

# Compilación de perspectivas económicas nacionales

## Nacionales

**Los resultados de comercio exterior fortalecen perspectiva de un mejor desempeño económico en la última parte del año.** Analistas de Banamex indican que el superávit de la balanza comercial en septiembre y los flujos de comercio exterior crecieron más de lo esperado, perfilando una recuperación de la actividad económica. Señalan que, en general, los resultados de comercio exterior fortalecen su perspectiva de un mejor desempeño económico en la última parte del año. Enfatizan que el sector exportador no petrolero se consolida como pilar del crecimiento, debido a: *a)* las exportaciones no petroleras -en paralelo con la recuperación de la demanda externa-, casi doblaron su crecimiento anual en septiembre respecto al registrado en los primeros nueve meses del año: 11.6% vs 6.6% anual; *b)* las exportaciones petroleras se redujeron por efecto de un menor precio del crudo, 10.7% por debajo del registrado un año antes; y *c)* el crecimiento de las importaciones fue mayor al esperado, reflejando la recuperación de las exportaciones y, principalmente, de la demanda interna.

Agregan que en septiembre, sorprendió positivamente el desempeño de las exportaciones no petroleras, impulsadas por el crecimiento de Estados Unidos, y la dinámica de las importaciones, la cual refleja una clara recuperación de la demanda interna (las importaciones no petroleras crecieron 8.9% anual, casi el doble que el promedio de los meses previos, ante el mejor desempeño de las importaciones de bienes de consumo y de capital, que sugieren una mejoría de los gastos en consumo e inversión, y por tanto, una recuperación de la demanda interna).

**Las perspectivas actuales son consistentes con mantener la pausa monetaria el resto del año.** Analistas de BBVA consideran, luego de conocer el último comunicado de política monetaria del Banco de México, que dicho documento denota cierta confianza por parte del banco central de que los favorables datos de la economía norteamericana se reflejen en un mayor dinamismo de la economía nacional hacia finales de año y queden atrás las sorpresas negativas. Indican que se mantiene la cautela en materia del comportamiento de los precios ante una inflación que se sitúa por encima del 4% y la presencia de riesgos al alza, aun cuando se espera converger al 3% en 2015.

Con base en el criterio de convergencia eficiente del banco central consideran que las perspectivas actuales son consistentes con mantener la pausa monetaria el resto del año.

## Internacionales

**Se prevé que Alemania crecerá 0.1% en tercer trimestre.** El Instituto Alemán de Investigación Económica (DIW) prevé que la economía alemana crecerá ligeramente en el tercer trimestre de 2014, al tiempo que indicó que la tendencia alcista no continuará en los últimos tres meses de este año. Estimó que el producto Interno Bruto (PIB) alemán se elevará 0.1% en el tercer trimestre.

El instituto dijo que la producción industrial en la mayor economía de Europa se reactivará en septiembre después de una drástica caída en agosto. También ve un fuerte consumo privado, que se espera sea impulsado por el mercado laboral estable y el aumento de los salarios, lo que apoyará el crecimiento económico. Sin embargo, señaló que la tendencia al alza no se espera que dure hasta el final del año, pues el crecimiento alemán probablemente se estancará en el cuarto trimestre.

Cabe señalar que el DIW a principios de octubre redujo su pronóstico para el crecimiento económico de Alemania en 2014 a 1.3% desde el 1.9%.

**La conducción de la política monetaria en Estados Unidos dependerá de la evolución económica.** La reserva Federal de Estados Unidos (Fed) anunció el fin del programa de compra de bonos a partir de noviembre y mantuvo sin cambios la tasa de referencia, debido a que se observa suficiente fortaleza en la actividad económica estadounidense para lograr el máximo nivel de empleo posible bajo un contexto de estabilidad de precios. La Fed destacó que la conducción de su política monetaria continuará dependiendo de los datos económicos, por lo que estará al pendiente de indicadores relacionados con las condiciones del mercado laboral, presiones inflacionarias, expectativas de inflación e indicadores del mercado financiero. Asimismo, reafirmó que el rango objetivo de la tasa de política se mantendrá por un tiempo considerable después de haber concluido el relajamiento cuantitativo, particularmente, si la inflación continúa ubicándose por debajo del objetivo del Comité.

**Emergentes podrían mantenerse sin preocupación pese al fin de QE3.** Luego de que la Reserva Federal estadounidense (Fed) puso fin al programa de flexibilización cuantitativa (QE, por sus siglas en inglés), existe el temor de una mayor volatilidad que afecte a los mercados emergentes; no obstante, al parecer aún es temprano para que exista preocupación. Si bien la Fed ya culminó el QE, ha reafirmado que mantendrá las tasas de interés en niveles bajos por un tiempo prolongado, incluso hay analistas que creen que la Fed podría relajar su política monetaria nuevamente si la inflación permanece baja o si el crecimiento es débil.

En este sentido, el economista de HSBC para Asia, Fred Neumann, ha señalado que ya se sabía hace varios meses del fin del QE este mes, pero aún con eso, las expectativas de un alza en las tasas de interés se han retrasado, inclusive dijo que hay quien habla de un posible QE4.



Por su parte, el analista de JP Morgan, Adrian Mowat, indicó que los países emergentes no se beneficiaban del QE de Estados Unidos (EU), sino que lo hacían del auge de la economía de China, por lo que ahora que dicha nación presenta una desaceleración, algunas de estas economías muestran una mayor volatilidad. Mowat destacó que debido a la gran diversidad que existe entre los países emergentes, algunas economías resultan beneficiadas, puesto que la desaceleración de China provoca que los precios de algunos commodities disminuyan, lo cual podría ser aprovechado para impulsar reformas.

**Espera Banco Central que la recuperación económica de Chile sea de 4% en 2015.** El gobernador del Banco Central de Chile, Rodrigo Vergara, afirmó que su país cuenta con lineamientos macroeconómicos sólidos para iniciar un proceso de recuperación en su economía, por lo que estimó un crecimiento de entre 3 y 4% para 2015. Detalló que el desarrollo de la economía chilena se comenzó a ver a principios del cuarto trimestre, por lo que insistió en que la economía chilena presentará una mayor aceleración para el siguiente año. El gobernador del banco central destacó que las expectativas sobre la inflación se mantendrán en un rango de entre 2% y 4%; sin embargo, aclaró que las perspectivas de inflación de uno y dos años se ubican en 3%.

No obstante, advirtió que existen riesgos externos que podrían afectar el desarrollo del país, como la desaceleración de China, la vulnerabilidad presentada en algunas economías emergentes, un débil desarrollo económico de la Eurozona y la posibilidad de un alza en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos.