

Compilación de perspectivas económicas nacionales

Nacionales

Consenso modifica ligeramente su expectativa de inflación y crecimiento para 2014. De acuerdo a la última encuesta de Banamex realizada a analistas financieros, el consenso anticipa que la inflación anual en agosto se mantendrá prácticamente en los niveles mostrados en julio, situándose en 4.02% anual (0.26% mensual). Para finales de 2014, el consenso prevé que la inflación general anual se ubicará en 3.87% desde 3.84% en la encuesta previa, mientras que el pronóstico de inflación subyacente se mantendrá en 3.40%. Para el cierre del 2015, el consenso disminuyó su expectativa para la inflación general a 3.43% desde 3.50% y para la inflación subyacente a 3.12% desde 3.17% previo.

Por su parte, la estimación del consenso sobre el crecimiento del PIB de México para 2014 se revisó a 2.6% desde 2.7% de la encuesta anterior. En tanto, el pronóstico de crecimiento para 2015 se mantuvo sin cambios en 3.8%.

El consenso reiteró su expectativa de que el Banco de México (Banxico) permanecerá sin modificar la tasa de fondeo bancario hasta julio de 2015. En particular, el consenso espera que Banxico comience un ciclo de alzas en julio de 2015 con un incremento de 25 puntos base (pb), para sumar un total de 50 pb al final de ese año.

La inflación anual se mantendrá rondando el 4% en los meses siguientes, para finalizar el año en 3.7%. Luego de conocer los datos de inflación correspondientes a julio de 2014, los analistas de Banamex siguen considerando que la reciente tendencia al alza en la inflación anual será parcialmente revertida. Indican que la inflación anual tocó su piso en niveles de 3.5% en el bimestre abril-mayo, por lo que a partir de junio inició su ascenso. Así, estiman que la inflación general anual se mantendrá rondando el 4% en los meses siguientes, para finalizar 2014 en 3.7%, una vez que se disipen los factores que originaron el alza reciente.

No debe preocupar el aumento en la inflación: USB. A pesar de que la inflación presentó un aumento y para los siguientes meses podría continuar aumentando, el economista de UBS, Rafael de la Fuente, dijo que esto no debe ser motivo de preocupación, por lo que espera que ésta culmine por debajo del 4%.

De acuerdo con de la Fuente, la inflación continuará con su tendencia ascendente, pero el hecho de que la inflación supere el objetivo del Banco de México no deberá preocupar, ya que algunas alzas en los precios son estacionales, tal como los paquetes turísticos; mientras que los costos de algunos servicios continúan cerca del 3%.

Las presiones de inflación a corto plazo provienen, en su mayoría, de los alimentos, por lo que es probable que sean de carácter temporal, así que a finales de año deberían culminar por debajo de un 4%, y en 2015 caerán de forma gradual debido al efecto base.

El crecimiento de México podría ubicarse por debajo de 3% en 2014. La agencia de calificación crediticia Fitch indicó que la Reforma Energética aprobada en México será positiva para aumentar la inversión extranjera directa y estimular el crecimiento económico del país, pero que lo anterior dependerá de la aplicación y la respuesta de los participantes del mercado a la liberalización del sector.

La calificadora señala que el crecimiento económico de México fue lento en 2013, por lo que probablemente se ubicará por debajo de 3% en 2014. La firma expresó que de las diversas reformas estructurales aprobadas en nuestro país, la de energía tiene el mayor potencial para impulsar el crecimiento, aunque tomará tiempo para aumentar sustancialmente la producción de petróleo.

Por su parte, comentó que el crecimiento tendrá que repuntar de manera significativa para que el ingreso per cápita converja con las calificaciones soberanas más elevadas.

Internacionales

Goldman Sachs espera el que gasto de capital impulse economía de EU. Jan Hatzius, economista en jefe de Goldman Sachs comenta que el gasto de capital en Estados Unidos (EU) parece ya no estar débil. Indica que uno de los argumentos más fuertes sobre la recuperación de EU es que las empresas contribuirán para reactivar el crecimiento al elevar sus gastos de capital.

Hatzius explicó que asumiendo que en el futuro esta suposición siga siendo cierta, el «equilibrio» de la tasa de capital social de las empresas será aproximadamente igual a la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real potencial. Agregó que esta observación podría sugerir una aceleración para los gastos de capital, ya que el crecimiento más reciente fue de 1.3%, mientras que la mayoría de las estimaciones del PIB potencial real se encuentra en un rango de entre 2% y 2.25%.

Finalmente, Hatzius espera que el ritmo de crecimiento del gasto de capital sea del 5% para 2015 y 2016.



Podría Fed elevar tasa de referencia hasta mediados de 2015. El conceso de 43 analistas entrevistados por The Wall Street Journal (WSJ) mantiene su perspectiva sobre la tasa de referencia de la Reserva Federal estadounidense (Fed), indicando que el primer aumento de ésta será hasta mediados de 2015. El consenso considera que el programa de estímulos de compra de bonos finalizará en octubre, en línea con la última referencia que ha dado la Fed en sus comunicados.

Por otra parte, el consenso estima que la economía estadounidense crecerá 3% en el segundo trimestre del año, donde el sector empresarial será la clave de la expansión; mientras que para el tercer y cuarto trimestre de 2014, el crecimiento se ubicará por debajo del 3%. Lo anterior colocaría la tasa de crecimiento para el cierre de 2014 en 2%, en línea con el desempeño de la economía global.

JP Morgan revisó su previsión para la economía alemana correspondiente al II trimestre. El banco estadounidense JP Morgan revisó a la baja su previsión de crecimiento del Producto Interno Bruto de Alemania para el segundo trimestre de este año, ya que espera disminuya 0.5%, frente al +0.5% estimado anteriormente. Lo anterior, luego de que los últimos indicadores macro de ese país apuntaran a un deterioro de la economía germana.

Perspectivas macroeconómicas para México

	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Banamex	↔ 2.70	↔ 3.90	↑ 3.74	↔ 3.32	-2.3	-2.2
Encuesta-Banamex (Mediana)	↓ 2.60	↔ 3.80	↑ 3.87	↓ 3.43	--	--
Bancomer	↔ 2.50	↔ 3.50	↓ 3.66	↔ 3.30	-1.4	-1.4
Promedio de Diversas Corredurías ^{1/}	2.80	3.97	3.84	↔ 3.36	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	2.40	3.50	4.00	3.70	-1.9	-2.0
Banco Mundial	2.30	3.50	--	--	-2.0	-2.2
OCDE	3.40	4.10	3.90	3.30	-0.6	+0.1
Encuesta Banco de México	2.56	3.85	3.78	3.48	--	--
Banco de México	2.3-3.3	3.2-4.2	Cercano 4.00	Cercano 3.00	-2.0	-2.1
SHCP	2.70*	4.70	3.90	3.00	-1.8	-1.8

Nota. Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: Banamex, Encuesta Banamex (5 Ago/14) y Examen de la Situación Económica de México (Jun/14); Encuesta-Banamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (5 Ago/14); Bancomer, Encuesta Banamex (5 Ago/14) y Situación México (II Trim/14); 1/ Deutsche Bank, JP Morgan, Barclays, entre otras; OCDE, Panorama Económico (May/14); FMI, World Economic Outlook (Jul/14); Banco Mundial, Perspectivas Económicas Mundiales (Jun/14); Encuesta Banco de México, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Jul/14); Banco de México, Informe sobre Inflación (Ene-Mar/14); y SHCP, Marco Macroeconómico 2014-2015 en "Pre-criterios" 2015 y "Comunicado de Prensa 043/2014.