

# Claves de Latinoamérica

# MEXICO

Nº 56

**Informe financiero**

*Diciembre 2016*





## ECONOMÍA DE MÉXICO, DE PRONÓSTICO RESERVADO PARA EL 2017

Son muchas las malas señales que apuntan a que México experimentará una debacle financiera si no se hacen los ajustes que blinden a la economía.

Por lo pronto, el banco central, (Banxico) ya anticipa consecuencias impredecibles para economía, aumenta a 5,75% la tasa de referencia. Como en muy pocas ocasiones la Junta de Gobierno de Banxico justificó esta decisión "con el objeto de contrarrestar las presiones inflacionarias adicionales y reforzar la contribución de la política monetaria al mencionado proceso de convergencia."

Incrementar la tasa de interés de referencia por quinta vez en el año, en esta ocasión el incremento fue de 50 puntos base para quedar en 5,75%, representan un aumento de 250 puntos desde que inició el año cuando la tasa de interés de referencia se situaba en 3,25%.

"El entorno que actualmente enfrenta la economía nacional se caracteriza por la incertidumbre," señala la Junta de Gobierno que será liderada por Agustín Carstens quien, por cierto, ya anunció que estará en el cargo hasta julio de 2017.

Las principales razones de esa incertidumbre son la posibilidad de que Estados Unidos instrumente políticas que obstaculicen el comercio y la inversión en México, así como que se susciten nuevos episodios de volatilidad.

***Un escenario en el que podría disminuir la inflación es que no se materialicen los temores sobre las medidas extremas que prometió tomar la nueva administración de Estados Unidos***

Además, los riesgos sobre el crecimiento de la economía nacional y la inflación han continuado creciendo, según advierten los integrantes de la Junta.

Las expectativas de que habrá una mayor inflación en 2017 y 2018 han ido creciendo conforme avanza el año.

Los analistas más pesimistas como Banamex, Vector y Scotiabank esperan que la inflación se sitúe entre 4,8% y 4,9% en 2017, un nivel que pondría en peligro la estabilidad de los precios de acuerdo con especialistas.

La Junta de Gobierno es más positiva en el pronóstico, anticipa que la inflación del próximo año se mantendrá en el rango de variabilidad de la



meta inflacionaria, esto es en 4% o inferior y que volverá a la meta de 3% hasta 2018.

Un escenario en el que podría disminuir la inflación es que no se materialicen los temores sobre las medidas extremas que prometió tomar la nueva administración de Estados Unidos, señala el anuncio de política monetaria en referencia a las amenazas que hizo el presidente electo Donald Trump de restringir el Tratado de Libre Comercio con México.

Si los temores no se materializan se abrirá un espacio para que el peso se aprecie frente al dólar, explica el anuncio, sin embargo, los hombres que se encargan de proteger el poder adquisitivo de los mexicanos siguen señalando que el principal riesgo para que la inflación crezca es que la moneda nacional siga depreciándose.

El aumento de la tasa de referencia fue en línea con lo esperado por la mitad de los analistas del sector privado encuestados por Citibanamex, el resto pronosticaba que el incremento sería de 25 puntos base.

Como en muy pocas ocasiones la Junta de Gobierno enfatizó que su decisión la tomó "con el objeto de contrarrestar las presiones inflacionarias adicionales y reforzar la contribución de la política monetaria al mencionado proceso de convergencia."

## RECORTAN LAS ESTIMACIONES DE CRECIMIENTO PARA 2017

Analistas del sector privado encuestados por Citibanamex recortaron su expectativa de crecimiento económico de 1,7 a 1,6% para 2017; además, prevén que el tipo de cambio cierre este año en 20,50 pesos por dólar.

De acuerdo a una encuesta con especialistas del sector privado correspondiente a la primera quincena de diciembre, la expectativa del mercado para el crecimiento del PIB del próximo año fue nuevamente ajustada a la baja de 1,7 a 1,6% promedio.

"Si bien en esta ocasión el ajuste ha sido pequeño, consideramos que aún existe una importante incertidumbre de las acciones que finalmente serán tomadas por parte del Presidente electo en los Estados Unidos, por lo que aún hay espacio para ajustes a la baja adicionales en esta expectativa", advierte Luis Adrián Muñiz, subdirector de análisis económico de Vector Casa de Bolsa.

Además, fue pronosticado un peso más débil al cierre de 2017 por parte del consenso de economistas. Mientras que el estimado de cierre de este año permaneció en 20,50 pesos por dólar, los analistas ahora están



previendo que el próximo año el billete verde cerrará en 21,25, en lugar del estimado anterior de 21,00 pesos.

En cuanto a la inflación, las expectativas de mercado para 2017 continuaron su ajuste al alza al pasar de 4,11 a 4,15% promedio anual.

Los analistas coinciden que este ajuste continúa reflejando las afectaciones que tendrían sobre la inflación un tipo de cambio más depreciado, el incremento en el precio de las gasolinas y la potencial afectación del incremento en el salario mínimo.

Al mismo tiempo, los economistas anticipan que Banxico incrementará en 25 puntos base la tasa de política monetaria en julio de 2017, mientras que el 36% de los participantes prevé un incremento de 50 puntos base.

Cabe destacar que la encuesta revela que la tasa de interés objetivo cerrará el próximo año en 6,7%, lo cual implica que las autoridades aumentarían en 100 puntos base la tasa durante 2017.

## ATRACTIVO MERCADO GASOLINERO

Son muchas las solicitudes de permisos para almacenar, transportar y guardar combustible y petrolíferos por 2.600 millones de dólares las que ha recibido la Comisión Reguladora de Energía (CRE) ante un nuevo mercado que tendrá precios liberalizados en todo el país al cierre del 2017.

Se presentó el calendario de flexibilización de los precios de la gasolina y el diésel, que la mayor parte de estas inversiones, entre 1,3 y 2,3 mil millones de dólares, llegarían a proyectos relacionadas con ductos como los que construye Howard Energy, Invez Infraestructura, Monterra Energy o la propia Sierra Oil and Gas con TransCanada y Grupo TMM.

También llegarán en proyectos de transporte distintos a ductos como son los ferrocarriles, entre los que destacan el Ferrocarril Mexicano que cruzará Guadalajara, Chihuahua, Piedras Negras, Nogales, Mexicali y Manzanillo.

También el de Kansas City Southern, que cruzará de norte a sur el país, pasando por Puebla, la Ciudad de México, Cadereyta, Tamaulipas, Michoacán, Durango, Minatitlán, Coahuilco, Salina Cruz, San Luis Potosí y Salamanca. Ferrosur lo hará en Veracruz, Ferrocarril del Istmo en Yucatán y Línea Coahuila en Durango también son parte de estas inversiones.

Otros proyectos de los que ya se tiene certeza de que al menos han solicitado los permisos necesarios se encuentran en el tema de



almacenamiento en donde se han otorgado nueve permisos que ya están en fase de construcción y otros tres que están en evaluación en los que se invertirían 331 millones de dólares.

La CRE calcula que existe espacio para invertir 10.000 millones de dólares en nuevas estaciones de servicio en el país. Esto porque México tiene un promedio de 10.560 habitantes por gasolinera, mientras que Brasil cuenta con 5.158. Visto de otra forma Brasil tiene el doble de estaciones de servicio que México por habitante, lo que deja espacio para estas inversiones.

Por cierto que tras el éxito obtenido en la cuarta licitación de la Ronda Uno, el titular de la Secretaría de Energía Pedro Joaquín Coldwell asegura que en 2017 el gobierno duplicará el número de licitaciones petroleras.

Antes de que termine el sexenio Pemex tendría entre 20 a 25 asociaciones estratégicas para yacimientos de hidrocarburos y de regresar al modelo previo a la Reforma Energética sería una "estupidez económica".

El calendario del ministerio de Energía contempla tres subastas para 2017 la cuales ya están convocadas, el 22 de marzo 15 bloques en aguas someras, hay 16 empresas inscritas en el cuarto de datos y es una buena señal por el interés que hay en invertir en México; y en junio dos licitaciones terrestres el mismo día como parte del mismo evento.

Este calendario será anunciado a principios de año. Llevarán a cabo tres subastas más, y todavía se analizará el tema de más subastas en aguas profundas, someras, en campos terrestres, muy probablemente habrá una licitación de aguas no convencionales. Podría ser una más de la ronda dos y abrir una tercera.

Con esta dinámica de contratos, se espera que al concluir el sexenio se alcance una cifra de entre 20 y 25 contratos de asociación de Pemex, por lo menos, el éxito de Trión fue fantástico. De hecho, el Consejo de Administración autorizó a la dirección para que solicitase a las autoridades el primer contrato de asociación en aguas someras, en campos de 180 metros de profundidad en el Golfo de México.

### **NUEVAS REGLAS PARA EL MERCADO GASOLINERO**

El Órgano de Gobierno de la CRE aprobó un cronograma de flexibilización de mercados de gasolinas y diésel en México. Éste considera cinco etapas de apertura regional que permitirán la libre fluctuación de precios en todo el país a lo largo de 2017.



Durante el siguiente año, los mercados de gasolinas y diésel transitarán de un modelo de proveedor único, a un esquema abierto y competitivo, en el que diversos jugadores llevarán combustibles a todo el territorio nacional.

El modelo anterior desincentivó la inversión en transporte y almacenamiento de combustibles, lo cual derivó en que la infraestructura fuera insuficiente y, por tanto, tuviéramos una menor seguridad en el abasto de energéticos.

Otra consecuencia es que, actualmente, contamos con menos gasolineras de las que debería de haber en una economía de nuestro tamaño. Por ejemplo, por cada millón de habitantes, tenemos una cuarta parte de las gasolineras que tiene Estados Unidos y la mitad de las que tiene Brasil.

El nuevo esquema permite que diversas marcas compitan por la preferencia de los consumidores con base en el precio, servicio y calidad del producto.

Con el nuevo esquema, se han comprometido inversiones por 2.000 millones de dólares en transporte y almacenamiento, y se esperan al menos 12.000 millones de dólares adicionales para el expendio al público de combustibles.

La CRE comenzará con este proceso de flexibilización gradual y ordenada de los precios de las gasolinas y el diésel el 30 de marzo, de acuerdo con el cronograma aprobado este martes.

De hecho, el proceso comenzará en los estados fronterizos del norte del país, por ser la zona con mayor conectividad a diversas fuentes de suministro de gasolinas y diésel. En la región se encuentra alrededor del 25% del consumo nacional, con 3 sistemas de transporte por ducto y cerca de 23 terminales de almacenamiento; además existen diversos puntos de importación por tierra y mar.

El proceso contempla cinco etapas, las primeras dos en el norte, la tercera y cuarta en el centro y occidente, y la última en la península de Yucatán.

---

***Se espera que con la flexibilización del mercado, el precio de las gasolinas y el diésel esté determinado por el precio del petróleo; los costos de refinación, transporte y almacenamiento; el margen comercial de venta; los impuestos y el tipo de cambio vigentes***

---



La flexibilización será precedida por el proceso de Temporada Abierta que estableció la CRE el pasado 24 de noviembre, mediante el cual nuevos jugadores podrán rentar capacidad disponible de transporte y almacenamiento de PEMEX.

Pemex inició el proceso de la Temporada Abierta de la infraestructura de almacenamiento y transporte por ducto de petrolíferos en los estados de Baja California y Sonora.

Se espera que con la flexibilización del mercado, el precio de las gasolinas y el diésel esté determinado por el precio del petróleo; los costos de refinación, transporte y almacenamiento; el margen comercial de venta; los impuestos y el tipo de cambio vigentes.

De esta manera, a partir del 1 de enero de 2017, y en tanto se flexibiliza el precio en cada zona, la SHCP establezca precios regionales máximos se podrán evitar abusos, y un mejor monitoreo de precios al público.

En tanto, la Procuraduría Federal del Consumidor (PROFECO) reforzará sus acciones de verificación en gasolineras para proteger los derechos de los consumidores y empoderarlos. Además, vigilará a las nuevas empresas, como lo hace con las ya establecidas, para que den litros completos.

Como resultado de la estrategia de flexibilización de mercados de gasolinas y diésel, se logrará empoderar al usuario para que exija mejores condiciones y cuente con más opciones y servicios de mayor calidad.

## **AHORRO FINANCIERO POSITIVO**

De acuerdo con datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), el ahorro financiero en México, incluidos el interno y externo, se ubicó en 19 billones de pesos en junio de este año. Esto representa el 99.6 por ciento del PIB, con una tasa de crecimiento anual real de 7.9 por ciento, igual a la registrada en junio de 2015.

Así pues, el saldo del ahorro se conformó en tres partes casi iguales, por captación de intermediarios, tenencia de valores de renta fija, y certificados bursátiles fiduciarios y ahorro externo.

En cuanto al ahorro interno, el saldo de la captación de intermediarios llegó a más de 6,1 billones de pesos, equivalentes al 32,1% del PIB. La captación de las instituciones de banca múltiple y de desarrollo fue el componente más relevante de la captación total, creciendo 11,9% anual real en junio de 2016.



La captación bancaria pasó de 22,2 a 23,9% del PIB en el mismo periodo y su saldo llegó a 4,6 billones de pesos aproximadamente. En tanto, la captación del Infonavit fue el segundo componente en importancia después de la captación bancaria y pasó de 4,4 a 4,5% del PIB en el periodo anual considerado, con una variación anual real mayor a la del año anterior, de 7,6 frente a 6,3%.

### **ESPERAN UN COMPLICADO PRIMER TRIMESTRE EN 2017**

Durante el primer trimestre del próximo año, la volatilidad en el precio del dólar y el incremento en las gasolinas presionarán la inflación, la cual rondará entre 3 y 4%, pero más cercana al 3,7%.

Para el Centro de Estudios Económicos del Consejo Coordinador Empresarial (CCE), que encabeza Juan Pablo Castañón, en 2017 el reto será la inflación, controlar la presión en los precios que se presenten al inicio del año por el tema de la apertura en las gasolinas, la volatilidad en el precio del dólar y el incremento en la tasa de interés de referencia.

La cúpula empresarial de México pondrá especial atención a la presión inflacionaria que se manifestará al principio del 2017, ya que se tendrá que absorber durante el resto del año y para esto ayudará la llegada de Inversión Extranjera Directa (IED).

***México D.F., Diciembre 2016***