

## Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Noviembre

### Mensajes Importantes:

- El entorno económico para México se deteriora por la incertidumbre internacional, y con ello las expectativas económicas para este y el próximo año.
- La inquietud subyacente afecta notablemente a la trayectoria esperada para el tipo de cambio, superando niveles de 20 pesos por dólar para el cierre de este y el próximo año.
- Con un tipo de cambio más volátil, para evitar que las expectativas de inflación se disparen se anticipa una postura monetaria más rígida que lleve a la tasa de interés de referencia a 5.6% en 2016 y 6.4% en 2017.
- El marco macroeconómico se ve afectado por menores perspectivas de inversión, con potenciales impactos negativos sobre la producción industrial y el nivel de empleo, desacelerando la dinámica económica hasta un crecimiento de 1.7% real anual en 2017.

Durante el mes de noviembre, el deterioro en las expectativas de los especialistas en economía del sector privado para este y el próximo año se hace más evidente respecto de encuestas anteriores, destacando por igual el pesimismo en torno a las trayectorias de tipo de cambio e inflación, que se suman a previsiones más bajas dentro del marco macro en variables como el crecimiento económico, la creación de empleos y la inversión. En buena medida, este enrarecido y opaco horizonte emerge por la incertidumbre internacional acentuada por el triunfo de Donald Trump en las pasadas elecciones presidenciales de EUA. Dentro de las previsiones financieras, los resultados de la encuesta destacan mayor rigidez de la política monetaria del Banco México con miras a mantener controlada la inflación; en los próximos meses habrá que añadir la intranquilidad que podría generarse en los mercados por el perfil técnico y político de aquél que sustituirá a Agustín Carstens al frente del banco central, luego del anuncio sobre su renuncia efectiva a mediados del próximo año.

La incertidumbre en el entorno internacional afecta principalmente a la trayectoria esperada para el tipo de cambio, elevándose entre las encuestas de octubre y noviembre de 18.69 a 20.78 USD/MXN para 2016, alcanzando 20.89 USD/MXN al cierre de 2017. Se prevé que con esta trayectoria cambiaría, el ritmo de crecimiento de los precios se acentúe para concluir 2016 en 3.4% anual, y 4.0% en 2017. Lo anterior presionaría al banco central, de acuerdo con los especialistas, hacia una postura de política monetaria más firme para mantener las expectativas de inflación controladas y debajo de 4% anual, elevando la tasa de referencia a 5.6% en el último mes de 2016 y a 6.4% durante 2017.

En el contexto de la economía real, se destaca la baja en la expectativa de crecimiento para 2017, desacelerando de un cierre previsto para 2016 de 2.0% real anual, a 1.7% el próximo año, justo en el nivel visualizado por Scotiabank en la última revisión de pronósticos; a este respecto, podemos esperar un freno en la producción industrial que, de acuerdo con los encuestados, estaría en función de una mayor debilidad del mercado externo, anticipando afectaciones sobre la actividad manufacturera de exportación y sobre la plataforma de producción petrolera. Ligado al sector industrial, la mala percepción de los encuestados relativa al entorno económico para realizar inversiones se refleja en el recorte para 2017 de las perspectivas de Inversión Extranjera Directa (IED), que se reducen entre octubre y noviembre de 28.9 miles de millones de dólares (MMD) a 25.5 MMD; postergar proyectos de inversión podría influir en una menor creación de empleos, explicando la disminución en la estimación de nuevos puestos: 629 mil para 2016 y 608 mil para 2017.

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 Investit 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 Investit. 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 acciones(mencionadas) 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 Investit, 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 Investit o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores de los valores contenidos en este reporte (agente calificador, 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 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 Investit, S.A. de CV. Los servicios de Scotia Investit 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).

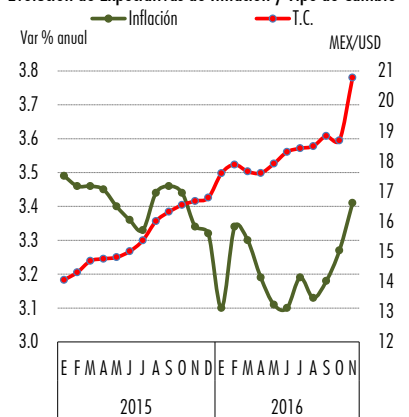
• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686  
[ljmosqueira@scotiabank.com.mx](mailto:ljmosqueira@scotiabank.com.mx)

### Resultados de la Encuesta de Expectativas Económicas

Variable	Periodo	Nivel Promedio de Expectativas		
		Septiembre	Octubre	Noviembre
PIB	2016	2.13	2.07	2.08
(Var. % real anual)	2017	2.36	2.26	1.72
Inflación General	2016	3.18	3.27	3.41
(Tasa % anual)	2017	3.45	3.57	4.01
Inflación Subyacente	2016	3.24	3.32	3.41
(Tasa % anual)	2017	3.37	3.47	3.77
Creación Empleo	2016	659	662	629
(Miles Asegurados IMSS)	2017	669	672	608
Déficit Económico	2016	-2.92	-2.93	-2.92
(% del PIB)	2017	-2.60	-2.58	-2.64
Cuenta Corriente	2016	-32.5	-32.4	-31.8
(miles de millones de dls.)	2017	-32.7	-33.4	-31.6
Tipo de Cambio	2016	18.84	18.69	20.78
(MX\$/US\$, fin de período)	2017	18.65	18.65	20.89
Tasa de Fondo	2016	4.76	5.02	5.60
(Tasa % fin de período)	2017	5.40	5.55	6.38

Las cifras en rojo/azul señalan deterioro/mejora respecto de la encuesta previa.

### Evolución de Expectativas de Inflación y Tipo de Cambio



### 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