

## Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Diciembre

### Mensajes Importantes:

- Los especialistas esperan que en 2017 y 2018 la incertidumbre económica continúe deteriorando el entorno macroeconómico y las perspectivas para el sector externo.
- El tipo de cambio continuará siendo presa de la misma incertidumbre, haciendo poco probable que en los próximos dos años regrese a niveles por debajo de los 20 pesos por dólar.
- En el marco macroeconómico, destaca la desaceleración temporal prevista para el crecimiento económico de 2017, repuntando ligeramente hacia 2018.

Las expectativas económicas de los especialistas para el cierre de 2016 no reportan cambios significativos respecto de la anterior encuesta, quizá por lo corto del período entre el levantamiento de una y otra. Sin embargo, para los próximos dos años sí se espera que el nivel de incertidumbre que rodea actualmente a la económica nacional continúe deteriorando el entorno macroeconómico y las perspectivas sobre el conjunto de variables del sector externo, a las que se sigue sumando una mayor trayectoria para el tipo de cambio peso/dólar.

En lo relativo a la actividad económica, asumimos que en función de los datos revelados hasta 2016-3T, los encuestados esperan que este año supere una tasa de crecimiento de 2.0%, pero pronostican una notable reducción en el ritmo de avance hacia 2017 a tan sólo una esperanza de crecimiento de 1.60% anual, revisándose a la baja desde 1.72% en la encuesta previa. En buena medida, esta desaceleración podría generarse por una menor previsión en los flujos por concepto de Inversión Extranjera Directa que se esperan acumulen el próximo año 24.4 miles de millones de dólares (mmd), cerca de 2.5 mmd menos que los esperados para este año; otro factor que podría afectar el desempeño económico de los próximos años es el deterioro adicional en el monto del intercambio de mercancías con potencial para aumentar el déficit de la balanza comercial a -16.1 mmd en 2017 y a -17.4 mmd el año siguiente.

El tipo de cambio, tal y como se observó en 2016, seguirá una trayectoria alcista esperando conserve niveles superiores a los 20 pesos por dólar durante 2017 y 2018, con muy pocas probabilidades de que regrese a los niveles reportados a inicios de 2016. Bajo estas circunstancias, también se espera que Banco de México continúe endureciendo su postura monetaria para evitar que la inflación se dispare —aunque con el alza de ayer en 50 puntos base de la tasa de referencia, el ritmo podría ser mayor a lo previsto; aun así, la expectativa es que la inflación general mantenga su tasa anual en niveles cercanos al 4.0%, reportando una mayor presión por parte del componente subyacente y en particular de las mercancías; a esto último, habrá que sumar el alza sistemática que se estima observaran durante 2017 los precios de los energéticos como la gasolina y la electricidad.

Se percibe que el marco macroeconómico continuará evolucionando en línea con un débil mercado externo, pero se agregan en diciembre preocupaciones en torno a factores de inestabilidad financiera y política internacionales, incluso con mayor incidencia que los riesgos usuales sobre la plataforma petrolera y la incertidumbre cambiaría. A este respecto, la mayor parte de los encuestados (69%) visualiza un deterioro en el clima de negocios para los próximos seis meses, reportando al mismo tiempo que el entorno económico-financiero actual no ha permitido que la economía del país mejore respecto de la de hace un año.

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 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 Invefiat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores 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 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 fotocopiar, 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 Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686  
[ljmosqueira@scotiabank.com.mx](mailto:ljmosqueira@scotiabank.com.mx)

### Resultados de la Encuesta de Expectativas Económicas

Variable	Período	Nivel Promedio de Expectativas	
		Noviembre	Diciembre
PIB (Var. % real anual)	2016	2.08	2.08
	2017	1.72	1.60
	2018	2.42	2.28
Inflación General (Tasa % anual)	2016	3.41	3.41
	2017	4.01	4.13
	2018	3.57	3.59
Inflación Subyacente (Tasa % anual)	2016	3.41	3.41
	2017	3.77	3.88
	2018	3.49	3.53
Creación Empleo (Miles Asegurados IMSS)	2016	629	683
	2017	608	628
	2018	-	649
Déficit Económico (% del PIB)	2016	-2.92	-2.93
	2017	-2.64	-2.64
	2018	-	-2.46
Cuenta Corriente (miles de millones de dls.)	2016	-31.8	-31.7
	2017	-31.6	-32.1
	2018	-	-33.0
Tipo de Cambio (MX\$/US\$, fin de período)	2016	20.78	20.74
	2017	20.89	21.21
	2018	20.78	21.05
Tasa de Fondeo (Tasa % fin de período)	2017	6.38	6.46
	2018	-	6.81

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

### 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