

Situación México

1T18

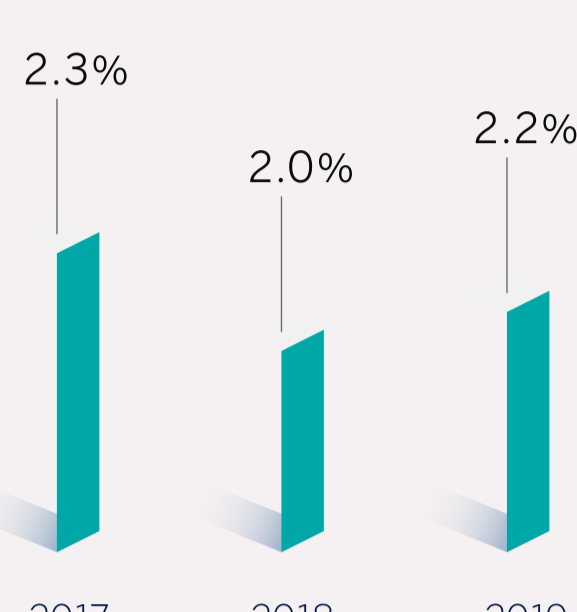


+2%

El crecimiento estimado para 2018 se mantiene sin cambios



Contexto macroeconómico



A pesar de la incertidumbre, que seguirá afectando a la inversión, la economía crecerá impulsada por las exportaciones y el consumo

Fuente: BBVA Research a partir de INEGI

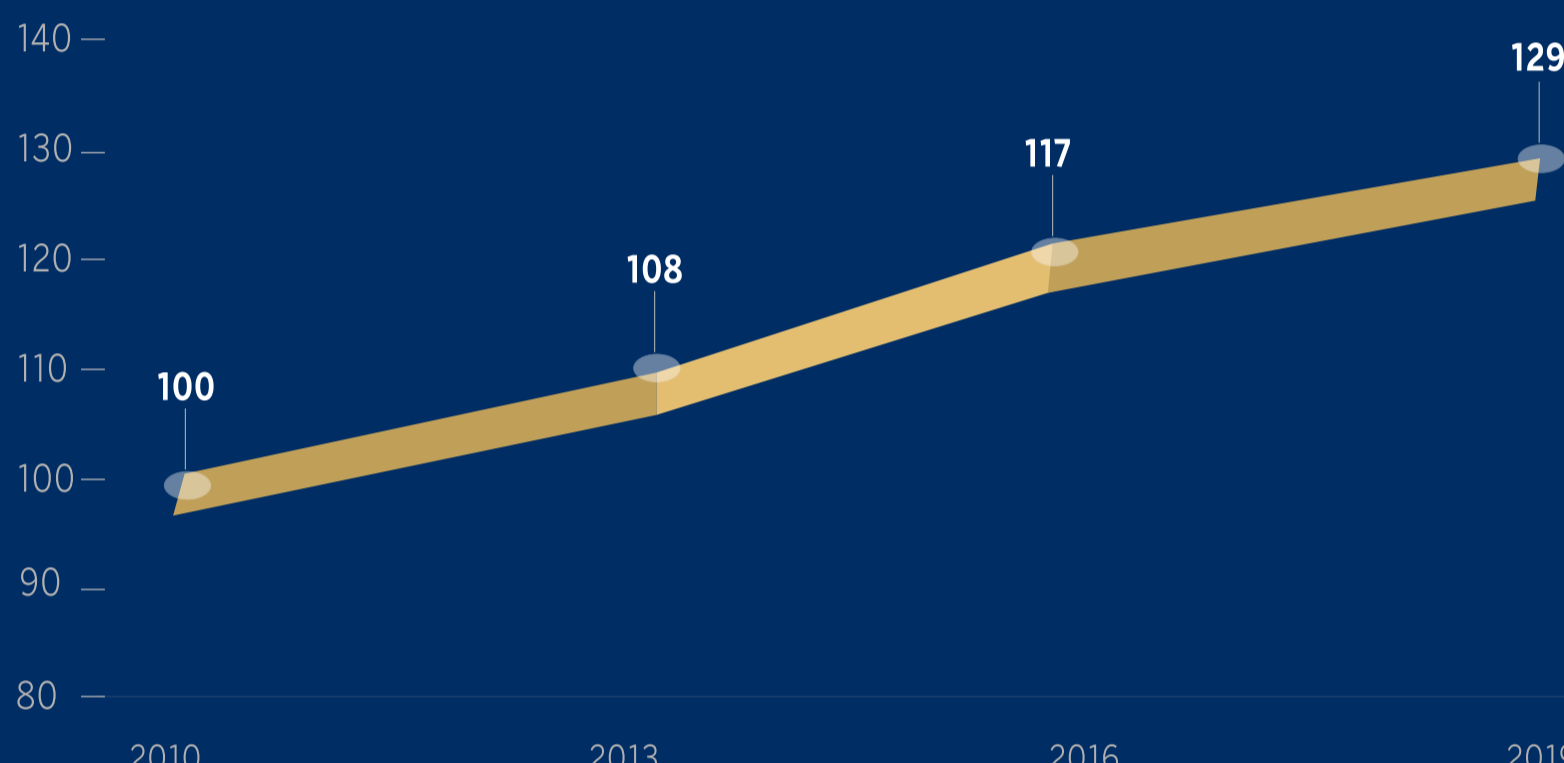


Inversión y consumo

Índice de consumo privado (2010=100)



El consumo privado ha mantenido su impulso, y es hasta ahora uno de los principales motores del crecimiento en México

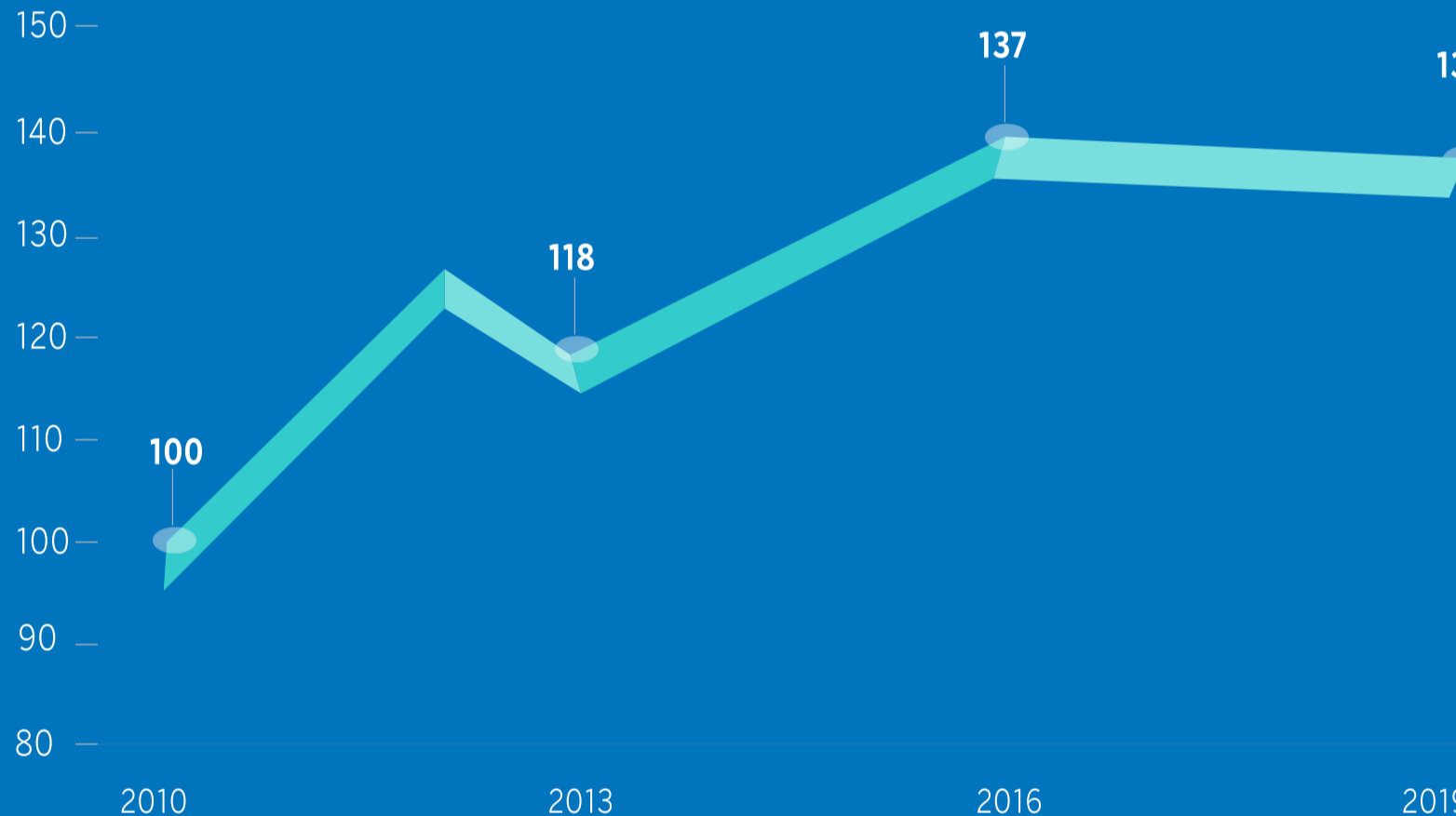


Fuente: BBVA Research a partir de INEGI



Por su parte, la inversión privada ha perdido dinamismo, y se anticipa una disminución en 2018, debido al ambiente de incertidumbre relacionado con las elecciones presidenciales y la renegociación del TLCAN

Índice de inversión privada (2010=100)

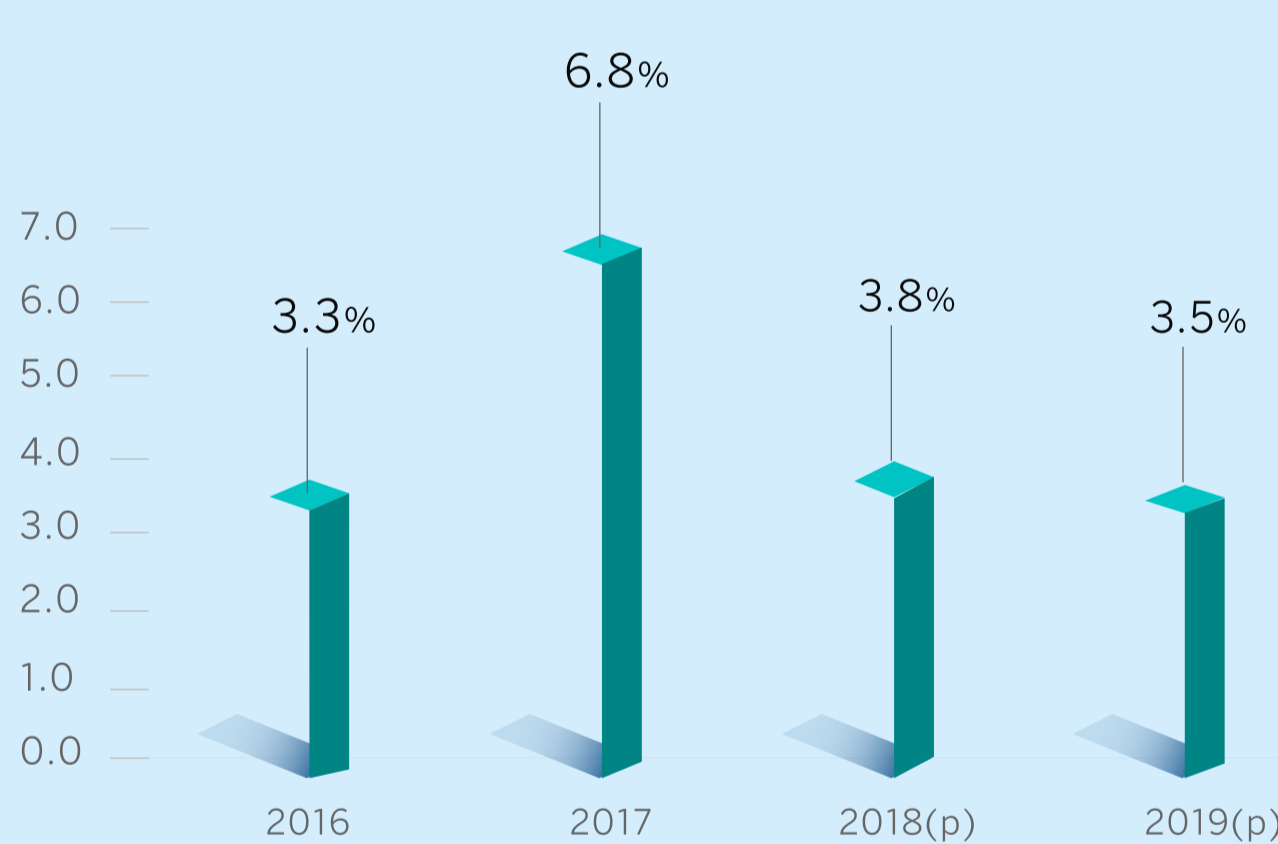


Fuente: BBVA Research a partir de INEGI



La inflación regresará al rango objetivo de Banxico a fines de 2018, al disiparse los choques de oferta de 2017 y el efecto del mayor ritmo de traspaso del tipo de cambio

Inflación general anual (%)



Fuente: BBVA Research a partir de INEGI (p) previsión



Política monetaria

TASA DE INTERÉS NOMINAL (% fdp)

A pesar de la disminución de la inflación, Banxico ha dejado claro que mantendrá un enfoque preventivo durante 2018



Año	Tasa de Interés Nominal (%)
2016	5.75%
2017	7.25%
2018(p)	7.75%
2019(p)	6.75%

TASA DE INTERÉS REAL (% ex ante, fdp)

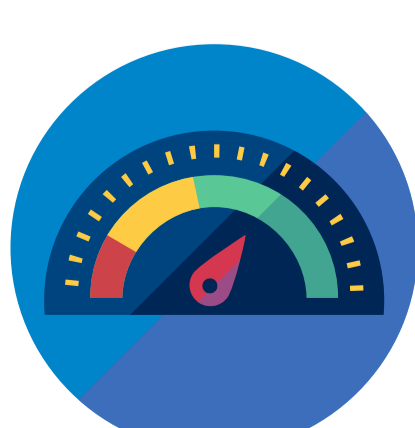
Con la inflación en niveles menores a 4.0%, Banxico podrá plantearse con tranquilidad tasas de interés más moderadas en 2019



Año	Tasa de Interés Real (%)
2016	1.62%
2017	3.29%
2018(p)	4.25%
2019(p)	3.25%

Fuente: BBVA Research a partir de Banxico (p) previsión

Riesgos



Los lentos avances en la negociación del TLCAN, de manera que se retrasará la recuperación de la inversión y afectando el tipo de cambio



Subidas más rápidas a lo previsto de las tasas de interés en EE.UU.

