

## Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Marzo

### Mensajes Importantes:

- Los resultados de marzo revelan un mayor nivel de confianza para un segmento importante de variables financieras y macroeconómicas.
- Destaca la mejora sustancial en la expectativa de cierre del tipo de cambio a 20.15 pesos por dólar en 2017, y 20.01 en 2018.
- La expectativa de crecimiento económico se mantiene en 1.49% real anual para este año, mientras que para 2018 sube a 2.12%.
- Por otro lado, se espera una inflación anual de 5.56% (5.39% en la encuesta previa), acelerando ante una expectativa más alta en los precios de mercancías y servicios. Hacia 2018 prevén retome rápidamente a niveles por debajo del 4.0%.

Durante el mes de marzo, los resultados de la encuesta de expectativas económicas realizada por el Banco de México a los especialistas del sector privado parecen revelar una mayor confianza sobre la evolución de las principales variables económicas, destacando una mejora sustancial en la expectativa de tipo de cambio para finales de 2017 esperando termine en 20.15 pesos por dólar, frente a una esperanza media de 21.15 en la encuesta anterior. En los dos años subsecuentes, anticipando un menor grado de incertidumbre cambiaría (en un alejado séptimo lugar de entre los factores de riesgo económico más importantes), las respuestas en promedio visualizan niveles incluso por debajo de los 20 pesos por dólar.

En torno a los niveles de inflación general al consumidor, los economistas aceleraron su expectativa de inflación anual para ubicarla en diciembre de este año en 5.56% (5.39% expectativa previa), alza propiciada por un avance más acentuado en el ritmo de crecimiento del componente subyacente (contiene los precios de mercancías y el costo de los servicios), quizá por ajustes de precios adicionales que tenderían a diluirse el año siguiente, permitiendo con ello el regreso de la inflación anual a un nivel de 3.88%, ya dentro del rango de tolerancia fijado por el banco central. En línea con esta evolución de los precios que se antoja temporal, la expectativa para la tasa de fondeo de 2017 se mantiene prácticamente sin cambios en 7.15%, mientras que para 2018 se revisa a la baja para una expectativa promedio de 7.20%.

En materia de crecimiento económico, la expectativa media se mantiene para este año en 1.49% real anual, mientras que para el próximo se revisa al alza a 2.12% (2.09% en la encuesta previa), consistentemente con las variaciones previstas en cuanto al número de puestos asegurados en el IMSS, mismas que retornan hacia una trayectoria creciente alcanzando cifras de apertura de 582 mil nuevas plazas en 2017, y 641 mil en 2018.

En lo relativo al sector externo, no obstante sigue permeando la incertidumbre generada por la inestabilidad política internacional y en menor medida continúan las preocupaciones sobre la debilidad de la economía mundial, los especialistas prevén un mayor nivel de intercambio comercial que generaría déficits de balanza comercial apenas por arriba de los 12 mil millones de dólares (mmd) para este y el próximo año, mientras que la cuenta corriente reduciría sus desequilibrios a niveles de -26.4 mmd y -27.5 mmd.

Finalmente, se describe un reacomodo notable en la jerarquía de aquellos factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico, destacando en marzo la inestabilidad política internacional y los problemas inherentes a la plataforma de producción petrolera, inclusive por encima de la debilidad del mercado externo y la incertidumbre económica interna. El factor que engloba los problemas de inseguridad pública emerge de forma notable hasta la segunda posición.

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 Investit 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 Investit. 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 Investit, 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 Investit o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit 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 fotocopiar, 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 Investit, S.A. de CV. Los servicios de Scotia Investit 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		
		Enero	Febrero	Marzo
PIB (Var. % real anual)	2017	1.49	1.49	1.49
	2018	2.17	2.09	2.12
Inflación General (Tasa % anual)	2017	5.25	5.39	5.56
	2018	3.85	3.86	3.88
Inflación Subyacente (Tasa % anual)	2017	4.19	4.38	4.64
	2018	3.65	3.71	3.72
Creación Empleo (Miles Asegurados IMSS)	2017	561	581	582
	2018	648	630	641
Déficit Económico (% del PIB)	2017	-2.70	-2.63	-2.56
	2018	-2.50	-2.53	-2.34
Cuenta Corriente (miles de millones de dls.)	2017	-30.6	-26.9	-26.4
	2018	-29.8	-27.9	-27.5
Tipo de Cambio (MX\$/US\$, fin de período)	2017	21.70	21.15	20.15
	2018	21.55	20.93	20.01
Tasa de Fondeo (Tasa % fin de período)	2017	7.06	7.18	7.15
	2018	7.31	7.27	7.20

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		
	Enero	Febrero	Marzo
Inestabilidad política internacional	17	10	11
Plataforma de producción petrolera	6	8	11
Incertidumbre sobre economía interna	6	9	10
Problemas de inseguridad pública	5	6	10
Debilidad del mercado externo	15	12	9
Presiones inflacionarias en el país	8	10	8
Contracción de recursos externos	7	8	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