

Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Abril

Mensajes Importantes:

- La expectativa de crecimiento del PIB en 2015 para México se deteriora marginalmente en abril hasta 2.88% real anual, mientras que para 2016 disminuye hasta 3.40% (3.51% previo).
- La inflación durante 2015 se revisa a la baja esperando alcance el 3.07% anual y 3.45% en 2016.
- El tipo de cambio se ajusta con menor fuerza que en marzo, esperando ronde los 14.97 pesos por dólar en diciembre de 2015, y 14.76 pesos por dólar a finales de 2016.
- La tasa de fondeo interbancario, de acuerdo a los encuestados, seguirá en 3.0% hasta el tercer trimestre y terminará 2015 con 50 puntos base al alza, previendo un incremento inicial durante el último trimestre del año.
- Dentro de los factores de riesgo más importantes para el crecimiento económico se contemplan, en el mismo orden que en la encuesta anterior, la inseguridad pública, la plataforma petrolera y la inestabilidad financiera internacional.

La Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado nacional y extranjero, realizada por el Banco de México con información recibida entre los días 23 y 30 de abril de 2015, reporta lo siguiente:

- La expectativa de crecimiento del PIB en 2015 para México se deteriora marginalmente hasta 2.88% real anual frente a 2.95% en la encuesta marzo, mientras que para 2016 se observa una sensible revisión a la baja disminuyendo de 3.51% a 3.40%. Para los próximos 10 años, la expectativa de crecimiento promedio reportada dentro de la misma encuesta, se mantiene prácticamente sin cambios en 3.78% anual.
- La expectativa de inflación general para el cierre de 2015 se revisa moderadamente a la baja de 3.11% a 3.07%; para 2016, la expectativa disminuye en una centésima hasta 3.45% anual, manteniéndose en lo que va del año con una fuerte convergencia hacia el objetivo de inflación de Banxico. El componente subyacente terminará 2015, de acuerdo a los especialistas, en 2.80% anual (2.87% previsión en Marzo-15), mientras que en 2016, ésta cerrará en 3.07% (3.13% previsión en Marzo-15).
- El tipo de cambio se revisa nuevamente al alza, aunque en menor medida comparada con la encuesta previa, esperando se ubique en 14.97 pesos por dólar al cierre de 2015, mientras que para 2016, la expectativa en abril crece también pero lo hace en menor medida hasta los 14.76 pesos por dólar, reflejando en ambos casos una relativa estabilidad en el mercado cambiario luego de las decisiones de política monetaria en EUA y México.
- La tasa de fondeo interbancario se mantiene estable respecto a la encuesta anterior, pronosticando un cierre para este año alrededor de 3.49%, —con niveles cercanos al 3.00% hasta el tercer trimestre y con una primera alza durante el último trimestre del año—, mientras que para finales de 2016, se espera esté ubicada ya en 4.30%. La tasa de interés del Cete a 28 días disminuye en su valor esperado para 2015 hasta 3.53%, mientras que para 2016 también disminuye hasta 4.28%.
- El mercado laboral mejora nuevamente en su expectativa de cierre para 2015 de 684 mil nuevos asegurados en el IMSS (en marzo) a 694 mil (en abril), mientras que para 2016, esperan se incrementen las contrataciones alcanzando los 741 mil nuevos asegurados.
- De acuerdo a los encuestados, se mantienen listados al igual que en marzo, los tres principales factores de riesgo que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México:
 - ✓ 1) los problemas de inseguridad pública.
 - ✓ 2) la plataforma de producción petrolera.
 - ✓ 3) la inestabilidad financiera internacional.
- La proporción de los analistas económicos que consideran que el clima de negocios mejorará en los próximos seis meses, aumentó con respecto a marzo y continuó siendo la visión más generalizada, con una economía que se percibe en mejor situación que hace un año generando una buena coyuntura para realizar inversiones.

Resultados en Abril de la Encuesta de Expectativas

Variable	Período	Marzo-15	Abril-15
PIB (Var. % real anual)	2015	2.95	2.88
	2016	3.51	3.40
	2017	3.82	3.83
Creación Empleo (Miles)	2015	684	694
	2016	736	741
	2017	736	741
Tasa de Fondeo (Tasa % fin período)	2015	3.62	3.49
	2016	4.47	4.30
	2017	4.47	4.30
Cetes 28 Días (Tasa % fin período)	2015	3.61	3.53
	2016	4.36	4.28
	2017	4.36	4.28
Balanza Comercial (MMD)	2015	-7,445	-5,763
	2016	-8,677	-6,762
	2017	-8,677	-6,762
Inflación General (Tasa % anual)	2015	3.11	3.07
	2016	3.46	3.45
	2017	3.49	3.42
Inflación Subyacente (Tasa % anual)	2015	2.87	2.80
	2016	3.13	3.07
	2017	3.19	3.15
Tipo de Cambio (MX\$/US\$, dic.)	2015	14.79	14.97
	2016	14.69	14.76
	2017	14.69	14.76
Cuenta Corriente (MMD)	2015	-29,305	-28,352
	2016	-31,644	-30,631
	2017	-31,644	-30,631
Déficit Económico (% del PIB)	2015	3.39	3.34
	2016	3.13	3.05
	2017	3.13	3.05
PIB EUA (Var. % real)	2015	2.93	2.81
	2016	2.90	2.86
	2017	2.90	2.86

Los cifras en rojo señalan deterioro respecto a la encuesta previa.

Factores de Riesgo para el Crecimiento Económico

Factor	Febrero	Marzo	Abril
Problemas de inseguridad pública	24	22	20
Plataforma de producción petrolera	-	11	15
Inestabilidad financiera internacional	12	10	13
Debilidad del mercado externo	7	7	12
Debilidad en el mercado interno	13	10	10
El precio de exportación del petróleo	16	9	9
Pol. fiscal que está instrumentándose	10	9	5
Incertidumbre sobre economía interna	3	7	4
Niveles de tasas de interés externas	4	-	4

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 alguna de algunas acciones(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 exactitud 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 Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas 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, 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
- estudeco@scotiab.com.mx