

## Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Diciembre

### Mensajes Importantes:

- La expectativa media de crecimiento del PIB para México se mantiene sin cambios aparentes, lo mismo para 2014 en 2.19% real anual, que para 2015 en 3.50%. En el período 2016-2024, se espera un crecimiento cercano al 4.00%.
- Las expectativas de inflación general al cierre de 2014 y 2015 se mantienen relativamente constantes entre encuestas, la primera reduciéndose una centésima hasta 4.06%, mientras la segunda alcanza 3.54%. La inflación subyacente en 2014 se mantiene sin cambios cerrando 2014 en 3.35%, pero para 2015, esperan ésta disminuir hasta 3.20%.
- El único cambio relevante se genera en torno al tipo de cambio que, de acuerdo a la actual inestabilidad financiera, se espera termine 2014 en 14.23 pesos por dólar; para 2015, una vez pasada la actual turbulencia cambiaria, se espera retorne fortaleza hasta 14.74 pesos por dólar.
- Además del ya ahora usual factor de riesgo para el crecimiento económico que han representado los problemas de inseguridad pública, el precio de exportación del petróleo y la inestabilidad financiera internacional remontan espacios de riesgo hasta el segundo y tercer lugar, respectivamente.

La Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, realizada por el Banco de México con información recibida entre los días 10 y 16 de diciembre, reporta lo siguiente:

- La expectativa media de crecimiento del PIB para México, con información recibida a partir de la última encuesta del año, se mantiene sin cambios relevantes respecto a la anterior, ahora en una cifra de 2.19% real anual para 2014, y en 3.50% para 2015. Para 2016, al igual que en la encuesta de noviembre, se espera un crecimiento de 4.00%. De esta manera, para los próximos 10 años, la expectativa de crecimiento promedio aumenta ligeramente de 3.96% a 3.99%. Sobresale en esta encuesta que, a diferencia de la de noviembre y de acuerdo a lo expresado por los especialistas, existe una probabilidad significativamente menor de que se observe una caída en el nivel del PIB real (desestacionalizado) entre trimestres consecutivos, esto a lo largo de todo el período comprendido entre 2015-II y 2014-IV.
- La expectativa de inflación general al cierre de 2014 se revisa levemente a la baja de 4.07% a 4.06%; para 2015, la expectativa sube en dos centésimas de 3.52% a 3.54%. La inflación subyacente, de acuerdo a los especialistas, terminará 2014 en 3.35%, mientras que en 2015, ésta cerrará en 3.20%. En ninguno de los dos casos, se observa de forma significativa que la inflación general converja hacia el objetivo inflacionario de Banco de México. La inflación subyacente en 2014 se mantiene sin cambios cerrando 2014 en 3.35%, pero para 2015, esperan ésta disminuir hasta 3.20%, cifra que implica un alza en tres centésimas respecto a la encuesta de noviembre. Entre 2016 y 2024, la inflación subyacente se ubicará entre 3.24% y 3.27% anual.
- En lo relativo a la economía norteamericana, la expectativa de crecimiento del PIB para 2014 aumenta significativamente de 2.17% a 2.25%, mientras que la de 2015 se mantiene relativamente estable, reportando en la actual encuesta un crecimiento de 2.99%.
- La tasa de fondeo interbancario al cierre de 2014, permanece constante respecto a la encuesta anterior, pronosticando un cierre para este año de 3.01%, no obstante en 2015 se espera incrementar su nivel sensiblemente hasta ubicarse en 3.89%. La tasa de interés del Cete a 28 días prácticamente se mantiene sin cambios para 2014 en 2.93%, mientras que para 2015 se espera aumente y ronde el 3.64%.
- Para el tipo de cambio, considerando la inestabilidad actual vivida por los mercados financieros y ante el fortalecimiento del dólar contra el peso de las últimas semanas, la expectativa se deprecia entre encuestas cerca del 5.5%, esperando se paguen al finalizar este mes 14.23 pesos por dólar; en 2015, la expectativa más reciente crece hasta los 13.74 pesos por dólar.
- En el entorno económico, de acuerdo a los encuestados, los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México son:
  - ✓ 1) problemas de seguridad pública (se mantiene razonablemente en el primer lugar);
  - ✓ 2) el precio de exportación del petróleo (sube entre encuestas del octavo al segundo lugar);
  - ✓ 3) la inestabilidad financiera internacional (sube del quinto al segundo lugar).

### Resultados en Diciembre de la Encuesta de Expectativas

Variable	Periodo	Oct	Nov	Dic
PIB (Var. % real anual)	2014:	2.30	2.19	2.19
	2015:	3.72	3.51	3.50
	2016:	4.08	4.00	4.00
Creación Empleo (Miles)	2014:	617	675	681
	2015:	691	697	701
Tasa de Fondeo (Tasa % fin periodo)	2014:	2.99	3.00	3.01
	2015:	3.65	3.61	3.89
Cetes 28 Días (Tasa % fin periodo)	2014:	2.95	2.95	2.93
	2015:	3.59	3.56	3.64
Balanza Comercial (MMD)	2014:	-3,006	-2,899	-2,521
	2015:	-5,732	-5,868	-5,968
Inflación General (Tasa % anual)	2014:	4.02	4.07	4.06
	2015:	3.51	3.52	3.54
	2016:	3.53	3.52	3.52
Inflación Subyacente (Tasa % anual)	2014:	3.41	3.36	3.35
	2015:	3.21	3.17	3.20
Tipo de Cambio (MXS/US\$, dic.)	2014:	13.33	13.49	14.23
	2015:	13.17	13.37	13.74
Cuenta Corriente (MMD)	2014:	-23,603	-24,352	-24,277
	2015:	-27,224	-27,802	-27,854
Déficit Económico (% del PIB)	2014:	3.46	3.54	3.58
	2015:	3.30	3.38	3.49
PIB EUA (Var. % real)	2014:	2.14	2.17	2.25
	2015:	3.04	3.02	2.99

Las cifras en azul indican mejoría y en rojo señalan deterioro, ambos respecto a la encuesta previa.

### Factores de Riesgo para el Crecimiento Económico

Factor	Oct	Nov	Dic
Problemas de inseguridad pública	26	26	23
El precio de exportación del petróleo	8	4	14
Inestabilidad financiera internacional	11	9	13
Debilidad mercado externo	11	13	11
Debilidad en el mercado interno	16	12	11
Pol. fiscal que está instrumentándose	13	10	7
Incertidumbre sobre economía interna	3	8	6
Incertidumbre cambiaria	-	-	5
Incertidumbre política interna	4	9	2

Nota: Distribución % respecto al total de respuestas

### 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

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 alguno o algunos emisores(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 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 perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliados 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 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 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 Inversores Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).