

Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Septiembre

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

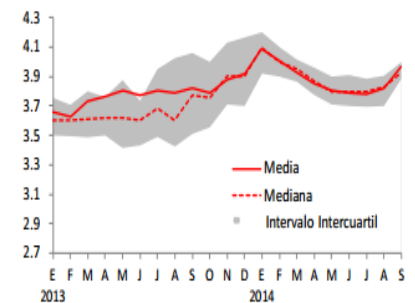
Mensajes Importantes:

- La expectativa del Producto Interno Bruto (PIB) para 2014 detiene en septiembre su caída --por primera vez en el año-- para ubicarse en 2.47% anual. Para 2015 se ajustó a la baja hasta 3.83%. El mayor dinamismo observado de la economía estadounidense tiene sus efectos positivos sobre los pronósticos de crecimiento para México en 2014.
- Las expectativas de inflación general tienden a crecer para 2014 y 2015, los especialistas esperan 3.97% para 2014 y 3.47% para 2015.
- Las expectativas cambiarias se ubican en 13.08 pesos por dólar al cierre de 2014 y una paridad de 12.94 para 2015.
- La tasa de fondeo interbancario se espera mantenga un nivel cercano al 3% para lo que resta de 2014.
- En el entorno económico, 81% percibe que la economía está mejor que hace un año (60% mes previo) siendo la inseguridad pública el principal obstáculo para el crecimiento.

De acuerdo a los resultados de la encuesta aplicada a los especialistas en economía del sector privado durante septiembre en torno a su visión actual y prospectiva económicas, se desprende lo siguiente:

La expectativa del **Producto Interno Bruto (PIB)** para 2014 detiene en septiembre su caída --por primera vez en el año-- para ubicarse en 2.47% anual; para 2015 se ajustó a la baja desde 3.85% hasta 3.83%, mientras que para 2016 incrementa de 4.11% a 4.12%. La **expectativa de crecimiento promedio para los próximos diez años** se mantuvo sin cambio en **4.06%**. Las cifras recientes de **crecimiento de la economía estadounidense**, particularmente las definitivas de 2014-II que registran un 4.6% --confirmando un mayor dinamismo-- tienen un efecto positivo sobre el conjunto de expectativas del PIB para México en 2014; de igual forma, el crecimiento esperado en Estados Unidos para 2015 --a la baja de 3.05% a 3.01%-- fue determinante en el ajuste de las previsiones para México.

Expectativas de Inflación Anual en 2014



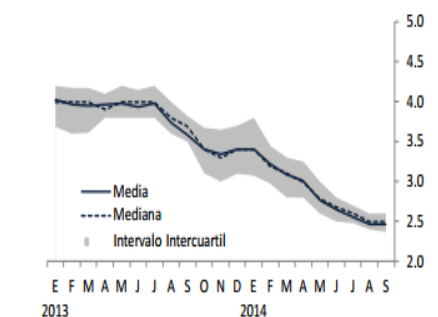
Encuesta Banxico de Expectativas Económicas

Variable	Lapso	Ago	Sep	Variable	Lapso	Ago	Sep
PIB (Var. % real anual)	2014	2.47	2.47	Inflación General (Tasa % anual)	2014	3.82	3.97
	2015	3.85	3.83		2015	3.45	3.47
	2016	4.11	4.12		2016	3.50	3.49
Creación Empleo (Miles)	2014	583	592	Inflación Subyacente (Tasa % anual)	2014	3.40	3.47
	2015	653	663		2015	3.16	3.25
Tasa de Fondeo (Tasa % fin periodo)	2014	3.00	3.01	Tipo de Cambio (MX\$/US\$, dic.)	2014	12.94	13.08
	2015	3.68	3.65		2015	12.85	12.94
Cetes 28 Días (Tasa % fin periodo)	2014	2.98	2.97	Cuenta Corriente (MMD)	2014	-23,456	-23,626
	2015	3.59	3.62		2015	-27,610	-27,105
Balanza Comercial (MMD)	2014	-3,676	-3,379	PIB EUA (Var. % real)	2014	2.02	2.09
	2015	-6,006	-5,106		2015	3.05	3.01

Las cifras en azul indican mejoría, en rojo señalan deterioro

Las expectativas de **inflación general** tienden a crecer para 2014 y 2015, respecto de aquellas reportadas en agosto; en 2014 los especialistas atisban cierre en 3.97% (3.82% previo) mientras que para 2015 pronostican 3.47% (3.45% previo); en 2016, la inflación dicen se verá reducida a 3.49% de un valor en agosto de 3.50%. A la par, los valores de **inflación subyacente** esperada para 2014 y 2015 registran incrementos para ubicarse en 3.47% y 3.25%, respectivamente. En torno a la inflación, destaca el optimista ajuste al alza para 2015, considerando el 3% de aumento propuesto en gasolinas para enero y el potencial incremento en los salarios mínimos.

Expectativas de Crecimiento del PIB en 2014



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, directiv, 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 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).

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

El comportamiento en la inflación por encima de lo estimado durante este año se refleja en las **expectativas cambiarias**, cuyo nivel para el cierre de 2014 se ubica en los 13.08 pesos por dólar; para 2015 pronostican un tipo de cambio de 12.94. En relación a la **tasa de fondeo interbancario**, los expertos prevén se mantenga cercana al 3% en lo que resta de 2014, así como durante los primeros dos trimestres de 2015; durante los últimos dos cuartos de 2015 pronostican una tasa de 3.65%, justo por debajo de lo esperado el mes pasado para ese período.

De acuerdo a las respuestas vertidas, 24% de los encuestados ubican como el **principal obstáculo para el crecimiento a la inseguridad pública**; le sigue la **actual política fiscal** con 15% mientras que la **debilidad del mercado interno** así como la **inestabilidad financiera internacional**, ambas toman su lugar ligeramente por debajo con 14%. En el **entorno económico**, 81% percibe que la economía está mejor que hace un año (60% mes previo), mientras que el clima de negocios y la coyuntura actual para realizar inversiones se mantienen prácticamente sin cambios.

Factores de Riesgo para el Crecimiento

Factor	Jul	Ago	Sep
Problemas de inseguridad pública	19	22	24
Pol. fiscal que está instrumentándose	13	13	15
Debilidad en el mercado interno	15	19	14
Inestabilidad financiera internacional	9	10	14
Debilidad mdo. ext. y eco. mundial	13	10	11
Niveles de tasas de interés externas	3	4	5
Incertidumbre sobre economía interna	10	6	4
Inestabilidad política internacional	5	5	4
Alto costo de financiamiento interno	3	-	3

Nota: Distribución con respecto al total de respuestas