

Informe de Inflación, 2014-II

Mensajes Importantes:

- Banxico ajustó a la baja su rango de crecimiento previsto para el PIB de 2014 (2.0%-2.8%) y dejó intacto el de 2015.
- Reitera que la inflación general anual cerrará 2014 debajo de 4.0% y 2015 cerca de 3.0%.
- A su juicio persisten riesgos de baja para el crecimiento de continuar una lenta recuperación de la demanda interna y considera que se ha venido dando una retroalimentación positiva entre la conducción de la política monetaria, el entorno de inflación baja y estable y el andaje de las expectativas de inflación.

En su Informe Trimestral de Inflación correspondiente a Abril-Junio, Banxico reitera que la actual postura monetaria es congruente con la convergencia eficiente de la inflación a la meta de 3%, es decir, "al menor costo posible para la sociedad en términos de actividad económica".

En su evaluación, el Informe señala que el **desempeño de la economías avanzadas mejoró** durante el 2014-II, apoyado en los efectos de una menor consolidación fiscal y una política monetaria muy acomodaticia, mientras que **prevalcieron condiciones de debilidad en las economías emergentes**; si bien, estas últimas se beneficiaron de una cierta recuperación de los flujos de capitales, dada la expectativa de que los considerables estímulos monetarios en las economías avanzadas continuarán por un periodo prolongado. En este contexto, la **actividad económica de México también mejoró**, apoyada en un mayor dinamismo del sector externo, más que en el del mercado interno, el cual todavía es lento; sin embargo, pese a la incipiente reactivación de nuestro país, "el grado de holgura que prevalece en la economía es mayor al que se anticipaba en el Informe anterior".

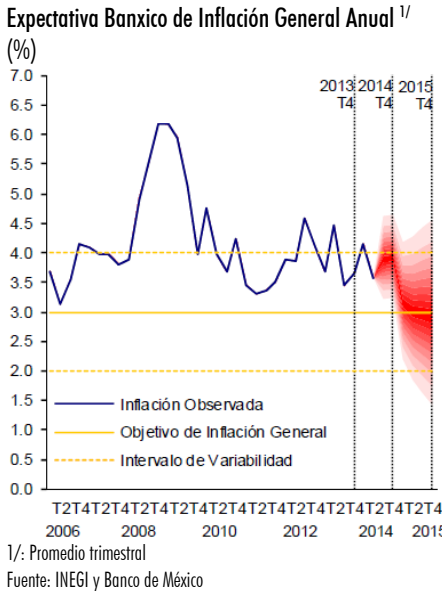
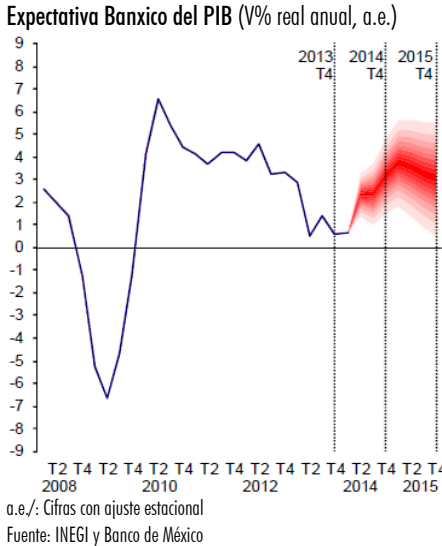
En este contexto, en el **escenario macroeconómico previsto por Banxico** destaca un **ajuste a la baja en el rango de crecimiento esperado para el PIB de 2014**, a entre 2.0% y 2.8% (vs. un previo de entre 2.3% y 3.3%), en tanto que el de 2015, lo mantuvo sin cambio, entre 3.2% y 4.2%. La autoridad monetaria considera que **persisten riesgos de baja para el crecimiento**, destacando en particular el proveniente de una lenta recuperación de la confianza de los agentes económicos, que retrasaría la plena recuperación de la demanda interna; si bien, también existen riesgos al alza, los cuales podrían provenir de una implementación de las reformas estructurales mejor a lo previsto y de una recuperación económica más vigorosa en EUA.

En cuanto al **desempeño estimado de la inflación general en 2014**, Banxico la prevé cercana a **4%**, e incluso en algún mes por arriba, como ocurrió en julio, pero regresaría debajo de tal registro al cierre de año, y **a partir de enero de 2015 bajaría a niveles cercanos a 3%**, permaneciendo próxima a esta lectura el resto del año, **trayectorias que no están exentas de riesgos**: los de alza podrían originarse en ajustes cambiarios asociados a una alta volatilidad en los mercados financieros internacionales y los de baja en la posibilidad de que la recuperación económica de nuestro país sea menor a la anticipada.

Evolución del Escenario Macroeconómico Previsto por Banxico

Variable	Unidad de medida	Año	Informe Trimestral Correspondiente a:					Dif. última previsión vs. inmediata previa
			2013-II	2013-III	2013-IV	2014-I	2014-II	
PIB	Var. % real anual	2014	3.2 a 4.2	3.0 a 4.0	3.0 a 4.0	2.3 a 3.3	2.0 a 2.8	↓
		2015	n.d.	3.2 a 4.2	3.2 a 4.2	3.2 a 4.2	3.2 a 4.2	=
Empleo	Miles de Trabajadores Asegurados en el IMSS	2014	700 a 800	620 a 720	620 a 720	570 a 670	570 a 670	=
		2015	n.d.	620 a 720	620 a 720	620 a 720	620 a 720	=
Inflación General	V% anual al cierre de cada año	2014	Cerca de 3.0	Alrededor de 3.5	Menor a 4	Menor a 4	Menor a 4	=
		2015	n.d.	Alrededor de 3.0	Encima de 3	Encima de 3	Cerca de 3	=

• Carlos González Martínez 5123-2685
cgmartinez@scotiab.com.mx



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 ni 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(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 comparación de los análisis que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todos los emisores de Scotiabank Inveat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La comparación de los análisis 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 reporte. Los análisis no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los análisis 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 los emisores 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 los 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 los 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 Cuentas Registradas (Registered Broker Dealer).

Estudios Económicos

- Mario Correa 5123-2683
- Carlos González 5123-2685
- Silvia González 5123-2687
- Gabriela Montiel 5123-0000 x. 36760

estudeco@scotiab.com.mx