

Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Marzo

Mensajes Importantes:

- La encuesta de marzo presenta cambios modestos respecto a la encuesta de febrero, observándose una nueva reducción en las perspectivas de crecimiento del PIB, movimientos heterogéneos en los pronósticos de inflación, y una baja en la expectativa para el tipo de cambio.

La Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado nacional y extranjero realizada por el Banco de México en el mes de marzo presenta cambios relativamente menores respecto a lo reportado en el mes de febrero:

- La expectativa de **crecimiento económico** para México **durante 2016 se revisa nuevamente a la baja, a 2.40% real anual** (vs. 2.45% previo), esperando para este año un crecimiento menor al reportado recientemente para 2015 por INEGI cercano al 2.55%. Para el 2017 también se revisa a la baja la perspectiva del mercado, a 2.92%.
- La inflación general esperada para el 2016 se reduce ligeramente a 3.30%, mientras que para el 2017 se incrementa a 3.41%. La inflación subyacente prevista se incrementa para el 2016, a 3.11%, y para el 2017, a 3.20%.
- El tipo de cambio previsto para el cierre de 2016 se revisó a la baja, de 17.89 a 17.66 pesos por dólar, mientras que para el 2017 la revisión es de 17.43 a 17.30 pesos por dólar.
- La tasa de referencia de la política monetaria experimenta ligeras revisiones al alza, tanto para 2016 como para 2017.
- En los factores de riesgo para el crecimiento económico, la debilidad del mercado externo se mantiene como el más relevante, con 25% de las respuestas. En el segundo lugar hay un cambio, teniéndose ahora el precio de exportación de petróleo, con 15% de respuestas, y bajando al tercer lugar la inestabilidad financiera internacional, con 14%. Los problemas de inseguridad pública vuelven aparecer entre los primeros cuatro lugares, ahora con 12% de las respuestas.
- El clima de negocios en los próximos seis meses permanecerá igual para un 66% de los encuestados (en la encuesta de febrero era el 54% el que opinaba de esta forma), mejorará para el 23% (anteriormente el 24%) y empeorará para el 11% (anteriormente el 22%).
- El 44% de los encuestados respondió que la economía está mejor que hace un año (en febrero era el 41% el que opinaba así).
- La percepción sobre la coyuntura para realizar inversiones mejoró respecto a febrero, ya los que consideran que es un mal momento bajaron de 22% a 14%, los que no están seguros aumentaron de 44% a 49%, y los que opinan que es buen momento aumentaron de 33% a 37%.

Vale la pena notar la alta volatilidad que experimentan las expectativas del tipo de cambio, que al estar sujeto a una gran incertidumbre produce un rango muy amplio de pronósticos. Si vemos el promedio del mercado mes por mes, de abril a diciembre de este año se anticipa un tipo de cambio entre 17.64 y 17.77 pesos por dólar, pero el mínimo llega a 16.73 y el máximo a 18.79 pesos por dólar. La trayectoria prevista para el tipo de cambio muestra variaciones muy significativas de una encuesta a otra, reflejando los niveles más recientes observados por el tipo de cambio y los cambios en el entorno, que también son sustanciales. Nada más esta semana tuvimos dos eventos muy significativos para las expectativas de tipo de cambio: por un lado el mensaje de la Presidente del Fed, que dejó ver un ritmo más pausado de aumento en sus tasas de interés y que ayudó a la fortaleza del Peso, y acto seguido el cambio en el panorama para la deuda mexicana por parte de Moody's, de estable a negativo, que inyecta nueva inquietud y debilidad de corto plazo sobre el Peso.

Mario A. Correa Martínez 5123-2683
mcorrea@scotiab.com.mx

Encuesta de Expectativas de Banxico

Variable	Período	2016		
		Enero	Febrero	Marzo
PIB	2016	2.69	2.45	2.40
(Var. % real anual)	2017	3.18	2.98	2.92
Inflación General	2016	3.10	3.34	3.30
(Tasa % anual)	2017	3.31	3.38	3.41
Inflación Subyacente	2016	3.00	3.05	3.11
(Tasa % anual)	2017	3.14	3.13	3.20
Creación Empleo	2016	667	655	653
(Miles Asegurados IMSS)	2017	708	708	703
Déficit Económico	2016	-3.01	-3.04	-3.09
(% del PIB)	2017	-2.72	-2.76	-2.78
Cuenta Corriente	2016	-32,710	-32,617	-32,900
(Miles de millones dls.)	2017	-33,497	-33,520	-33,244
Tipo de Cambio	2016	17.60	17.89	17.66
(MX\$/US\$, fin de período)	2017	17.17	17.43	17.30
Tasa de Fondeo	2016	3.90	4.17	4.19
(Tasa % fin de período)	2017	4.67	4.82	4.87

Factores de Riesgo para el Crecimiento Económico

	Enero	Febrero	Marzo
Debilidad del mercado externo	23	26	25
El precio de exportación del petróleo	13	12	15
Inestabilidad financiera internacional	18	20	14
Problemas de inseguridad pública	12	7	12
Plataforma de producción petrolera	10	11	11

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 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(s) mencionados 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 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, 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 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).

Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosquera 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Ricardo González Chagín 5123-0000 ext. 36760