

# Compilación de perspectivas económicas nacionales

## Nacionales

**Consenso confirma que Banxico mantendrá tasa de fondeo bancario sin cambio hasta el próximo año.** De acuerdo con la última encuesta a analistas financieros realizada por Banamex, el consenso prevé un ascenso marginal de la inflación anual en octubre. El consenso anticipa para todo octubre, una inflación general de 0.51% mensual y de 4.25% anual, marginalmente por arriba del 4.22% de septiembre. Para la inflación subyacente anticipa un aumento de 0.21% mensual, que implica un aumento anual hasta 3.36%, también ligeramente por arriba del 3.34% registrado en el mes previo.

Por su parte, el consenso mantiene las expectativas de inflación para 2014 y 2015. Las expectativas de inflación general y subyacente para finales de este año se mantienen en 3.95% y 3.4%, respectivamente. Asimismo, para finales de 2015, el consenso mantiene sus perspectivas de inflación general y subyacente en 3.43% y 3.17%, en ese orden.

El consenso revisó moderadamente a la baja el pronóstico de crecimiento del PIB para 2014 a 2.4% desde 2.5% en la encuesta previa. Para 2015 mantiene sin cambios su previsión en 3.8%.

El consenso confirma su expectativa de movimientos en la tasa de política monetaria hasta el próximo año. En particular, el consenso anticipa un incremento de 25 pb en julio de 2015 como el siguiente movimiento de la tasa de fondeo. Asimismo, los estimados de fin de periodo sobre la tasa continúan sugiriendo un incremento de 50 pb durante 2015.

Las proyecciones de fin de año para 2014 y 2015 del tipo de cambio no presentaron cambios significativos. El consenso estima un tipo de cambio peso/dólar de 13.24 y 13.00 para el cierre de 2014 y 2015, respectivamente, desde 13.20 y 12.94, en ese orden, en la encuesta previa.

**Se prevé que la inflación descienda en próximos meses.** El economista en jefe de Barclays, Marco Oviedo, indicó que a pesar de que la inflación subió a 4.3% a tasa anual en la primera quincena de octubre, debido, en gran parte, al ajuste estacional de los precios de la electricidad, se espera que en los próximos meses muestre una tendencia descendente, ya que es claro que las presiones por el lado de la demanda están contenidas, dado que el subíndice subyacente mostró un avance de 0.12%, y a tasa anual se mantuvo en 3.3%. Por lo que prevé que la inflación general anual cerrará este año en 3.8%.

El analista indicó que las buenas perspectivas de inflación para el próximo año permitirán que el Banco de México (Banxico) muestre un tono conciliador ("*dovish*") en su próximo comunicado de política monetaria.

**La inflación anual ha alcanzado su máximo, se espera que cierre el año en 3.8%.** Analistas de BBVA consideran que la inflación anual llegará a su máximo en octubre. Indican que aunque la inflación de la primera quincena de octubre sorprendió ligeramente al alza, los datos ponen en claro que no hay presiones por el lado de la demanda y que las presiones sobre los precios agropecuarios parecen estar cediendo. Por lo que prevén que la inflación general anual podría cerrar el año en 3.8%.

**Continuará la recuperación de la economía mexicana en lo que resta del año.** Analistas de Banamex consideran que a pesar de que los resultados de la actividad económica (IGAE) de agosto fueron decepcionantes, persistirá el proceso gradual de reactivación productiva. Señalan que algunos indicadores de septiembre como la creación de empleo formal, la confianza del consumidor, las ventas internas de automóviles y el crecimiento de la producción manufacturera en Estados Unidos, perfilan señales de mayor fortaleza de la demanda agregada interna y externa.

**Se espera que la balanza comercial haya registrado un déficit de 213 mdd en septiembre.** Analistas de Banamex prevén que la balanza comercial reportará un déficit de 213 millones de dólares (mdd) durante el noveno mes de este año, con un crecimiento en las exportaciones de 2.7% y de 4.2% en las importaciones. Anticipan que Banxico no modificará la tasa de política monetaria en su próxima reunión e indican que podría reiterar que la brecha del producto negativa continuará hasta 2015 y que no existen presiones inflacionarias por el lado de la demanda.

### Internacionales

**China podría crecer 7.4% en 2014 y 7% en 2015.** Yu Bin, Director del Departamento de Investigación Macroeconómica del Centro de Investigaciones para el Desarrollo (DRC, por sus siglas en inglés) aseguró que el Producto Interno Bruto de China crecerá 7.4% el presente año, mientras que para 2015 avanzará 7%. Señaló que China aún puede mantener un crecimiento promedio anual de 7% durante los próximos 10 años.

Por otro lado, comentó que las exportaciones de China, probablemente, crecerán alrededor de 6% este año, respecto a lo logrado en 2013, y que las exportaciones e importaciones combinadas de China podrían crecer 10.5% en los próximos años.

### Perspectivas macroeconómicas para México

	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Banamex	↔ 2.60	↔ 3.90	↔ 3.93	↔ 3.32	-1.9	-1.9
Encuesta-Banamex (Mediana)	↓ 2.40	↔ 3.80	↔ 3.95	↔ 3.43	--	--
Bancomer	↔ 2.50	↔ 3.50	↔ 3.84	↔ 3.20	-1.4	-1.4
Promedio de Diversas Corredurías <sup>1</sup>	↔ 2.60	↔ 3.90	↔ 3.98	↔ 3.37	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	2.40	3.50	4.00	3.50	-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	2.47	3.83	3.97	3.47	--	--
Banco de México	2.0-2.8	3.2-4.2	Cercano 4.00	Cercano 3.00	-2.0	-2.0
<b>SHCP</b>	<b>2.70</b>	<b>3.70</b>	<b>3.90</b>	<b>3.00</b>	<b>-1.9</b>	<b>-2.0</b>

Nota. Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: Banamex, Encuesta Banamex (21 Oct/14) y Examen de la Situación Económica de México (Sep/14); Encuesta-Banamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (21 Oct/14); Bancomer, Encuesta Banamex (21 Oct/14), Situación México (II Trim/14) y Análisis macroeconómico BBVA Research (9 Sep/14); 1/ Deutsche Bank, JP Morgan, Barclays, entre otras; OCDE, Panorama Económico (May/14); FMI, World Economic Outlook (Oct/14); Banco Mundial, Perspectivas Económicas Mundiales (Jun/14); Encuesta Banco de México, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Sep/14); Banco de México, Informe sobre Inflación (Abril-Jun/14); y SHCP, Marco Macroeconómico 2014-2015, CGPE 2015.