

Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Noviembre

Mensajes Importantes:

- La expectativa media de crecimiento del PIB para México se revisa a la baja por décima ocasión en lo que va del año: para 2014 a 2.19% y para 2015 hasta 3.51%.
- La expectativa media de inflación general al cierre de 2014 se revisa al alza por cuarta vez consecutiva hasta 4.07%; para 2015, la inflación general, corregida levemente, se espera alcance los 3.52%.
- El tipo de cambio, con su habitual inestabilidad, incrementa su nivel de cierre para 2014, ubicándose ahora en 13.49 pesos por dólar; para 2015, la expectativa más reciente crece 20 centavos hasta los 13.37 pesos por dólar.
- Los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México son: 1) los problemas de seguridad pública; 2) la debilidad del mercado externo y la economía mundial y, 3) la debilidad del mercado interno.

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 24 y 28 de noviembre, reporta lo siguiente:

- La expectativa media de crecimiento del PIB para México se revisa a la baja por décima ocasión en lo que va del año, lo mismo para 2014 como para 2015: la primera de 2.30% a 2.19%, en tanto la segunda se revisa también a la baja de 3.72% a 3.51%. El crecimiento esperado del PIB para 2016 se espera llegue a 4.00%. En términos de intervalos, el rango con mayor probabilidad del PIB para 2014 está entre 2.0% y 2.4% (con 70% de probabilidad); para 2015, el rango más probable va de 3.0% a 3.4% (con 34% de probabilidad). Con este nuevo ejercicio de recopilación de expectativas, los especialistas reportan un incremento en la probabilidad de que en alguno de los próximos trimestres se observe una reducción en el PIB real (ajustado por estacionalidad) respecto al trimestre previo, resaltando particularmente los siguientes trimestres: de 7.61% a 9.09% en 2014-IV respecto al 2014-III; de 9.45% a 10.85% en 2015-I respecto al 2014-IV, y de 6.93% a 9.91% en 2015-II respecto a 2015-I.
- Las expectativas de inflación general reportadas en noviembre por los especialistas se incrementan, nuevamente, ahora respecto a las vertidas en la encuesta de octubre. De forma precisa, la expectativa media de inflación general al cierre de 2014 se revisa al alza por cuarta vez consecutiva hasta 4.07% (esta vez en la misma magnitud de 5 centésimas que el ajuste hecho en octubre); para 2015, la inflación general, corregida levemente, se espera alcance los 3.52%, y mantenga ese mismo nivel durante 2016. Por otro lado, la inflación subyacente --de manera similar a la encuesta en octubre-- se revisa a la baja colocándose al cierre de 2014 en 3.36%, y bajo esta misma dinámica, continúe disminuyendo durante 2015 para cerrar en 3.17%.
- En lo relativo a la economía norteamericana, las expectativas de crecimiento del PIB para 2014 y 2015 se mantienen relativamente estables, con una leve revisión al alza en 2014 de 2.14% a 2.17%, y un leve ajuste a la baja en 2015 de 3.04% a 3.02%.
- Respecto a la tasa de fondeo interbancario, a decir de los analistas, destaca que prevén permanezca en niveles cercanos al objetivo actual de 3.0%, así hasta el segundo trimestre de 2015; en adelante, piensan se incrementará sistemáticamente con una alta probabilidad de cierre en 2015 alrededor de 3.61%. Durante 2016, esperan esté dentro de un rango entre 3.91% y 4.32%. La tasa de interés del Cete a 28 días se mantiene para 2014 en 2.95%, y para 2015 llega a 3.56%.
- El tipo de cambio, con la habitual inestabilidad de las expectativas en los últimos meses, incrementa su nivel de cierre para 2014, ubicándose ahora en 13.49 pesos por dólar (16 centavos por encima de lo esperado en octubre); para 2015, la expectativa más reciente crece 20 centavos hasta los 13.37 pesos por dólar.
- En el entorno económico, los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México son: 1) los problemas de seguridad pública; 2) la debilidad del mercado externo y la economía mundial (sube del 4to. al 2do. lugar); 3) la debilidad del mercado interno (baja del 2do. al 3er. Lugar). Coyunturalmente, destaca que el factor precio de exportación del petróleo baja del sexto al octavo lugar, la incertidumbre política interna sube del séptimo al sexto lugar, en tanto la incertidumbre sobre la situación económica interna baja en el ranking.

• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

Resultados en octubre de la Encuesta de Expectativas

Variable	Lapso	Sep	Oct	Nov
PIB (Var. % real anual)	2014	2.47	2.30	2.19
	2015	3.83	3.72	3.51
	2016	4.12	4.08	4.00
Creación Empleo (Miles)	2014	592	617	675
	2015	663	691	697
Tasa de Fondeo (Tasa % fin periodo)	2014	3.01	2.99	3.00
	2015	3.65	3.65	3.61
Cetes 28 Días (Tasa % fin periodo)	2014	2.97	2.95	2.95
	2015	3.62	3.59	3.56
Balanza Comercial (MMD)	2014	-3,379	-3,006	-2,899
	2015	-5,106	-5,732	-5,868
Inflación General (Tasa % anual)	2014	3.97	4.02	4.07
	2015	3.47	3.51	3.52
	2016	3.49	3.53	3.52
Inflación Subyacente (Tasa % anual)	2014	3.47	3.41	3.36
	2015	3.25	3.21	3.17
	2016	3.25	3.21	3.17
Tipo de Cambio (MX\$/US\$, dic.)	2014	13.08	13.33	13.49
	2015	12.94	13.17	13.37
Cuenta Corriente (MMD)	2014	-23,626	-23,603	-24,352
	2015	-27,105	-27,224	-27,802
Déficit Económico (% del PIB)	2014	3.58	3.46	3.54
	2015	3.33	3.30	3.38
	2016	3.33	3.30	3.38
PIB EUA (Var. % real)	2014	2.09	2.14	2.17
	2015	3.01	3.04	3.02

Las cifras en azul indican mejoría, en rojo señalan deterioro

Factores de Riesgo para el Crecimiento Económico

Factor	Sep	Oct	Nov
Problemas de inseguridad pública	24	26	26
Debilidad mercado externo	11	11	13
Debilidad en el mercado interno	14	16	12
Pol. fiscal que está instrumentándose	15	13	10
Inestabilidad financiera internacional	14	11	9
Incertidumbre política interna	-	4	9
Incertidumbre sobre economía interna	4	3	8
El precio de exportación del petróleo	-	8	4
Disponibilidad de financiamiento interno	-	-	3
Alto costo de financiamiento interno	3	3	-

Nota: Distribución % 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 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 alguna o algunas emisión(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 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 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 reporte. Scotiabank Inverlat 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 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 Canedores Registrados (Registered Broker Dealers).

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