

Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Octubre

Mensajes Importantes:

- La expectativa media de inflación general al cierre de 2014 se revisa al alza en cinco décimas hasta 4.02%.
- La expectativa de crecimiento del PIB para México en 2014 se contrae hasta 2.30%; para 2015 se revisa a la baja de 3.83% a 3.72%.
- De acuerdo a los resultados, la probabilidad de observar un primer incremento por encima del 3.00% en la tasa de fondeo durante 2015-II es mayor a la registrada en la encuesta previa.
- El tipo de cambio incrementa su expectativa de cierre para 2014 a 13.33 pesos por dólar y para 2015 hasta 13.17.
- En el entorno económico, los principales factores que ganan terreno como serios obstáculos al crecimiento económico son: problemas de inseguridad pública y la debilidad del mercado interno.

De acuerdo a la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, realizada por Banco de México con información recibida entre los días 23 y 30 de octubre, se desprende lo siguiente:

- Las expectativas de **inflación general** al cierre de 2014 se incrementaron con respecto a las verdadas en la encuesta de septiembre. De manera puntual, la expectativa media de inflación general al cierre de 2014 se revisa al alza en cinco décimas hasta 4.02%; comparativamente, la expectativa media de inflación al cierre de 2015 registra un incremento de cuatro décimas hasta 3.51%, revisión superior a la de dos décimas hecha en septiembre. Las expectativas de **inflación subyacente** al cierre de 2014 disminuyeron, no así para el cierre de 2015 como tampoco en los próximos doce meses que mantuvieron los niveles de septiembre.
- La expectativa media de **crecimiento del PIB** para México en 2014 se contrae ubicándose en 2.30%, después de una relativa estabilidad durante agosto y septiembre en alrededor de 2.47%. Durante 2015, también se revisa a la baja de 3.83% a 3.72%. El PIB de 2014-III se ajusta sensiblemente en -0.44 puntos hasta ubicarse en 2.41% (vs. 2.85% de septiembre), mientras que el de 2014-IV se revisa de 3.58% a 3.39%. De acuerdo a los especialistas, en 2016 la expectativa media de crecimiento del PIB es de 4.08% (vs. 4.08% de septiembre) y en los próximos diez años se espera crezca 4.01% en promedio.
- En lo relativo a la **economía norteamericana**, la expectativa de crecimiento del PIB aumenta en línea con los resultados más recientes y, para 2014, se modifica de 2.09% a 2.14%; para 2015, se ajusta al alza de 3.01% a 3.04%, hasta retomar los niveles cercanos a los esperados en agosto.
- La **tasa de fondeo interbancario**, de acuerdo a la lectura de los resultados, se espera consistentemente **mantenga su nivel de 3.00% hasta 2015-I** y empiece a incrementarse hacia 2015-II y 2015-III en veinte puntos base en promedio cada período. De acuerdo a las expectativas, la probabilidad de observar un primer incremento en la tasa de fondeo durante 2015-II es mayor a la registrada en la encuesta previa, **anticipándose en un trimestre este movimiento en relación a los resultados de septiembre**. La tasa de interés Cete a 28 días se mantiene estable al cierre de 2014 en 2.95%, mientras que hacia finales de 2015 ésta se reduce de 3.62% a 3.59%.
- El **tipo de cambio** incrementa su expectativa de cierre en 2014 de 13.08 a 13.33 pesos por dólar. Para 2015, se incrementa, de acuerdo a los nuevos resultados, de 12.94 a 13.17 pesos por dólar.
- En el entorno económico, los principales factores que continúan sistemáticamente ganando terreno como serios **obstáculos al crecimiento económico** son: problemas de inseguridad pública y la debilidad del mercado interno. Pierden menciones pero mantienen su jerarquía la actual política fiscal y la estabilidad financiera internacional; la debilidad del mercado externo y la economía mundial se mantiene en quinto lugar. Se destaca que, como factores relevantes, emergen tanto el precio de exportación del petróleo como también lo hace la incertidumbre política interna.

Resultados en octubre de la Encuesta de Expectativas

Variable	Lapso	Sep	Oct
PIB (Var. % real anual)	2014	2.47	2.30
	2015	3.83	3.72
	2016	4.12	4.08
Creación Empleo (Miles)	2014	592	617
	2015	663	691
Tasa de Fondeo (Tasa % fin periodo)	2014	3.01	2.99
	2015	3.65	3.65
Cetes 28 Días (Tasa % fin periodo)	2014	2.97	2.95
	2015	3.62	3.59
Balanza Comercial (MMD)	2014	-3,379	-3,006
	2015	-5,106	-5,732
Inflación General (Tasa % anual)	2014	3.97	4.02
	2015	3.47	3.51
	2016	3.49	3.53
Inflación Subyacente (Tasa % anual)	2014	3.47	3.41
	2015	3.25	3.21
Tipo de Cambio (MX\$/US\$, dic.)	2014	13.08	13.33
	2015	12.94	13.17
Cuenta Corriente (MMD)	2014	-23,626	-23,603
	2015	-27,105	-27,224
PIB EUA (Var. % real)	2014	2.09	2.14
	2015	3.01	3.04

Las cifras en azul indican mejora, en rojo señalan deterioro

Factores de Riesgo para el Crecimiento Económico

Factor	Ago	Sep	Oct
Problemas de inseguridad pública	22	24	26
Debilidad en el mercado interno	19	14	16
Pol. fiscal que está instrumentándose	13	15	13
Inestabilidad financiera internacional	10	14	11
Debilidad mdo. ext. y eco. mundial	10	11	11
El precio de exportación del petróleo	-	-	8
Incertidumbre política interna	-	-	4
Incertidumbre sobre economía interna	6	4	3
Alto costo de financiamiento interno	-	3	3
Niveles de tasas de interés externas	4	5	-
Inestabilidad política internacional	5	4	-
Falta de cambio estructural en México	3	-	-

Nota: Distribución con respecto al total de respuestas

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisión(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todos los áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la consistencia de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directa, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocoparse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Diana Gabriela Montiel Mirasol 5123-0000 ext. 36760