

## Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Febrero

### MENSAJES IMPORTANTES:

- Para 2019 y 2020, las previsiones apuntan a un debilitamiento de la actividad económica, al tiempo que aún se anticipan desempeños positivos para las variables macrofinancieras.
- El crecimiento promedio previsto para el PIB en 2019 se recortó por 5to mes consecutivo, ahora a 1.64%. La expansión esperada para 2020 se mantuvo estable en 1.91%.
- La inflación anual esperada al cierre de 2019 disminuyó a 3.67%. No obstante, la previsión para 2020 se ubicó en 3.71%, por lo que, si bien se espera que ésta se ubique por debajo de la cota superior del intervalo de variabilidad establecido en torno al objetivo de Banxico, la convergencia hacia la meta de 3% podría retrasarse.
- El tipo de cambio esperado al cierre de 2019 se mantuvo en un nivel similar al del sondeo previo (20.2 pesos por dólar). Para 2020 y 2021, las proyecciones se revisaron al alza a niveles de 20.6 y 20.9 pesos por dólar, respectivamente.

### PRINCIPALES RESULTADOS:

Por quinto mes consecutivo se efectuó una revisión a la baja en el crecimiento previsto para el **PIB de México** en 2019, ahora a 1.64% desde 1.80%, mientras que el ritmo de expansión promedio esperado en 2020 se mantuvo estable en 1.91%. Las expectativas para el crecimiento del **PIB de EUA** en el año en curso se mantuvieron en un nivel similar al reportado en sondeos previos, ubicándose ahora en 2.41%. En cuanto al crecimiento esperado para 2020, la mayoría aún anticipa una marcada desaceleración a 1.81%.

En referencia con la **inflación general** esperada en México al cierre de 2019, ésta exhibió una mejora notoria, disminuyendo a 3.67% desde 3.85% previo. En este sentido, la probabilidad media de que la inflación general se ubique dentro del rango superior del objetivo de Banxico al cierre del año en curso ascendió a 65%. Por otra parte, si bien la previsión para 2020 se ajustó ligeramente a la baja (+3.75% a 3.71% en enero), ésta resultó mayor a la esperada al cierre de 2019. Este comportamiento se explica fundamentalmente, por una revisión al alza en la **inflación subyacente**, cuyas expectativas también para el cierre de los próximos dos años se mantienen aún elevadas en niveles de 3.50% y 3.51%, respectivamente.

El **tipo de cambio** al cierre de 2019 permaneció en un nivel cercano al reportado en el sondeo precedente (20.19 pesos por dólar vs 20.16 en enero). Para el cierre de 2020 y 2021, las proyecciones fueron revisados al alza, reflejando una mayor debilidad de la moneda nacional, al ubicarse ahora en 20.56 y 20.89 pesos por dólar desde 20.39 y 20.59 pesos por dólar, respectivamente.

En cuanto a la **tasa de política monetaria**, la mayoría de los encuestados prevé que, del primer al tercer trimestre de 2019, la tasa de fondeo interbancario se ubicará en un nivel igual a la tasa objetivo actual de 8.25%. Para el cuarto trimestre de 2019, las respuestas se distribuyen en fracciones iguales entre quienes anticipan que dicha tasa se ubicará en el mismo nivel o por debajo del objetivo vigente. A partir del primer trimestre de 2020, la mayoría espera una tasa de fondeo interbancario por debajo del objetivo actual.

### CONTACTO

Carlos Tabares Juárez Bernal

55.5123.0000

Ext.36479

Estudios Económicos

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

### Principales Resultados de la Encuesta

Variable	Año	Dic	Ene	Feb
<b>PIB</b>	2019	1.89	1.80	<b>1.64</b>
(Var. % real anual)	2020	1.96	1.92	<b>1.91</b>
<b>Inflación General</b>	2019	3.85	3.85	<b>3.67</b>
(Tasa % anual, dic-dic)	2020	3.74	3.75	<b>3.71</b>
<b>Inflación Subyacente</b>	2019	3.46	3.50	<b>3.50</b>
(Tasa % anual)	2020	3.45	3.46	<b>3.51</b>
<b>Creación Empleo</b>	2019	634	599	<b>578</b>
(Miles Trab. Aseg. IMSS)	2020	611	585	<b>581</b>
<b>Déficit Económico</b>	2019	-2.43	-2.33	<b>-2.15</b>
(% del PIB)	2020	-2.60	-2.43	<b>-2.36</b>
<b>Cuenta Corriente</b>	2019	-23.15	-23.39	<b>-22.92</b>
(Miles de millones \$US)	2020	-25.24	-25.48	<b>-25.06</b>
<b>IED</b>	2019	24.89	24.78	<b>25.30</b>
(Miles de millones \$US)	2020	23.83	23.74	<b>24.40</b>
<b>Tipo de Cambio</b>	2019	20.70	20.16	<b>20.19</b>
(MX\$/US\$, dic)	2020	20.81	20.39	<b>20.56</b>
<b>Tasa de Fondeo</b>	2019	8.22	8.17	<b>8.10</b>
(Tasa %, fin período)	2020	7.75	7.44	<b>7.47</b>

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

n.d.: no disponible

### Factores que Pueden Inhibir el Crecimiento

Factor	Respuestas (%)		Preocupación 1/	
	Ene	Feb	Ene	Feb
<b>Gobernanza</b>	48	45	5.7	5.8
Incertidumbre política interna	16	18	5.7	5.9
Prob. de inseguridad pública	11	11	5.8	5.9
<b>Condiciones Externas</b>	19	13	4.4	4.3
Debilidad mdo. ext. / eco. mund.	9	10	5.1	5.1
Política sobre comercio exterior	4	-	4.9	4.9
<b>Condiciones Internas</b>	17	23	4.5	4.6
Plataforma de prod. petrolera	7	9	5.7	5.8
Incertidumbre econ. interna	9	11	5.5	5.9
<b>Finanzas Públicas</b>	2	0	4.8	5.0
Política de gasto público	2	-	5.0	5.4
Nivel de endeudamiento	-	-	4.8	5.0
<b>Inflación y Política Monetaria</b>	6	8	4.3	4.5
Pol. monetaria que se aplica	2	4	4.6	4.6
Costo de financiamiento interno	4	4	4.3	4.7

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

En relación con los principales **factores de riesgo para el crecimiento** en el corto plazo, se identificaron nuevamente primero los relacionados con la gobernanza (45% de las respuestas), mientras que las condiciones económicas internas escalaron a segundo lugar (23%), desplazando a las condiciones externas (13%). De manera particular, en orden de importancia la incertidumbre política interna (18%) se mantuvo como principal factor de riesgo, seguidos por la falta de estado de derecho y los problemas de inseguridad pública (11% en ambos casos).

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).