

Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Abril

Mensajes Importantes:

- Las expectativas económicas del sector privado durante abril reportan una mejora generalizada en las perspectivas para 2016, particularmente para el crecimiento económico, la inflación y el tipo de cambio peso/dólar.
- A pesar de mostrar un menor optimismo en torno al crecimiento económico comparado con las perspectivas del Gobierno Federal, se aprecia un sesgo positivo en la confianza de los encuestados luego de las medidas extraordinarias encaminadas a fortalecer el marco macroeconómico tomadas en conjunto por el banco central y la Secretaría de Hacienda.
- La credibilidad en los anuncios por parte de la autoridad monetaria para incrementar la tasa interés ante un eventual deterioro en el entorno global, se traduce en una aparente estabilidad cambiaria, así como en una expectativa de mayor convergencia de la inflación hacia el objetivo permanente.

La Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado nacional y extranjero realizada por el Banco de México entre los días 21 y 28 de abril reporta lo siguiente:

- La expectativa de crecimiento económico para México durante 2016 muestra mayor estabilidad después de varios meses de revisiones a la baja, **ubicándose ahora en 2.41% real anual**; no obstante muestra un menor optimismo comparada con el rango establecido por el Gobierno Federal para el PIB (entre 2.6% y 3.6% real anual) de acuerdo con los Pre-Criterios de Política Económica para 2017, las actuales expectativas parecen no considerar todavía el posible impacto del nuevo recorte anunciado al gasto público sobre la inversión, con potenciales afectaciones sobre el crecimiento de algunos sectores y por ello sobre el crecimiento en general.
- Las revisiones en la expectativa de inflación general tanto para 2016 como 2017 continúan un proceso de convergencia hacia el objetivo permanente de 3.0%; derivado de la magnitud a la baja de la actual revisión es posible leer un sesgo de confianza por parte del sector privado sobre el banco central, luego de las medidas extraordinarias tomadas en conjunto con la Secretaría de Hacienda para fortalecer el marco macroeconómico, y del compromiso de mantenerse atento al entorno global para incrementar la tasa de interés de referencia si se renuevan las presiones sobre el tipo de cambio, o si observan un repunte en la inflación derivado de la depreciación cambiaria.
- En línea con lo anterior, la expectativa para el tipo de cambio refleja mayor estabilidad tanto para 2016 como para 2017 respecto de encuestas previas; a pesar de esto, los especialistas encuestados parecen prever un impacto derivado de la depreciación del tipo de cambio sobre rubros tales como las mercancías al interior de la inflación subyacente, expectativa que reporta su cuarta revisión al alza en lo que va del año.
- Ante la posibilidad de un menor ritmo de crecimiento en la tasa de referencia en EUA, aunado a un desempeño relativamente benigno de la inflación, el sector privado advierte una menor presión para subir las tasas de interés en México, **derivando en cambios poco significativos en la expectativa para la tasa de fondeo** de México; mantener sin cambios relevantes tal expectativa también podría interpretarse como que, en un entorno de crecimiento económico global más débil y una percepción de riesgo más negativa para los mercados emergentes en general, la autoridad monetaria podría adoptar una postura más firme y conservadora en su política monetaria.
- En el entorno económico, la debilidad del mercado externo y la inestabilidad financiera internacional se mantienen como los principales riesgos para el crecimiento económico; en abril se incorpora nuevamente como factor relevante los problemas de inseguridad pública.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Económicas

Variable	Periodo	Nivel de Expectativas en el Mes			
		Enero	Febrero	Marzo	Abril
PIB	2016	2.69	2.45	2.40	2.41
(Var. % real anual)	2017	3.18	2.98	2.92	2.86
Inflación General	2016	3.10	3.34	3.30	3.19
(Tasa % anual)	2017	3.31	3.38	3.41	3.35
Inflación Subyacente	2016	3.00	3.05	3.11	3.13
(Tasa % anual)	2017	3.14	3.13	3.20	3.18
Creación Empleo	2016	667	655	653	650
(Miles Asegurados IMSS)	2017	708	708	703	701
Déficit Económico	2016	-3.01	-3.04	-3.09	-3.03
(% del PIB)	2017	-2.72	-2.76	-2.78	-2.65
Cuenta Corriente	2016	-32.7	-32.6	-32.9	-32.7
(Billones de dlls.)	2017	-33.5	-33.5	-33.2	-32.4
Tipo de Cambio	2016	17.60	17.89	17.66	17.61
(MX\$/US\$, fin de periodo)	2017	17.17	17.43	17.30	17.20
Tasa de Fondeo	2016	3.90	4.17	4.19	4.15
(Tasa % fin de periodo)	2017	4.67	4.82	4.87	4.87

Los cifras en rojo/azul señalan deterioro/mejora respecto de la encuesta previa.

Factores de Riesgo para el Crecimiento Económico

Factores de Riesgo para la Economía	2016			
	Enero	Febrero	Marzo	Abril
Debilidad del mercado externo	23	26	25	24
Inestabilidad financiera internacional	18	20	14	15
Problemas de inseguridad pública	12	7	12	15
El precio de exportación del petróleo	13	12	15	14
Plataforma de producción petrolera	10	11	11	13

Nota: Distribución % respecto al total de respuestas

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 alguno o algunos emisores(m) 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 áreas 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 los emisores 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 las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banco de Inversión y, no recibe remuneración, direct, 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 Invefiat, S.A. de CV. 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).

Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Ricardo González Chagín 5123-0000 ext. 36760