

Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Septiembre

MENSAJES IMPORTANTES:

- La Encuesta Banxico de expectativas económicas del sector privado recabada en septiembre revela una menor previsión de **crecimiento de PIB** para 2018, misma que volvió a recortarse, aunque marginalmente, de 2.14% a 2.13% real anual, en tanto que la de 2019 se revisó ligeramente al alza, de 2.16% a 2.17%.
- La **inflación anual** al cierre de 2018 se prevé en 4.56% y para 2019 en 3.80% (vs. 4.41% y 3.74% de la encuesta previa, respectivamente), superando de nuevo la cota superior del rango objetivo en el 1er caso y dentro de éste en el 2do, pero siendo la más alta desde que comenzó a recabarse información para 2019.
- El **tipo de cambio** esperado al cierre del año en curso revisó al alza, de 18.92 a 19.03 pesos por dólar, mientras que el de 2019 se ajustó a la baja por tercer mes continuo, pero también levemente, pasando 18.98 a 18.97 pesos por dólar.

PRINCIPALES RESULTADOS:

En la Encuesta sobre las Expectativas de Especialistas en Economía del Sector Privado, levantada por Banxico entre los días 24 y 27 de septiembre, destaca lo siguiente.

El crecimiento medio previsto para el producto interno bruto (**PIB**) de México en 2018, en 2018 se ajustó marginalmente a la baja, ahora de 2.14% a 2.13%, mientras que el de 2019 se revisó levemente al alza, de 2.16% a 2.17%. La expectativa del año en curso para el PIB de EUA se actualizó de 2.80% a 2.86% y la del próximo de 2.47% a 2.53%.

En referencia con la **inflación general al consumidor** esperada para nuestro país al cierre de 2018, ésta se revisó al alza por cuarto mes continuo, ahora de 4.41% a 4.56%, y la expectativa para el próximo año subió por segundo mes en línea, ahora de 3.74% a 3.80%, identificándose como la más alta desde diciembre de 2016, cuando comenzó a recabarse información para 2019.

El nivel proyectado de **tipo de cambio** también para el cierre de 2018, tras dos meses de venirse reduciendo, ahora se revisó al alza, de 18.92 a 19.03 pesos por dólar, mientras que la de 2019 se ajustó a la baja por tercer mes continuo, pasando 18.98 a 18.97 pesos por dólar.

En cuanto a la **política monetaria**, la mayoría de los encuestados nuevamente prevé que para el 2018-3T, la tasa de fondeo interbancario se situará en un nivel similar a la tasa objetivo actual (ninguno la ve debajo del mismo); para el 2018-4T, las respuestas se distribuyen en forma equitativa entre quienes la ubican encima y en el mismo nivel del objetivo vigente. A partir del 2019-1T las respuestas preponderantes corresponden a quienes opinan que la tasa de fondeo se ubicará encima del objetivo vigente actual y para 2019-2T predomina la visión de que la tasa se ubicará por debajo del mismo.

En relación con los principales **factores de riesgo para el crecimiento** económico de nuestro país en el corto plazo, se identifican mayoritariamente una vez más los relacionados con la gobernanza (45% de las respuestas) y las condiciones externas (19%). De manera particular, en orden de importancia aparecen: incertidumbre política interna (14%); política sobre comercio exterior (13%); problemas de inseguridad pública (12%); falta de estado de derecho (10%), y la plataforma de producción petrolera (10%). Una vez más destaca que el factor de incertidumbre cambiaria no se menciona explícitamente como factor de riesgo.

CONTACTO

Carlos González Martínez, Subdirector

55.5123.2685

Estudios Económicos

cgmartinez@scotiab.com.mx

Principales Resultados de la Encuesta

Variable	Año	Jul	Ago	Sep
PIB	2018	2.25	2.14	2.13
(Var. % real anual)	2019	2.17	2.16	2.17
Inflación General	2018	4.23	4.41	4.56
(Tasa % anual, dic-dic)	2019	3.63	3.74	3.80
Inflación Subyacente	2018	3.63	3.61	3.54
(Tasa % anual)	2019	3.44	3.43	3.47
Creación Empleo	2018	718	716	712
(Miles Trab. Aseg. IMSS)	2019	685	694	680
Déficit Económico	2018	-2.19	-2.14	-2.14
(% del PIB)	2019	-2.35	-2.35	-2.33
Cuenta Corriente	2018	-20.96	-21.00	-21.84
(Miles de millones \$US)	2019	-22.11	-22.22	-22.95
IED	2018	26.85	27.83	27.76
(Miles de millones \$US)	2019	26.10	27.26	27.82
Tipo de Cambio	2018	19.11	18.92	19.03
(MX\$/US\$, dic)	2019	19.00	18.98	18.97
Tasa de Fondeo	2018	7.87	7.88	7.88
(Tasa %, fin período)	2019	7.28	7.30	3.39

Cifras en rojo/azul señalan deterioro/mejora vs. enc. previa

Factores que Pueden Inhibir el Crecimiento

Factor	Respuestas (%)		Preocupación 1/	
	Agosto	Sept.	Agosto	Sept.
Gobernanza	48	45	5.7	5.6
Incertidumbre política interna	12	14	5.4	5.2
Problemas inseguridad pública	15	12	5.9	5.9
Condiciones Externas	18	19	4.5	4.5
Política de comercio exterior	12	13	5.4	5.6
Debilidad mdo. ext. / eco. mund.	3	3	4.2	4.3
Condiciones Internas	12	14	4.3	4.3
Plataforma de prod. petrolera	7	10	5.1	5.3
Incertidumbre econ. interna	5	4	4.9	5.0
Finanzas Públicas	6	8	4.8	4.8
Política de gasto público	3	4	5.1	4.9
Nivel de endeudamiento	3	4	4.8	4.8
Inflación y Política Monetaria	3	0	4.6	4.4
Pol. monetaria que se aplica	3	-	4.8	4.6
Presiones inflacionarias	-	-	4.6	4.5

1/: Preocupación, escala de 1 (poco limitante) a 7 (muy limitante)

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).