

Fitch comentó que los bancos mexicanos podrían mantener cómodamente tasas de crecimiento nominal de entre 12 y 15% por determinados años.

Nacionales

Santander estima que peso regresará a 14.30 ppd en segundo semestre de 2015. Rafael Camarena, economista sénior en la dirección de análisis de Santander en México, prevé que el peso mexicano podría cerrar 2015 en 14.30 pesos por dólar (ppd), apoyado por un alza de tasas moderada de la Reserva Federal (Fed) de los Estados Unidos y del Banco de México (Banxico) en la segunda mitad del año.

Camarena indicó que en el primer semestre de este año habrá una mayor incertidumbre para el comportamiento de la moneda mexicana por el tema de la Fed, pero una vez que esta entidad y Banxico definan el rumbo de las tasas de interés, el peso comenzará a ganar terreno y cerrará 2015 en torno a los 14.30 ppd. Estimó que la economía mexicana crecerá alrededor de 3.5% durante el presente año, apoyada por el fuerte crecimiento económico de los Estados Unidos, que está impulsando las exportaciones manufactureras de México, así como por el sector construcción.

Banamex prevé que la actividad económica de México continuará mejorando a lo largo de 2015. Analistas de Banamex señalan que los recientes resultados del PIB, en general, confirman que la actividad económica mostró una recuperación gradual a lo largo de 2014, aunque indican que su crecimiento en ese año resultó todavía moderado. Para 2015, estiman que la actividad continuará mejorando a lo largo del año; por lo que, mantienen su pronóstico de crecimiento anual en

3%.

Para Fitch la calidad crediticia de los bancos mexicanos se recuperará en 2015. La agencia calificadora de riesgo Fitch indicó que la calidad crediticia de México se estabilizará de manera gradual en el presente año, dependiendo del repunte de la actividad económica en México.

En su informe titulado "Perspectiva 2015: Bancos Comerciales Mexicanos", Fitch comentó que los bancos mexicanos podrían mantener cómodamente tasas de crecimiento nominal de entre 12 y 15% por determinados años. No obstante, indica el reporte, se observa un crecimiento débil de los préstamos debido al desempeño relativamente moderado de la economía. Con ello, espera una modesta recuperación de los préstamos en 2015 de entre 10-12% en términos nominales.

El consenso de la encuesta Banamex mantuvo su expectativa sobre el primer incremento que podría dar Banxico a su tasa de referencia. De acuerdo con la última encuesta a analistas financieros realizada por Banamex, el consenso espera que Banxico inicie el primer incremento a su tasa de referencia, que podría ser de 25 puntos base, en septiembre próximo. Asimismo, el nivel esperado de la tasa de fondeo al cierre de 2015 y 2016 permaneció en 3.5% y 4.5%, respectivamente.

Por otro lado, el consenso ahora estima que el tipo de cambio peso/dólar cerrará 2015 en 14.30 en lugar del 14.15 de la encuesta anterior. Para el cierre de 2016, mantienen su previsión en 14.00.

El consenso de la Encuesta Banamex anticipa para la primera mitad de febrero una inflación de 0.13%, que implicaría una tasa anual de 3.06%, prácticamente sin cambios respecto al registrado en la segunda quincena de enero (3.05%). Para todo febrero también se mantiene la expectativa de la inflación anual respecto al mes previo. El consenso anticipa un cambio para la inflación general de +0.26% mensual y +3.07% anual, en línea con el dato registrado en enero. Para 2015 y 2016 también se mantuvieron las expectativas de inflación, para el cierre de 2015 en 3.10%; mientras que para finales de 2016, en 3.47%.

Por su parte, el consenso revisó su pronóstico de crecimiento del PIB para 2015 y 2016. La estimación para 2015 registró un descenso hasta 3.10% desde 3.30% previo. Para el 2016, la expectativa de crecimiento económico pasó a 3.50% desde 3.70% en la encuesta previa.

Internacionales

Banco Central de China espera que su país crezca entre 6.9% y 7.1% en 2015. Lu Lei, jefe de gabinete de estudios del Banco Central de China, dijo que el crecimiento económico de su país podría desacelerarse entre 6.9% y 7.1%, afectado por la débil demanda. Aseguró que es posible que el crecimiento de la inversión en activos fijos pueda enfriarse aún más este año, lastrado por un mercado inmobiliario débil y una caída de la inversión estatal.

Lei pronosticó que la inflación de China probablemente se mantendrá débil en 2015. Además, mencionó que el banco central enfrentará más dificultades en la gestión de la

liquidez, y que la política monetaria se ajustará para mantener la liquidez a un nivel razonable.

El economista señaló que la creciente morosidad de los créditos bancarios dará lugar a problemas de liquidez y causarán volatilidad en las tasas de interés interbancarias. Pero subrayó que el banco central puede tomar medidas para moderar el aumento de los niveles de deuda.

FMI revisa a la baja su expectativa de crecimiento de la economía de Paraguay en 2015. El Fondo Monetario Internacional (FMI) pronosticó un crecimiento de 4% para 2015 en Paraguay, ligeramente por debajo del 4.3% de 2014, debido al declive de la producción eléctrica y la debilidad de su vecino Brasil.

Dentro de la región, Paraguay sigue siendo una de las economías "más dinámicas", aunque está enfrentando el final de un prolongado periodo de "condiciones externas extraordinariamente benignas", como los bajos costes de financiación y los altos precios de las materias primas.

Los técnicos de la institución liderada por Christine Lagarde vislumbraron los riesgos al alza derivados de un aumento en la generación eléctrica, la reducción de la factura petrolera por los bajos precios del crudo y el lanzamiento de nuevos proyectos de infraestructura.

Perspectivas macroeconómicas para México

	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2015	2016	2015	2016	2014	2015
Banamex	↔ 3.00	↓ 3.90	↔ 3.26	↔ 3.64	-2.1	-2.3
Encuesta-Banamex (Mediana)	↓ 3.10	↓ 3.50	↔ 3.10	↔ 3.47	--	--
Bancomer	↔ 3.50	↔ 3.40	↔ 2.91	↔ 3.41	-1.9	-1.8
Promedio de Diversas Corredurías ^{1/}	↓ 3.02	↔ 3.58	↓ 3.03	↔ 3.47	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	3.20	3.50	3.50	3.00	-2.0	-2.0
Banco Mundial	3.30	3.80	--	--	-2.1	-2.4
OCDE	3.90	4.20	3.50	3.10	-1.9	-1.7
Encuesta Banco de México	3.29	3.80	3.20	3.49	--	--
Banco de México	↓ 2.5-3.5	↓ 2.9-3.9	Debajo 3.00	Cercano ↓ 3.00	↑ -2.1	↓ -2.3
SHCP	3.2-4.2*	--	3.00	--	-1.9	-2.0

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