

Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Abril

MENSAJES IMPORTANTES:

- Las perspectivas de crecimiento económico para este año, profundizaron aún más su deterioro.
- Las proyecciones de tipo de cambio sugieren que la moneda nacional mantendrá niveles elevados de depreciación.
- El porcentaje de analistas que considera que el clima de negocios empeorará en los siguientes 6 meses, se mantuvo en niveles elevados. Por su parte, la debilidad del mercado externo y la economía mundial se percibe como el principal factor de riesgo en el corto plazo.

PRINCIPALES RESULTADOS:

En la cuarta edición del año, la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, levantada por el Banco de México entre los días 23 y 29 de abril, exhibió un fuerte deterioro en las perspectivas asociadas al crecimiento económico de México para este año. En términos de la actividad económica, las expectativas apuntan hacia una mayor contracción del **PIB de México** en 2020 de -7.27%, de cumplirse el pronóstico, ésta sería la contracción más profunda registrada. Por su parte, la recuperación esperada en 2021 se ajustó al alza por segunda ocasión consecutiva, aunque gran parte de este repunte se explica por la baja base de comparación producida por la recesión de este año. Por otro lado, las expectativas económicas en **EUA** también registraron un deterioro considerable, pues la mayoría de los analistas anticipa ahora una contracción del PIB de -4.57% en 2020, mientras que para 2021, las previsiones de crecimiento se incrementaron a 3.87% desde 2.16% en el sondeo anterior.

En referencia con la **inflación general** y **subyacente** esperada en México al cierre de 2020 y 2021, las previsiones disminuyeron de forma sensible respecto a las observadas en el mes precedente. Este desempeño muy probablemente esté considerando el efecto de menores precios a partir de una menor demanda proveniente de un menor crecimiento económico y menores precios del petróleo. En cuanto a la **política monetaria**, la mayoría de los encuestados espera que, del segundo al cuarto trimestre de 2020, la tasa de fondeo interbancario se ubique por debajo de la tasa objetivo actual de 6.0%. A partir del primer trimestre de 2021, la totalidad de los analistas anticipa una tasa por debajo de dicho objetivo.

Las proyecciones para el **tipo de cambio** al cierre de 2020 y 2021 sugieren que la moneda nacional mantendrá niveles elevados de depreciación, siendo el promedio de las previsiones el más alto desde que se comenzó a recabar información para ambos años, reflejando el alto nivel de riesgo país. En este sentido, el consenso anticipa que la paridad cambiaría al cierre de 2020 y 2021 se ubique en niveles de 23.36 y 23.03 pesos por dólar, respectivamente.

En la edición de abril, el porcentaje de analistas que considera que el **clima de negocios** empeorará en los próximos 6 meses, se mantuvo en niveles elevados, sin embargo, moderó de 94% a 92%, al tiempo que, el relacionado con aquellos que perciben que éste permanecerá igual pasó de 3% a 6%. En cuanto a las respuestas sobre la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones, la totalidad de los especialistas (+100%) considera este un mal momento para invertir y que la economía del país no está mejor que hace un año.

CONTACTO

Paulina Villanueva Cuevas

55.5123.0000

Ext.36450

Estudios Económicos

pwillanuevac@scotiabank.com.mx

Principales Resultados de la Encuesta

Variable	Año	Feb	Mar	Abr
PIB	2020	0.91	-3.99	-7.27
(Var. % real anual)	2021	1.60	1.88	2.52
Inflación General	2020	3.52	3.75	2.83
(Tasa % anual, dic-dic)	2021	3.53	3.61	3.51
Inflación Subyacente	2020	3.47	3.61	3.32
(Tasa % anual)	2021	3.44	3.50	3.43
Creación Empleo	2020	430	-174	-693
(Miles Trab. Aseg. IMSS)	2021	501	360	369
Déficit Económico	2020	2.31	2.88	4.21
(% del PIB)	2021	2.48	2.76	3.53
Cuenta Corriente	2020	-12.90	-7.52	-4.32
(Miles de millones \$US)	2021	-16.18	-13.09	-9.28
IED	2020	29.82	21.22	19.24
(Miles de millones \$US)	2021	30.04	24.46	22.88
Tipo de Cambio	2020	19.57	22.27	23.36
(MX\$/US\$, dic)	2021	20.00	21.96	23.03
Tasa de Fondeo	2020	6.42	5.60	4.82
(Tasa %, fin período)	2021	6.15	5.48	4.94

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

Factores que Pueden Inhibir el Crecimiento

Factor	Respuestas (%)		Preocupación 1/	
	Mar	Abr	Mar	Abr
Gobernanza	22	12	6.1	6.0
Incertidumbre política interna	11	9	6.3	6.3
Prob. de inseguridad pública	7	3	6.4	6.3
Condiciones Externas	46	38	4.6	4.4
Debilidad mdo. ext. / eco. mund.	30	26	6.8	6.7
Inestabilidad financiera int.	9	4	6.4	5.9
Condiciones Internas	23	34	5.2	5.2
Debilidad en el mercado interno	6	14	6.2	6.3
Incertidumbre econ. interna	14	15	6.5	6.5
Finanzas Públicas	5	12	5.2	5.5
Política de gasto público	5	11	5.7	6.3
Nivel de endeudamiento	-	-	4.8	4.8
Política Monetaria	1	3	4.0	3.5
Pol. monetaria que se aplica	1	2	3.7	3.2
Costo de financiamiento interno	-	1	4.2	3.9
Inflación	-	-	3.8	3.0
Aumento en los costos salariales	-	-	4.5	3.6
Aumento en precios de insumos	-	-	3.6	2.9

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 principalmente los relacionados con las **condiciones externas** (38% de las respuestas) siendo la debilidad del mercado externo y la economía mundial el subcomponente que más atribuye y para las **condiciones económicas internas** (34% de las respuestas), el subcomponente de incertidumbre sobre la situación económica interna es el que más incidencia tiene.

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).