

## Encuesta Banxico de Expectativas Económicas

• Carlos González Martínez 5123-2685  
[cgmartinez@scotiab.com.mx](mailto:cgmartinez@scotiab.com.mx)

### Mensajes Importantes:

- La **previsión de crecimiento del PIB en 2014 se revisó a la baja por 7º mes consecutivo. La de 2015 casi no se movió.**
- **El avance promedio estimado para el PIB de los próximos 10 años se revisó a su mayor ritmo desde junio/2012.**
- **La inflación general al cierre de 2014 se ajustó una vez más a la baja, y con las de 2015 y 2016 pasó algo similar.**
- **Las previsiones del tipo de cambio se mantuvieron estables.**
- **El consenso anticipa que la tasa de interés de referencia se mantendrá en el nivel actual hasta el 2015-II, un trimestre más frente a la encuesta previa.**
- **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 Julio, recabada por Banxico entre el 21 y el 30 de julio, destaca que:

- El aumento previsto para el **PIB de México** en 2014 se ajustó a la baja por séptimo mes continuo, ahora de 2.65% a 2.56%; el de 2015 casi se mantuvo sin cambio, en 3.85% (vs. 3.87% previo), y el de 2016 se revisó de 4.10% a 4.15%. Destaca que el crecimiento promedio del PIB anticipado para los próximos diez años se revisó de 3.93% a 4.07%, su mayor dinamismo desde que se recaba esta proyección (junio de 2012).
- El ajuste a la baja en el desempeño económico de nuestro país para el año en curso se explica en buena medida por la fuerte reducción en la proyección del **PIB de EUA**, que pasó de 2.13% a 1.77%, misma que seguramente “rebotará” en la próxima encuesta, dado su considerable repunte en 2014-II (de -2.1%, revisado desde -2.9%, a 4.0%) publicado recientemente y que probablemente no alcanzó a consignar la presente encuesta. Por su parte, la previsión para el próximo año se suavizó de 3.07% a 3.00%.
- La **inflación** general esperada en nuestro país para el cierre de 2014 y 2015 se moderó una vez más, ahora de 3.79% a 3.78% y de 3.50% a 3.48%, respectivamente. Con la de 2016 pasó lo mismo, al disminuir 3.55% a 3.50%.
- Los niveles proyectados de **tipo de cambio** para 2014 y 2015 se mantuvieron prácticamente sin cambio, en 12.95 y 12.89 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 (en la encuesta previa se anticipaba que permanecería hasta 2015-I), y se prevé uno mayor entre 2015-III y 2016-II.
- Nuevamente los problemas de inseguridad pública; la debilidad del mercado interno; la debilidad del mercado externo y de la economía mundial, y la política fiscal que se está instrumentando encabezan la lista de los principales **factores de riesgo** para el crecimiento económico de nuestro país en los próximos meses.

### Factores de Riesgo para el Crecimiento

Factor	May	Jun	Jul
Problemas de inseguridad pública	20	20	19
Debilidad en el mercado interno	16	18	15
Debilidad mdo. ext. y eco. mundial	14	16	13
Pol. fiscal que está instrumentándose	11	12	13
Incertidumbre sobre economía interna	13	8	10
Inestabilidad financiera internacional	8	4	9
Inestabilidad política internacional	-	-	5
Disponib. financ. interno en el país	-	-	4
Falta de cambio estructural en México	4	4	3
Niveles de tasas de interés externas	3	-	3
Alto costo de financiamiento interno	-	-	3

Nota: Distribución con respecto al total de respuestas

### Encuesta Banxico de Expectativas Económicas

Variable	Lapso	May	Jul	Variable	Lapso	May	Jul
PIB (Var. % real anual)	2014	2.65	2.56	Inflación General (Tasa % anual)	2014	3.79	3.78
	2015	3.87	3.85		2015	3.50	3.48
	2016	4.10	4.15		2016	3.55	3.50
Creación Empleo (Miles)	2014	586	593	Inflación Subyacente (Tasa % anual)	2014	3.39	3.36
	2015	675	683		2015	3.20	3.15
Tasa de Fondo (Tasa % fin periodo)	2014	3.03	3.00	Tipo de Cambio (MX\$/US\$, dic.)	2014	12.95	12.95
	2015	3.69	3.66		2015	12.90	12.89
Cetes 28 Días (Tasa % fin periodo)	2014	3.05	2.96	Cuenta Corriente (MMD)	2014	-23,287	-23,121
	2015	3.57	3.49		2015	-26,426	-26,879
Balanza Comercial (MMD)	2014	-4,718	-4,038	PIB EUA (Var. % real)	2014	2.13	1.77
	2015	-6,535	-6,335		2015	3.07	3.00

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 Inveat 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 Inveat. 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 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 Inveat, 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 efectividad 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 Inveat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inveat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inveat 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, directá, 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 Inveat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inveat 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](mailto:estudeco@scotiab.com.mx)