

Compilación de perspectivas económicas nacionales

Nacionales

La actividad económica en México ha repuntado y podría crecer 2.55% en 2014. Robert Rennhack, revisor principal del equipo de México del Fondo Monetario Internacional indicó que la economía mexicana se está recuperando y que podría crecer alrededor de 2.5% este año. Indicó que se espera que esto suceda porque Estados Unidos está creciendo con una rapidez mucho mayor de lo que se pensaba y México tiene vínculos muy estrechos con la economía de ese país. Enfatizó que en efecto, muchas exportaciones manufactureras de México se destinan a Estados Unidos, por lo tanto, el mayor crecimiento de este país se traduce en mayor crecimiento para México. El segundo motivo es que el sector de la construcción de México está comenzando a recuperarse; además, las políticas fiscal y monetaria del país están favoreciendo el crecimiento, comentó Rennhack.

Rennhack señaló que se espera que el crecimiento en México repunte al 3.5% el próximo año, en gran parte, gracias a una recuperación sostenida en Estados Unidos, al repunte continuo en la construcción y a la postura de las políticas de demanda. Además, agregó, el efecto de las reformas estructurales repercutirá en el crecimiento.

Banxico mantiene pronóstico de inflación, pero ajusta moderadamente su expectativa de crecimiento. En el Informe Trimestral sobre la inflación, la actividad económica y la ejecución de la política monetaria del trimestre de julio-septiembre de 2014, el Banco de México (Banxico) señaló que la reactivación que registró la economía mexicana en el segundo trimestre del año continuó durante el tercero, aunque de manera moderada, por lo que se sigue previendo que este dinamismo persista hacia adelante, ante el impulso de la demanda externa, así como por una paulatina recuperación del gasto interno. De este modo, prevé que la tasa de crecimiento del PIB en 2014 se ubique entre 2% y 2.5%, que se compara con el intervalo reportado en el Informe precedente de entre 2% y 2.8%. Banxico señala que el menor dinamismo esperado para 2014 junto con la previsión de que continúe el impulso de la demanda externa y la reactivación de la interna, sugiere que en 2015 la tasa de expansión del PIB podría situarse entre 3% y 4%. Sin embargo, anticipa que, de implementarse adecuadamente las reformas estructurales, éstas irán teniendo un efecto positivo gradual sobre el crecimiento económico, lo que podría dar un intervalo de tasas de crecimiento mayores para 2016, de entre 3.2% a 4.2%.

En cuanto a la inflación señala que teniendo en consideración que el efecto de los recientes choques de oferta sobre la inflación se espera sea de naturaleza transitoria y que hasta ahora no se han presentado efectos de segundo orden, se prevé que la inflación general anual disminuya en diciembre para cerrar el año en alrededor de 4%.

A principios de 2015, espera que la inflación general anual se reduzca considerablemente al deshacerse el efecto aritmético asociado a los cambios en precios relativos derivados de las modificaciones fiscales de principios de 2014 y al eliminarse los cobros por larga distancia telefónica nacional, lo que en conjunto con un menor incremento en los precios de las gasolineras, hacen prever que la inflación general anual se ubicará en alrededor de 3% a partir de mediados de año. Para 2016, espera que tanto la inflación general como la subyacente se ubiquen en niveles cercanos al 3 por ciento.

Continúa la tendencia de recuperación de las ventas al menudeo, aunque se moderada.

Analistas de Banamex señalan que la variación de -0.68 real mensual con cifras desestacionalizadas de las ventas al menudeo correspondientes a septiembre pasado, no anula la tendencia de recuperación de las ventas al por menor, aunque sí la matiza. Indican que esta tendencia de recuperación en el sector comercio confirma un mejor desempeño del consumo privado. Añaden que las cifras de septiembre corroboran que además de continuar la tendencia de recuperación moderada, existe una ligera mejoría en la calidad del consumo: el mayor crecimiento de rubros como automotriz y muebles implica un mayor consumo de bienes duraderos.

Consenso mantiene expectativa de crecimiento: Encuesta Banamex. De acuerdo con la última encuesta de Banamex realizada a analistas financieros, el consenso prevé un descenso de la inflación anual en noviembre.

El consenso anticipa para la primera mitad de noviembre un cambio de +0.71% quincenal en el INPC, que implica una tasa anual de 4.13%, por debajo del 4.28% registrado en la segunda quincena de octubre. Para todo noviembre, el consenso situó a la inflación general en 0.79% mensual y 4.15% anual, por debajo del 4.30% de octubre. Para todo 2014, el consenso asciende ligeramente su expectativa de inflación a 4.03% desde 3.97% en la encuesta previa; mientras que para finales de 2015, el consenso mantiene su expectativa de inflación general en 3.4%.

Por su parte, el consenso mantiene sin cambios el pronóstico de crecimiento del PIB para 2014 en 2.3%, en tanto que para 2015 realizó un ligero ajuste a 3.70% desde 3.75% previo.

Además, confirma su expectativa de que el Banco de México mantendrá sin dictar cambios en la tasa de política monetaria hasta mediados de 2015. En particular, pronostica que Banxico elevará la tasa de fondeo en 25 puntos base (pb) en julio de 2015 y que las alzas totalizarán 50 pb durante ese año.

Los estimados para el tipo de cambio observaron ajustes hacia un peso moderadamente más débil. En específico, los estimados de cierre de año fueron revisados a 13.40 y 13.10 pesos por dólar (ppd) desde 13.25 y 13.05 ppd para 2014 y 2015, respectivamente.

Cemex pondrá en marcha subsidiaria de energía eléctrica. La mexicana Cemex, una de las mayores cementeras del mundo, espera poner en operación en el primer trimestre de 2015 una subsidiaria de energía eléctrica, con la que busca alcanzar una capacidad de generación de 3,500 megavatios en el mediano plazo.

Luis Farías, vicepresidente de energía de Cemex, dijo que Cemex Energía generará electricidad aprovechando el gas de las plantas de cemento de la empresa y también a través de recursos renovables. El directivo dijo que la capacidad de generación de 3,500 megavatios (MV) la esperan alcanzarla en un lapso de entre cinco y siete años, y que Cemex Energía buscará socios y financiamiento para desarrollar los proyectos energéticos, además de que esperaría captar el 5% de las inversiones que se generen en ese 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 | ⇌ 3.96 | ⇌ 3.32 | -2.2 | -2.0 |
| Encuesta-Banamex (Mediana) | ⇌ 2.30 | ↓ 3.70 | ↑ 4.03 | ⇌ 3.40 | -- | -- |
| Bancomer | ⇌ 2.50 | ⇌ 3.50 | ↑ 3.93 | ⇌ 3.20 | -1.4 | -1.4 |
| Promedio de Diversas Corredurías ^{1/} | 2.60 | 3.90 | 3.98 | 3.37 | -- | -- |
| Fondo Monetario Internacional (FMI) | 2.40 | 3.50 | 4.00 | 3.50 | -2.1 | -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 | 2.47 | 3.83 | 3.97 | 3.47 | -- | -- |
| Banco de México | ↓ 2.0-2.5 | ↓ 3.0-4.0 | Alrededor ⇌ 4.00 | Cercano ⇌ 3.00 | ⇌ -2.0 | ↑ -2.5 |
| SHCP | 2.1-2.6* | 3.2-4.2* | 3.90 | 3.00 | -1.9 | -2.0 |

Nota. Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: **Banamex**, Encuesta Banamex (20 Nov/14) y Examen de la Situación Económica de México (Oct/14); **Encuesta-Banamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (20 Nov/14); **Bancomer**, Encuesta Banamex (20 Nov/14), Situación México (II Trim/14) y Análisis macroeconómico BBVA Research (14 Nov/14); ^{1/} Deutsche Bank, JP Morgan, Barclays, entre otras; **OCDE**, Panorama Económico (May/14); **FMI**, World Economic Outlook (Oct/14) y Resultados de la Consulta del Artículo IV para 2014 (Nov/14); **Banco Mundial**, Perspectivas Económicas Mundiales (Jun/14); **Encuesta Banco de México**, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Sep/14); **Banco de México**, Informe Trimestral (Jul-Sep/14); y **SHCP**, Marco Macroeconómico 2014-2015, CGPE 2015 y *Comunicado 102 (21 Nov/14).