

Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Febrero

Mensajes Importantes:

- La debilidad del mercado externo y el incremento en la volatilidad financiera internacional deterioraron las perspectivas de crecimiento de México para los próximos 2 años, de acuerdo a lo reportado por los analistas encuestados.
- La expectativa de inflación se revisa fuertemente al alza por primera vez en varios meses, probablemente vinculada a la evolución creciente en las expectativas de tipo de cambio, estas últimas mostrando un incremento menor al reportado entre diciembre y enero.

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 19 y 29 de febrero reporta lo siguiente:

- La expectativa de crecimiento económico para México durante 2016 se revisa fuertemente a la baja hasta 2.45% real anual (2.69% previo), esperando para este año un crecimiento menor al reportado recientemente para 2015 por INEGI cercano al 2.55% e igualmente menor al esperado en el mismo mes de 2015 para el año en curso fijado en 3.08%; esto podría ser resultado de que los especialistas consultados aumentan el peso en sus previsiones de crecimiento, el deterioro en el balance de riesgos para el crecimiento mencionado por la Junta de Gobierno de Banxico en sus dos últimas decisiones de política monetaria. La expectativa para 2017 se revisa a la baja en una magnitud similar reportando como media un nivel de 2.98%.
- Los niveles de inflación general esperados se revisan por primera vez al alza, y lo hacen notablemente para 2016 aumentando la expectativa media hasta 3.34% anual al cierre del año (3.10% anual en la encuesta previa), mientras que para 2017 alcanza 3.38% (3.31% previo). Para el componente subyacente de precios, la revisión al alza en las expectativas para 2016 es más moderada que para la inflación general, posiblemente por el mayor dinamismo mostrado durante el primer bimestre en el componente no subyacente de precios, y en especial en el segmento productos agropecuarios. A pesar del incremento en las expectativas de inflación general tanto para 2016 como para 2017, estas siguen alcanzadas muy cerca del objetivo permanente de 3.0%.
- En línea con la alta persistencia en la volatilidad financiera internacional, el tipo de cambio previsto para el cierre de 2016 sigue revisándose al alza alcanzando en febrero un nivel de 17.89 pesos por dólar; a pesar de esto, se espera un fortalecimiento del peso hacia 2017 probablemente fundado en una mejora en las expectativas de crecimiento global y en un potencial incremento de los precios internacionales del crudo, reduciendo con ello la inestabilidad financiera internacional, factores que fueron mencionados como riesgos para el crecimiento económico.
- La tasa de referencia fijada en 3.75% en la última decisión de política monetaria el pasado 17 de febrero, se espera continúe incrementándose gradualmente en lo que resta del año. Si comparamos los niveles esperados para la tasa de fondeo en la actual encuesta (4.17% al cierre de 2016 y 4.82% para 2017) frente a la relativamente estable evolución reportada en meses recientes, es posible que la señal enviada por parte de la Junta de Gobierno de Banxico en febrero pasado indicando actuarían "con toda flexibilidad y en el momento en que las condiciones lo requieran", haya permeado en las expectativas de varios participantes; de esta manera, los incrementos esperados subsecuentes no necesariamente seguirían a las decisiones futuras de política monetaria por parte de la Reserva Federal de EUA, tal y como se esperaba por algunos en meses anteriores.
- En el entorno económico y de acuerdo a los encuestados, se mantiene en febrero el orden de los principales factores de riesgo para el crecimiento económico de México: 1) debilidad del mercado externo y la economía mundial; 2) la inestabilidad financiera internacional y; 3) el precio de exportación del petróleo.

Como elemento final, la proporción de analistas que esperan que el clima de negocios para los próximos 6 meses no cambie se mantuvo relativamente sin variación (54%) entre enero y febrero, mientras que aquellos que esperan mejoré redujeron su proporción de 31% a 24%.

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 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 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 afiliadas 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, 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 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 Inversores Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

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

Resultados en Febrero de la Encuesta de Expectativas

Variable	Periodo	2015			2016	
		Oct	Nov	Dic	Enero	Febrero
PIB	2016	2.79	2.74	2.74	2.69	2.45
(Var. % real anual)	2017	3.32	3.22	3.29	3.18	2.98
Inflación General	2016	3.44	3.34	3.32	3.10	3.34
(Tasa % anual)	2017	3.40	3.34	3.31	3.31	3.38
Inflación Subyacente	2016	3.12	3.15	3.15	3.00	3.05
(Tasa % anual)	2017	3.09	3.10	3.07	3.14	3.13
Creación Empleo	2016	696	697	684	667	655
(Miles Asegurados IMSS)	2017	n.d.	n.d.	709	708	708
Déficit Económico	2016	-3.04	-3.00	-3.05	-3.01	-3.04
(% del PIB)	2017	n.d.	n.d.	-2.75	-2.72	-2.76
Cuenta Corriente	2016	-30,016	-31,479	-32,922	-32,710	-32,617
(Miles de millones dls.)	2017	n.d.	n.d.	-32,789	-33,497	-33,520
Tipo de Cambio	2016	16.55	16.68	16.79	17.60	17.89
(MX\$/US\$, fin de periodo)	2017	n.d.	n.d.	16.42	17.17	17.43
Tasa de Fondeo	2016	3.94	3.97	3.94	3.90	4.17
(Tasa % fin de periodo)	2017	n.d.	n.d.	4.66	4.67	4.82

Factores de Riesgo para el Crecimiento Económico

Factor de Riesgo	2015			2016	
	Oct	Nov	Dic	Enero	Febrero
Debilidad del mercado externo	25	23	26	23	26
Inestabilidad financiera internacional	21	17	12	18	20
El precio de exportación del petróleo	6	8	12	13	12
Plataforma de producción petrolera	15	16	17	10	11
Incertidumbre cambiaria	--	--	3	6	8

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 Chagín 5123-0000 ext. 36760