

## Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Julio

### Mensajes Importantes:

- **Previsión de crecimiento del PIB en 2017 para México se revisó al alza por 4° mes continuo y para EUA por 2° mes.**
- **Inflación general estimada al cierre de 2017 mantuvo el patrón de revisiones al alza de encuestas pasadas, aunque esta vez muy marginal, en tanto que la de 2018 subió a su previsión más alta desde que se recaba la estimación de este año.**
- **Pronósticos del tipo de cambio volvieron a disminuir, tal y como ha sucedido en los últimos seis meses.**
- **Tasa de interés referencial podría mantenerse entre 2017-III y 2018-II en un nivel similar a la tasa objetivo actual.**
- **Incertidumbre política e inseguridad pública son los principales factores que podrían inhibir el crecimiento económico.**

Entre los resultados más relevantes de la Encuesta de Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de Julio, recabada por Banxico entre el 18 y el 28 de dicho mes, destaca que:

- Por cuarto mes continuo se efectuaron ajustes marginales de alza al crecimiento previsto para el **PIB de México** en 2017 y 2018, ahora de 1.98% a 1.99% y de 2.23% a 2.24%, en c/caso.
- Algo similar sucedió con la expectativa para el **PIB de EUA** del año en curso, que por segundo mes se revisó levemente hacia arriba, esta vez de 2.17% a 2.20%, mientras que para el próximo se recortó por segundo mes en línea, ahora de 2.36% a 2.32%.
- La **inflación general** esperada en nuestro país para el cierre de 2017 mantuvo el patrón de revisiones al alza de sondeos previos, aunque en esta ocasión bastante marginal, al pasar de 6.02% a 6.05%, en tanto que la expectativa para 2018 tras evidenciar leves cambios en ambos sentidos, en esta encuesta subió a su previsión más alta desde que se recaba la estimación para este año (diciembre de 2015), ascendiendo de 3.81% a 3.90%.
- Los niveles proyectados de **tipo de cambio** también de cierre para 2017 y 2018, como ha venido ocurriendo desde la encuesta de febrero, es decir en los últimos seis meses, volvieron a disminuir, esta vez de 18.74 a 18.38 y de 18.67 a 18.41 pesos por dólar en cada caso.
- En cuanto a la **política monetaria**, del 2017-III al 2018-II, la mayoría de los encuestados anticipa una tasa de fondeo interbancario similar a la tasa objetivo actual; a partir del 2018-I existe un porcentaje creciente de analistas que opinan que la tasa se ubicará debajo del objetivo vigente y esa es la visión predominante a partir del 2018-III.
- En la encuesta se identifican como los seis **principales factores de riesgo para el crecimiento económico** de nuestro país en el corto plazo: incertidumbre política interna; problemas de inseguridad pública; la plataforma de producción petrolera; presiones inflacionarias internas; inestabilidad política internacional, y política de gasto público. Por su parte, los tres factores que representan mayor nivel de preocupación fueron: problemas de inseguridad pública; plataforma de producción petrolera, e incertidumbre política interna.

### Resultados de la Encuesta de Expectativas Económicas

Variable		May-17	Jun-17	Jul-17
PIB	2017	1.97	1.98	1.99
	2018	2.18	2.23	2.24
(Var. % real anual)				
Inflación General	2017	5.90	6.02	6.05
	2018	3.88	3.81	3.90
(Tasa % anual, fin de periodo)				
Inflación Subyacente	2017	4.82	4.79	4.92
	2018	3.73	3.66	3.73
(Tasa % anual)				
Creación Empleo	2017	631	652	681
	2018	659	672	677
(Miles Asegurados IMSS)				
Déficit Económico	2017	-1.71	-1.80	-1.77
	2018	-2.28	-2.27	-2.34
(% del PIB)				
Cuenta Corriente	2017	-26.2	-25.2	-25.0
	2018	-26.7	-25.3	-26.5
(Miles de millones \$US)				
Tipo de Cambio	2017	19.53	18.74	18.38
	2018	19.39	18.67	18.41
(MX\$/US\$, fin de periodo)				
Tasa de Fondeo	2017	7.23	7.12	7.07
	2018	7.21	6.83	6.56
(Tasa %, fin periodo)				

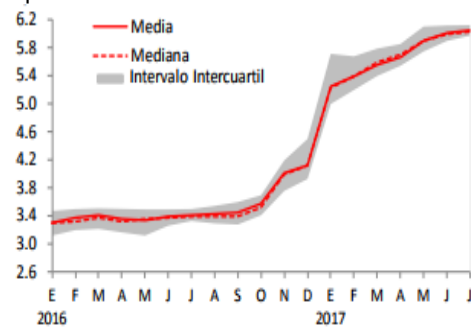
Cifras en rojo/azul señalan deterioro/mejora frente a encuesta previa.

### Factores de Riesgo para el Crecimiento

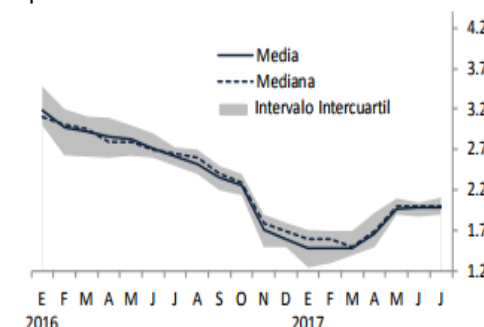
Factor de Riesgo	Nivel de Preocupación*		
	Mayo	Junio	Julio
Problemas de inseguridad pública	5.3	5.3	5.3
Plataforma de producción petrolera	5.1	5.3	5.3
Incertidumbre política interna	5.1	5.0	5.3
Presiones inflacionarias en el país	4.9	4.8	4.9
Política de gasto público <sup>1/</sup>	4.4	4.9	4.7
Precio de exportación del petróleo	4.3	4.7	4.6
Endeudamiento sector público <sup>1/</sup>	4.4	4.4	4.5
Incertidumbre económica interna	4.7	4.4	4.5
Inestabilidad política internacional	4.7	4.7	4.5
Debilidad del Mercado Interno	4.2	4.2	4.4
Costo de financiamiento Interno	4.3	4.3	4.4
Falta de competencia de mercado <sup>1/</sup>	4.1	4.2	4.2
Debilidad de mercado externo	4.1	4.2	4.2
Aumento en precios de insumos	4.4	4.4	4.2

\*: Nivel de preocupación frente a un factor que podría limitar el crecimiento de la actividad económica, en una escala de 1 (poco limitante) a 7 (muy limitante).  
1/: Estos factores se incorporaron por primera vez en mayo de 2017.

Expectativas de Inflación Anual de Cierre en 2017



Expectativas de Crecimiento del PIB en 2017



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 Inveat 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 algún activo, o como una oferta, invitación o sugerencia para cambiar los servicios de Scotiabank Inveat. 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(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 días de Scotiabank Inveat, 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 Inveat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inveat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inveat 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 los áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones 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 Inveat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inveat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversiones Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

### Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
  - Carlos González Martínez 5123-2685
  - Luis Armando Jaramillo Mosquera 5123-2686
  - Danya Miranda Vences 5123-0000 x. 36760
  - Silvia González Anaya 5123-2687
- [estudeco@scotiab.com.mx](mailto:estudeco@scotiab.com.mx)