

# Los Desafíos de México en el 2018

José M. Pérez Gorozpe  
Senior Director  
Head of Analytics & Research  
Latin America

Febrero 2018



---

**S&P Global**  
Ratings

# Índice

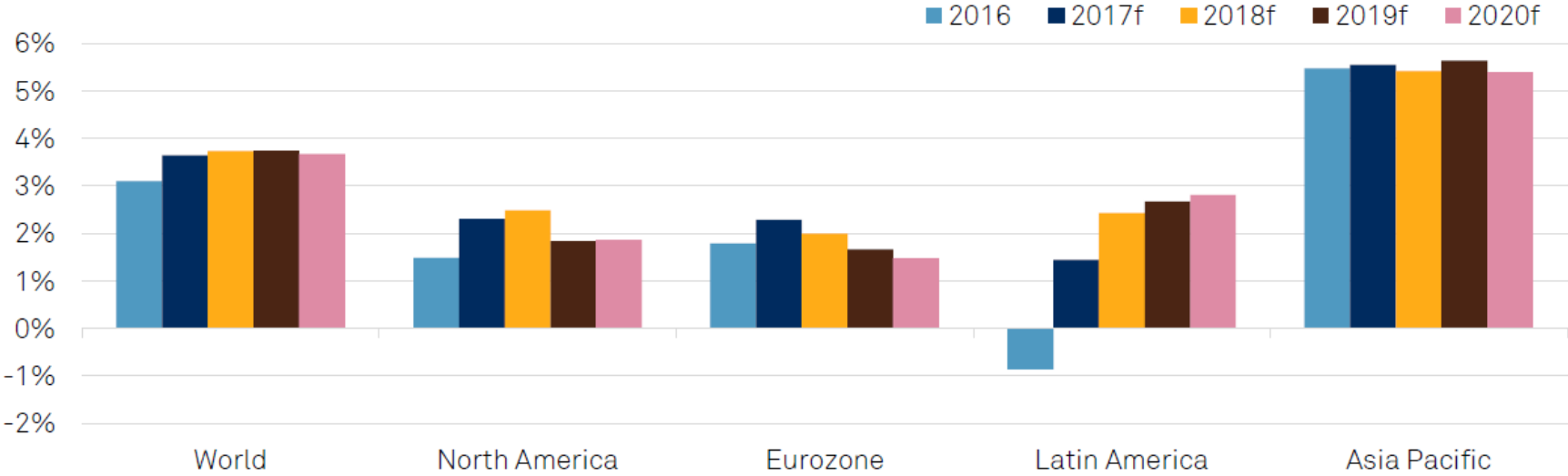
Los Desafíos de México en el 2018

- 1 Entorno Global**
- 2 Riesgos Globales**
- 3 Entorno Doméstico**
- 4 Finanzas Públicas**
- 5 Tratado de Libre Comercio**
- 6 Corrupción e Informalidad**

# Entorno Global

## Economías Globales Muestran Una Dinámica Favorable

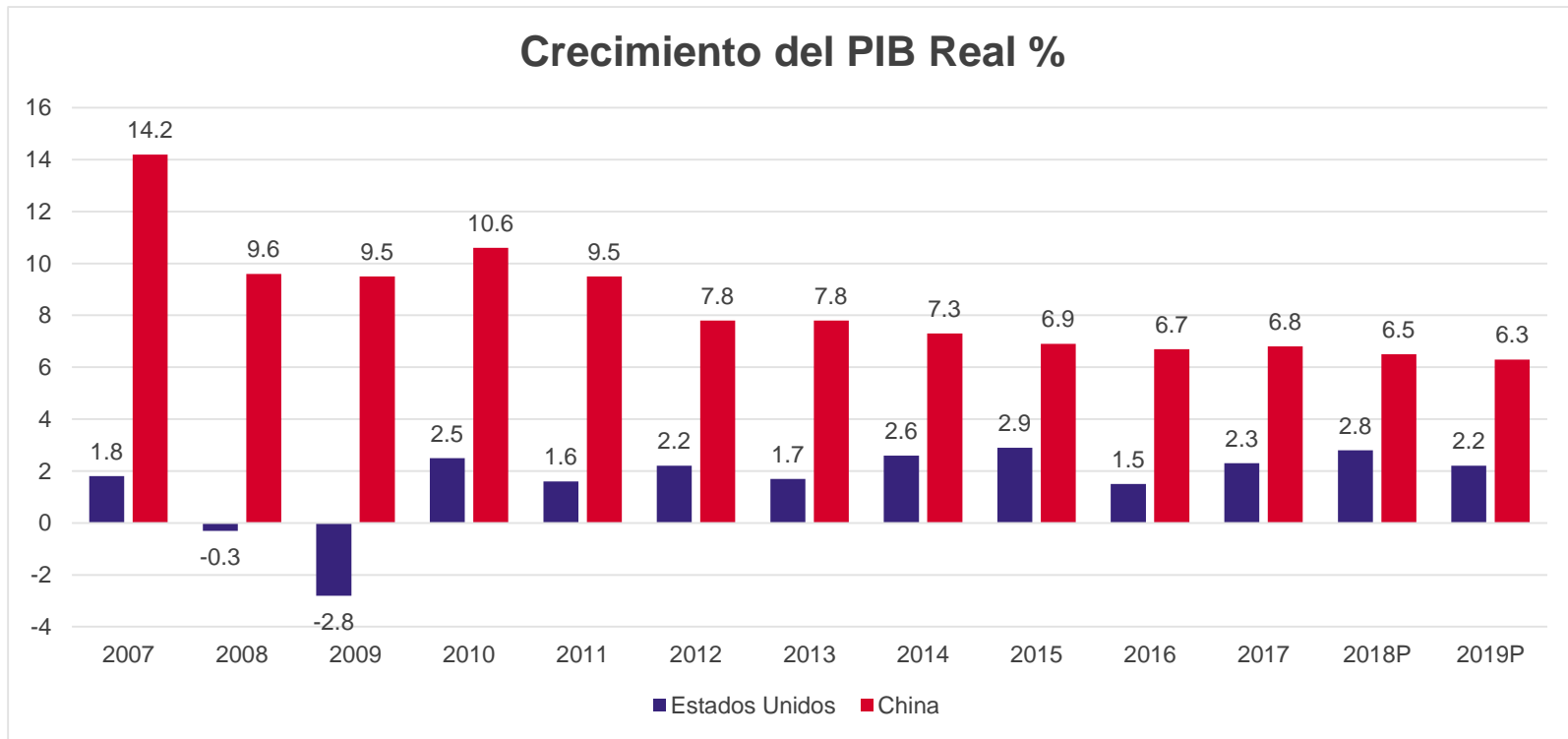
### Regional Real GDP Growth



f--Forecast. Source: S&P Global Ratings.

# Entorno Global

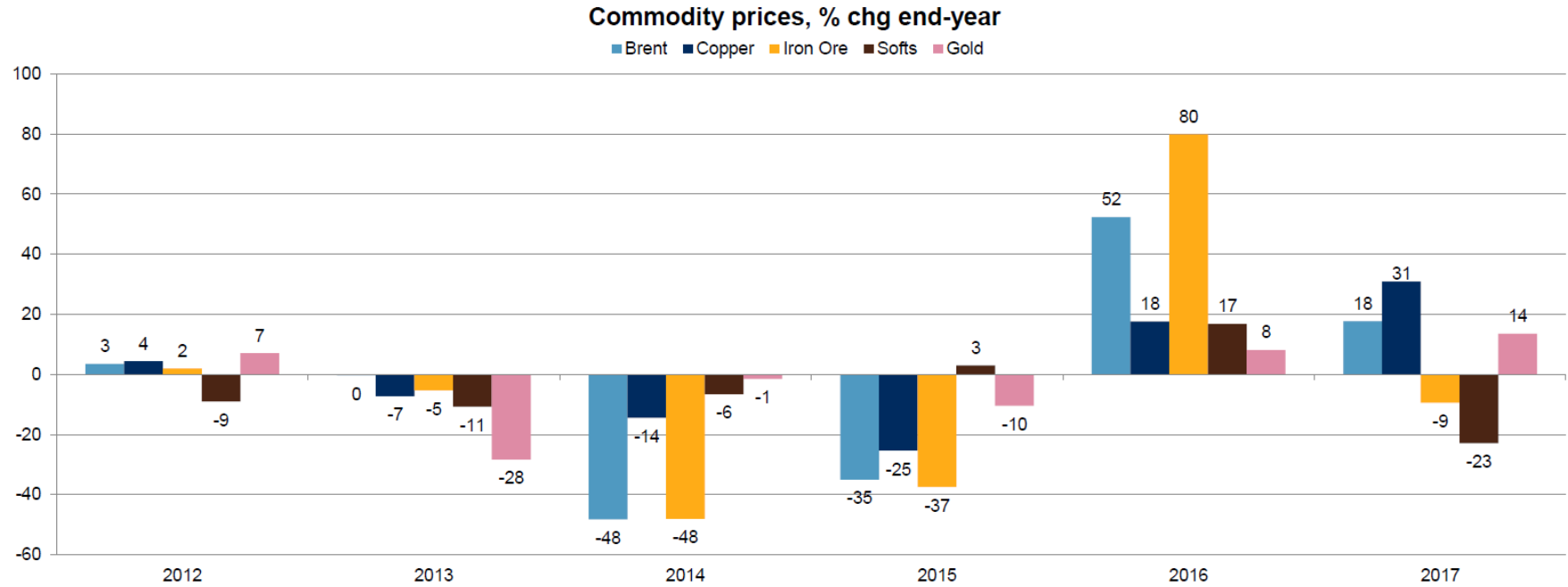
Los prospectos son especialmente favorables para China y Estados Unidos



P- Proyectado S&P Global Economics; Oxford Economics

# Entorno Global

Los precios de los commodities se han estabilizado o muestran incrementos.

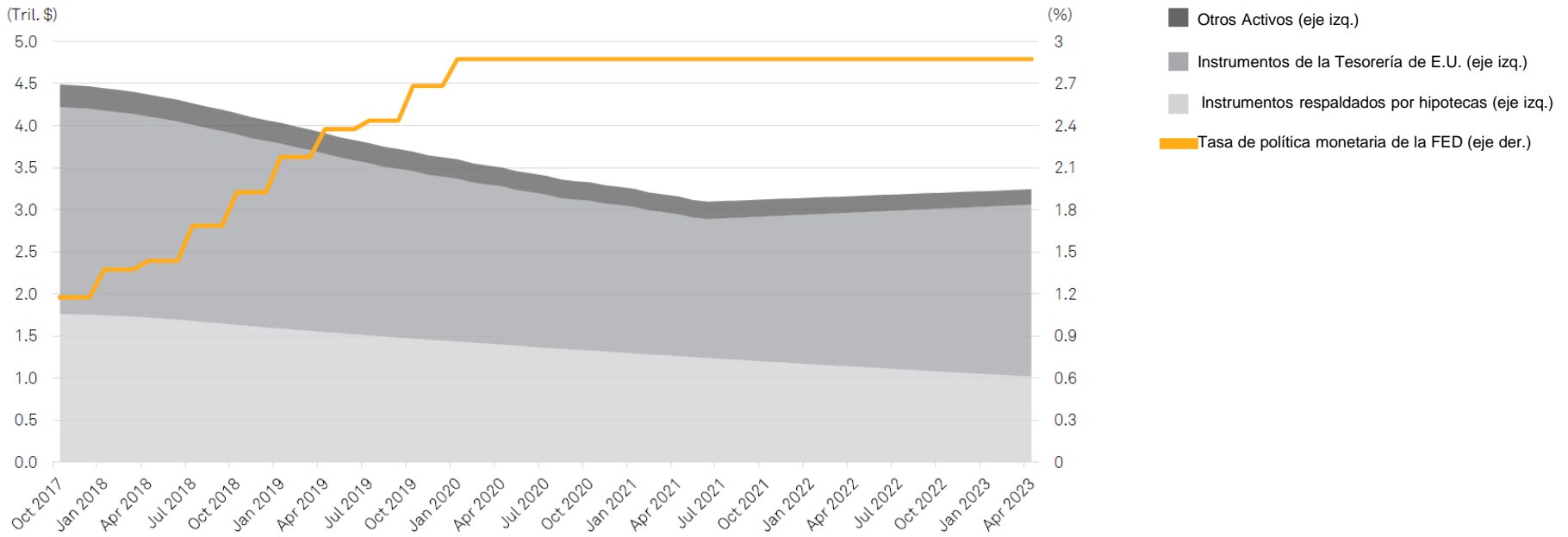


Source: Bloomberg, S&P Global Ratings

# Entorno Global

El ajuste monetario en Estados Unidos, Europa y otras economías avanzadas sigue siendo gradual;

Normalización Proyectada Para la Tasa y el Balance de la FED

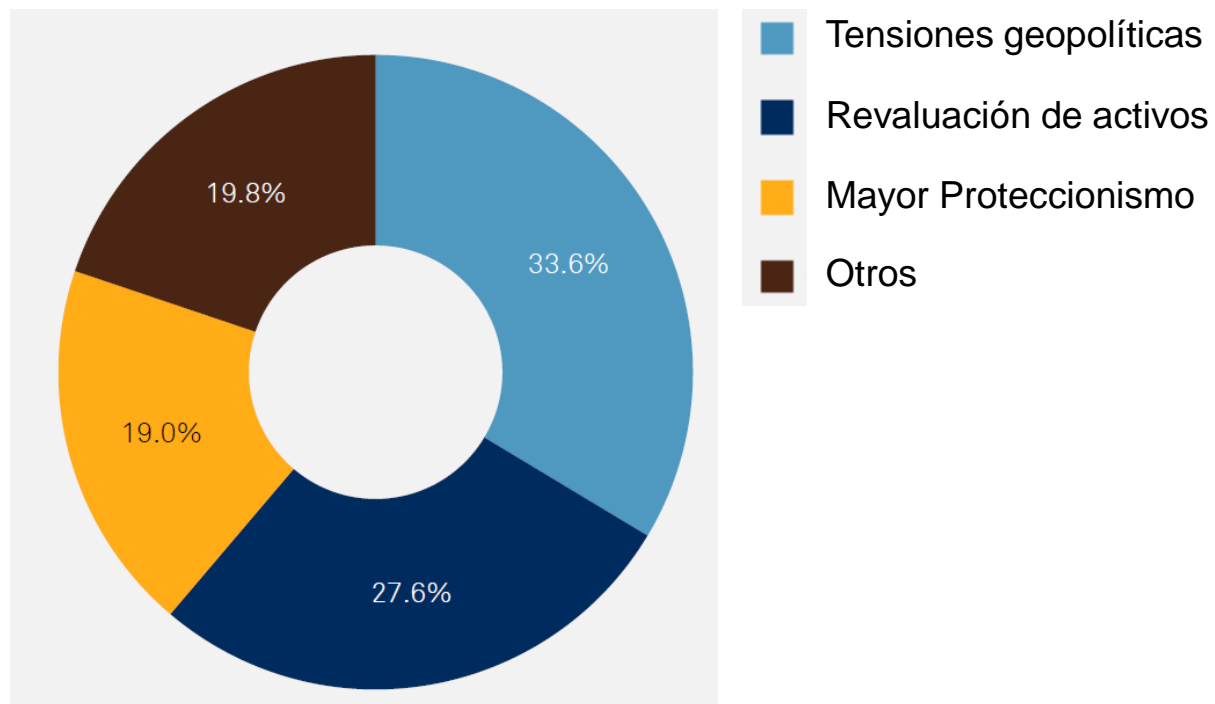


Source: S&P Global Ratings.

# Riesgos Globales

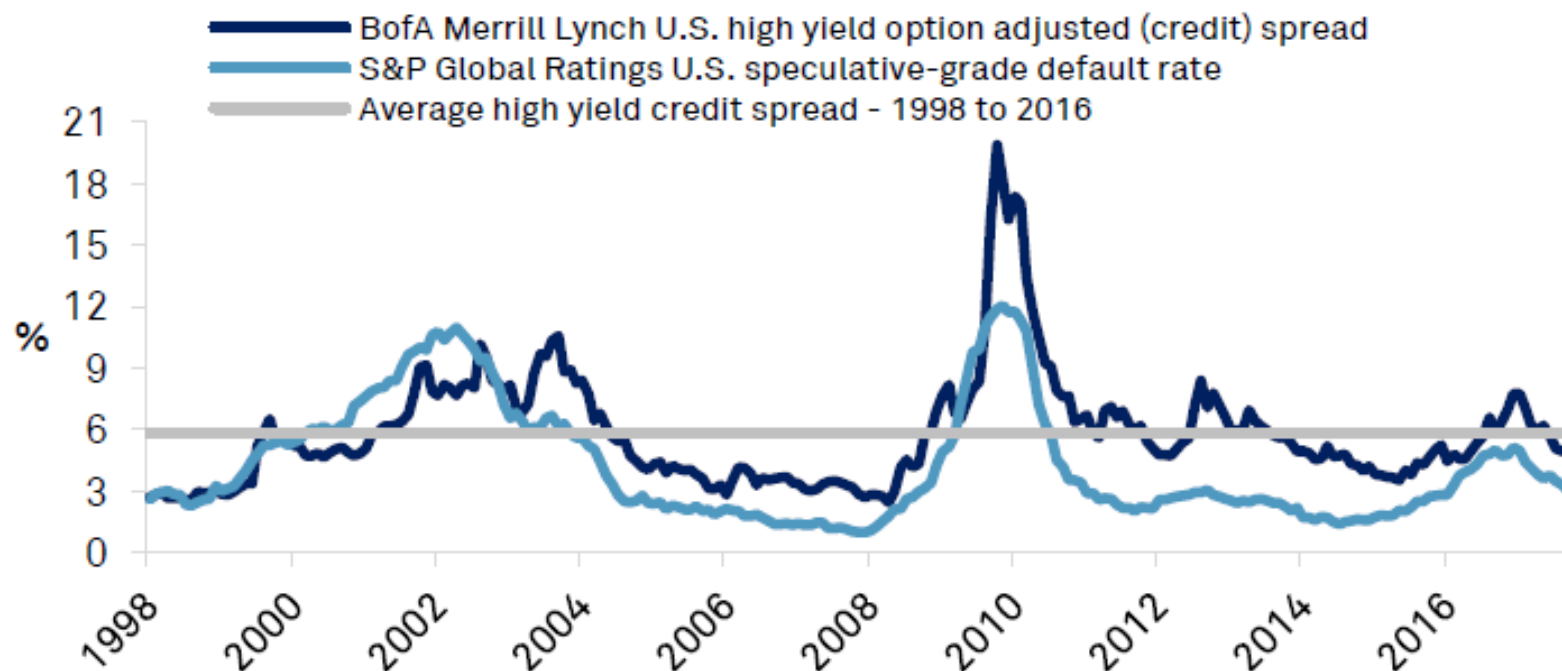
## Encuesta de Riesgos de S&P Global

Le preguntamos a nuestros analistas que identificaran cuáles son los principales riesgos potenciales que pudieran impactar la estabilidad financiera, desestabilizar los flujos de crédito, afectar la actividad económica y la calidad crediticia.



# Riesgos Globales

Las altas valuaciones de los activos financieros y bienes raíces (en algunos países) podrían aumentar la volatilidad, si un cambio abrupto en el apetito al riesgo erosiona al mercado o la liquidez para la financiación.



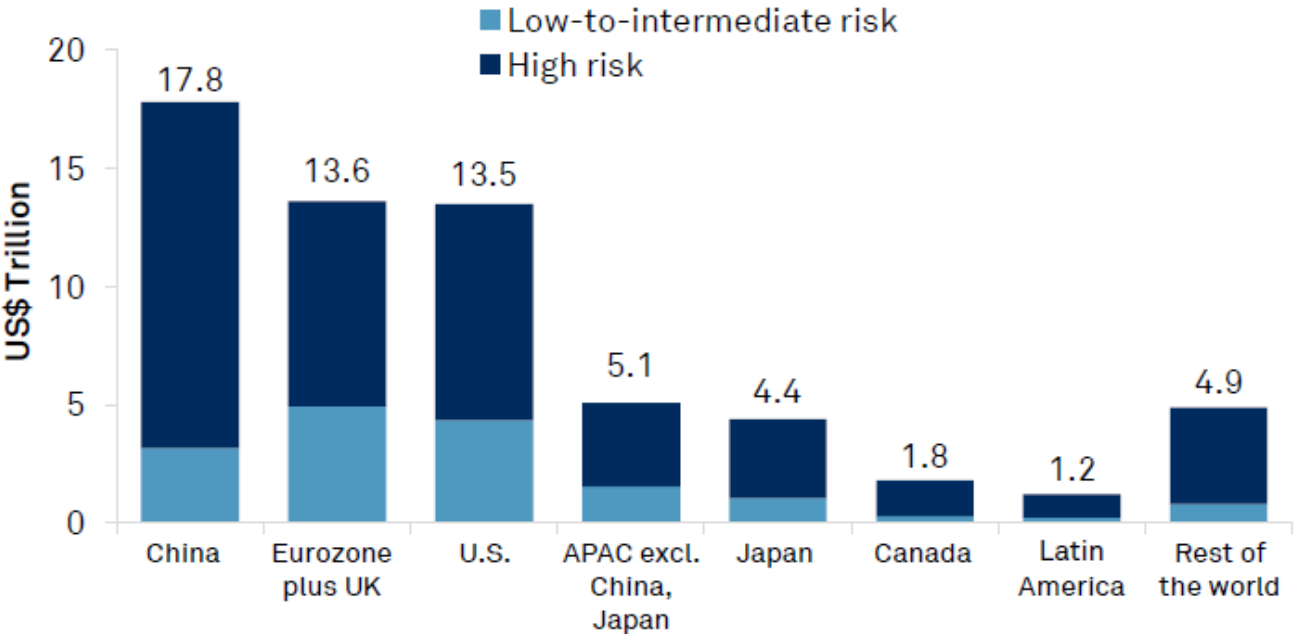
Source: BofA Merrill Lynch, Federal Reserve Bank of St. Louis, S&P Global Ratings.



# Riesgos Globales

Sobreendeudamiento de China. El crecimiento del crédito parece desacelerarse. Sin embargo, la deuda corporativa no financiera de alto riesgo de China ahora representa 30% del total mundial, lo que supera el 20% de Europa y América. Aunque la deuda de China está en gran medida fondeada internamente, una reducción desordenada del apalancamiento podría desestabilizar los mercados de commodities y activos.

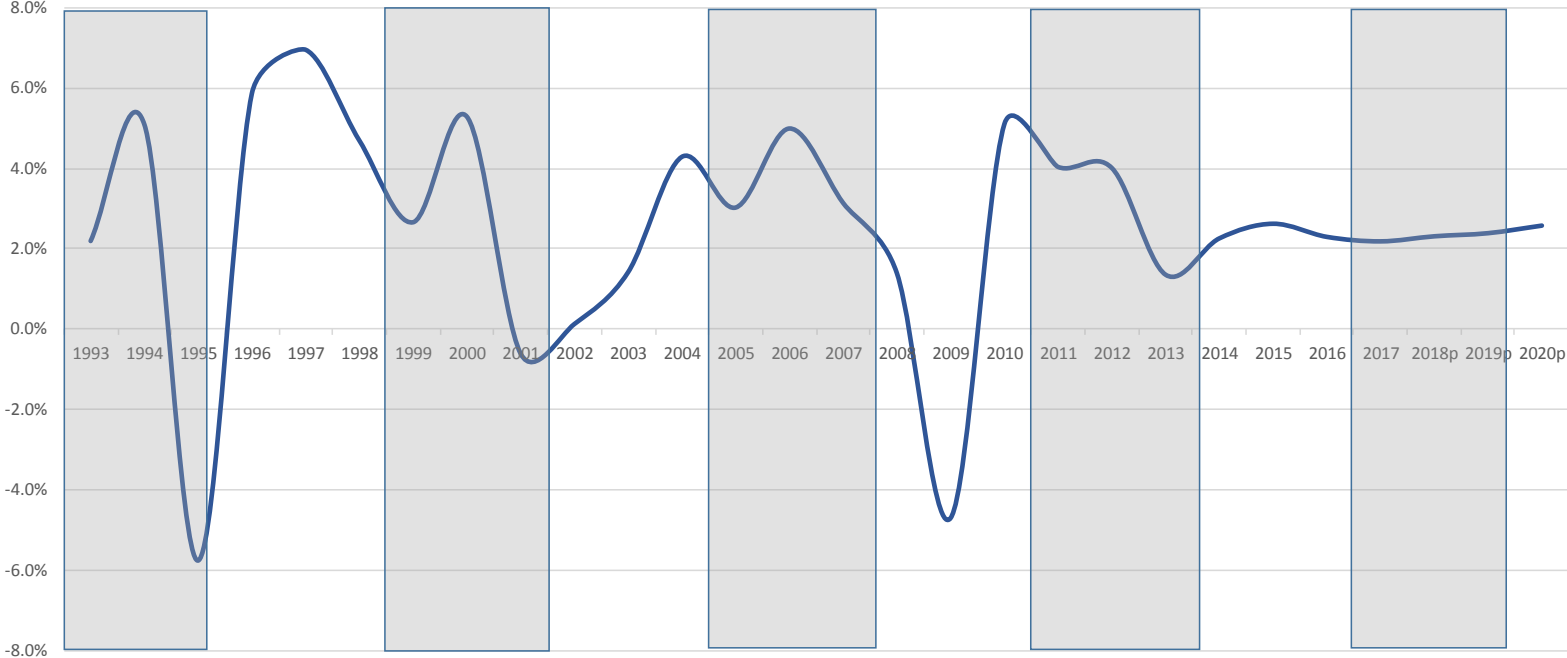
## Nonfinancial Corporate Debt



Sources: Bank for International Settlements, S&P Global Market Intelligence, S&P Global Ratings.

# Entorno Doméstico

México: Crecimiento Real del PIB

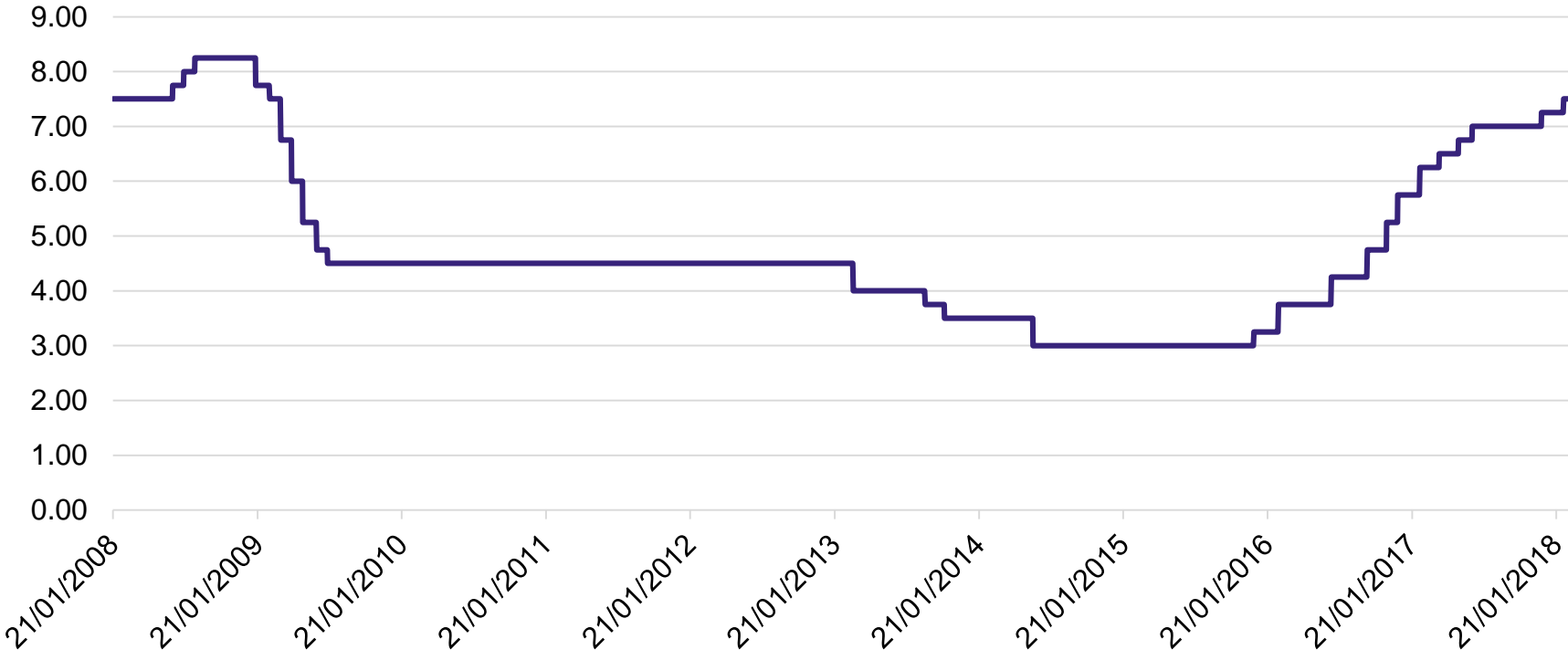


S&P Global Economics; Oxford Economics

# Entorno Doméstico

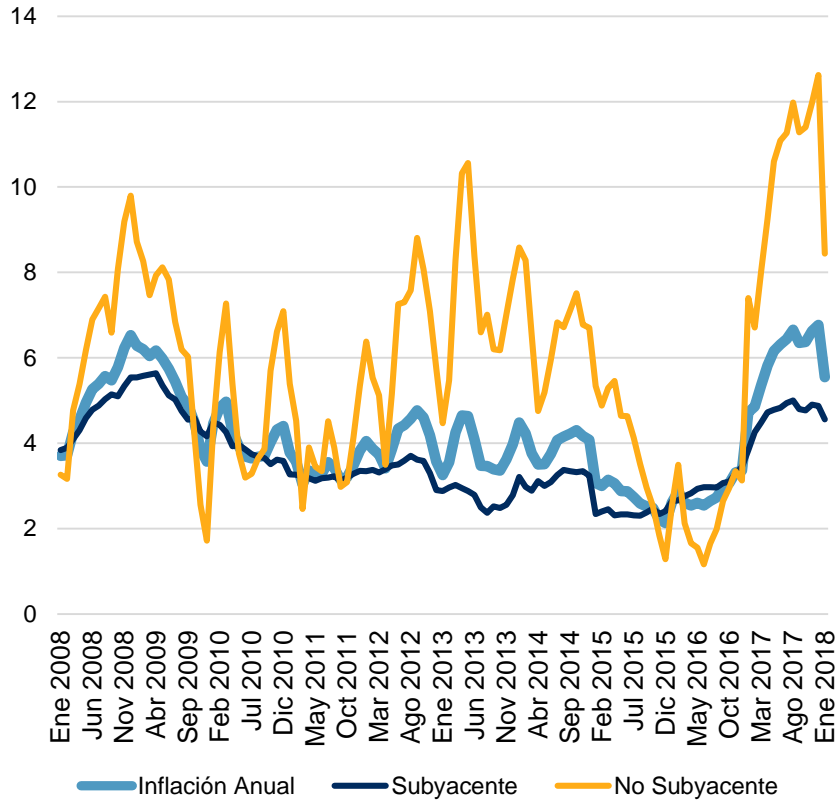
El ciclo de restricción monetaria se mantiene con el objetivo de alcanzar la meta de inflación

Banxico: Tasa Objetivo de Política Monetaria

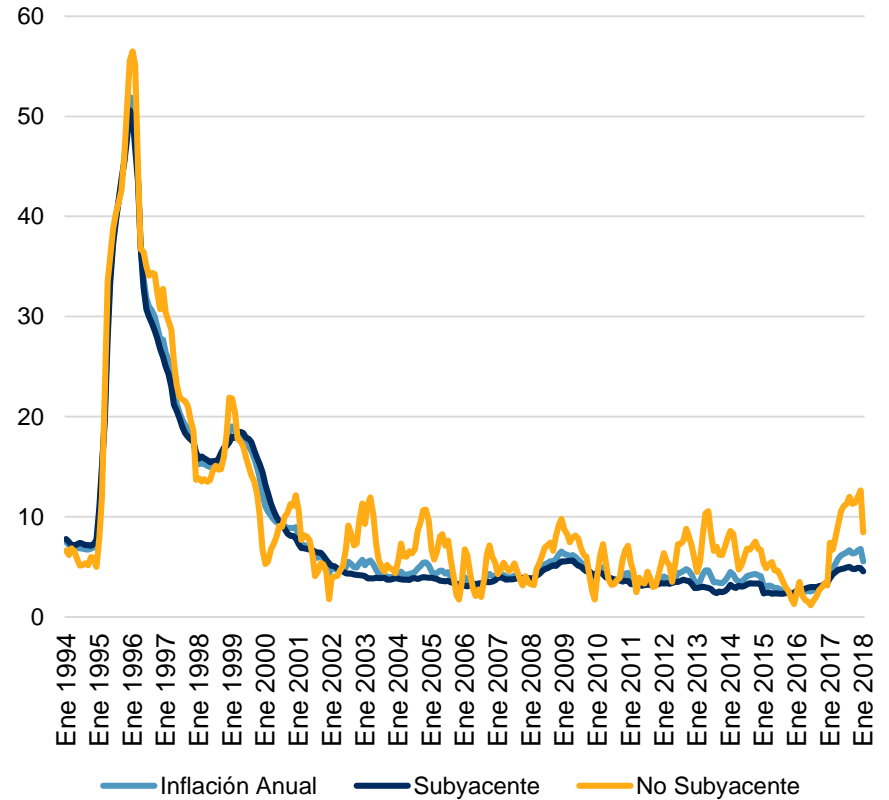


# Entorno Doméstico

México: Inflación Anual 2008-2018 (%)



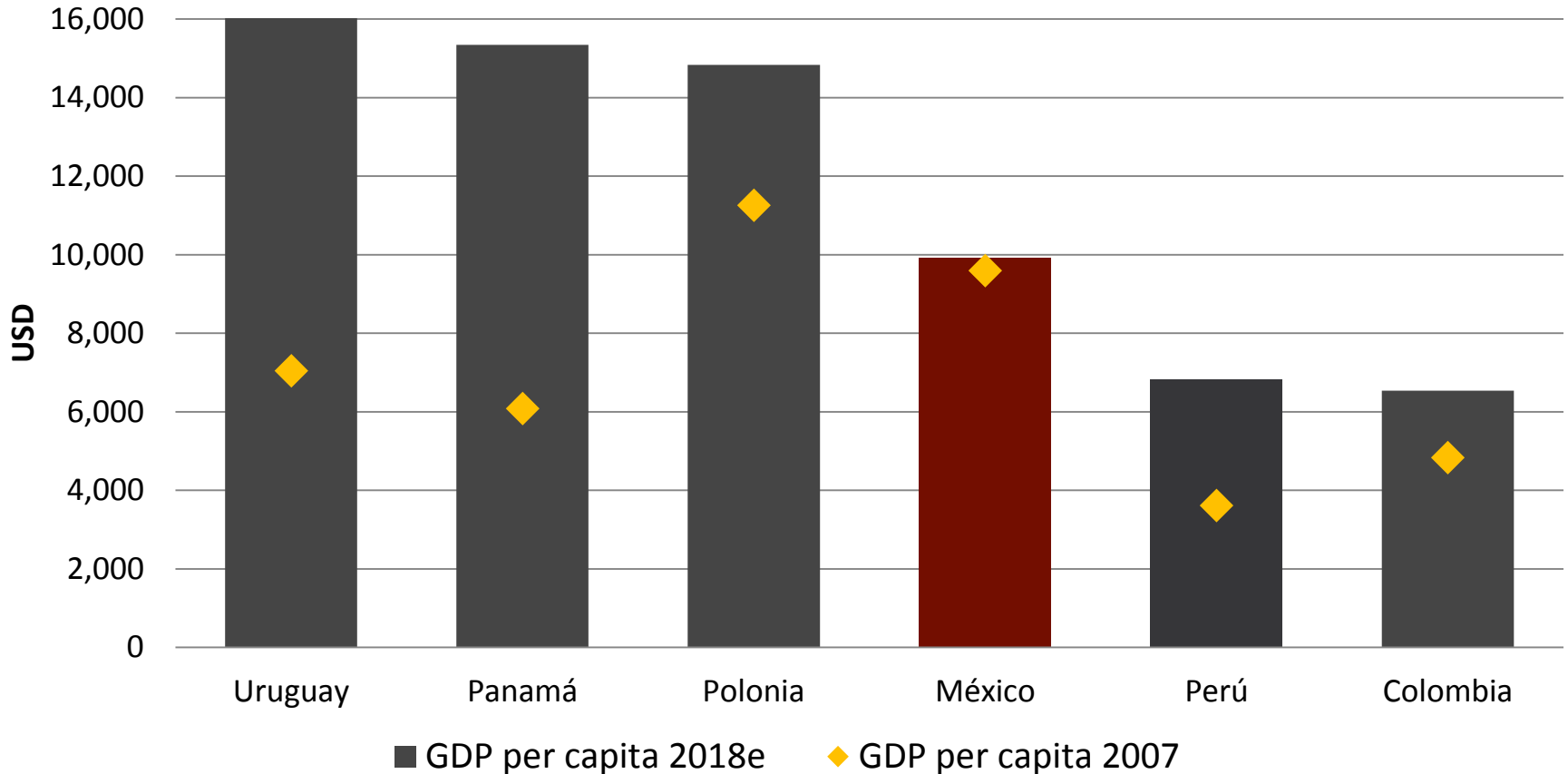
México: Inflación Anual 1994-2018 (%)



Fuente: INEGI

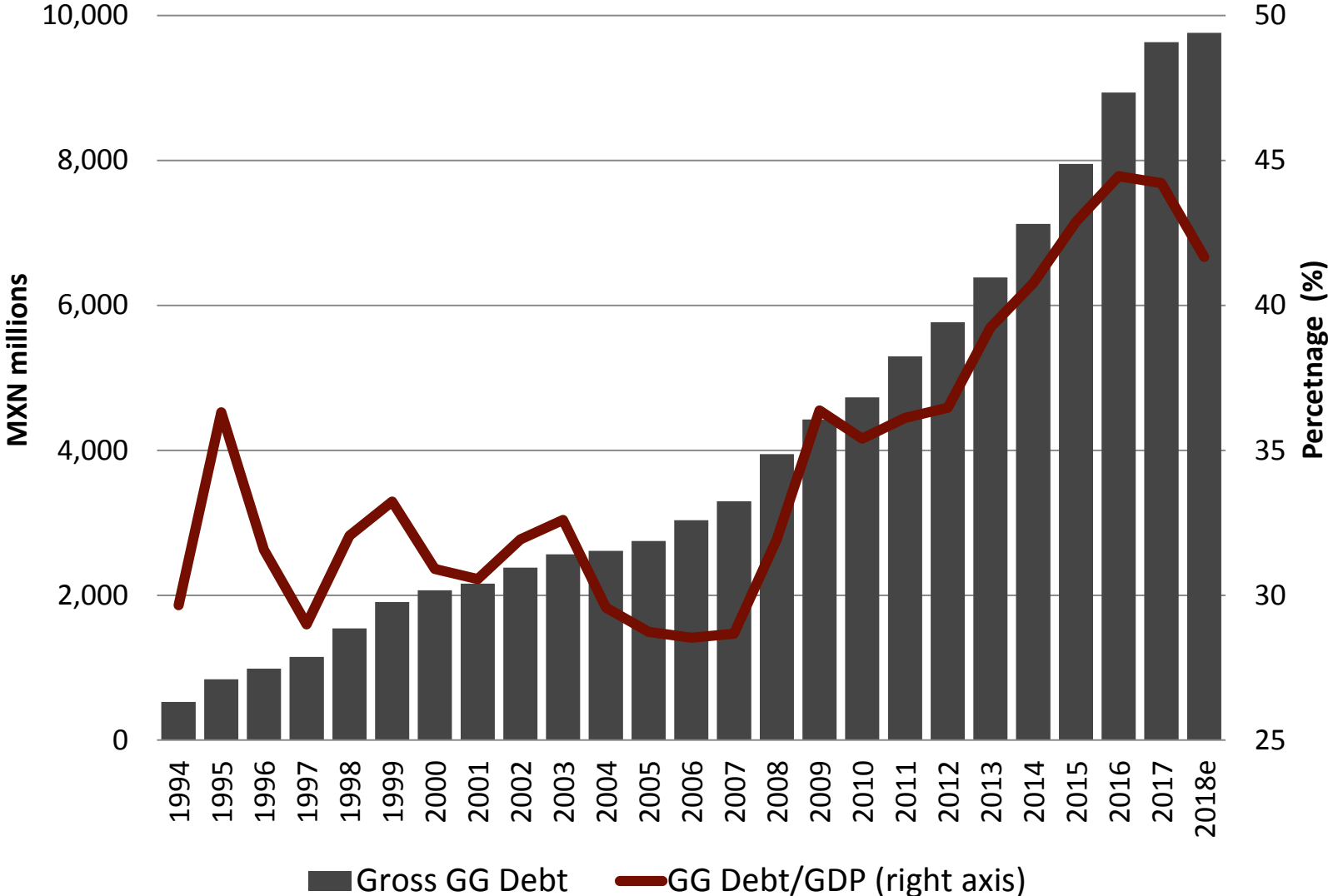
# Entorno Doméstico

## Soberanos en la categoría BBB



Fuente: S&P Global Ratings con información del FMI

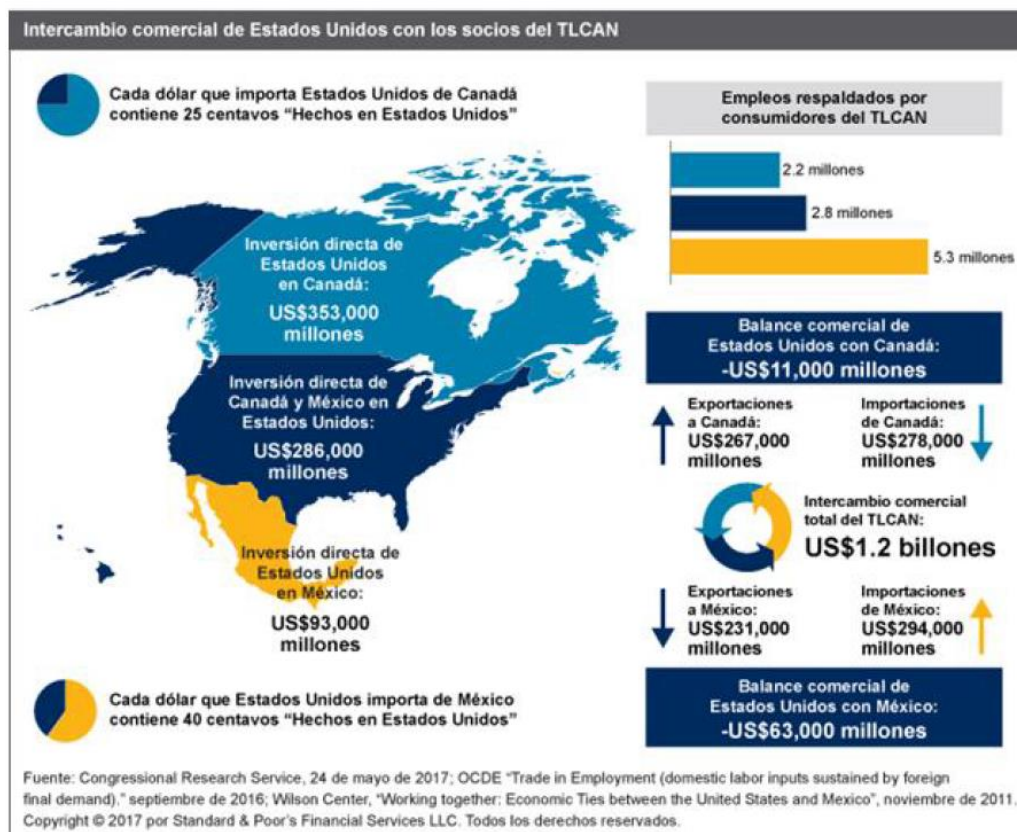
# Finanzas Públicas



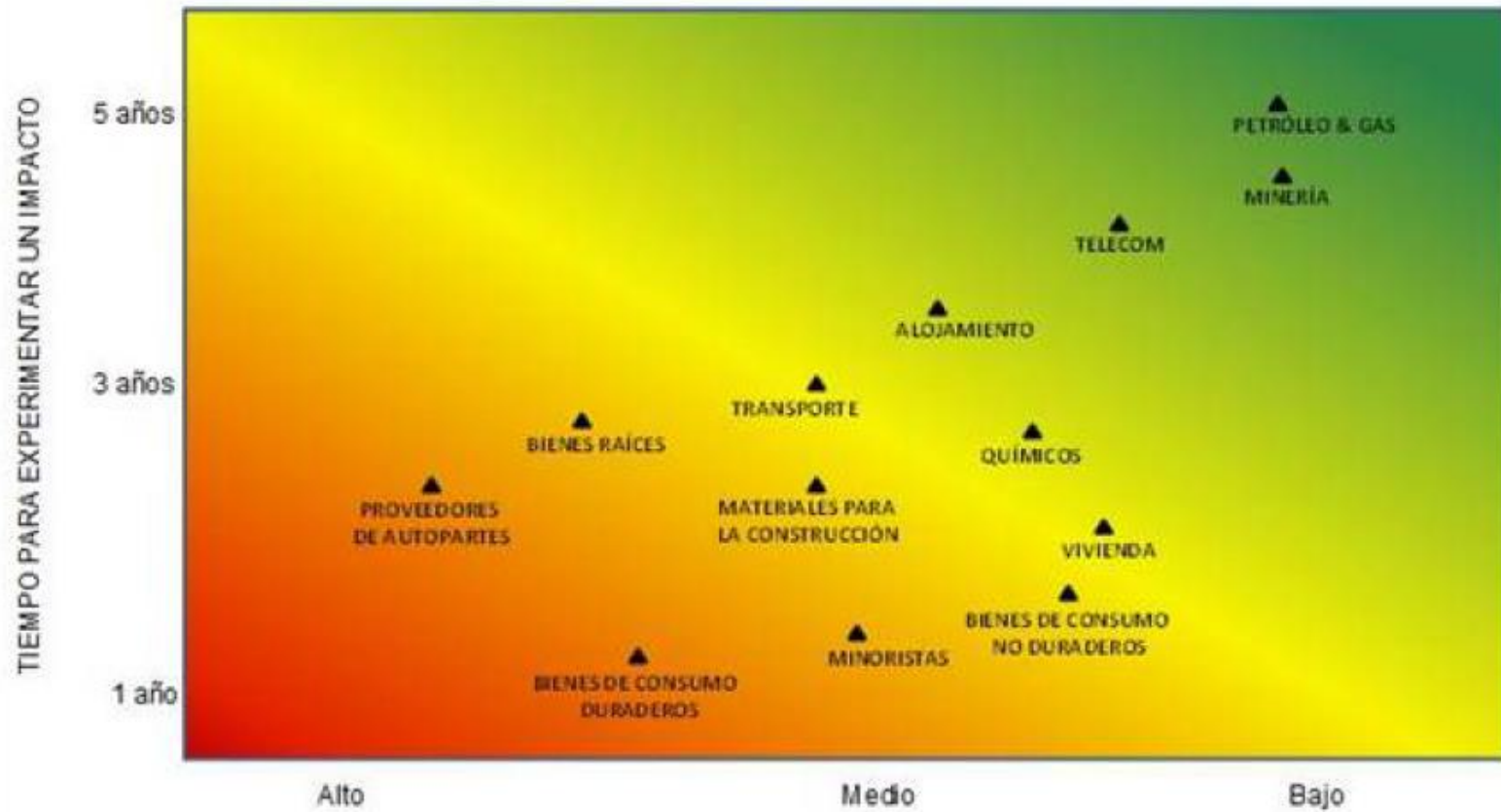
# Tratado de Libre Comercio de América del Norte

	Caso Base				Regresando a las Reglas de la Nación Más Favorecida			
	2018	2019	2020	2018-2020	2018	2019	2020	2018-2020
Crecimiento Real del PIB (%)	2.3	2.4	2.6	2.4	1.7	1.5	2.1	1.8
Inflación Promedio (%)	4.0	3.2	3.0	3.4	4.7	5.1	3.6	4.5
Tasa Objetivo de Política Monetaria	6.5	6.3	6.3	6.4	7.0	7.0	6.5	7.0
Tipo de Cambio Promedio MXN/US\$	18.4	18.8	19.0	18.7	19.8	20.6	20.7	20.4

*Modelo Económico de Oxford; S&P Global Economics*



# Tratado de Libre Comercio de América del Norte



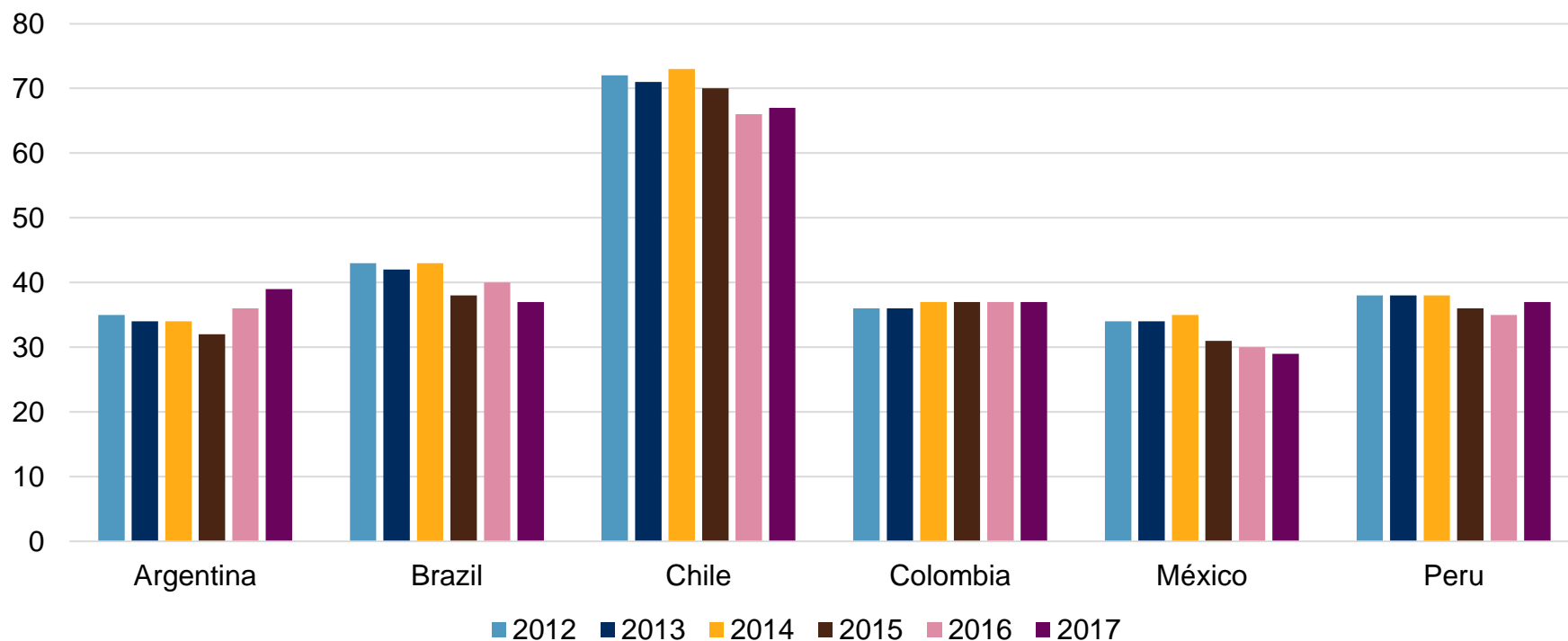
Copyright © 2017 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.



# Corrupción e Informalidad

La corrupción y el débil ejercicio de la ley en México tiene efectos en el desempeño económico del país.

Índice de Percepción de la Corrupción

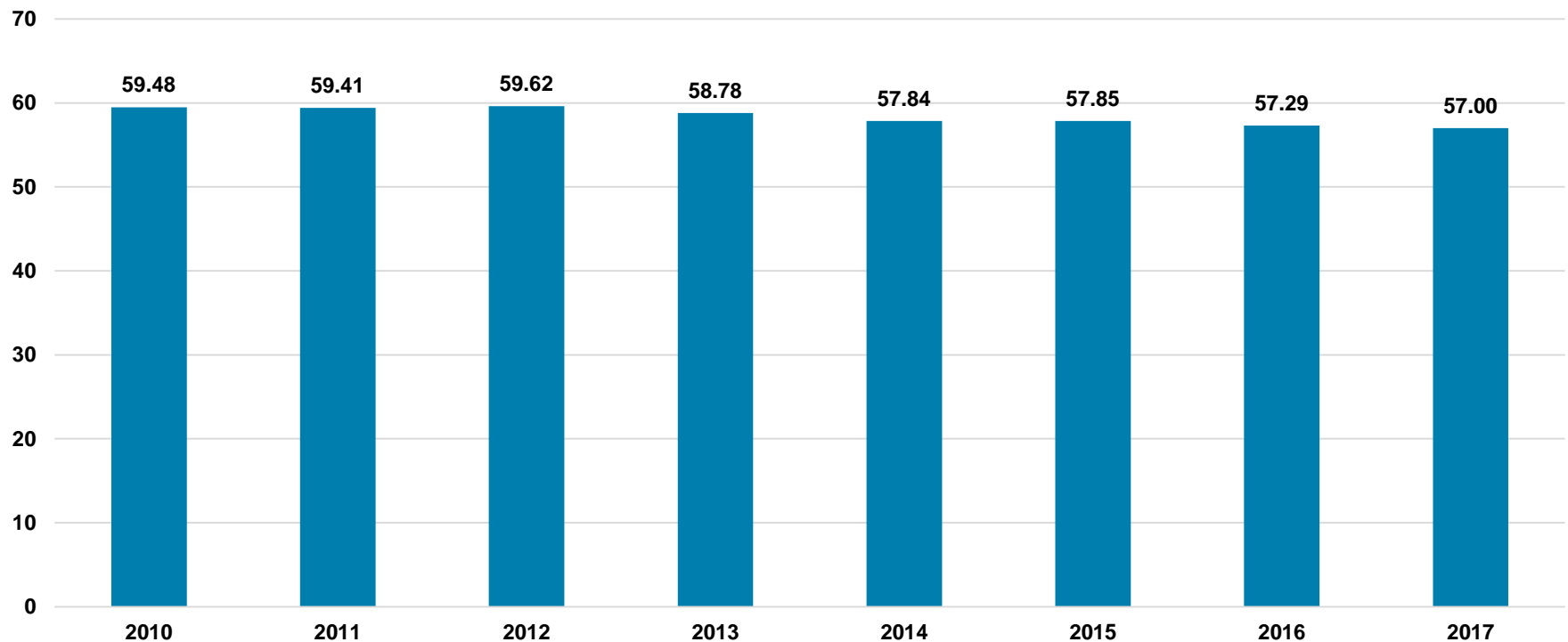


Fuente: Transparencia Internacional

# Corrupción e Informalidad

Los altos niveles de informalidad laboral en México son un obstáculo relevante para el desarrollo.

Tasa de Informalidad Laboral

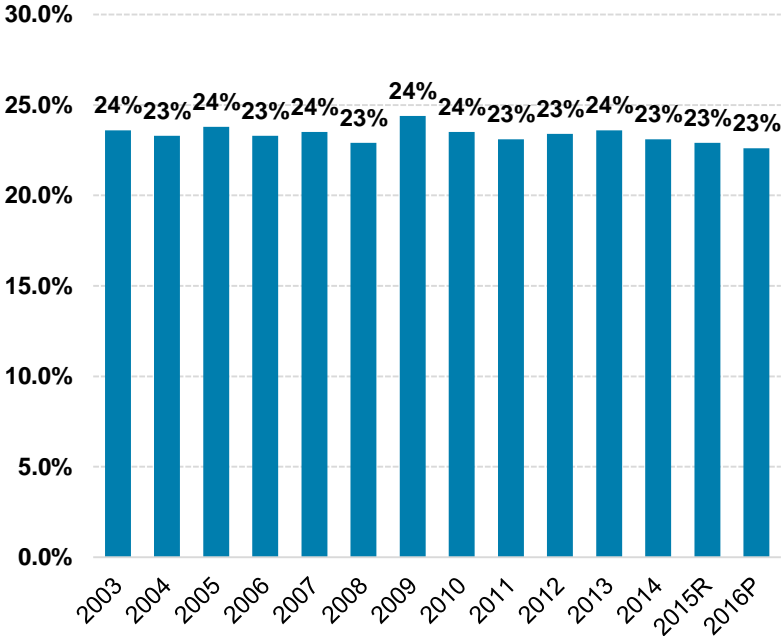


Fuente: INEGI

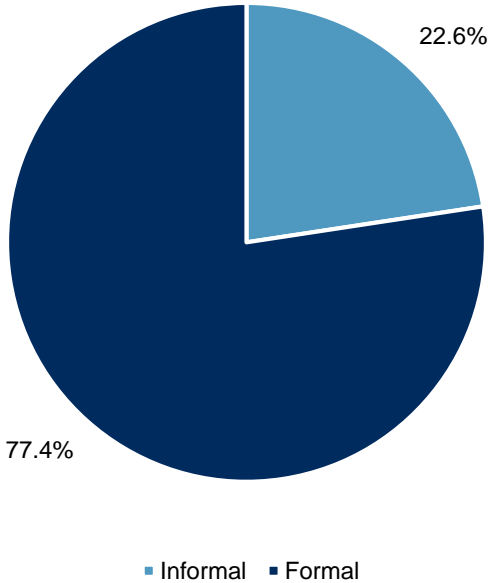
# Corrupción e Informalidad

Hay evidencia de que el sector informal muestra bajos niveles de productividad, lo cual limita el crecimiento económico.

Participación de la economía informal por componente en el PIB 2003-2016



Participación de la economía informal en el PIB 2016p



Fuente: INEGI; R-Cifras Revisadas; P-Cifras Preliminares

Copyright © 2017 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadoras reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com), [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx), [www.standardandpoors.com.ar](http://www.standardandpoors.com.ar), [www.standardandpoors.cl](http://www.standardandpoors.cl), [www.standardandpoors.com.br](http://www.standardandpoors.com.br) (gratuitos) y en [www.ratingdirect.com](http://www.ratingdirect.com) y [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.