

Revisión de Pronósticos

Mensajes Importantes ▶

- Se deterioran las perspectivas de crecimiento para el 2017, ante la elevada incertidumbre que rodea el entorno internacional, la posibilidad de que Donald Trump gane la Presidencia de EUA y la inquietud que genera el crecimiento de la deuda pública en México.
- Los recortes planteados en el presupuesto, y concentrados en buena medida en el gasto de capital, muy probablemente tendrán un fuerte impacto sobre la inversión del año que viene.
- Las expectativas del peso se ajustan al alza ante las mayores complicaciones internacionales y de la inquietud que genera la posibilidad de una baja en la calificación soberana el año entrante.

Principales Cambios

- **PIB.** El crecimiento del PIB para 2017 se recorta, de 2.8% a 2.5%.
- **Consumo.** Se revisa a la baja el crecimiento previsto para 2017, de 3.2% a 3.0%.
- **Inversión.** Se plantea una contracción de 1.9% para el 2017 (vs. +1.4% previamente).
- **Tipo de Cambio.** Se revisa al alza la trayectoria prevista para lo que resta del año y el 2017.
- **Tasas de Interés.** Se revisa al alza en 25 puntos base la trayectoria de tasas prevista.

Comentarios

Escenario más adverso en 2017. Debido tanto al incremento en la incertidumbre como al impacto negativo que el recorte al gasto público de capital tendría sobre la inversión, se revisa a la baja la expectativa de crecimiento del PIB del año entrante. Buena parte del incremento en la incertidumbre se debe al entorno global, donde además de la inquietud que genera el proceso electoral en EUA; con el riesgo de que gane el Sr. Trump, se tendrán los efectos de la salida de Gran Bretaña sobre la economía Europea y la débil situación de su sistema financiero. Aunado a ello, existe ya una preocupación palpable por el deterioro de la posición fiscal en México, cuya deuda sigue creciendo, lo que podría terminar por producir una baja en las calificaciones de la deuda soberana a lo largo del año. Esta preocupación pareciera ya recogerse en el comportamiento del tipo de cambio, cuya trayectoria esperada se revisa también al alza.

Tasas de interés más altas. Otro cambio relevante en nuestro escenario se realizó en las expectativas para las tasas de interés. El deterioro del entorno económico hace necesario fortalecer los fundamentos macroeconómicos para afianzar la estabilidad. Banco de México incrementó ya su tasa de interés en 50 puntos base, y esperamos que continúe haciéndolo durante el año entrante, para terminar la tasa de fondeo interbancario a un día en 5.75%.

Inflación a la expectativa. Por lo pronto no estamos modificando nuestro pronóstico de inflación, que es ya uno de los más altos del mercado, pero los malos resultados de la inflación de la 1aQ de septiembre sugieren que podría darse un incremento más marcado.

Hay que insistir que la incertidumbre es exacerbada y los riesgos son considerables. Desde hace tiempo hemos venido señalando que el escenario económico está sujeto a un elevado grado de incertidumbre ante los múltiples y relevantes riesgos que se perciben en el entorno global, entre los que destacan la fragilidad del crecimiento económico mundial, la inquietud por el proceso de normalización de la política monetaria de EUA, la posibilidad de que Donald Trump gane la presidencia de EUA, las posibles consecuencias que la divergencia en la política monetaria de los bancos centrales más grandes del mundo puede tener sobre la estabilidad del sistema financiero, los efectos que el Brexit tendrá sobre la economía de Europa en particular y del mundo en general.

Mario A. Correa Martínez 5123-2383
mcorrea@scotiab.com.mx

Perspectivas de Crecimiento Global

Crecimiento % real anual	2015	2016 p	2017 p
Economía Mundial	3.1	3.0	3.3
México	2.5	2.4	2.5
EUA	2.4	1.5	2.3
Canadá	1.1	1.2	2.0
Eurozona	1.6	1.4	1.1
Alemania	1.7	1.5	1.2
Francia	1.2	1.4	1.1
Reino Unido	2.2	1.9	0.8
China	6.9	6.5	6.1
India	7.3	7.5	7.5
Japón	0.6	0.6	0.6
Corea del Sur	2.6	2.6	2.8
Braşil	-3.8	-3.1	1.2
Chile	2.1	1.7	2.0
Colombia	3.1	2.3	2.8
Perú	3.2	3.8	4.0

p/: Pronosticado

Perspectivas para EUA

Var. % real anual	2016		2017	
	Anterior*	Actual	Anterior*	Actual
PIB	1.5	1.5	2.2	2.3
Consumo Privado	2.6	2.7	2.6	2.7
Inversión Residencial	6.0	5.5	3.7	3.5
Inversión de Negocios	-1.2	-0.9	2.5	2.5
Gasto del Gobierno	1.1	0.0	1.0	0.9
Producción Industrial	-0.8	-0.8	2.5	2.5
Tasa de Desempleo (%)	4.8	4.8	4.7	4.7
Nuevos Empleos (Millones)	2.43	2.43	2.04	2.04

*: Proyecciones vigentes al 8 de agosto de 2016

Perspectivas de Variables Financieras Globales

Fin de Periodo	2015	2016 p/	2017 p/
Tasas de Interés			
EUA, Fed Funds	0.50	0.75	1.50
EUA, Libor 3 Meses	0.53	0.53	1.29
EUA, Treasury B. 10 años	2.27	1.70	2.00
Banco Central Europeo	0.05	0.00	0.00
Paridades Cambiarias			
US/Euro	1.12	1.05	1.12
US/CAD	1.26	1.30	1.25
US/Yen	137	105	115
US/Libra	1.50	1.25	1.35

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 cambiar 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 alguno o algunos emisores(mencionado(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 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 perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Investit o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas 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 colaborador, 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, directiva, 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 otorgado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Investit, S.A. de C.V. 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).

Estudios Económicos

- Mario Correa 5123-2683
 - Carlos González 5123-2685
 - Silvia González 5123-2687
 - Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
 - Ricardo González Chaguin Ext. 36760
- estudeco@scotiab.com.mx

Revisión en los Pronósticos Macroeconómicos

	2016		2017		
	Anterior*	Revisado	Anterior*	Revisado	
PIB (Var. real anual)	2.35	2.37	2.85	2.49	▼
Agropecuario	3.47	3.51	3.02	3.01	
Industrial	1.12	0.97	2.53	2.17	▼
Servicios	3.03	3.08	3.10	2.76	▼
Empleo, cambio en asegurados IMSS (Miles)	628	647	744	697	▼
Tasa de desocupación promedio	4.11	3.89	4.15	3.87	▼
Consumo Privado (Var. real anual)	3.09	2.88	3.23	2.98	▼
Inversión (Var. real anual)	-1.39	-1.31	1.41	-1.90	▼
Tipo de Cambio (Diciembre, pesos por dólar)	18.98	19.50	18.54	19.04	▲
Promedio	18.40	18.60	18.56	19.07	▲
Inflación Total	3.70	3.70	3.86	3.86	
Subyacente	3.48	3.53	3.69	3.74	▲
Cetes 28 Días (Diciembre, tasa anual)	4.46	4.70	5.60	5.85	▲
Promedio	3.98	4.07	5.06	5.35	▲
Real Promedio	0.49	0.59	1.39	1.69	▲
TIIE 28 días Fin de Periodo	4.82	5.08	5.85	6.11	▲
Cuenta Corriente (Millones de dólares)	-29,094	-30,491	-33,711	-27,485	▲
Balanza Comercial	-14,362	-15,090	-14,123	-6,962	▲
Inversión Extranjera Directa en México	31,572	28,137	35,978	31,640	▲
PIB de EUA (Var. real anual)	1.48	1.48	2.23	2.25	
Mezcla Mexicana de Petróleo (Precio, dpb)	34.9	34.9	43.8	43.8	▼

*: Proyecciones vigentes al 8 de agosto de 2016

dpb = Dólares por barril