

Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Agosto

Mensajes Importantes:

- La expectativa de crecimiento económico de los encuestados observa el segundo más notable deterioro en lo que va del año, al mismo tiempo que parecen conjeturar una desaceleración en los siguientes trimestres.
- En el entorno real de la economía, otra revisión a la baja destacable se hizo en la expectativa de creación empleos para 2016 que bajó de 650 mil, a sólo 631 mil; en sentido opuesto, más de una cuarta parte de los encuestados piensan el clima de negocios mejorará en los próximos 6 meses.
- A pesar de prever un tipo de cambio sistemáticamente afectado por la incertidumbre financiera y la debilidad económica global, la expectativa de inflación anual se mantiene estable en 3.13% al cierre de 2016 y 3.42% hacia 2017.

La expectativa de crecimiento económico para 2016 sufre la segunda más acentuada revisión a la baja en lo que va del año —0.12 puntos porcentuales frente a 0.24 puntos en febrero, esta última la mayor en los últimos 2 años— para ubicarse hacia el cierre de 2016 en 2.16%, con 24% de probabilidad de que durante 2016-4T se reduzca respecto del trimestre anterior (similar a la desaceleración en 2016-2T) para un crecimiento trimestral anual de 1.85% (2.09% anual reportada en la encuesta de julio); por otro lado, si bien el consenso mantiene el rango de crecimiento económico para 2016 entre 2.0% y 2.4%, destaca que la probabilidad de ubicarse entre 1.5% y 1.9% aumenta de 15% a casi 30%, lo que permite otear que la creencia de una desaceleración económica seguirá permeando entre los economistas; para 2017 se espera que la economía alcance 2.52% real anual (2.62% en la encuesta de julio).

La expectativa de inflación general anual se mantiene estable para este y el próximo año (3.13% en 2016 y 3.42% en 2017), a pesar de prever que el tipo de cambio seguirá fuertemente afectado por la incertidumbre financiera y la debilidad del mercado externo, esperando alcance 18.50 MXN/USD en 2016 y revierta ligeramente a 18.30 MXN/USD hacia 2017. Muy a propósito de este indicador externo, 25% de los encuestados ubican al tipo de cambio hacia el cierre del año por arriba de 18.90%, lo que combinado con las expectativas de inflación, podría hacernos pensar que buena parte de los shocks externos seguirán siendo absorbidos por esta variable en un contexto de precios rígidos, minimizando los efectos sobre la economía real.

A pesar de ello, de entre los posibles efectos sobre variables reales de la economía previstos por los encuestados, sí se observa una sensible revisión a la baja en la expectativa de creación de empleos formales para este año, con un cierre cercano a los 631 mil nuevos puestos, mientras que el promedio esperado en las encuestas de enero a julio es de 651 posiciones creadas.

En torno a tasa de fondeo interbancario, los especialistas encuestados no prevén que la autoridad monetaria en México mantenga cierta laxitud en su postura de tasas de interés, a pesar del diferencial en las tasas entre México y EUA, sino más bien continúe con incrementos sistemáticos durante este y el próximo año, cerrando 2016 en 4.63% y 2017 en 5.27%, niveles casi idénticos a los de la encuesta de julio cuando aún no se conocían algunos datos recientes sobre el débil desempeño de la economía, y otros inquietantes indicadores relativos al sector externo.

En el ámbito externo, la expectativa de crecimiento económico en EUA para 2016 disminuye de 1.97% a 1.72% entre julio y agosto; sin embargo, esto no genera cambios significativos en la balanza comercial y/o en la cuenta corriente para México, que se mantienen en niveles deficitarios cercanos a los -16.9 y -32.7 miles de millones de dólares, respectivamente.

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 Invefiat 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 Invefiat. 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 Invefiat, 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 actividad 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 Invefiat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los empresas del Grupo Financiero Scotiabank Invefiat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Invefiat 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 los 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 Invefiat, S.A. de CV. Los servicios de Scotia Invefiat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Canederos Registrados (Registered Broker Dealers).

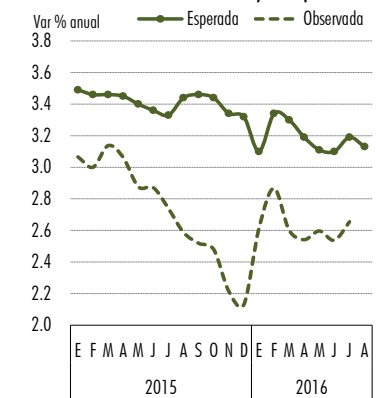
• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

Resultados de la Encuesta de Expectativas Económicas

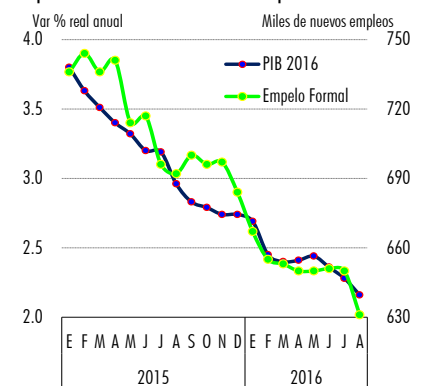
Variable	Período	Nivel de Expectativas en el Mes			
		Mayo	Junio	Julio	Agosto
PIB (Var. % real anual)	2016	2.44	2.36	2.28	2.16
	2017	2.84	2.71	2.62	2.52
Inflación General (Tasa % anual)	2016	3.11	3.10	3.19	3.13
	2017	3.35	3.39	3.41	3.42
Inflación Subyacente (Tasa % anual)	2016	3.12	3.21	3.21	3.20
	2017	3.13	3.22	3.27	3.35
Creación Empleo (Miles Asegurados IMSS)	2016	650	651	650	631
	2017	704	670	678	677
Déficit Económico (% del PIB)	2016	-3.04	-2.90	-2.94	-2.90
	2017	-2.69	-2.58	-2.65	-2.61
Cuenta Corriente (miles de millones de dls.)	2016	-32.5	-32.1	-31.7	-32.7
	2017	-32.5	-33.1	-33.4	-33.9
Tipo de Cambio (MX\$/US\$, fin de período)	2016	17.92	18.31	18.43	18.50
	2017	17.49	17.95	18.17	18.30
Tasa de Fondeo (Tasa % fin de período)	2016	4.25	4.25	4.61	4.63
	2017	4.90	4.94	5.25	5.27

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

Evolución de la Inflación General y su Expectativa



Expectativas sobre la Economía Real para 2016



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