

## Marco Macroeconómico: 2013-2018

| ACTIVIDAD ECONÓMICA (Crec. Real Anual)                  | 2014      | 2015      | 2016      | 2017 p/   | 2018 p/   | 2019 p/   |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Producto Interno Bruto (PIB)                            | 2.80%     | 3.29%     | 2.90%     | 2.04%     | 1.84%     | 2.10%     |
| Consumo Total   | 2.01%     | 2.59%     | 3.56%     | 2.59%     | 2.53%     | 2.23%     |
| Consumo Privado   | 2.25%     | 2.72%     | 3.79%     | 3.03%     | 2.65%     | 2.08%     |
| Consumo Público   | 0.55%     | 1.90%     | 2.29%     | 0.11%     | 1.86%     | 3.10%     |
| Inversión Total   | -2.77%    | 5.01%     | 1.08%     | -1.51%    | 0.42%     | -1.79%    |
| <b>INFLACIÓN (INPC Var. Anual)</b>                      |           |           |           |           |           |           |
| Dic-Dic INPC  | 4.08%     | 2.13%     | 3.36%     | 6.77%     | 4.95%     | 4.10%     |
| Dic-Dic Subyacente                                      | 3.24%     | 2.41%     | 3.44%     | 4.87%     | 3.69%     | 3.87%     |
| Promedio INPC   | 4.02%     | 2.72%     | 2.82%     | 6.04%     | 4.93%     | 4.67%     |
| <b>TIPO DE CAMBIO NOMINAL</b>                           |           |           |           |           |           |           |
| Fin de Periodo (\$ por Dólar)                           | 14.72     | 17.21     | 20.66     | 19.74     | 20.04     | 20.38     |
| Promedio (\$ por Dólar)                                 | 13.30     | 15.85     | 18.66     | 18.94     | 19.18     | 20.13     |
| Cambio Anual Promedio                                   | 4.1%      | 19.2%     | 17.7%     | 1.5%      | 1.3%      | 5.0%      |
| Cambio Anual Fin de Periodo                             | 12.6%     | 16.9%     | 20.1%     | -4.5%     | 1.6%      | 1.7%      |
| Subvaluación Promedio 1/                                | -6.0%     | 9.2%      | 26.6%     | 23.8%     | 22.3%     | 25.5%     |
| <b>TASAS DE INTERÉS</b>                                 |           |           |           |           |           |           |
| CETES 28 Días Nominal (Diciembre)                       | 2.81%     | 3.14%     | 5.61%     | 7.17%     | 8.10%     | 8.10%     |
| CETES 28 Días Nominal (Promedio anual)                  | 3.00%     | 2.98%     | 4.16%     | 6.70%     | 7.65%     | 8.10%     |
| CETES 28 Días Real (Promedio anual)                     | -0.88%    | 0.98%     | 0.99%     | 0.37%     | 2.90%     | 4.32%     |
| TIIE 28 Días Nominal (Promedio anual)                   | 3.51%     | 3.32%     | 4.47%     | 7.05%     | 8.00%     | 8.42%     |
| <b>SECTOR FINANCIERO (Crec. Real Anual Fin de Per.)</b> |           |           |           |           |           |           |
| PIB Servicios Financieros, Seg. Inm.                    | 3.4%      | 5.5%      | 4.7%      | 3.7%      | 2.7%      | 2.7%      |
| Ahorro Financiero                                       | 5.7%      | 1.1%      | 2.8%      | 2.0%      | 1.5%      | 1.2%      |
| Captación Bancaria                                      | 6.3%      | 7.5%      | 12.9%     | 4.6%      | 7.4%      | 4.4%      |
| Financiamiento de la Banca Comercial                    | 1.8%      | 8.5%      | 4.3%      | 1.6%      | 4.5%      | 5.0%      |
| <b>FINANZAS PÚBLICAS (% del PIB)</b>                    |           |           |           |           |           |           |
| Balance Económico                                       | -3.1%     | -2.9%     | -2.5%     | -1.1%     | -1.9%     | -2.2%     |
| Superávit Primario                                      | -1.1%     | -1.2%     | -0.1%     | 1.4%      | 0.6%      | 0.4%      |
| Requerimientos Financieros Sec. Público                 | -4.5%     | -4.0%     | -2.8%     | -1.1%     | -3.0%     | -3.0%     |
| Deuda Pública Externa Neta (% del PIB)                  | 12.0%     | 14.8%     | 18.2%     | 16.9%     | 17.4%     | 17.7%     |
| <b>SECTOR EXTERNO</b>                                   |           |           |           |           |           |           |
| Cuenta Corriente (md)                                   | -24,631.8 | -30,272.6 | -23,906.1 | -19,439.7 | -27,362.7 | -24,458.6 |
| (% del PIB)   | -1.87     | -2.58     | -2.22     | -1.69     | -2.42     | -2.12     |
| Balanza Comercial (md)                                  | -3,065.5  | -14,682.8 | -13,117.8 | -10,968.1 | -17,138.9 | -16,539.7 |
| Cuenta Financiera (md)                                  | 59,423.2  | 27,437.3  | 32,180.8  | 24,949.2  | 35,452.9  | 29,925.1  |
| Deuda Externa Total (md)                                | 286,623.5 | 298,398.2 | 316,194.3 | 337,745.8 | 356,729.8 | 375,713.8 |
| Saldo de Reservas Internacionales (md)                  | 193,217.0 | 176,735.4 | 176,541.5 | 172,801.8 | 175,997.6 | 174,273.5 |
| <b>ECONOMÍA INTERNACIONAL</b>                           |           |           |           |           |           |           |
| PIB EU (Crec. Real Anual)                               | 2.5%      | 2.9%      | 1.6%      | 2.2%      | 2.9%      | 2.4%      |
| Inflación (INPC Var. Anual)                             | 0.8%      | 0.7%      | 2.1%      | 2.1%      | 2.8%      | 2.2%      |
| T-Bills 3 Meses Promedio                                | 0.0%      | 0.0%      | 0.3%      | 0.9%      | 2.0%      | 2.9%      |
| Libor 3 Meses Promedio                                  | 0.2%      | 0.3%      | 0.7%      | 1.3%      | 2.3%      | 3.1%      |
| Mezcla Mexicana Petróleo Prom. (dpb)                    | 86.7      | 43.4      | 35.4      | 46.3      | 61.4      | 64.0      |

1/: Signo Negativo indica Sobrevaluación md: millones de dólares dpb: dólares por barril

p/: Proyectado a partir de la fecha que se indica

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente al 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 considerados como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretados 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 la recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguno o algunos emisor(es) mencionado(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 asertividad 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, directriz, 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 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 A. Correa Martínez  | 5123-2683 |
| Carlos González Martínez  | 5123-2685 |
| Daniel A. Mendoza Acevez  | 5123-1797 |
| Danya Miranda Vences      | 5123-0000 |
| Alejandro Stewens Zepeda  | 5123-2686 |
| Carlos Tabares Juárez B.  | 5123-6479 |
| Paulina Villanueva Cuevas | 5123-6450 |
| estudeco@scotiab.com.mx   |           |