

Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Agosto

Mensajes Importantes:

- Los analistas entrevistados en agosto confirman su percepción de una recuperación continua y gradual de la actividad económica: suben su estimación de crecimiento del PIB para 2017 a 2.16% anual (1.99% en julio), y para 2018 a 2.27%.
- La inflación adelantan mostrará en 2017 una dinámica desfavorable hasta cerrar en 6.24% anual (6.05% en julio), pero mantienen dentro del rango de inflación objetivo su pronóstico para 2018 en 3.85%.
- Se reduce de forma importante la depreciación anticipada del tipo de cambio, lo que se traduciría en un fortalecimiento del peso frente al dólar: 18.23 pesos por dólar a finales de 2017, y 18.21 pesos por dólar en 2018.
- Bajo este escenario, de las respuestas no se anticipa un nuevo incremento en la Tasa de Fondeo en lo que resta del año.
- La perspectiva promedio de nuevos empleos aumenta ligeramente en agosto a 706 mil nuevos asegurados en 2017 (681M previos), y a 688 mil en 2018 (677M previos).

La Encuesta de Expectativas Económicas se aplicó entre 35 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero durante los días 21 y 29 de agosto; de las respuestas vertidas, se desprende lo siguiente:

Siguiendo la evolución reciente de diversos indicadores, las respuestas confirman la percepción de una recuperación continua y gradual de la actividad económica, por lo que elevan la estimación del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para este y el próximo año: en 2017 estiman cerrará en 2.16% (1.99% expectativa anterior), y sosteniendo esta mejoría gradual durante 2018 prevén que la economía crezca 2.27% (2.24% expectativa anterior). Parte fundamental de este resultado se origina en la solidez del mercado laboral, incentivando con ello una mejora en la perspectiva del número de nuevos afiliados al IMSS para este y el próximo año: para 2017 pasa de 681 mil nuevas plazas a 706 mil, mientras que para 2018 se eleva a 688 mil (677 expectativa anterior).

Desde la perspectiva de los entrevistados, otro factor que podría impulsar a la actividad económica interna sería la expansión de la demanda de EUA, cuyos efectos secundarios podrían ser una reducción en el déficit de la balanza comercial a -9,758 millones de dólares (Md), lo que unido a la fuerte evolución de las remesas familiares contribuiría para aligerar el déficit de cuenta corriente a -23.3 miles de millones de dólares (MMd), desde casi -25.0 MMd el mes pasado. También en el ámbito del sector externo mejoran las perspectivas para la Inversión Extranjera Directa que alcanzaría 24 mil Md este año, y cerca de 26 mil Md el próximo.

Siguiendo la desfavorable evolución de la inflación, estiman que los precios al consumidor continuarán subiendo en 2017 hasta ubicar la inflación anual a finales de año en 6.24%, aún arriba de la cota superior del rango de inflación objetivo, no obstante no anticipan que este proceso continúe en 2018, permitiendo regresar su nivel a 3.85% al cierre de 2018.

Una vez disipada la incertidumbre exacerbada de principios de año, se abriría espacio para una reducción importante de la depreciación previamente anticipada, por lo esperan que ello se traduzca en un fortalecimiento del peso frente al dólar estadounidense: en 2017 bajaría a 18.23 pesos por dólar (18.38 tasa estimada previa), mientras que en 2018 se

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

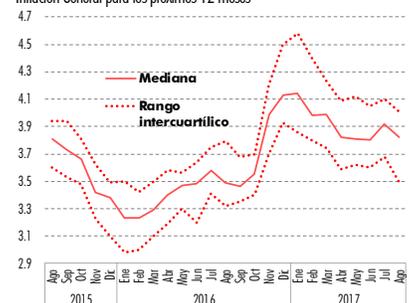
Resultados de la Encuesta de Expectativas Económicas

Variable	Periodo	Nivel Promedio de Expectativas		
		Junio	Julio	Agosto
PIB	2017	1.98	1.99	2.16
(Var. % real anual)	2018	2.23	2.24	2.27
Inflación General	2017	6.02	6.05	6.24
(Tasa % anual)	2018	3.81	3.90	3.85
Inflación Subyacente	2017	4.79	4.92	4.97
(Tasa % anual)	2018	3.66	3.73	3.75
Creación Empleo	2017	652	681	706
(Miles Asegurados IMSS)	2018	672	677	688
Déficit Económico	2017	-1.80	-1.77	-1.63
(% del PIB)	2018	-2.27	-2.34	-2.28
Cuenta Corriente	2017	-25.2	-25.0	-23.3
(miles de millones de dls.)	2018	-25.3	-26.5	-25.4
Inversión Extranjera Directa	2017	22.3	22.5	24.0
(miles de millones de dls.)	2018	25.0	25.5	25.9
Tipo de Cambio	2017	18.74	18.38	18.23
(MX\$/US\$, fin de periodo)	2018	18.67	18.41	18.21
Tasa de Fondeo	2017	7.12	7.07	7.04
(Tasa % fin de periodo)	2018	6.83	6.56	6.57

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

Evolución de las Expectativas de Inflación Anual

Inflación General para los próximos 12 meses



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 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 consistencia 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 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 las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directiva, 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
- Danya Miranda Vences 5123-0000 ext. 36760

pagarían 18.21 pesos por unidad, 20 centavos de peso menos que lo previsto en julio.

Sin mayores presiones sobre el tipo de cambio y una mejor perspectiva para la inflación, desde su visión la Tasa de Fondeo Interbancario se mantendría en su nivel actual en lo que resta de este año.

¿Qué factores económicos preocupan a los especialistas? Predominan nuevamente los factores de naturaleza interna como son los problemas de inseguridad pública, la incertidumbre política interna, y la plataforma de producción petrolera. Las presiones inflacionarias se mantienen con el mismo nivel que la encuesta anterior.

Preocupación Frente a Obstáculos a la Actividad Económica

Factor de Riesgo	Nivel de Preocupación*		
	Junio	Julio	Agosto
Problemas de inseguridad pública	5.3	5.3	5.4
Plataforma de producción petrolera	5.3	5.3	5.2
Incertidumbre política interna	5.0	5.3	5.2
Presiones inflacionarias en el país	4.8	4.9	4.9
Inestabilidad política internacional	4.7	4.5	4.8
Política de gasto público ^{1/}	4.9	4.7	4.7
Precio de exportación del petróleo	4.7	4.6	4.6
Incertidumbre económica interna	4.4	4.5	4.6
Endeudamiento sector público ^{1/}	4.4	4.5	4.5
Debilidad del mercado interno	4.2	4.4	4.4

*: Nivel de preocupación frente a un factor que podría limitar el crecimiento de la actividad económica, en una escala de 1 (poco limitante) a 7 (muy limitante).

^{1/}: Estos factores se incorporaron por primera vez en mayo de 2017.