

Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Enero

Mensajes Importantes:

- Las expectativas económicas inician 2017 acentuando el deterioro en la trayectoria observada durante 2016, afectadas adicionalmente por el factor de inestabilidad política internacional luego de la llegada de Donald Trump a la presidencia de EUA.
- Con ello, de acuerdo con los especialistas, se incrementan los riesgos para la inflación y el crecimiento económico, deteriorando sus proyecciones para este y el próximo año. El tipo de cambio mantendrá su tendencia al alza, preso de una alta incertidumbre.

En un despliegue similar al de 2016 en el que las proyecciones económicas mostraban un factor de continuo deterioro, al inicio del actual año la incertidumbre continúa permeando en el ánimo de los especialistas en economía, provocando con ello que sus perspectivas no logren alcanzar un punto de estabilidad para este y el próximo año. Si bien es difícil encontrar el origen de este *impasse* que permita por lo menos hacer proyecciones sostenibles en un período razonable, sí es posible apuntar hacia el intrincado juego geopolítico provocado por el factor Donald Trump, circunstancia que hizo emerger violentamente la inestabilidad política internacional como factor de riesgo para México, modificando negativamente con ello el entorno económico ya de por sí afectado por la debilidad del mercado externo y la inestabilidad financiera.

Desde la perspectiva de los especialistas encuestados, es probable que estos factores continúen modificando al alza el entorno de riesgos para la inflación y crecimiento económico de México, sin embargo habrá que ser pacientes hasta conocer el detalle de las nuevas políticas del gobierno de EUA en temas como migración e intercambio comercial, temas de alta relevancia para nuestro país. De acuerdo con el reporte de expectativas, se percibe que el marco macroeconómico continuará evolucionando en función de un débil mercado externo, sujeto ahora a factores políticos a nivel internacional, este último posiblemente con mayor relevancia que los componentes petrolero y cambiario. Presionados por este entorno, los especialistas encuestados revisan a la baja sus previsiones de crecimiento económico para 2017 (de 1.60% real anual, a 1.49%), y para 2018 (de 2.28% a 2.17%).

Bajo la acentuada fragilidad en los términos de intercambio, los especialistas esperan cierta aunque temporal contaminación en la formación de precios internos pudiendo mantener a la inflación al menos durante 2017 fuera del rango de inflación objetivo del banco central. Posiblemente influidos por el nivel alcanzado en la inflación durante la primera quincena de enero (4.78% anual quincenal), en enero los expertos pronostican una inflación hacia el cierre del año de 5.25% anual (4.13% en la encuesta previa), no obstante regresaría a niveles por debajo de 4.0% hacia finales de 2018. La expectativa es que parte de esta evolución se centre en el componente subyacente de mercancías y servicios en la medida que sus precios se incrementen ajustándose a los actuales niveles de depreciación cambiaria.

El tipo de cambio, a decir de los encuestados, seguirá estando sujeto a una alta volatilidad que lo ubicará cerca de los 21.70 pesos por dólar hacia finales de 2017, sin grandes expectativas de recuperación en el 2018 pues se espera termine ese año en 21.55 pesos por dólar. En un entorno como este, la Tasa de Fondeo Interbancario tendría que precipitar nuevas subidas de forma independiente a las decisiones de la Fed, estimando un nivel al término de 2017 de 7.0%, 50 pbs arriba del esperado el mes pasado. Hacia 2018, más cercana al nivel de equilibrio de largo plazo, las alzas moderarían para cerrar en 7.3%.

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 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 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. Algunos de los empleados del Grupo Financiero Scotiabank Invefiat pueden 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 las 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 las 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 Canederos Registrados (Registered Broker Dealers).

Resultados de la Encuesta de Expectativas Económicas

Variable	Período	Nivel Promedio de Expectativas	
		Diciembre-2016	Enero-2017
PIB	2017	1.60	1.49
(Var. % real anual)	2018	2.28	2.17
Inflación General	2017	4.13	5.25
(Tasa % anual)	2018	3.59	3.85
Inflación Subyacente	2017	3.88	4.19
(Tasa % anual)	2018	3.53	3.65
Creación Empleo	2017	628	561
(Miles Asegurados IMSS)	2018	649	648
Déficit Económico	2017	-2.64	-2.70
(% del PIB)	2018	-2.46	-2.50
Cuenta Corriente	2017	-32.1	-30.6
(miles de millones de dls.)	2018	-33.0	-29.8
Tipo de Cambio	2017	21.21	21.70
(MX\$/US\$, fin de período)	2018	21.05	21.55
Tasa de Fondeo	2017	6.46	7.06
(Tasa % fin de período)	2018	6.81	7.31

Las 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	Período de la Encuesta	
	Diciembre 2016	Enero 2017
Inestabilidad política internacional	10	17
Debilidad del mercado externo	19	15
Incertidumbre cambiaria	8	10
Inestabilidad financiera internacional	12	10
Presiones inflacionarias en el país	2	8

Nota: Distribución % respecto al total de respuestas

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