

# Compilación de perspectivas económicas nacionales

## Nacionales

**Analistas financieros encuestados por Banamex mantienen los pronósticos de crecimiento económico para 2014 y 2015.** De acuerdo con la última encuesta realizada por Banamex, el consenso confirmó su expectativa de 50 pb en alzas en la tasa de fondeo bancario durante 2015. Sin embargo, retrasó el primer incremento (25 pb) a septiembre de 2015 desde julio de ese mismo año de la encuesta anterior.

El pronóstico de tipo de cambio fue revisado sustancialmente hacia un escenario de un peso más débil. En particular, el consenso ahora espera que el peso cierre este año en 14 pesos por dólar (ppd), desde 13.60 ppd de la encuesta previa. Para el cierre de 2016, el consenso introdujo un estimado de 13.73 ppd.

Se registra un incremento en la expectativa de inflación para 2015. La inflación general para el cierre de 2015 se estima en 3.50%, por arriba del 3.39% en la encuesta previa. La perspectiva de la inflación subyacente se mantiene en 3.15%. Para 2016, las expectativas de inflación general y subyacente se ubican en 3.50% y 3.14%, respectivamente.

Prácticamente se mantienen los pronósticos de crecimiento económico. Para 2014 se mantiene en 2.2%, mientras que para 2015 se revisa ligeramente de 3.40% a 3.38%. Para el 2016 el consenso estima un crecimiento económico de 3.80%.

**HSBC: La inflación continuará con tendencia descendente y podría finalizar 2015 en 3.4%.** Lorena Domínguez, economista sénior de HSBC para México, prevé que la inflación en 2015 continuará descendiendo, por lo que espera que termine el año en 3.4%. Domínguez indica que la tendencia a la baja de la inflación obedecerá, principalmente, al nuevo régimen en el precio de la gasolina, al desvanecimiento del efecto de la Reforma Fiscal y a una caída en el precio de las telecomunicaciones. No obstante, advirtió que esta tendencia enfrenta riesgos, entre ellos, una depreciación sostenida del peso, que podría elevar los precios, y la posibilidad de ver un aumento en el salario mínimo, el cual se debe desligar como medida en multas, precios, tarifas y créditos.

**La inflación convergerá rápidamente a su meta: Banxico.** El gobernador del Banco de México (Banxico), Agustín Carstens, confía en que en 2015 la inflación convergerá rápidamente hacia el nivel inferior de la meta de Banxico e incluso estimó que a mediados de este año se ubicaría en 3%, debido a la desaparición de los efectos de la Reforma Fiscal, la eliminación del cobro de larga distancia, la reducción de dos por ciento en tarifas eléctricas y el aumento moderado de 1.9% en los precios de las gasolinas y del gas LP.

No obstante, advirtió que pese a que la información disponible apunta hacia un escenario como el descrito, siempre existen riesgos. Explicó que un crecimiento económico menor al potencial hace pensar que no habrá presiones para la inflación por el lado de la demanda. De manera adicional, los bajos precios del petróleo podrían propiciar una disminución adicional en la gasolina en Estados Unidos, lo que a su vez obligaría a bajar los precios domésticos del combustible en la frontera. Sin embargo, reconoció que la depreciación del peso frente al dólar sí podría tener un impacto sobre la inflación, pero mínimo.

El titular del banco central del país advirtió la posibilidad de que el instituto central aumente las tasas de interés este año, en línea con la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) con el objetivo de asegurar la reducción de la inflación a 3%.

### **Internacionales**

**Blackstone prevé que en la segunda mitad del año los precios de los crudos de referencia internacional se ubiquen por encima de los 70 dpb.** Blackstone, el mayor gestor de fondos del mundo, espera que el crudo Brent continúe su caída hasta los 40 dólares por barril (dpb) en la primera mitad del año, antes de recuperarse a 70 dpb impulsado por la demanda de los mercados emergentes. Blackstone considera que durante la segunda mitad del año, el West Texas Intermediate y el crudo Brent estarán por encima de 70 dpb, debido a que la demanda de los mercados emergentes sigue aumentando. Indicó que la caída de los precios del petróleo tendría un impacto en Irán, que depende de la venta de crudo para compensar el impacto de las sanciones. Agregó que la debilidad económica como resultado de la disminución inesperada de los precios del petróleo podría forzar a una actitud conciliadora por parte de los negociadores nucleares. La presión cesará el desarrollo de armas nucleares provenientes de Irán", señaló Blackstone.

**Banamex anticipa que los bajos precios del petróleo continuarán durante la primera mitad de 2015, pero registrarán un repunte moderado hacia final de año.** Analistas de Banamex señalan que en un escenario central el mercado petrolero podría alcanzar un nuevo equilibrio en los 63 dólares por barril (dpb) para el Brent, en lugar de los 80 dpb de nuestro estimado previo. En particular, consideran que los precios subirán en el primer trimestre, pero regresarán a los niveles observados estos últimos días en el segundo trimestre, debido a algunos factores estacionales. Sin embargo, esperan que hacia el final del año, factores tanto de oferta (un ligero ajuste en la oferta por parte de países de la OPEP y no-OPEP) como de demanda (a menor precio, se demanda mayor cantidad; así como por el impacto positivo en el PIB mundial de los bajos precios del petróleo) llevarán al mercado hacia un nuevo equilibrio, el cual estiman en alrededor de 70 dpb. Añaden que este escenario implica que la mezcla mexicana de exportación alcanzará los 53 dpb en promedio en 2015 y alrededor de 60 dpb a partir del cuarto trimestre del año y durante 2016.

**Se prevé que la Reserva Federal no decidirá subir los tipos de interés este año: Bill Gross.** El ex jefe de inversiones para Pacific Investment Management Co, aseguró en un artículo para las previsiones anuales de Janus Capital Group, que con un crecimiento económico aún balbuceante, tras años de tasas de interés cercanas a cero, este año los inversores buscarán gradualmente alternativas para los activos de mayor riesgo.



Gross consideró que para este año el inversor será más precavido a la hora de invertir, lo que originará que busque productos estables como los bonos del Tesoro y acciones de compañías con dividendos atractivos y poca deuda. Por ello, señaló que habrá menos signos de retorno para muchas clases de activos. Los activos más arriesgados serán cada vez menos y menos deseables. Finalmente, descartó que la Reserva Federal decida subir las tasas de interés este año a causa de la caída de los precios del petróleo y la apreciación del dólar, factores que limitan la capacidad de los bancos centrales para incrementar el coste de endeudarse.

**JP Morgan prevé que la tasa Fed cerrará 2015 en 1%.** Analistas de JP Morgan prevén que el alza de tasas de la Reserva Federal (Fed) iniciará este 2015 de manera gradual, proyectando una tasa de 1% para finales de año.

De acuerdo con el documento “Eye on The Market Outlook 2015”, los economistas de JP Morgan creen que la Fed elevará las tasas, debido a que la economía de Estados Unidos (EU) se encuentra a la mitad del ciclo de recuperación y a que la fortaleza del dólar y los bajos precios del petróleo deberán frenar la inflación.

Asimismo, advirtieron a los inversionistas que de acuerdo con la experiencia histórica, los mercados tienden a bajar cuando anticipan un alza de tasas del banco central, con el fin de evaluar si la economía es lo suficientemente fuerte como para sostener el aumento del referente y, agregaron, que en la mayoría de los casos, los mercados bursátiles suben una vez que queda claro que las tasas de política más altas coinciden con el fortalecimiento de la actividad económica e inflación bajo control.

**Fed confía en que economía estadounidense estará al alza.** De acuerdo con la minuta de la última reunión de política monetaria de la Reserva Federal (Fed), la mayoría de sus miembros coincidieron en que el desempeño de la economía estadounidense estará al alza. El documento destacó que las proyecciones del Producto Interno Bruto (PIB), la Tasa de Desempleo, la inflación y la tasa de fondos federales coinciden con una adecuada política monetaria.

Así, la mayoría de los integrantes concordaron con el hecho de que la economía continuará con su expansión a corto plazo a un buen ritmo, dadas las mejoras contantes en el mercado laboral. En este sentido, estimaron que los riesgos para las perspectivas de la actividad económica y el mercado de trabajo se consideraban prácticamente equilibrados. En tanto, algunos participantes sugirieron que los datos económicos nacionales recientes habían aumentado su confianza en las perspectivas de crecimiento en el futuro.



## Perspectivas macroeconómicas para México

	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% , dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Banamex	⊗ 2.20	⊗ 3.40	⊗ 4.06	⊗ 3.30	-2.2	-2.0
Encuesta-Banamex (Mediana)	⊗ 2.20	⊗ 3.38	↑ 4.11	↑ 3.50	--	--
Bancomer	⊗ 2.05	⊗ 3.46	⊗ 4.11	⊗ 3.36	-1.9	-1.8
Promedio de Diversas Corredurías <sup>1/</sup>	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	2.19	3.50	4.06	3.54	--	--
Banco de México	2.0-2.5	3.0-4.0	Alrededor 4.00	Cercano 3.00	-2.0	-2.5
<b>SHCP</b>	<b>2.1-2.6*</b>	<b>3.2-4.2*</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 (7 Ene/15) y Examen de la Situación Económica de México (Nov/14); Encuesta-Banamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (7 Ene/15); Bancomer, Encuesta Banamex (7 Ene/15), Situación México (IV Trim/14) y Análisis macroeconómico BBVA Research (21 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 (Dic/14); Banco de México, Informe Trimestral (Jul-Sep/14); y SHCP, Marco Macroeconómico 2014-2015, CGPE 2015 y \*Comunicado 102 (21 Nov/14).