

por FUENTE O AUTOR

El grupo Financiero Banamex revisó su previsión de crecimiento para México a 3% desde 3.4% para 2015 y a 3.9% desde 4.4% para el siguiente año.

### Nacionales

**Banamex prevé que el PIB de México crecerá 3% este año y 3.9% en 2016.** El grupo Financiero Banamex revisó su previsión de crecimiento para México a 3% desde 3.4% para 2015 y a 3.9% desde 4.4% para el siguiente año, considerando el efecto que tendrá el recorte al gasto público en el desarrollo de México. La entidad bancaria admitió que existen riesgos tanto a la baja como al alza para su pronóstico. Una consecuencia positiva para el país sería el efecto de derrama que tenga la recuperación de los Estados Unidos en las exportaciones mexicanas, que podría ser ligeramente mayor a lo esperado.

En cuanto a 2016, la entidad consideró que el ajuste al crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) incluye el efecto inercial del ajuste al gasto de 2015, así como una menor producción petrolera.

Añadió que la inversión, específicamente en construcción, ha mostrado un buen desempeño en los últimos meses, que creció 5.9% de octubre hasta noviembre, tras subir 2.3% anual en el tercer trimestre, por lo que la demanda doméstica ha incrementado su contribución al PIB.

**La Junta de Gobierno de Banxico estima que la inflación cerrará este año por debajo de 3%.** La mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno del Banco de México señaló que, ante los

factores que están apoyando la reducción de la inflación a partir de la primera quincena de enero de 2015, refrenda la previsión de que la inflación general alcanzará 3% hacia mediados de 2015 y que cerrará el año ligeramente por debajo de dicho nivel.

**Barclays señala que Banxico podría mantener sin cambios la tasa de referencia en su próxima reunión.** Marco Oviedo, economista en jefe de Barclays, indicó que dada la poca claridad sobre cuándo la Fed subirá las tasas de interés, la decisión de elevarlas por parte del Banco de México (Banxico) podría ser tardía y mantenerse sin cambios en la próxima reunión de marzo. Aunque reconoció que existen riesgos de que Banxico suba la tasa de interés antes de diciembre, Oviedo sostuvo que debido a que Banxico debe mantener la inflación en su objetivo, éste puede mantener la tasa sin cambios hasta finales de año.

### Internacionales

**La AIE prevé que el precio del petróleo se recuperará rápido, pero sin alcanzar nuevos máximos.** La Agencia Internacional de la Energía (AIE) señaló, en un informe sobre el mercado petrolero a medio plazo, que los precios del barril de petróleo subirán rápidamente, pero sin recuperar el nivel anterior a la reciente caída de las cotizaciones, a causa de una demanda que seguirá siendo moderada.

La AIE comentó que "el proceso de reequilibrio del mercado empezará de manera relativamente rápida, pero su alcance será relativamente limitado", con precios "inferiores a los picos de los tres últimos años".

La AIE puntualizó que el barril debería alcanzar 55 dólares este año antes de llegar a 73 dólares en 2020, sin llegar a los máximos anteriores de hasta 100 dólares el barril. También hacia 2020 Estados Unidos se mantendrá como el principal productor petrolero, mismo año en que Rusia podría ver reducida su producción en 560 mil barriles, debido a la caída de precios y sanciones internacionales.

El mercado apuesta ahora por una reducción de la producción a medio plazo, después de que las compañías petroleras recortaran la inversión para hacer frente a la debilidad de los precios, que limitan la rentabilidad de muchos proyectos. En los próximos seis años, la demanda tendría que crecer más rápidamente que la oferta, lo que explica la recuperación de los precios que prevé la AIE, pero el consumo será menos importante del que se proyectaba hasta ahora, en un contexto económico que seguirá siendo poco dinámico.

La demanda crecerá una media de 1.1 millones de barriles al día (mbd),

según las previsiones de la AIE, y alcanzará 99.1 mbd en 2020, frente a 92.4 mbd en 2014. Al mismo tiempo se frenará el aumento de la producción: la oferta debería aumentar cada año en 860 mil barriles al día, un crecimiento mucho menor del registrado en 2014 (1.8 mbd).

**Banorte-Ixe revisó al alza su estimado de crecimiento para la Eurozona.** Analistas de Banorte-IXE revisaron al alza su estimado de crecimiento para la Eurozona en 2015 de 1.1% a 1.3%. En su opinión, el crecimiento se acelerará este año apoyado por el QE (programa de compra de activos públicos y privados) del Banco Central Europeo, la depreciación del euro que impulsará las exportaciones de la Eurozona hacia el resto del mundo, la caída de los precios del petróleo y la baja inflación que resultarán en un mayor ingreso disponible para los hogares, y el relajamiento de las medidas de ajuste fiscal que permitirá un aumento del gasto público en ciertos países. Sin embargo, indican que persisten riesgos relacionados con la incertidumbre por la situación en Grecia, el auge de partidos radicales en otros países de la región y una intensificación del conflicto en Ucrania (a pesar del cese al fuego acordado recientemente y que iniciará el domingo 15 de febrero).

**Perspectivas macroeconómicas para México**

	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% , dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2014	2015	2015	2016	2014	2015
<b>Banamex</b>	↔ 2.20	↓ 3.00	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 <sup>1/</sup>	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
<b>SHCP</b>	<b>2.1-2.6*</b>	<b>3.2-4.2*</b>	<b>3.00</b>	<b>--</b>	<b>-1.9</b>	<b>-2.0</b>

*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).