

GLOBAL: Compilación de perspectivas económicas nacionales e internacionales: periodo del 21 al 27 de septiembre de 2015

prospecta

Una vez más, los estimados de tipo de cambio de los analistas para el cierre de año fueron revisados hacia un escenario de mayor debilidad del peso.

Nacionales

El consenso de Banamex revisó su expectativa para la primera alza en la tasa de fondeo por parte de Banxico a diciembre de este año. De acuerdo con la última encuesta a analistas financieros realizada por Banamex, el consenso ahora anticipa un incremento de 25 pb en diciembre de 2015. Los estimados de fin de año para la tasa de fondeo fueron revisados a la baja a 3.25% y a 4.00% desde 3.38% y 4.25% para 2015 y 2016, respectivamente.

Una vez más, los estimados de tipo de cambio de los analistas para el cierre de año fueron revisados hacia un escenario de mayor debilidad del peso. En particular, los nuevos pronósticos fueron revisados a 16.60 y 16.30 pesos por dólar (ppd) desde los previos 16.35 y 15.98 ppd para 2015 y 2016, en el mismo orden.

El consenso prevé para todo septiembre que la inflación general anual también continúe descendiendo. Para la inflación general se prevé un cambio de 0.39% mensual y 2.53% anual, este último por debajo del 2.59% de agosto.

Para el cierre de 2015 y 2016 bajan ligeramente sus expectativas de inflación. La expectativa de la inflación general para el cierre de 2015 se ubica en 2.83% anual, ligeramente por debajo de la tasa de 2.86% registrado en la encuesta previa. Para finales de 2016, la expectativa de la inflación general muestra un descenso a 3.40% desde 3.45%.

Finalmente, el consenso revisa nuevamente su expectativa de crecimiento del PIB de 2016. Para el

2015, la expectativa de crecimiento económico se mantiene en 2.3%. Para 2016, la expectativa del crecimiento económico se reduce a 2.8% desde 3.0% previo.

El resultado del reciente reporte de precios va en línea con la perspectiva de una próxima aceleración de la inflación en los meses siguientes: Banamex. Analistas de Banamex consideran, luego de conocer el dato de inflación de la primera quincena de septiembre, que la inflación anual tocó piso en el actual nivel de 2.5%. Señalan que un impacto más evidente de la depreciación sobre los precios y una aceleración de las cotizaciones de los bienes agropecuarios serán los impulsores principales de la inflación en los meses siguientes. Por lo que mantienen su expectativa de 2.8% de crecimiento en los precios hacia el final de este año, lo que significa que la mayor parte de la inflación esperada para este año se generará en el último trimestre, ya que la acumulada a la primera mitad de septiembre alcanza el 0.59%.

Internacionales

Fed no subirá tasas hasta que el mercado lo requiera: Deutsche. Dominic Konstam, jefe global de investigación de Deutsche Bank, considera que la Fed va a elevar sus tasas de interés sólo cuando el mercado esté "rogando por ello".

En el período previo a la reunión de septiembre de la Fed, varios estrategias citaron bajas probabilidades de un alza de los tipos de interés ante el miedo de la Fed a un movimiento del mercado.

Konstam comentó que la Fed no puede ir en contra del mercado. Si el mercado está diciendo 'por favor no suban los tipos', no los subirá. Opinó que la probabilidad de que la Fed mantenga las tasas en espera hasta 2017 está creciendo.

Monex estima alza tasa Fed en junio de 2016. Daniela Ruíz Zárate, analista económico de Monex, reiteró su postura de que la Fed podría elevar (en 25 pb) su tasa de interés hasta junio del próximo año, pues la baja inflación es el factor con más peso para la decisión del banco central.

Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% , dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Banamex	↗ 2.30	↓ 2.80	↓ 2.76	↗ 3.64	-2.5	-2.3
Encuesta-Banamex (Mediana)	↗ 2.30	↓ 2.80	↓ 2.83	↓ 3.40	--	--
Bancomer	↗ 2.50	↗ 2.70	↓ 2.40	↗ 3.30	-1.8	-2.0
Promedio de Diversas Corredurías ^{1/}	2.47	3.25	2.92	3.41	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	2.40	3.00	3.10	3.00	-2.2	-2.2
Banco Mundial	2.60	3.80	--	--	-2.4	-2.2
OCDE	2.90	3.50	3.50	3.10	-2.0	-2.1
Encuesta Banco de México	2.34	2.96	2.82	3.44	--	--
Banco de México	1.7-2.5	2.5-3.5	Debajo 3.00	Cercano 3.00	-2.6	-2.5
SHCP	2.0-2.8*	2.6-3.6	3.00	3.00	-2.3	-2.4

Nota. Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: Banamex, Encuesta Banamex (22 Sep/15) y Examen de la Situación Económica de México (May/15); Encuesta-Banamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (22 Sep/15); Bancomer, Encuesta Banamex (22 Sep/15), Situación México (IV Trim/14) y Análisis macroeconómico BBVA Research (22 May/15); 1/ Deutsche Bank, JP Morgan, Credit Suisse, entre otras; OCDE, Perspectivas Económicas Mundiales (Jun/15); FMI, World Economic Outlook (Jul/15) y Resultados de la Consulta del Artículo IV para 2014 (Nov/14); Banco Mundial, Perspectivas Económicas Mundiales (Jun/15); Encuesta Banco de México, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Ago/15); Banco de México, Informe Trimestral (Abr-Jun/15); y SHCP, Comunicado 094 2015 y Marco Macroeconómico 2016-2017.*