

Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Octubre

MENSAJES IMPORTANTES:

- Los resultados en octubre fueron mixtos, aunque con un sesgo negativo. El crecimiento promedio previsto para el PIB en 2019 se recortó por 13vo. mes consecutivo, ahora a 0.26%.
- Las expectativas de inflación, tipo de cambio y tasas de interés al cierre de 2019 y 2020 disminuyeron respecto al sondeo anterior.
- Un mayor porcentaje de analistas anticipa que el clima de negocios empeorará en los próximos 6 meses, mientras la mayoría considera este un mal momento para efectuar inversiones.
- Los problemas de inseguridad pública escalaron a la primera posición dentro de los principales factores de riesgo para el crecimiento en el corto plazo.

PRINCIPALES RESULTADOS:

En la edición de octubre, la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, levantada por el Banco de México entre los días 16 y 30 de octubre, exhibió nuevamente resultados mixtos, aunque con un sesgo negativo. Si bien las proyecciones de la mayoría anticipan un mejor desempeño para las variables financieras, aquellas referentes a la actividad económica continuaron deteriorándose de manera sensible.

El crecimiento promedio previsto para el **PIB de México** en 2019 se ajustó a la baja por décimo tercer mes consecutivo, ahora de 0.43% a 0.26%. Cabe señalar que, el sondeo se levantó previo a la publicación de la estimación oportuna del PIB del 3T19, para la cual la mayoría de los encuestados anticipaba un avance de 0.12%, que contrasta con la caída observada de -0.4%. En este contexto, resulta previsible que las expectativas de crecimiento extiendan su tendencia bajista en las próximas encuestas. Asimismo, el crecimiento esperado en 2020 hiló su quinta disminución, ubicándose ahora en 1.21%. Por otro lado, las expectativas de crecimiento del **PIB de EUA** para 2019 y 2020 disminuyeron marginalmente, permaneciendo en niveles similares a los reportados en el sondeo anterior (+2.26% y +1.75%, respectivamente).

En referencia con la **inflación general** esperada en México al cierre de 2019 y 2020, las previsiones disminuyeron por quinta encuesta consecutiva. Las expectativas al cierre de este año se redujeron de forma marcada, ubicándose en 2.96%, que representa su nivel más bajo desde que se comenzó a recabar información para 2019. En cuanto a la **inflación subyacente** esperada al cierre de 2019 y 2020, las expectativas disminuyeron ligeramente a 3.57% y 3.35%, respectivamente.

Los niveles proyectados de **tipo de cambio** al cierre de 2019, 2020 y 2021 exhibieron una marcada mejoría, augurando un mejor desempeño de la moneda nacional que resulta consistente con su reciente evolución en el mercado cambiario. Cabe señalar que, la previsión para este año permaneció por 8va. encuesta consecutiva, por debajo del techo de los 20 pesos por dólar. Así, el consenso anticipa que la paridad cambiaria se ubique en 19.72 pesos por dólar al cierre del año.

CONTACTO

Carlos Tabares

55.5123.0000

Ext.36479

Estudios Económicos

ctabares@scotiabank.com.mx

Principales Resultados de la Encuesta

Variable	Año	Ago	Sep	Oct
PIB	2019	0.50	0.43	0.26
(Var. % real anual)	2020	1.39	1.35	1.21
Inflación General	2019	3.31	3.08	2.96
(Tasa % anual, dic-dic)	2020	3.54	3.49	3.43
Inflación Subyacente	2019	3.62	3.59	3.57
(Tasa % anual)	2020	3.44	3.40	3.35
Creación Empleo	2019	419	406	383
(Miles Trab. Aseg. IMSS)	2020	491	479	461
Déficit Económico	2019	2.15	2.15	2.06
(% del PIB)	2020	2.33	2.39	2.28
Cuenta Corriente	2019	-16.51	-14.73	-12.80
(Miles de millones \$US)	2020	-20.36	-18.64	-17.60
IED	2019	26.36	27.25	26.67
(Miles de millones \$US)	2020	25.65	26.57	26.13
Tipo de Cambio	2019	19.91	19.88	19.72
(MX\$/US\$, dic)	2020	20.38	20.36	20.17
Tasa de Fondo	2019	7.61	7.46	7.33
(Tasa %, fin período)	2020	7.07	6.83	6.68

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

n.d.: no disponible

Factores que Pueden Inhibir el Crecimiento

Factor	Respuestas (%)		Preocupación 1/	
	Sep	Oct	Sep	Oct
Gobernanza	41	48	6.0	6.0
Incertidumbre política interna	15	16	6.1	6.2
Prob. de inseguridad pública	14	19	6.3	6.4
Condiciones Externas	19	16	4.1	4.2
Debilidad mdo. ext. / eco. mund.	10	9	5.5	5.6
Política sobre comercio exterior.	5	2	5.2	5.1
Condiciones Internas	27	29	4.9	4.9
Debilidad en el mercado interno	6	6	5.6	5.6
Incertidumbre econ. interna	13	14	6.1	6.3
Finanzas Públicas	10	6	5.1	4.9
Política de gasto público	8	6	5.9	5.5
Nivel de endeudamiento	1	1	4.5	4.5
Política Monetaria	2	2	4.4	4.1
Pol. monetaria que se aplica	1	1	4.2	4.0
Costo de financiamiento interno	1	1	4.5	4.2
Inflación	1	-	3.9	3.8
Aumento en los costos salariales	-	-	4.6	4.5
Aumento en precios de insumos	1	-	3.7	3.7

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

En cuanto a la **política monetaria**, la mayoría de los encuestados espera que, para el cuarto trimestre de 2019 y los dos primeros trimestres de 2020, la tasa de fondeo interbancario se ubique por debajo de la tasa objetivo actual de 7.75%. A partir del tercer trimestre de 2020, la totalidad de los analistas anticipa una tasa por debajo de dicho nivel. En este sentido, el promedio de las expectativas para la tasa de fondeo interbancario al cierre de 2019 y 2020 se ubicó en 7.33% y 6.68%, respectivamente.

En la edición de octubre, el porcentaje de analistas que considera que el **clima de negocios** mejorará en los próximos 6 meses disminuyó de manera significativa, de 23% a 13%, al tiempo que, el relacionado con aquellos que perciben que éste empeorará, aumentó de 31% a 35%. En cuanto a las respuestas sobre la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones, la mayoría de los especialistas (+65%) continúa considerando este un mal momento para invertir. 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) y las condiciones económicas internas (29%). De manera particular y en orden de importancia, los problemas de inseguridad pública (19%) escalaron a la primera posición, seguidos por la incertidumbre política interna (16%), y la incertidumbre sobre la situación económica interna (14%).

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).