

Informe Trimestral de Inflación en México, 2014-III

Mensajes Importantes:

- De acuerdo a Banxico, la actividad económica continúa recuperándose, pero a un ritmo más moderado.
- Se estrecha el rango de crecimiento esperado del PIB para 2014 a niveles entre 2 y 2.5 por ciento. Para 2015, se revisa por primera vez a la baja, ahora a un intervalo entre 3 y 4 por ciento anual. La inflación general se espera cierre 2014 alrededor de 4% y disminuya a niveles del 3% a mediados de 2015.
- Como riesgos a la baja para el crecimiento, destacan menores niveles de producción petrolera y del precio internacional del petróleo, así como la incertidumbre generada por los recientes acontecimientos sociales.

De acuerdo al Informe del Banco de México, durante el tercer trimestre **la actividad económica en México** continuó recuperándose, pero a un ritmo más moderado respecto al trimestre previo. Este comportamiento refleja de manera simultánea el dinamismo de la demanda externa proveniente principalmente de Estados Unidos, así como una lenta reactivación de la demanda interna.

Sin embargo, señala, persisten **riesgos para el escenario de crecimiento económico** de México, entre los que señala **a la baja**, a) un crecimiento de la economía mundial menor al previsto, particularmente de Estados Unidos; b) el riesgo de que la plataforma de producción petrolera no se estabilice y continúe cayendo, al igual que una disminución adicional en el precio internacional del petróleo que afecten tanto las cuentas externas como las finanzas públicas, haciendo necesario un ajuste al gasto público en 2015; c) la intensificación de la incertidumbre en los mercados financieros internacionales y, d) la incertidumbre generada por los acontecimientos sociales recientes con posibles efectos sobre la actividad económica. De igual forma, señala que **la inflación podría verse afectada por riesgos** entre los que destacan **al alza**, a) la mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales con ajustes al tipo de cambio que afecten la inflación (posiblemente de forma moderada y transitoria) y, b) la posibilidad de que los aumentos en los salarios mínimos sean superiores tanto a la inflación, como al incremento en la productividad esperados.

En este contexto, el escenario macroeconómico previsto para México es el siguiente:

El intervalo de pronóstico de crecimiento del PIB para 2014 se revisa nuevamente a la baja, de entre 2.0% y 2.8%, a un rango entre 2.0% y 2.5%; para 2015 se revisa a la baja, por primera vez en el año, de entre 3.2% y 4.2% (igual en 2014-I y 2014-II), a un intervalo entre 3.0% y 4.0% en 2014-III. **Las previsiones de empleo** en este informe aumentan para 2014 de entre 570 y 670 mil trabajadores (igual en 2014-I y 2014-II), a un rango entre 640 y 720 mil empleos; para 2015 se mantienen entre 620 y 720 mil trabajadores. **Las previsiones de la cuenta corriente**, como porcentaje del PIB, se mantienen para 2014 en 2.0% (26 mil de millones de dólares), mientras que para 2015 se modifican de 2.0% a 2.5% (34.4 mil de millones de dólares). La balanza comercial para 2014, comparada con las previsiones en 2014-II, se mantiene en 0.3% como proporción del PIB (4 mil de millones de dólares).

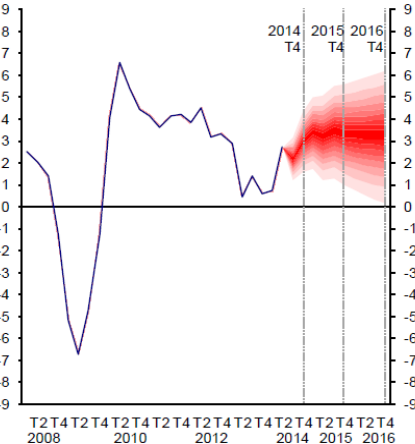
En cuanto a la **inflación general** anual, se espera disminuya durante diciembre para cerrar el año alrededor del 4.0%, y disminuya a niveles del 3.0% a mediados de 2015. **La inflación subyacente** anual se prevé mantenga en 2014 niveles del 3.0% y logre ubicarse por debajo de ese nivel durante 2015. Para 2016, se espera que tanto la inflación general como la subyacente se ubiquen en niveles cercanos al 3.0%.

Rangos de Previsión	Para 2014		Para 2015	
	Anterior 2014-II	Nuevo 2014-III	Anterior 2015-II	Nuevo 2015-III
Producto Interno Bruto (var% anual)	2.0 – 2.8	2.0 – 2.5	3.2 – 4.2	3.0 – 4.0
Empleo (miles de plazas)	570 - 670	640 - 720	620 - 720	620 - 720
Cta. Corriente (% del PIB)	2.0%	2.0%	2.0%	2.5%
Inflación General (var% anual)	Abajo de 4%	Abajo de 4%	Cerca de 3.0%	Cerca de 3%

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 Investit 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 Investit. 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 clientes de Scotiabank Investit, 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 exactitud 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 Investit o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit 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 Banco de Inversión y, no recibe remuneración, directiv, 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 citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Investit, S.A. de CV. Los servicios de Scotia Investit Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

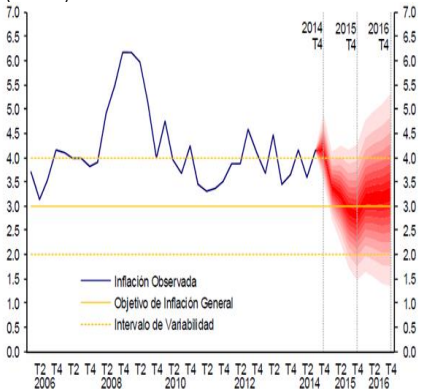
• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

Expectativa de Crecimiento del PIB* (Var % real anual)



*Cifras con ajuste estacional
 Fuente: INEGI y Banco de México

Expectativa de Inflación General Anual^{1/} (Var %)



^{1/}: Promedio trimestral
 Fuente: INEGI y Banco de México

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