

Marco Macroeconómico: 2016-2021

ACTIVIDAD ECONÓMICA (Crec. Real Anual)	2016	2017	2018	2019	2020 p/	2021 p/
Producto Interno Bruto (PIB)	2.63%	2.11%	2.20%	-0.30%	-9.06%	3.03%
Consumo Total	3.62%	2.80%	2.47%	0.14%	-8.38%	4.19%
Consumo Privado	3.78%	3.19%	2.41%	0.40%	-10.41%	4.99%
Consumo Público	2.58%	0.67%	2.79%	-1.38%	3.27%	0.20%
Inversión Total	1.05%	-1.18%	1.00%	-5.09%	-22.99%	4.41%
EMPLEO Y DESEMPLEO						
Cambio Anual en Asegurados IMSS (Miles)	733	802	661	342	-1,199	383
Tasa de Desocupación Nacional (Prom, % PEA)	3.88%	3.42%	3.33%	3.49%	4.96%	5.25%
INFLACIÓN (INPC Var. Anual)						
Dic-Dic INPC	3.36%	6.77%	4.83%	2.83%	3.94%	4.08%
Dic-Dic Subyacente	3.44%	4.87%	3.68%	3.59%	3.94%	4.02%
Promedio INPC	2.82%	6.04%	4.90%	3.64%	3.53%	4.20%
TIPO DE CAMBIO NOMINAL						
Fin de Periodo (\$ por Dólar)	20.66	19.74	19.68	18.85	23.84	24.53
Promedio (\$ por Dólar)	18.66	18.94	19.24	19.26	22.22	24.19
Cambio Anual Promedio	20.1%	1.5%	1.6%	0.1%	15.4%	8.9%
Cambio Anual Fin de Periodo	29.4%	-4.5%	-0.3%	-4.3%	26.5%	2.9%
Subvaluación Promedio 1/	29.4%	26.5%	25.5%	23.4%	39.2%	48.2%
TASAS DE INTERÉS						
Referencia Monetaria Banxico (Diciembre)	5.57%	7.21%	8.18%	7.48%	4.25%	4.25%
CETES 28 Días Nominal (Promedio anual)	4.16%	6.70%	7.62%	7.85%	5.28%	4.20%
CETES 28 Días Real (Promedio anual)	0.99%	0.37%	3.11%	5.35%	1.69%	0.31%
TIEE 28 Días Nominal (Promedio anual)	4.47%	7.05%	8.00%	8.32%	5.70%	4.49%
FINANZAS PÚBLICAS (% del PIB)						
Balance Económico	-2.5%	-1.1%	-2.3%	-1.6%	-5.2%	-4.8%
Balance Primario	-0.1%	1.4%	0.5%	1.1%	-2.2%	-1.7%
Requerimientos Financieros Sec. Público	-2.4%	-1.1%	-2.2%	-2.3%	-6.1%	-5.6%
Deuda Pública Externa Neta (% del PIB)	18.1%	16.8%	17.3%	16.1%	21.8%	21.0%
SECTOR EXTERNO						
Cuenta Corriente (md)	-24,376	-20,494	-25,414	-4,350	11,756	-17,282
(% del PIB)	-2.26	-1.76	-2.08	-0.35	1.22	-1.70
Balanza Comercial (md)	-13,118	-10,968	-13,589	5,409	18,018	-6,341
Cuenta Financiera (md)	32,833	29,412	32,273	17,615	1,194	-3,197
Deuda Externa Total (md)	314,202	333,398	342,711	353,682	370,233	386,785
Saldo de Reservas Internacionales (md)	176,542	172,802	173,561	180,750	204,585	208,383
ECONOMÍA INTERNACIONAL						
PIB EU (Crec. Real Anual)	1.7%	2.3%	3.0%	2.2%	-4.2%	4.4%
Inflación (INPC Var. Anual)	2.1%	2.1%	3.0%	2.0%	1.4%	2.4%
T-Bills 3 Meses Promedio	0.3%	0.9%	2.0%	2.1%	0.4%	0.1%
Libor 3 Meses Promedio	0.7%	1.3%	2.3%	2.3%	0.6%	0.2%
Mezcla Mexicana Petróleo Prom. (dpcb)	35.6	46.4	61.5	55.8	34.4	41.1

1/: Signo Negativo indica Sobrevaluación md: millones de dólares dpcb: dólares por barril

p/: Proyectado a partir de la fecha que se indica

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 valores 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 emisoras(m) 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 de 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 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 perciben 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. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat pueden 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, directa 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 Scotiabank 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).

Estudios Económicos

Mario A. Correa Martínez	55 5123 2683
Carlos González Martínez	55 5123 2685
Paulina Villanueva Cuevas	55 5123 6450
Miguel A. Saldaña Blanco	55 5123 0000

estudeco@scotiab.com.mx