

# Compilación de perspectivas económicas nacionales

## Nacionales

**La perspectiva de política monetaria permanece sin cambios: Encuesta Banamex.** En la última encuesta a especialistas en economía realizada por Banamex, el consenso estimó que la inflación alcanzó su pico del año en octubre, por lo que prevé que en noviembre la inflación descenderá ligeramente hasta 4.14% (0.78% mensual). Para el cierre de 2014, el consenso estima una inflación general de 3.97%, mientras que para 2015 la expectativa es de 3.4%.

El consenso revisó moderadamente su proyección de crecimiento económico para 2014 a 2.3% de 2.4% en la encuesta previa. Para 2015, realiza un descenso marginal hasta 3.75% desde 3.80%.

Por otra parte, la perspectiva de política monetaria permanece sin cambios respecto a la encuesta previa. En particular, el consenso espera que el siguiente movimiento de política monetaria sea un incremento de 25 puntos base (pb) en julio de 2015 y que exista un total de 50 pb de incrementos durante 2015.

A pesar de la reciente volatilidad cambiaria, el consenso mantiene sus estimados de tipo de cambio prácticamente sin cambios, en 13.3 y 13.1 pesos por dólar para los cierres de 2014 y 2015, respectivamente.

**Especialistas en economía revisan moderadamente su estimación de crecimiento e inflación para 2014 y 2015: Encuesta de Banxico.** Los resultados de la encuesta de octubre de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado, realizada por el Banco de México (Banxico), muestran que el consenso revisó moderadamente su perspectiva sobre el crecimiento económico de México para este año, a 2.30% de 2.47%, y para 2015, a 3.72% desde 3.83%.

Por su parte, el consenso revisó moderadamente al alza su previsión de inflación para este año, de 3.97% a 4.02%, y de 3.47% a 3.51% para 2015.

Asimismo, revisó modestamente su estimación sobre la tasa de interés de los Cetes a 28 días para el cierre de 2014 a 2.95% de 2.97% y a 3.59% de 3.62% para 2015.

Finalmente, modificó ligeramente su previsión del tipo de cambio pesos por dólar (ppd) para el final de 2014 de 13.08 a 13.33 ppd y de 12.94 a 13.17 ppd para 2015.

**La inflación presentará reducción en los próximos meses.** Analistas de Banamex señalan que la inflación anual alcanzó su pico en octubre, por lo que prevén que en los próximos meses la inflación general presentará una sensible reducción en su tasa anual, debido a la menor presión sobre los precios de algunos productos agrícolas y pecuarios y a la alta base de comparación anual, por lo que la inflación en este año podría cerrar en una tasa de 3.93% anual. Asimismo, anticipan otra drástica baja en enero próximo, derivada principalmente de la anulación de los efectos de la reciente reforma fiscal sobre el índice nacional de precios al consumidor.

El secretario general de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), José Ángel Gurría, indicó -en el marco de la presentación de las más recientes perspectivas globales de dicha institución-, que los efectos positivos (en el crecimiento, empleo e inversión) de las reformas estructurales en México se verán reflejados parcialmente en 2015 y de manera más notable en 2016. Gurría comentó que México, además de las reformas, se verá fortalecido por la recuperación económica que mostrará la economía mundial, especialmente de Estados Unidos, en los próximos años. Señaló que la economía mexicana alcanzará un crecimiento para 2015 de 3.9% y de 4.2% en 2016; no obstante, recalcó que el efecto de las reformas no será automático.

Por otro lado, sostuvo que el impulso de la economía global está repuntando; sin embargo, reconoció que ésta se detiene por el estancamiento en la Zona del Euro y la debilidad en algunos mercados emergentes. Finalmente, manifestó que las estimaciones de crecimiento global para 2015 es de 3.7% y para 2016 de 3.9%.

**S&P revisará calificación de Pemex tras ver efectos de Reforma Energética.** La directora de análisis de petróleo y gas de Standard and Poor's (S&P), Fabiola Ortiz, sostuvo que se revisará la calificación de Petróleos Mexicanos (Pemex) después de ver los efectos de la Reforma Energética.

La calificadora tomará una acción más a mediano y largo plazo, toda vez que esperará a ver materializados los contratos, así como observar una mejora en la producción y la estructura financiera de la empresa productiva del Estado.

Ortiz indicó que espera que la Reforma Energética logre revertir la tendencia a la baja de 1% en la producción petrolera de Pemex y se pueda modificar la deuda de la empresa -referente a los pasivos laborales que limitan las inversiones de Pemex-. Aclaró que el 50% de la deuda que toma en cuenta S&P para su calificación es referente al fondo de pensiones. Por lo que confía que las negociaciones que se llevan a cabo con el gobierno lleven a éste a absorber una parte de esos pasivos, a fin de beneficiar a Pemex.

Agregó que la Reforma Energética es bastante positiva para el sector y que Petróleos Mexicanos cuenta con las fortalezas financieras para seguir dominando dicho sector.



## Perspectivas macroeconómicas para México

	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% , dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Banamex	↓ 2.40	⇌ 3.90	⇌ 3.94	⇌ 3.32	-1.9	-1.9
Encuesta-Banamex (Mediana)	↓ 2.30	↓ 3.75	⇌ 3.97	⇌ 3.44	--	--
Bancomer	⇌ 2.50	⇌ 3.50	⇌ 3.84	⇌ 3.20	-1.4	-1.4
Promedio de Diversas Corredurías <sup>1/</sup>	↓ 2.20	↓ 3.30	↑ 4.12	↑ 3.41	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	2.40	3.50	4.00	3.50	-1.9	-2.0
Banco Mundial	2.30	3.50	--	--	-2.0	-2.2
OCDE	3.40	↓ 3.90	3.90	3.30	-0.6	+0.1
Encuesta Banco de México	↓ 2.30	↓ 3.72	↑ 4.02	↑ 3.51	--	--
Banco de México	2.0-2.8	3.2-4.2	Cercano 4.00	Cercano 3.00	-2.0	-2.0
<b>SHCP</b>	<b>2.70</b>	<b>3.70</b>	<b>3.90</b>	<b>3.00</b>	<b>-1.9</b>	<b>-2.0</b>

*Nota.* Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: Banamex, Encuesta Banamex (6 Nov/14) y Examen de la Situación Económica de México (Sep/14); Encuesta-Banamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (6 Nov/14); Bancomer, Encuesta Banamex (6 Nov/14), Situación México (II Trim/14) y Análisis macroeconómico BBVA Research (9 Sep/14); 1/ Deutsche Bank, JP Morgan, Barclays, entre otras; OCDE, Panorama Económico (May y Nov/14); FMI, World Economic Outlook (Oct/14); Banco Mundial, Perspectivas Económicas Mundiales (Jun/14); Encuesta Banco de México, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Oct/14); Banco de México, Informe sobre Inflación (Abril-Jun/14); y SHCP, Marco Macroeconómico 2014-2015, CGPE 2015.

Director General GAEAP\*  
alejandro@gaeap.com

BOLETÍN DE INTELIGENCIA  
PROSPECTA