

Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Julio

Mensajes Importantes:

- De la actual encuesta destaca el deterioro en la expectativa de crecimiento económico para México en 2016 al ubicarse en 2.28% real anual, no obstante el rango más probable sigue siendo de entre 2.0% y 2.4%.
- La expectativa de inflación general repunta para 2016 a 3.19% anual, probablemente ante la posibilidad de que se mantenga la realineación en los precios de algunos energéticos como la gasolina, el gas y la electricidad.
- La expectativa de tipo de cambio MXN/USD se mantiene como la variable más sensible ante los niveles de riesgo para la economía, a decir, el débil mercado externo y la inestabilidad financiera internacional.

A partir de los resultados de la encuesta levantada entre los días 19 y 28 de julio, se observa en deterioro un tanto más amplio en las expectativas del sector privado en torno a las principales variables macroeconómicas y financieras; no obstante algunos de estos cambios en las previsiones ya se preveían, destaca que la perspectiva de crecimiento económico para México durante 2016 se modera a 2.28% real anual, después del repunte de casi ½ punto porcentual en mayo; a pesar de ello, la probabilidad de ubicarse en el rango entre 2.0% y 2.4% aumenta de 41.8% a 50.6%, al mismo tiempo que se reduce para el rango de entre 2.5% y 2.9%; para 2017 se reduce la perspectiva en casi 1/10 de punto hasta un nivel de 2.62%.

En torno a la inflación general, el nivel esperado para 2016 sigue siendo muy inestable pero aumenta entre junio y julio de 3.10% anual a 3.19%, a pesar de que la esperanza para el componente subyacente se mantiene sin cambio entre encuestas en 3.21% anual; considerando la concentración en los rangos de probabilidad, los resultados anteriores podrían explicarse por la reciente realineación de precios en rubros del segmento no subyacente, fenómeno que podría mantenerse en los próximos meses por ejemplo en los rubros de gasolina y electricidad y gas. Hacia 2017, la inflación general podría estabilizarse al cierre de ese año en 3.41% anual.

Se espera que el tipo de cambio siga impulsado por un alto nivel de incertidumbre que con alta probabilidad le lleve a concluir 2016 en 18.43 MXN/USD, alcanzando su máximo durante octubre (18.71 MXN/USD), para después iniciar el descenso paulatino para terminar 2017 en 18.17 MXN/USD.

La mayor parte de los especialistas prevén la tasa de fondeo interbancario continúe incrementándose durante 2016 en aproximadamente 20 puntos base como promedio cada trimestre comprendido entre 2016-3T y 2017-2T, alcanzando 4.61% al cierre de 2016 y 5.25% al finalizar 2017.

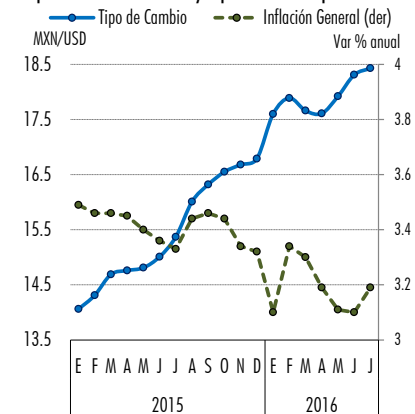
De acuerdo con las respuestas de los especialistas encuestados, los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento son: a) la debilidad del mercado interno y la economía mundial (25% de las respuestas); b) la inestabilidad financiera internacional (17% de las respuestas); c) la plataforma de producción petrolera (10% de las respuestas); en relación a la percepción del entorno económico, la mayoría de los especialistas piensan que el clima de negocios será similar al actual durante los próximos 6 meses, mientras se reduce de 39% a 24% la proporción de aquellos que piensan que la economía está mejor que hace un año; respecto de la coyuntura para realizar inversiones, si bien el grueso no está seguro de poder calificarla, la proporción que piensa que es un mal momento crece de 21% a 35%.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Económicas

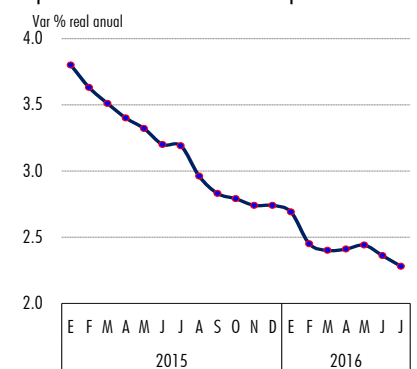
Variable	Período	Nivel de Expectativas en el Mes			
		Abril	Mayo	Junio	Julio
PIB	2016	2.41	2.44	2.36	2.28
(Var. % real anual)	2017	2.86	2.84	2.71	2.62
Inflación General	2016	3.19	3.11	3.10	3.19
(Tasa % anual)	2017	3.35	3.35	3.39	3.41
Inflación Subyacente	2016	3.13	3.12	3.21	3.21
(Tasa % anual)	2017	3.18	3.13	3.22	3.27
Creación Empleo	2016	650	650	651	650
(Miles Asegurados IMSS)	2017	701	704	670	678
Deficit Económico	2016	-3.03	-3.04	-2.90	-2.94
(% del PIB)	2017	-2.65	-2.69	-2.58	-2.65
Cuenta Corriente	2016	-32.7	-32.5	-32.1	-31.7
(miles de millones de dls)	2017	-32.4	-32.5	-33.1	-33.4
Tipo de Cambio	2016	17.61	17.92	18.31	18.43
(MXN/USD, fin de periodo)	2017	17.20	17.49	17.95	18.17
Tasa de Fondeo	2016	4.15	4.25	4.25	4.61
(Tasa % fin de periodo)	2017	4.87	4.90	4.94	5.25

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

Expectativas de Inflación y Tipo de Cambio para 2016



Expectativa de Crecimiento Económico para 2016



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 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 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 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 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 clientes 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 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 Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Alguno de los miembros 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 los 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 Inverlat, S.A. de CV. 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 Canedores 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