

Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Enero

MENSAJES IMPORTANTES:

- La Encuesta Banxico de expectativas económicas del sector privado exhibió resultados mixtos. Si bien las variables macrofinancieras presentan mejoras significativas, se prevé una mayor desaceleración para la actividad económica en 2019 y 2020.
- La previsión de crecimiento del PIB para 2019 se recortó por 4to mes consecutivo, ahora a 1.80%. El repunte esperado para 2020 se moderó a 1.92%.
- La inflación anual esperada al cierre de 2019 y 2020 se mantuvo sin cambios respecto a la encuesta previa en 3.85% y 3.75%, respectivamente. Lo anterior es consistente con la evolución esperada en las tasas de interés por parte de los participantes.
- Las proyecciones para el tipo de cambio al cierre de 2019 y 2020 disminuyeron a 20.16 y 20.39 pesos por dólar, desde 20.70 y 20.81 pesos por dólar, respectivamente.

PRINCIPALES RESULTADOS:

Por cuarto mes consecutivo se efectuó una revisión a la baja en el crecimiento previsto para el **PIB de México** en 2019, ahora de 1.89% a 1.80%, mientras que el repunte esperado para 2020 se moderó a 1.92% desde 1.96%. Las expectativas para el crecimiento del **PIB de EUA** en el año en curso se mantuvieron en un nivel similar al observado en sondeos previos, proyectado ahora en 2.43%. En contraste, la mayoría de los participantes anticipa una marcada desaceleración en 2020, cuyo crecimiento se recortó de 1.87% a 1.81%.

Las previsiones para la **inflación general** esperada en México al cierre de 2019 y 2020 se mantuvieron sin cambios en niveles de 3.85% y 3.75%, exhibiendo una trayectoria gradual de convergencia hacia el objetivo de Banxico luego de haber superado la cota superior de su rango objetivo durante dos años consecutivos. En cuanto a la **inflación subyacente**, las proyecciones al cierre de 2019 y 2020 aumentaron ligeramente a 3.50% y 3.46%, desde 3.46% y 3.45%, respectivamente.

Los niveles proyectados de **tipo de cambio** también al cierre de 2019 y 2020 fueron revisados a la baja, reflejando un fortalecimiento de la moneda nacional al ubicarse ahora en 20.16 y 20.39 pesos por dólar desde 20.70 y 20.81 pesos por dólar, respectivamente. No obstante, la mediana de los pronósticos para el cierre de 2020 permaneció en niveles similares a los observados en la encuesta previa (+20.61 pesos por dólar), augurando mayor variabilidad entre las previsiones.

En cuanto a la **política monetaria**, la mayoría de los encuestados espera que, del primer al cuarto trimestre de 2019, la tasa de fondeo interbancario se ubicará en un nivel igual a la tasa objetivo actual de 8.25%. A partir del primer trimestre de 2020, la mayoría espera que la tasa se ubique por debajo de dicho nivel.

En relación con los principales **factores de riesgo para el crecimiento** en el corto plazo, se identificaron nuevamente los relacionados con la gobernanza (48% de las respuestas vs 52% previo), las condiciones económicas externas (19%) y las condiciones internas (17%). De manera particular, en orden de importancia la incertidumbre política interna (16%) se mantuvo como principal factor de riesgo, seguido por la falta de estado de derecho (13%) y los problemas de inseguridad pública (11%).

CONTACTO

Carlos Tabares Juárez Bernal

55.5123.0000

Ext.36479

Estudios Económicos

ctabares@scotiabank.com.mx

Principales Resultados de la Encuesta

Variable	Año	Nov	Dic	Ene
PIB (Var. % real anual)	2019	1.97	1.89	1.80
	2020	2.12	1.96	1.92
Inflación General (Tasa % anual, dic-dic)	2019	3.92	3.85	3.85
	2020	3.50	3.74	3.75
Inflación Subyacente (Tasa % anual)	2019	3.53	3.46	3.50
	2020	3.40	3.45	3.46
Creación Empleo (Miles Trab. Aseg. IMSS)	2019	641	634	599
	2020	n.d	611	585
Déficit Económico (% del PIB)	2019	-2.35	-2.43	-2.33
	2020	n.d	-2.60	-2.43
Cuenta Corriente (Miles de millones \$US)	2019	-23.21	-23.15	-23.39
	2020	n.d	-25.24	-25.48
IED (Miles de millones \$US)	2019	25.98	24.89	24.78
	2020	n.d	23.83	23.74
Tipo de Cambio (MX\$/US\$, dic)	2019	20.34	20.70	20.16
	2020	20.32	20.81	20.39
Tasa de Fondeo (Tasa %, fin período)	2019	8.12	8.22	8.17
	2020	7.57	7.75	7.44

Cifras en rojo/azul señalan deterioro/mejora vs. enc. previa.
n.d: no disponible

Factores que Pueden Inhibir el Crecimiento

Factor	Respuestas (%)		Preocupación 1/	
	Dic	Ene	Dic	Ene
Gobernanza	52	48	5.8	5.7
Incertidumbre política interna	23	16	6.1	5.7
Falta de estado de derecho	11	13	5.8	5.7
Condiciones Externas	7	19	4.4	4.4
Debilidad mdo. ext. / eco. mund.	4	4	4.3	5.1
Política de comercio exterior	4	4	5.0	4.9
Condiciones Internas	18	17	4.6	4.5
Plataforma de prod. petrolera	7	7	5.8	5.7
Incertidumbre econ. interna	10	9	5.8	5.5
Finanzas Públicas	7	2	4.8	4.8
Política de gasto público	5	2	5.1	5.0
Nivel de endeudamiento	2	-	4.7	4.8
Inflación y Política Monetaria	7	6	4.6	4.3
Pol. monetaria que se aplica	3	2	4.8	4.6
Costo de financiamiento interno	2	4	4.7	4.3

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).