

Informe Trimestral de Inflación en el 2T 2013

• Gustavo Hernández 5123-2686
gahernandezv@scotiabank.com.mx

Mensajes Importantes:

- El Banco de México redujo su expectativa de crecimiento económico y de inflación para 2013 y 2014.
- Banxico reitera que la política monetaria es adecuada y se encuentra acorde a los objetivos de inflación planteados y al entorno económico nacional e internacional.
- Consideramos que la tasa de interés de referencia se mantendrá estable en lo que resta del año.

El Banco de México dio a conocer su informe trimestral de inflación correspondiente al periodo del 2T 2013. Las conclusiones y perspectivas del documento se enumeran a continuación:

- **Situación económica nacional.** Se confirma una desaceleración más profunda en el ritmo de crecimiento económico en México respecto a lo anticipado al inicio del año. No obstante, se espera una mejora en el dinamismo en la segunda mitad del año producto de un aumento en el gasto público, una mayor actividad en la economía de EUA y a la recuperación de la demanda interna privada. En esta coyuntura se corrige la estimación de un rango de 3.0%-4.0% a uno de entre 2.0%-3.0%. Para el 2014 se ratifican los riesgos de crecimiento a la baja, aunque la expectativa de crecimiento se mantiene en un rango de entre 3.2%-4.2%. En caso de aprobarse reformas estructurales, existiría una mejora en las expectativas actualmente planteadas.
- **Empleo.** Con dicha revisión sobre el PIB esperado, para 2013 se anticipa un aumento de entre 450 y 550 mil trabajadores asegurados en el IMSS, 100 mil empleos menos respecto al pronóstico previo. Para 2014, al igual que en el Informe anterior, se prevé un crecimiento de entre 700 y 800 mil trabajadores.
- **Cuenta Corriente.** Para el presente año se esperan déficits en la balanza comercial y la cuenta corriente de 2.7 y 15.6 miles de millones de dólares (mmd). Para 2014, se anticipan, en los mismos rubros, déficits de 4.9 y 17.9 mmd, respectivamente. Sin embargo, los riesgos a la baja para la demanda externa son elevados.
- **Inflación.** El balance de riesgos ha mejorado en general. Se espera que el nivel de precios presente una trayectoria convergente al objetivo central de 3% en los próximos trimestres. Al respecto y derivado de que no se anticipan presiones importantes por el lado de la demanda, el pronóstico para la inflación general anual para el resto de 2013 y 2014 es ligeramente inferior a la previsión del Informe anterior. Los factores que pudieran afectar al alza o baja a la inflación se concentran en una menor actividad económica en México hacia el segundo semestre de 2013; una mayor volatilidad cambiaria; una mayor competencia derivado de la aprobación de reformas estructurales y, condiciones climáticas o sanitarias que afecten a productos agropecuarios o, en su caso, ajustes en algunos previos públicos.

En general, el Informe Trimestral de Inflación al 2T 2013 muestra que el Banco de México se encuentra relativamente cómodo con la postura monetaria que ha conservado desde el 8 de marzo pasado. De acuerdo al mismo documento, con el panorama actual y las expectativas favorables de crecimiento, la política monetaria se encuentra acorde a las metas de la Institución. Por ello, continuamos previendo que la tasa de referencia se mantendrá estable por lo que resta del año.

Expectativas de Banco de México

Variable	2013		2014	
	Previo	Actual	Previo	Actual
PIB	3.0%-4.0%	2.0%-3.0%	3.2%-4.2%	3.2%-4.2%
Empleos	550-650	450-550	700-800	700-800
Bal. Comercial	5.0	2.7	7.9	4.9
Cta. Corriente	17.4	15.6	20.1	17.9
Inflación	< 4%	< 4%	~ 3%	~ 3%

Empleo en miles de trabajadores; Balanza Comercial y Cuenta Corriente en mmd.

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos y Planeación Estratégica, 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 una 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. 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 rentabilidad y la utilidad 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. Algunos de los valores del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat pueden 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 valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos, de la que forman parte los economistas y analistas que elaboran este reporte, es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, 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 fotocopiar, 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 y Planeación Estratégica 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 y Planeación Estratégica

• Mario Correa	5123-2683
• Carlos González	5123-2685
• Gustavo Hernández	5123-2686
• Silvia González	5123-2687
• Jessica Pliego	5123-0000 ext. 36760