

Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Junio

Mensajes Importantes:

- Los especialistas se mantienen optimistas respecto del buen ritmo de la actividad económica y la menor volatilidad del tipo de cambio.
- La expectativa de crecimiento del PIB en 2017 se afianza en 2.0% real anual, mientras que para el próximo año se revisa al alza hasta 2.2%.
- Los encuestados prevén una inflación anual cerrando 2017 en 6.02%, revirtiendo aceleradamente su tendencia creciente en 2018 para terminar ese año en 3.81%.
- Las previsiones del tipo de cambio se fortalecen para este y el próximo años, ubicándose en la encuesta de junio por debajo de los 19 pesos por dólar.

De la Encuesta de Expectativas Económicas levanta por Banco de México entre los días 22 y 28 de junio, desprendemos que los especialistas del sector privado nacional y extranjero se mantienen optimistas respecto de un amplio segmento de variables vinculadas con la evolución de la actividad económica, a las que se suman previsiones de menor incertidumbre para el tipo de cambio; en sentido opuesto, aumentan su preocupación en torno a los factores políticos y de seguridad internos potencialmente dañinos para el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en el mediano plazo.

A detalle, las expectativas recogidas muestran una tasa de crecimiento esperado del PIB en 2017 que se afianza en 2.0% real anual, evolucionando positivamente hacia 2.23% en 2018 (2.18% en la encuesta de mayo), trayendo consigo un mayor nivel esperado de empleo formal que alcanzaría 652 mil nuevas plazas en 2017 y 672 mil en 2018. En el ámbito del sector externo de la economía, para 2017 y 2018 las expectativas de déficit comercial permanecen en niveles cercanos a los del mes pasado, ubicadas en -10,237 millones de dólares (Md) y -10,596 Md, respectivamente. Las previsiones medias sobre los flujos de entrada por concepto de Inversión Extranjera Directa para los mismos años se mantuvieron estables en 22,303 Md y 24,962 Md, respectivamente.

Relativo a la paridad cambiaria, las expectativas medias se revisan nuevamente a la baja para ubicarse por primera vez en el año por debajo de los 19 pesos por dólar (18.74 pesos por dólar en 2017 y 18.67 al cierre de 2018), liberando así presión sobre la inflación esperando empiece a desacelerar a tasa anual durante el segundo semestre de este año para terminar ligeramente arriba de 6.0%, acentuando el proceso de descenso en 2018 para cerrar en 3.81%. Quizá por esta razón, el consenso anticipa el inicio del ciclo de bajas en la tasa de fondeo interbancario durante el tercer trimestre de 2018, cerrando el último cuarto en 6.83%.

¿Qué factores económicos preocupan a los especialistas? Predominan nuevamente los factores de naturaleza interna como son la plataforma de producción petrolera, y con la misma intensidad los problemas de inseguridad pública; ligeramente detrás ubican a la incertidumbre política interna. Las presiones inflacionarias suben un poco el nivel de preocupación comparando con la encuesta previa. Sobre el entorno económico actual, la proporción de encuestados que piensa que el clima de negocios mejorará en los próximos 6 meses pasó entre ejercicios sucesivos de 30 a 39 por ciento, mientras que el porcentaje de analistas que opina que la economía está mejor que hace un año brincó de 18 a 31 por ciento. La percepción positiva sobre lo propicio de la coyuntura para realizar inversiones mejoró con 22 por ciento de las encuestas (18 por ciento en la 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 vado 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 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 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 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 recibirían compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores 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 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 y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directiv, 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 citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de CV. 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).

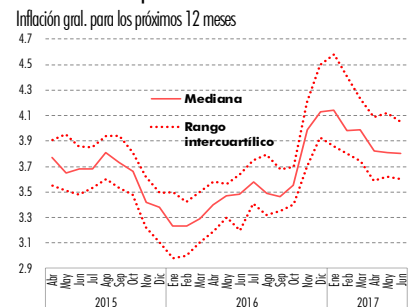
• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

Resultados de la Encuesta de Expectativas Económicas

Variable	Periodo	Nivel Promedio de Expectativas		
		Abril	Mayo	Junio
PIB	2017	1.66	1.97	1.98
(Var. % real anual)	2018	2.12	2.18	2.23
Inflación General	2017	5.67	5.90	6.02
(Tasa % anual)	2018	3.83	3.88	3.81
Inflación Subyacente	2017	4.78	4.82	4.79
(Tasa % anual)	2018	3.72	3.73	3.66
Creación Empleo	2017	621	631	652
(Miles Asegurados IMSS)	2018	651	659	672
Déficit Económico	2017	-2.40	-1.71	-1.80
(% del PIB)	2018	-2.27	-2.28	-2.27
Cuenta Corriente	2017	-26.5	-26.2	-25.2
(miles de millones de dls.)	2018	-26.9	-26.7	-25.3
Inversión Extranjera Directa	2017	21.1	22.5	22.3
(miles de millones de dls.)	2018	24.5	25.1	25.0
Tipo de Cambio	2017	19.75	19.53	18.74
(MX\$/US\$, fin de periodo)	2018	19.67	19.39	18.67
Tasa de Fondeo	2017	7.06	7.23	7.12
(Tasa % fin de periodo)	2018	7.16	7.21	6.83

Los cifras en rojo/azul señalan deteriora/mejora respecto de la encuesta previa.

Evolución de las Expectativas de Inflación Anual



Factores Limitantes para el Crecimiento Económico de México

Factores de Riesgo para la Economía	Nivel de Preocupación*		
	Abril	Mayo	Junio
Plataforma de producción petrolera	5.0	5.1	5.3
Problemas de inseguridad pública	5.1	5.3	5.3
Incertidumbre política interna	4.9	5.1	5.0
Política de gasto público 1/	--	4.4	4.9
Presiones inflacionarias en el país	4.9	4.9	4.8
Inestabilidad política internacional	5.2	4.7	4.7
Precio de exportación del petróleo	4.4	4.3	4.7
Incertidumbre económica interna	4.6	4.7	4.4
Costo de financiamiento Interno	4.1	4.3	4.4
Endeudamiento del sector público 1/	--	4.4	4.4
Aumento en precios de insumos	4.2	4.4	4.4
Debilidad del Mercado Interno	4.3	4.2	4.2

Notas: * Nivel de preocupación respecto 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.

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