

MÉXICO: EXPECTATIVAS ECONÓMICAS

Acus Consultores // Alberto Calva

acalva@acus.com.mx

4 de agosto de 2017

TENDENCIAS SOBRE LAS QUE HAY QUE PONER ATENCIÓN (1)

Pronósticos para 2017:	Pronóstico hace 6 meses	Pronóstico hace 3 mes	Último pronóstico
Tasa de crecimiento del PIB para México	1.49%	1.66%	1.99% (2)
Tasa de inflación	5.25%	5.67%	6.06% (3)
Tasa TIIE	7.06%	7.06%	7.07% (4)
Tasa de Cetes	6.97%	7.04%	7.05% (4)
Tasa promedio desempleo	4.10%	3.80%	3.59% (5)
Tipo de cambio USD/MXN	21.70	19.75	18.38 (5)

(1) Basado en las encuestas mensuales de Banxico entre instituciones privadas

(2) Se mantuvo la tasa de crecimiento del PIB en un mínimo de 1.49% por 3 meses, habiéndose recuperado desde hace 3 meses.

(3) Tendencia a la alza desde hace junio de 2016

(4) Constante desde hace +/- 6 meses

(5) Con tendencia a la baja desde hace 6 meses

Aspectos sobresalientes:

- La tasa de crecimiento esperada para 2017 del Producto Interno Bruto (PIB) para México está en 1.99%. Después de una tendencia a la baja se mantuvo en un mínimo de 1.49% enero a marzo de 2017. El pronóstico para 2017 era 4.18% en diciembre de 2014, 3.29% en diciembre de 2015 y 1.60% en diciembre de 2016.
- La tasa esperada de desempleo para México para 2017 (promedio) se ajustó de un máximo de 4.10% en enero de 2017 a 3.73% el mes pasado y 3.59% este mes.
- La tasa de crecimiento esperada para el PIB de los EE.UU. se ajustó para 2017 de 2.17% el mes pasado (2.15% hace 2 meses) a 2.20% este mes. Ha sido constante por un año.
- Tipo de cambio esperado al cierre USD/MXN para 2017 de 18.74 el mes pasado (19.53 hace 2 meses) a 18.38 y para 2018 de 18.67 hace un mes (19.39 hace dos meses) a 18.41
- La tasa de inflación esperada para México para 2017 se ubicó en 6.05% este mes. Tiene una tendencia a la alza desde junio de 2016 (3.31% en diciembre de 2015 y 4.13% en diciembre de 2016). Para 2018 se estima en 3.90%.
- Por último, TIIE (tasa interbancaria) para 2017 se ajustó de 7.23% hace 2 meses a 7.07% este mes, pero hace un año se estimaba en 5.25%. Cetes de 7.22% hace 2 meses a 7.05% este mes, pero 5.06% hace un año.

Basado en las encuestas mensuales de Banxico entre instituciones privadas. Última encuesta se levantó entre el 18 y el 28 de julio de 2017		Promedio encuesta este mes	Promedio encuesta mes anterior	Promedio encuesta hace dos meses
Inflación	(2017)	6.05%	6.02%	5.90%
	(2018)	3.90%	3.81%	3.88%
	(2019)	3.58%	3.55%	3.56%
Tipo de cambio	(cierre 2017)	18.38	18.74	19.53
	(cierre 2018)	18.41	18.67	19.39
	(cierre 2019)	18.09	18.45	19.30
Cetes 28 días	(cierre 2017)	7.05%	7.12%	7.22%
	(cierre 2018)	6.71%	7.06%	7.23%
	(cierre 2019)	6.29%	6.73%	6.95%
TIIE (tasa interbancaria)	(cierre 2017)	7.07%	7.12%	7.23%
	(cierre 2018)	6.56%	6.83%	7.21%
Tasa de desempleo (promedio del año)	(2017)	3.59%	3.73%	3.74%
	(2018)	3.66%	3.77%	3.76%
PIB México (tasa de crecimiento)	(2017)	1.99%	1.98%	1.97%
	(2018)	2.24%	2.23%	2.18%
	(2019)	2.37%	2.29%	2.38%
PIB EE.UU. (tasa de crecimiento)	(2017)	2.20%	2.17%	2.15%
	(2018)	2.32%	2.36%	2.40%

MERCADO DE FUTUROS (MexDer y CME Group) al 3 de agosto de 2017

	Dic. 2017	Jun. 2018	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020
USD/MXN CME	18.24	18.77	19.46	N/D	N/D
USD/MXN MexDer	18.24	18.77	19.25	20.10	20.94
EUR/MXN MexDer	21.84	22.68	N/D	N/D	N/D
EUR/USD CME	1.196	1.208	1.221	1.247	1.273
USD/CAD CME	1.256	1.255	1.254	1.253	1.253
TIIE 28 días MexDer	7.40%	7.12%	6.68%	6.50%	6.80%
Cetes 91 días MexDer	6.90%	6.78%	N/D	N/D	N/D
Bolsa Mexicana de Valores MexDer (índice en puntos)	51,645	53,986	N/D	N/D	N/D
Bolsa Mexicana de Valores MexDer (incremento %)	+13.15% versus dic.2016	+18.28% versus dic.2016	N/D	N/D	N/D

CME: CME Group / Chicago Mercantile Exchange, MexDer: Mercado Mexicano de Derivados, MXN: Peso Mexicano USD: Dólar de los EE.UU., CAD: Dólar Canadiense, EUR: Euro, TIIE: Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio en México, Cetes: Certificados de la Tesorería de la Federación en México, IPC de la BMV: Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores