

Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Mayo

Mensajes Importantes:

- En mayo los especialistas en economía elevan sustancialmente su optimismo de cara al segundo semestre del año, quizá contagiados por la reciente revisión al alza del crecimiento del PIB durante 2017-1T (de +2.7% a +2.8%).
- Adelantándose en las fechas al ajuste hecho por Banxico al intervalo de crecimiento esperado para 2017, el reporte prevé un crecimiento del PIB de +1.97% (+1.66% en la encuesta previa), lo que implicaría un mayor dinamismo del mercado laboral (631 mil nuevos puestos), comparando con las expectativas de abril pasado y de principios de año.
- En sentido opuesto, elevan el pronóstico de inflación anual a 5.90% en 2017, a pesar de revisar a la baja la expectativa de tipo de cambio para ubicarlo por segundo mes consecutivo debajo de 20 pesos por dólar. La inflación anual desaceleraría a 3.88% a finales de 2018.

En el informe que reporta las expectativas económicas del sector privado con información levantada en mayo durante los días 17 y 30, **los especialistas en economía elevan sustancialmente su optimismo de cara al segundo semestre del año**, quizá contagiados por el avance del PIB en 2017-1T de 2.8% real anual revelado el pasado 22 de mayo, evento que pudo haber incidido positivamente en las perspectivas sobre la actividad económica, del mercado laboral y de la evolución del tipo de cambio para los próximos meses. De forma menos clara, con una expectativa de tipo de cambio revisada a la baja, la inflación anual esperan continúe creciendo en 2017, manteniéndose muy por encima de la cota objetivo, lo que dejaría abierta la posibilidad de que existan serios temores acerca de efectos de segundo orden de movimientos del tipo de cambio sobre los precios al consumidor.

De entre lo más destacado, en lo relativo al crecimiento económico, adelantándose al banco central que ayer ajustó ligeramente al alza el intervalo de crecimiento esperado para este año (a uno de entre +1.5% y +2.5% real anual), **el sector privado eleva por segundo mes consecutivo su expectativa de crecimiento económico para 2017 a +1.97% real anual**, desde +1.66% en la encuesta de abril, mientras que para el año próximo la sube mínimamente a +2.18% desde +2.12% previa. Aparejada, la expectativa media de creación de puestos de trabajo cotizantes en el IMSS se ubica en 631 mil nuevas posiciones, 10 mil lugares más que hace un mes y 70 mil más que al inicio de año, nivel altamente factible o incluso superable si consideramos el desempeño del mercado laboral entre enero y abril que abonó 404,459 puestos de trabajo.

Augurando un mayor nivel de actividad económica combinado con la favorable evolución de las finanzas públicas reportada hasta abril (superávit de 367.6 miles de millones de pesos y alza anual en este de +97.3%), los participantes modifican a la baja la previsión de déficit económico a 1.71 como porcentaje el PIB, desde un nivel previo cercano a 2.40%. Luego de una evolución de la economía más moderada el próximo año, el desequilibrio en las finanzas públicas podría reducirse a 2.28% del PIB, nivel similar al de la encuesta previa.

En el ámbito externo, derivado de una intensificación en las exportaciones, el saldo negativo que se espera para la balanza comercial se reduciría respecto de la encuesta en abril pasado [-10,614 millones de dólares (Md) frente a -11,439 Md], lo que aunado a un potencial fortalecimiento de la Inversión Extranjera Directa (22,467 Md en 2017), ubicaría al déficit en cuenta corriente en -26,205 Md, nivel menor al de la encuesta previa (-26,466 Md), no obstante mayor al dato duro reportado para 2016 (-22,420 Md).

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 Investit 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 Investit. 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 Investit, 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 recibirían compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Investit o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit 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, directiv, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido los 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 Investit, S.A. de CV. Los servicios de Scotia Investit 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).

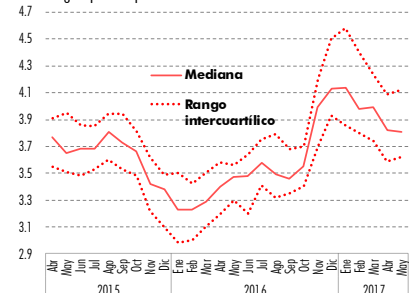
Resultados de la Encuesta de Expectativas Económicas

Variable	Período	Nivel Promedio de Expectativas			
		Febrero	Marzo	Abril	Mayo
PIB	2017	1.49	1.49	1.66	1.97
(Var. % real anual)	2018	2.09	2.12	2.12	2.18
Inflación General	2017	5.39	5.56	5.67	5.90
(Tasa % anual)	2018	3.86	3.88	3.83	3.88
Inflación Subyacente	2017	4.38	4.64	4.78	4.82
(Tasa % anual)	2018	3.71	3.72	3.72	3.73
Creación Empleo	2017	581	582	621	631
(Miles Assegurados IMSS)	2018	630	641	651	659
Déficit Económico	2017	-2.63	-2.56	-2.40	-1.71
(% del PIB)	2018	-2.53	-2.34	-2.27	-2.28
Cuenta Corriente	2017	-26.9	-26.4	-26.5	-26.2
(miles de millones de dls.)	2018	-27.9	-27.5	-26.9	-26.7
Tipo de Cambio	2017	21.15	20.15	19.75	19.53
(MX\$/US\$, fin de período)	2018	20.93	20.01	19.67	19.39
Tasa de Fondeo	2017	7.18	7.15	7.06	7.23
(Tasa % fin de período)	2018	7.27	7.20	7.16	7.21

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

Evolución de las Expectativas de Inflación Anual

Inflación gral. para los próximos 12 meses



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

Si bien el banco central a través de su Junta de Gobierno no descarta que el peso pueda registrar depreciaciones adicionales así como episodios de volatilidad, las previsiones de tipo de cambio liberan presión y se revisan a la baja para ubicarse al cierre de 2017 en 19.53 pesos por dólar, y 19.39 en 2018 (niveles previos de 19.75 y 19.67 pesos por dólar, respectivamente).

Aún con menores presiones cambiarias, la inflación anual a finales de 2017 esperan se coloque en 5.90% (5.67% expectativa previa), quizá afectada en los próximos meses por efectos de segundo orden transmitidos desde el tipo de cambio potencialmente vigentes siguiendo la más reciente evolución de la inflación esperada para los próximos 12 meses; tal evolución no sólo ha incrementado su nivel sino que amplió significativamente su variabilidad: en un entorno de inflación alta y volátil, las expectativas de inflación tienden a no estar bien ancladas. Atendiendo esta preocupación sobre el ritmo de crecimiento de los precios, los especialistas anticipan que Banxico seguirá endureciendo su postura monetaria llevando a la tasa de fondeo al final de período a 7.23% (7.06% expectativa en abril), y ahí se quedaría durante 2018; con ello, ven a la inflación desacelerando rápidamente a 3.88% para finales de 2018.

¿Qué factores económicos preocupan a los especialistas? Predominan nuevamente los factores de naturaleza interna, pero aumentan el nivel de inquietud los problemas de inseguridad pública, la plataforma de producción petrolera y la incertidumbre política interna; las presiones inflacionarias se vigilan con igual preocupación entre encuestas sucesivas, pero ligeramente menos que los factores anteriores.

Factores Limitantes para el Crecimiento Económico de México

Factores de Riesgo para la Economía	Nivel de Preocupación*		
	Marzo	Abril	Mayo
Problemas de inseguridad pública	4.7	5.1	5.3
Plataforma de producción petrolera	5.1	5.0	5.1
Incertidumbre política interna	4.7	4.9	5.1
Presiones inflacionarias en el país	4.8	4.9	4.9
Inestabilidad política internacional	5.0	5.2	4.7
Incertidumbre sobre economía interna	5.0	4.6	4.7
Política de gasto público ^{1/}	--	--	4.4
Aumento en precios de insumos	4.2	4.2	4.4
Endeudamiento del sector público ^{1/}	--	--	4.4
Incertidumbre cambiaria	4.7	4.4	4.4

Notas: * Nivel de preocupación respecto 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.