

▶ REPORTE ECONÓMICO

México. Proyecciones Económicas (Revisión octubre 2014)

DAVID MÁRQUEZ AYALA

www.vectoreconomico.com.mx

Al iniciar el cuarto trimestre del año, las estimaciones para el cierre de 2014 y las proyecciones para 2015 del gobierno y el sector privado sobre algunas de las principales variables de la economía son:

Crecimiento económico

El gobierno federal (**SHCP** Criterios generales de política económica para el presupuesto 2015) estima que el PIB crecerá 2.7% en este año y 3.7% en 2015 (**Gráfico 1**).

El Banco de México calcula 2.4% (media de 2.0-2.8) para 2014 y 3.7% (media de 3.2-4.2) para 2015.

Los analistas privados (encuesta del **Banxico**) promedian una estimación de crecimiento de 2.47% para 2014, y de 3.83% para 2015 (**Gráfico 2**).

Empleo formal

Si bien para el gobierno la creación de empleos ya no merece estimación, para el sector privado los nuevos asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) aumentarán en 592 mil este año y en 663 mil en 2015 (**G-2**), aproximadamente la mitad de lo necesario.

Déficit externo

Para el gobierno, el déficit en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos llegará en 2014 a -28 mil 805 millones de dólares (-1.9% del PIB), y a -27 mil 660

millones (-2.0%) en 2015 (**G-1**).

El Banco de México estima este déficit en -2.0% del PIB para ambos años.

Tal déficit, según el sector privado, será mucho menor en 2014, de -23 mil 626 millones de dólares, aunque muy similar, de -27 mil 105, en 2015 (**G-2**).

Inflación

Según el gobierno, el Índice Nacional de Precios al Consumidor aumentará este año 3.9% y 3.0% el próximo (**G-1**). Coincidiendo, para **Banxico** la inflación será en torno al 4.0% este año y al 3.0% en 2015.

Para los analistas privados la estimación de la inflación al consumidor es de 3.97 este año y de 3.47% para 2015 (**G-2**).

Tipo de cambio

El gobierno ubica la paridad promedio peso-dólar en 13.1 en 2014 y en 13.0 para 2015 (**G-1**).

Para el sector privado, el tipo de cambio cerrará diciembre a 13.08 pesos por dólar y diciembre de 2015 a 12.94 (**G-2**).

PIB Estados Unidos

Como referencia de proyección, el gobierno considera que la economía estadounidense crecerá 2.1% este año y 3.0% el próximo (**G-1**), con una inflación promedio de 2.0 en 2014 y de 2.1% en 2015.

El promedio de las estimaciones privadas coloca el crecimiento de EU en 2.09% este año y 3.01 el próximo (**G-2**).

Todas las estimaciones anteriores del sector privado y sus

variaciones a lo largo del año se presentan en el **Gráfico 3**.

Otras variables relevantes que cabe mencionar son:

Déficit fiscal

Para el gobierno, el déficit fiscal será en este año de -1.5 del PIB sin considerar inversión y de -3.5 considerándola (**G-1**).

Para el sector privado, tal déficit fiscal (o económico) será de -3.58% del PIB este año (**G-2**).

Tasas de interés

Según el gobierno, el cete a 28 días pagará una tasa nominal de 3.0% este año, que equivale a una tasa real (sin inflación) que es negativa (-0.8%). Este hecho de que el ahorro pierde valor (aun en cetes) es uno de los grandes absurdos del monetarismo neoliberal (**G-1**).

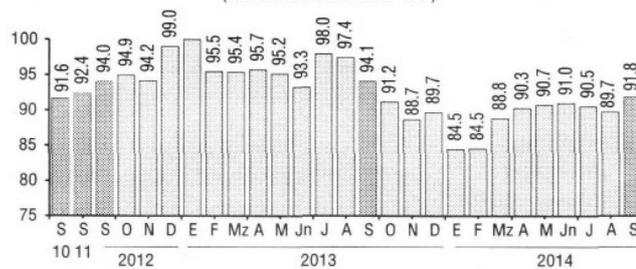
Según los analistas privados, esta tasa nominal de los cetes a 28 días será al cierre del año de 2.97% y, consecuentemente, será -1.0% negativa en términos reales si la inflación es de 3.97% (**G-2**).

Indices de confianza

La confianza del consumidor se ubicó en septiembre en 91.8 puntos según el Índice **INEGI-Banxico**, esto es, con un repunte respecto a los 84.5 puntos de inicios del año, pero debajo de los 94.1 puntos de un año antes (**Gráfico 4**).

La confianza del productor manufacturero, por su parte, fue en septiembre de 52.7 puntos, con lo que se colocó ligeramente arriba de los 52.0 puntos de un año atrás (**Gráfico 5**).

G-4 INDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR 2010-2014
(Índice base enero 2003=100)

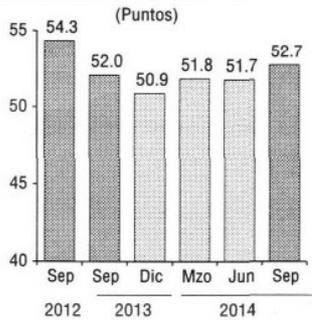


Fuente: INEGI-Banxico. Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (oct 2014)

Continúa en siguiente hoja



G-5 INDICADOR DE CONFIANZA DEL PRODUCTOR MANUFACTURERO



Fuente: UNITE con datos del INEGI, Encuesta de opinión empresarial

G-1 SHCP. MARCO ECONOMICO PARA 2014 Y 2015 (AGO)

	2014	2015
PIB		
Nominal (biliones de pesos)	17.096	18.318
Variación % real	2.7	3.7
Inflación (INPC) (%)	3.9	3.0
Tipo de cambio promedio (pesos por dólar)	13.1	13.0
Cetes 28 días (%) (dic)	3.0	3.5
Tasa real (sin inflación)	-0.8	0.3
Déficit fiscal (% del PIB)		
Balance tradicional	-1.5	-1.0
Balance con inversión	-3.5	-3.5
Déficit en Cuenta Corriente		
Millones de dólares	-28,805	-27,660
% PIB	-1.9	-2.0
Referencias		
PIB EU (var % real)	2.1	3.0
Inflación EU (% prom)	2.0	2.1
Tasas de interés internacionales		
Libor 3 meses (%) (prom)	0.2	0.7
Petróleo (canasta mexicana)		
Precio prom (dis x barr)	94.0	82.0
Producción (Mill barr / día)	2.350	2.400
Exportación (Mill barr / día)	1.115	1.090

Fuente: SHCP. Criterios Generales de Política Económica, agosto 2014

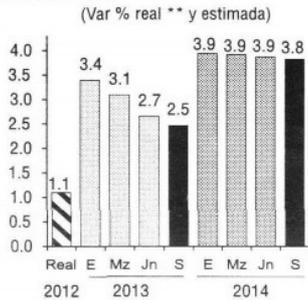
G-2 MÉXICO. EXPECTATIVAS DEL SEC PRIVADO PARA 2014 Y 2015

	Est 2014	Proy 2015
PIB (var % anual)	2.47	3.83
I Trimestre	---	3.90
II Trimestre	---	3.97
III Trimestre	2.85	3.73
IV Trimestre	3.58	3.67
Empleo formal (nuevos aseg en IMSS)	592	663
Sector externo (Mill de dólares)		
Déficit Cta Corr	-23,626	-27,105
Déficit comercial	-3,379	-5,106
Inv extranj directa	23,974	28,510
Inflación (var % dic-dic)	3.97	3.47
Tipo de cambio (dic) (pesos por dólar)	13.08	12.94
Ref PIB EU (var %)	2.09	3.01
Tasa de interés (%) (cete 28 d al cierre año)	2.97	3.62
Déf fiscal (económico) (como % del PIB)	-3.58	-3.33

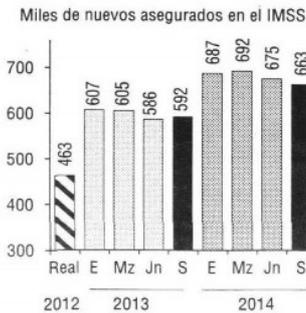
Fuente: UNITE c/d del Banco de México, Encuesta sobre expectativas de los especialistas en economía del sector privado, oct 2014

G-3 MÉXICO. EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS DEL SEC PRIVADO PARA 2014 * Y PROY 2015 (REV SEPTIEMBRE 2014)

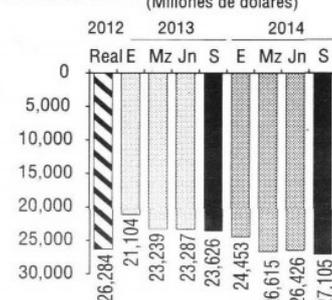
G-3-a PIB. ESTIMS 2014 Y PROY 2015



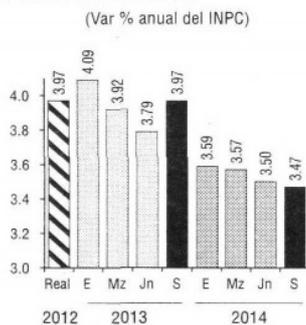
G-3-b EMPLEO FORMAL



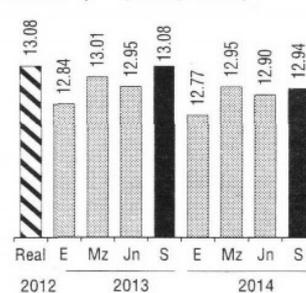
G-3-c DEFICIT EN CUENTA CORRIENTE



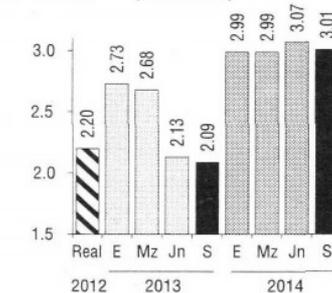
G-3-d INFLACIÓN



G-3-e TIPO DE CAMBIO (CIERRE)



G-3-f PIB DE ESTADOS UNIDOS



(**) Evolución de los pronósticos para 2014 y 2015 según encuestas de cada mes. (**) Para los valores de cierre 2013 reales se utilizaron las siguientes fuentes: INEGI (PIB e inflación); IMSS/STPS (empleo) Banxico (Cta corriente y tipo de cambio); y BEA-EU (PIB EU). Ref REC 19/may/2014

Fuente: UNITE con datos del Banco de México: Encuesta sobre expectativas del sector privado (oct 2014)