

En la última encuesta realizada a analistas financieros por parte de Banamex, el consenso reiteró su expectativa de que Banxico se mantendrá sin modificar la tasa de fondeo hasta septiembre de 2015.

Nacionales

El consenso de analistas consultados por Banamex mantiene su previsión de que en septiembre será el primer incremento a la tasa de referencia de Banxico. En la última encuesta realizada a analistas financieros por parte de Banamex, el consenso reiteró su expectativa de que Banxico se mantendrá sin modificar la tasa de fondeo hasta septiembre de 2015, con alza de 25 pb. De acuerdo con el estimado del consenso, la tasa de fondeo cerrará 2015 y 2016 en 3.5% y 4.5%, respectivamente, niveles superiores al actual de 3%.

Respecto al tipo de cambio peso/dólar, el consenso estima que éste cerrará 2015 y 2016 en 14.15 y 14, en ese orden, desde 13.98 y 13.80 previos.

Se corrobora descenso de la inflación anual para todo enero y para el cierre de este año. El consenso estima un cambio del INPC en enero de -0.07% mensual, que implica un incremento de 3.09% anual, muy por debajo del 4.08% registrado en diciembre. La inflación general para el cierre de 2015 se estima en 3.10%, por debajo del 3.40% en la encuesta previa. Para el 2016, la expectativa de inflación general se mantiene prácticamente sin cambios, en 3.5%.

Por otra parte, el consenso mantiene su expectativa de crecimiento económico para 2015 en 3.3%, mientras que para 2016, la redujo a 3.7% desde 3.80% de la encuesta previa, además de que la estimación del PIB del año pasado también la revisó a 2.1% desde 2.2% previo.

Encuesta de Banxico: Especialistas en economía revisan su estimación de crecimiento e inflación para 2015 y 2016. Los resultados de la encuesta de enero de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado, realizada por el Banco de México (Banxico), muestran que el

consenso modificó su perspectiva sobre el crecimiento económico de México para este año, al ubicarla en 3.29% desde 3.50% de la encuesta previa, mientras que para 2016 la revisó a 3.80% de 4%.

Por su parte, el consenso estima que la inflación anual cerrará este año en 3.20% desde 3.54% de la encuesta previa, y en 3.49% de 3.52% en 2016.

Respeto a la tasa de interés de los Cetes a 28 días, el consenso revisó su nivel para el cierre de 2015 a 3.51% de 3.64% y para 2016 a 4.48% de 4.56%.

Finalmente, modificó su previsión del tipo de cambio pesos por dólar (ppd) para el final de 2015 de 13.74 a 14.18 ppd y de 13.55 a 14.09 ppd para 2016.

Para el Gobernador del Banco de México el ajuste al gasto público no impactará significativamente el crecimiento de México. El gobernador del Banco de México, Agustín Carstens, comentó que el ajuste del gasto público no impactará significativamente el crecimiento económico de México y que la depreciación del peso será limitada por las medidas de austeridad y la disposición de la autoridad monetaria a intervenir si el tipo de cambio provoca inflación.

Carstens señaló que en la medida en que el ajuste al gasto esté más cargado al gasto corriente, el impacto en el crecimiento de la economía mexicana será menor. Consideró razonable el recorte al gasto después de que México se había acostumbrado a disponer de ingresos provenientes de un precio del petróleo entre 80 y 100 dólares por barril. Detalló que esos ingresos ya no los tenemos y que al parecer los precios bajos del petróleo podrían durar años.

Carstens agregó que México podría enfrentar de mejor forma el entorno económico adverso si acelera la implementación de varias reformas estructurales que ya están en marcha.

Scotiabank considera que la decisión de la SHCP fortalecerá estabilidad macroeconómica. Mario Augusto Correa Martínez, economista en jefe de Scotiabank México, indicó que la decisión de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) de ajustar el gasto en 2015 es positiva para fortalecer la estabilidad macroeconómica de nuestro país y las perspectivas a largo plazo, ante un entorno global complicado.

Correa indicó que es probable que no se observe un impacto negativo a corto plazo en la actividad económica, la generación de empleo, el consumo y la inversión.

El experto aseguró que la decisión de recortar el gasto público nunca ha sido fácil, pero cuando las circunstancias económicas cambian radicalmente lo más prudente es reconocer la nueva realidad y ajustarse en consecuencia.

BoFA ve efecto mínimo por ajuste al gasto. Bank of America (BoFA) Merrill Lynch señaló que la medida preventiva para ajustar el gasto público en 0.7% del Producto Interno Bruto (PIB) anunciada por el titular de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Luis Videgaray Caso, tendrá efectos mínimos en las finanzas. Según BoFA, los recortes que aplicó el Gobierno federal de manera preventiva fueron "inesperados y positivos", toda vez que fortalecen la responsabilidad fiscal del país.

Recordó que se esperaba que este recorte al gasto se diera hasta el siguiente año, dado que en 2015 se cuenta con elementos que garantizan los ingresos al país, como las coberturas petroleras. Con lo anterior, sostuvo que su nuevo pronóstico de crecimiento para este año es de 2.8% desde 3%, su estimado previo. Aclaró que la disminución a su estimado es marginal, debido a que los recortes al

gasto son en respuesta a los menores precios del petróleo y a que se espera que un repunte en las exportaciones, inducidas por el tipo de cambio depreciado, compense el ajuste.

Seguirá la recuperación de la inversión fija bruta en próximos meses: Banorte. El equipo de análisis y estrategia de Banorte-Ixe indicó que las recientes cifras de la Inversión Fija Bruta (IFB) en México sugieren que la recuperación de dicho indicador continuará en los próximos meses.

Los especialistas explicaron que el crecimiento de 5.7% a tasa trimestral anualizada de la IFB en noviembre, se debió principalmente a la recuperación del sector construcción, ya que el mayor dinamismo que se ha observado en dicho sector se debe especialmente al crecimiento que ha presentado el ingreso de los hogares mexicanos, lo cual se ha visto reflejado en el incremento que ha presentado la construcción residencial.

Por lo anterior, señalaron que las recientes cifras de la balanza comercial han mostrado un fuerte avance en las importaciones de bienes de capital, a pesar de la depreciación del peso, lo cual beneficiará el crecimiento en el gasto en maquinaria. Por ende, consideran que el reciente reporte de la IFB hace evidente, hasta cierto punto, la recuperación que ha presentado la economía mexicana, la cual se verá reflejada en otros indicadores relacionados con el consumo privado.

Internacionales

Exposición de América Latina será limitada ante la desaceleración de China. Moody's. Especialistas de Moody's Investors Service indicaron que la vulnerabilidad de las economías de América Latina es variada ante la desaceleración en el crecimiento económico de China.

La exposición a una desaceleración del Producto Interno Bruto (PIB) de China es limitada, ya que las exportaciones a ese país representan alrededor de 2% del PIB total de Latinoamérica, la menor exposición total entre los mercados emergentes.

Los expertos comentaron que Chile es el más expuesto, pues sus exportaciones a China representan el 7% de su PIB, mientras que algunos de sus sectores de "commodities" son particularmente vulnerables, especialmente el minero.

2.4% o más de su PIB.

Finalmente, Moody's comentó que su escenario base para el crecimiento de China es que se desacelerará a 7% en el período 2015-2016.

Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% , dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2014	2015	2015	2016	2014	2015
Banamex	↔ 2.20	↔ 3.40	↓ 3.26	↔ 3.64	-2.1	-2.3
Encuesta-Banamex (Mediana)	↓ 2.10	↔ 3.30	↓ 3.10	↔ 3.47	--	--
Bancomer	↑ 2.10	↑ 3.50	↓ 2.91	↓ 3.41	-1.9	-1.8
Promedio de Diversas Corredurías ^{1/}	2.18	3.46	3.38	3.50	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	2.10	3.20	3.50	3.00	-2.0	-2.0
Banco Mundial	2.10	3.30	--	--	-2.1	-2.4
OCDE	3.40	3.90	3.50	3.10	-1.9	-1.7
Encuesta Banco de México	2.19	↓ 3.29	↓ 3.20	↓ 3.49	--	--
Banco de México	2.0-2.5	3.0-4.0	Alrededor 3.00	Cercano 3.00	-2.0	-2.5
SHCP	2.1-2.6*	3.2-4.2*	3.00	--	-1.9	-2.0

Nota. Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: Banamex, Encuesta Banamex (5 Feb/15) y Examen de la Situación Económica de México (Ene/15); Encuesta-Banamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (5 Feb/15); Bancomer, Encuesta Banamex (5 Feb/15), Situación México (IV Trim/14) y Análisis macroeconómico BBVA Research (21 Nov/14); 1/ Deutsche Bank, JP Morgan, Barclays, entre otras; OCDE, Estudios Económicos de la OCDE-México 2015 (Ene/15); FMI, World Economic Outlook (Ene/15) y Resultados de la Consulta del Artículo IV para 2014 (Nov/14); Banco Mundial, Perspectivas Económicas Mundiales (Ene/15); Encuesta Banco de México, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Ene/15); Banco de México, Informe Trimestral (Jul-Sep/14); y SHCP, Marco Macroeconómico 2014-2015, CGPE 2015 y *Comunicado 102 (21 Nov/14).