

## Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Febrero

### Mensajes Importantes:

- Los especialistas del sector privado perciben un mayor grado de certidumbre respecto del crecimiento económico, y una menor volatilidad para el tipo de cambio.
- Se esperan ganancias del peso frente al dólar durante este y el próximo año, cerrando 2017 en 21.15 pesos por dólar, y 2018 por debajo de los 21 pesos.
- Con un efecto desfasado, el tipo de cambio podría generar presiones inflacionarias sobre los precios de mercancías y servicios, elevando el pronóstico de inflación para 2017 a 5.39% anual; hacia 2018 se ubicaría nuevamente dentro del rango de inflación objetivo del banco central.
- A pesar de lo anterior, los encuestados no contemplan un mayor ritmo de incremento en la Tasa de Fondo, quizá explicado por la corta temporalidad de las presiones sobre los precios al consumidor.

De acuerdo con los resultados de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, durante el mes de febrero los participantes se muestran, por primera vez en muchos meses, con mayor certidumbre respecto del crecimiento económico y la evolución en el tipo de cambio, por lo menos en lo correspondiente a este año. En la misma visión de corto plazo, a la inestabilidad política internacional que recién figuró como factor de riesgo para el crecimiento, ahora se une la preocupación sobre las presiones inflacionarias provocando que eleven nuevamente sus previsiones de inflación anual para 2017, intuyendo ajustes en los precios al interior del segmento subyacente, con potencial para extenderse más allá de 2017. De forma habitual, los especialistas se declaran atentos a los factores del entorno económico global como fuente de obstáculos para el crecimiento económico de México.

La evolución del marco macroeconómico, aunque con una menor intensidad comparado con meses anteriores, prevén siga influida por la debilidad del mercado externo, sin que ello ocasione para febrero mayores revisiones en las perspectivas de crecimiento: la de 2017 se mantiene entre encuestas en 1.49% real anual, mientras que para el próximo año se espera repunte con menor intensidad a la pronosticada en enero, arrojando una tasa de crecimiento de 2.09% (2.17% en la encuesta previa).

La expectativa de tipo de cambio adquiere un tono de mayor estabilidad determinando revisiones a la baja llevándolo a 21.15 pesos por dólar a finales de 2017, y a 20.93 hacia el cierre de 2018. En relación a otras variables externas, las expectativas de déficit comercial fueron menores para 2017 (-11,736 millones de dólares [Md]) y 2018 (-11,785 Md), lo que quizá provocó descendieran respecto de la encuesta previa los pronósticos de déficit de cuenta corriente, considerando que los flujos esperados de Inversión Extranjera Directa se mantuvieron en niveles similares a los del mes previo (21,659 Md para 2017 y 23,341 Md para 2018).

Por otro lado, probablemente preocupados por efectos de segundo orden transmitidos a los precios de mercancías y servicios desde el tipo de cambio, los especialistas elevan entre encuestas sus pronósticos de inflación anual de 5.25% a 5.39% para 2017. A pesar de ello, esperan que la duración de estos efectos sea corta permitiendo que en 2018 la inflación retorne a un nivel de 3.86% anual, nuevamente dentro del rango de inflación objetivo establecido por el banco central. Es probable que por la corta duración de las presiones inflacionarias, los encuestados no visualicen un mayor ritmo de incrementos en la Tasa de Fondo Interbancario cuya expectativa de cierre para 2017 es de 7.18%, 7.27% para 2018.

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 considerados como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretados 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 consistencia 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 las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Invefiat puede 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, directiv, 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 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	Período	Nivel Promedio de Expectativas		
		Dic-2016	Enero	Febrero
PIB	2017	1.60	1.49	1.49
(Var. % real anual)	2018	2.28	2.17	2.09
Inflación General	2017	4.13	5.25	5.39
(Tasa % anual)	2018	3.59	3.85	3.86
Inflación Subyacente	2017	3.88	4.19	4.38
(Tasa % anual)	2018	3.53	3.65	3.71
Creación Empleo	2017	628	561	581
(Miles Asegurados IMSS)	2018	649	648	630
Déficit Económico	2017	-2.64	-2.70	-2.63
(% del PIB)	2018	-2.46	-2.50	-2.53
Cuenta Corriente	2017	-32.1	-30.6	-26.9
(miles de millones de dls.)	2018	-33.0	-29.8	-27.9
Tipo de Cambio	2017	21.21	21.70	21.15
(MX\$/US\$, fin de período)	2018	21.05	21.55	20.93
Tasa de Fondo	2017	6.46	7.06	7.18
(Tasa % fin de período)	2018	6.81	7.31	7.27

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		
	Dic-2016	Enero	Febrero
Debilidad del mercado externo	19	15	12
Inestabilidad política internacional	10	17	10
Presiones inflacionarias en el país	2	8	10
Incertidumbre sobre economía interna	3	6	9
Plataforma de producción petrolera	8	6	8
Contracción de recursos externos	6	7	8
Inestabilidad financiera internacional	12	10	8
Incertidumbre cambiaria	8	10	7

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