

Informe de inflación, 4T13

Mensajes Importantes:

- **Banxico espera un crecimiento del PIB de 1.2% en 2013, mientras que dejó sin cambios sus pronósticos para 2014 (entre 3.0% y 4.0%) y 2015 (entre 3.2% y 4.2%).**
- **Banxico anticipa que la inflación anual cerrará 2014 por debajo de 4.0% y 2015 cerca de 3.0%. En su escenario central, no vislumbra efectos de segunda ronda en los precios derivados de la reforma fiscal.**
- **Banxico considera que, en general, el balance de riesgos para el crecimiento ha mejorado, mientras que para la trayectoria prevista de inflación, ha empeorado respecto al informe previo, y considera que la postura monetaria es congruente con la convergencia eficiente de la inflación a la meta de 3%.**

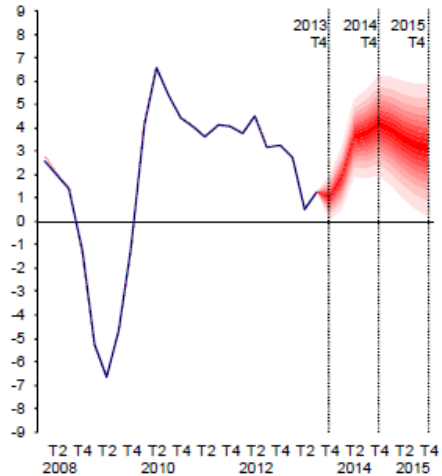
En su informe trimestral de inflación correspondiente al 4T13, Banxico prevé que el PIB de México haya crecido en 2013 alrededor de 1.2%. En particular, el instituto central señala que el consumo privado y el gasto público han tendido a repuntar, aunque la inversión continúa sin mostrar señales claras de recuperación. Aun tomando en cuenta esta mejoría, considera que prevalecen condiciones de holgura en la economía. Para 2014 se prevé que la tasa de crecimiento del PIB se ubique entre 3.0% y 4.0%, sin cambios respecto al reporte precedente. Para 2015, mantuvo su pronóstico de entre 3.2% y 4.2%.

En cuanto a inflación, Banxico destaca que el repunte de la inflación anual en noviembre y diciembre fue resultado, principalmente, de i) ajustes no anticipados en las tarifas de transporte público; y ii) aumentos en los precios de productos agrícolas como resultado de fenómenos climáticos. El ajuste en los precios subyacentes en 2014, derivado de las medidas fiscales y una serie de ajustes en precios públicos, ha resultado en línea con las previsiones del instituto central, y no anticipa efectos de segunda ronda en su escenario central. Banxico espera que en 2T14 la inflación general sea inferior a 4.0%, mientras que en el 2S14 podría presentar lecturas por encima de dicho nivel, aunque cerraría el año por debajo del mismo. Para 2015 se anticipa un ajuste importante a la baja a partir de enero y que permanezca en niveles ligeramente por arriba de 3% el resto del año. En cuanto a la inflación subyacente anual, se anticipa que aun con los efectos derivados de las referidas medidas, ésta se sitúe en niveles cercanos a 3% durante 2014 y por debajo de dicho nivel en 2015.

Banxico reconoce que diversas economías emergentes enfrentan un panorama complicado ante los desbalances macroeconómicos que enfrentan, aunado al hecho que el proceso de normalización de la política monetaria en EUA pudiera conducir a condiciones de acceso a financiamiento externo más astringentes. No obstante, señala que México se encuentra en una posición relativamente más favorable que otros países ante sólidos fundamentales macro. Después del anuncio de la Reserva Federal de diciembre respecto al inicio del tapering, los ajustes en los mercados financieros nacionales, en particular los de renta fija y cambiario, se dieron de manera ordenada.

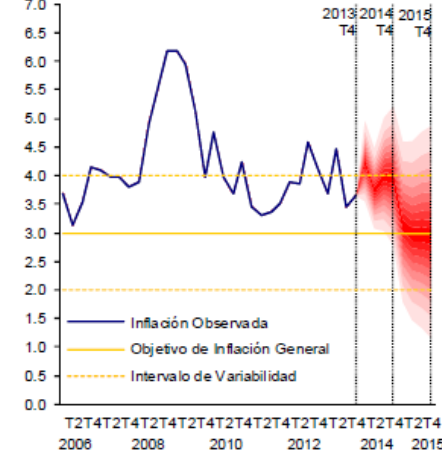
Banxico considera que, en general, el balance de riesgos para el crecimiento ha mejorado, mientras que para la trayectoria prevista de inflación, ha empeorado respecto al informe del 3T13. Banxico considera que la postura monetaria es congruente con la convergencia eficiente de la inflación a la meta de 3%, aunque se mantendrá atento a todas las presiones que pudieran afectar a la inflación y a sus expectativas para horizontes de mediano y largo plazo.

Expectativa de crecimiento de Banxico, % anual



a.e. / Cifras con ajuste estacional.
Fuente: INEGI y Banco de México.

Expectativa de inflación de Banxico, % anual



1/ Promedio trimestral.
Fuente: INEGI y Banco de México.

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 Investat 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 Investat. 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 emisor(es) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del dante en función de su perfil de inversión. 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 Investat, 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 actividad 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 Investat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Investat pueden realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investat 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, directa 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 Investat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investat 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).

Estudios Económicos

- Mario Correa 5123-2683
- Carlos González 5123-2685
- Emilio Diez De Sollano 5123-2686
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-6760

estudeco@scotiab.com.mx