

## Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Mayo

### Mensajes Importantes:

- La expectativa de crecimiento del PIB en México para este año se deteriora en mayo a mayor velocidad hasta 2.66% real anual, mientras que para 2016 disminuye hasta 3.32% (3.40% previo).
- La inflación durante 2015 se revisa a la baja y se ubica en 2.96%, y en 3.40% para el cierre de 2016.
- El tipo de cambio rebasa el umbral de los 15 pesos, esperando cierre 2015 en 15.08 MX\$/US\$ y en 2016 llegue a 14.81 MX\$/US\$.
- La tasa de fondeo interbancario seguirá en 3.0% hasta el tercer trimestre y terminará 2015 en un rango entre 3.00% y 3.50%.
- La expectativa del mercado laboral presenta por primera vez un deterioro en mayo, pronosticando 672 mil nuevos asegurados en el IMSS durante 2015 (revisado desde 694 mil empleos).
- Dentro de los factores de riesgo más importantes para el crecimiento económico se contemplan: la inseguridad pública, la plataforma petrolera y la debilidad del mercado externo.

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 25 y 28 de mayo de 2015, reporta lo siguiente:

- **La expectativa para el crecimiento del PIB en 2015** para México se deteriora nuevamente, pero con mayor velocidad que en la encuesta previa, hasta 2.66% real anual (2.88% en abril), mientras que para 2016, se observa una sensible revisión a la baja disminuyendo de 3.40% a 3.32% en mayo. Para los próximos 10 años, la expectativa de crecimiento promedio es de 3.69% real anual (3.78% en abril).
- **La expectativa de inflación general** para el cierre de 2015 se ubica por primera vez debajo del 3.00%, al revisarse hasta 2.96% (3.07% en abril); para 2016, la inflación esperada disminuye en cinco centésimas hasta 3.40% anual. La inflación subyacente terminará 2015, de acuerdo con los especialistas, en 2.70% anual (2.80% previsión en abril), mientras que en 2016, ésta cerrará en 3.06% (3.07% previsión en abril).
- **El tipo de cambio** rebasa el umbral de los 15 pesos por dólar, esperando se ubique al cierre de 2015 en 15.08 MX\$/US\$, mientras que para 2016, la expectativa de mayo crece hasta los 14.81 MX\$/US\$.
- **La tasa de fondeo interbancario** esperada se mantiene en descenso respecto a encuestas previas, reflejo de la postura "dovish" del banco central, pronosticando un cierre para este año alrededor de 3.38% (3.49% previa), —con niveles cercanos al 3.00% hasta el tercer trimestre y con una tasa objetivo mayor a la actual durante el último trimestre del año; para finales de 2016, se espera esté ubicada ya en 4.16% (4.30% previa). La **tasa de interés del Cete a 28 días** disminuye en su valor esperado para 2015 hasta 3.44% (3.53% previa), mientras que para 2016 también disminuye hasta 4.16% (4.28% previa).
- **La expectativa del mercado laboral** presenta por primera vez un deterioro en mayo, reduciendo la expectativa a 672 mil nuevos asegurados en el IMSS durante 2015 (694 mil nuevas plazas en la encuesta previa), mientras que para 2016, también se revisa a la baja esperando sólo 714 mil nuevos asegurados (741 mil plazas en abril).
- **En EUA, se espera una menor evolución económica para 2015** con una variación del PIB de 2.48% (2.81% en abril), y para 2016 de 2.79% (2.86% en abril).
- La proporción de los analistas económicos que consideran que **el clima de negocios mejorará en los próximos seis meses** se mantiene durante mayo siendo la visión más generalizada, con una mayoría de economistas que afirman que la economía está mejor que hace un año, además de una proporción similar a la del mes previo que consideran que hoy es un buen momento para invertir, siendo ésta la preponderante.
- **En el entorno económico, los tres principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico** de México son: 1) los problemas de inseguridad pública; 2) la plataforma de producción petrolera; 3) la debilidad del mercado externo y la economía mundial.

### Resultados en Mayo de la Encuesta de Expectativas

Variable	Periodo	Marzo	Abril	Mayo
PIB (Var. % real anual)	2015	2.95	2.88	2.66
	2016	3.51	3.40	3.32
	2017	3.82	3.83	3.75
Creación Empleo (Miles Asegurados IMSS)	2015	684	694	672
	2016	736	741	714
Tasa de Fondeo (Tasa % fin periodo)	2015	3.62	3.49	3.38
	2016	4.47	4.30	4.16
Bono M a 10 años (Tasa % fin periodo)	2015	6.24	6.18	6.22
	2016	6.75	6.80	6.72
	2017	7.00	7.08	7.06
Cetes 28 Días (Tasa % fin periodo)	2015	3.61	3.53	3.44
	2016	4.36	4.28	4.16
Balanza Comercial (MMD)	2015	-7,445	-5,763	-5,583
	2016	-8,677	-6,762	-6,957
Inflación General (Tasa % anual)	2015	3.11	3.07	2.96
	2016	3.46	3.45	3.40
	2017	3.49	3.42	3.39
Inflación Subyacente (Tasa % anual)	2015	2.87	2.80	2.70
	2016	3.13	3.07	3.06
	2017	3.19	3.15	3.15
Tipo de Cambio (MX\$/US\$, a fin de periodo)	2015	14.79	14.97	15.08
	2016	14.69	14.76	14.81
Cuenta Corriente (MMD)	2015	-29,305	-28,352	-28,293
	2016	-31,644	-30,631	-30,960
Déficit Económico (% del PIB)	2015	3.39	3.34	3.31
	2016	3.13	3.05	2.98
PIB EUA (Var. % real)	2015	2.93	2.81	2.48
	2016	2.90	2.86	2.79

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

### Factores de Riesgo para el Crecimiento Económico

Factor de Riesgo	Marzo	Abril	Mayo
Problemas de inseguridad pública	22	20	25
Plataforma de producción petrolera	11	15	16
Debilidad del mercado externo	7	12	12
Pol. fiscal que está instrumentándose	9	5	10
El precio de exportación del petróleo	9	9	9
Inestabilidad financiera internacional	10	13	8
Debilidad en el mercado interno	10	10	8
Niveles de tasas de interés externas	-	4	4

### 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

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 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 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 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 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, directa, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las 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 C.V. 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).