

MÉXICO: Compilación de perspectivas económicas nacionales e internacionales

prospecta

Por BANXICO

La inflación se encuentra por debajo del objetivo de 3%, al observar el interior del indicador se puede notar la contaminación de precios procedente de las mercancías no alimenticias.

A continuación se presenta la Compilación de perspectivas económicas nacionales e internacionales correspondiente al periodo del 23 al 30 de marzo de 2015.

Nacionales

BBVA mantiene su expectativa de pausa monetaria hasta el tercer trimestre de 2015. Analistas de BBVA señalan que el gobernador del banco central ha indicado que la tasa de política monetaria podría incrementarse ante la percepción de que la consolidación de la inflación al objetivo esté en riesgo, lo cual podría suceder en caso de que la FED (Reserva Federal de EE.UU.) dé inicio con su ciclo de aumentos en su tasa monetaria. De esta manera, de acuerdo con los analistas, la comunicación del banco central sugiere que el catalizador del ciclo de alzas de la tasa de política monetaria en México será el primer movimiento al alza de la tasa de fondos federales. Los especialistas comentan que la posibilidad de anticiparse a la FED, parece reducida al momento. Así, consideran que las condiciones monetarias relativas respecto a EU serán la variable a seguir durante los próximos meses. No obstante, reiteran que el grado de holgura de la economía pesará decididamente sobre la velocidad del ciclo de alzas. En consecuencia, dadas sus perspectivas de crecimiento del PIB de entre 3 y 3.5% para 2015 y de inflación en torno al objetivo de 3%, mantienen su expectativa de pausa monetaria hasta el tercer trimestre de 2015.

Multiva considera que Banxico podría subir tasa en julio, anticipando a Fed. La mesa de análisis del Banco Multiva indicó que el Banco de México (Banxico) podría subir las tasas de interés en julio, anticipándose a la Reserva Federal (Fed), debido a los riesgos al alza que existen para la inflación en los próximos meses.

Los expertos explicaron que si bien la inflación se encuentra por debajo del objetivo de 3%, al observar el interior del indicador se puede notar la contaminación de precios procedente de las mercancías no alimenticias. Esta situación podría hacer que la inflación supere el nivel de 3% en los próximos meses, sin que ello signifique que regresará a la zona del año anterior de 4%. Además, consideran que la inflación cerrará el presente año en su meta de 3%.

Internacionales

Banamex actualizó su estimado de crecimiento económico global para 2015. Analistas de Banamex revisaron ligeramente a la baja su pronóstico de crecimiento económico global para 2015, a 2.9% desde 3% previo, debido principalmente a recortes moderados en los estimados de crecimiento para las economías desarrolladas, así como un poco más significativos para algunas economías emergentes, en particular, para las economías de Corea del Sur, Turquía, Sudáfrica y Venezuela. Como resultado, los estimados de avance económico tanto del bloque desarrollado como del emergente bajaron 0.1 punto porcentual (pp), para ubicarse en 2.2% y 3.8%, respectivamente.

No obstante, los analistas mantienen sin cambio su estimado de avance económico global para 2016, en 3.4%, ya que prevén que el impulso se explicará en buena medida por la evolución económica en Japón y la Zona Euro. En particular, revisaron al alza sus estimados de crecimiento del PIB en 2016 para ambas economías, a 2% y 1.9%, respectivamente. Lo anterior como consecuencia del incremento del relajamiento de sus políticas monetarias.

Eleva banco central de España su estimado de PIB para 2015 a 2.8%. El banco central de España elevó en ocho décimas su estimado de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de su país para 2015, hasta 2.8%, destacando la mejoría de la demanda interna y el avance de las exportaciones. Para 2016 el banco central espera que España reporte una tasa de crecimiento de 2.7%.

Ve Bullard tasa de interés en 3.75% a largo plazo. James Bullard, presidente de la Reserva Federal (Fed) de San Luis, comentó que su perspectiva para la tasa de interés era ahora un poco más baja que antes, debido a un panorama de crecimiento más bajo de lo previsto.

Precisó que redujo ligeramente su estimado de la tasa de interés a largo plazo a 3.75%, dado que el crecimiento potencial podría ser algo menor en los Estados Unidos de lo que era en el pasado.

Además, Bullard dio una visión positiva de la economía de los Estados Unidos, diciendo que la Tasa de Desempleo podría fácilmente descender a 4% en el primer trimestre de 2016. El banquero central aseguró que una reciente serie de débiles datos económicos de los Estados Unidos no es un argumento en contra de un alza anticipada en las tasas de interés.

Ve Lockhart alza de tasa a mediados de año o posterior. Dennis Lockhart, presidente de la Reserva Federal (Fed) de Atlanta, comentó que vislumbra un alza en las tasas de interés del banco central estadounidense a mediados de este año o posterior.

El miembro con derecho a voto indicó que el crecimiento económico del primer trimestre del año parece que será moderado y podría ser frenado por el duro clima de invierno en febrero y las fluctuaciones en los precios del petróleo. Indicó que la economía de Estados Unidos apenas crecerá ligeramente en el primer trimestre del año, luego del inesperado descenso de 1.4% que se observó en los pedidos de bienes duraderos en febrero. El banquero central también comentó que la reciente ola de ventas que se ha observado en las acciones refleja la sensibilidad del mercado.

Perspectivas macroeconómicas para México

	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% , dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Banamex	3.00	3.90	3.16	3.64	-2.3	-2.4
Encuesta-Banamex (Mediana)	3.10	3.50	3.47	3.47	--	--
Bancomer	3.50	3.40	2.91	3.41	-1.8	-2.0
Promedio de Diversas Corredurías ^{1/}	3.00	3.62	2.95	3.46	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	3.20	3.50	3.50	3.00	-2.0	-2.3
Banco Mundial	3.30	3.80	--	--	-2.4	-2.2
OCDE	3.90	4.20	3.50	3.10	-1.7	-1.8
Encuesta Banco de México	3.08	3.63	3.11	3.46	--	--
Banco de México	2.5-3.5	2.9-3.9	Debajo 3.00	Cercano 3.00	-2.5	-2.6
SHCP	3.2-4.2*	--	3.00	--	-2.0	--

Nota. Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: Banamex, Encuesta Banamex (20 Mar/15) y Examen de la Situación Económica de México (Ene/15); Encuesta-Banamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (20 Mar/15); Bancomer, Encuesta Banamex (20 Mar/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 (Feb/15); Banco de México, Informe Trimestral (Oct-Dic/14); y SHCP, Marco Macroeconómico 2014-2015, CGPE 2015 y *Comunicado 102 (21 Nov/14).