

Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Mayo

MENSAJES IMPORTANTES:

- La desaceleración registrada en los primeros 3 meses del año derivó en una revisión a la baja en las perspectivas crecimiento. Así, la expansión prevista para el PIB en 2019 se recortó por 8vo mes consecutivo, ahora a 1.32%.
- La inflación anual esperada al cierre de 2019 aumentó a 3.75%. La expectativa de inflación subyacente se revisó ligeramente al alza a 3.58%, su mayor nivel desde que comenzó a recabarse información para este año.
- Estos resultados no incorporan las posibles implicaciones de lo más recientes acontecimientos comerciales entre México y EUA, por lo que resulta previsible que en próximas encuestas se exhiba un deterioro de variables macrofinancieras, en caso de que persistan dichos factores.

PRINCIPALES RESULTADOS:

La Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, levantada por el Banco de México entre los días 23 y 30 de mayo, registró resultados que exhiben un debilitamiento generalizado de las proyecciones de actividad económica en 2019. En este contexto, las perspectivas de un menor crecimiento para el año en curso se vieron influenciadas por la desaceleración que registró el ritmo de expansión del PIB, durante los primeros 3 meses del año.

El crecimiento promedio previsto para el **PIB de México** en 2019, se ajustó a la baja por octavo mes consecutivo, ahora de 1.52 a 1.32%. Éste representa el menor ritmo de expansión desde que se comenzó a recabar información para este año. Por su parte, el crecimiento esperado para 2020 se mantuvo estable en 1.72%. Por otro lado, las expectativas de crecimiento del **PIB de EUA** para 2019 y 2020 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta previa, en 2.38 y 1.86%, respectivamente.

En referencia con la **inflación general** esperada en México al cierre de 2019 y 2020, las previsiones aumentaron a 3.75 a 3.65%, desde 3.66 y 3.60%, respectivamente. En este sentido, la probabilidad media de que la inflación general se ubique dentro del rango superior del intervalo de variabilidad en torno al objetivo de Banxico al cierre de 2019 y 2020, disminuyó ligeramente a 72 y 71% respectivamente. En cuanto a la **inflación subyacente** esperada al cierre de 2019, ésta aumentó marginalmente a 3.58%, su mayor nivel desde que comenzó a recabarse información para 2019. Adicionalmente, la expectativa para el cierre de 2020 se mantuvo en un nivel cercano al del mes anterior en 3.40%.

Los niveles proyectados de **tipo de cambio** al cierre de 2019 permanecieron, por tercer mes consecutivo, por debajo del techo de los 20 pesos por dólar. Para el cierre de 2020 y 2021, las proyecciones se deterioraron ligeramente, pasando de 20.34 y 20.60 pesos por dólar, a 20.41 y 20.70 pesos por dólar, respectivamente.

En cuanto a la **política monetaria**, la mayoría de los encuestados continúa previendo que, hasta el tercer 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 cuarto trimestre de 2019, la fracción preponderante corresponde a los que espera una tasa de fondeo interbancario por debajo del objetivo actual.

En relación con los principales **factores de riesgo para el crecimiento** en el corto plazo, se identificaron nuevamente, los relacionados con la gobernanza (40% de las respuestas) y las condiciones económicas internas (32%). De manera particular y en orden de importancia, la incertidumbre política interna (18%), los problemas de inseguridad pública y la plataforma de producción petrolera (15% en ambos casos) ocuparon las primeras posiciones.

CONTACTO

Carlos Tabares Juárez Bernal

55.5123.0000

Ext.36479

Estudios Económicos

ctabares@scotiabank.com.mx

Principales Resultados de la Encuesta

Variable	Año	Mar	Abr	May
PIB	2019	1.56	1.52	1.32
(Var. % real anual)	2020	1.82	1.72	1.72
Inflación General	2019	3.65	3.66	3.75
(Tasa % anual, dic-dic)	2020	3.65	3.60	3.65
Inflación Subyacente	2019	3.45	3.54	3.58
(Tasa % anual)	2020	3.42	3.38	3.40
Creación Empleo	2019	564	550	528
(Miles Trab. Aseg. IMSS)	2020	573	558	556
Déficit Económico	2019	-2.30	-2.21	-2.28
(% del PIB)	2020	-2.48	-2.37	-2.46
Cuenta Corriente	2019	-23.74	-23.07	-22.38
(Miles de millones \$US)	2020	-25.22	-24.61	-24.63
IED	2019	25.25	24.88	25.46
(Miles de millones \$US)	2020	24.94	24.16	24.85
Tipo de Cambio	2019	19.97	19.90	19.92
(MX\$/US\$, dic)	2020	20.26	20.34	20.41
Tasa de Fondeo	2019	8.10	8.01	8.03
(Tasa %, fin período)	2020	7.47	7.30	7.32

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

Factores que Pueden Inhibir el Crecimiento

Factor	Respuestas (%)		Preocupación 1/	
	Abr	May	Abr	May
Gobernanza	48	40	6.1	6.0
Incertidumbre política interna	19	18	6.2	6.2
Prob. de inseguridad pública	18	15	6.3	6.3
Condiciones Externas	12	15	4.0	4.1
Debilidad mdo. ext. / eco. mund.	8	9	4.9	5.1
Inestabilidad política int.	-	2	4.1	4.4
Condiciones Internas	26	32	4.6	4.8
Plataforma de prod. petrolera	11	15	5.9	5.8
Incertidumbre econ. interna	9	9	6.0	5.9
Finanzas Públicas	7	9	4.8	5.0
Política de gasto público	4	8	5.3	5.6
Nivel de endeudamiento	2	1	4.8	4.8
Inflación y Política Monetaria	8	4	4.3	4.4
Pol. monetaria que se aplica	3	2	4.4	4.4
Costo de financiamiento interno	3	2	4.5	4.7

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

Resulta relevante destacar que, estos resultados no incorporan los efectos y las posibles implicaciones sobre la economía de los más recientes acontecimientos globales, como el escalamiento de las tensiones comerciales entre México y EUA. Por lo que, resulta previsible que en próximas encuestas se exhiba un deterioro de variables macrofinancieras, en caso de que persistan o se agraven dichos factores.

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).