

Encuesta Banxico de Expectativas Económicas

- En diciembre, con menos presiones atribuibles a la renegociación del TLCAN, los analistas aumentan ligeramente la depreciación anticipada. Ahora voltean hacia factores externos y a la incertidumbre política interna.
- Ajustan moderadamente al alza sus pronósticos de inflación anual para este año y el próximo, pero esto fue antes de conocer el “tono más duro” en la última decisión de política monetaria.
- Los pronósticos de crecimiento se mantienen sin cambios con respecto a la encuesta anterior.

CONTACTO

Luis Armando Jaramillo-Mosqueira

55.5123.2686

Estudios Económicos

ljmosqueira@scotiabank.com.mx

Con ligeros cambios, los analistas privados se mostraban más confiados.

La Encuesta de Expectativas Económicas de Banco de México (Banxico) se levantó en la primera quincena de diciembre, y condensa las respuestas de 32 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado. A continuación describimos algunos de los pocos cambios relevantes con respecto a la encuesta de noviembre.

Por un lado, la depreciación esperada del tipo de cambio aumenta ligeramente, quizá enviando la señal de que gran parte de la incertidumbre en relación a la renegociación del TLCAN fue descontada en noviembre cuando la variación en la expectativa fue significativamente mayor. A pesar de ello, sí parecen reaccionar con ligeras variaciones al alza a factores tales como el complejo entorno global o la incertidumbre política interna.

Adicionalmente, ajustan al alza la expectativa promedio de inflación para este año (+6.56%) y el próximo (+3.96%), pero parecen mostrar mayor confianza con respecto a lo que Banxico menciona en su último comunicado de prensa. Ayer el banco central decidió aumentar su tasa de referencia de 7.00% a 7.25%, confirmando que “el balance de riesgos para la inflación se ha deteriorado y es al alza”, y que “el panorama para la inflación se ha tornado más complejo”, con lo que anticipan a la inflación anual terminando 2017 por arriba del nivel observado en noviembre (+6.63%). Los analistas prevén reducciones en la tasa de fondeo, pero esto era antes de observar el “tono más duro” que mostró el banco central en su última decisión de política monetaria, tono que sugiere una mayor probabilidad de tener más incrementos en la tasa de referencia durante el 2018. Sin embargo, esto último no debería extrañar pues una semana antes de la decisión, en encuestas distintas a la de Banxico sólo una reducida porción de analistas —incluyendo a Scotiabank— preveía que sí habría movimiento en la última reunión del año.

La expectativa de crecimiento económico se mantiene estable entre encuestas sucesivas, permaneciendo en 2.11% para el cierre de este año, repuntando ligeramente en 2018 a 2.24%. A pesar de ello, la debilidad del mercado interno vuelve a figurar como factor que podría obstaculizar el crecimiento económico. La mayoría de los entrevistados elevan su preocupación ante la incertidumbre política interna y los problemas de inseguridad pública, pero bajan su nivel en relación a la incertidumbre cambiaria y presiones inflacionarias.

Principales Resultados de la Encuesta

Variable		Ago-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dic-17
PIB (Var. % real anual)	2017	2.16	2.10	2.10	2.10	2.11
	2018	2.27	2.22	2.25	2.28	2.24
	2019	n.d.	n.d.	n.d.	2.31	2.35
Inflación General (Tasa % anual, fin de periodo)	2017	6.24	6.30	6.25	6.49	6.56
	2018	3.85	3.84	3.85	3.91	3.96
	2019	n.d.	n.d.	n.d.	3.58	3.66
Inflación Subyacente (Tasa % anual)	2017	4.97	4.89	4.76	4.77	4.78
	2018	3.75	3.72	3.67	3.72	3.64
	2019	n.d.	n.d.	n.d.	3.48	3.46
Creación Empleo (Miles Asegurados IMSS)	2017	706	700	734	759	753
	2018	688	678	702	699	696
	2019	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	692
Déficit Económico (% del PIB)	2017	-1.63	-1.54	-1.53	-1.45	-1.38
	2018	-2.28	-2.29	-2.22	-2.25	-2.14
	2019	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-2.13
Cuenta Corriente (Miles de millones \$US)	2017	-23.3	-23.0	-22.6	-22.3	-21.6
	2018	-25.4	-24.8	-24.7	-23.9	-23.8
	2019	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-23.2
Tipo de Cambio (MX\$/US\$, fin de período)	2017	18.23	18.14	18.70	18.86	18.88
	2018	18.21	18.21	18.61	18.79	18.83
	2019	n.d.	n.d.	n.d.	18.56	18.57
Tasa de Fondeo (Tasa %, fin periodo)	2017	7.04	7.02	7.03	7.06	7.16
	2018	6.57	6.53	6.63	6.71	6.78
	2019	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	6.20

Cifras en rojo/azul señalan deterioro/mejora frente a encuesta previa.

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 emisora(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 todas las 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 asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas 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 las emisoras 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 las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocopiarse, 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 C.V. Los servicios de Scotia Inverlat 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).