

## Encuesta Banxico de Expectativas Económicas

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

### Mensajes Importantes:

- El crecimiento esperado del PIB para 2014 fue revisado nuevamente para abajo.
- La inflación general al cierre de 2014 se ajustó una vez más a la baja.
- Las previsiones del tipo de cambio se mantuvieron relativamente estables.
- El consenso anticipa que la tasa de interés de referencia se mantendrá en el nivel actual hasta el 2015-I.
- La inseguridad pública continúa siendo el principal factor que podría obstaculizar el crecimiento económico nacional.

Entre los resultados más relevantes de la Encuesta sobre Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado correspondiente a Junio, recabada por Banxico entre el 24 de junio y el 1 de julio, destaca que:

- El crecimiento previsto para el **PIB de México** en 2014 se ajustó a la baja por sexto mes continuo, ahora de 2.77% a 2.65%, y el de 2015 se mantuvo sin cambio en 3.87%.
- Lo anterior se explica en parte por una expectativa de menor dinamismo para el **PIB de EUA** del año en curso, que se moderó de 2.47% a 2.13%, mientras que para el próximo subió de 2.92% a 3.07%.
- La **inflación** general esperada en nuestro país para el cierre de 2014 y 2015 se moderó una vez más, esta vez de 3.81% a 3.79% y de 3.51% a 3.50%, respectivamente.
- Los niveles proyectados de **tipo de cambio** para 2014 y 2015 disminuyeron modestamente, de 12.96 a 12.95 y de 12.93 a 12.90 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 el 2015-I, registrando uno mayor entre 2015-II y 2016-II.
- 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, se identifican como los principales **factores de riesgo** para el crecimiento económico de nuestro país en el corto plazo.

### Factores de Riesgo para el Crecimiento

Factor	Abr	May	Jun
Problemas de inseguridad pública	20	20	20
Debilidad en el mercado interno	15	16	18
Debilidad mdo. ext. y eco. mundial	13	14	16
Pol. fiscal que está instrumentándose	11	11	12
Incertidumbre política interna	6	-	10
Incertidumbre sobre economía interna	12	13	8
Inestabilidad financiera internacional	9	8	4
Falta de cambio estructural en México	4	4	4
Niveles de tasas de interés externas	-	3	-
Contracción oferta de recursos externos	-	3	-

Nota: Distribución con respecto al total de respuestas

### Encuesta Banxico de Expectativas Económicas

Variable	Lapso	May	Jun	Variable	Lapso	May	Jun
PIB (Var. % real anual)	2014	2.77	2.65	Inflación General (Tasa % anual)	2014	3.81	3.79
	2015	3.87	3.87		2015	3.51	3.50
	2016	4.06	4.10		2016	3.52	3.55
Creación Empleo (Miles)	2014	583	586	Inflación Subyacente (Tasa % anual)	2014	3.39	3.39
	2015	676	675		2015	3.24	3.20
Tasa de Fondo (Tasa % fin periodo)	2014	3.56	3.03	Tipo de Cambio (MX\$/US\$, dic.)	2014	12.96	12.95
	2015	4.18	3.69		2015	12.93	12.90
Cetes 28 Días (Tasa % fin periodo)	2014	3.44	3.05	Cuenta Corriente (MMD)	2014	-22,411	-23,287
	2015	4.00	3.57		2015	-26,049	-26,426
Balanza Comercial (MMD)	2014	-4,364	-4,718	PIB EUA (Var. % real)	2014	2.47	2.13
	2015	-6,241	-6,535		2015	2.92	3.07

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 Invefiat 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 Invefiat. 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 Invefiat, 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 Invefiat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Invefiat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Invefiat 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, 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 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 Invefiat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Invefiat 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)