

Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Enero

Mensajes Importantes:

- Derivado del deterioro en las perspectivas del crecimiento globales en un contexto de inestabilidad financiera internacional, las previsiones de crecimiento para México en los próximos dos años se moderan a niveles ligeramente por encima del registrado en 2015.
- Con un entorno económico financiero menos favorable que en año anterior, de acuerdo con los especialistas la expectativa del tipo de cambio sufre la mayor revisión al alza en los últimos 12 meses; la inflación general esperada, sin embargo, se mantiene estable para los próximos dos años en niveles dentro del rango objetivo del banco central.

De la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado nacional y extranjero, realizada por el Banco de México entre los días 21 y 28 de enero de 2016, se desprenden los siguientes resultados:

De acuerdo con los especialistas, las previsiones de crecimiento para los próximo dos años se moderan comparados con la encuesta previa, derivado de un deterioro en las perspectivas de crecimiento globales, y en particular para EUA y China, así como también para las economías emergentes; adicionalmente y de acuerdo con los resultados, el porcentaje de encuestados que perciben una mejoría en el entorno económico-financiero actual comparado con el de hace un año se reduce de 80% en diciembre a 55% en la actual encuesta, destacando como los mayores obstáculos para el crecimiento económico de México a la **debilidad del mercado externo y la inestabilidad financiera internacional**. De esta forma, **la expectativa de crecimiento para 2016 es revisada a la baja de 2.74% real anual en diciembre a 2.69% en enero**, mientras que para 2017 una revisión similar se realiza previendo un crecimiento al cierre del año de 3.18% (3.29% en la encuesta previa).

Principales Resultado de la Encuesta de Expectativas Económicas del Sector Privado

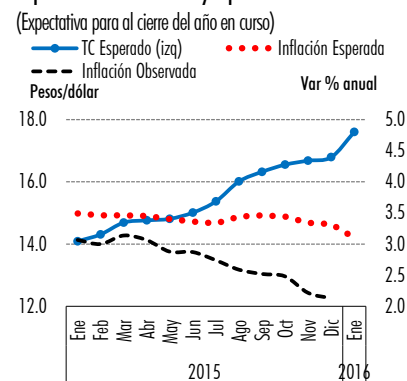
Variable	Período	Octubre-15	Noviembre-15	Diciembre-15	Enero-16
PIB (Var. % real anual)	2016	2.79	2.74	2.74	2.69
	2017	3.32	3.22	3.29	3.18
Inflación General (Tasa % anual)	2016	3.44	3.34	3.32	3.10
	2017	3.40	3.34	3.31	3.31
Inflación Subyacente (Tasa % anual)	2016	3.12	3.15	3.15	3.00
	2017	3.09	3.10	3.07	3.14
Creación Empleo (Miles Asegurados IMSS)	2016	696	697	684	667
	2017	n.d.	n.d.	709	708
Déficit Económico (% del PIB)	2016	-3.04	-3.00	-3.05	-3.01
	2017	n.d.	n.d.	-2.75	-2.72
Cuenta Corriente (Miles de millones de dólares)	2016	-30,016	-31,479	-32,922	-32,710
	2017	n.d.	n.d.	-32,789	-33,497
Tipo de Cambio (MXS/US\$, a fin de período)	2016	16.55	16.68	16.79	17.60
	2017	n.d.	n.d.	16.42	17.17
Tasa de Fondeo (Tasa % fin período)	2016	3.94	3.97	3.94	3.90
	2017	n.d.	n.d.	4.66	4.67

El tipo de cambio, sujeto a una alta y creciente volatilidad de los mercados financieros, **reporta la mayor revisión al alza en los últimos 12 meses**, con un aumento para 2016 entre encuestas sucesivas que cifra poco más de 80 centavos de peso alcanzando los 17.60 pesos por dólar, mientras que para 2017 se espera revierta su tendencia pero manteniéndose arriba de los 17 pesos por dólar. A pesar de ello, **la inflación general esperada para 2016 y 2017 se mantiene estable dentro del rango objetivo del banco central**, sin esperarse riesgos significativos al alza para el mediano plazo.

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 alguno o algunos emisores(m) 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 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 Invefiat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las 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 las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, 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 Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

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

Expectativas de Inflación y Tipo de Cambio



Factores de Riesgo para el Crecimiento Económico

Factor de Riesgo	Oct	Nov	Dic	Ene-16
Debilidad del mercado externo	25	23	26	23
Inestabilidad financiera internacional	21	17	12	18
El precio de exportación del petróleo	6	8	12	13
Problemas de inseguridad pública	13	14	17	12
Plataforma de producción petrolera	15	16	17	10

Nota: Distribución % respecto al total de respuestas

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 ext. 36760
- estudeco@scotiab.com.mx