

Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Enero

Mensajes Importantes:

- En la encuesta de enero, se reduce la expectativa media de crecimiento del PIB para 2015 de 3.50% a 3.29%; para 2016, también baja de 4.00% a 3.80%; incluso para 2014, se reduce de 2.19% a 2.15%.
- El tipo de cambio esperado para finales de 2015 es de 14.18 pesos por dólar, mientras que para 2016 alcanza los 14.09 pesos.
- La expectativa de inflación general para 2015 se revisa significativamente a la baja de 3.54% a 3.20%; para 2016, la expectativa disminuye entre encuestas de 3.52% a 3.49%. La inflación subyacente terminará en 2015 en 2.93%, mientras que en 2016, ésta cerrará en 3.12%.
- La tasa de fondeo interbancario para el cierre de 2015 se mantiene en 3.00% durante el primer semestre de 2015 y, para el cierre, se espera esté en 3.83%.

La **Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado** nacional y extranjero, realizada por el Banco de México con información recibida entre los días 22 y 29 de enero de 2015, reporta lo siguiente:

- **La expectativa media de crecimiento del PIB para México en 2015 se deteriora de un nivel de 3.50% en diciembre pasado, a un nivel de 3.29% real anual en enero**, mientras que para 2016 lo hace en similar magnitud disminuyendo de 4.00% a 3.80%. Para el cierre de 2014, la expectativa de crecimiento entre encuestas disminuye de 2.19% a 2.15% real anual. Para los próximos 10 años, la expectativa de crecimiento promedio, reportada durante la presente encuesta, disminuye ligeramente de 3.99% a 3.93%. De acuerdo a los resultados de enero, es notable la reducción en la probabilidad media de que en alguno de los trimestres entre 2014-IV y 2015-IV se observe una caída en el PIB respecto al trimestre anterior, si se compara con las probabilidades de la encuesta anterior.
- **La expectativa de inflación general para 2015 se revisa significativamente a la baja de 3.54% a 3.20%**; para 2016, la expectativa disminuye en tres centésimas de 3.52% a 3.49%. **La inflación subyacente terminará en 2015, de acuerdo a los especialistas, en 2.93%** (frente al 3.20% de la previsión en Dic-14), mientras que en 2016, ésta cerrará en 3.12% (frente al 3.24% de la previsión en Dic-14). Es notable observar cómo **las expectativas de inflación, tanto para 2015 como para 2016, reflejan una mayor convergencia al objetivo de Banco de México** respecto de encuestas previas.
- **En lo relativo a la economía norteamericana**, destaca que la expectativa de crecimiento del PIB para 2015 aumenta respecto a la encuesta de diciembre de 2.99% a 3.17%, no obstante para 2016, disminuye ligeramente de 2.93% a 2.89%.
- **El tipo de cambio**, por su parte, se revisa sensiblemente al alza para el cierre de 2015, esperando se ubique en 14.18 pesos por dólar (de un nivel previo de 13.74), mientras que para 2016, la expectativa de enero crece todavía más hasta los 14.09 pesos por dólar.
- **La tasa de fondeo interbancario** para el cierre de 2015, se mantiene relativamente estable respecto a la encuesta anterior, pronosticando un nivel de 3.83%, —con niveles cercanos al 3.00% durante el primer semestre y esperando el primer incremento durante el segundo semestre—, mientras que para 2016 se espera alcance el 4.50%. **La tasa de interés del Cete a 28 días** disminuye su valor esperado para 2015 hasta 3.51%, mientras que para 2016 también disminuye esperando llegue al 4.48%.
- **El mercado laboral** disminuye su expectativa de cierre para 2015 de 701 mil asegurados en el IMSS a 684 mil, mientras que para 2016, esperan alcance los 736 mil nuevos asegurados.
- En el entorno económico, de acuerdo a los encuestados, **los principales factores a la vista que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México** son:
 - ✓ 1) Problemas de seguridad pública (se mantiene por más de doce meses en el primer lugar);
 - ✓ 2) Debilidad del mercado interno (sube del cuarto al segundo lugar);
 - ✓ 3) El precio de exportación del petróleo (baja del segundo al tercer lugar);
 - ✓ 3) La debilidad del mercado externo y la economía mundial (comparte el tercer lugar).

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 Invefiat 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 Invefiat. 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 de algunas acciones(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 Invefiat, 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 Invefiat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Invefiat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Invefiat 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, directiva, 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 Invefiat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Invefiat 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).

Resultados en Enero de la Encuesta de Expectativas

Variable	Período	dic-14	ene-15
PIB (Var. % real anual)	2014	2.19	2.15
	2015	3.50	3.29
	2016	4.00	3.80
Creación Empleo (Miles)	2015	701	684
	2016	726	736
Tasa de Fondeo (Tasa % fin período)	2015	3.89	3.83
	2016	4.58	4.50
Cetes 28 Días (Tasa % fin período)	2015	3.64	3.51
	2016	4.56	4.48
Balanza Comercial (MMD)	2015	-5,968	-6,214
	2016	-7,649	7,041
Inflación General (Tasa % anual)	2015	3.54	3.20
	2016	3.52	3.49
	2017	3.51	3.47
Inflación Subyacente (Tasa % anual)	2015	3.20	2.93
	2016	3.24	3.12
Tipo de Cambio (MX\$/US\$, dic.)	2015	13.74	14.18
	2016	13.55	14.09
Cuenta Corriente (MMD)	2015	-27,854	-28,810
	2016	-29,859	-30,986
Déficit Económico (% del PIB)	2015	3.49	3.46
	2016	3.20	3.18
PIB EUA (Var. % real)	2015	2.99	3.17
	2016	2.93	2.89

Las cifras en azul indican mejoría y en rojo señalan deterioro, ambos respecto a la encuesta previa.

Factores de Riesgo para el Crecimiento Económico

Factor	nov-14	dic-14	ene-15
Problemas de inseguridad pública	26	23	26
Debilidad en el mercado interno	12	11	14
El precio de exportación del petróleo	4	14	12
Debilidad del mercado externo	13	11	12
Inestabilidad financiera internacional	9	13	9
Pol. fiscal que está instrumentándose	10	7	8
Incertidumbre sobre economía interna	8	6	4
Disponibilidad de financiamiento interno	3	-	3
Los niveles de tasas de interés externas	-	-	2

Nota: Distribución % respecto al total de respuestas

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