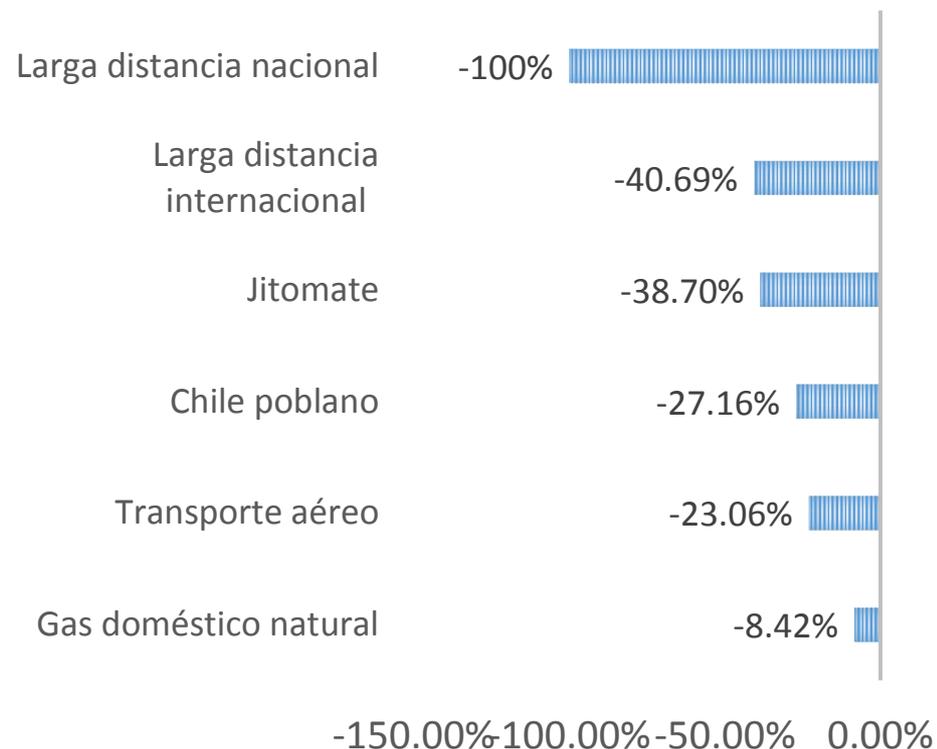


En enero de 2015, se presentó por primera vez un descenso en la inflación mensual (-0.9%). Además, la inflación se acercó al 3%.

### Inflación mensual y anual



### Principales rubros con descenso en sus precios en enero de 2015 (variación % mensual)

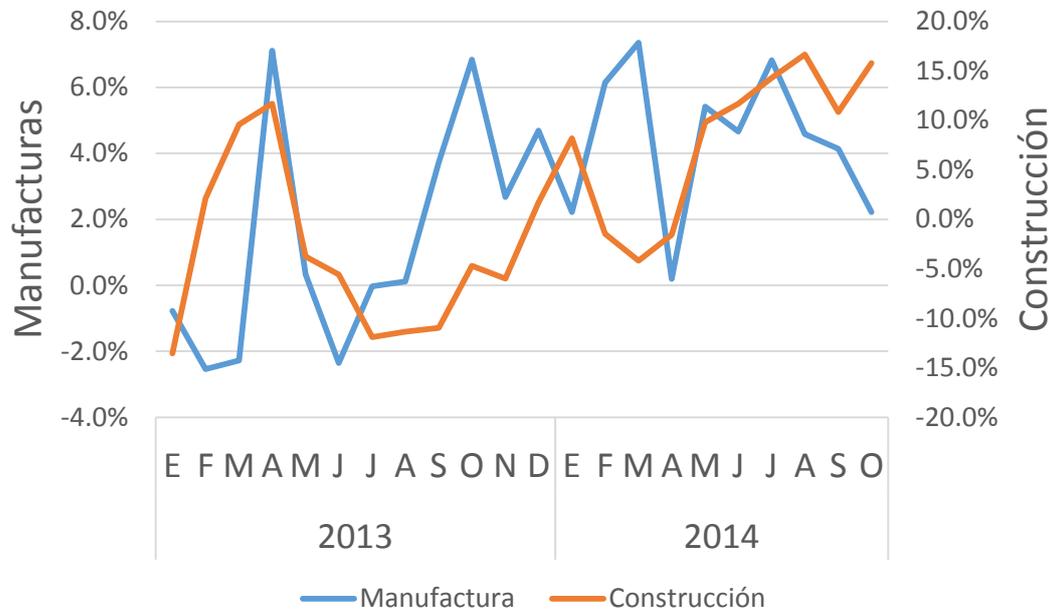


# Los datos más recientes muestran que Nuevo León inició un repunte durante la segunda mitad del 2014 e incrementó la generación de empleos a finales del mismo

Cámara de la Industria de Transformación de Nuevo León

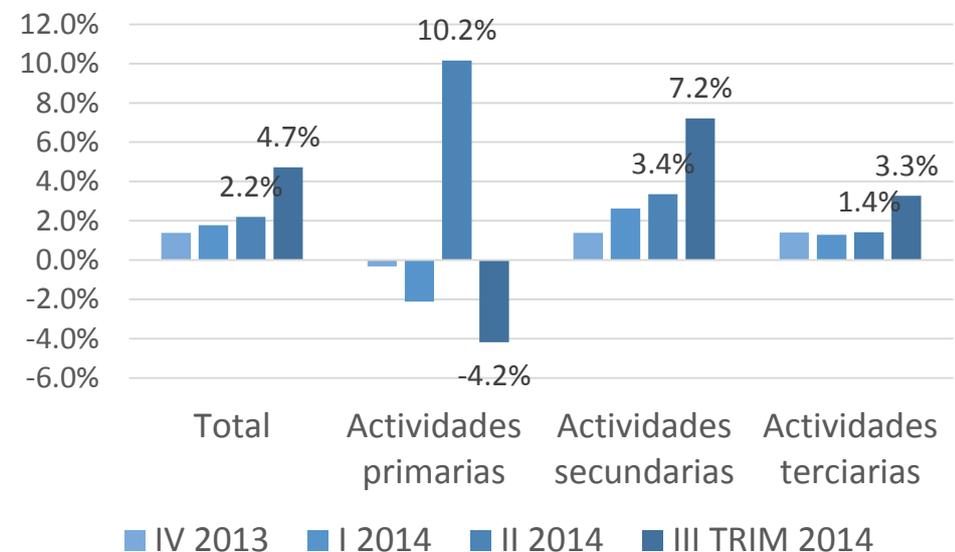


### Volumen físico de Manufactura y Construcción (Variación % anual)



A octubre de 2014, el sector construcción en Nuevo León presenta un importante repunte. En cambio la manufactura se desaceleró.

### Actividad Económica en Nuevo León (ITAE) (Variación % anual)



Sector	Asegurados Totales	Generados en el año 2013	Generados en el año 2014	Cambio % en empleos generados 2013 - 2014
<b>Total</b>	1,360,401	35,511	57,879	63%
<b>Manufacturas</b>	429,165	13,161	16,595	26%
<b>Comercio</b>	266,501	4,080	11,791	189%
<b>Servicios</b>	333,141	10,619	11,310	7%
<b>Construcción</b>	128,974	2,212	13,090	492%



1. Aun y que diversos organismos internacionales prevén un mayor crecimiento durante el 2015, los riesgos para las economías son mayores.
2. Por un lado se mantiene la debilidad en Europa y aparentemente el programa del Banco Central Europeo tendrán efectos menores ante la amenaza griega. En cambio, la mejoría en Estados Unidos podría significar un incremento importante en las tasas de interés de todo el mundo, incluido México.
3. En el país, los menores ingresos petroleros tanto por el menor precio así como la menor producción, han provocado un recorte en el gasto federal. Esto se traduce en programas públicos de menor impacto. Además se afectará directamente al PIB, ya que no está acompañado de una reducción en los impuestos.
4. En cambio, se espera que el sector exportador manufacturero mantenga una tendencia al alza en su crecimiento, ante la mayor demanda de Estados Unidos. Además, la menor inflación podría impulsar el mercado interno.

### *Pronósticos CAINTRA*

Variable	Nivel Geográfico	2015
Manufactura	Nuevo León	5.0%
	Nacional	3.5%
Empleo	Nuevo León	40,000
	Manufactura NL	20,000
	Nacional	650,000
PIB	Nuevo León	4.5%
	Nacional	3.2%