

## Encuesta Banxico de Expectativas Económicas

- En marzo, las expectativas económicas del sector privado no muestran grandes cambios con respecto a la encuesta previa.
- Las previsiones de crecimiento económico para 2018 se revisan ligeramente a la baja para ubicarse en 2.21% real anual, en tanto que para 2019 promedian 2.34%.
- La expectativa de tipo de cambio para 2018 queda en 18.84 \$Mex/\$US y la de inflación anual en 4.07%.

### CONTACTO

**Luis Armando Jaramillo-Mosqueira**

55.5123.2686

Estudios Económicos

[lmosqueira@scotiabank.com.mx](mailto:lmosqueira@scotiabank.com.mx)

Para marzo, la Encuesta de Expectativas Económicas de Banco de México (Banxico) se realizó entre los días 22 y 26 del mes, recogiendo la opinión de 35 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado. En términos generales, los resultados muestran pocos cambios relevantes con respecto a la encuesta de febrero pasado, particularmente en las variables que en meses previos tuvieron una alta sensibilidad a la incertidumbre político-electoral y a los temas de comercio internacional. A pesar de ello, de acuerdo con las respuestas, Banco de México reporta nuevamente a la política sobre comercio exterior y a la incertidumbre política interna como los dos principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico, quizá alentados por el reciente conflicto arancelario China-EUA, y el inicio de las campañas electorales en México de cara a las elecciones federales de julio próximo.

En este último reporte, la expectativa promedio de **crecimiento económico** para 2018 se revisa ligeramente a la baja para ubicarse en 2.21% real anual (2.28% en la encuesta de febrero), en tanto que para 2019 el promedio de las previsiones queda en 2.34% (2.36% en la encuesta de febrero).

Las expectativas para el **tipo de cambio y de la inflación general** anual se mantuvieron prácticamente al mismo nivel que en febrero, para esta última sin aumentar la presión desde el componente subyacente. Se prevé un cierre en 2018 para el tipo de cambio de 18.84 pesos por dólar y de la inflación anual en 4.07%, mientras que para 2019 el peso ganaría terreno hasta alcanzar una tasa de cambio de 18.54 pesos por dólar y la inflación se ubicaría en 3.67%, plenamente dentro del rango de inflación objetivo establecido por la autoridad monetaria. Respecto de la tasa de fondeo interbancaria, para el cierre de 2018 el promedio de analistas le ubica sin modificación respecto de su nivel actual (7.5%), en tanto que para 2019 los encuestados amplían la posibilidad de una reducción a 6.76%.

¿Qué factores económicos preocupan a los especialistas? En marzo se mantiene a la cabeza —por segundo mes consecutivo— el factor de la política comercial incluido por primera vez en febrero pasado, ahora con 26% de las respuestas y una calificación de 5.9 puntos; no muy detrás le siguen la incertidumbre política interna con 23% de las respuestas y 5.8 puntos, así como los problemas de inseguridad pública con 12% y 5.7 puntos, respectivamente.

### Principales Resultados de la Encuesta

Variable		Nov-17	Dic-17	Ene-18	Feb-18	Mar-18
<b>PIB</b>	<b>2018</b>	<b>2.28</b>	<b>2.24</b>	<b>2.19</b>	<b>2.28</b>	<b>2.21</b>
(Var. % real anual)	2019	n.d.	2.35	2.35	2.36	2.34
<b>Inflación General</b>	<b>2018</b>	<b>3.91</b>	<b>3.96</b>	<b>4.06</b>	<b>4.09</b>	<b>4.07</b>
(Tasa % anual, fin de periodo)	2019	n.d.	3.66	3.65	3.63	3.67
<b>Inflación Subyacente</b>	<b>2018</b>	<b>3.72</b>	<b>3.64</b>	<b>3.63</b>	<b>3.65</b>	<b>3.66</b>
(Tasa % anual)	2019	n.d.	3.46	3.43	3.42	3.42
<b>Creación Empleo</b>	<b>2018</b>	<b>699</b>	<b>696</b>	<b>704</b>	<b>718</b>	<b>706</b>
(Miles Asegurados IMSS)	2019	n.d.	n.d.	699	718	702
<b>Déficit Económico</b>	<b>2018</b>	<b>-2.25</b>	<b>-2.14</b>	<b>-2.14</b>	<b>-1.97</b>	<b>-2.04</b>
(% del PIB)	2019	n.d.	n.d.	-2.17	-2.01	-2.05
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>2018</b>	<b>-23.91</b>	<b>-23.77</b>	<b>-23.13</b>	<b>-22.37</b>	<b>-21.42</b>
(Miles de millones \$US)	2019	n.d.	n.d.	-23.98	-22.99	-22.85
<b>Tipo de Cambio</b>	<b>2018</b>	<b>18.79</b>	<b>18.83</b>	<b>19.04</b>	<b>18.86</b>	<b>18.84</b>
(MX\$/US\$, fin de periodo)	2019	n.d.	18.57	18.61	18.56	18.54
<b>Tasa de Fondeo</b>	<b>2018</b>	<b>6.71</b>	<b>6.78</b>	<b>7.35</b>	<b>7.51</b>	<b>7.52</b>
(Tasa %, fin periodo)	2019	n.d.	n.d.	6.79	6.93	6.76

### Principales Factores de Riesgo

	Nivel de Preocupación Respecto al Factor *		
	Ene-18	Feb-18	Mar-18
Política sobre comercio exterior	--	5.9	<b>5.9</b>
Incertidumbre política interna	5.7	5.7	<b>5.8</b>
Problemas de inseguridad pública	5.6	5.8	<b>5.7</b>
Plataforma de producción petrolera	5.3	5.2	<b>4.9</b>
Incertidumbre económica interna	4.9	4.8	<b>4.9</b>
Política gasto público	4.8	4.9	<b>4.8</b>

\*: 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).