

Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Octubre

Mensajes Importantes:

- En octubre, los especialistas se muestran ligeramente menos pesimistas respecto de sus perspectivas en meses anteriores.
- Se prevé una recuperación del tipo de cambio hacia el cierre de este año, moderando sus temores respecto de la inestabilidad financiera internacional y la incertidumbre cambiaria.
- Se espera que la evolución al alza en la tasa de fondeo siga contribuyendo al anclaje de las expectativas de inflación, lateralmente fortaleciendo al peso frente al dólar.
- En un contexto de debilidad del mercado externo y la economía mundial, la expectativa de crecimiento para este y el próximo año nuevamente se revisa a la baja.

La Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado con datos recabados por Banco de México entre el 19 y 20 de octubre pasado, muestra previsiones ligeramente menos pesimistas respecto de los resultados en encuestas previas, particularmente en lo relativo al tipo de cambio que se prevé fortalezca su recuperación hacia el cierre de este año hasta un nivel de 18.69 MEX/USD, no obstante no debemos perder de vista que la volatilidad en los próximos días —con alta probabilidad para un horizonte todavía más lejano— continuará hasta no saber el resultado de las elecciones presidenciales en EUA; sin duda, otro factor que mantendrá cierto respaldo indirecto sobre el peso será la evolución de las tasas de interés en los dos meses restantes, de acuerdo a las decisiones de política monetaria de noviembre (17) y diciembre (15) próximos; en este sentido, la expectativa del mercado es que la Tasa de Fondeo Interbancario continúe evolucionando al alza cerrando 2016 alineada al 5.0% (4.76% expectativa anterior), y con incrementos sucesivos a partir de 2017-2T para cerrar ese año 50 puntos base arriba del nivel de cierre para 2016.

En torno al nivel esperado de la inflación general al consumidor, se anticipa continuará su recorrido al alza hasta alcanzar 3.27% anual en 2016 (3.18% previsto en septiembre), y 3.57% para 2017, calculando para ambos años un mayor impacto del componente subyacente de precios al que podrían sumarse los efectos positivos —directos en las tarifas residenciales e indirectos en las industriales y comerciales— ya anunciados en el costo de la electricidad para lo que resta del año, y los vaticinados en gasolinas para el año entrante. Si bien las expectativas de inflación general y subyacente para 2016 y 2017 aumentaron en relación a encuestas previas, se mantiene una alta probabilidad de que permanezca anclada en torno al objetivo de 3.0%.

En la encuesta de octubre, los especialistas acentúan notablemente su preocupación en relación a la plataforma de producción petrolera y a la política fiscal que se está instrumentando, como factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico nacional. En este sentido, el crecimiento esperado para 2016 nuevamente se revisa a la baja acercándose al 2.0% real anual, guardando cierta congruencia con las últimas previsiones de organismos internacionales que han enfatizado la debilidad del mercado externo para este y el próximo año. A pesar de ello, las expectativas de déficit comercial y de cuenta corriente se mantienen en niveles similares a las de la encuesta previa, no obstante los flujos esperados de entrada de recursos por concepto de Inversión Extranjera Directa disminuyeron en relación a la encuesta precedente.

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 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 lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisión(s) 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 certeza 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 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 los miembros del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat pueden 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 Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Cancheros Registrados (Registered Broker Dealers).

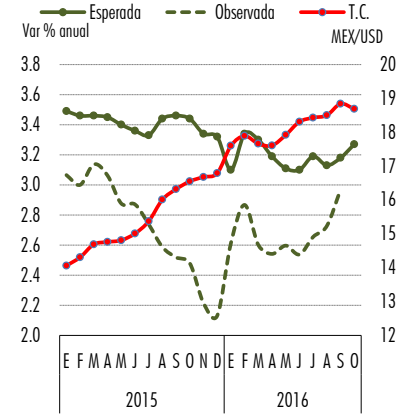
• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

Resultados de la Encuesta de Expectativas Económicas

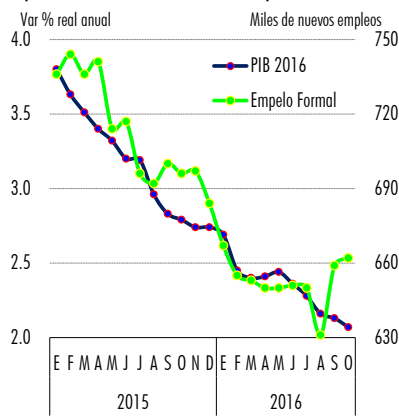
Variable	Período	Nivel Promedio de Expectativas			
		Julio	Agosto	Septiembre	Octubre
PIB	2016	2.28	2.16	2.13	2.07
(Var. % real anual)	2017	2.62	2.52	2.36	2.26
Inflación General	2016	3.19	3.13	3.18	3.27
(Tasa % anual)	2017	3.41	3.42	3.45	3.57
Inflación Subyacente	2016	3.21	3.20	3.24	3.32
(Tasa % anual)	2017	3.27	3.35	3.37	3.47
Creación Empleo	2016	650	631	659	662
(Miles Asegurados IMSS)	2017	678	677	669	672
Déficit Económico	2016	-2.94	-2.90	-2.92	-2.93
(% del PIB)	2017	-2.65	-2.61	-2.60	-2.58
Cuenta Corriente	2016	-31.7	-32.7	-32.5	-32.4
(miles de millones de dls.)	2017	-33.4	-33.9	-32.7	-33.4
Tipo de Cambio	2016	18.43	18.50	18.84	18.69
(MEX/USD, fin de período)	2017	18.17	18.30	18.65	18.65
Tasa de Fondeo	2016	4.61	4.63	4.76	5.02
(Tasa % fin de período)	2017	5.25	5.27	5.40	5.55

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

Evolución de Expectativas de Inflación y Tipo de Cambio



Expectativas sobre la Economía Real para 2016



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