

## Encuesta Banxico de Expectativas Económicas

- Entre los cambios más importantes en la encuesta de noviembre destaca un deterioro generalizado en los pronósticos de inflación, incluyendo los de largo plazo, lo que debe servir como foco amarillo para Banco de México.
- Las perspectivas de crecimiento económico quedan sin cambio para el 2017 y mejoran marginalmente para 2018; mientras que Los pronósticos de tipo de cambio para el cierre del año se incrementan.

### CONTACTO

**Mario A. Correa Martínez**

55.5123.2683

Estudios Económicos

mcorrea@scotiab.com.mx

La encuesta de Banco de México (Banxico) a los analistas privados (35 grupos en total) realizada entre el 23 y 29 de noviembre presentó diversos cambios, entre los que destacan incrementos generalizados en las perspectivas de inflación, lo que debe ser un foco amarillo para el Instituto Central. Para el 2017, la inflación esperada por el promedio del mercado sube a 6.49%, mientras que para el 2018 aumenta de 3.85% en la encuesta de octubre a 3.91%. Llama la atención que las expectativas de largo plazo aumentan algunas centésimas, lo que es relativamente inusual: para el periodo 2018-2021 sube de 3.56% a 3.62%, y para el periodo 2022-2025 pasa de 3.46% a 3.49%. La expectativa promedio para la inflación subyacente apenas se incrementa a 4.76% en el 2017 y pasa de 3.67% a 3.72% para el 2018.

El pronóstico promedio de crecimiento del PIB para el 2017 permanece inalterado en 2.10%, mientras que para el 2018 mejora marginalmente a 2.28%.

La creación de empleo prevista para el 2017 mejora de forma significativa, a 759 mil, mientras que para el 2018 presenta una reducción marginal a 699 mil.

El tipo de cambio esperado para el cierre del año por el promedio del mercado aumenta tanto para el 2017, de 18.70 a 18.86 pesos por dólar, como para el 2018, de 18.61 a 18.79 pesos por dólar; reflejando las presiones que se observaran a finales de octubre y en los primeros veinte días de noviembre.

Respecto a los factores de riesgo, nuevamente son factores domésticos los que se perciben como los más relevantes en la encuesta, destacando la incertidumbre política interna por segundo mes como factor más relevante, seguida de los problemas de inseguridad pública y de la plataforma de producción petrolera. Llama la atención que en este mes reaparece el riesgo de presiones inflacionarias en el país dentro de los primeros cuatro, aunque todavía no con una probabilidad tan alta como la que mostró en agosto pasado, cuando alcanzó 10%.

### Resultados de la Encuesta de Expectativas Económicas

Variable		Jul-17	Ago-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17
PIB	2017	1.99	2.16	2.10	2.10	2.10
	(Var. % real anual)	2018	2.24	2.27	2.22	2.25
Inflación General	2017	6.05	6.24	6.30	6.25	6.49
	(Tasa % anual, fin de periodo)	2018	3.90	3.85	3.84	3.85
Creación Empleo	2017	681	706	700	734	759
	(Miles Asegurados IMSS)	2018	677	688	678	702
Déficit Económico	2017	-1.77	-1.63	-1.54	-1.53	-1.45
	(% del PIB)	2018	-2.34	-2.28	-2.29	-2.22
Cuenta Corriente	2017	-25.0	-23.3	-23.0	-22.6	-22.3
	(Miles de millones \$US)	2018	-26.5	-25.4	-24.8	-24.7
Tipo de Cambio	2017	18.38	18.23	18.14	18.70	18.86
	(MX\$/US\$, fin de periodo)	2018	18.41	18.21	18.21	18.61
Tasa de Fondeo	2017	7.07	7.04	7.02	7.03	7.06
	(Tasa %, fin periodo)	2018	6.56	6.57	6.53	6.63

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

### Principales Factores de Riesgo

	Porcentaje de Respuestas		
	Sept	Oct	Noviembre
<b>Incertidumbre política interna</b>	13	17	19
<b>Problemas de inseguridad pública</b>	18	15	15
<b>Plataforma de producción petrolera</b>	14	12	11
<b>Presiones inflacionarias en el país</b>	6	4	6
<b>Incertidumbre cambiaria</b>	-	6	5
<b>Incertidumbre económica interna</b>	6	6	5

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 valor 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 alguna o algunas emisora(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 todas las 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 asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas 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 las emisoras 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, directriz, 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 fotocopiarse, 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 C.V. 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).