

Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Febrero

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

Mensajes Importantes:

- El crecimiento esperado del PIB para 2014 y 2015 fue revisado a la baja.
- La inflación subyacente al cierre de 2014 sufrió un ajuste a la baja, después de darse a conocer el dato mejor a lo esperado de la 1Q de febrero.
- Las previsiones para el tipo de cambio fueron revisadas al alza.
- El consenso anticipa que no habrá cambios en la política monetaria este año.
- Destaca el repunte en la debilidad del mercado interno como factor de riesgo al crecimiento.

Los resultados más relevantes de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado correspondiente al mes de febrero y levantada por Banxico, son los siguientes:

- El crecimiento esperado del PIB para 2014 y 2015 fue revisado a la baja. La previsión para 2014 cayó a 3.23% (3.40% en enero), mientras que en 2015 se espera un crecimiento de 3.91% (3.94% en enero).
- Las expectativas de inflación general se mantuvieron relativamente sin cambios. El mayor ajuste se presentó en la inflación subyacente esperada para este año. La inflación general al cierre de 2014 se espera en 4.01% (4.09% en enero) y al cierre de 2015 se espera en 3.60% (3.59% en enero). Para la subyacente, ahora se espera una lectura de 3.40% para cierre de 2014 (3.55% en enero) y de 3.18% para cierre de 2015 (3.21% en enero).
- Las previsiones del tipo de cambio fueron revisadas al alza. Para el cierre de este año, se espera que el tipo de cambio cotice en MXN/USD 12.93 (12.84 previo). Igualmente, para 2015 ahora se espera un cierre de MXN/USD 12.85 (12.77 previo).
- La tasa esperada de Cetes 28 al cierre de 2014 se mantuvo relativamente estable en 3.52% (3.53% previo). Al cierre de 2015, se espera que las tasas de los Cetes 28 se ubiquen en 4.16% (4.11% previo).
- En cuanto a los factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México, los problemas de inseguridad pública y la inestabilidad financiera internacional fueron los más relevantes para los especialistas durante la encuesta de febrero. Destaca también el repunte en la debilidad del mercado interno como factor de riesgo, en relación a la encuesta previa.

Encuesta Banxico de Expectativas Económicas

Variable	Lapso	Ene	Feb	Variable	Lapso	Ene	Feb
PIB (Var. % real anual)	2014	3.40	3.23	Inflación General (Tasa % anual)	2014	4.09	4.01
	2015	3.94	3.91		2015	3.59	3.60
	2016	4.15	4.07		2016	3.52	3.52
Creación Empleo (Miles)	2014	607	611	Inflación Subyacente (Tasa % anual)	2014	3.55	3.40
	2015	687	683		2015	3.21	3.18
Tasa de Fondo (Tasa % fin periodo)	2014	3.65	3.64	Tipo de Cambio (MXN/USD, dic.)	2014	12.84	12.93
	2015	4.30	4.26		2015	12.77	12.85
Cetes 28 Días (Tasa % fin periodo)	2014	3.53	3.52	Cuenta Corriente (MMD)	2014	-21,104	-20,503
	2015	4.11	4.16		2015	-24,453	-23,590
Balanza Comercial (MMD)	2014	-5,124	-6,007	PIB EUA (Var. % real)	2014	2.73	2.74
	2015	-7,578	-7,746		2015	2.99	2.96

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 alguno o algunos emisor(es) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del dante 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 todos los 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 actividad 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 afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Alguno 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, 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 Sollano 5123-2686
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-6760

estudeco@scotiab.com.mx