

Perspectivas económicas y riesgos 2016

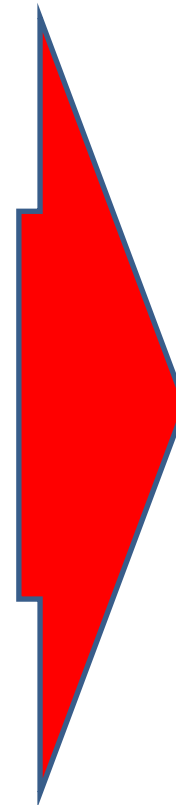
Dirección de Análisis Económico

Jorge Arturo Gordillo Arias



Los cuatro grandes riesgos con incidencia sobre los mercados financieros y la economía real son:

1. Menor dinamismo global, principalmente economías emergentes
2. Inminente normalización de tasas de interés en EU
3. Incertidumbre del inicio de normalización de tasas
4. Caída en la plataforma de producción y el precio del petróleo



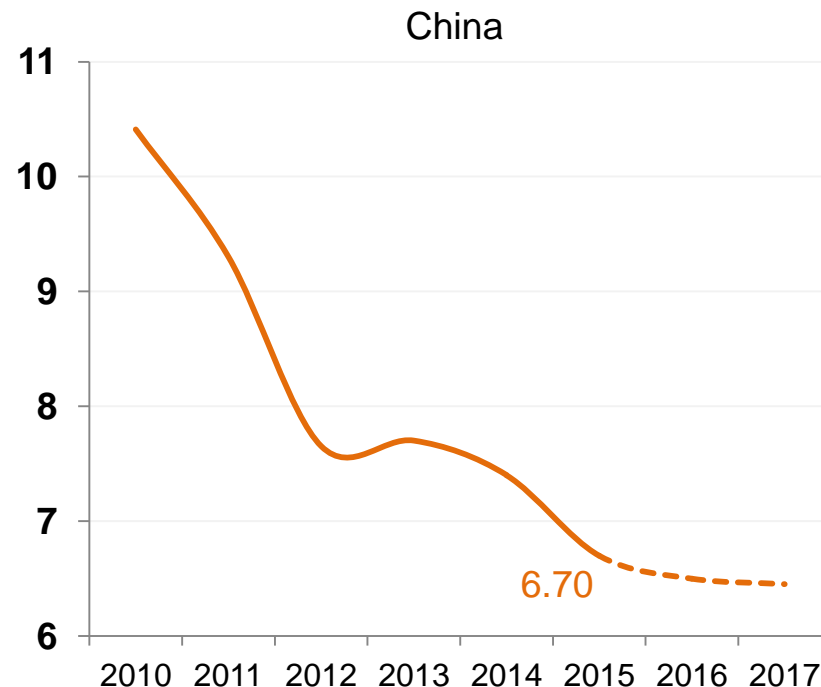
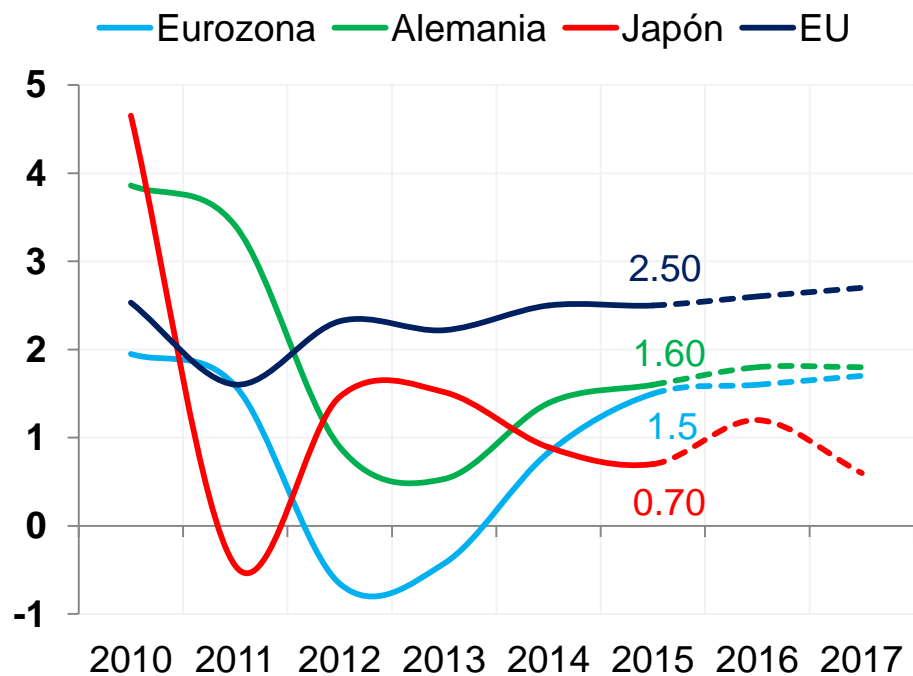
Volatilidad en los mercados financieros

1. Menor dinamismo global

La economía mundial ha perdido impulso y mantiene una evidente divergencia de crecimiento entre regiones. Las perspectivas se han empañado por China.

EU, podría seguir siendo el único motor activo del desempeño económico global.

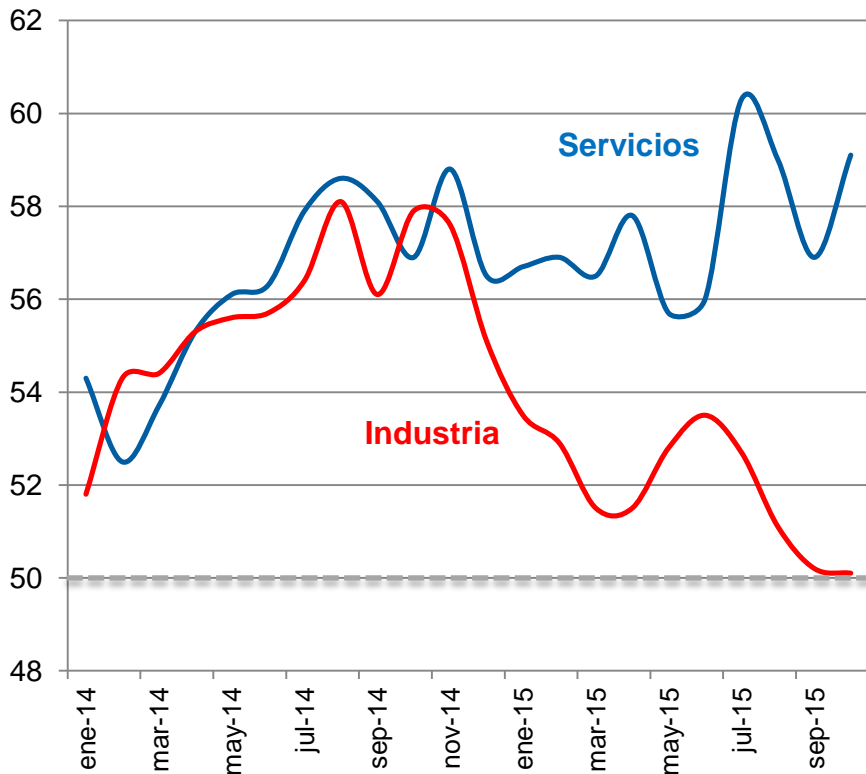
PIB real (Variación % anual)



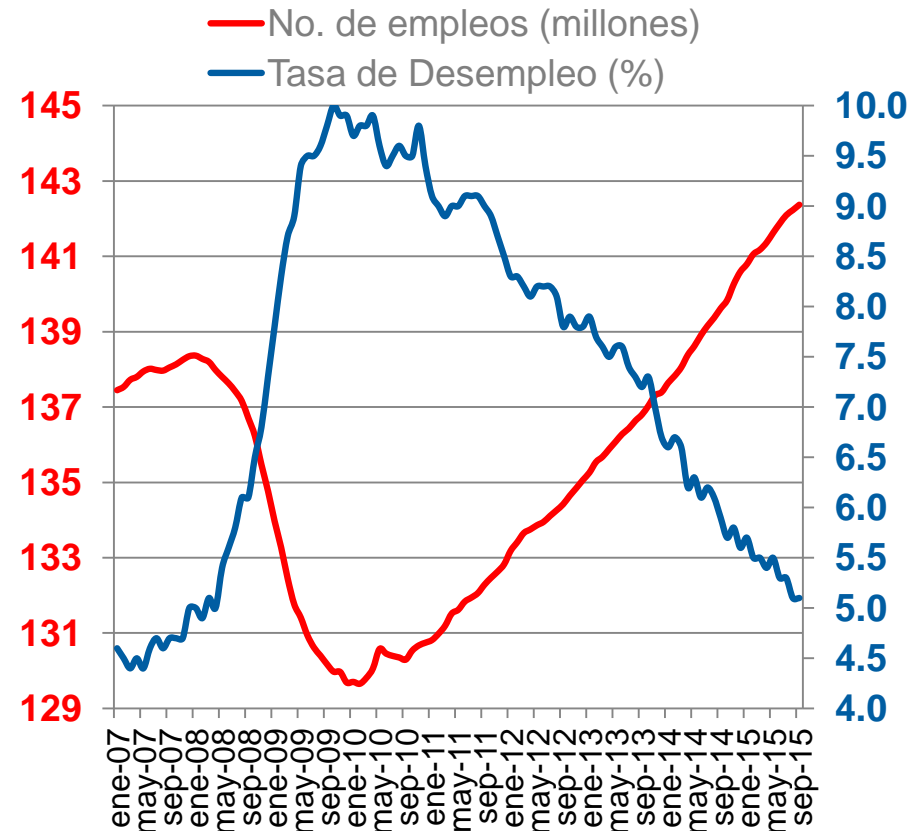
2. Normalización de la política monetaria de la FED de EU

Aumentos en las tasas provocarán salida de capitales de países emergentes y afectarán a economías con mayor exposición de deuda en dólares.

Índice de desempeño en la Industria y Servicios en EU (ISM)



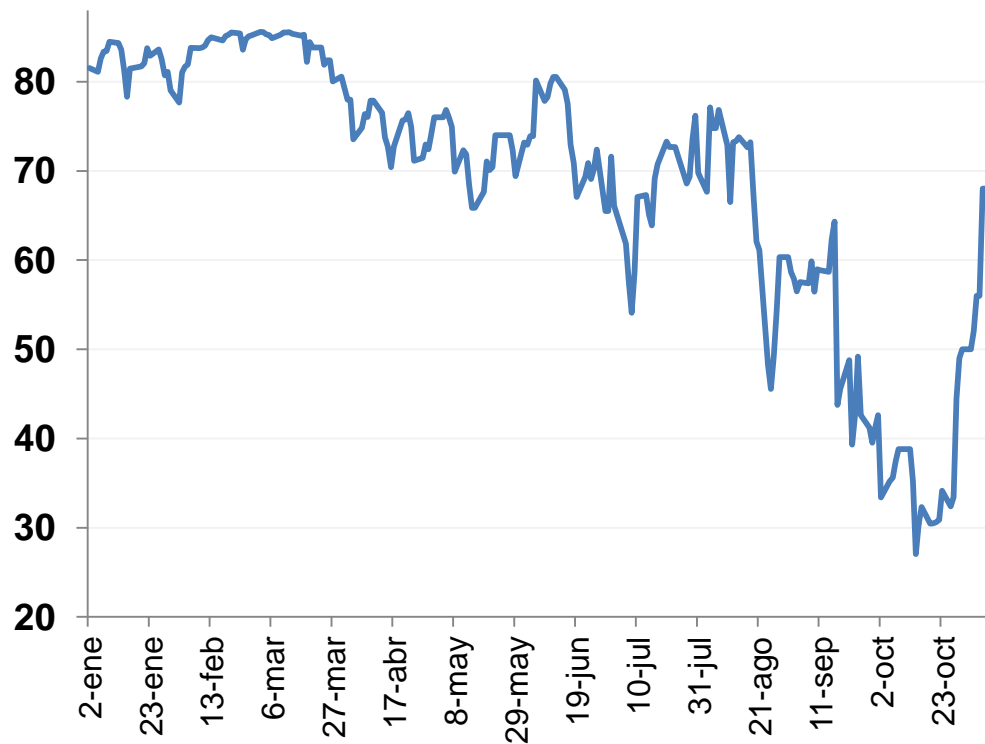
Total de empleos y desempleo



3. Incertidumbre del inicio de normalización de tasas

Las probabilidades que la FED empiece a aumentar tasas de interés en lo que resta del año se mantienen vigentes; posibles presiones inflacionarias para 2016 podrían forzar a un ajuste monetario mayor a lo esperado.

Probabilidad que le da el mercado a que la FED suba tasas de interés en diciembre de 2015



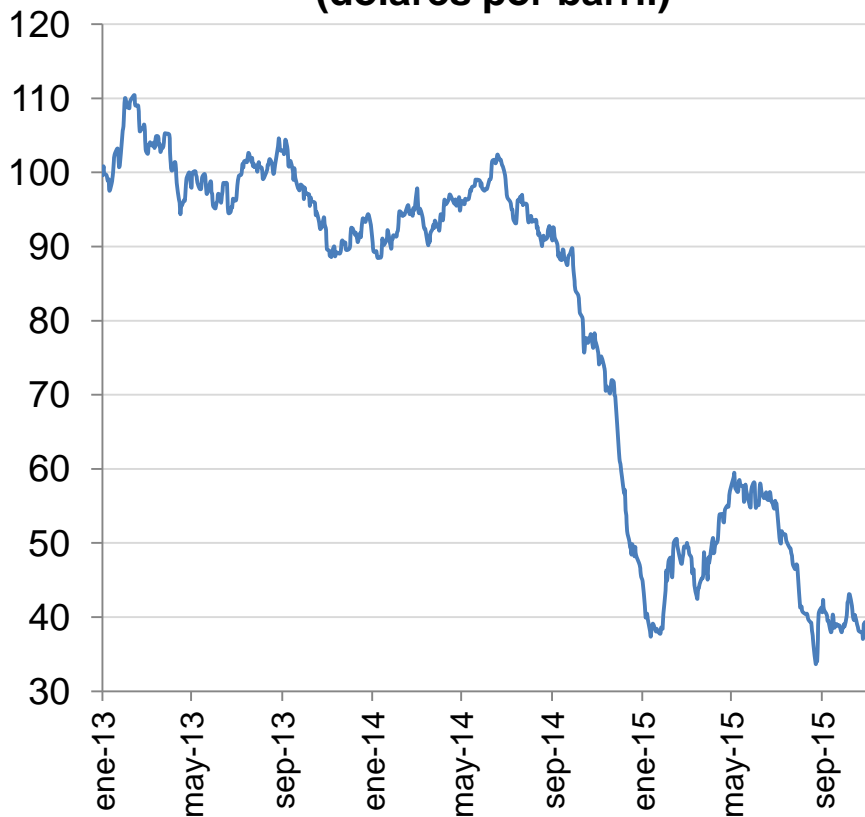
La fecha del posible inicio de la normalización monetaria sigue siendo incierta

- ✓ Desde hace tiempo los comunicados oficiales sugieren que esta decisión está cerca
- ✓ Sin embargo, las guías futuras por temores de la economía global se han ido modificando
- ✓ Los pronósticos de los miembros del FOMC han ido posponiendo esta fecha
- ✓ En cualquier caso, la FED no dará marcha atrás en su plan de normalizar sus tasas de interés

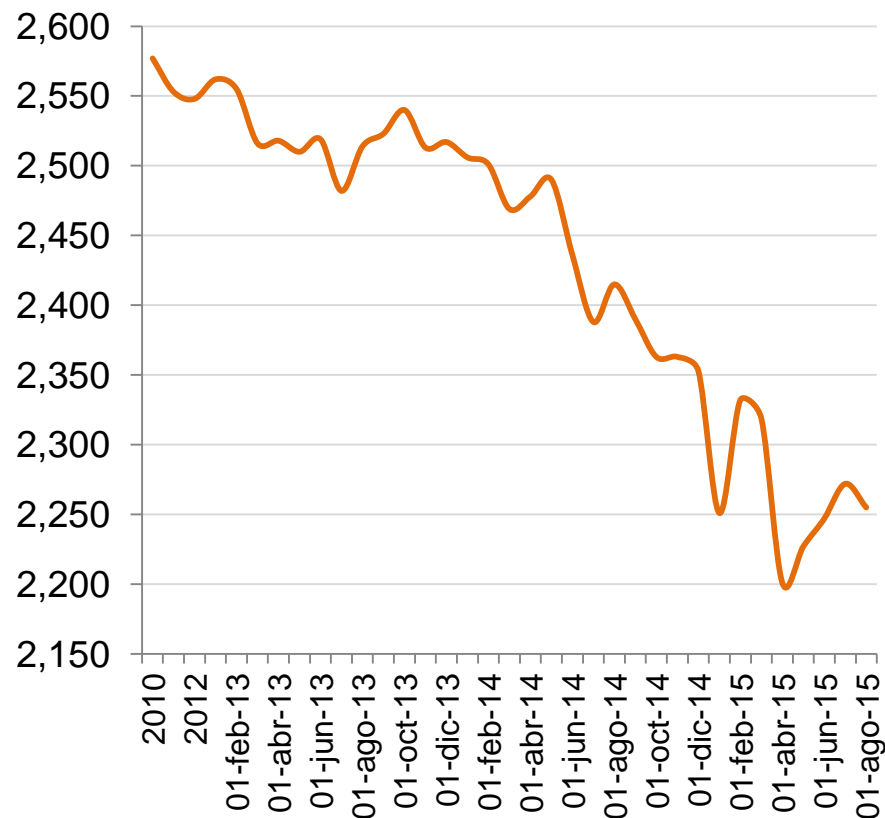
4. Caída en la producción y precio del petróleo en México

Aunque parece ser que el precio internacional del petróleo ha alcanzado su mínimo y podría mostrar una reactivación en los próximos años, la cercana entrada de Irán al mercado podría provocar altibajos en el precio durante algunos meses en 2016.

**Precio de la mezcla mexicana de Petróleo
(dólares por barril)**



**Producción de petróleo en México
(miles de barriles diarios)**

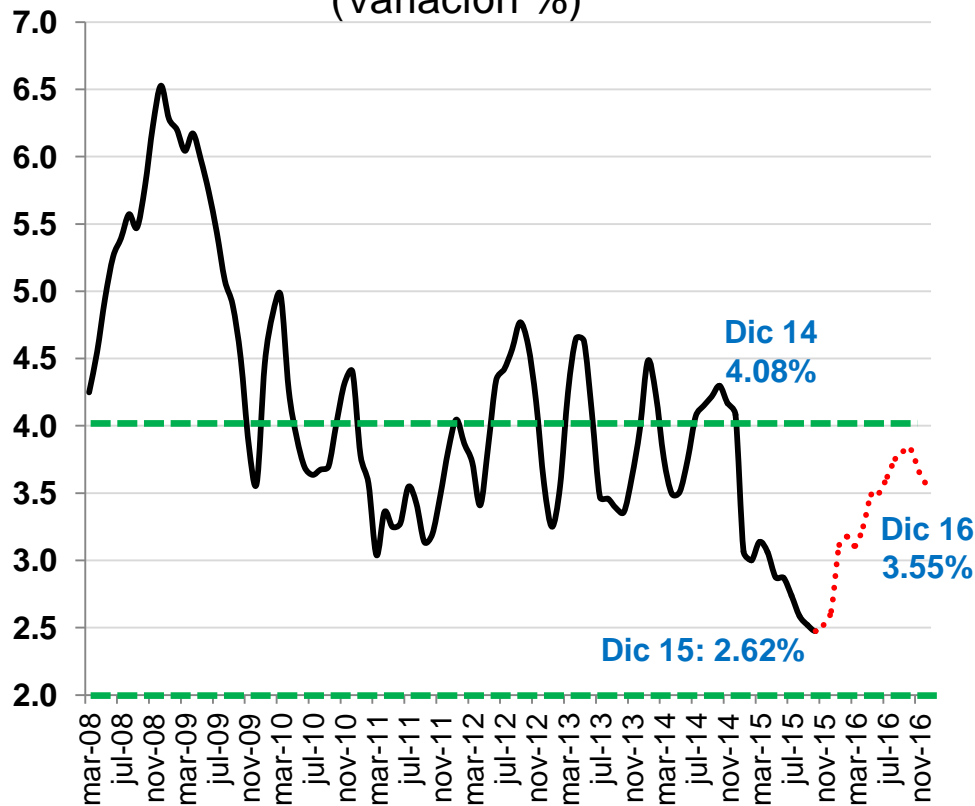


CI

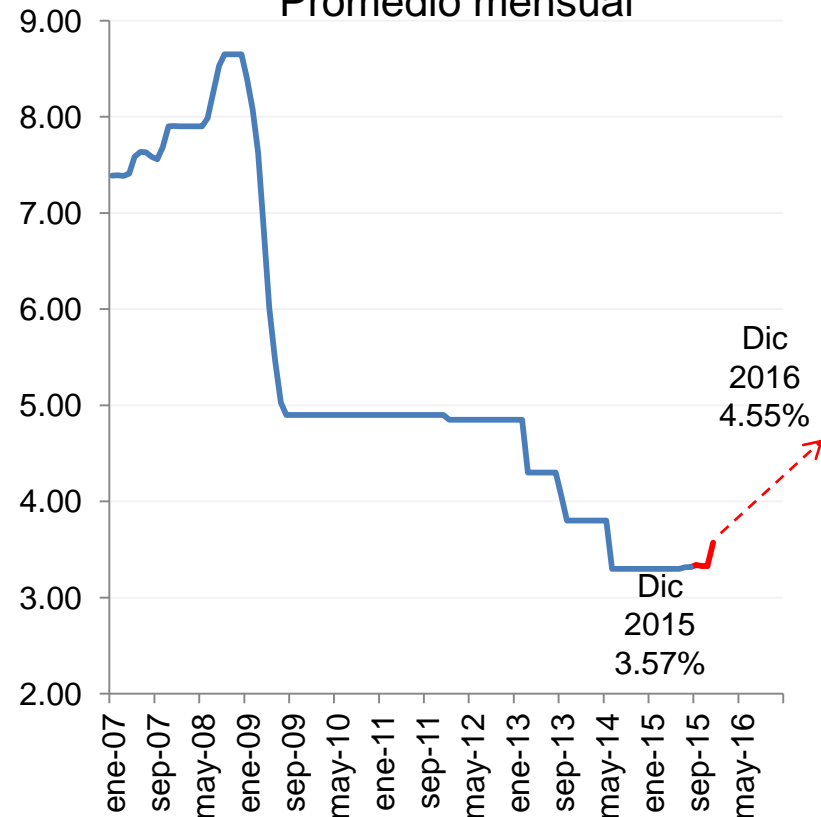
Inflación y Tasas de Interés

La inflación se mantendrá controlada, pero se alejará de los mínimos recién registrados. Las tasas de interés en México empezarán a subir en línea con EUA (hacia el 6.0% en los próximos 4 años).

Inflación general anual
(Variación %)



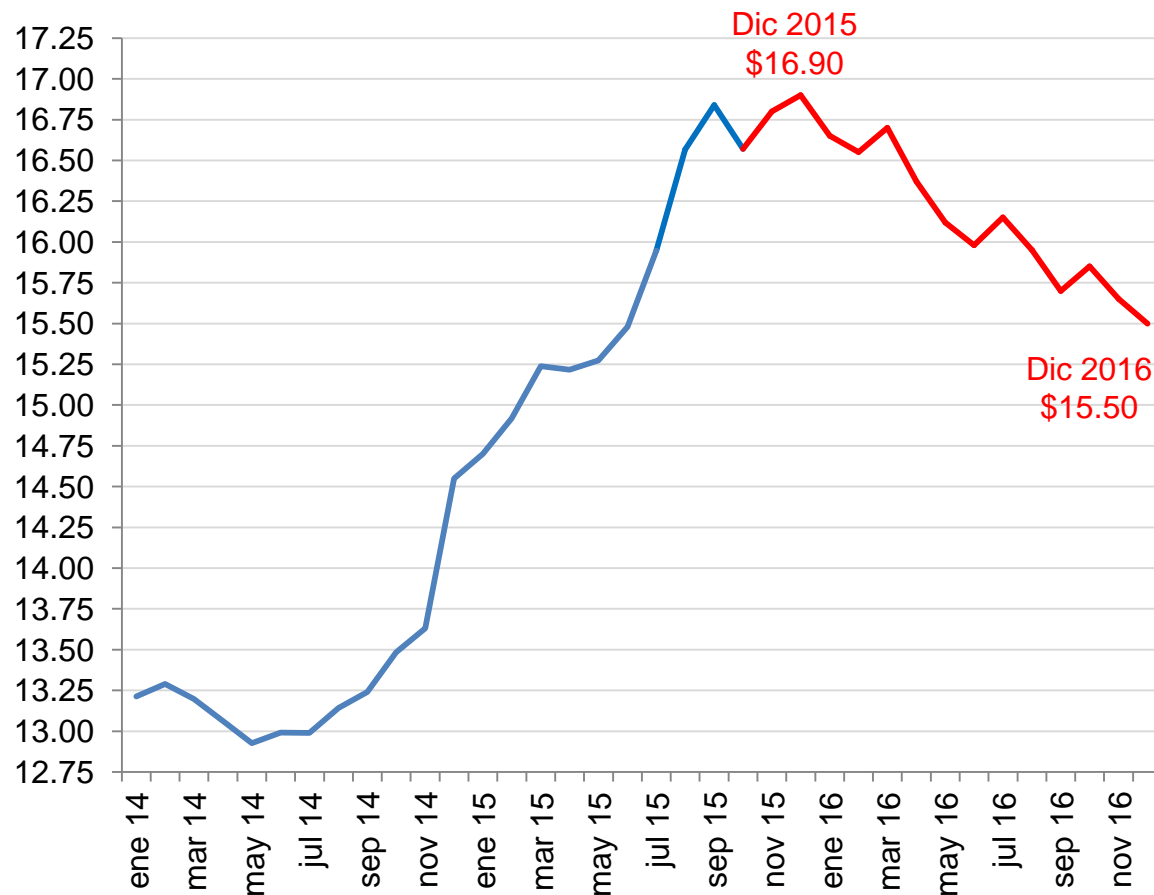
TIIE 28 días (%)
Promedio mensual



... Banda de inflación esperada por BANXICO (meta 3.0%)

Tipo de Cambio

Pesos por dólar
Promedio mensual



— Estimación Dirección de Análisis CIBanco

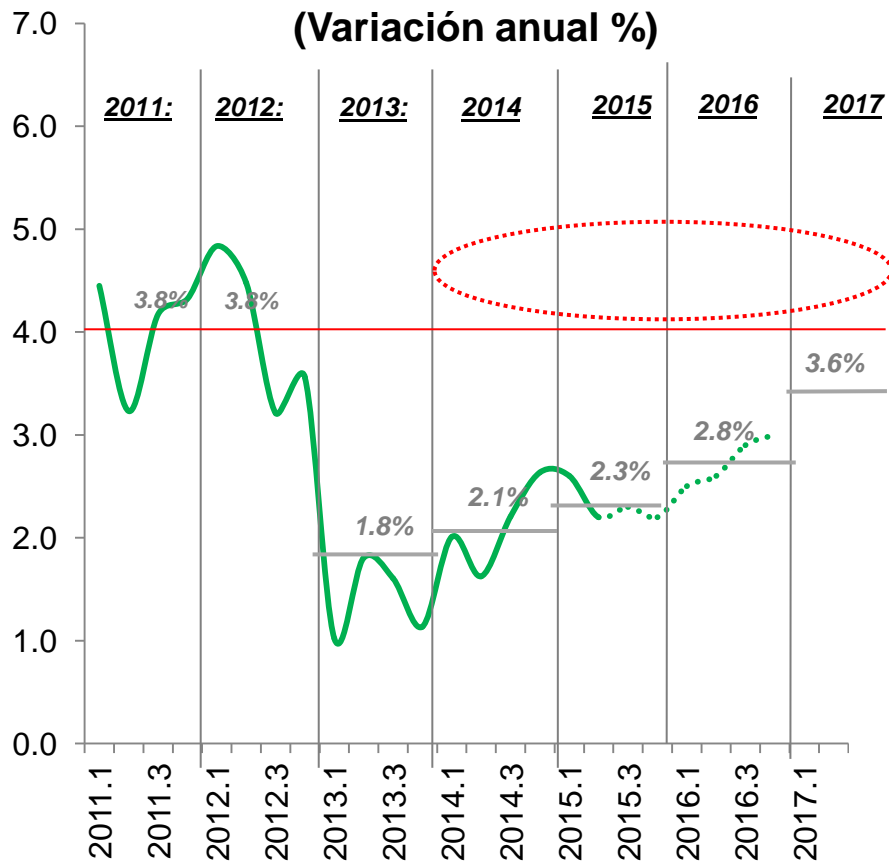
El peso mexicano se mantendrá caro, atrapado en un rango entre los 16.20 y los 17.20 por dólar hasta que regrese la estabilidad en los mercados financieros globales.

Una vez que la FED dé certidumbre sobre la normalización de tasas de interés, se confirmará una tendencia de apreciación para la moneda.

Desempeño económico de México

En 2016, esperamos un mayor crecimiento económico al de este año y mejor al de muchas otras economías emergentes, pero aún moderado con respecto a su potencial

**PIB en México
(Variación anual %)**



Una vez estabilizados los mercados financieros, los inversionistas favorecerán a economías con balances sólidos y mejor perspectiva de crecimiento.

Ahí, México se diferencia de los demás, ya que se mantiene estable y atractivo en sus perspectivas por la agenda de reformas estructurales.

Estimaciones Dirección de Análisis Económico CIGrupo*

	2014	2015*	2016*
PIB de México (%)	2.1	2.3	2.8
PIB de EU (%)	2.4	2.3	2.6
Inflación (México)	4.08	2.67	3.55
T.C. (Pesos x Dólar, cierre del año)	14.75	16.80	15.50
T.C. (Pesos x Dólar, promedio del año)	13.31	15.87	16.10
T.C. (Dólar x Euro, cierre del año)	1.209	1.06	1.150
T.C. (Dólar x Euro, promedio del año)	1.329	1.108	1.083
T.C. (Pesos x Euro, cierre del año)	17.91	17.91	17.83
T.C. (Pesos x Euro, promedio del año)	17.67	17.57	17.43
TIIE 28 (% , cierre de año)	3.32	3.57	4.55
Cetes 28 (% , cierre de año)	2.74	3.25	4.25
IPyC (cierre de año)	43,146	45,600	50,300
Inversión Extranjera Directa (millones de dólares)	22,563	26,000	35,000
Tasa de desempleo (EU, %)	5.5	5.2	4.9
Libor (cierre en el año, a 3 meses, %)	0.3	0.55	1.55



Gracias

Teléfono: 1100 1593

Correo: jgordillo@cibanco.com

Dirección: Paseo de las Palmas 215, Piso 2, México, D.F. | www.cibanco.com

Twitter: @CIAalisis