

## Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Diciembre

• Carlos González Martínez 5123-2685  
[cgmartinez@scotiab.com.mx](mailto:cgmartinez@scotiab.com.mx)

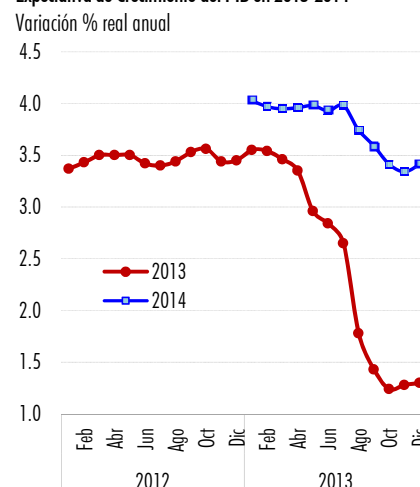
### Mensajes Importantes:

- Las expectativas para la inflación general al cierre de 2013 y 2014 se revisaron al alza respecto a la encuesta previa.
- El crecimiento del PIB en 2013 también se modificó ligeramente al alza y en mayor magnitud el de 2014.
- Las revisiones del tipo de cambio y las tasas de interés fueron poco significativas.
- La mayoría sigue anticipando que la tasa de fondeo permanecerá en un nivel cercano al 3.5% hasta el 2014-III.
- El primer factor de riesgo en orden de importancia para el crecimiento de corto plazo sigue siendo de origen externo (debilidad económica mundial), seguido por tres internos (política fiscal, inseguridad pública y debilidad interna).

El Banco de México difundió el resultado de su "Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado", la última del año en curso y cuyas respuestas se recibieron entre el 10 y 17 de diciembre, destacando los siguientes cambios en cuanto a las previsiones de las variables más relevantes.

- Se revisó marginalmente al alza el pronóstico de crecimiento del PIB en 2013, de 1.28% a 1.30%, y en una magnitud mayor el de 2014, de 3.34% a 3.41%.
- Ello auspició que la creación de empleo prevista para ambos años mejorara a 485 y 631 miles de puestos en 2013 y 2014, respectivamente, desde 468 y 626 mil previos, en igual orden.
- Los pronósticos de inflación general se revisaron al alza, para el cierre de 2013 de 3.71% a 3.82% y en 2014 de 3.88% a 3.91%; para la inflación subyacente se mantuvieron sin cambio, en 2.74% y 3.30%, respectivamente.
- La previsión de tipo de cambio para el cierre de este año se ajustó apenas de 12.90 a 12.89 pesos por dólar y para el próximo año se revisó de 12.74 a 12.69 pesos por dólar.
- En cuanto a las tasas de interés de los Cetes a 28 días, su pronóstico muestra niveles similares a los de la encuesta anterior (3.47% en 2013 y 3.58% en 2014). Respecto a la tasa objetivo de fondeo interbancario se anticipa un nivel cercano al actual, de 3.50%, hasta el 2014-III.
- En lo que corresponde a la economía de EUA, el crecimiento esperado de su PIB se revisó de 1.77% a 1.82% el de 2013 y de 2.58% a 2.56% el de 2014.
- El primero de los cuatro principales factores de riesgo para el crecimiento de los próximos meses sigue siendo de procedencia externa (debilidad del mercado externo y la economía mundial) y los tres subsecuentes son de origen interno (la política fiscal que se está instrumentando; problemas de inseguridad pública, y debilidad en el mercado interno).

Expectativa de Crecimiento del PIB en 2013-2014



Factores que pueden inhibir el crecimiento en el corto plazo

Factor	Oct	Nov	Dic
Debilidad mdo. ext. y eco. mundial	22	18	18
Pol. fiscal que está instrumentándose	17	17	17
Problemas de inseguridad pública	6	10	14
Debilidad en el mercado interno	14	12	12
Inestabilidad financiera internacional	9	8	11
Incertidumbre sobre economía interna	14	9	8
Falta de cambio estructural en México	9	10	5
Incertidumbre política interna	4	5	5
Niveles de tasas de interés externas	-	3	5
Pol. monetaria que está aplicándose	2	-	-

Nota: Distribución con respecto al total de respuestas

### Encuesta Banxico de Expectativas Económicas

Variable	Lapso	Nov	Dic	Variable	Lapso	Nov	Dic
PIB (Var. % real anual)	4to Trim 13	1.68	1.70	Inflación General (Tasa % anual)	2013	3.71	3.82
	1er Trim 14	3.07	2.97		2014	3.88	3.91
	2013	1.28	1.30		2015	3.50	3.53
	2014	3.34	3.41		2014-2017	3.55	3.58
Creación Empleo (Miles)	2013	468	485	Inflación Subyacente (Tasa % anual)	2013	2.74	2.74
	2014	626	631		2014	3.30	3.30
Tasa de Fondeo (Tasa % fin periodo)	2013	3.56	3.56	Tipo de Cambio (MX\$/US\$, dic.)	2013	12.90	12.89
	2014	3.66	3.63		2014	12.74	12.69
Cetes 28 Días (Tasa % fin periodo)	2013	3.47	3.47	Cuenta Corriente (MMD)	2013	-18,809	-19,009
	2014	3.59	3.58		2014	-20,935	-22,056
Balanza Comercial (MMD)	2013	-5,213	-4,613	PIB EUA (Var. % real)	2013	1.77	1.82
	2014	-7,322	7,357		2014	2.58	2.56

Las cifras en azul indican mejoría, en rojo señalan deterioro

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 Investat 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 Investat. 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 emisoras(mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Investat, 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 exactitud 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 recibirían compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Investat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Investat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores de los valores contenidos en este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Investat, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión, 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 Investat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investat 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 Correa 5123-2683
- Carlos González 5123-2685
- Emilio Diez De Sallano 5123-2686
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-6760

[estudeco@scotiab.com.mx](mailto:estudeco@scotiab.com.mx)