

Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Mayo

Mensajes Importantes:

- La expectativa de crecimiento económico para 2016 refleja la confianza de los especialistas en economía en torno a las medidas tomadas por las autoridades con objeto de fortalecer los fundamentales macroeconómicos.
- La expectativa de tipo de cambio sigue reflejando la incertidumbre de los mercados financieros, mostrando en la encuesta de mayo sensibles revisiones al alza tanto para 2016 como para 2017.
- Las previsiones sobre los precios al consumidor siguen mostrando una convergencia hacia el 3.0% en el mediano plazo.
- Se esperan ajustes graduales pero continuos en la tasa de referencia en lo que resta de 2016 y durante todo 2017, cerrando en 4.25% y 4.90%, respectivamente.

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 23 y 30 de mayo reporta lo siguiente:

- **La expectativa de crecimiento económico de la economía doméstica para el año en curso se revisa ligeramente al alza de 2.41% real anual en abril a 2.44% en mayo**, positivamente casi al mismo nivel previsto a inicios de este año, lo que nos permite intuir que los especialistas económicos del sector privado evalúan positivamente las recientes medidas tomadas por las autoridades monetaria y hacendaria para fortalecer los fundamentales macroeconómicos de la economía en un ambiente de alta volatilidad financiera y de deterioro en el balance de riesgos para el crecimiento económico global. Para el próximo año se revisa mínimamente a la baja, pero todavía se ubica en la parte alta de los rangos de crecimiento previstos institucionalmente cercanos al 3.0% real anual.
- **La evolución en los precios al consumidor se prevé moderada y estable, con un cierre en la inflación anual durante 2016 de 3.11%** (3.19% previo), mientras que para 2017 se elevaría a 3.35%, quizá impulsada por el componente subyacente en rubros como el de las mercancías no alimenticias, rubro que ha empezado a mostrar el impacto de un mayor tipo de cambio peso/dólar. Para ambos años, destaca sin embargo que las expectativas de inflación se mantienen por encima de 3.00% esperado para este año por el banco central.
- A pesar de algunas preocupaciones comentadas por algunos sectores en torno a la salud de las finanzas públicas, **las expectativas para los niveles de déficit económico como proporción del PIB se mantienen muy similares a los reportados en las encuestas más recientes**, e incluso por debajo de aquellas a principios de año.
- **El tipo de cambio de acuerdo a las expectativas seguirá sujeto a altos niveles de volatilidad financiera, con un cierre para 2016 de 17.92 pesos por dólar**, mientras que para 2017 se revisa al alza en 30 centavos de peso cerrando muy cerca de 17.50 pesos por dólar.
- **Se esperan movimientos en la tasa de referencia a lo largo de los 3 trimestres subsecuentes**, ubicándolo en 4.25% al finalizar 2016 (4.15% en la encuesta de abril); en una dinámica similar, la expectativa para 2017 se mantiene muy cercana a 4.90% con aumentos graduales a lo largo de todo el año.
- En lo relativo a **los factores de riesgo para el crecimiento económico**, en línea con los balances de riesgos para México y para la economía mundial previstos por el banco central, los encuestados mantienen a la debilidad del mercado externo y a la inestabilidad financiera internacional como sus principales preocupaciones.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Económicas

Variable	Período	Nivel de Expectativas en el Mes			
		Febrero	Marzo	Abril	Mayo
PIB (Var. % real anual)	2016	2.45	2.40	2.41	2.44
	2017	2.98	2.92	2.86	2.84
Inflación General (Tasa % anual)	2016	3.34	3.30	3.19	3.11
	2017	3.38	3.41	3.35	3.35
Inflación Subyacente (Tasa % anual)	2016	3.05	3.11	3.13	3.12
	2017	3.13	3.20	3.18	3.13
Creación Empleo (Miles Asegurados IMSS)	2016	655	653	650	650
	2017	708	703	701	704
Déficit Económico (% del PIB)	2016	-3.04	-3.09	-3.03	-3.04
	2017	-2.76	-2.78	-2.65	-2.69
Cuenta Corriente (Billones de dól.)	2016	-32.6	-32.9	-32.7	-32.5
	2017	-33.5	-33.2	-32.4	-32.5
Tipo de Cambio (MX\$/US\$, fin de período)	2016	17.89	17.66	17.61	17.92
	2017	17.43	17.30	17.20	17.49
Tasa de Fondo (Tasa % fin de período)	2016	4.17	4.19	4.15	4.25
	2017	4.82	4.87	4.87	4.90

Los cifras 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
Debilidad del mercado externo	26	25	24	25
Inestabilidad financiera internacional	20	14	15	15
Problemas de inseguridad pública	7	12	15	14
El precio de exportación del petróleo	12	15	14	12
Plataforma de producción petrolera	11	11	13	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(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 clientes 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. Alguno 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 los áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directiv, 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).

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

