

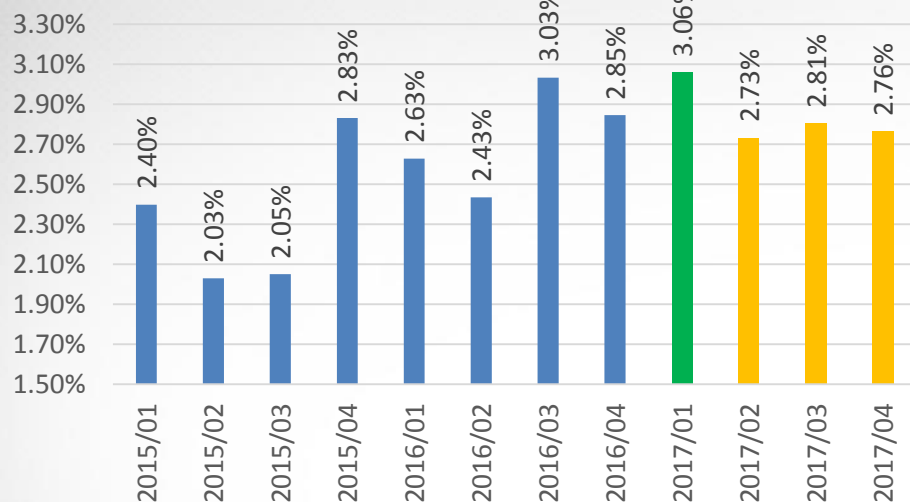


## Perspectivas Económicas

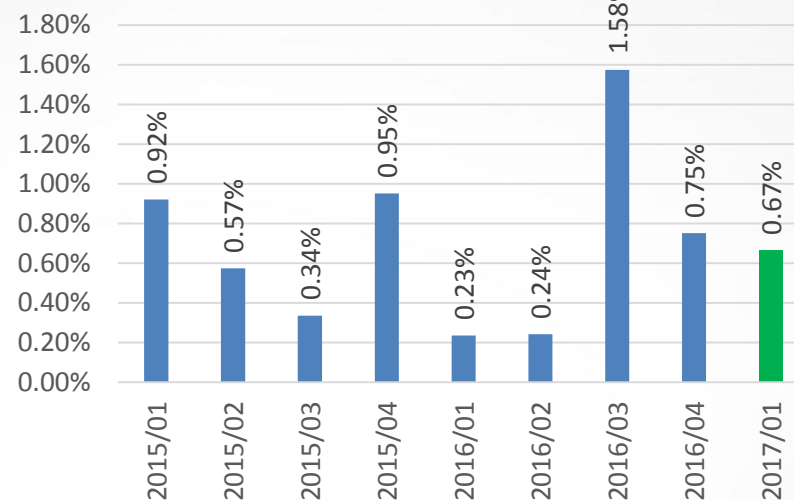
PIB enfoque del gasto	2016
Consumo privado > Serie desestacionalizada	50.09%
Consumo de gobierno > Serie desestacionalizada	8.09%
Formación bruta de capital fijo > Total > Serie desestacionalizada	16.07%
Formación bruta de capital fijo > Pública	2.33%
Formación bruta de capital fijo > Privada	13.73%
Variación de existencias > Serie desestacionalizada	0.24%
Exportación de bienes y servicios > Serie desestacionalizada	26.22%

# Demanda Agregada C+I+G+XN

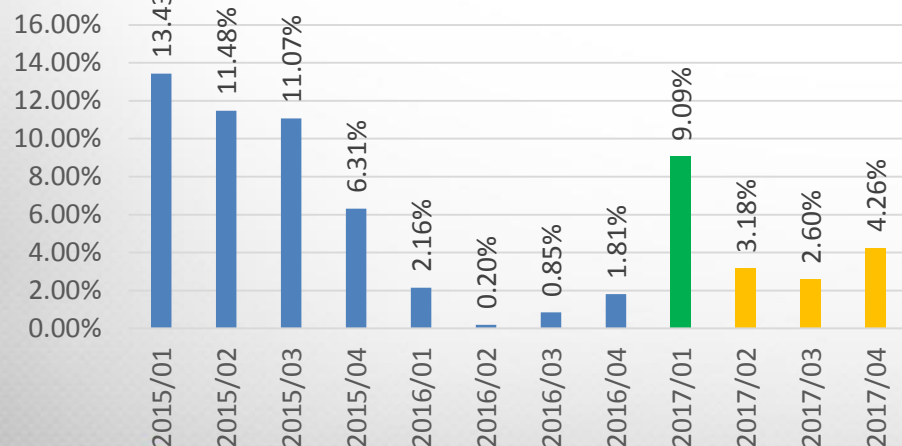
Consumo privado, crecimiento anual



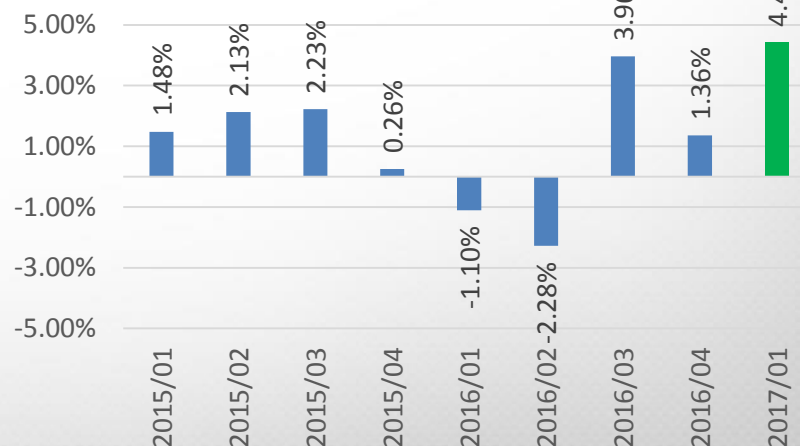
Consumo privado, crecimiento trimestral



Exportación de bienes y servicios, crecimiento anual.



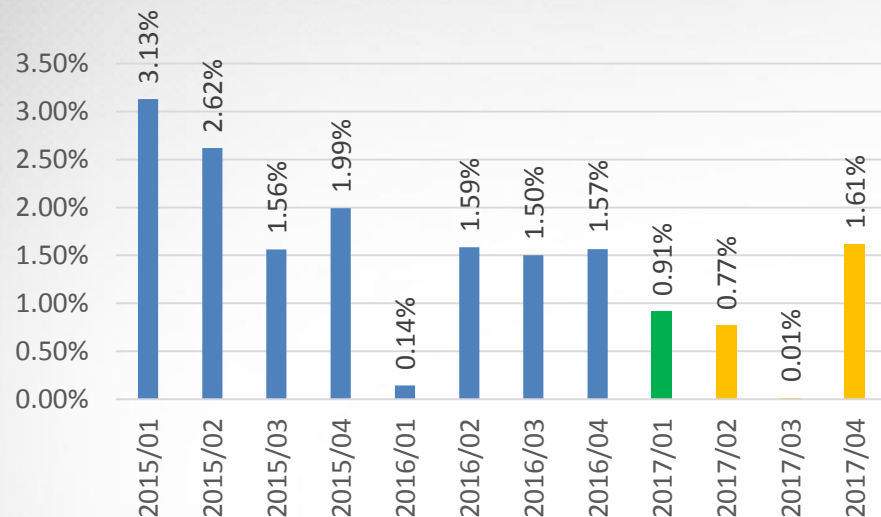
Exportación de bienes y servicios, crecimiento trimestral



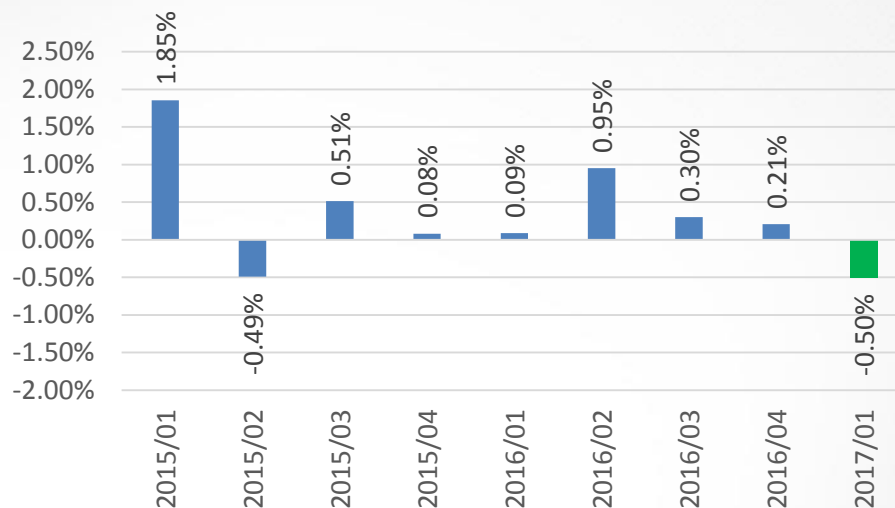
Fuente: INEGI.

# Demanda Agregada C+I+G+XN

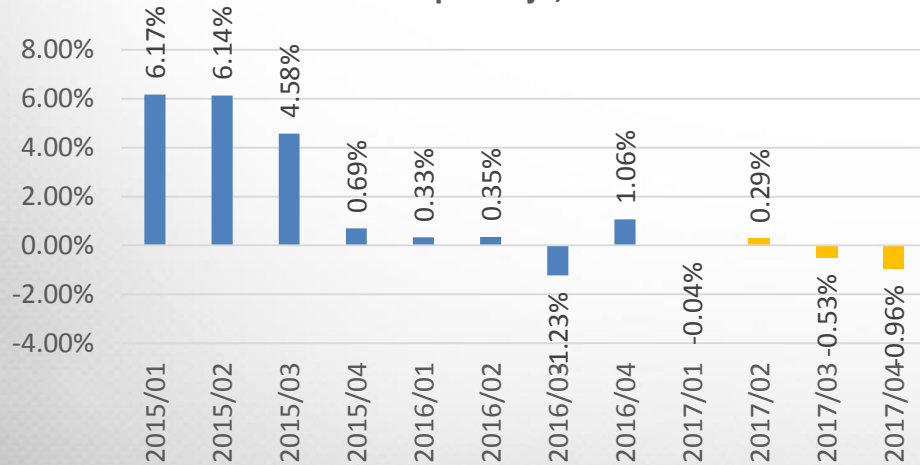
Consumo de gobierno, crecimiento anual.



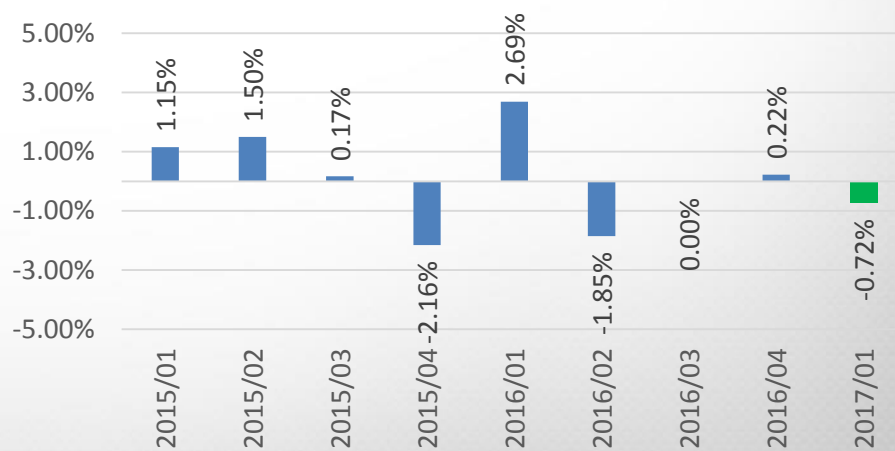
Consumo de gobierno, crecimiento trimestral.



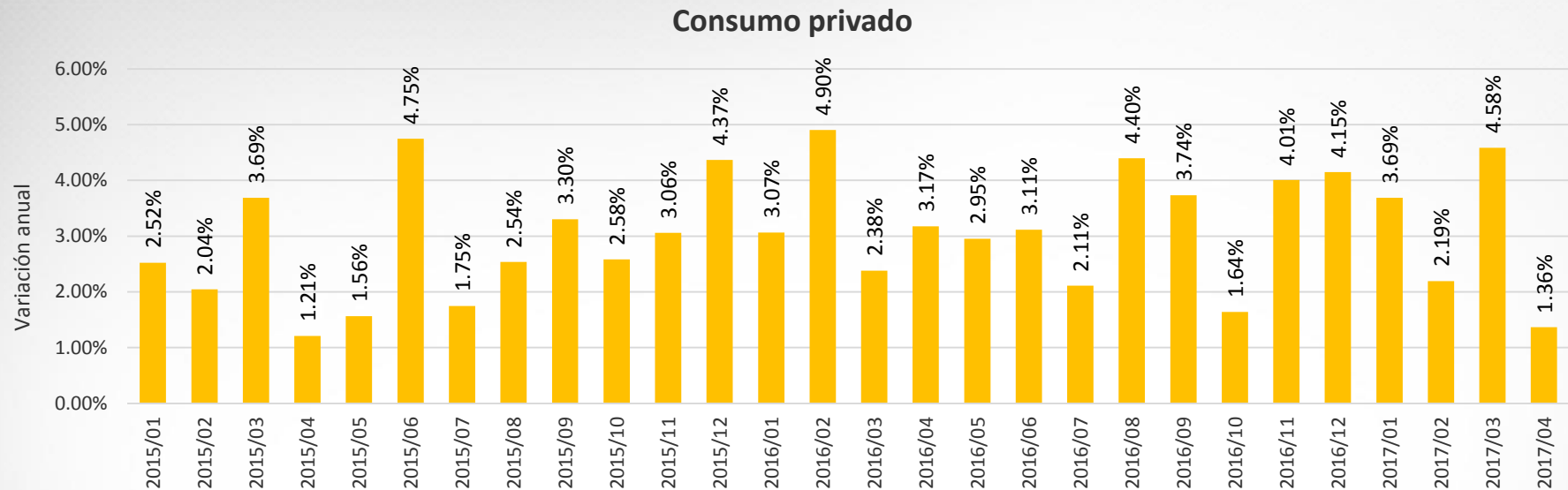
Formación bruta de capital fijo, crecimiento anual.



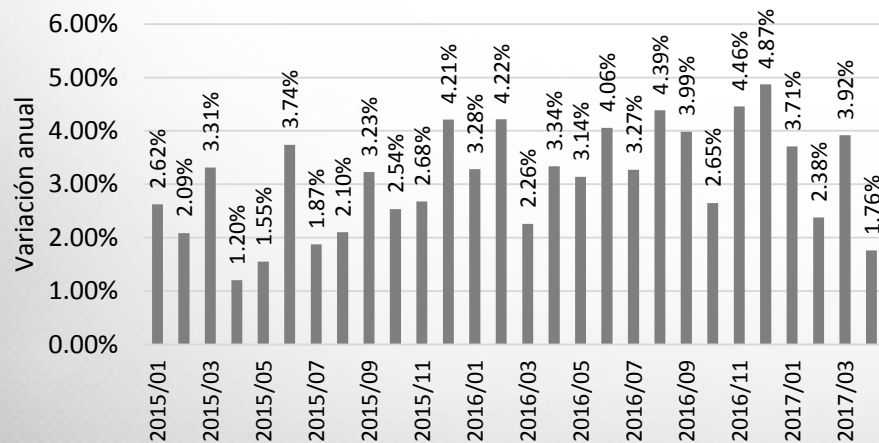
Formación bruta de capital fijo



# Consumo privado

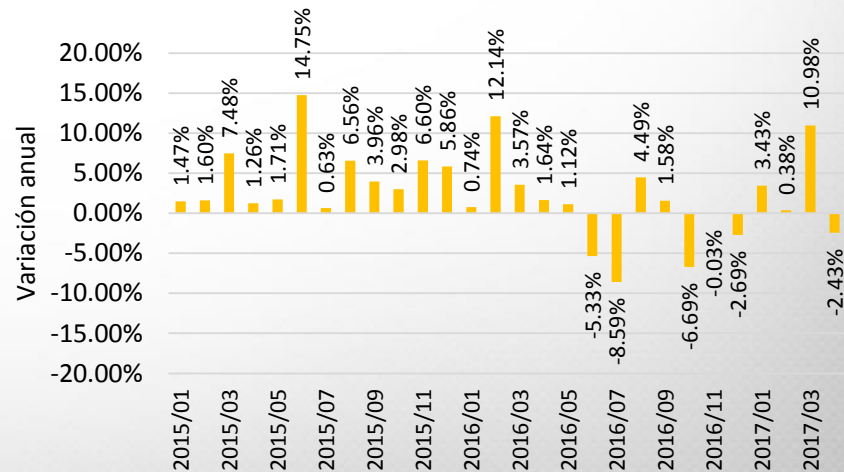


**Consumo de bienes de origen nacional. Crecimiento anual.**



■ Bienes y servicios de origen nacional

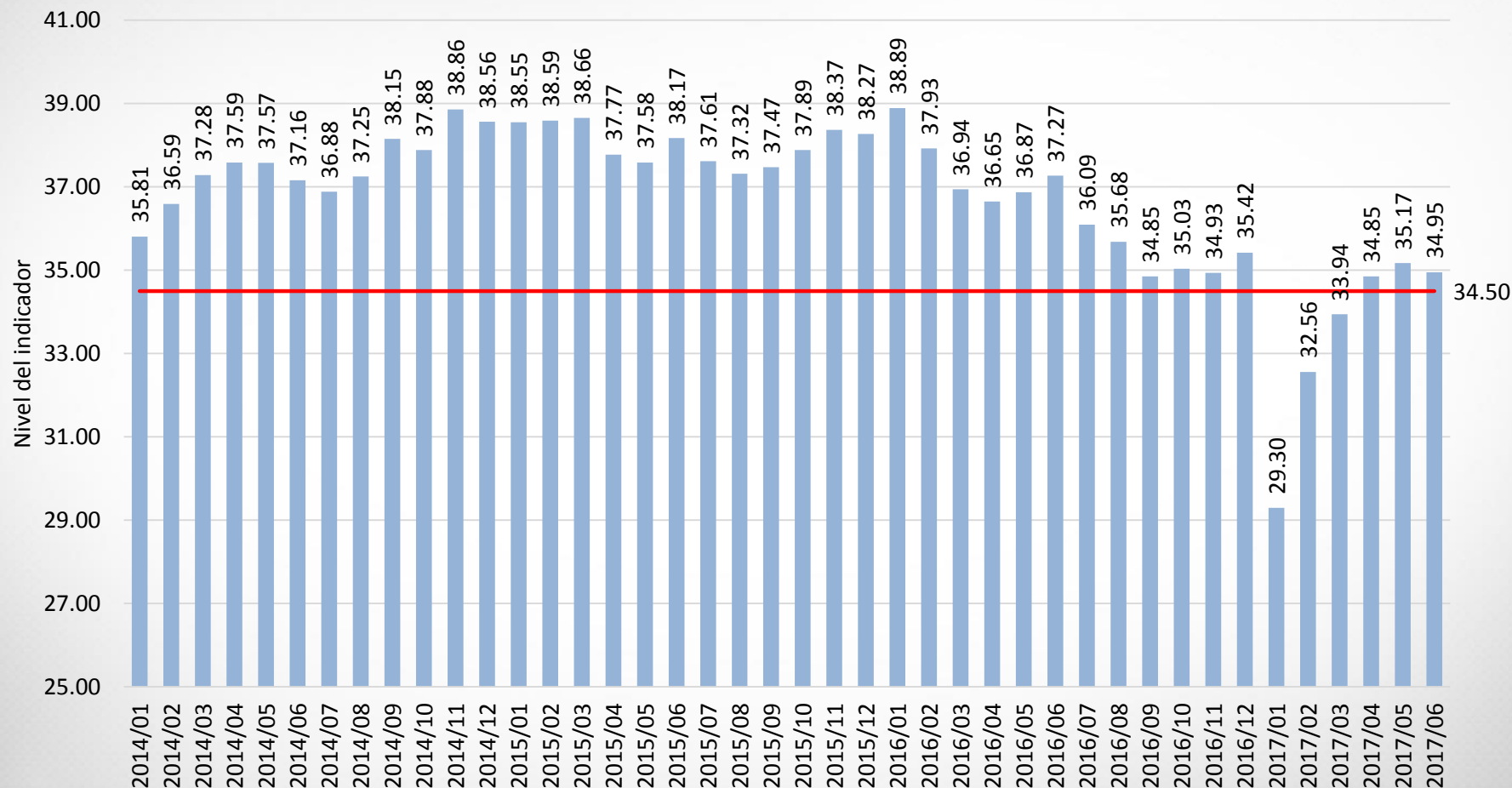
**Consumo privado de bienes importados. Crecimiento anual.**



■ Bienes importados

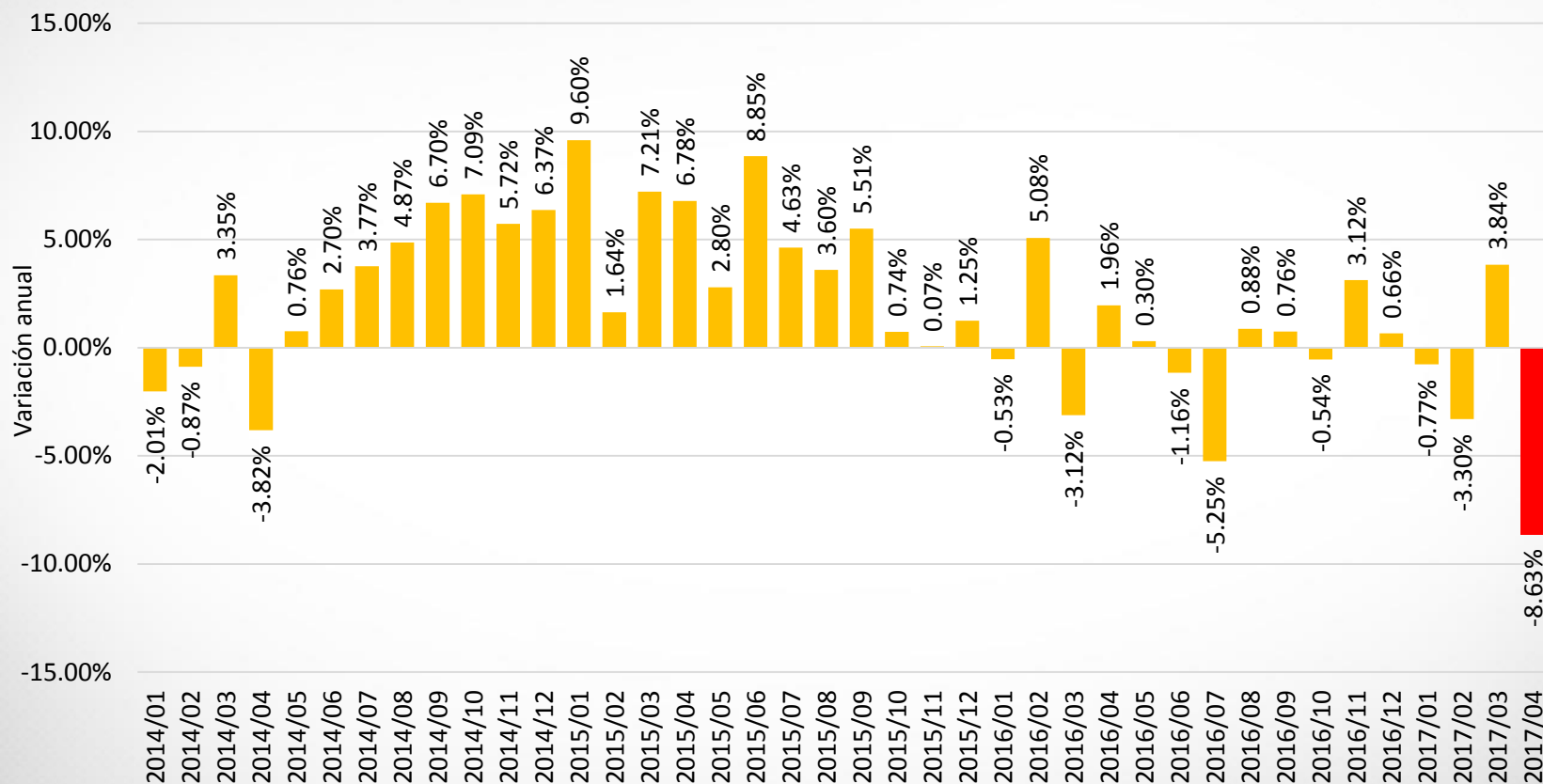
Fuente: INEGI.

## Indicador de confianza del consumidor



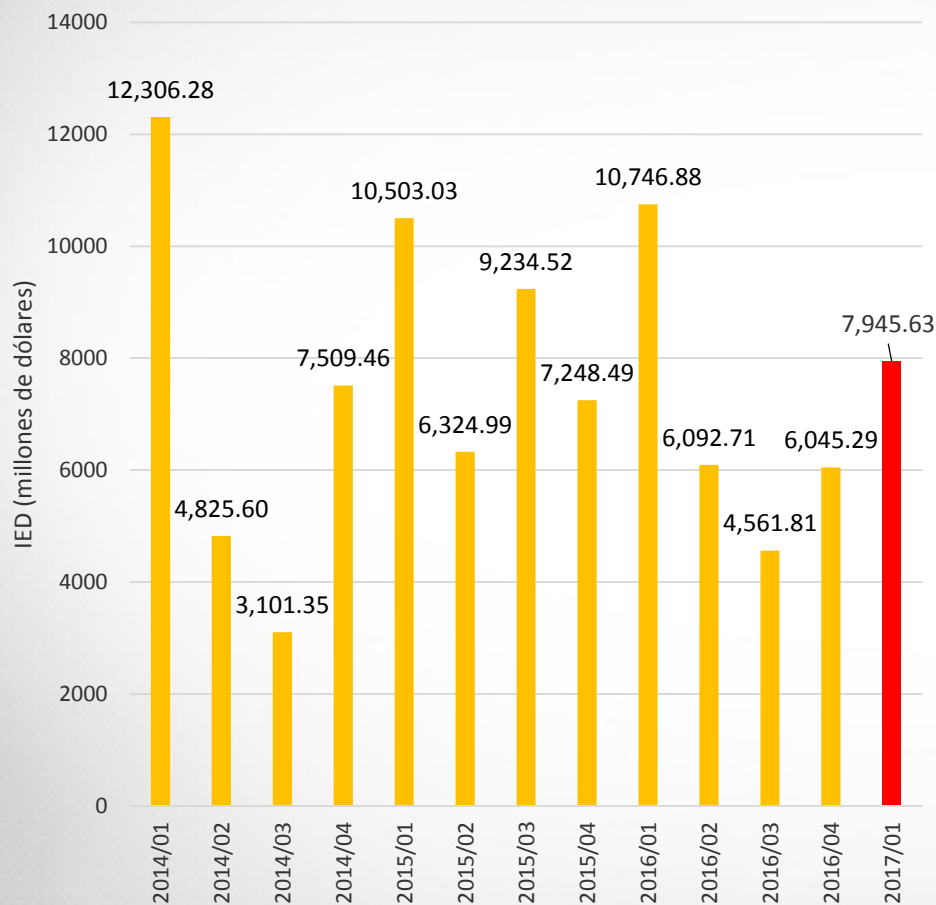
Fuente: INEGI.

## Inversión fija bruta, crecimiento anual

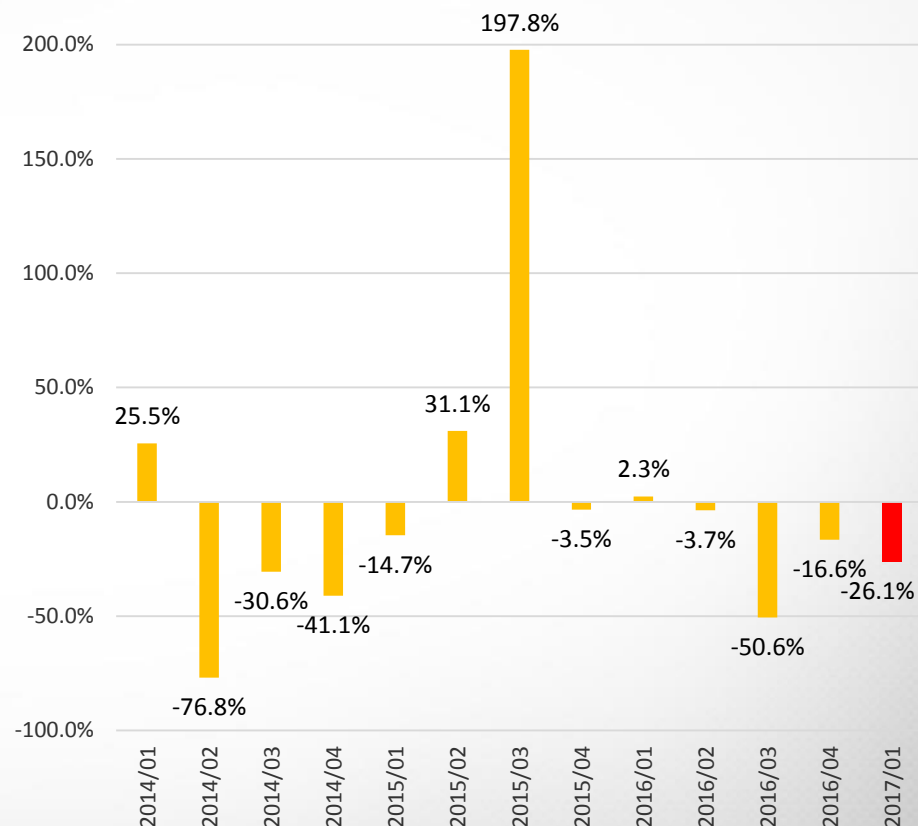




## Inversión extranjera directa, crecimiento anual. (trimestral)



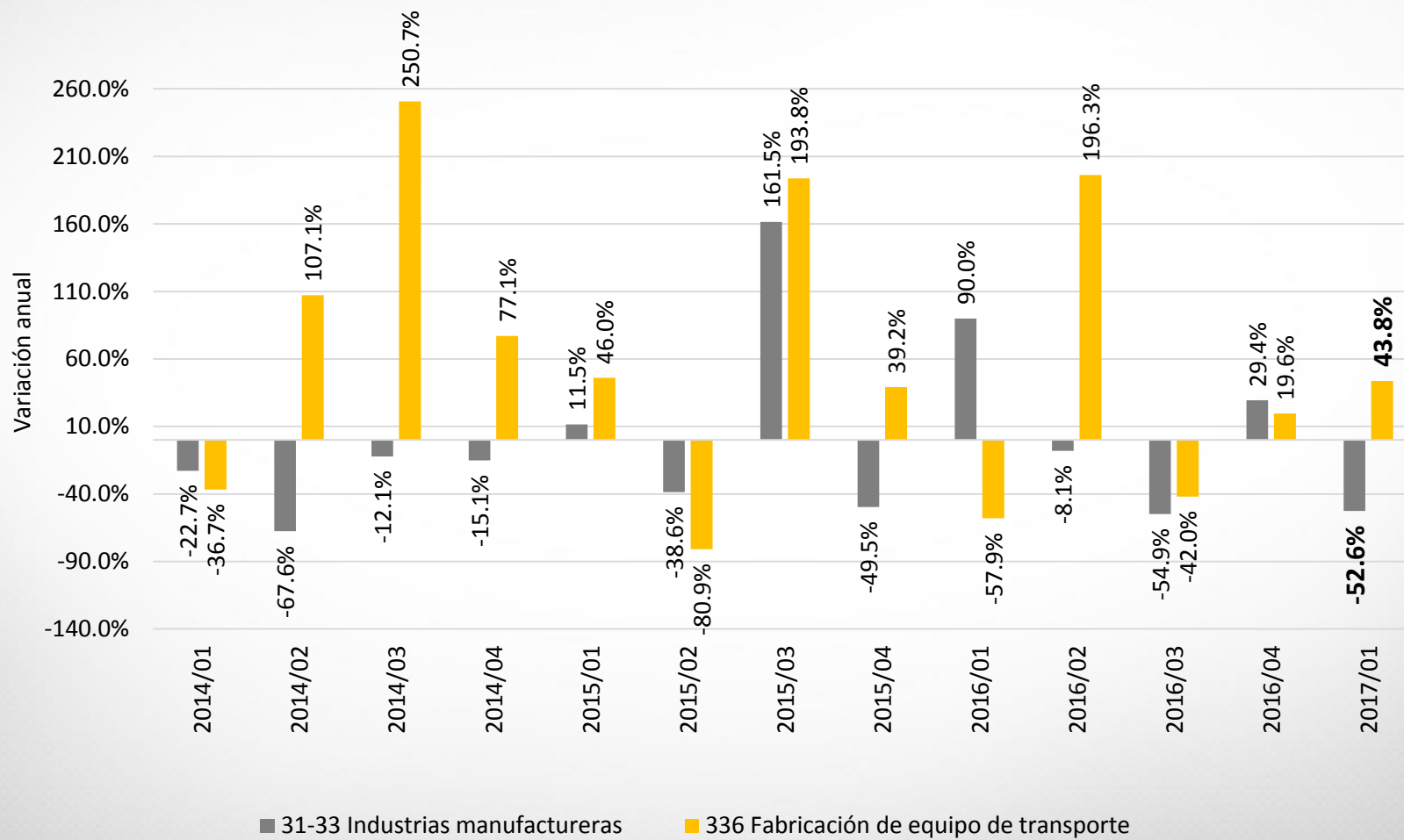
## Inversión extranjera directa, crecimiento anual. (frecuencia trimestral)



Fuente: Banco de México.

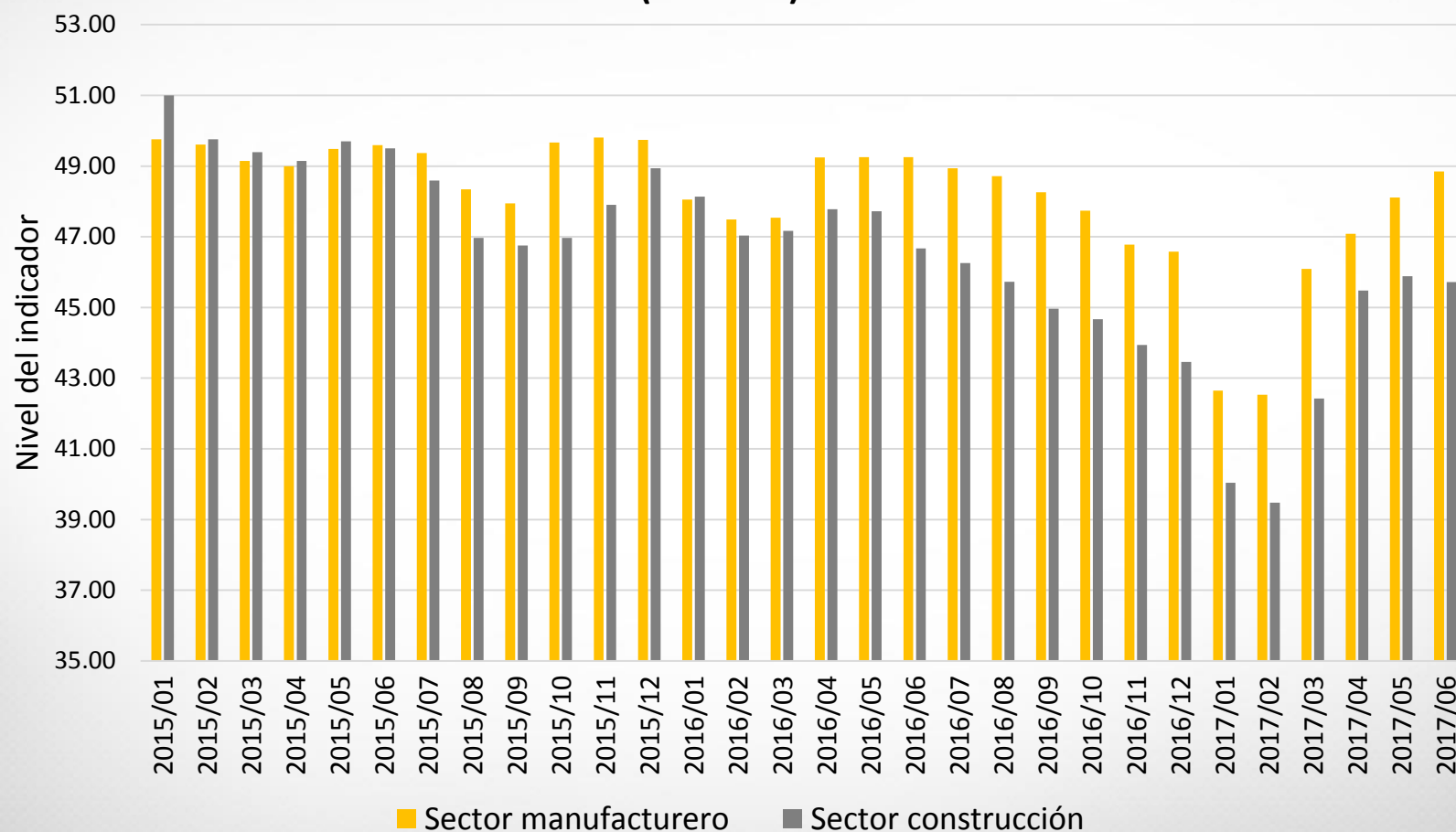


## Inversión extranjera directa industria manufacturera Crecimiento anual.



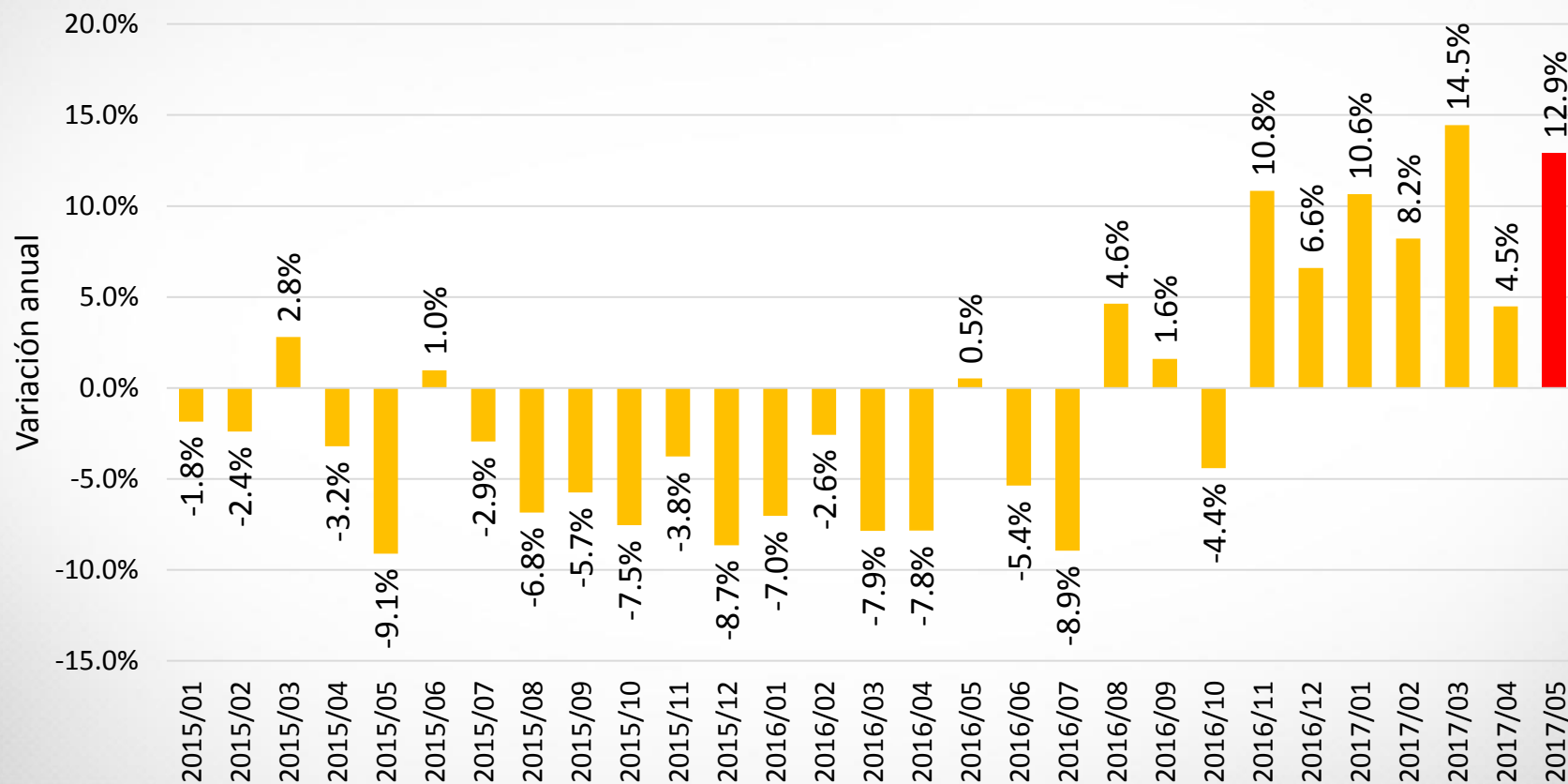
Fuente: INEGI.

## Confianza empresarial (mensual)

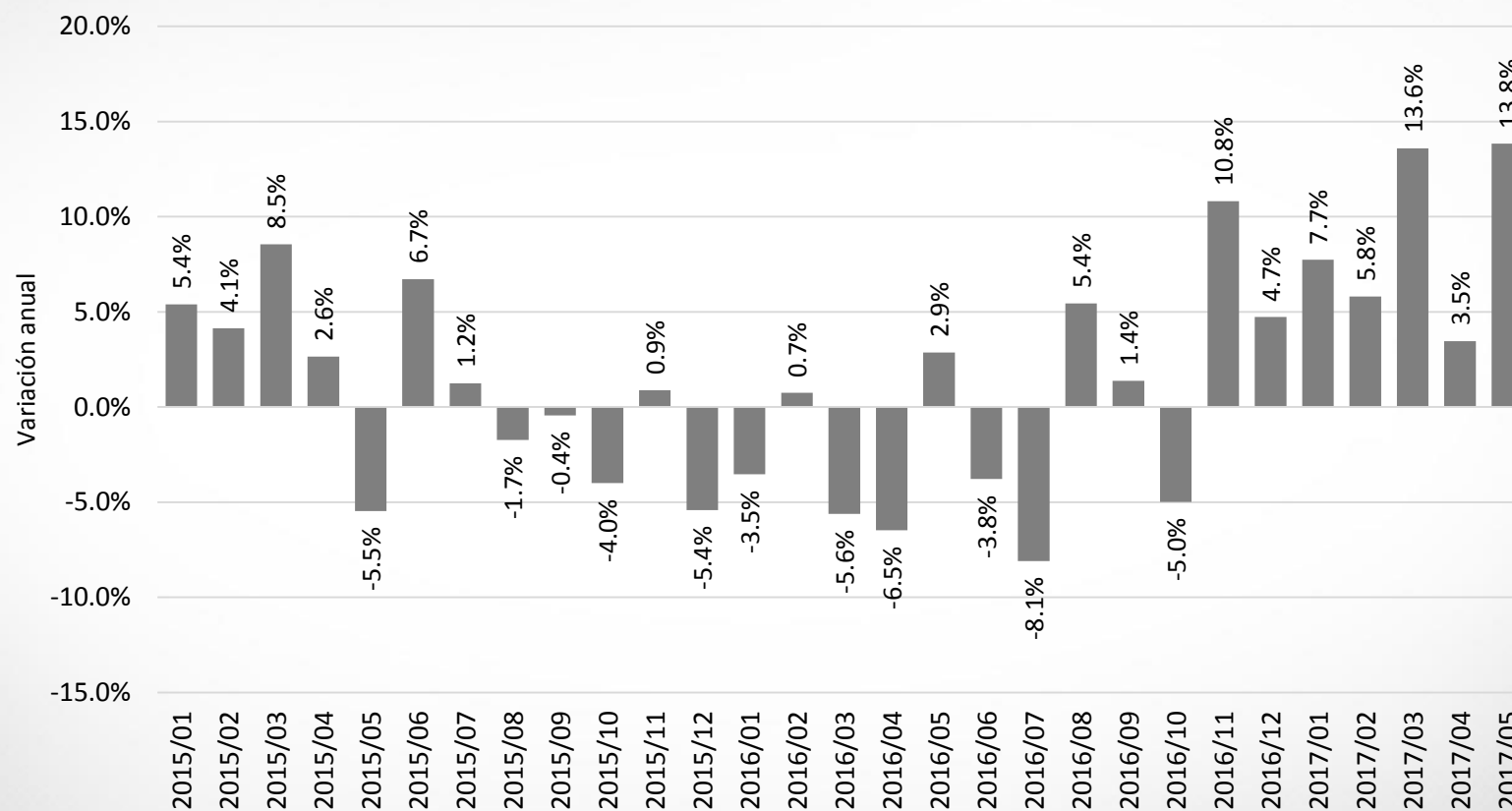


Fuente: INEGI.

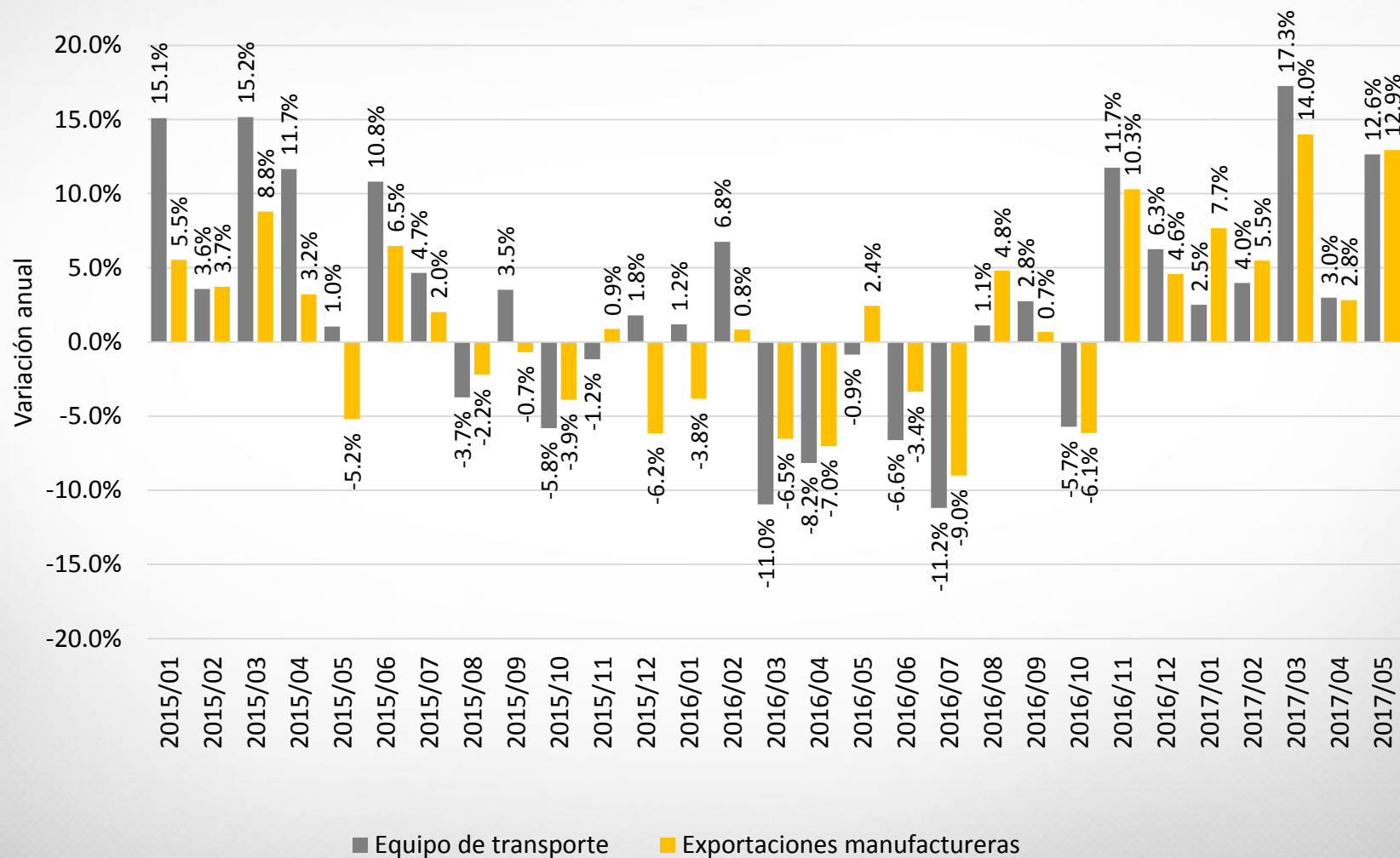
## Exportaciones Totales



## Exportaciones no petroleras



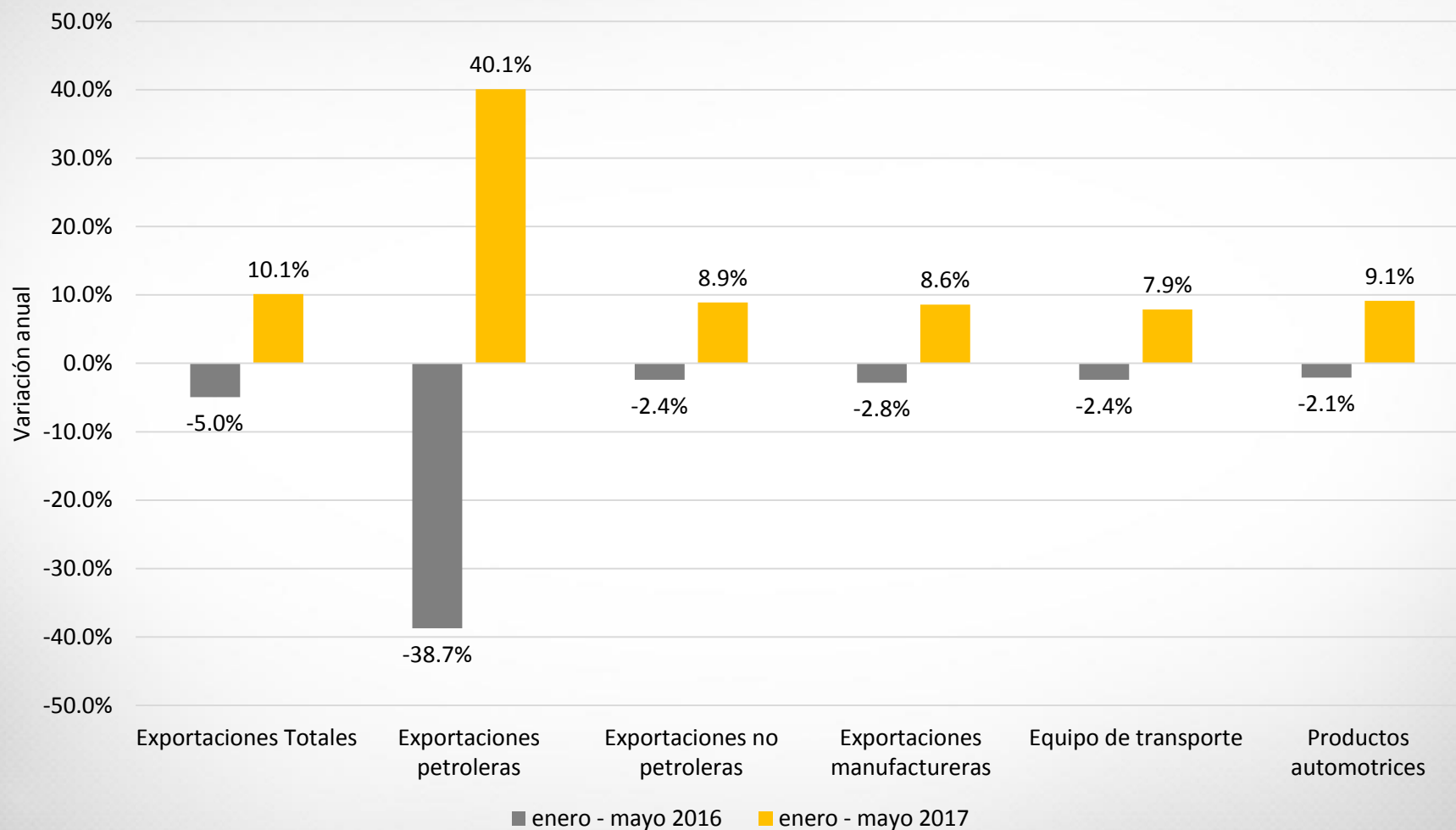
## Exportaciones manufactureras



Fuente: INEGI.

El 35% de las exportaciones manufactureras son de equipo de transporte.

## Crecimiento acumulado de las exportaciones



Fuente: INEGI.

Exportaciones no petroleras: 4.6%

Exportaciones petroleras: 95.4%

## **Gasto de gobierno**

- Sujeto a presupuesto federal.

## **Inversión**

- Debilitada por freno en proyectos de inversión, pero no se descarta una reactivación ante la reducción de riesgos.

## **Consumo**

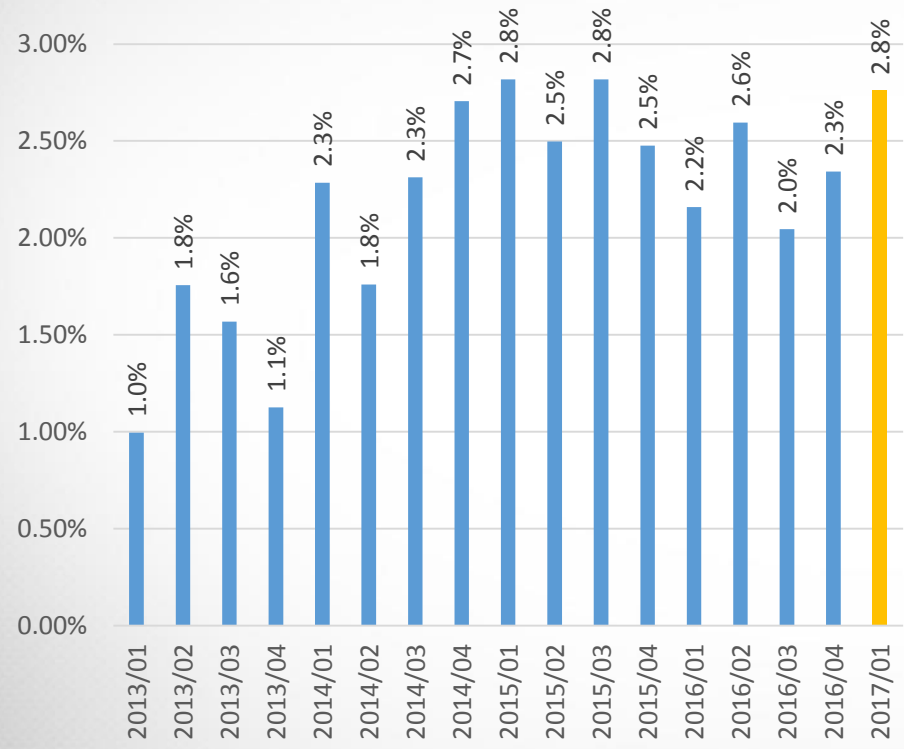
- Crecimiento sostenido pero amenazado por menor confianza del consumidor e incertidumbre. No se descarta una desaceleración del consumo.
- Inflación 6.31% en junio.

## **Exportaciones**

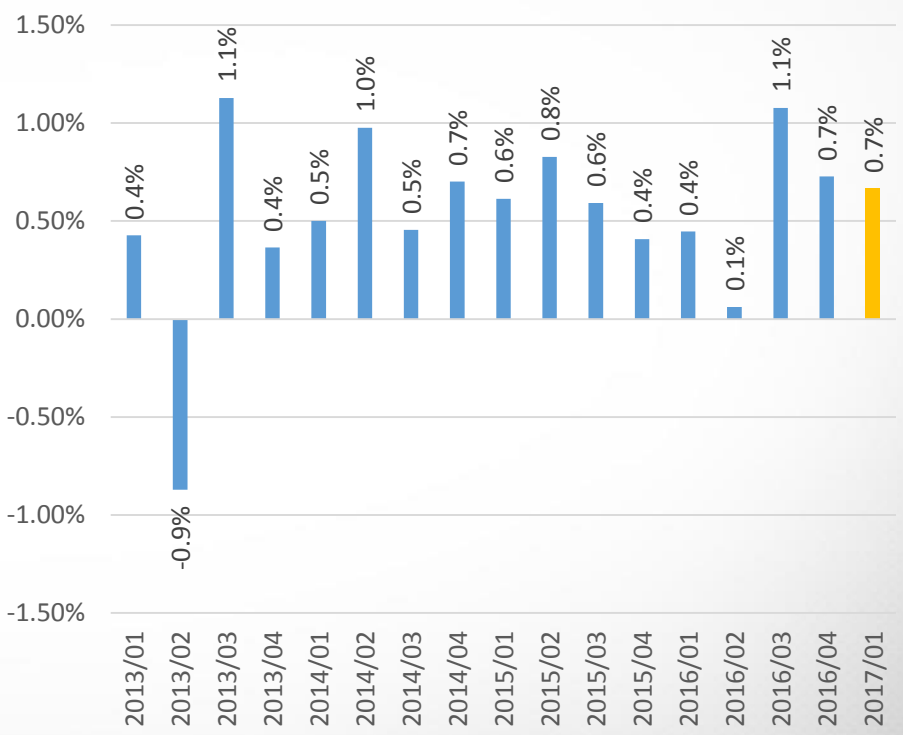
- Crecientes, pero sujetas a la demanda externa. Apreciación del peso podría desacelerar el ritmo de crecimiento.



Crecimiento anual

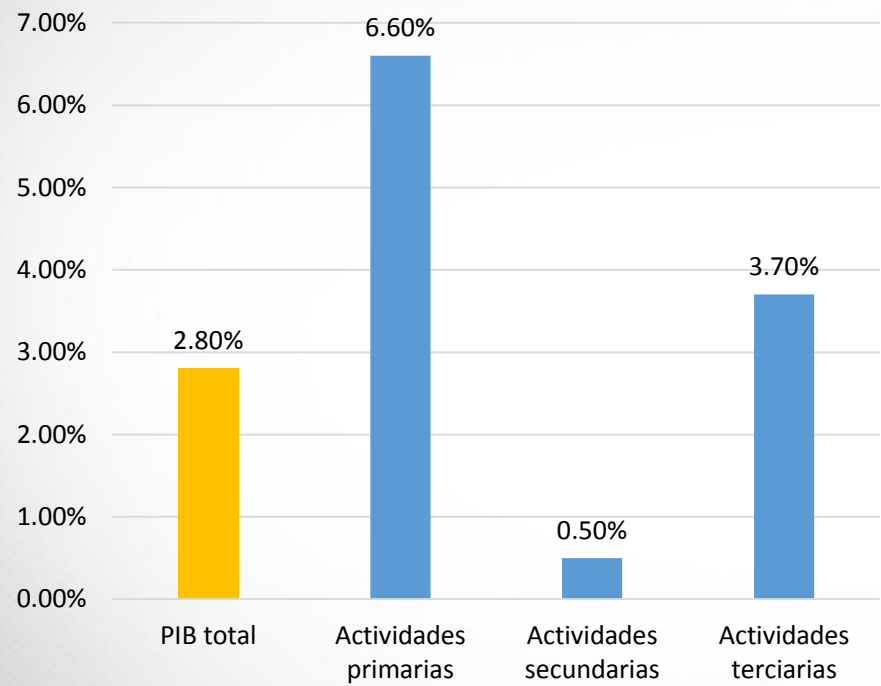


Crecimiento trimestral

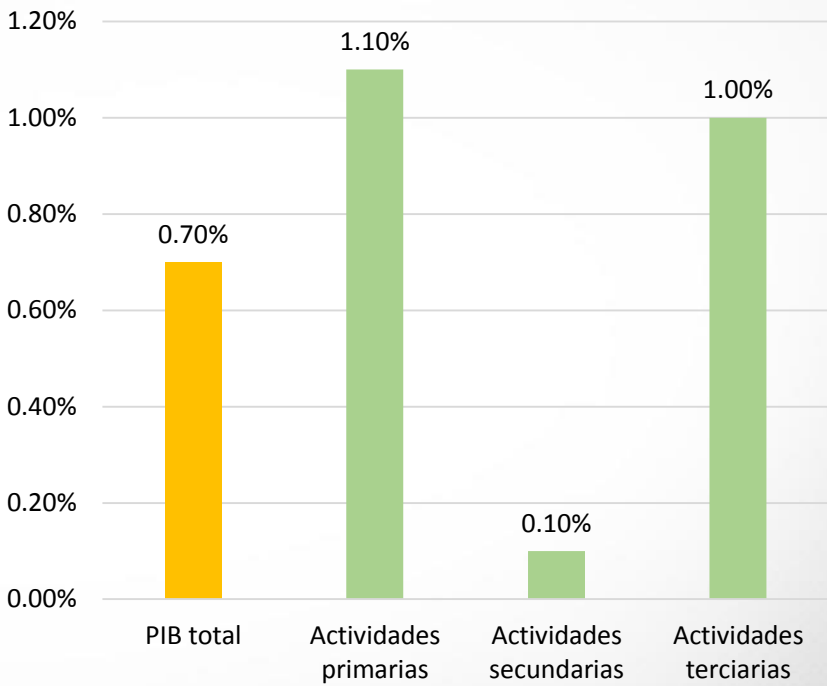


Crecimiento anual promedio de 20 años de 2.73%

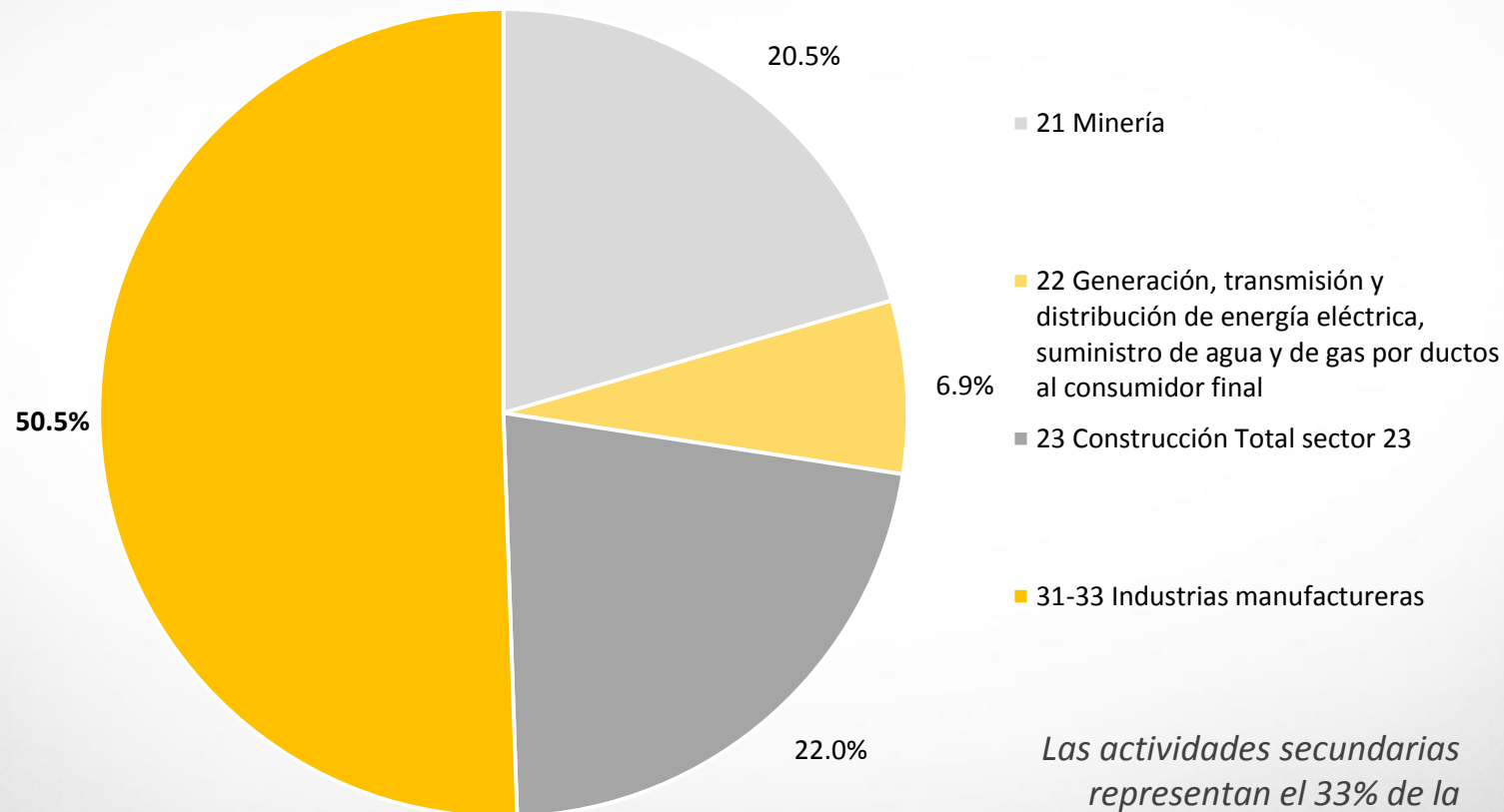
Crecimiento anual



Crecimiento trimestral

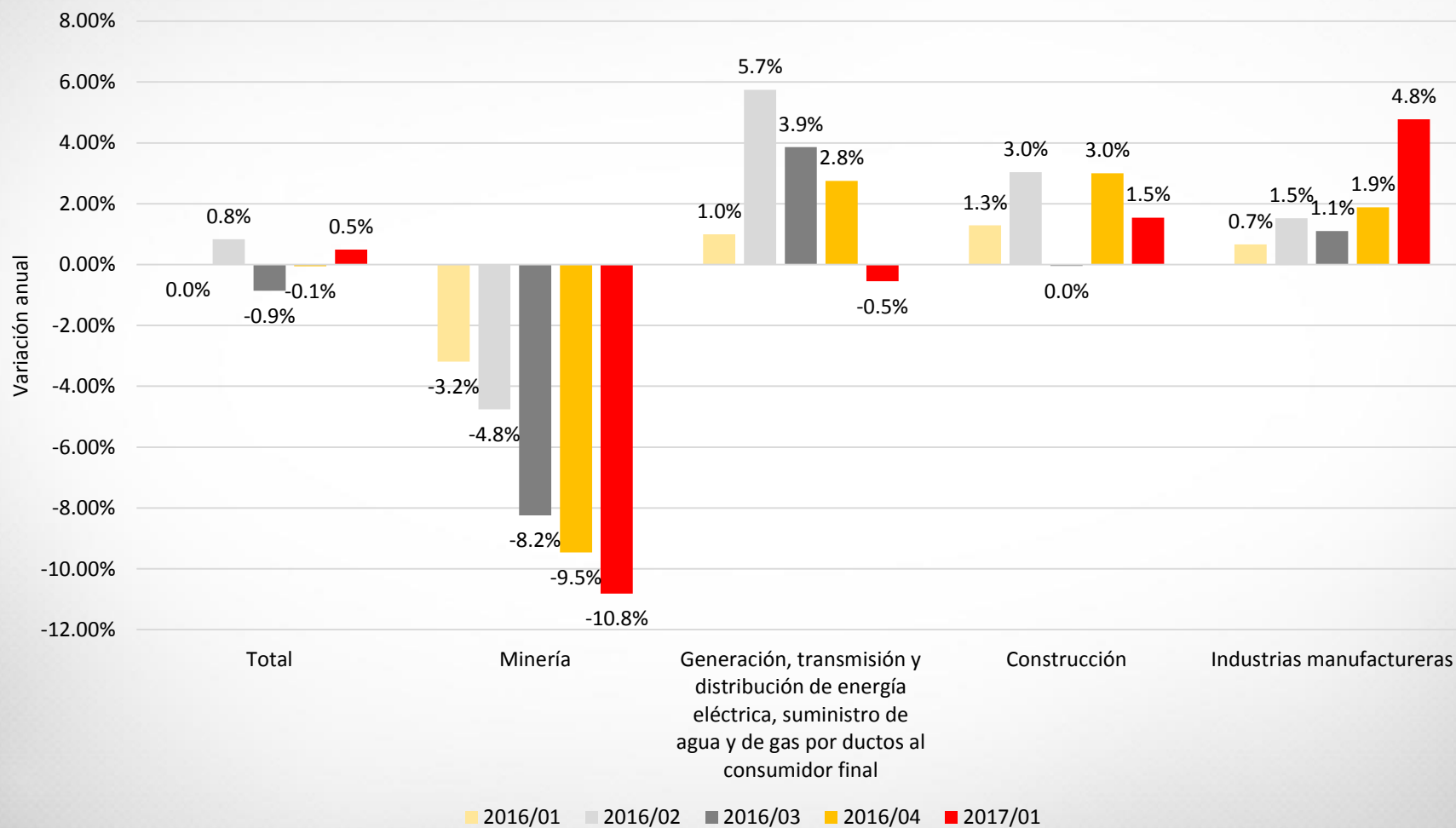


Participación de la industria en las actividades secundarias



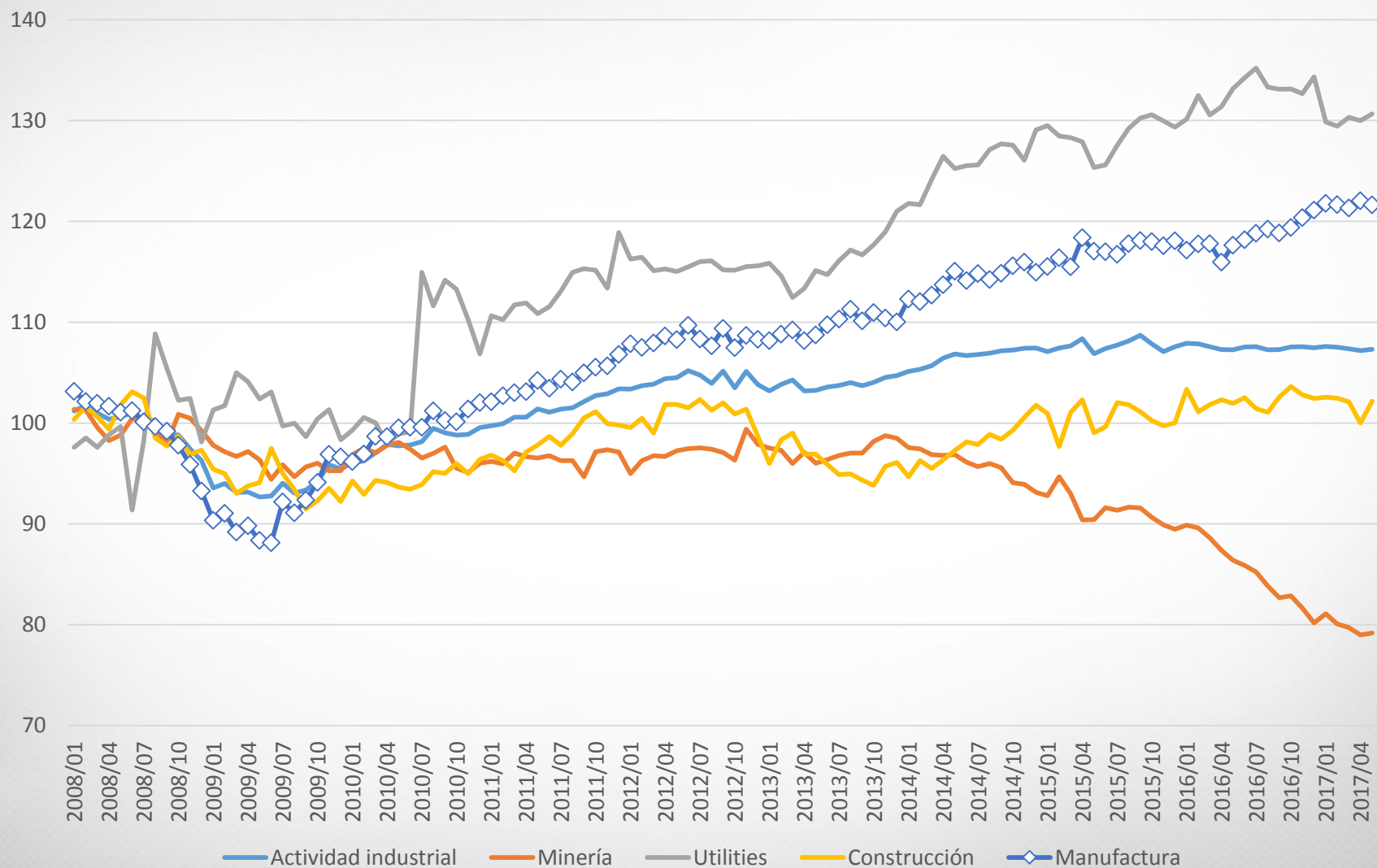
*Las actividades secundarias representan el 33% de la actividad económica de México*

## Actividad Industrial, cuentas nacionales.

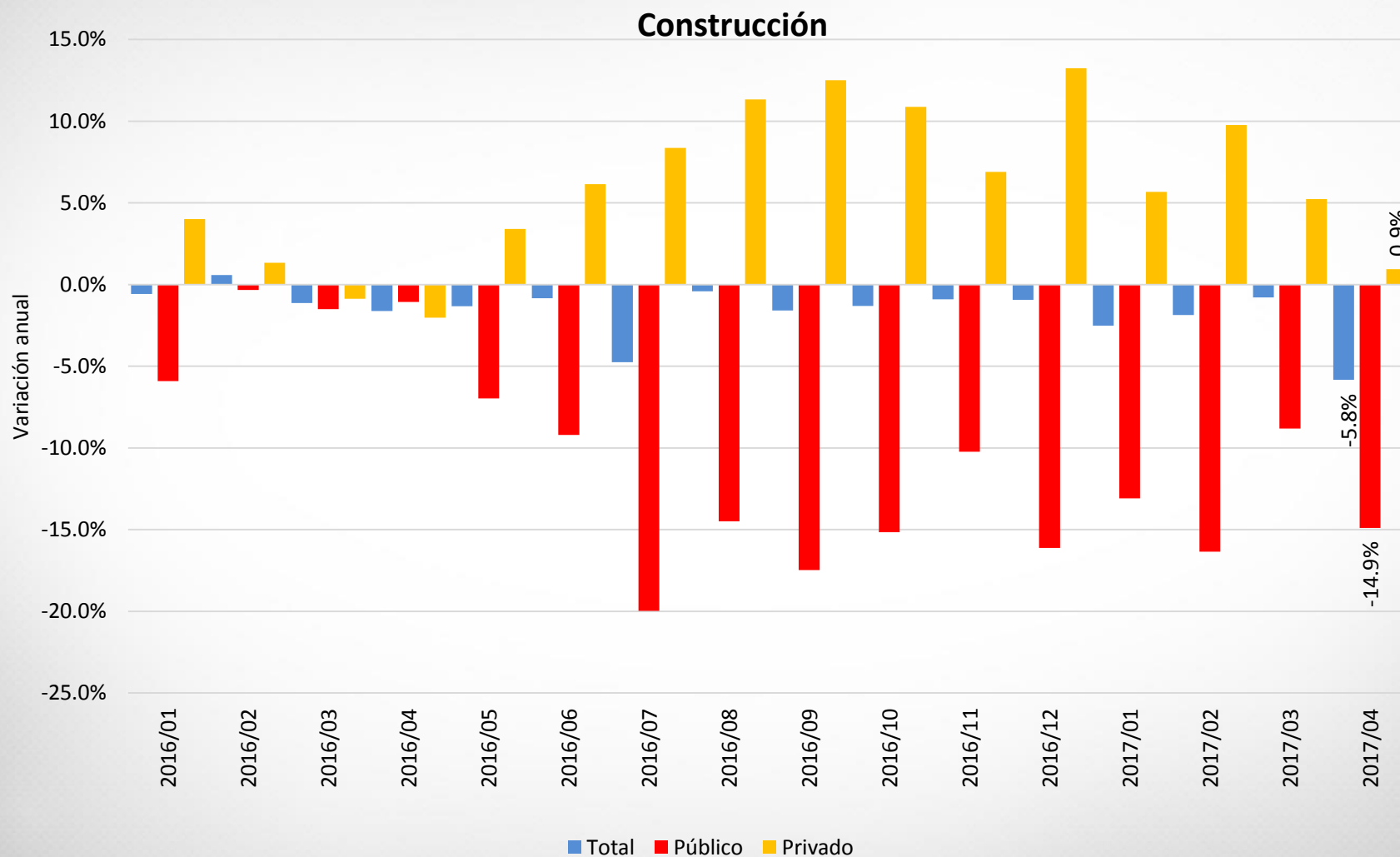


Fuente: INEGI

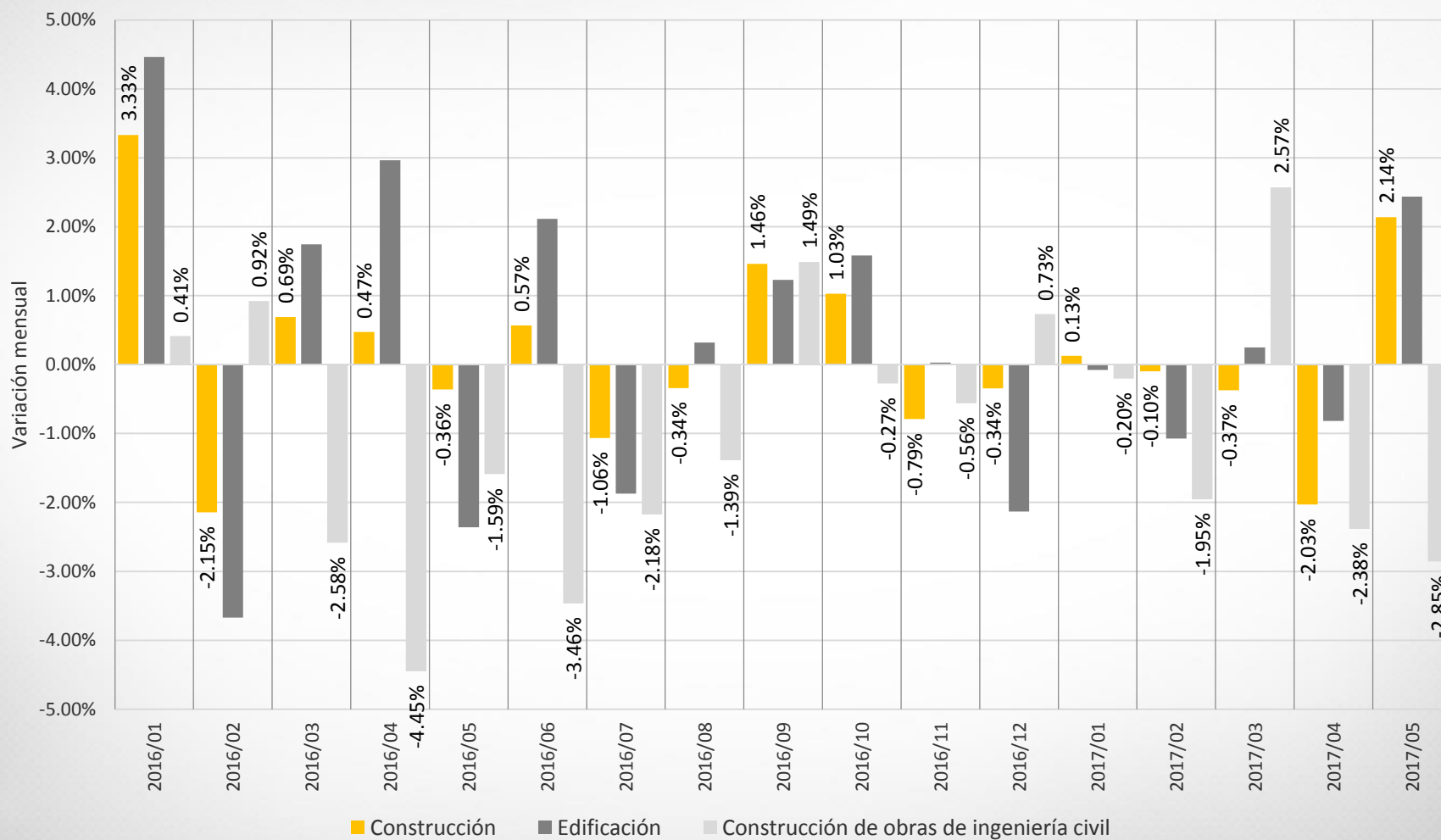
Índices de actividad industrial.



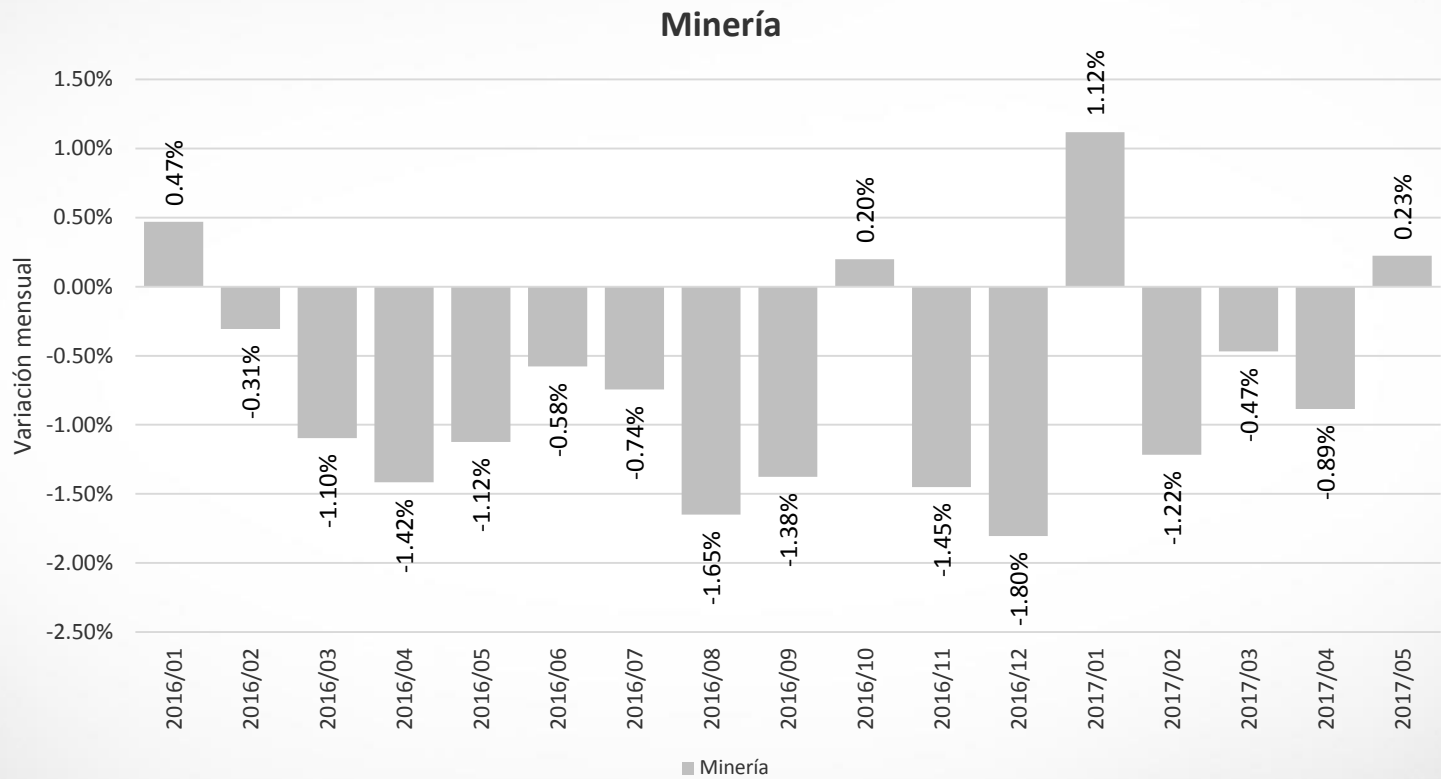
Fuente: INEGI

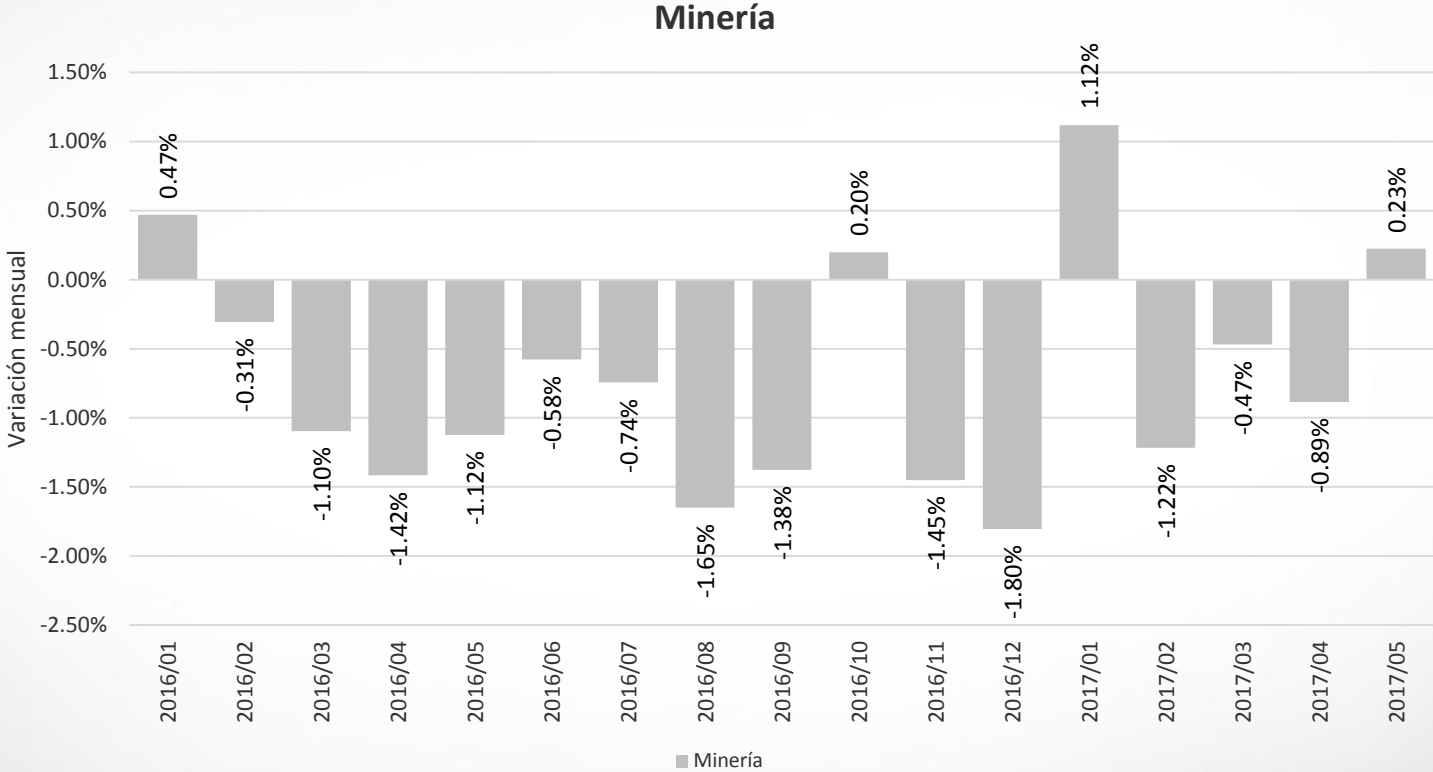


## Construcción

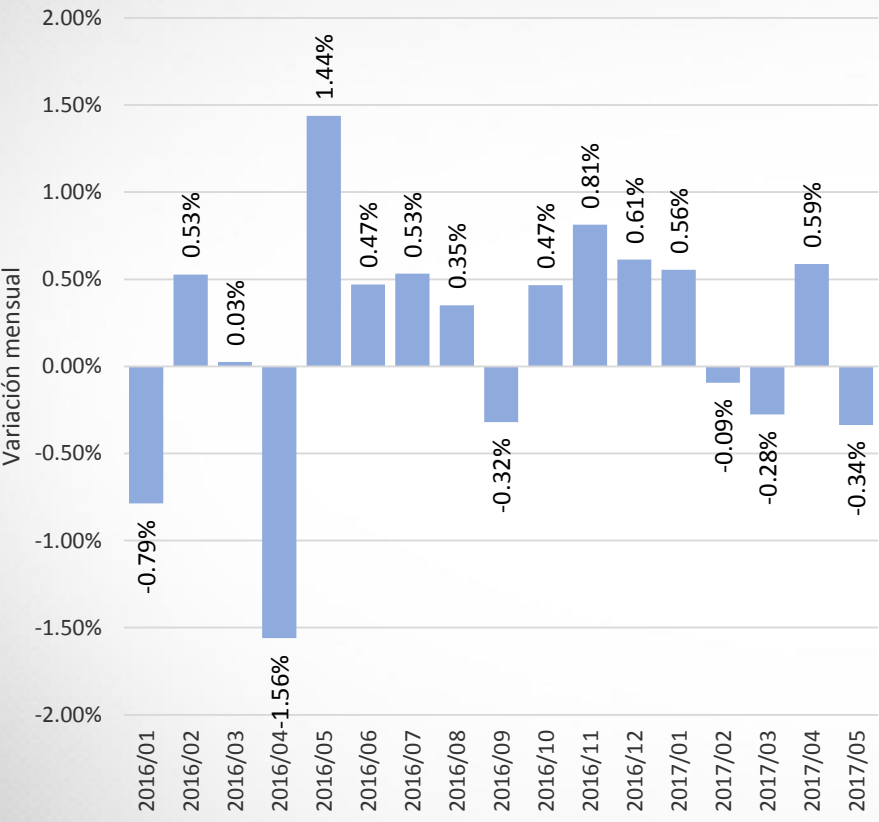




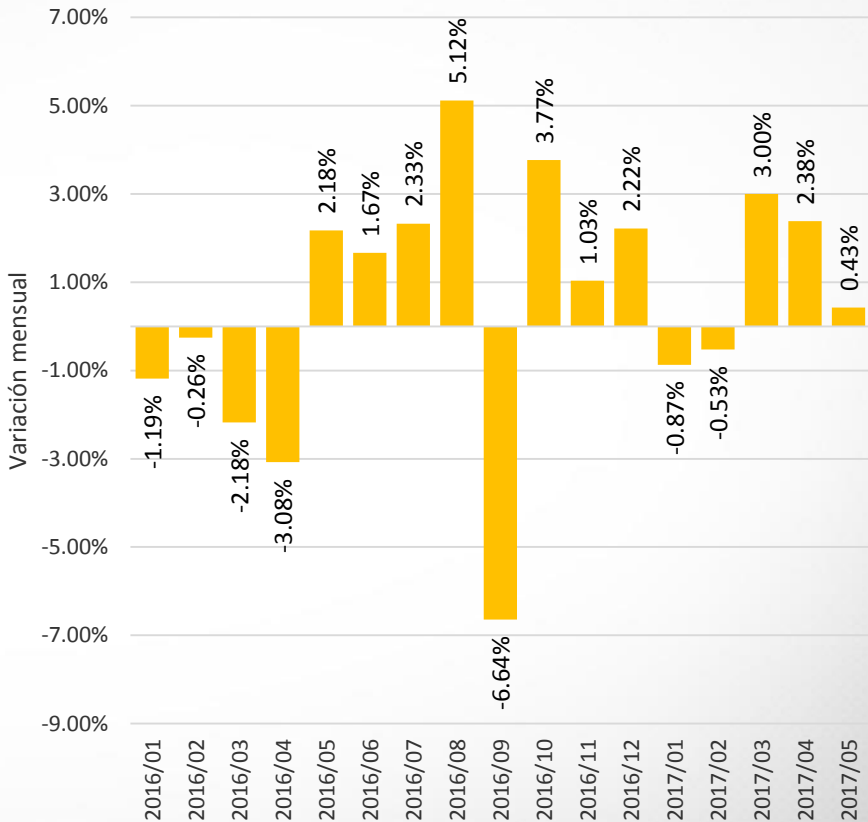




Industria manufacturera (crecimiento mensual promedio de 0.08%)



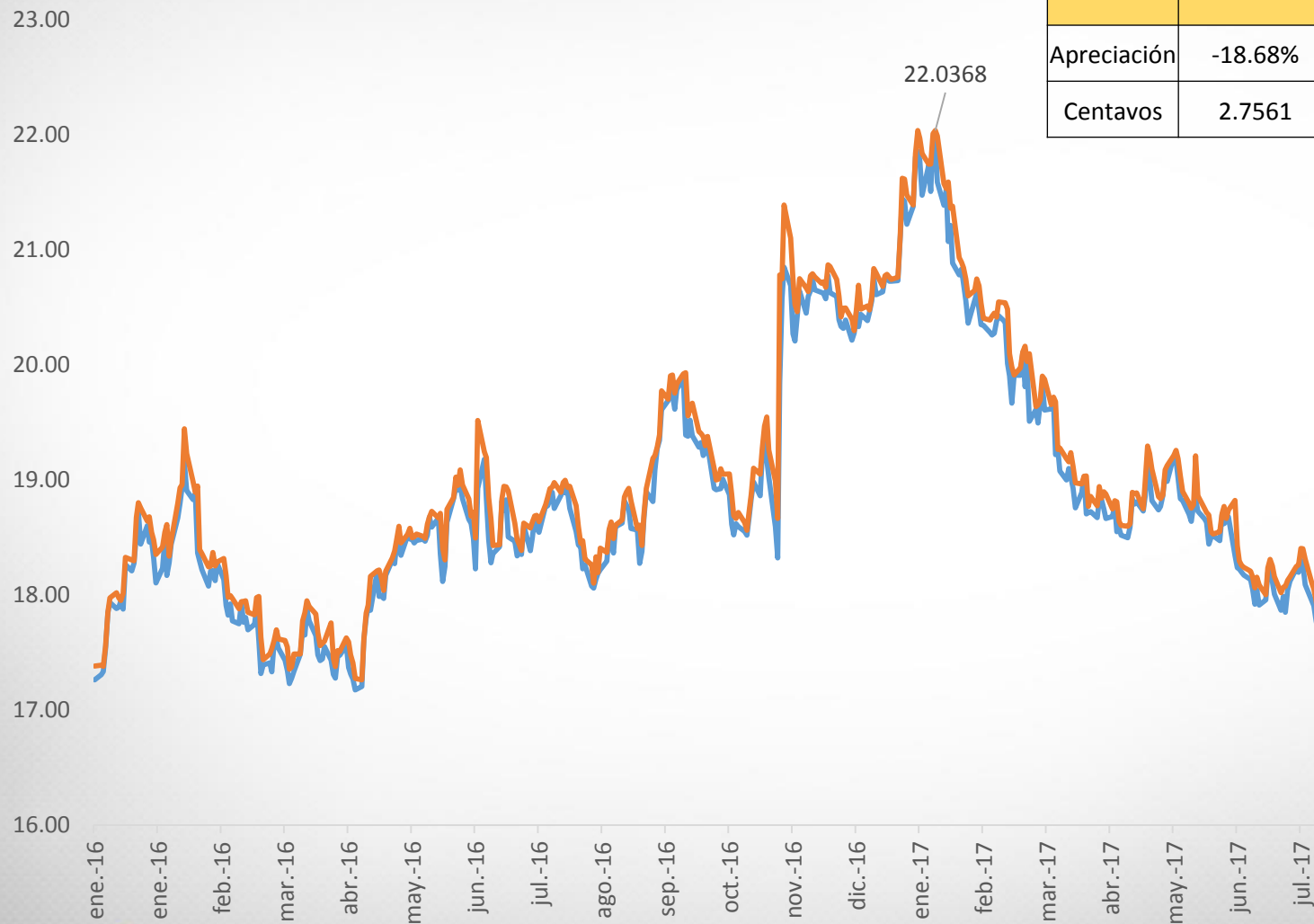
Industria manufacturera, fabricación de equipo de transporte. (crecimiento mensual promedio de 0.88%)



	Contribución a la actividad manufacturera total.	Crecimiento mensual promedio de los primeros 5 meses del 2017.
Otras industrias manufactureras	2.27%	2.3%
Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón	2.53%	2.1%
Fabricación de muebles, colchones y persianas	1.13%	1.9%
Fabricación de equipo de computación, comunicación (...)	4.90%	1.0%
Fabricación de equipo de transporte	19.24%	0.9%
Industria del plástico y del hule	3.06%	0.9%
Fabricación de prendas de vestir	2.34%	0.8%
Fabricación de maquinaria y equipo	4.11%	0.8%
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	0.69%	0.3%
Industria de la madera	0.93%	0.1%
Industria del papel	2.04%	0.0%
Industria química	9.99%	-0.1%
Industria alimentaria	21.05%	-0.3%
Impresión e industrias conexas	0.62%	-0.3%
Industrias metálicas básicas	6.84%	-0.5%
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	5.09%	-0.8%
Curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos	0.73%	-0.9%
Industria de las bebidas y del tabaco	5.25%	-1.0%
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía (...)	3.19%	-1.2%
Fabricación de productos metálicos	3.40%	-1.4%
Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	0.60%	-2.7%

# Tipo de cambio USDMXN

USDMXN



	Cierre 2014	Cierre 2016	De máximo a mínimo
Apreciación	-18.68%	15.53%	20.67%
Centavos	2.7561	-3.2196	-4.554

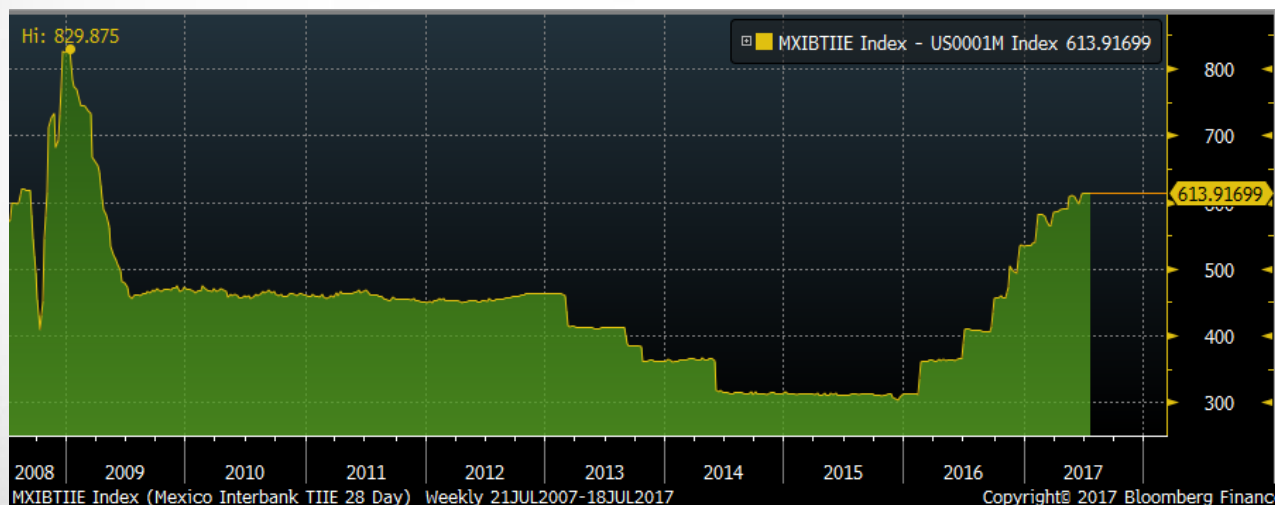
Fuente: Bloomberg

## Desvanecimiento del efecto Trump

- Dificultad para impulsar promesas de campaña.
- Pérdida de credibilidad.

## Banco de México

- Incremento a la tasa de referencia en 400 PB desde diciembre de 2015.
- 225 puntos base desde noviembre de 2016.
- La Comisión de Cambios y el mecanismo de forwards no entregables.

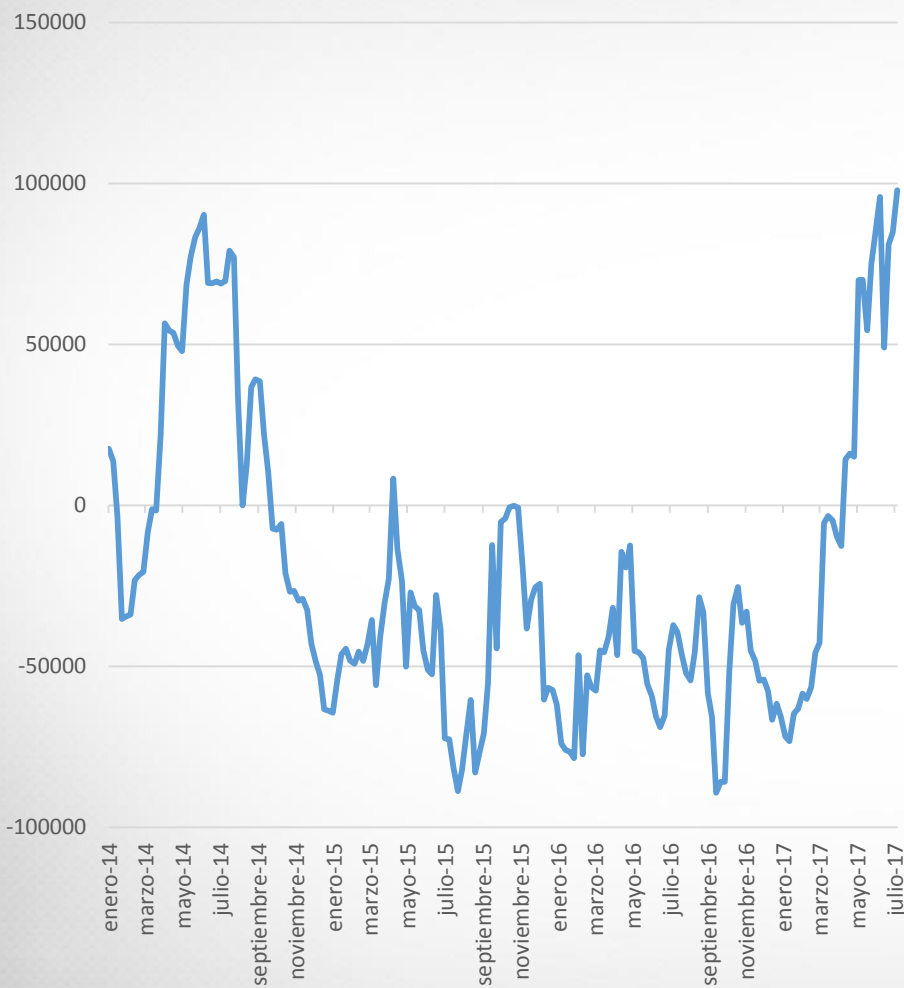


## Flujos de capitales positivos

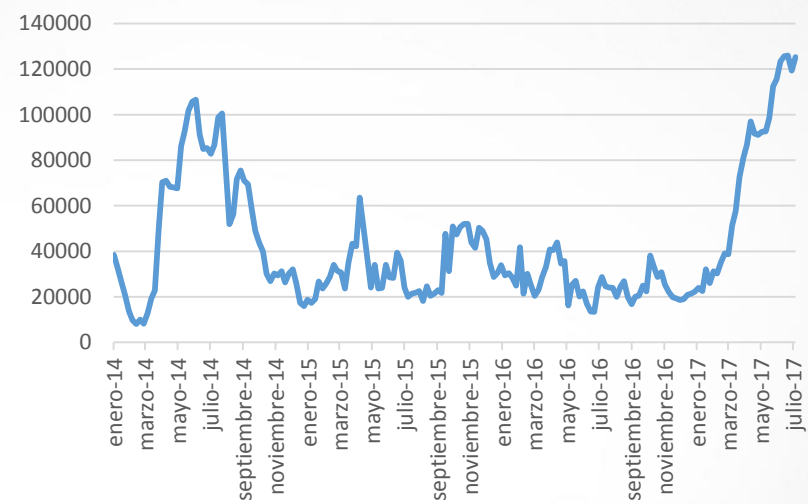
### Contribuye a la apreciación

- Crecimiento económico **estable**, alejado de una crisis económica. Banxico señala, el peor escenario parece estar lejos de materializarse.

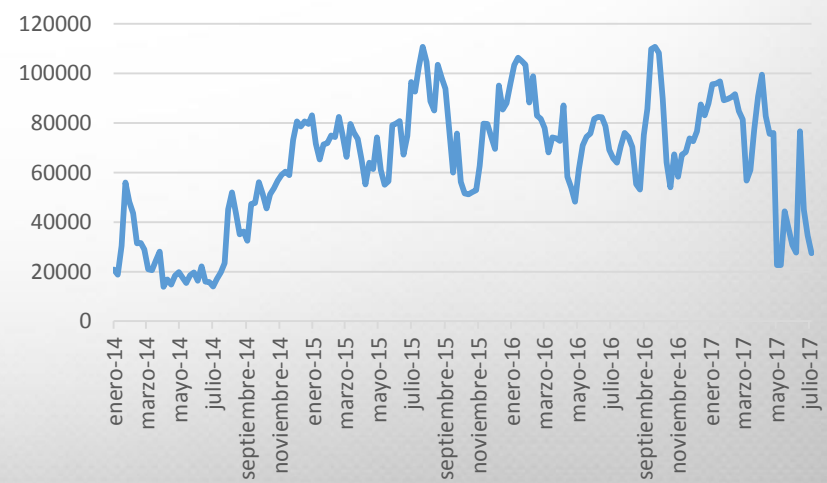
Posturas netas (mercado de futuros CME)



Posturas en largo (mercado de futuros CME)



Posturas en corto (mercado de futuros CME)



Fuente: CFTC, CME



## **Crecimiento económico**

- Desaceleración del consumo.
- Desaceleración de las exportaciones.
- Caída adicional de la inversión.

## **Factores:**

- Renegociación del TLCAN.
- Evolución de los precios del petróleo.
- Elecciones federales de 2018.

**Es necesario recordar que el mercado cambiario reacciona de manera anticipada.**

## **Factores directos:**

- Estacionalidad.
- Política monetaria de Estados Unidos.

	2014	2015	2016	2017 al 17 de julio	2017	2018
<b>TC</b>	13.31	15.88	20.72	17.60	18.50	<b>17.50**</b>
<b>TC Máximo</b>	14.94	17.46	21.38	22.04*	22.04*	<b>21.00</b>
<b>TC Mínimo</b>	12.81	14.43	17.06	17.53	17.00	<b>17.00</b>
<b>Crecimiento del PIB</b>	2.27%	2.63%	2.30%	<b>2.80%</b>	1.8%-2.2%	2.50%
<b>PIB (Acum. MDP a 2008)</b>	13,773,356	14,135,513	14,461,012	14,469,247	14,750,232	15,118,988
<b>Tasa de Interés (TIIE)</b>	3.31%	3.54%	6.11%	7.36%	7.36%	6.85% (-50pb)
<b>Inflación</b>	4.08%	2.13%	3.36%	6.31%	5.80%	4.40%
<b>Remesas (Totales MDD)</b>	23,647	24,791	26,972	11,531.9	28,753	30,478
<b>WTI (USD/Barril)</b>	92.91	48.76	53.72	46.20	42-52	65
<b>Brent (USD/Barril)</b>	99.45	53.6	56.82	53.84	45-55	68

A diferencia de 2014, 2015 y 2017, las cifras de PIB para el primer trimestre de 2017 no son acumuladas y se muestra el crecimiento entre el primer trimestre de 2016 y el primer trimestre de 2017. De acuerdo a INEGI, el PIB al primer trimestre de 2016 fue de 14,077,653.4 millones de pesos, observándose un crecimiento anual de 2.7% durante el primer trimestre de 2017. El dato mostrado es resultado de la estimación de NEGI. Para la cifra del PIB de 2017 se considera un crecimiento acumulado de 2%. Tipo de cambio en 2018 sujeto a escenarios.

\*Tipo de cambio máximo observado en enero 2017.

\*\*Escenario más probable en 2018.