

Compilación de perspectivas económicas nacionales

Alejandro Gómez Tamez

Correspondiente al periodo de 11 al 18 de agosto de 2014:

Nacionales

Banxico ajusta proyección de crecimiento económico y mantiene estimación de inflación. En el reciente Informe Trimestral sobre la inflación, la actividad económica y la ejecución de la política monetaria, el Banco de México (Banxico) señaló que aunque se continúa esperando un fortalecimiento de la actividad económica para el segundo semestre de este año, el hecho de que su desempeño haya estado por debajo de lo anticipado y de que la demanda interna mostrara una reactivación más moderada, hizo que revisara su pronóstico de crecimiento del PIB para este año, de entre 2.3% y 3.3% en el Informe anterior, a entre 2% y 2.8%, en línea con lo proyectado por Ejecutivo Federal, de 2.7%. Para 2015 el Instituto Central mantuvo su estimación en entre 3.2 y 4.2 por ciento.

Banxico resaltó que estas previsiones siguen implicando un fortalecimiento gradual de la demanda interna en el segundo semestre de 2014 y en 2015, debido tanto a un fortalecimiento de la demanda interna (impulsado por el repunte de la demanda externa), como a los efectos que podrían tener sobre los niveles de confianza de consumidores y productores los avances recientes en el proceso de reformas estructurales.

En cuanto a la inflación, Banxico indicó que considerando el grado de holgura que prevalece en la economía y que no se han registrado efectos de segundo orden derivados de los cambios en precios relativos que ocurrieron a finales de 2013 y principios de 2014, prevé que la inflación general anual se mantenga cercana a 4% durante el segundo semestre de 2014, aunque debido a la elevada volatilidad que caracteriza a los precios de los productos agropecuarios pudiera ubicarse en algún mes por arriba de dicho nivel, como sucedió en julio. Para finales de este año espera que la inflación general cierre por debajo de 4% ante el desvanecimiento del efecto de los cambios en precios relativos de noviembre y diciembre de 2013. Posteriormente, estima que la inflación general anual disminuirá a niveles cercanos a 3% a principios de 2015 y que permanecerá cerca de dicho nivel el resto del año.

S&P podría elevar la nota crediticia de México más rápido de lo esperado. La agencia calificadora Standard and Poor's (S&P) mencionó que podría subir la nota crediticia de México más rápido de lo esperado, si la aplicación efectiva de las reformas en México fortalece el crecimiento y denota un mejor perfil fiscal sin aumentar las vulnerabilidades externas.



S&P estima que el crecimiento de México será de entre el 2 y 3% en el presente año, mientras que para 2015 prevé será superior al 3%. La agencia indicó que la Reforma Energética debería elevar las inversiones y reducir los costos de la energía, lo cual será un apoyo para mejorar la productividad en sectores claves como el sector manufacturero.

Internacionales

Analistas elevan expectativa de PIB de EU para 2014. En la reciente encuesta a 74 economistas realizada por Reuters, los panelistas fueron más optimistas al proyectar que el Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos (EU) para 2014 será de 2% frente al 1.7% previsto un mes antes. Para 2015, la expectativa de crecimiento económico permaneció en 3%, mientras que para 2016 disminuyó ligeramente a 2.9% de 3%.

Respecto a cuándo será el momento en que la Reserva Federal empezará a subir las tasas de interés, el consenso de especialistas consultados mantuvo sin cambio la fecha, al ubicarla hasta el segundo trimestre de 2015, probablemente en junio. La encuesta también expuso que los especialistas estiman que a finales de ese año la tasa de interés, que ha permanecido cerca de cero desde 2008, podría ubicarse en 1%, en 2.25% a finales de 2016 y en 3.25% al término del 2017.

Las proyecciones de la encuesta de agosto sobre la tasa de desempleo se mantuvieron sin cambios en 6.2% para 2014, en 5.7% para 2015 y en 5.5% para 2016.

Expertos revisan su estimación de crecimiento del PIB e Inflación de la Eurozona para 2014. Los expertos consultados por el Banco Central Europeo (BCE) recortaron moderadamente sus previsiones de crecimiento económico para la Zona del Euro de 1.1% a 1% en 2014, mientras que para 2015 anticipan un crecimiento de 1.5% desde 1.6% previo.

Los economistas entrevistados señalan que hay riesgos a la baja para las previsiones macroeconómicas de la región, debido principalmente al impacto de las tensiones geopolíticas en Ucrania y Oriente Medio y una debilidad mayor de lo esperado de la demanda externa, en gran parte desde China y Estados Unidos.

Por otro lado, los expertos elevaron una décima, hasta el 1.8%, su expectativa de crecimiento para la eurozona a más largo plazo.

Por su parte, los analistas destacan que el entorno desinflacionario tendrá un mayor impacto del previsto el trimestre anterior, por lo que redujeron sus pronósticos de inflación en la Eurozona. Para este año anticipan que la inflación será de 0.7% anual, dos décimas menos que en mayo, mientras que en 2015 la tasa de inflación sería del 1.2%, frente al 1.3% del estimado previo.

Economía francesa podría crecer 0.5% en 2014. El ministro de Finanzas de Francia, Michel Sapin, señaló que el gobierno galo revisó a la baja su estimación de crecimiento económico para 2014 a cerca de 0.5% desde 1%, lo cual supone que el déficit superará el 4% del Producto Interno Bruto (PIB), por lo que este estaría por encima de la meta de 3.8%.

El funcionario francés comentó que la proyección de crecimiento para la economía francesa en 2015 también fue revisada a la baja, ya que ésta pasó a alrededor de 1% desde el 1.7%.

Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% , dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Banamex	2.70	3.90	3.74	3.32	-2.3	-2.2
Encuesta-Banamex (Mediana)	2.60	3.80	3.87	3.43	--	--
Bancomer	2.50	3.50	3.66	3.30	-1.4	-1.4
Promedio de Diversas Corredurías ^{1/}	2.80	3.97	3.84	3.36	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	2.40	3.50	4.00	3.70	-1.9	-2.0
Banco Mundial	2.30	3.50	--	--	-2.0	-2.2
OCDE	3.40	4.10	3.90	3.30	-0.6	+0.1
Encuesta Banco de México	2.56	3.85	3.78	3.48	--	--
Banco de México	↓ 2.0-2.8	≈ 3.2-4.2	Cercano ≈ 4.00	Cercano ≈ 3.00	≈ -2.0	↓ -2.0
SHCP	2.70*	4.70	3.90	3.00	-1.8	-1.8

Nota. Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: Banamex, Encuesta Banamex (5 Ago/14) y Examen de la Situación Económica de México (Jun/14); Encuesta-Banamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (5 Ago/14); Bancomer, Encuesta Banamex (5 Ago/14) y Situación México (II Trim/14); 1/ Deutsche Bank, JP Morgan, Barclays, entre otras; OCDE, Panorama Económico (May/14); FMI, World Economic Outlook (Jul/14); Banco Mundial, Perspectivas Económicas Mundiales (Jun/14); Encuesta Banco de México, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Jul/14); Banco de México, Informe sobre Inflación (Abril-Jun/14); y SHCP, Marco Macroeconómico 2014-2015 en "Pre-criterios" 2015 y "Comunicado de Prensa 045/2014".

Director General GAEAP*
alejandro@gaeap.com

BOLETÍN DE INTELIGENCIA
PROSPECTA

