

Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Agosto

• Carlos González Martínez 5123-2685
cgmartinez@scotiab.com.mx

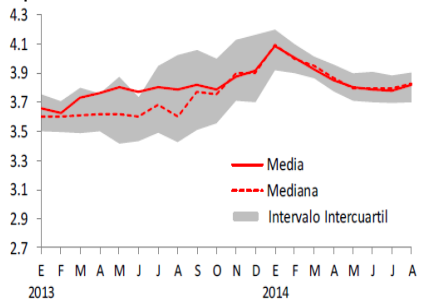
Mensajes Importantes:

- La **previsión de crecimiento del PIB en 2014 se revisó a la baja por octavo mes consecutivo. La de 2015 no se movió.**
- El **avance promedio estimado para el PIB de los próximos 10 años se ajustó marginalmente a la baja.**
- La **inflación general estimada al cierre de 2014, tras seis meses de venir moderándose, se revisó levemente al alza, al contrario de la de 2015, que se moderó por cuarto mes consecutivo, en tanto que la de 2016 permaneció estable.**
- Las **previsiones del tipo de cambio disminuyeron modestamente.**
- El **consenso reitera que la tasa de interés de referencia se mantendrá en el nivel actual hasta el 2015-II.**
- La **inseguridad pública se mantiene como el principal factor que podría obstaculizar el crecimiento económico nacional.**

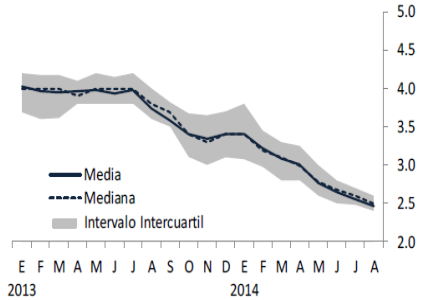
Entre los resultados más relevantes de la Encuesta de Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de Agosto, recabada por Banxico entre el 18 y el 28 de dicho mes, destaca que:

- El aumento previsto para el **PIB de México** en 2014 se ajustó a la baja por octavo mes consecutivo, ahora de 2.56% a 2.47%; y el de 2015 se mantuvo sin cambio, en 3.85%, y el de 2016 se revisó de 4.15% a 4.11%. Aunque el crecimiento promedio del PIB anticipado para los próximos diez años se revisó ligeramente a la baja, de 4.07% a 4.06%, éste fue su segundo mayor dinamismo desde que se recaba esta proyección (junio de 2012).
- La menor previsión de crecimiento económico para nuestro país en el presente año se dio pese a la mejoría, de 1.77% a 2.02%, en la proyección del **PIB de EUA**, lo que ya se anticipaba ocurriría tras el importante repunte que registrara en 2014-II y que apenas hace unos días se publicó que todavía fue mayor (4.2% vs. 4.0% preliminar); de ahí que resulte factible una nueva revisión al alza y que ello contribuya a generar estabilización, o incluso reversión, en las proyecciones del PIB de México. Asimismo, la estimación para el dinamismo del PIB estadounidense en 2015 también subió, de 3.00% a 3.05%.
- La **inflación** general esperada en nuestro país para el cierre de 2014, tras seis meses de venir suavizándose, se revisó levemente al alza, 3.78% a 3.82%, no así la de 2015, que se moderó de 3.48% a 3.45%. La de 2016 permaneció estable, en 3.50%.
- Los niveles proyectados de **tipo de cambio** para 2014 y 2015 bajaron modestamente, de 12.95 a 12.94 y de 12.89 a 12.85 pesos por dólar en cada caso.
- En cuanto a la **política monetaria**, se anticipa que la tasa de interés de referencia se mantendrá en el nivel actual de 3.00% hasta 2015-II, una previsión similar a la encuesta previa, e igual se prevé uno mayor entre 2015-III y 2016-II.
- Los problemas de inseguridad pública; la debilidad del mercado interno; la política fiscal que se está instrumentando; la debilidad del mercado externo y de la economía mundial, y la inestabilidad financiera internacional se identifican como los cinco **principales factores de riesgo para el crecimiento económico** de nuestro país en el corto plazo.

Expectativas de Inflación Anual en 2014



Expectativas de Crecimiento del PIB en 2014



Encuesta Banxico de Expectativas Económicas

Variable	Lapso	Jul	Ago	Variable	Lapso	Jul	Ago
PIB (Var. % real anual)	2014	2.56	2.47	Inflación General (Tasa % anual)	2014	3.78	3.82
	2015	3.85	3.85		2015	3.48	3.45
	2016	4.15	4.11		2016	3.50	3.50
Creación Empleo (Miles)	2014	593	583	Inflación Subyacente (Tasa % anual)	2014	3.36	3.40
	2015	683	653		2015	3.15	3.16
Tasa de Fondo (Tasa % fin periodo)	2014	3.00	3.00	Tipo de Cambio (MX\$/US\$, dic.)	2014	12.95	12.94
	2015	3.66	3.68		2015	12.89	12.85
Cetes 28 Días (Tasa % fin periodo)	2014	2.96	2.98	Cuenta Corriente (MMD)	2014	-23,121	-23,456
	2015	3.49	3.59		2015	-26,879	-27,610
Balanza Comercial (MMD)	2014	-4,038	-3,676	PIB EUA (Var. % real)	2014	1.77	2.02
	2015	-6,335	-6,006		2015	3.00	3.05

Las cifras en azul indican mejoría, en rojo señalan deterioro

Factores de Riesgo para el Crecimiento

Factor	Jun	Jul	Ago
Problemas de inseguridad pública	20	19	22
Debilidad en el mercado interno	18	15	19
Pol. fiscal que está instrumentándose	12	13	13
Debilidad mdo. ext. y eco. mundial	16	13	10
Inestabilidad financiera internacional	4	9	10
Incertidumbre sobre economía interna	8	10	6
Inestabilidad política internacional	-	5	5
Niveles de tasas de interés externas	-	3	4
Falta de cambio estructural en México	4	3	3
Disponib. financ. interno en el país	-	4	-
Alto costo de financiamiento interno	-	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 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 alguno o algunos emisores(mencionado(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 comparación de los análisis que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todos los días de Scotiabank Investat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La comparación de los análisis no se relaciona con una recomendación en particular; la comparación, 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 Investat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas 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 (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, direct, 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 otorgado 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 Inversiones Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers)

Estudios Económicos

- Mario Correa 5123-2683
 - Carlos González 5123-2685
 - Silvia González 5123-2687
 - Gabriela Montiel 5123-0000 x. 36760
- estudeco@scotiab.com.mx