

Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Septiembre

Mensajes Importantes:

- El deterioro en las expectativas es menos generalizado que en meses anteriores. Con mejoras se aprecia al nivel esperado en la creación de empleos que retoma niveles de principios de año, y mejoras en la cuenta corriente de la balanza de pagos.
- En sentido inverso, el tipo de cambio sufre una de sus más fuertes revisiones al alza hasta alcanzar una tasa de 18.84 pesos por dólar para 2016, y 18.65 para 2017.
- A pesar de ello, las expectativas de inflación se mantienen ancladas en 3.18% y 3.45%, en ese orden para este y el próximo año.
- Se espera que la Tasa de Fondeo aumente con mayor velocidad cerrando 2017 en 5.40%.

El deterioro en las expectativas es un tanto menos generalizado que en meses anteriores, destacando mejoras en la creación de empleos cuyo nivel repunta a 659 mil nuevos puestos de trabajo, un nivel similar a lo que se esperaba a principios de año; en torno a la cuenta corriente, si bien se aprecian mejoras para 2016 y 2017, destaca claramente la del próximo año probablemente ayudada por un menor déficit esperado en la balanza comercial (-16.4 miles de millones de dólares) y un mayor flujo de inversión extranjera directa, que en promedio se pronostica alcance los 29.9 miles de millones de dólares. Llama nuestra atención la estabilidad —rayando en una ligera mejoría— en el déficit económico, previendo una reducción para 2017 a 2.60% del Producto Interno Bruto (PIB).

Con perfil más negativo, se deterioran las perspectivas de crecimiento económico para México vigentes para 2017, ante la elevada incertidumbre global y el perturbador crecimiento de la deuda pública; así, no obstante para este año la tasa se mantiene cercana a 2.13% real anual, para el próximo año se reduce entre encuestas de 2.52% a 2.36%; el reducido incentivo previsto por parte de la economía en EUA pudiera ser otro de los factores que determinen esta modificación, pues se pronostica un crecimiento para esa economía de 1.69% para 2016 y de 2.15% para 2017.

En torno a la expectativa de tipo de cambio peso/dólar, el nivel promedio para 2016 y 2017 previsto por los encuestados sufre una de las más fuertes revisiones al alza de los últimos meses hasta alcanzar 18.84 y 18.65 MXN/USD, respectivamente; a pesar de ello, tal y como señaló la Junta de Gobierno de Banxico en su última decisión de política monetaria, las expectativas de inflación permanecen ancladas en niveles similares a meses anteriores, particularmente en lo correspondiente a la inflación subyacente que se prevé llegue a 3.37% anual (3.35% en la encuesta de agosto). Por ello destaca que en torno a la Tasa de Fondeo, se perciba una tendencia continuamente alcista con los mayores brinco a mediados del año próximo, esperando finalice ese período en 5.40%.

En el entorno económico, se mantienen en primer y segundo lugar como factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México, la debilidad del mercado externo, y la plataforma de producción petrolera; en tercera posición, la inestabilidad financiera internacional es desplazada por el precio de exportación del petróleo. Así mismo, la proporción de analistas que considera que el clima de negocios mejorará en los próximos 6 meses disminuyó entre encuestas de 26% a 15%, mientras la fracción que piensa que hoy es un mal momento para invertir aumentó de 39%, a casi la mitad de los encuestados.

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 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 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 Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, 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).

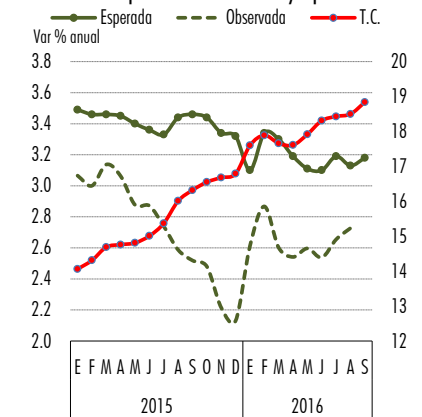
• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

Resultados de la Encuesta de Expectativas Económicas

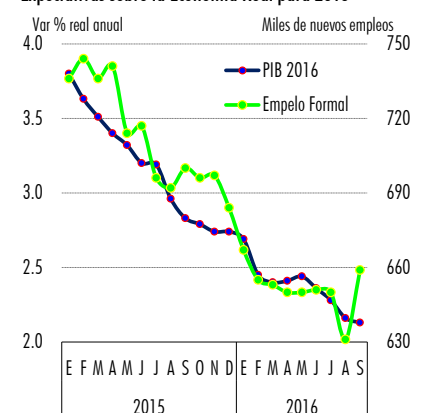
Variable	Período	Nivel de Expectativas en el Mes			
		Junio	Julio	Agosto	Septiembre
PIB	2016	2.36	2.28	2.16	2.13
(Var. % real anual)	2017	2.71	2.62	2.52	2.36
Inflación General	2016	3.10	3.19	3.13	3.18
(Tasa % anual)	2017	3.39	3.41	3.42	3.45
Inflación Subyacente	2016	3.21	3.21	3.20	3.24
(Tasa % anual)	2017	3.22	3.27	3.35	3.37
Creación Empleo	2016	651	650	631	659
(Miles Asegurados IMSS)	2017	670	678	677	669
Déficit Económico	2016	-2.90	-2.94	-2.90	-2.92
(% del PIB)	2017	-2.58	-2.65	-2.61	-2.60
Cuenta Corriente	2016	-32.1	-31.7	-32.7	-32.5
(miles de millones de dls.)	2017	-33.1	-33.4	-33.9	-32.7
Tipo de Cambio	2016	18.31	18.43	18.50	18.84
(MX\$/US\$, fin de período)	2017	17.95	18.17	18.30	18.65
Tasa de Fondeo	2016	4.25	4.61	4.63	4.76
(Tasa % fin de período)	2017	4.94	5.25	5.27	5.40

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

Evolución de Expectativas de Inflación y Tipo de Cambio



Expectativas sobre la Economía Real para 2016



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