

Compilación de perspectivas económicas nacionales

Nacionales

Se espera que la inflación registre otro descenso significativo en diciembre. Analistas de Banamex estiman, luego de conocer los datos de inflación correspondientes a noviembre pasado, que la inflación anual registrará otro descenso significativo en diciembre, por lo que pronostican que la inflación anual cerrará 2014 en 4%. Indican que aun cuando los riesgos inflacionarios se han incrementado, debido a la mayor depreciación del peso frente al dólar, la inflación anual para los próximos meses descenderá dada la alta base de comparación anual, la debilidad de la demanda interna -brecha negativa del producto-, y la caída en los precios internacionales de las materias primas.

El crecimiento de México podría ser de 3.5% en 2015. Analistas de BBVA señalaron que el mejor desempeño económico de México el próximo año provendrá de un mayor crecimiento en Estados Unidos (EU) y de mayor gasto público. Destacaron que las reformas económicas podrían generar un incremento en la tasa de crecimiento del PIB potencial para alcanzar niveles de 4% en los próximos años.

Adicionalmente, indicaron que es importante impulsar la inversión, la seguridad y el estado de derecho para alcanzar una mayor actividad productiva y bienestar de la población.

Para este año revisaron el crecimiento del PIB de 2.5% a 2.1%, como consecuencia del menor desempeño económico en los primeros nueve meses del año, mientras que para 2015, esperan un crecimiento de 3.5%, considerando que el buen desempeño de la demanda externa continua en un escenario en que EU crece 2.5% anual, la producción y el precio del petróleo dejan de caer, y se acelera el gasto público en obras de infraestructura.

Internacionales

Banco Central de Brasil confía en que la política fiscal ayudará a bajar la inflación. En las minutas sobre la última reunión de política monetaria, el Banco Central de Brasil indicó que el gobierno de ese país podría hacer uso de la política fiscal para controlar su inflación. El Banco Central dijo que la política fiscal del país podría pasar a ser contractiva el próximo año en medio de la promesa del Gobierno de mantener controlados los gastos. Una política fiscal contractiva, o menor gasto público, aliviaría ciertas presiones alcistas sobre los precios, indicó.

El comité de política monetaria del organismo dijo que espera que la tasa de inflación disminuya gradualmente a partir de algún momento en 2015 y que extienda su tendencia a la baja en 2016. Agregó que ve una convergencia de la inflación hacia el centro de la meta oficial, de un 4.5% en 2016, cuyo rango objetivo es de entre 2.5% y 6.5%.

La AIE revisó a la baja su estimación de demanda mundial de petróleo para 2015. La Agencia Internacional de la Energía (AIE) señaló que el desequilibrio entre la oferta y la demanda de petróleo es probable que aumente y siga afectando el curso de los precios del crudo, por lo que redujo su pronóstico de crecimiento de la demanda mundial en 2015 y espera un aumento en la producción de países fuera de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).

La AIE recortó en 230 mil barriles por día (bpd) su previsión de crecimiento de la demanda mundial de petróleo en 2015 hasta 900 mil bpd. La AIE espera un menor consumo en Rusia y en otros países exportadores, mientras que prevé que la demanda en los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) sufra por el pesimismo económico, las presiones deflacionarias y el débil crecimiento de los salarios. Como resultado, la previsión de la demanda

dirigida en 2015 a la OPEP se redujo en 300 mil bpd, a 28.9 millones de bpd, que es inferior en más de un millón de bpd a la producción actual del cartel de exportadores de petróleo.

Para la AIE, el actual colapso de los precios es el resultado de varios años de precios altos, lo que llevó a un crecimiento explosivo de la producción fuera de la OPEP y una contracción de la demanda mundial.

China no permitirá crecimiento del PIB por debajo de 7%. Chen Donggi, Vicepresidente de la Academia de Desarrollo y Reforma de la Comisión Nacional de Investigación Macroeconómica de China aseguró que el crecimiento del Producto Interno Bruto para 2015 será de 7% y las autoridades no permitirán que sea menor, ya que de resultar menor del 7% la confianza en la segunda mayor economía del mundo se dañaría.



Perspectivas macroeconómicas para México

	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% , dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Banamex	2.20	3.40	4.00	3.32	-2.2	-2.0
Encuesta-Banamex (Mediana)	2.20	3.45	4.06	3.41	--	--
Bancomer	2.10	3.50	4.03	3.36	↑ -1.9	↑ -1.8
Promedio de Diversas Corredurías ^{1/}	2.60	3.90	3.98	3.37	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	2.40	3.50	4.00	3.50	-2.1	-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	2.19	3.51	4.07	3.52	--	--
Banco de México	2.0-2.5	3.0-4.0	Alrededor 4.00	Cercano 3.00	-2.0	-2.5
SHCP	2.1-2.6*	3.2-4.2*	3.90	3.00	-1.9	-2.0

Nota. Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: Banamex, Encuesta Banamex (5 Dic/14) y Examen de la Situación Económica de México (Nov/14); Encuesta-Banamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (5 Dic/14); Bancomer, Encuesta Banamex (5 Dic/14), Situación México (IV Trim/14) y Análisis macroeconómico BBVA Research (21 Nov/14); 1/ Deutsche Bank, JP Morgan, Barclays, entre otras; OCDE, Panorama Económico (May/14); FMI, World Economic Outlook (Oct/14) y Resultados de la Consulta del Artículo IV para 2014 (Nov/14); Banco Mundial, Perspectivas Económicas Mundiales (Jun/14); Encuesta Banco de México, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Nov/14); Banco de México, Informe Trimestral (Jul-Sep/14); y SHCP, Marco Macroeconómico 2014-2015, CGPE 2015 y *Comunicado 102 (21 Nov/14).

Director General GAEAP*
alejandro@gaeap.com