

Encuesta Banxico de Expectativas Económicas

- La encuesta de febrero refleja un moderado sesgo positivo, particularmente en lo relativo a crecimiento económico, empleo y tipo de cambio.
- Respecto de la inflación, reiteran la expectativa de que cerrará este año arriba del 4.0%.
- Hasta el cierre de la encuesta (27 de febrero), el promedio de especialistas consultados no anticipaban incrementos en la tasa de fondeo local por encima de su actual nivel.

CONTACTO

Luis Armando Jaramillo-Mosqueira

55.5123.2686

Estudios Económicos

lmosqueira@scotiabank.com.mx

La Encuesta de Expectativas Económicas de febrero muestra un sesgo relativamente positivo con respecto al ejercicio del mes previo, con mejoras en lo relativo a las previsiones sobre la evolución de la actividad económica y en las perspectivas para el tipo de cambio. En torno a otros factores como la inflación, el promedio de analistas confirma su expectativa de que la inflación podría tardar un poco más de lo previsto para lograr su convergencia al nivel de la subyacente y con ello al objetivo establecido por la autoridad monetaria, no obstante pareciera que al anticipar una menor volatilidad cambiaría, no esperan alzas en la tasa de fondeo local más allá de la decidida el pasado 8 de febrero que, conforme a lo previsto, le ubicó en 7.50%.

Cabe señalar que para la encuesta de febrero fueron consultados 32 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado entre los días 15 y 27 de febrero, una vez conocidas las cifras revisadas de la estimación del Producto Interno Bruto (PIB) para 2017-4T, pero antes del Informe Trimestral de Inflación para el mismo trimestre, en el que el Banco de México mantuvo los rangos de crecimiento para 2018 (entre 2.0%-3.0%) y 2019 (entre 2.2%-3.2%), y alargó hasta el primer trimestre de 2019 el período de espera para que la inflación converja a su objetivo (3.0%±1.0%).

Por variables específicas, la expectativa de crecimiento económico para 2018 se revisa marginalmente al alza para ubicarse en 2.28% real anual (+2.19% en enero), mientras que para 2019 permanece invariable en 2.36%. La depreciación esperada para 2018 se reduce con respecto a la encuesta anterior previendo un tipo de cambio peso/dólar ahora en 18.86 (19.04 pesos por dólar en la encuesta anterior), en tanto que 2019 cerraría a tasa de 18.56 pesos por dólar (18.61 en la encuesta de enero). Para el cierre de 2018, el promedio de analistas ubica la tasa de fondeo local en su nivel actual de 7.50%, en tanto que para 2019 la expectativa media descienda a 6.93%. La expectativa promedio de inflación anual se mantiene prácticamente sin cambios entre encuestas consecutivas: para 2018 en 4.09% y para 2019 en 3.63%.

¿Qué factores económicos preocupan a los especialistas? En febrero, Banxico contempla por primera vez en entre los posibles factores de alerta los relativos a la política sobre de comercio exterior ubicándose a la cabeza del listado con 25% de las respuestas; le siguen la incertidumbre política con 22% y los problemas de inseguridad pública con 22%.

Principales Resultados de la Encuesta

Variable	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dic-17	Ene-18	Feb-18
PIB						
2018	2.22	2.25	2.28	2.24	2.19	2.28
(Var. % real anual)						
2019	n.d.	n.d.	n.d.	2.35	2.35	2.36
Inflación General						
2018	3.84	3.85	3.91	3.96	4.06	4.09
(Tasa % anual, fin de periodo)						
2019	n.d.	n.d.	n.d.	3.66	3.65	3.63
Inflación Subyacente						
2018	3.72	3.67	3.72	3.64	3.63	3.65
(Tasa % anual)						
2019	n.d.	n.d.	n.d.	3.46	3.43	3.42
Creación Empleo						
2018	678	702	699	696	704	718
(Miles Asegurados IMSS)						
2019	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	699	718
Déficit Económico						
2018	-2.29	-2.22	-2.25	-2.14	-2.14	-1.97
(% del PIB)						
2019	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-2.17	-2.01
Cuenta Corriente						
2018	-24.76	-24.67	-23.91	-23.77	-23.13	-22.37
(Miles de millones \$US)						
2019	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-23.98	-22.99
Tipo de Cambio						
2018	18.21	18.61	18.79	18.83	19.04	18.86
(MX\$/US\$, fin de periodo)						
2019	n.d.	n.d.	n.d.	18.57	18.61	18.56
Tasa de Fondeo						
2018	6.53	6.63	6.71	6.78	7.35	7.51
(Tasa %, fin periodo)						
2019	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	6.79	6.93

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

Principales Factores de Riesgo

	Nivel de Preocupación Respecto al Factor *		
	Dic-17	Ene-17	Feb-18
Política sobre comercio exterior	--	--	5.9
Problemas de inseguridad pública	5.5	5.6	5.8
Incertidumbre política interna	5.4	5.7	5.7
Plataforma de producción petrolera	5.3	5.3	5.2
Política monetaria en EUA	--	--	4.9
Política de gasto público	4.7	4.8	4.9

*: El nivel se mide en una escala del 1 al 7, donde 7 significa que es muy limitante para el crecimiento.

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 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 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).