

MÉXICO: Perspectivas económicas nacionales e internacionales.

prospecta

Por BANXICO

Se prevé que la inflación anual se mantendrá en 2.7% anual en la primera mitad de agosto, sin cambio significativo respecto al dato observado de la quincena previa.

Nacionales

Consenso Banamex revisó moderadamente su estimado de crecimiento del PIB para 2015 y 2016, mientras que sus expectativas inflacionarias las mantiene prácticamente estables. De acuerdo con la última encuesta realizada por Banamex a analistas financieros, el consenso reiteró su expectativa de que Banxico elevará la tasa de política en 25 pb en septiembre de este año. En particular, el consenso espera que el banco central eleve solamente una vez la tasa de fondeo en este año para después emprender acciones que sumen otros 75 pb durante 2016. Por lo tanto, los estimados de cierre de año para la tasa de fondeo se ubican en 3.25% para 2015 y 4.00% para el siguiente año.

Los pronósticos de cotización peso-dólar fueron ajustados sensiblemente hacia un peso más débil. El consenso revisó sus estimados de cierre de año a 16.00 y 15.73 desde 15.60 y 15.35 para 2015 y 2016, respectivamente.

El consenso prevé que la inflación anual se mantendrá en 2.7% anual en la primera mitad de agosto, sin cambio significativo respecto al dato observado de la quincena previa. Para todo agosto prevé que la inflación general anual descienda marginalmente a 2.67% anual, este último por debajo del 2.74% de julio.

El consenso mantuvo prácticamente estables su expectativa de inflación para 2015 y 2016. La expectativa de la inflación general para el cierre de 2015 se ubica en 2.86% anual, casi la misma tasa que el 2.9% registrado en la encuesta previa. Para finales de

2016, la expectativa de la inflación general se mantiene casi sin cambios en 3.45%.

Finalmente, el consenso revisó moderadamente su estimación de crecimiento del PIB para 2015 y 2016. Para 2015, la expectativa de crecimiento económico pasa a 2.3% desde 2.5% en la encuesta previa. Para el 2016, la expectativa del crecimiento económico también cambia a 3.10% desde 3.20% previo.

BofA revisó su estimado de crecimiento del PIB para México. Bank of America (Bofa) Merrill Lynch revisó su expectativa de crecimiento para México a 2.2% de 2.5% para este año. Para 2016 Bofa prevé que el PIB registre un mayor crecimiento respecto a 2015, para situarse en 2.8%; no obstante, es 0.2 puntos porcentuales menos que su pronóstico previo.

JP Morgan prevé que tipo de cambio cierre 2015 en 16 ppd. Nur Cristiani, estratega de Capitales para México de JP Morgan, espera que el peso mexicano cotice en 16 pesos por dólar (ppd) al cierre del 2015, ante un mercado interno que está en recuperación, así como por su capacidad para atraer inversiones relacionadas con las reformas estructurales.

La entidad señala que hay una serie de factores a nivel exógeno que determinan el movimiento del tipo de cambio, y destacó que la moneda en sí misma no necesariamente se comporta en línea con los fundamentales de México.

En particular, la especialista indicó

que la firma de inversión se ha mantenido optimista sobre el desempeño de la economía y sobre el futuro de la divisa mexicana debido a que México tiene mejores fundamentos económicos que otros mercados emergentes y de la región. En ese sentido, explicó que ello es lo que hace que la firma tenga una visión optimista con respecto a México en ambos portafolios, tanto en el de emergentes (que incluye China, Turquía, Indonesia, Brasil, Rusia, entre otros) como en el de Latinoamérica.

Internacionales

Scotiabank ve 45% de probabilidad de que la tasa Fed suba en septiembre. De acuerdo con Eduardo Suárez, director y jefe de Estrategia de América Latina para Scotiabank, existen algunos argumentos clave respecto a la fecha en la que la mayoría del consenso argumenta que se dé un alza de tasas de la Fed, ya sea septiembre, octubre o diciembre.

Para la reunión del noveno mes del año, la mayoría de los analistas considera que ya no sería un momento idóneo para el inicio del

ciclo de endurecimiento, dado que la fortaleza del dólar y la reciente debilidad del yuan chino sugieren una amenaza para el crecimiento de los Estados Unidos. De hecho, Scotiabank prevé un 45% de posibilidad de que se suban las tasas en dicho mes.

Respecto a octubre, varias corredurías lo empiezan a ver como una posibilidad. Suárez explicó que sólo se consideraría en caso de que la Fed decida dar una conferencia de prensa en esta reunión. En tanto, para el último mes del año, el estratega lo vislumbró como poco probable, debido a que la fecha de la reunión es justo antes del periodo de vacaciones, lo que podría poner en peligro la liquidez en el mercado: un riesgo que probablemente el banco central estadounidense no estaría dispuesto a correr.

Suárez señaló que también ha escuchado a varias personas mencionar como una probabilidad el primer trimestre de 2016, algo que parece menos probable, debido a la debilidad estacional que presenta el crecimiento en los primeros tres meses de cada año.

Perspectivas macroeconómicas para México

	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% , dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Banamex	↓ 2.30	↓ 3.20	∞ 2.89	∞ 3.64	-2.5	-2.3
Encuesta-Banamex (Mediana)	↓ 2.30	↓ 3.10	∞ 2.86	∞ 3.45	--	--
Bancomer	∞ 2.50	∞ 2.70	∞ 2.50	∞ 3.30	-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	1.7-2.5	2.5-3.5	Debajo 3.00	Cercano 3.00	-2.6	-2.5
SHCP	↓ 2.0-2.8*	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 (20 Ago/15) y Examen de la Situación Económica de México (May/15); Encuesta-Banamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (20 Ago/15); Bancomer, Encuesta Banamex (20 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 (Abr-Jun/15); y SHCP, Marco Macroeconómico 2015-2016, Pre-Criterios 2015 y Comunicado 094_2015*.