

Encuesta de expectativas de Banxico, noviembre

Mensajes Importantes:

- Las expectativas de inflación general al cierre 2014 se ajustaron al alza incorporando los efectos de la reforma fiscal.
- Crecimiento del PIB 2013 se revisa al alza, el de 2014 a la baja.
- La mayoría de los participantes anticipa que el fondeo se mantendrá en 3.5% el próximo año.
- Se anticipa un nivel más alto del tipo de cambio y un déficit más profundo en cuenta corriente.

En la encuesta de expectativas de especialistas del sector privado (EESP) levantada por Banxico correspondiente a noviembre, destacan las revisiones al alza en la inflación general para 2013 y 2014, una vez incorporados los efectos de la reforma fiscal.

La probabilidad media que le asigna el mercado a que la inflación general se encuentre dentro del rango objetivo de Banxico de 3% +/-1% al cierre de 2014 es 63% (66% en octubre), y de 85% al cierre de 2015 (86% en octubre). La media de expectativa de inflación de 1 a 4 años es 3.55% y de 5 a 8 años es 3.41%.

Se revisó marginalmente el crecimiento del PIB 2013 al alza y se mejoraron las expectativas del sector laboral para dicho periodo. El pronóstico promedio de crecimiento del PIB para el próximo año cayó de 3.41% a 3.34%.

Alrededor del 20% de los encuestados anticipan que la tasa de fondeo estará por encima de los niveles actuales al cierre del 3T14 (el 80% restante cree que se mantendrá en niveles actuales), en tanto que alrededor del 30% de los encuestados estiman que la tasa de fondeo estará por encima de los niveles actuales al cierre del 4T14 (el 70% restante cree que se mantendrá en niveles actuales).

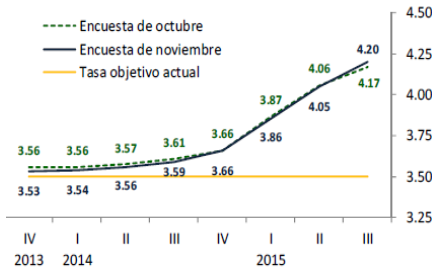
Se revisaron al alza los pronósticos de tipo de cambio, tanto para 2013 como para 2014, en tanto que se amplió el déficit promedio de cuenta corriente para ambos años.

| | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 |
|--|-----------|---------|---------|---------|
| | Noviembre | | Octubre | |
| Inflación general, cierre | 3.71% | 3.88% | 3.54% | 3.79% |
| Inflación subyacente, cierre | 2.74% | 3.30% | 2.82% | 3.29% |
| Crecimiento anual del PIB | 1.28% | 3.34% | 1.24% | 3.41% |
| Cetes 28 días, cierre | 3.47% | 3.59% | 3.50% | 3.71% |
| Tipo de cambio, cierre | 12.90 | 12.74 | 12.79 | 12.59 |
| Variación asegurados en IMSS, miles | 468.00 | 626.00 | 459.00 | 629.00 |
| Tasa de desocupación | 4.82% | 4.69% | 4.91% | 4.76% |
| Déficit Público, % PIB | 2.28% | 3.13% | 2.20% | 3.20% |
| Balanza comercial, USD millones | -5,213 | -7,322 | -5,432 | -7,418 |
| Cuenta corriente, USD millones | -18,809 | -20,935 | -16,981 | -19,776 |
| Inversión extranjera directa, USD millones | 33,243 | 24,320 | 33,370 | 25,411 |
| Crecimiento anual del PIB EUA | 1.77% | 2.58% | 1.69% | 2.55% |

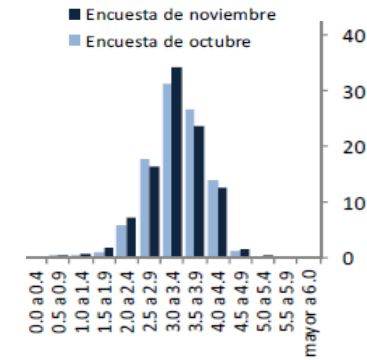
Fuente: Banxico

• Emilio Diez De Sollano Obeid 5123-2686
ediez@scotiabank.com.mx

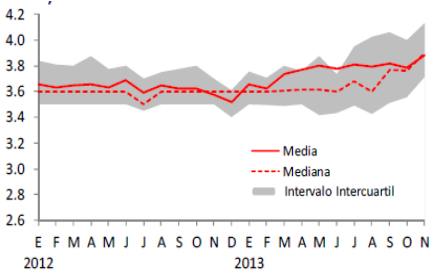
Expectativas promedio para la tasa de fondeo interbancario al final de cada trimestre



Probabilidad media de que el crecimiento anual del PIB 2014 se encuentre dentro del rango indicado



Evolución de expectativa de inflación general anual para cierre de 2014



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 Investit 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 valores alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para cambiar los servicios de Scotiabank Investit. 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(m) 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 Investit, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas se relaciona con los valores descritos en este reporte. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Investit o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras 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 Investit, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investit 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 Sollano 5123-2686
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-6760

estudeco@scotiab.com.mx