



Perspectivas Económicas y Financieras 2022 & 2023

Federico Viramontes Medina

**Director de Finanzas y Contralor
México - Navistar**



Perspectivas Económicas y Financieras 2022 y 2023

Agenda

- **Panorama Mundial**
- **Economía Estados Unidos**
- **Economía Mexicana**
- **Expectativas México**
- **Riesgos para el crecimiento**
- **Industria Automotriz Clases 6 a 8**



Panorama Mundial



Macroeconomía – Crecimiento PIB / Inflación / Tasas

PIB %

	2018	2019	2020	2021	Est 2022
World	3.0	2.8	(5.0)	5.8	3.2
USA	2.9	2.2	(3.5)	5.7	1.7
Euro Area	1.9	1.3	(7.1)	5.2	2.7
China	6.6	6.1	2.3	8.1	5.9
India	6.1	4.2	(7.7)	8.9	7.0
México	2.2	(0.1)	(8.5)	5.0	1.9
Brasil	1.3	1.1	(4.1)	4.6	1.5

A Julio de 2022

Inflación

Tasas de Interés

USA	8.5%	2.50%
United Kingdom	10.1%	1.8%
Canada	7.6%	3.25%
China	2.7%	3.7%
México	8.2%	8.5%
Brasil	10.1%	13.3%

Source: IMF, World Bank, Federal Reserve, OCDE & Banxico

- Las economías se recuperaron en 2021 del Impacto de la Pandemia
- La recuperación generó una crisis en la cadenas de suministro
- En 2021 y 2022 empezamos a observar fuertes presiones inflacionarias
- La guerra Rusia-Ucrania agudizó los problemas inflacionarios
- Near shoring - Regionalización
- Alzas en tasas principales economías

Recuperación por Países comparado con 2019

País	Variaciones %		
	2020 anual	2021 anual	4T 2021 vs. 2019
Turquía	1.7%	11.0%	18.1%
Irlanda	5.9%	13.4%	17.2%
China	1.9%	8.4%	12.7%
Taiwán	3.4%	6.4%	11.7%
Vietnam	2.9%	2.7%	11.0%
Israel	-2.1%	7.9%	10.8%
Irán	0.5%	5.1%	9.6%
Chile	-6.2%	11.9%	9.1%
Colombia	-7.0%	10.6%	8.3%
India	-6.7%	8.2%	7.7%
Polonia	-2.1%	5.9%	6.7%
Dinamarca	-2.1%	4.7%	6.1%
Singapur	-4.1%	7.6%	5.5%
Noruega	-1.3%	4.1%	4.9%
Nigeria	-1.8%	3.6%	4.5%
Corea del Sur	-0.9%	4.0%	4.4%
Indonesia	-2.0%	3.7%	4.3%
Australia	-2.2%	4.7%	4.2%
Estados Unidos	-3.4%	5.7%	4.1%
Países Bajos	-3.8%	5.0%	3.7%
Rusia	-2.5%	4.8%	3.7%
Suecia	-3.1%	4.6%	3.4%
Rumania	-3.4%	5.9%	2.9%

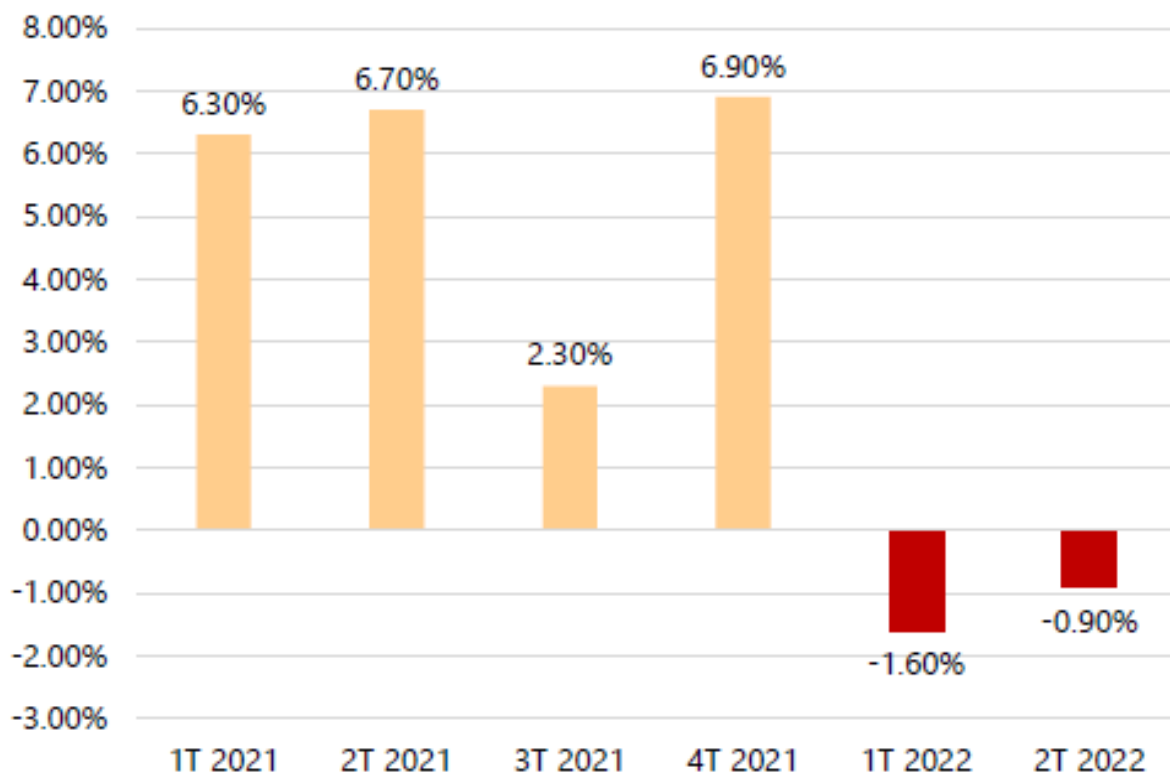
País	Variaciones %		
	2020 anual	2021 anual	4T 2021 vs. 2019
Suiza	-2.5%	3.7%	2.7%
Finlandia	-2.3%	3.5%	2.6%
Argentina	-9.9%	10.3%	2.3%
Bélgica	-5.7%	6.2%	2.0%
Arabia Saudita	-4.2%	3.2%	1.7%
Brasil	-4.2%	5.0%	0.9%
Francia	-8.0%	7.0%	0.8%
Canadá	-5.2%	4.6%	0.7%
Perú	-11.0%	13.4%	0.2%
Reino Unido	-9.3%	7.4%	0.2%
Malasia	-5.7%	3.3%	-0.2%
Portugal	-8.4%	4.9%	-0.4%
Hong Kong	-6.5%	6.4%	-0.4%
Italia	-9.1%	6.6%	-0.8%
República Checa	-5.8%	3.3%	-1.0%
Filipinas	-9.3%	5.3%	-1.1%
Alemania	-4.9%	2.9%	-1.1%
Austria	-7.0%	4.6%	-1.2%
Sudáfrica	-6.4%	4.9%	-1.5%
Japón	-4.5%	1.7%	-2.3%
España	-10.8%	5.1%	-3.2%
México	-8.4%	5.0%	-3.8%
Tailandia	-6.3%	1.6%	-3.9%

Economía Estados Unidos



Estados Unidos – Resultados del PIB

Crecimiento del PIB, tasa trimestral anualizada

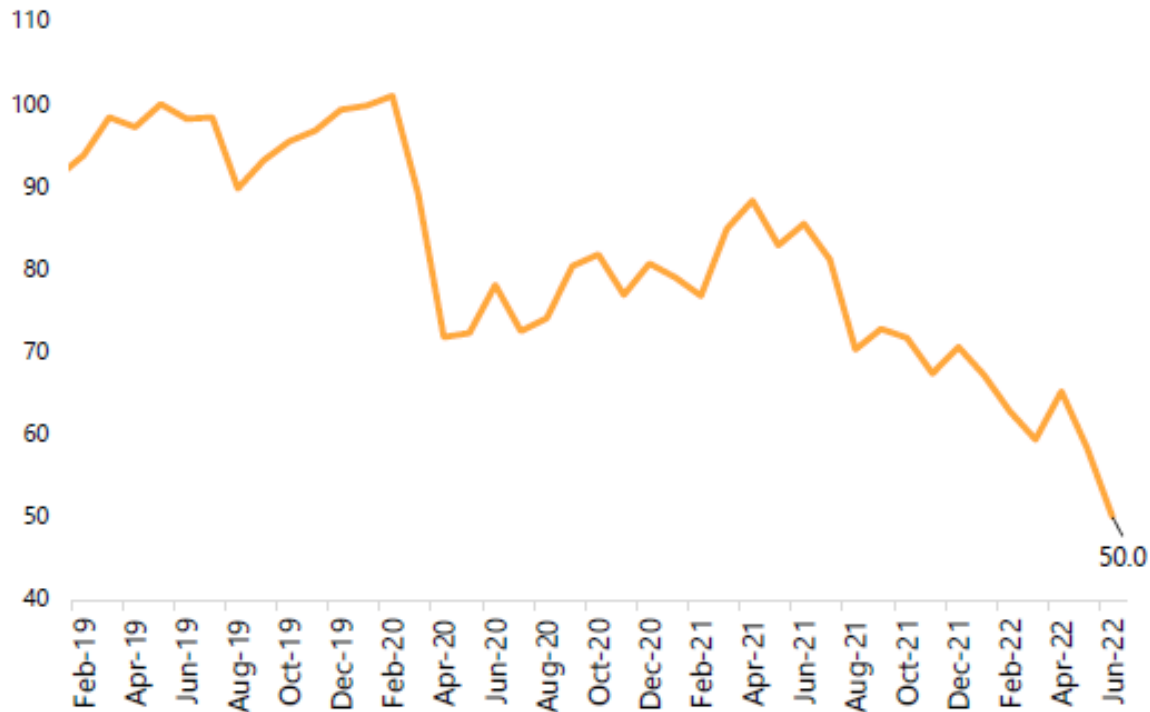


Crecimiento trimestral	Crecimiento trimestral anualizado	Crecimiento anual
-0.2%	-0.9%	1.6%

Fuente: Buró de Análisis Económico

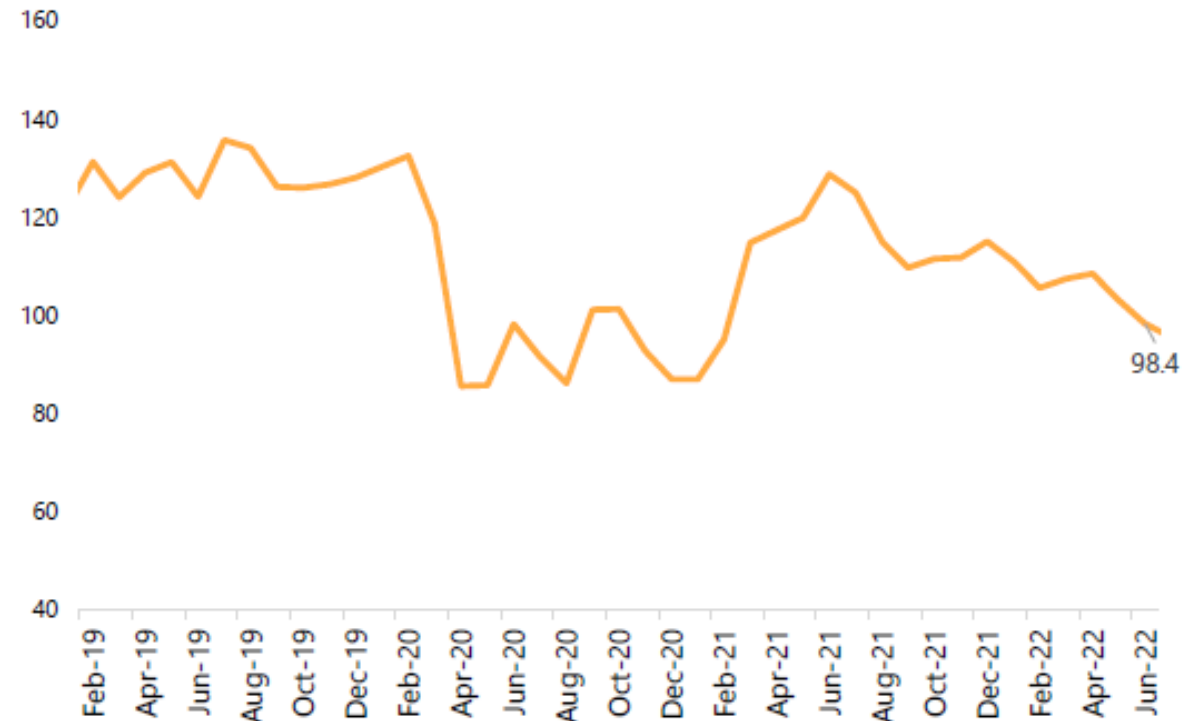
Declive de la confianza del Consumidor

Indicador de Confianza del Consumidor,
Universidad de Michigan,
nivel (puntos)



Fuente: Universidad de Michigan

Indicador de Confianza del Consumidor,
The Conference Board,
nivel (puntos)



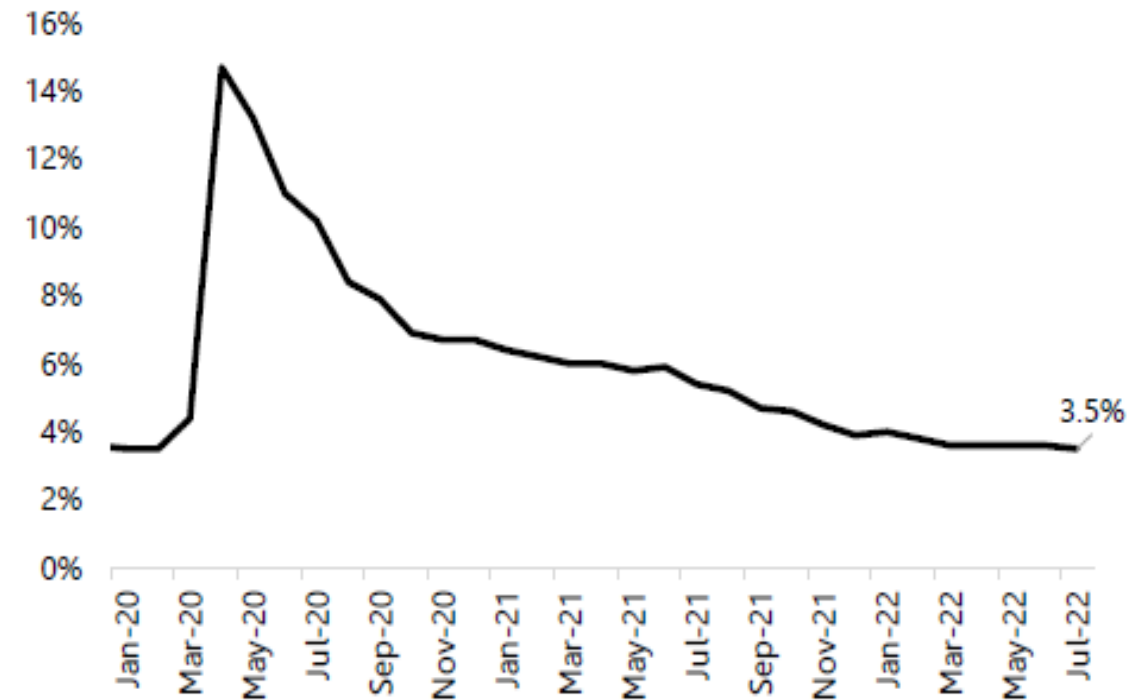
Fuente: The Conference Board

Empleo

	Julio 2022	Creación/ destrucción de empleo vs. nivel pre pandemia (feb 20)
Total de empleados	528	32
Total privado	471	566
De producción de bienes	69	30
Minería	7	-55
Construcción	32	58
Manufactura	30	27
De servicios	402	536
Comercio, transporte, servicios básicos	54	883
Información	13	106
Actividades financieras	13	90
Servicios profesionales	89	910
Servicios educativos y de salud	122	-70
Ocio y hospitalidad	96	-1,146
Gobierno	57	-553

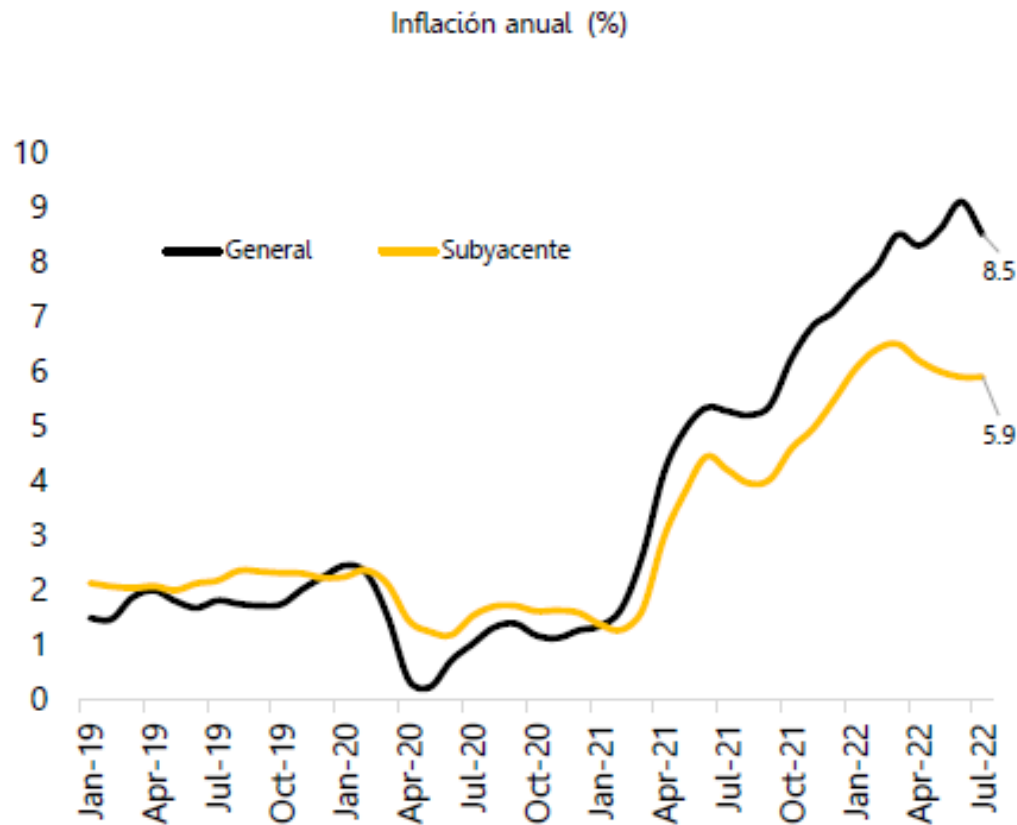
Fuente: Buró de Estadísticas Laborales de Estados Unidos (BLS)

Tasa de desempleo
(Ajustada por estacionalidad)



Fuente: Buró de Estadísticas Laborales de Estados Unidos (BLS)

Inflación

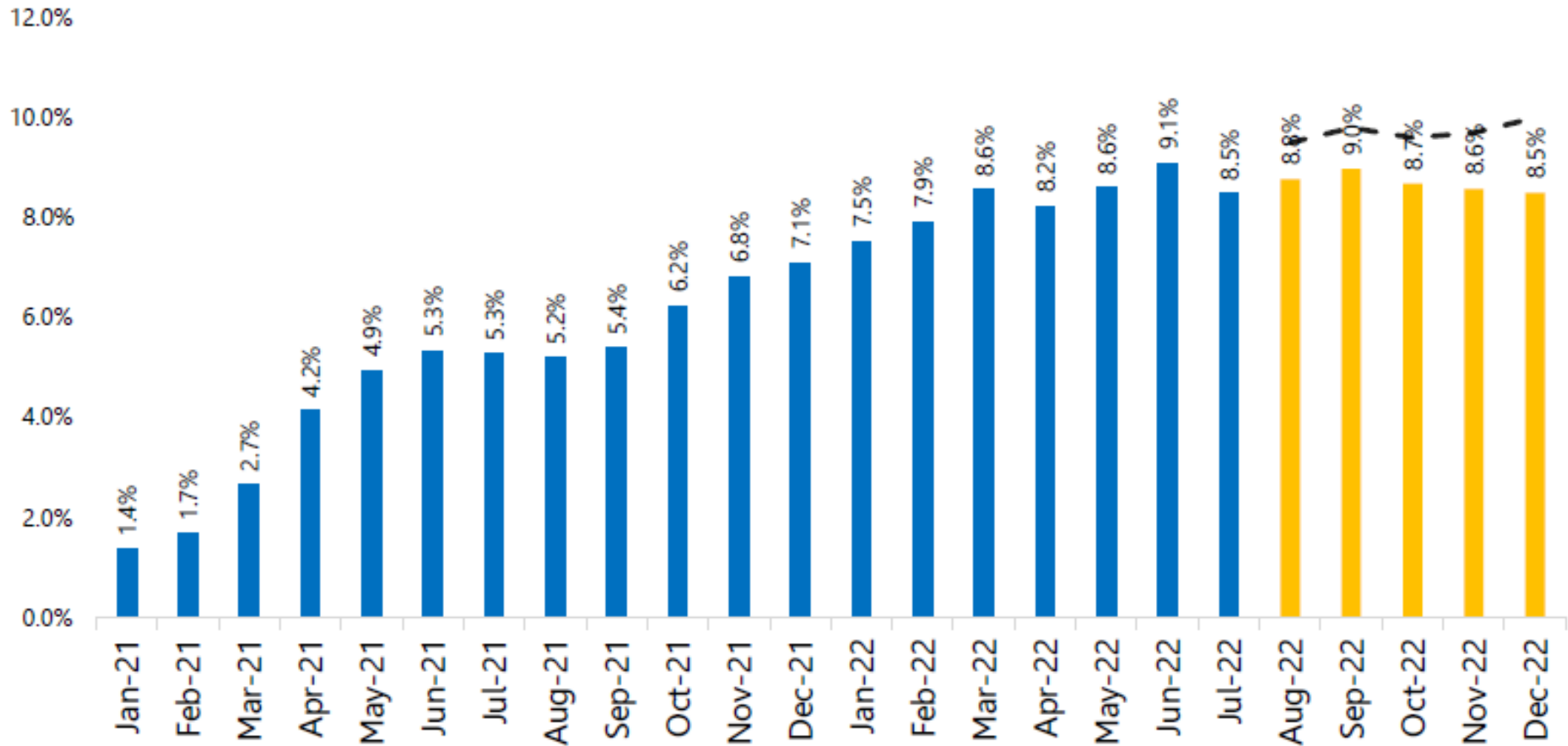


Fuente: Buró de Estadísticas Laborales de Estados Unidos (BLS)

Julio 2022	% mensual	% anual	Ponderación dentro del IPC
Inflación General	0.0	8.5	100
Alimentos	1.1	10.9	13.4
Alimentos en casa	1.3	13.1	8.3
Alimentos fuera de casa	0.7	7.6	5.1
Energía	-4.6	32.9	9.2
Commodities de Energía	-7.6	44.9	5.6
Gasolina (todas)	-7.7	44.0	5.2
Combustóleo	-11.0	75.6	0.2
Servicios de Energía	0.1	18.8	3.6
Electricidad	1.6	15.2	2.6
Gas	-3.6	30.5	0.9
Inflación Subyacente	0.3	5.9	77.4
Commodities	0.2	7.0	21.1
Vehículos nuevos	0.6	10.4	3.9
Vehículos usados	-0.4	6.6	4.0
Prendas de vestir	-0.1	5.1	2.4
Cuidado médico	0.6	3.7	1.5
Servicios	0.4	5.5	56.3
Vivienda	0.5	5.7	32.1
Transporte	-0.5	9.2	5.9
Servicios médicos	0.4	5.1	6.8

Inflación

Inflación anual de Estados Unidos, expectativa



Política Monetaria

En el último anuncio de política monetaria de la Fed, **los participantes del Comité señalaron que podrían subir la tasa de interés a un ritmo de 75 puntos base en el siguiente anuncio de política monetaria.**

Sin embargo, en la conferencia del pasado 27 de julio Powell menciono que sería apropiado frenar los incrementos en las tasas en algún momento, lo que fue tomado como acomodaticio.

Anuncios Fed	Incrementos de la tasa hasta 4.0%
Julio 27 (ya sucedió)	+0.75
Septiembre 21	+0.75
Noviembre 2	+0.50
Diciembre 14	+0.25
Tasa al cierre del 2022 (límite superior)	4.0%



¿Estados Unidos esta en Recesión?

Esta definición tiene tres criterios:

- 1) profundidad
- 2) difusión
- 3) duración.

La recesión implica caídas en:

- a) ingreso de las personas
- b) empleo
- c) producción industrial
- d) ventas minoristas y mayoristas.

Indicador económico	Mes	Último dato disponible	Tendencia
Ingreso real personal disponible	Junio-2022	-0.3%	
Creación de empleo (Miles de personas)	Julio-2022	+528	
Ventas minoristas reales (Var% mensual)	Junio-2022	-0.4%	
Ventas mayoristas reales (Var% mensual)	Mayo-2022	-0.5%	
Producción industrial (Var% mensual)	Junio-2022	-0.2%	

Fuente: Reserva Federal, Buró de Estadísticas Laborales. Buró de Análisis Económico, Oficina del Censo de Estados Unidos

Fuente: National Bureau of Economic Research. (2008). Business Cycle Dating Committee Announcement .
<https://www.nber.org/news/business-cycle-dating-committee-announcement-january-7-2008>

Expectativas de Crecimiento Económico

Escenarios 2022	Muy pesimista		Pesimista		Central		Optimista	
	Crec. Trim	Crec. Anual	Crec. Trim	Crec. Anual	Crec. Trim	Crec. Anual	Crec. Trim	Crec. Anual
1T 2022	-0.40%	3.53%	-0.40%	3.53%	-0.40%	3.53%	-0.40%	3.53%
2T 2022	-0.23%	1.62%	-0.23%	1.62%	-0.23%	1.62%	-0.23%	1.62%
3T 2022	-2.20%	-1.18%	-0.50%	0.54%	-0.10%	0.94%	0.20%	1.25%
4T 2022	-1.00%	-3.78%	-0.20%	-1.32%	-0.20%	-0.92%	0.30%	-0.13%
2022	0.01%		1.07%		1.27%		1.55%	
1T 2023	-0.30%	-3.69%	-0.10%	-1.03%	0.10%	-0.43%	0.30%	0.57%
2T 2023	0.40%	-3.08%	0.30%	-0.50%	0.30%	0.10%	0.70%	1.51%
3T 2023	0.80%	-0.11%	0.70%	0.70%	0.70%	0.90%	0.80%	2.12%
4T 2023	0.80%	1.71%	0.80%	1.71%	0.80%	1.91%	0.80%	2.62%
2023	-1.33%		0.22%		0.62%		1.70%	

Letras en *itálicas* hacen referencia a estimaciones.

Fuente: GF BASE con datos del Buró de Análisis Económico de Estados Unidos

BANXICO

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	julio	agosto	julio	agosto
Para 2022	1.82	1.63	1.95	1.70
Para 2023	1.44	1.22	1.30	1.30

Economía Mexicana



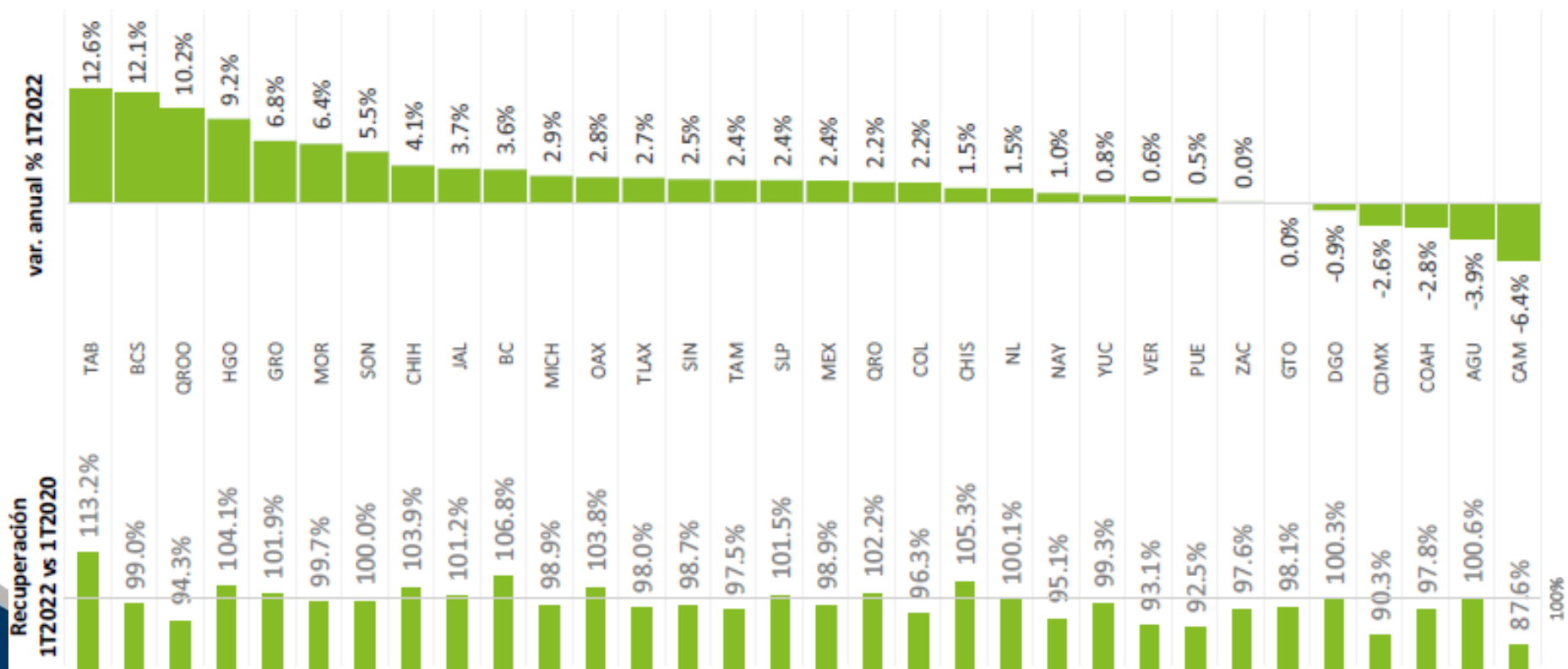
Crecimiento Económico por Estado

En el 1er trimestre del año, los estados que predominaron por su alto crecimiento económico fueron Tabasco, Baja California Sur y Quintana Roo. En contraste, las entidades que presentaron las mayores contracciones son Coahuila, Aguascalientes y Campeche.



Variación anual del ITAEE*

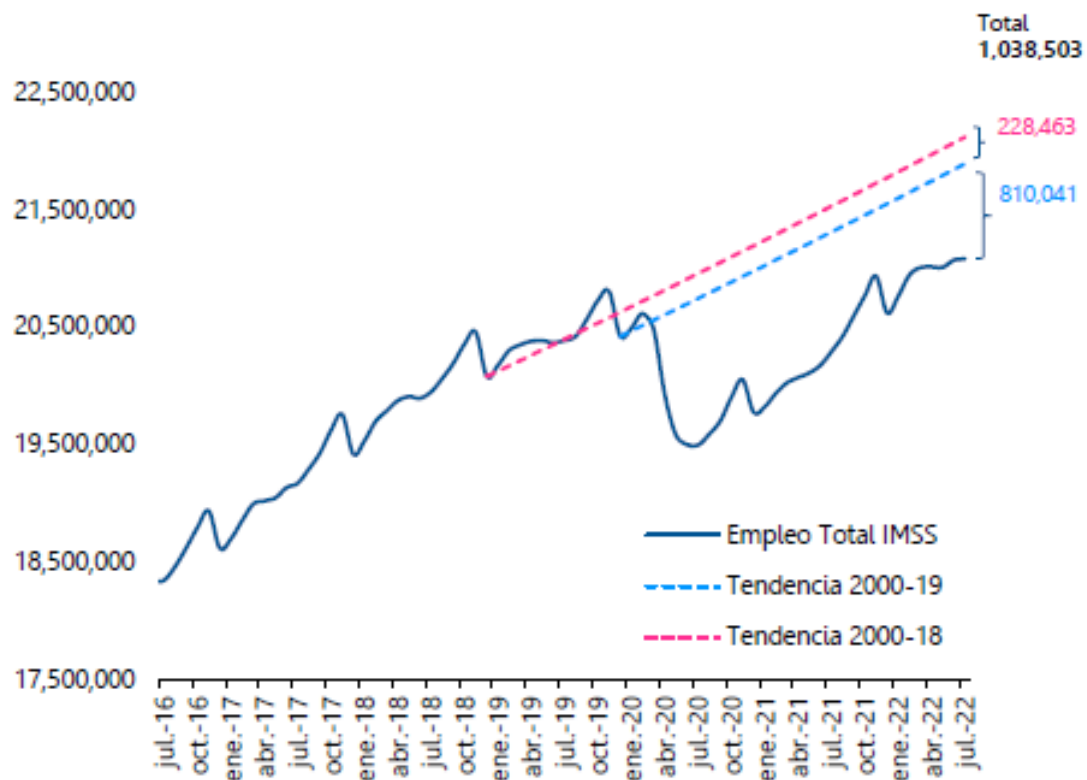
(variación anual porcentual del 1T de 2022; y porcentaje de recuperación respecto al 1T de 2020)



Fuente: elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). * Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal, cifras originales.

Empleo

Puestos de Trabajo registrados en el IMSS



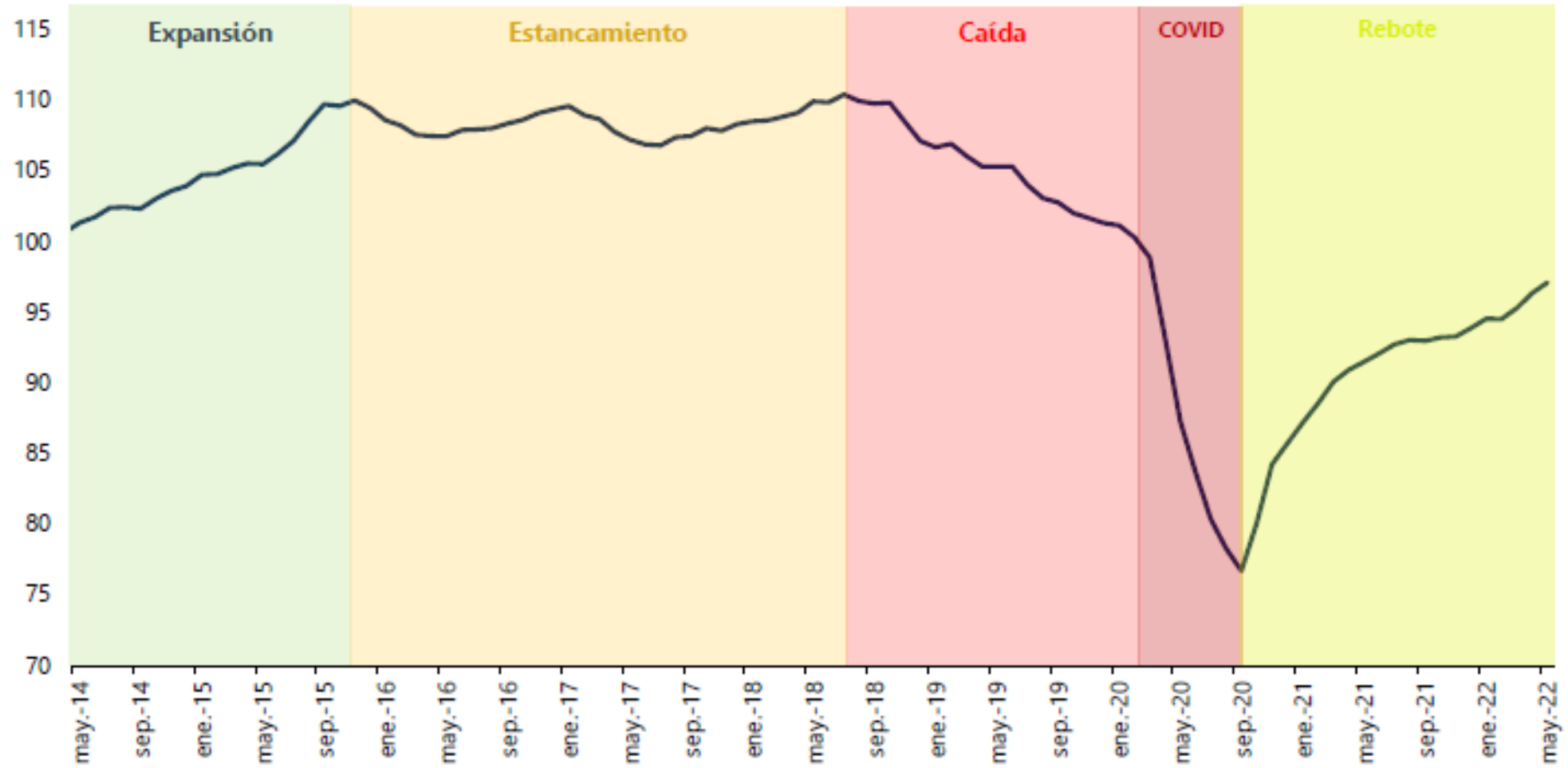
Fuente: Grupo Financiero BASE con información del IMSS.

El IMSS dio a conocer que en julio se crearon **10,726 puestos de trabajo**, equivalente a un crecimiento de 0.05% mensual, luego de que en junio se crearon 62,221 posiciones laborales. En su comparación anual, el registro total de puestos de trabajo muestra un crecimiento de 3.9% (+787,511 puestos). Es importante destacar que, julio es el quinto mes donde se observa una desaceleración en la tasa de crecimiento anual.

Si se toma en cuenta la tendencia en el crecimiento del empleo desde el 2000 al 2019, la cifra actual de empleo total (21,079,434 puestos) muestra un déficit de **810,041** posiciones laborales. Debido a que en 2019 ya se había frenado la creación de empleo, si se toma en cuenta la tendencia del 2000 al 2018, el déficit de empleos hasta julio del 2022 asciende a **1,038,503** posiciones

Inversión Fija Bruta

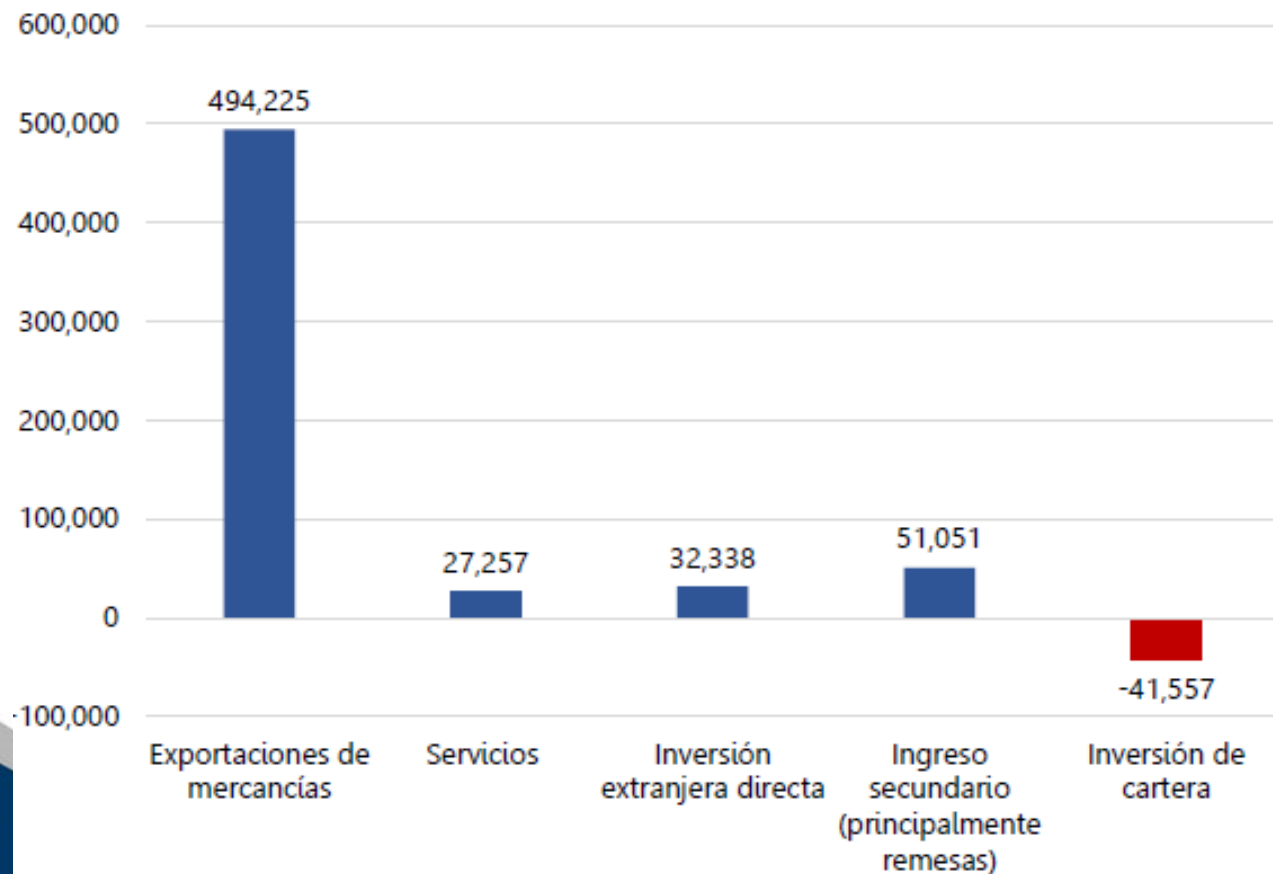
Inversión Fija Bruta, promedio móvil 6 meses



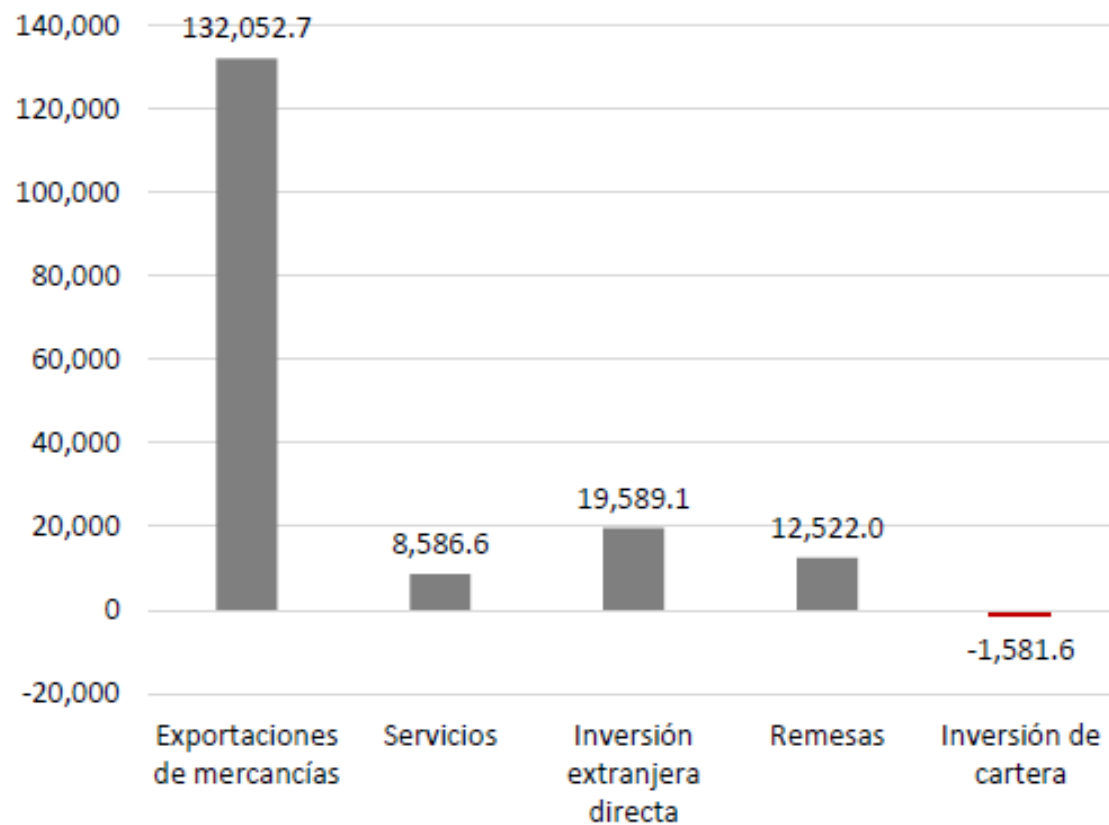
Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Principales entradas de Divisas

Principales entradas de divisas (2021)
millones de dólares



Principales entradas de divisas (1T 2022)
millones de dólares



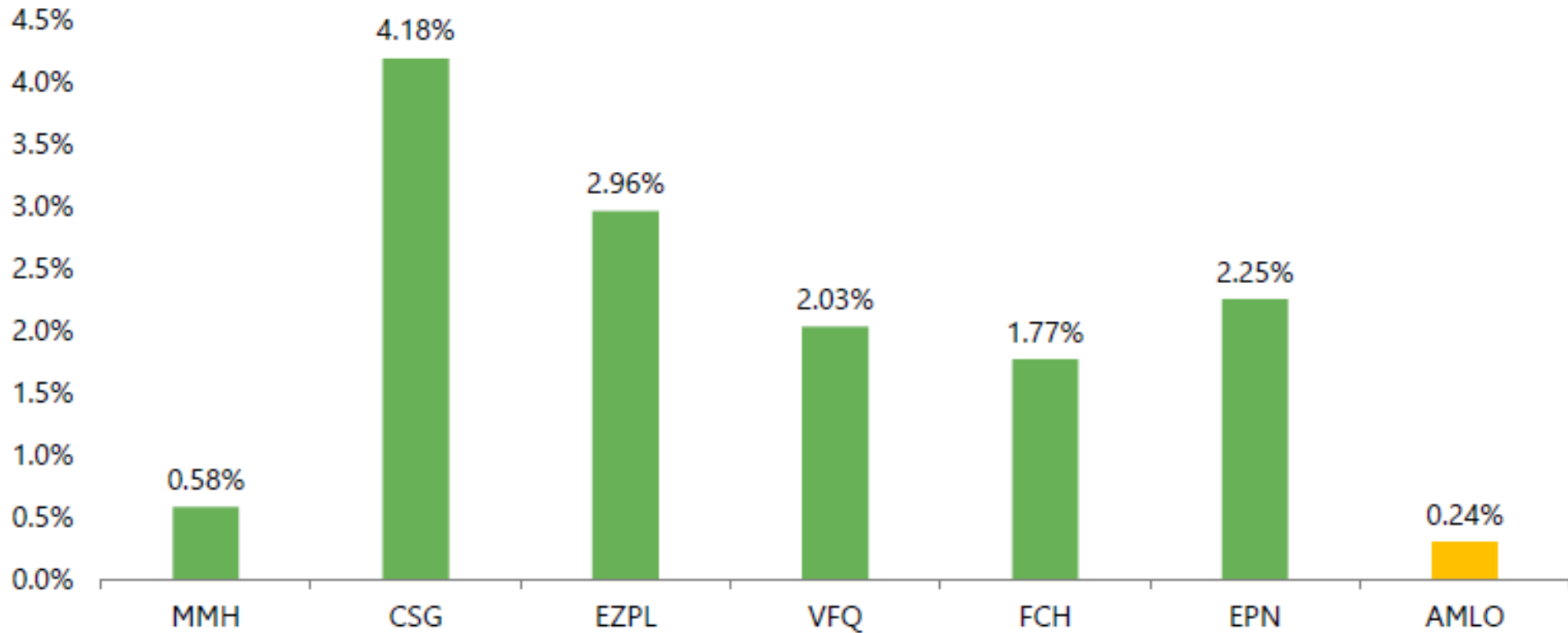
Calificaciones Crediticias

Grado de Calidad	Moody's	S&P Global	Fitch Ratings
Última revisión	8 Jul 22	8 Jul 22	16 Abr 22
Principal	Aaa	AAA	AAA
Alto Grado	Aa1	AA+	AA+
	Aa2	AA	AA
	Aa3	AA-	AA-
Grado Medio Superior	A1	A+	A+
	A2	A	A
	A3	A-	A-
Grado Medio Inferior	Baa1	BBB+	BBB+
	Baa2 ●	BBB ●●●	BBB
	Baa3	BBB-	BBB- ●●
Grado de No Inversión Especulativo	Ba1	BB+	BB+
	Ba2 ●	BB	BB
	Ba3	BB-	BB- ●
Altamente Especulativa	B1 ●	B+	B+
	B2	B	B
	B3	B-	B-
Riesgo Sustancial	Caa1	CCC+	CCC+
	Caa2	CCC	CCC
	Caa3	CCC-	CCC-
Extremadamente Especulativa	Ca	CC	CC
			C
Impago	C	D	D

- México
- PEMEX
- CFE

Crecimiento por Sexenio

Crecimiento anual promedio por sexenio



Promedio calculado como el promedio geométrico del crecimiento entre los últimos trimestres de cada sexenio, empleando los pronósticos los datos de la Encuesta más reciente de Banxico (jul. 2022).

Comercio Internacional, Junio 2022

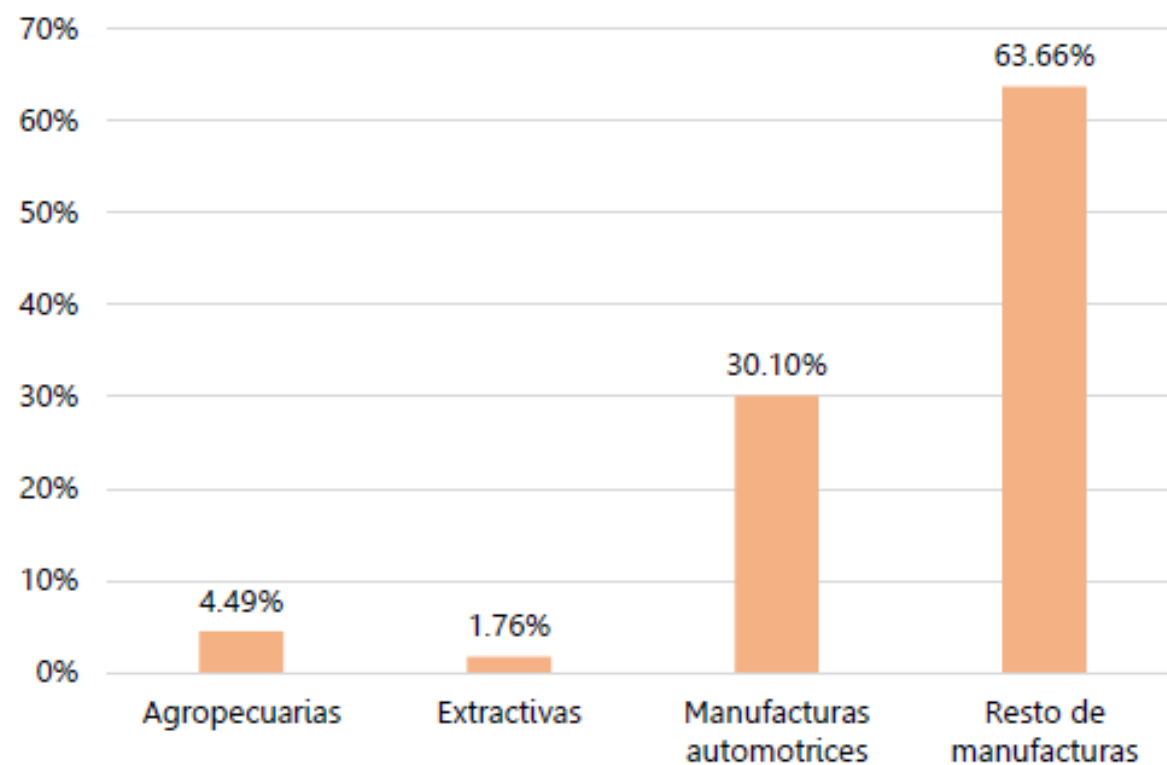
Conceptos (cifras ajustadas por estacionalidad)	Junio de 2022		
	mdd	var. mensual	var. anual
Exportaciones	49,209	1.31%	20.33%
Petroleras	3,966	5.62%	54.82%
No Petroleras	45,242	0.95%	18.02%
Agropecuario	1,778	-1.74%	4.79%
Extractivas	633	-22.90%	-34.01%
Manufacturas	42,831	1.53%	20.05%
Automotriz	13,650	4.01%	22.01%
Resto	29,181	0.40%	19.15%
Importaciones	55,584	5.95%	32.70%
Petroleras	8,707	21.68%	95.98%
No petroleras	46,877	3.47%	25.19%
Bienes de consumo	7,958	12.42%	46.80%
Bienes intermedios	43,576	5.53%	31.25%
Bienes de capital	4,051	-1.03%	23.97%

Comercio Internacional, Junio 2022

De acuerdo con series originales y comparando los primeros seis meses del 2022 con el mismo periodo del 2021, las exportaciones totales muestran un crecimiento de 18.79%, equivalente a 44,402.62 mdd, explicado en 17.39% por las exportaciones petroleras y en 82.61% por las no petroleras.

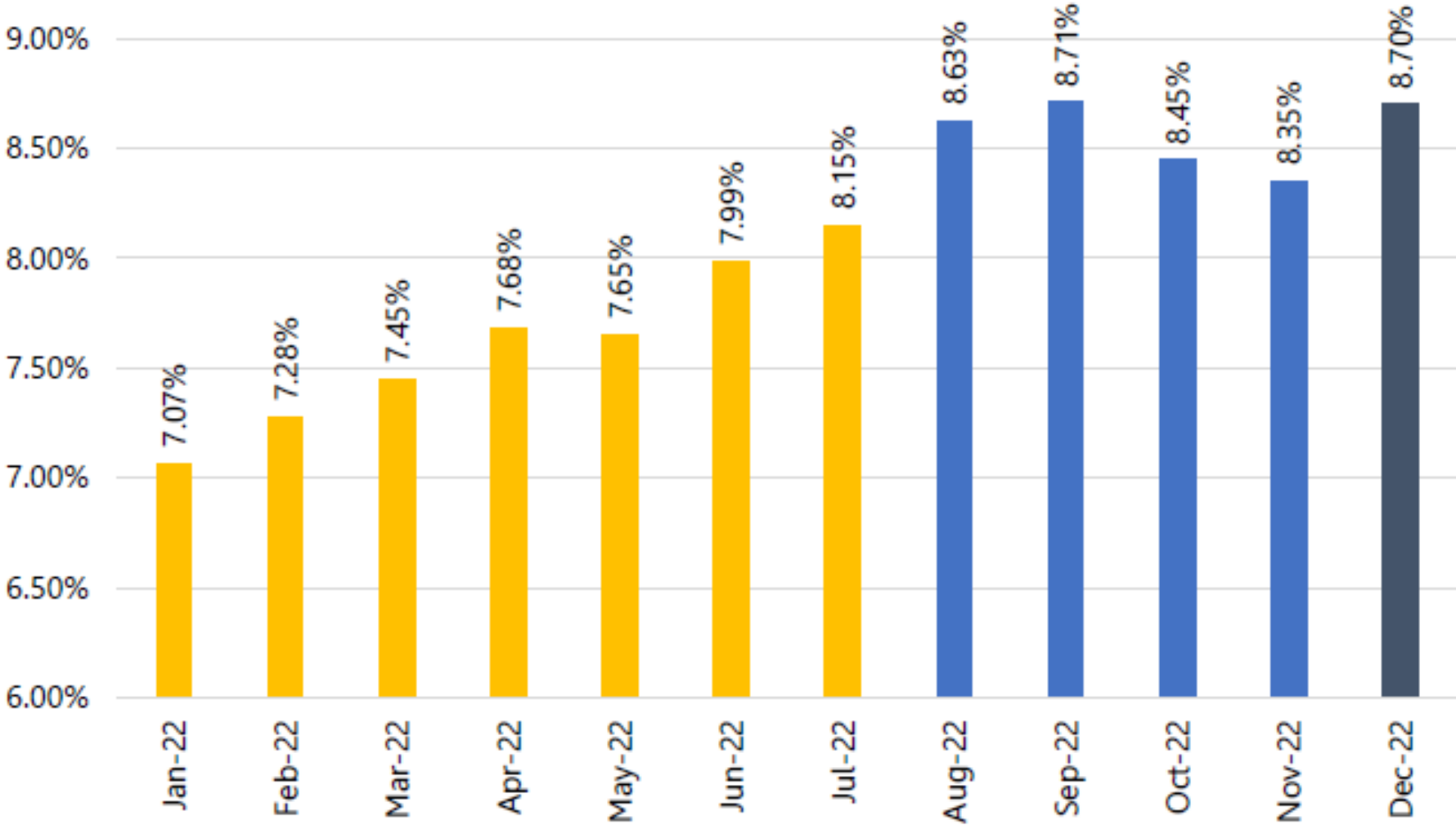
Al interior de las exportaciones no petroleras, destaca que el crecimiento anual de los primeros seis meses del año (36,682.73 mdd)

Distribución del crecimiento de las exportaciones no petroleras en los primeros seis meses del año (+36,682.73 mdd).
La suma es igual a 100%

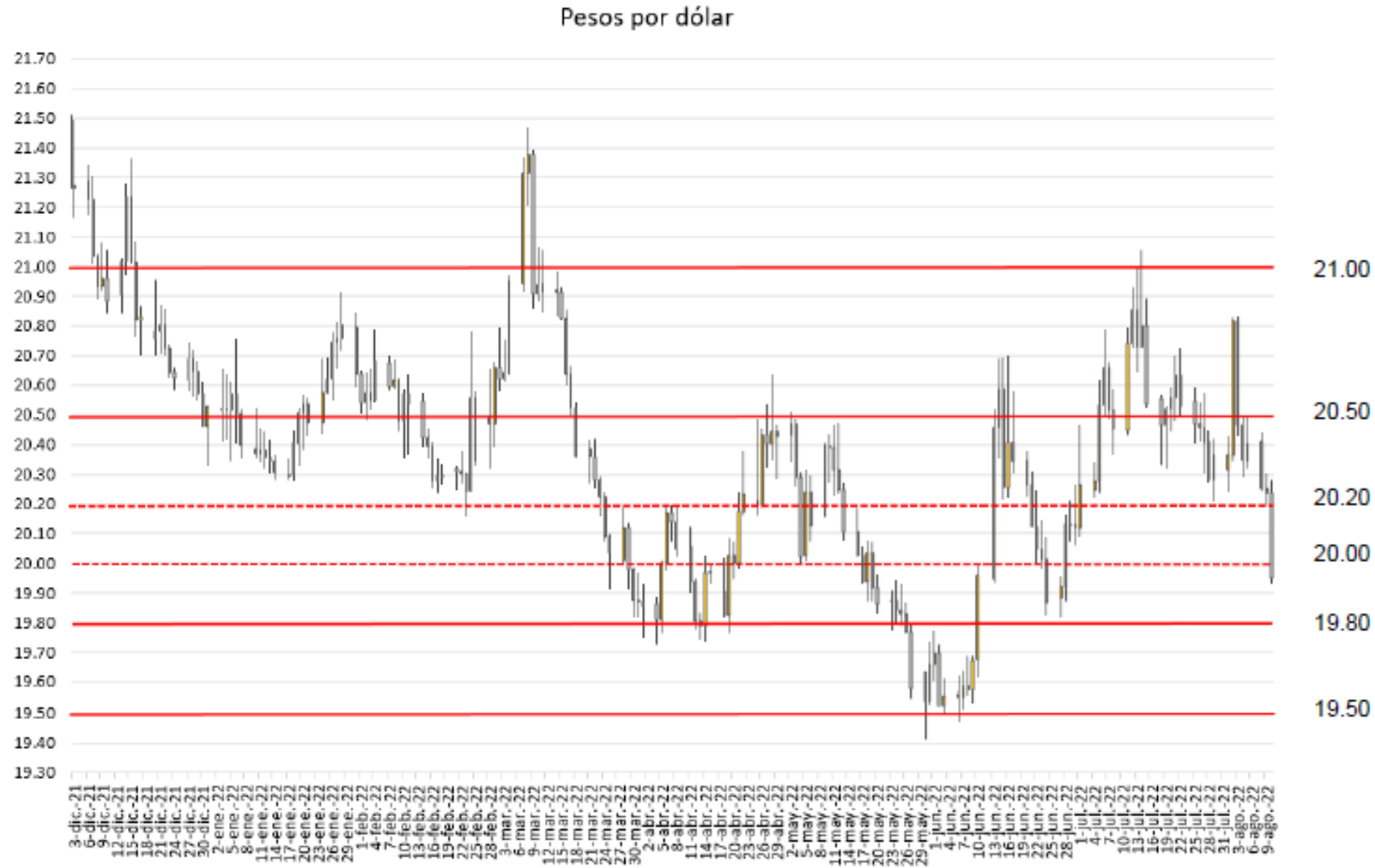


Inflación

Expectativa de Inflación General 2022. Tasa anual



Tipo de Cambio



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg

Estimados Financieros 2022 & 2023

2022			
	Banxico	Citibank	BBase
Inflación (%)	8.13	7.68	8.70
Subyacente (%)	7.67	7.10	
PIB (%)	1.90	1.80	1.60
T. de cambio (\$)	20.70	20.90	20.70
Fondeo (%)	9.50	9.50	9.50

2023				
	Banxico	Citibank	BBase	SHCP
Inflación (%)	4.66	4.50		3.20
Subyacente (%)	4.44	4.36		
PIB (%)	1.36	1.60	0.70	3.00
T. de cambio (\$)	21.42	21.50		20.60
Fondeo (%)	9.00	9.25		8.50
Precio Petróleo				68.70
Producción				1,872.00

Banco de México con 38 Instituciones Financieras.

Citibanamex Estudios Económicos, con 28 Instituciones Financieras

Banco Base Dr. Gabriela Siller

SHCP Datos Oficiales Paquete Económico 2023

Escenarios de Crecimiento

Escenario	Crecimiento 2022	Crecimiento 2023	Recuperación a niveles del 2018 (máximo)	Recuperación PIB per cápita (g=2%, n=1%)
Optimista	2.5%	2.5%	4T 2022	2032
Central	1.6%	0.7%	4T 2023	2036
Pesimista	0.6%	-1.0%	2T 2025	2040

Fuente: Grupo Financiero BASE

Expectativas de Crecimiento Económico

Escenarios 2022	Pesimista		Central		Optimista	
Periodo	Crec. Trim	Crec. Anual	Crec. Trim	Crec. Anual	Crec. Trim	Crec. Anual
1T 2022	1.01%	1.83%	1.01%	1.83%	1.01%	1.83%
2T 2022	0.98%	1.94%	0.98%	1.94%	0.98%	1.94%
3T 2022	-1.90%	0.30%	-0.50%	1.73%	0.70%	2.96%
4T 2022	-1.85%	-1.79%	-0.50%	0.98%	0.70%	3.43%
2022	0.6%		1.6%		2.5%	
1T 2023	-0.20%	-2.97%	-0.20%	-0.23%	0.20%	2.60%
2T 2023	0.60%	-3.33%	0.60%	-0.60%	0.60%	2.22%
3T 2023	1.20%	-0.28%	1.20%	1.10%	0.90%	2.42%
4T 2023	1.00%	2.62%	1.00%	2.62%	1.00%	2.73%
2023	-1.0%		0.7%		2.50%	

Riesgos para el crecimiento de México

Riesgos externos



- Guerra Rusia vs. Ucrania que presiona al alza los precios de commodities.
- Ciclo de alzas en la tasa de interés de Estados Unidos.
- Posible recesión en Estados Unidos.
- El comienzo del proceso de Consultas solicitado por Estados Unidos y Canadá en contra de México por posibles violaciones al T-MEC derivadas de la política energética.
- Política de Cero-Covid en China y mayores disrupciones en cadenas de suministro a nivel global.

Riesgos internos

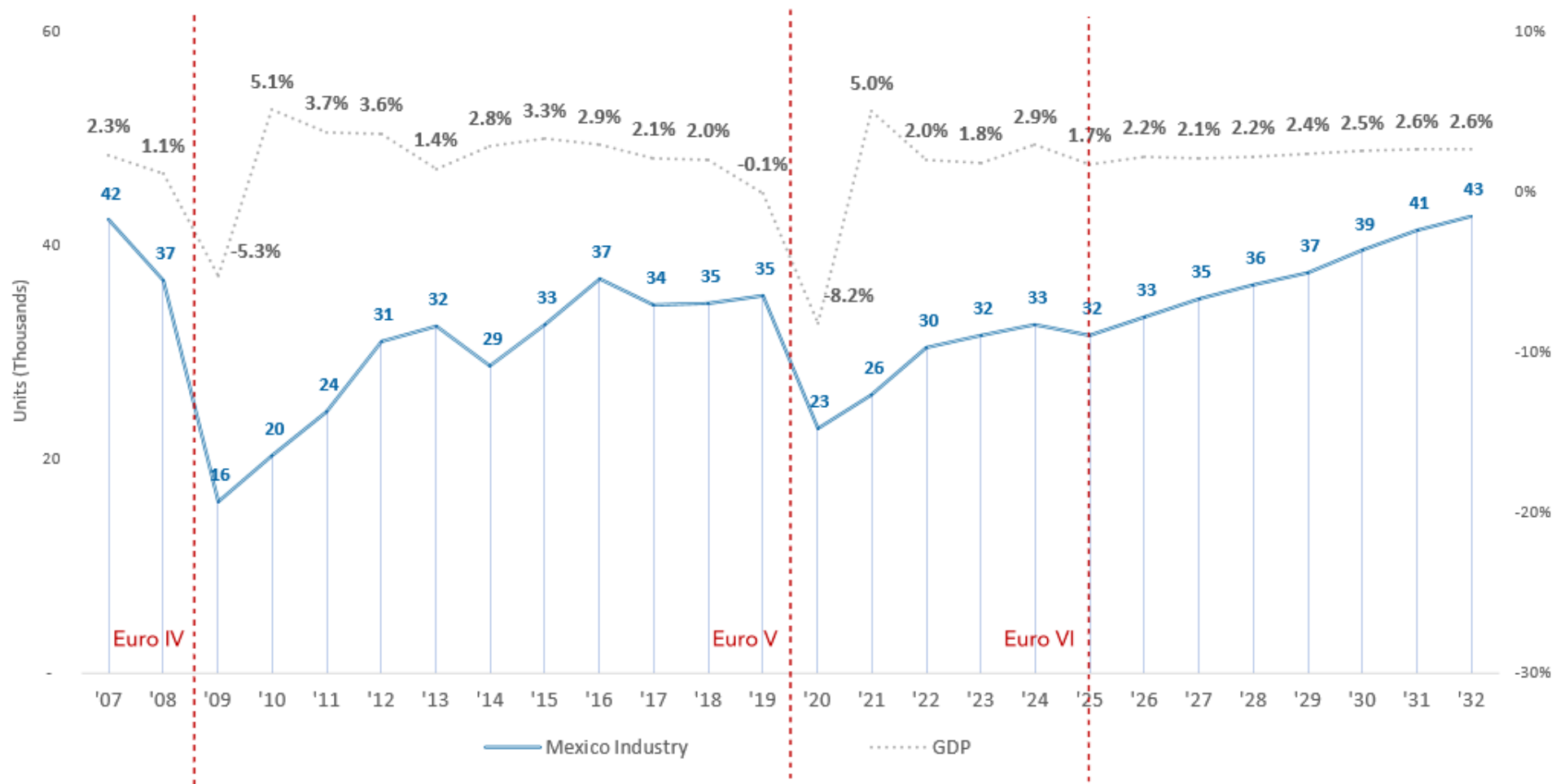


- Incertidumbre derivada de las reformas aprobadas y las propuestas, que desincentivan la inversión.
- Debilidad de la inversión pública y privada.
- Incertidumbre política por la sucesión presidencial en 2024.
- Seguridad pública.
- Falta de recursos para conservar el subsidio a los precios de combustibles.

Industria Automotriz Clases 6 a 8

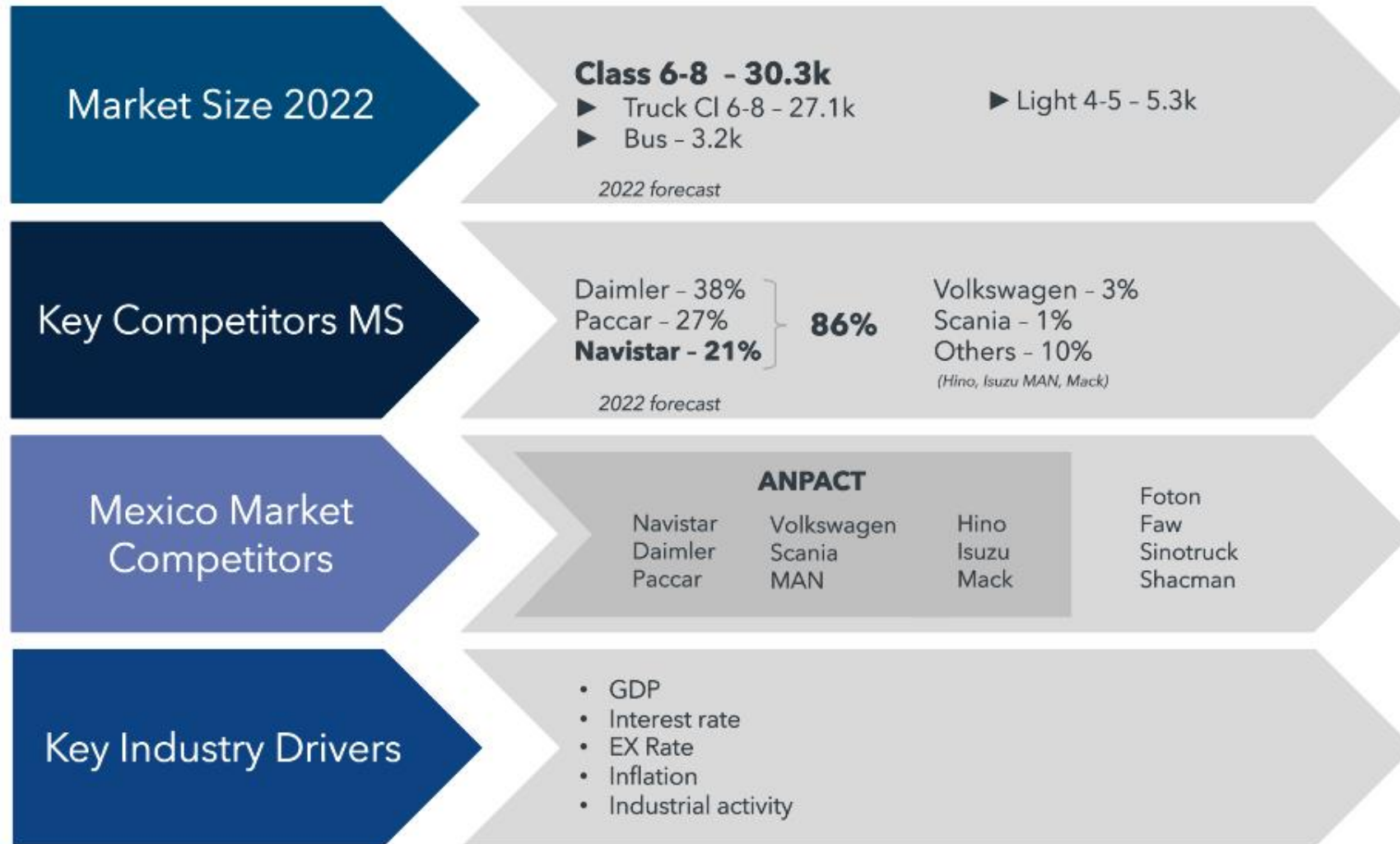


Mexico industry overview

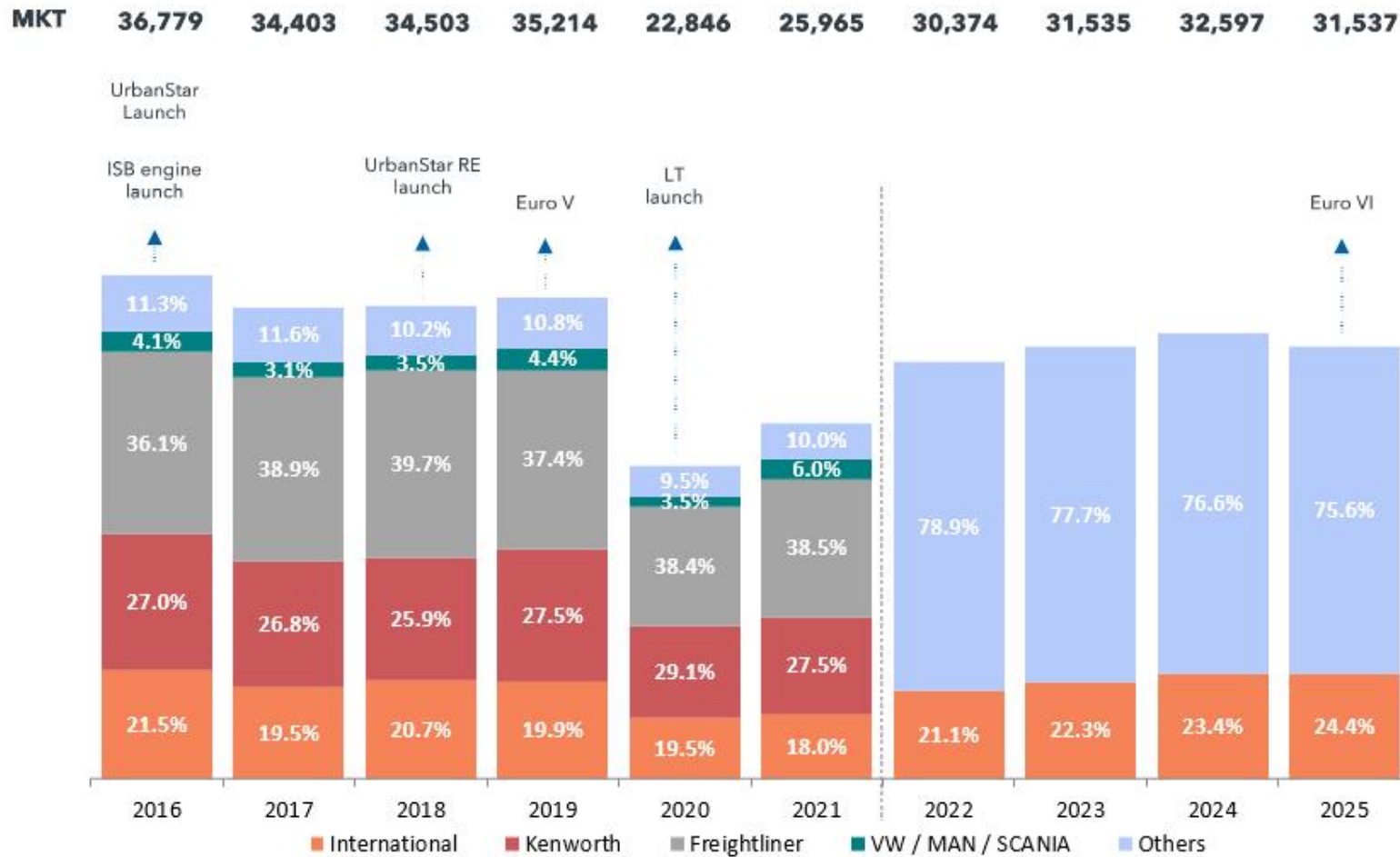


- Industry development highly correlated to economic cycles
- Market peaked in 2007 before world financial crisis
- Market growth potential due to average aging of Truck fleet: 19 years
- Post pandemic recovery speed impacted by supply chain issues
- Steady industry growth with minor 2025 bump to due emissions change

Mexico: commercial vehicle market overview



Market share composition - class 6-8



Industry

- Constant market growth from 2014 to 2019; 2020-2021 affected by COVID-19
- Increasing 13L engine market in heavies

Competition

- Daimler game changer Peso Pricing strategy in 2014
- Volkswagen increased presence in market

International **YTD 21.9% vs 19.2% ('21)**
 Future state MS 24.4% in 2025 (Market volume 32K)

Improve Brand position to #1 in segment

- Continuous campaign to reinforce key product attributes focused in:
 - Fuel economy
 - Safety
 - Uptime

Gracias