

## Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Abril

### Mensajes Importantes:

- Las expectativas económicas de abril son un tanto más favorables, particularmente para el estimado de crecimiento de 2017 que se eleva por primera vez en el año para ubicarse en +1.66% real anual, anticipando futuras revisiones al alza considerando que la actual encuesta se realizó antes de conocer el dato oportuno de crecimiento durante 2017-1T de +2.7% (+2.2% previsto en la encuesta).
- Con menores presiones cambiarias, estiman la inflación anual en 2017 subiendo a +5.67% (+5.56% en marzo), retomando con mayor velocidad debajo del 4.00% en 2018.
- De entre los factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico destacan los de naturaleza interna como los problemas de inseguridad pública y la incertidumbre política; la inestabilidad política internacional queda rezagada en la actual encuesta.

De acuerdo con los resultados de la encuesta realizada a los especialistas del sector privado entre los días 24 y 27 de abril, **la expectativa para el escenario económico de 2017 se torna un tanto más favorable comparada con la encuesta previa**, destacando la revisión en el estimado de crecimiento económico para este año que sube –por primera ocasión en 2017– a +1.66% real anual, cobrando una mayor realce si consideramos que tal mejora se reportó de forma previa a conocer las cifras oportunas del PIB para el primer trimestre de este año que revelaron un +2.7% real anual de avance, muy por encima de la expectativa de +2.2% vertida por los mismos participantes de esta encuesta (+1.74% en el ejercicio de marzo), haciendo altamente probable que sigamos señalado nuevas revisiones al alza en las encuestas de los meses siguientes que incluso permean positivamente en los pronósticos para el año entrante. Con un mejor ritmo de la actividad económica, la creación de nuevos empleos durante 2017 esperan llegue a 621 mil posiciones, y al cierre de 2018 a 651 mil nuevos puestos.

En relación al **tipo de cambio**, los encuestados revelaron una propensión similar en sus expectativas, pronosticando para este año un cierre de 19.75 pesos por dólar, por primera vez desde noviembre pasado debajo de los 20 pesos, anticipando menos presiones en la paridad cambiaria para el próximo año bajando a 19.67 pesos por dólar, desde 20.01 pesos anticipado en marzo pasado. Como un efecto secundario a la despresurización del tipo de cambio, la tasa de fondeo bancario podría ubicarse a fin de período en 7.06%, inferior al 7.15% previsto en la encuesta pasada, mientras que para el próximo año se revisa de 7.20% a 7.16%, de acuerdo con sus respuestas.

En sentido inverso, una de las dificultades que estiman los especialistas seguirá siendo tema de atención durante el actual año es el de la **evolución de los precios al consumidor** pues a tasa anual la inflación podría mantenerse por encima del rango objetivo del banco central (3%±1%) **ubicándose en +5.67%**, no obstante podría anticipar su regreso a niveles inferiores a +4.00% en los próximos doce meses hasta alcanzar un nivel de **3.83% hacia fines de 2018**.

Entre otros **factores de riesgo para el crecimiento económico**, los analistas vuelcan su mirada hacia problemas de índole interna, jerarquizando los asuntos de **inseguridad pública y la incertidumbre política interna**, relegando a la **inestabilidad política internacional y la debilidad del mercado externo**; otros elementos identificados que cobran relevancia son la política fiscal vigente, así como la instrumentación de la actual política monetaria, que emerge por primera vez en el año como factor de preocupación.

### Resultados de la Encuesta de Expectativas Económicas

Variable	Período	Nivel Promedio de Expectativas		
		Febrero	Marzo	Abril
PIB (Var. % real anual)	2017	1.49	1.49	<b>1.66</b>
	2018	<b>2.09</b>	<b>2.12</b>	<b>2.12</b>
Inflación General (Tasa % anual)	2017	<b>5.39</b>	<b>5.56</b>	<b>5.67</b>
	2018	<b>3.86</b>	<b>3.88</b>	<b>3.83</b>
Inflación Subyacente (Tasa % anual)	2017	<b>4.38</b>	<b>4.64</b>	<b>4.78</b>
	2018	<b>3.71</b>	<b>3.72</b>	<b>3.72</b>
Creación Empleo (Miles Asegurados IMSS)	2017	<b>581</b>	<b>582</b>	<b>621</b>
	2018	<b>630</b>	<b>641</b>	<b>651</b>
Déficit Económico (% del PIB)	2017	<b>-2.63</b>	<b>-2.56</b>	<b>-2.40</b>
	2018	<b>-2.53</b>	<b>-2.34</b>	<b>-2.27</b>
Cuenta Corriente (miles de millones de dls.)	2017	<b>-26.9</b>	<b>-26.4</b>	<b>-26.5</b>
	2018	<b>-27.9</b>	<b>-27.5</b>	<b>-26.9</b>
Tipo de Cambio (MX\$/US\$, fin de período)	2017	<b>21.15</b>	<b>20.15</b>	<b>19.75</b>
	2018	<b>20.93</b>	<b>20.01</b>	<b>19.67</b>
Tasa de Fondeo (Tasa % fin de período)	2017	<b>7.18</b>	<b>7.15</b>	<b>7.06</b>
	2018	<b>7.27</b>	<b>7.20</b>	<b>7.16</b>

Las 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	Período de la Encuesta		
	Febrero	Marzo	Abril
Problemas de inseguridad pública	6	10	15
Plataforma de producción petrolera	8	11	12
Incertidumbre política interna	5	6	11
Inestabilidad política internacional	10	11	11
Debilidad del mercado externo	12	9	6
Incertidumbre sobre economía interna	9	10	6
Inestabilidad financiera internacional	8	6	6
Presiones inflacionarias en el país	10	8	6
Contracción de recursos externos	8	7	5
Política fiscal instrumentada	3	4	5

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 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(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 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 percibirían 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 emisores 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 las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y Banca 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 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