

## Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Junio

### Mensajes Importantes:

- Las expectativas del sector privado en junio para las principales variables económicas se deterioran respecto de las reportadas en la encuesta de mayo.
- Destacan la revisión a la baja en el crecimiento del PIB para 2016 a 2.36% real anual, mientras que para 2017 se reduce a 2.71%.
- La expectativa para el tipo de cambio sigue siendo la variable con la revisión más severa, cada vez más sensible a la inestabilidad financiera internacional.
- Afectada por el tipo de cambio en el componente subyacente, la inflación general se espera permanezca arriba del 3% al cierre de este año y durante 2017.

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 16 y 29 de junio reporta lo siguiente:

- Los resultados reflejan que en torno al **Producto Interno Bruto**, los especialistas en economía están alineados con la percepción de Banxico sobre la desaceleración reciente de la economía nacional, por lo que han revisado a la baja sus expectativas de crecimiento para 2016 a 2.36% real anual (2.44% en la encuesta previa), mientras que para 2017 las reducen a 2.71% (2.84% previa).
- En relación a los **precios al consumidor**, se espera un incremento en 2016 de 3.10% anual, similar a la expectativa reportada para mayo, mientras que para 2017 esperan un ligero repunte a 3.39% (3.35% previa). Considerando los niveles esperados para el **componente subyacente** de precios, el alza en la inflación general estaría estrechamente vinculada a mayores precios en las mercancías distintas a los alimentos, fenómeno que se sumaría a los recientes incrementos en los productos agropecuarios al interior del componente no subyacente de la inflación.
- La revisión más severa se presenta en la media esperada del **tipo de cambio**, ubicándolo al cierre de este año en 18.31 MXN/USD, y para el próximo en 17.95 MXN/USD. De acuerdo con los factores de riesgo para la economía que destacan la inestabilidad financiera internacional, es probable que esta variable continúe bajo una sistemática revisión al alza durante los próximos meses.
- La mayor parte de los especialistas prevén la **tasa de fondeo interbancario se mantenga en 4.25%** en lo que resta del año, volviendo a incrementarse en 2017 para cerrar ese año en 4.94% como promedio.
- Dentro de los **riesgos considerados por los especialistas como obstáculos al crecimiento económico**, con 43% del total de respuestas se identifica a la debilidad del mercado externo y la economía mundial, y a la inestabilidad financiera internacional; en tercera posición brincando desde un quinto lugar, se menciona a la plataforma de producción petrolera, desplazando a los problemas de inseguridad pública, y superando al precio de exportación del petróleo, estos dos últimos factores mencionados con mayor relevancia en la encuesta previa.

• 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 de Expectativas en el Mes		
		Abril	Mayo	Junio
PIB	2016	2.41	2.44	2.36
(Var. % real anual)	2017	2.86	2.84	2.71
Inflación General	2016	3.19	3.11	3.10
(Tasa % anual)	2017	3.35	3.35	3.39
Inflación Subyacente	2016	3.13	3.12	3.21
(Tasa % anual)	2017	3.18	3.13	3.22
Creación Empleo	2016	650	650	651
(Miles Asegurados IMSS)	2017	701	704	670
Déficit Económico	2016	-3.03	-3.04	-2.90
(% del PIB)	2017	-2.65	-2.69	-2.58
Cuenta Corriente	2016	-32.7	-32.5	-32.1
(miles de millones de dls.)	2017	-32.4	-32.5	-33.1
Tipo de Cambio	2016	17.61	17.92	18.31
(MX\$/US\$, fin de período)	2017	17.20	17.49	17.95
Tasa de Fondeo	2016	4.15	4.25	4.25
(Tasa % fin de período)	2017	4.87	4.90	4.94

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

### Factores de Riesgo para el Crecimiento Económico

Factores de Riesgo para la Economía	2016				
	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
Debilidad del mercado externo	26	25	24	25	24
Inestabilidad financiera internacional	20	14	15	15	19
Plataforma de producción petrolera	11	11	13	11	15
Problemas de inseguridad pública	7	12	15	14	10
El precio de exportación del petróleo	12	15	14	12	7
Incertidumbre cambiaria	8	3	--	4	5

Nota: Distribución % respecto al total de respuestas.

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 días 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 los emisores 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 Banco de Inversión y, no recibe remuneración, directa, 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 Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Cancheros Registrados (Registered Broker Dealers).

### 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