

MÉXICO: Perspectivas económicas nacionales e internacionales.

prospecta

Por BANXICO

El consenso mantuvo su estimación para la inflación anual al cierre de este año en 2.90%

A continuación se presenta la Compilación de perspectivas económicas nacionales e internacionales correspondiente al periodo del 3 al 9 de agosto de 2015.

Nacionales.

Encuesta de Banxico: Especialistas en economía revisaron ligeramente su estimación de crecimiento e inflación para 2015 y 2016. Los resultados de la encuesta de julio de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado, realizada por el Banco de México (Banxico), muestran que el consenso modificó ligeramente su perspectiva sobre el crecimiento económico de México para este año, al ubicarla en 2.55% desde 2.60% de la encuesta previa, mientras que para 2016 la revisó a 3.19% desde 3.20%.

Por su parte, el consenso estima que la inflación anual cerrará este año en 2.82% y en 3.33% en 2016, datos ligeramente menores a los reportados en la encuesta previa de 2.91% y 3.36%, en ese orden.

Respeto a la tasa de interés de los Cetes a 28 días, el consenso revisó su nivel para el cierre de 2015 a 3.33% de 3.35% y para 2016 a 4.11% de 4.12%.

Finalmente, modificó moderadamente su previsión del tipo de cambio pesos por dólar (ppd) para el final de 2015 de 15.26 a 15.64 ppd y de 15.01 a 15.37 ppd para 2016.

Consenso Banamex reiteró su expectativa de que el primer incremento de la tasa de política monetaria será de 25 pb en septiembre. De acuerdo con la reciente encuesta realizada por

Banamex a analistas financieros, el consenso estima un nivel mayor de la tasa de política monetaria para el cierre de 2015, a 3.38% desde 3.25%. No obstante, el consenso reiteró su expectativa de que el primer incremento de la tasa de política será de 25 pb y podría ser en septiembre. Para el cierre de 2016, el consenso revisó al alza su expectativa para la dicha tasa, al ubicarla en 4.13%, desde 4% previo.

El consenso modificó moderadamente su perspectiva sobre el crecimiento económico de México para este año, al ubicarla en 2.50% desde 2.60% de la encuesta previa, mientras que para 2016 la mantuvo en 3.20%.

Por su parte, el consenso mantuvo su estimación para la inflación anual al cierre de este año en 2.90%, mientras que para 2016 la elevó a 3.46% de 3.36% previo.

Finalmente, modificó ligeramente su previsión del tipo de cambio pesos por dólar (ppd) para el final de 2015 de 15.48 a 15.60 ppd y de 15.05 a 15.35 ppd para 2016.

Banamex mantiene su pronóstico de inflación de 2.9% para finales de año. Analistas de Banamex consideran que los recientes datos de inflación ofrecen un balance neutro en cuanto a los determinantes de la inflación. Señalan que el efecto de la reciente depreciación del tipo de cambio sobre la inflación, es parcialmente compensado por la caída en los precios internacionales de las materias primas. Si bien, la reversión de las caídas en algunos precios agropecuarios -particularmente el jitomate- está siendo compensado por las caídas en otros productos.

Puntualizan que este efecto de compensación al interior de los precios agropecuarios es evidente en julio, cuando nueve de diez de las cotizaciones que más contribuyeron negativamente al avance del INPC fueron productos agropecuarios; mientras que cinco de los diez productos que más aportaron al avance también fueron agropecuarios. Por lo anterior mantienen su pronóstico de inflación anual de 2.9% para finales de año.

Banamex mantiene su estimado de crecimiento de la inversión para todo 2015 en alrededor de 5%. Analistas de Banamex consideran que el crecimiento de la inversión fija bruta continuará mostrando cierta volatilidad en los próximos meses, ante el frágil desempeño que presentan las exportaciones y la recuperación, aún moderada, del consumo, que han propiciado un entorno de bajos niveles de confianza de los productores. No obstante, prevén que la inversión comenzará a mostrar una tendencia alcista más clara durante el tercer trimestre de este año. Por lo tanto,

mantienen su estimado de crecimiento de la inversión para todo 2015 en alrededor de 5%.

Internacionales.

Elevan Barclays y BNP Paribas su expectativa de crecimiento del PIB para el segundo trimestre. Analistas de Barclays, BNP Paribas y de High Frequency Economics elevaron su pronóstico de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de los Estados Unidos del segundo trimestre del año a 2.7% desde 2.3%.

La decisión de los economistas obedeció a que en el reporte de junio del gasto en construcción se informó que los datos de abril y mayo tuvieron revisiones al alza, pese a que la expansión del sexto mes del año fuera de sólo 1%.

Es de mencionar que el Buró de Análisis Económico difundió la semana pasada que en el segundo trimestre de 2015 la economía estadounidense creció 2.3% y que en el primer período del año si hubo un avance de 0.6%.

Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% , dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Banamex	↗ 2.50	↗ 3.50	↗ 2.88	↗ 3.64	-2.5	-2.3
Encuesta-Banamex (Mediana)	↓ 2.50	↓ 3.20	↗ 2.90	↗ 3.46	--	--
Bancomer	↗ 2.50	↗ 2.70	↓ 2.50	↗ 3.29	-1.8	-2.0
Promedio de Diversas Corredurías ^{1/}	2.47	3.25	2.92	3.41	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	2.40	3.00	3.10	3.00	-2.2	-2.2
Banco Mundial	2.60	3.80	--	--	-2.4	-2.2
OCDE	2.90	3.50	3.50	3.10	-2.0	-2.1
Encuesta Banco de México	↓ 2.55	↓ 3.19	↓ 2.82	↓ 3.33	--	--
Banco de México	2.0-3.0	2.5-3.5	Debajo 3.00	Cercano 3.00	-2.3	-2.3
SHCP	2.2-3.2*	3.3-4.3	3.00	3.00	-2.3	-2.4

Nota. Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: Banamex, Encuesta Banamex (5 Ago/15) y Examen de la Situación Económica de México (May/15); Encuesta-Banamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (5 Ago/15); Bancomer, Encuesta Banamex (5 Ago/15), Situación México (IV Trim/14) y Análisis macroeconómico BBVA Research (22 May/15); 1/ Deutsche Bank, JP Morgan, Credit Suisse, entre otras; OCDE, Perspectivas Económicas Mundiales (Jun/15); FMI, World Economic Outlook (Jul/15) y Resultados de la Consulta del Artículo IV para 2014 (Nov/14); Banco Mundial, Perspectivas Económicas Mundiales (Jun/15); Encuesta Banco de México, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Jul/15); Banco de México, Informe Trimestral (Enero-Marzo/15); y SHCP, Marco Macroeconómico 2015-2016, Pre-Criterios 2015 y [Comunicado 037 2015](#).