

TRIÁNGULO Industrial

ECONOMÍA, INDUSTRIA Y NEGOCIOS

Bajío

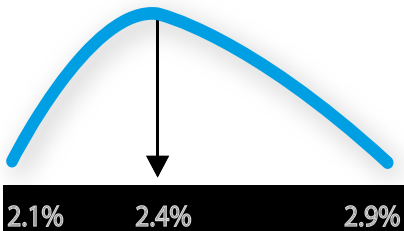




Evolución Bajío

¿Cuánto hay para gastar en 2016?
Presupuestos Estatales

PAG. 4 a 6



Ranking

Indicadores Macroeconómicos 2016

PAG. 10 a 13

Reporte Bajío

PAG. 7 a 9

Resultado preliminar de las economías: Bajío



Estrategia & Desarrollo

Tipo de cambio: Volatilidad



PAG. 14



Ricardo Trejo Nava Director General
Sam Berrueco Vargas Arte y Diseño
Manuel Llarena Relaciones Publicas
Karen Rodriguez Operación

“Revista Triángulo Industrial Bajío”, edición bimestral.

Dirección: Homero 538, Piso 3 (Int. 303), Colonia Chapultepec Morales, 11560 Del. Miguel Hidalgo. México D.F. Número de reserva al título en derecho de autor: 04-2015-110412105200-102. No de certificado de licitud: en trámite. Queda estrictamente prohibida la reproducción total o parcial del contenido e imágenes de la publicación sin previa autorización. El contenido en los artículos es responsabilidad del autor. El contenido en los anuncios es responsabilidad del anunciante.

En el radar...

Para poder tomar las acciones necesarias y fijar el rumbo por el que se quiere avanzar la planeación requiere, entre otros temas, del análisis económico como figura complementaria del engranaje de propuestas a seguir.

Comúnmente el examen de la situación económica se hace para el contexto nacional; no obstante en esta primera edición 2016 de la revista, ajustamos dicho contexto aterrizándolo a las entidades del **Triángulo Industrial Bajío: Guanajuato, Querétaro y San Luis Potosí**. Así, sin hacer a un lado la relevancia nacional, presentamos una aproximación a la coyuntura económica de la región.

En primera instancia, en la sección **Evolución Bajío**, analizamos brevemente el Presupuesto de Egresos 2016 de cada una de las Administraciones Estatales del **Triángulo Industrial**. Pero no solo analizamos los presupuestos estatales, también presentamos cifras sobre los recursos federales que llegarán a la zona este año. Aquí los números son contrastantes.

En la sección **Reportaje Bajío** le damos sentido a la coyuntura bajo la lupa de cuatro variables que explican el comportamiento económico regional. Aunque todo apunta a la desaceleración económica, hay un indicador que anticipa una tendencia diferente. **¿Imagina cuál?**

Para tener un panorama general, hacemos un análisis de la situación macroeconómica del país y con ayuda de técnicas econométricas, siempre lo más realistas posibles, ponemos nuestro sello en los pronósticos de crecimiento para 2016. Anticipamos un crecimiento menor al consenso de los analistas.

Finalmente, en nuestra sección de **Estrategia & Desarrollo**, analizamos los principales drivers que mantienen a la moneda mexicana en la lona en su pelea contra el dólar estadounidense. Si usted tiene una estrategia cambiaria, haga caso omiso de la especulación porque corre el riesgo de perder aún más; si no, mantenga la calma, el impacto se resentirá de una u otra manera.

Ricardo Trejo Nava
Director General

¿Cuánto hay para

GUANAJUATO

La ley de Presupuesto de Egresos del estado de Guanajuato establece que el gasto que la entidad ejercerá este año asciende a **71 mil 435 millones de pesos**, **6.4%** superior al presupuesto ejercido en 2015. De la erogación total **16.1%** corresponde a gasto de capital, en tanto que un **8.3%** se enterará como participación a municipios. En la clasificación funcional del presupuesto el monto para Desarrollo Social es de poco más **45 mil mdp**, monto **8.3%** mayor que el de 2015, en tanto que para Desarrollo Económico se ejercerá un presupuesto de **3 mil 208 millones de pesos**, **5.7%** inferior al observado el año pasado.

el gasto que la entidad ejercerá este año asciende a **71 mil 435 millones de pesos**

Adicional al presupuesto aprobado por el congreso del estado, el cual ya contempla los ingresos provenientes por recursos federales; es decir participaciones, aportaciones y otros, y que representan el **87%** del presupuesto estatal; se contabiliza también el gasto adicional que ejercen las dependencias y entidades de las Administración Pública Federal. Por ejemplo para 2016 se estima un ejercicio del gasto por alrededor de **11 mil millones de pesos** a través de programas y proyectos de inversión, cifra **19 por ciento inferior** a lo decretado en 2015; es aquí donde el recorte al presupuesto federal se resiente.



QUERÉTARO

En la entidad queretana el gobierno estatal tendrá para gastar este año poco más de **29 mil millones de pesos**, cifra que representa en términos nominales un incremento anual de **9.2%**. Del monto total **15%** de los recursos se van como transferencias a municipios, una tercera parte como transferencias federales a los sectores educativo, salud y otros, en tanto que el monto del presupuesto asignado al Poder Ejecutivo y órganos auxiliares

el gasto que la entidad ejercerá este año asciende a **29 mil millones de pesos**

representa el **46%** de los recursos, unos **13 mil 381 millones de pesos**. En circunstancias similares al caso anterior, se estima que el gasto que ejercerán las dependencias y entidades de la Administración Pública Federal por medio de programas y proyectos de inversión será de casi **4 mil millones de pesos**, monto que representa una disminución de **48%** respecto de los recursos ejercidos en 2015.

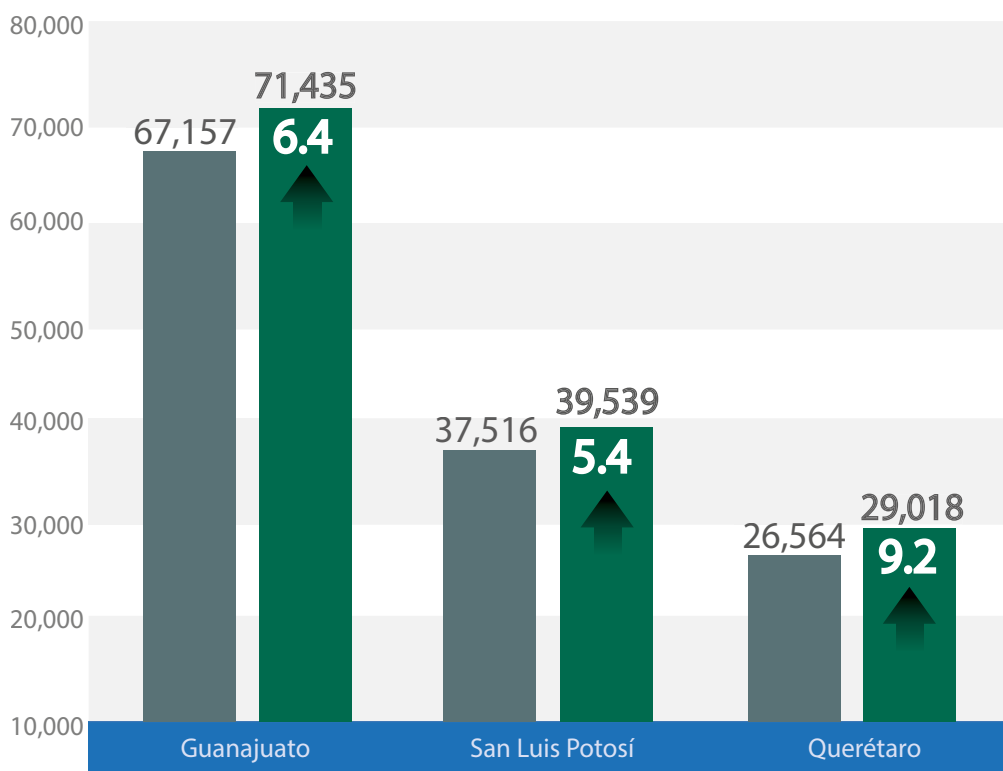


gastar en 2016?

PRESUPUESTO DE EGRESOS ESTATAL 2016

(cifras en millones de pesos)

■ 2015 ■ 2016



Fuente: Leyes de Presupuesto de Egresos 2016 de cada Entidad. CEFP Cámara de Diputados.

SAN LUIS POTOSÍ

El presupuesto de egresos aprobado para el tercer vértice de nuestro Triángulo Industrial, San Luis Potosí, es de **39 mil 539 millones de pesos**; **2 mil millones de pesos más** que lo programado en ejercicio fiscal de 2015. Cabe destacar que en la clasificación por tipo de gasto,

el gasto que la entidad ejercerá este año asciende a 39 mil 539 millones de pesos

el gasto en capital representa el 62.4% del presupuesto. Por su parte en la clasificación funcional los recursos para Desarrollo Económico serán de **1 mil 415 millones de pesos**, cantidad **25%** menor respecto de lo autorizado en 2015. Pese a la disminución, en este rubro se pone énfasis en la promoción del sector agropecuario el cual tendrá recursos por **677 millones de pesos**; esto es **557 millones más** que lo programado el año pasado, así como impulso al turismo que tendrá un presupuesto de **174 millones de pesos**, monto **41%** mayor al de 2015.

Por su parte, se estiman recursos adicionales provenientes de los programas y proyectos de inversión de la administración pública federal por la cantidad de **4 mil millones de pesos**; en términos nominales, **9%** inferior al monto erogado el año anterior.



¿En qué vamos a gastar?

Si de gastar se trata cualquiera, pero de gastar con visión San Luis Potosí se las gasta. El gobernador Juan Manuel Carreras firmó en enero de este año el decreto de **Eficiencia del Gasto y Fortalecimiento de la Inversión** que como su nombre lo indica tiene como objetivo hacer eficiente la erogación de recursos del ramo administrativo y dirigir el dinero hacia la inversión. En materia de gasto corriente habrá orden en el consumo de bienes y servicios de la

administración, en tanto que se restringirá la contratación excesiva de personal y asesorías. Para muestra un botón, del presupuesto aprobado para este año solo 1 de cada 5 pesos está clasificado como gasto corriente. Asimismo se busca contener la contratación de deuda pública así como la creación de nuevos gravámenes.

**¡ H a s t a
luego gasto,
bienvenida
la inversión!**



Welcome/Bienvenue



Empleando ambos idiomas, tal como se acostumbra oficialmente en Canadá, no podíamos dejar pasar la oportunidad para dar la bienvenida a la Cámara de

Comercio de Canadá (**CanCham**) quien recientemente inició operaciones en la región del Bajío teniendo como cede la ciudad de Querétaro. La CanCham dará servicio a los estados del

Triángulo Industrial: Guanajuato, San Luis Potosí y Querétaro, además de Aguascalientes. La industria manufacturera es el polo de atracción que atrajo a la Cámara al Bajío, principalmente por la presencia de empresas canadienses en los sectores automotriz, aeroespacial, minería y agroindustrial. Desde la firma de Tratado de Libre Comercio con América del Norte, las exportaciones de México al país de la hoja del maple pasaron de **1,412** millones en 1994 a más de **10** mil millones de dólares en 2015. Asimismo las compras hechas al país norteamericano eran hace 20 años de **1,600** millones, en tanto que en 2015 este renglón alcanzó los **10** mil millones. Así pues, le deseamos a la Cámara Good luck/Bonne chance.

Resultado preliminar de las economías: Bajío

4 indicadores que hay que tener en la mira



La discusión de la situación económica en la opinión pública suele ser como los mercados financieros de hoy en día: volátil. Desaparece cuando la incertidumbre se calma y reaparece repetidamente cuando el pánico económico comienza a tomar forma.

En la coyuntura económica actual escuchamos argumentos, algunos con más sustento que otros, sobre la evolución del tipo de cambio y el precio del petróleo, el crecimiento económico de china, el recorte presupuestal, el incremento de las tasas de interés en Estados Unidos y otros temas que tienen todos algo en común: siempre o casi siempre se hace sobre la dimensión macroeconómica. En pocas ocasiones, quizás por la escasez de información, se aborda el análisis de tendencias regionales.

En este artículo analizaremos 4 indicadores económicos del Bajío. Es importante precisar que en algunos casos nos dimos a la tarea de hacer pronósticos –econometría para los quisquillosos- con el fin de hacer el análisis lo más actual posible. Sin más preámbulo comenzamos.

↑ INDICADOR 1: PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)

En conjunto la región del **Triángulo Industrial Bajío**: Guanajuato, Querétaro y San Luis Potosí creció a tasa anual **6.1%** durante 2015, casi medio punto porcentual superior al crecimiento registrado en 2014. Si bien como conjunto el resultado es positivo, de manera individual hay divergencias.

El PIB de Guanajuato, que representa la mitad de la región, se desaceleró en 2015 al pasar de un crecimiento de **6.6%** en 2014 a un estimado de **6.2%** el año siguiente. Por el contrario el PIB de las entidades de Querétaro y San Luis Potosí, según nuestras

estimaciones, progresaron **8.1** y **3.5** por ciento respectivamente el año pasado, superando el composartamiento de 2014. El PIB es por excelencia el mejor indicador de comparación solo que hay un problema; es anual, esto nos lleva a la siguiente variable.

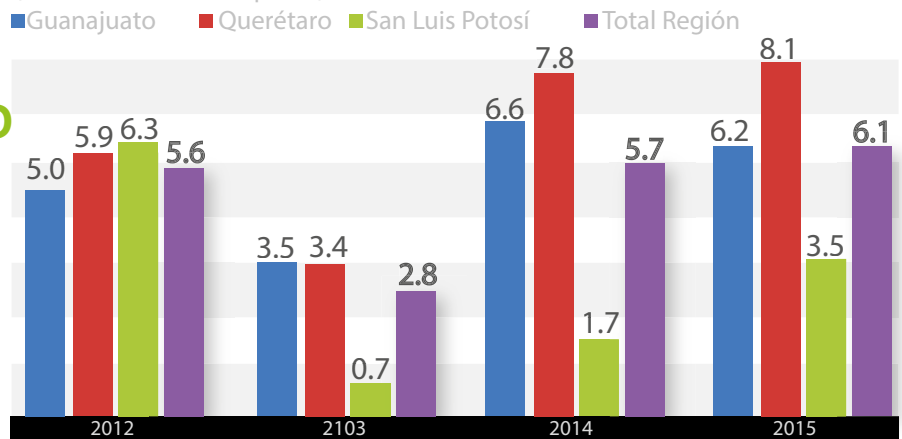
↑ INDICADOR 2: INDICADOR TRIMESTRAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA ESTATAL (ITAEE)

El ITAEE, así bautizado por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía, es el representante del PIB pero medido trimestralmente. Bajo la lupa de este índice se observa una desaceleración en la actividad económica de los estados.

Como efecto dominó, a partir del segundo trimestre de 2015 Querétaro comenzó el descenso, siguió Guanajuato tres meses después y finalmente San Luis Potosí como se observa en la gráfica. En los tres casos, con estimación propia, la desaceleración continuó hacia el cierre del año registrando la tasa de crecimiento trimestral más baja del último año y medio en San Luis Potosí; y la más baja en 10 trimestres en Querétaro y Guanajuato.

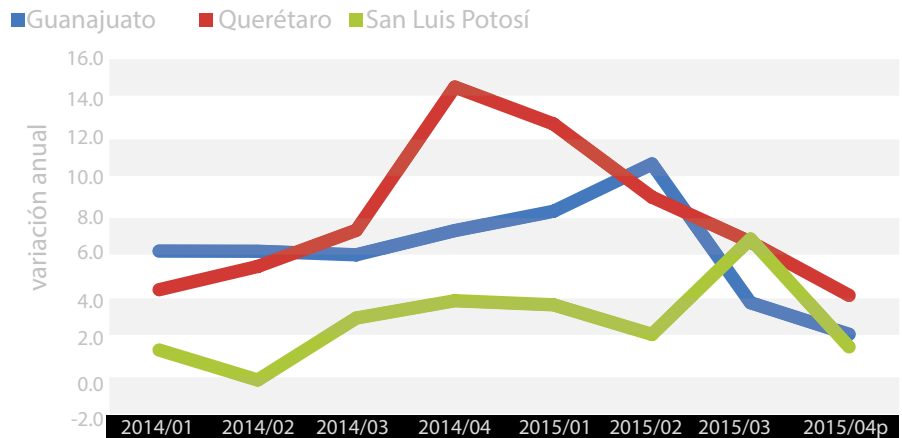
PIB ESTATAL

(cifras en millones de pesos)



ACTIVIDAD ECONÓMICA ESTATAL: BAJÍO

(indicador trimestral)



Elaboración propia con datos de INEGI. p=pronóstico

↑ INDICADOR 3: ACTIVIDAD INDUSTRIAL ESTATAL

Una de las fortalezas económicas del Bajío es la transformación industrial, donde más de **40 centavos** de cada peso se genera en las actividades secundarias; razón de sobra por lo que el índice de actividad industrial es un termómetro vital. Existe una pequeña desventaja, dicha variable se publica con 4 meses de retraso,

por ello la necesidad de pronósticos. El comportamiento cíclico del índice mostró una cresta entre finales de 2014 y la primera mitad del año siguiente con tasas de crecimiento de dos dígitos en Guanajuato y Querétaro. A partir de junio de 2015 el índice comenzó a declinar; sin embargo según nuestras

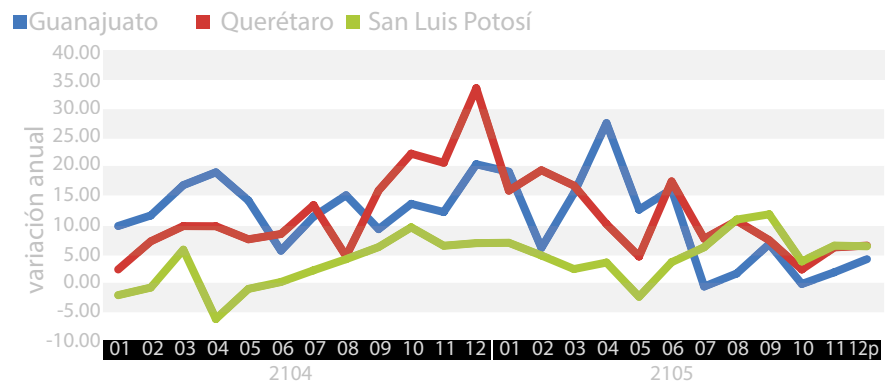
estimaciones, la tendencia a la baja se detuvo en octubre mostrando nuevamente dirección positiva en el último bimestre del año. El repunte obedece principalmente a la actividad manufacturera, ya que el escenario para la industria de la construcción no fue favorable al cierre del año.

↑ INDICADOR 4: EVOLUCIÓN DEL EMPLEO

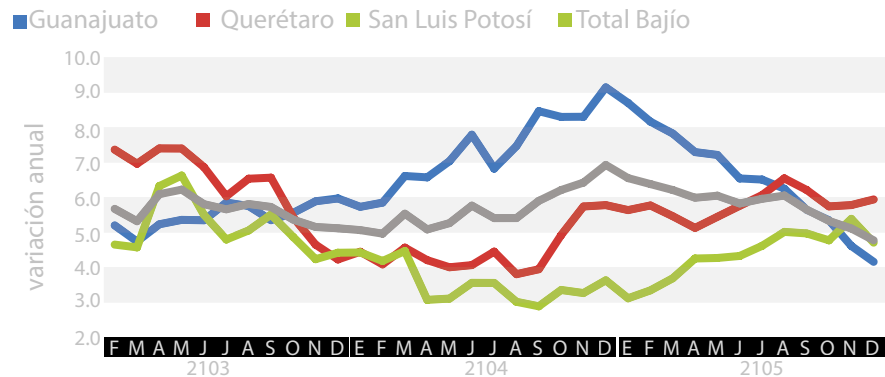
La generación de empleo representa la fortaleza o debilidad del mercado interno y su impacto en el consumo. De corte mensual, podemos verificar la evolución del empleo y la salud de las empresas a través de la contratación de trabajadores asegurados en el IMSS, en especial si una de las fortalezas del Bajío es la industria manufacturera.

En la región en su conjunto, al cierre de 2015 los trabajadores registrados en IMSS totalizaron **1 millón 686 mil**, la mitad de estos pertenecientes al estado de Guanajuato. Entre 2014 y 2015 se agregaron casi 77 mil personas a los registros de la seguridad social, lo cual representó un crecimiento anual de **4.8%**. Si bien la evolución arroja datos positivos, el ritmo de contratación se desaceleró en 2015, principalmente a partir de la segunda mitad del año donde la evolución del empleo en la entidad guanajuatense es la que más afecto en la tendencia.

ACTIVIDAD ECONÓMICA ESTATAL: BAJÍO



TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS



Elaboración propia con datos de INEGI. p=pronóstico

Como se puede apreciar, las conclusiones se pueden sintetizar en una palabra: “desaceleración económica”; no obstante, hay una variable que puede marcar la diferencia y se llama actividad industrial. Si las estimaciones se cumplen, la actividad industrial retomó su senda de crecimiento en el mes de noviembre o diciembre de 2015 y con este el impulso hacia el resto de la economía de la región. De esta manera la conclusión sería “respiro económico del Bajío, retoma crecimiento”.

Por cuestiones de espacio no podemos profundizar en los factores que afectan el comportamiento de la actividad industrial del Bajío, prometemos desarrollar más el análisis de esta variable para futuras entregas.

Por favor háganos saber sus comentarios e interés de temas en este sentido

Ranking



Perspectiva Macroeconómica de México 2016

¿Cuál será el crecimiento económico este año?

México es un país con un amplio grado de apertura económica, comercial y financiera; estrategia que comenzó en los años 80 y que continúa hasta nuestros días. Para dar cuenta de ello, solo hay que pensar en las reformas aprobadas en este sexenio y en el acuerdo de Asociación Económica Transpacífico (TPP) firmado por nuestro país recientemente (sobre este último ver artículo en la edición Dic15-Ene16).

Dicha apertura hace que la evaluación económica se bifurque en el análisis; por un lado hay que considerar el contexto económico mundial, en especial el de su mayor socio comercial, Estados Unidos; y por otra parte, la situación que guarda la economía interna.

En el aspecto internacional el país desafía dos frentes: el financiero; el que afecta en el corto plazo las tasas de interés, la inversión en cartera, el tipo de cambio, la posesión y subastas de valores gubernamentales, entre otros; y el comercial, menos mediático pero que impacta profundamente el empleo, el ahorro, la inversión y el consumo interno del país.

La producción industrial de Estados Unidos, país al que se dirige el **85%** de las exportaciones no petroleras de México, comenzó a desacelerarse desde el primer mes de 2015 y cerró en terreno negativo en dicho año. Se estima que durante el primer semestre de 2016 continuará débil por lo que, pese a la depreciación del peso mexicano respecto al dólar, la perspectiva es que las exportaciones mexicanas sigan la misma tendencia.

Pese a este pequeño bache, el comportamiento de la economía norteamericana permanece estable al considerar que en 2016 el crecimiento será similar al de 2015; es decir, alrededor de **2.5%** anual.

Por su parte la producción industrial de México creció uno por ciento a tasa anual en 2015, comparado con el rendimiento de **2.5%** anual el año previo. Una caída de **6%** en la producción de la minería y un menor ritmo de crecimiento en la rama manufacturera fueron los principales factores que afectaron al agregado de la industria. Para este año estimamos que la producción industrial crecerá nuevamente alrededor de **1** por ciento en comparación con el año inmediato anterior.

Bajo estas circunstancias, el crecimiento de México se fundamenta cada vez más en la fortaleza de su mercado interno donde destaca el consumo privado que representa 2 de cada 3 pesos del Producto Interno Bruto (PIB).

En 2015 el consumo privado se aceleró al registrar un incremento anual de **3.1%**, esto comparado con

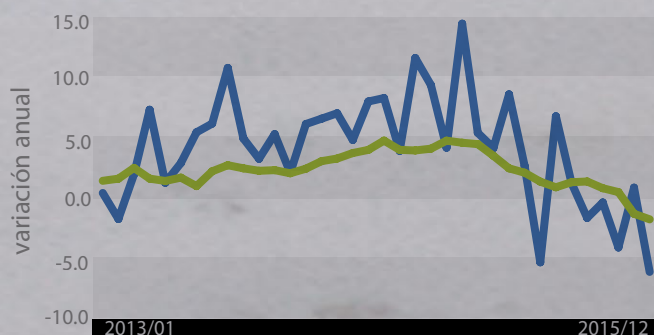
el desempeño de **1.8%** observado el año anterior. Asimismo, la tasa de desempleo promedió **4.4%** de la Población Económica Activa, la tasa más baja desde 2008.

Consumo corriente, adquisición de vivienda, automóviles y servicios registraron datos positivos en 2015. Por ejemplo la venta de automóviles creció **20%** anual; el crédito bancario para la adquisición de vivienda lo hizo a una orden **10%**; el crédito al consumo ascendió **7%**, donde destacó el crédito de nómina; en tanto que los ingresos no financieros por la prestación de servicios alcanzaron un incremento de **8%** anual, la tasa más alta desde la crisis de 2008.

Siendo el consumo privado uno de los componentes más importantes de la demanda agregada, estimamos que en 2016 esta variable crecerá **2.9%** respecto del desempeño de 2015. Bajo estas condiciones, destacamos que el consumo durante la primera mitad del año seguirá aumentando para luego desacelerarse en el segundo semestre.

SECTOR EXTERNO

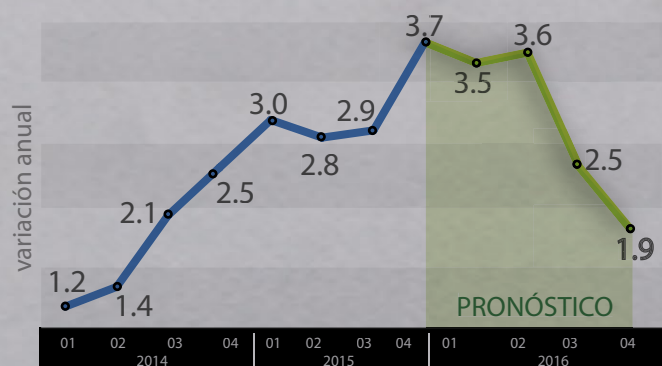
■ Exportaciones No Petroleras
■ Producción industrial: USA



Elaboración propia con datos del INEGI

CONSUMO PRIVADO EN MÉXICO

(variación anual)



Finalmente, saltándonos variables fundamentales en la jerga del análisis macroeconómico para las cuales existe una abundante cantidad de información y pronóstico sobre las mismas: inflación, tipo de cambio, tasas de interés y finanzas públicas; pasamos a lo que según nuestro modelo será el crecimiento económico de México en 2016. Regularmente conforme se va desarrollando el ciclo económico el pronóstico tiende a modificarse, en lugar de ello, en esta ocasión optamos por presentar un pronóstico puntual y una banda dentro de la cual puede fluctuar el crecimiento del PIB. Así, cuando las condiciones económicas cambian y afectan la estimación inicial, nuestra estimación tiende a moverse hacia una de sus alternativas. Aunque cabe mencionar que si no hay razón de cambio importante, el pronóstico inicial permanece.

Así pues, para 2016 estimamos que la economía alcance un PIB de 14 billones 453 mil 621 millones de pesos reales, esta cifra representa un incremento de 2.4% respecto del valor de producción de 2015 o términos absolutos el equivalente a 340 mil millones de pesos superior en relación al PIB del año previo.

Como se aprecia en la gráfica, el crecimiento de los tres primeros trimestres del año rondará la tasa de **2.6%** en promedio, para finalizar el último cuarto del año

con un rendimiento de **1.8%** anual.

Este contexto de crecimiento es susceptible de modificación. Por un lado, bajo una situación menos favorable, la economía mexicana crecería **2.1%** a tasa anual. Entre las condiciones que motivarían esto último destaca un crecimiento inferior a **2%** de la economía estadounidense y que el consumo privado de nuestro país evolucione a una tasa inferior a **3.9%** anual; es decir por debajo de la curva de la gráfica anterior.

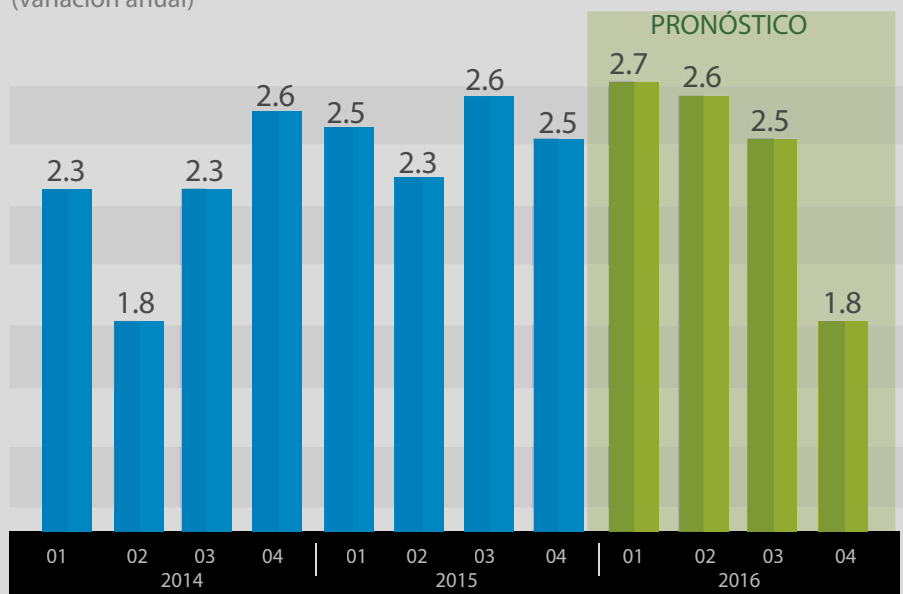
La economía mexicana crecerá

2.1%
en 2016



PRODUCTO INTERNO BRUTO DE MÉXICO

(variación anual)



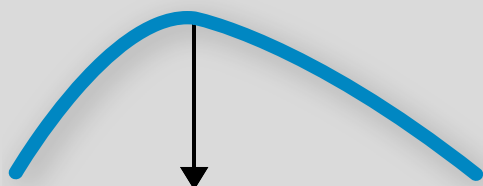
Elaboración propia con datos del INEGI



Por la parte positiva, el crecimiento podría alcanzar la cifra de **2.9%** anual bajo un escenario en el que el empleo y por ende el consumo interno tengan mayor dinamismo, así como una mejor evolución de la producción industrial de Estados Unidos, sobre todo para la segunda mitad del año.

Por lo pronto, en tanto las condiciones económicas nacionales como internacionales permanezcan bajo los parámetros actuales, el crecimiento real de la economía mexicana durante 2016 será de **2.4%**. No obstante, si su estrategia para 2016 le requiere distintos escenarios, puede considerar una curva como la siguiente, esperando sea de su utilidad.

ESCENARIOS DE CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA MEXICANA 2016



2.1% 2.4% 2.9%

Estimación propia

TENEMOS UN ESPACIO RESERVADO PARA TU NEGOCIO

www.triangulobajio.mx



Distribuidores Eagle
Oficinas en CDMX, Bajío y Gdl.
Tel: Bajío nextel (55) 3619 3563

Aciertos y errores al tratar de explicar la depreciación del peso

Cuando todo parecía volver a la normalidad una vez que el Banco Central de Estados Unidos comenzó el incremento gradual de las tasas de interés y de esta forma calmar la especulación contra el peso y otras divisas; la incertidumbre en los mercados financieros impone su veredicto y quien más resulta afectado son las monedas.

En el caso del billete mexicano, el cual se ha depreciado alrededor de **35%** desde que comenzó la ola de pánico en noviembre de 2014, las explicaciones sobre la depreciación del peso respecto al dólar no paran. Aquí una postura que corrobora o disiente con los argumentos que más se presentan en el mundo editorial.

1. Aumento en tasas de interés de EU

El exceso de dinero que generó el Banco Central de Estados Unidos con una política monetaria laxa desde la crisis de 2008, inundó los mercados emergentes con capitales en busca de mayor rendimiento. Por ejemplo, en nuestro país la Bolsa Mexicana de Valores creció **35%** entre 2010 y 2015; así mismo, el mercado de deuda también se vio beneficiado por este flujo de dinero, a tal grado que hoy en día una tercera parte de la deuda gubernamental en circulación está en manos de residentes extranjeros.

Una vez que las tasas norteamericanas comienzan su escalda, empieza también el regreso de dinero provocando presiones sobre el tipo de cambio; esto incluso antes de que el movimiento de tasas sea efectivo, tal como lo vivimos a lo largo de todo 2015. La incertidumbre genera especulación y esta a su vez ejerce presión al tipo de cambio.

2. El precio del barril de petróleo es otro factor: sí pero su efecto es mínimo o nulo en primera instancia. Países que no son

exportadores de petróleo o de materias primas han sufrido también un embate de su moneda frente al dólar norteamericano en el último año.

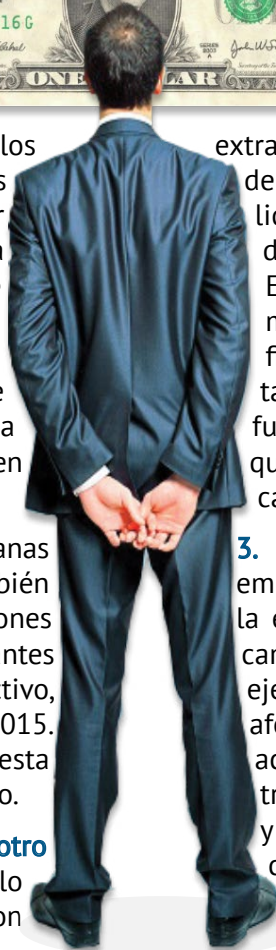
Hasta antes de la crisis cambiaria, las exportaciones petroleras representaban poco más del **10%** de las

exportaciones totales; es decir, la entrada de divisas por la vía de venta de bienes al exterior está altamente correlacionada con la exportación de la industria manufacturera. Así mismo, México recibe divisas por remesas, turismo, créditos externos, inversión

extranjera directa y una muy importante, inversión de cartera. Esta última, debido a su elevada liquidez, es la que presiona -vía pánico- la depreciación de la moneda mexicana.

El papel que juega precio del petróleo es menor y depende más de su rol como activo financiero, que hace que sus precios dependan también de expectativas de condiciones futuras de mercado y factores especulativos que puede impactar en los movimientos cambiarios.

3. Escuchará hablar de otros factores, sin embargo estos solo alimentaran el pánico y la especulación en los mercados financieros y cambiarios. Así que cuando se entere que, por ejemplo, la desaceleración económica de China afectó; piense que es la noticia en sí la que actúa; no la propia desaceleración, la cual traerá sus consecuencias pero en el mediano y largo plazo. Hasta que la incertidumbre se calme las cosas volverán a la normalidad, por lo pronto las consecuencias las recienten los bolsillos.





FORECASTIM S.C.

Forecast and Economic Analysis for Industrial Markets

www.forecastim.mx



ARE YOU
PAYING
ATTENTION?

www.triangulobajio.mx