

Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Enero

MENSAJES IMPORTANTES:

- El repunte esperado en el crecimiento del PIB en 2020 se moderó a 1.00%. Esta previsión contrasta con aquella reportada un año antes de 1.92%.
- Las expectativas para la inflación general al cierre de 2020 se incrementaron a 3.50%, reflejando en parte un aumento de su componente subyacente.
- El nivel proyectado para el tipo de cambio al cierre de 2020 se ubicó por debajo del techo de los 20 pesos por dólar, por primera vez desde que se comenzó a recabar información para este año.
- En relación con la percepción sobre el clima de negocios en los próximos 6 meses, el porcentaje de encuestados que considera que este mejorará (permanecerá igual) disminuyó (aumentó) a 25% (56%).

PRINCIPALES RESULTADOS:

En la primera 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 20 y 29 de enero, continuó exhibiendo perspectivas favorables para la mayoría de las variables macrofinancieras, mientras que las proyecciones de los indicadores del sector real anticipan una recuperación económica más lenta.

El crecimiento promedio previsto para el **PIB de México** en 2020 se moderó a 1.00%, para sumar 7 recortes en las últimas 8 encuestas. Cabe destacar que dicha previsión resulta la más débil desde que se comenzó a recabar información para este año, y contrasta con aquella reportada un año antes de 1.92%. Adicionalmente, la expansión esperada para 2021 se ajustó a la baja a 1.64% desde 1.79%. Por su parte, las expectativas de crecimiento del **PIB de EUA** para 2020 permanecieron en niveles similares a los reportados en el sondeo previo (1.86%), mientras que para 2021, la mayoría de los analistas ajustó sus previsiones marginalmente a la baja (+1.85% vs +1.89% p.).

En referencia con la **inflación general** y **subyacente** esperada en México al cierre de 2020, las previsiones aumentaron de manera modesta entre diciembre y enero. Las expectativas de inflación general se incrementaron a 3.50%, reflejando en parte un aumento de su componente subyacente. Para 2021, las previsiones para la **inflación general** permanecieron sin cambios, mientras que aquellas relacionadas con su componente **subyacente** aumentaron a 3.44%.

Los niveles proyectados para el **tipo de cambio** al cierre de 2020 y 2021 exhibieron una marcada mejoría respecto al sondeo previo, ubicándose la previsión para este año por debajo del techo de los 20 pesos por dólar por primera vez desde que se comenzó a recabar información para 2020. En este sentido, el consenso anticipa que la paridad cambiaría al cierre de los próximos dos años se ubique en niveles de 19.68 y 20.14 pesos por dólar, respectivamente.

En cuanto a la **política monetaria**, la mayoría de los encuestados espera que, para los dos primeros trimestres de 2020, la tasa de fondeo interbancario se ubique por debajo de la tasa objetivo actual de 7.25%, si bien algunos esperan que se mantenga en el nivel actualmente vigente. A partir del tercer trimestre de 2020, la totalidad de los encuestados anticipa una tasa por debajo de dicho objetivo.

CONTACTO

Carlos Tabares

55.5123.0000

Ext.36479

Estudios Económicos

ctabares@scotiabank.com.mx

Principales Resultados de la Encuesta

Variable	Año	Nov	Dic	Ene
PIB	2020	1.08	1.10	1.00
(Var. % real anual)	2021	1.80	1.79	1.64
Inflación General	2020	3.45	3.44	3.50
(Tasa % anual, dic-dic)	2021	3.51	3.53	3.52
Inflación Subyacente	2020	3.40	3.41	3.48
(Tasa % anual)	2021	3.40	3.38	3.44
Creación Empleo	2020	469	478	441
(Miles Trab. Aseg. IMSS)	2021	-	528	491
Déficit Económico	2020	2.38	2.27	2.34
(% del PIB)	2021	-	2.34	2.45
Cuenta Corriente	2020	-15.81	-14.61	-13.15
(Miles de millones \$US)	2021	-	-17.89	-16.20
IED	2020	27.82	28.04	29.35
(Miles de millones \$US)	2021	-	27.64	29.71
Tipo de Cambio	2020	20.09	20.10	19.68
(MX\$/US\$, dic)	2021	20.46	20.46	20.14
Tasa de Fondeo	2020	6.57	6.53	6.52
(Tasa %, fin período)	2021	6.28	6.26	6.22

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	46	51	6.2	6.1
Incertidumbre política interna	13	19	6.2	6.3
Prob. de inseguridad pública	21	21	6.6	6.7
Condiciones Externas	11	9	4.0	4.0
Debilidad mdo. ext. / eco. mund.	2	4	5.2	5.2
Política sobre comercio exterior.	4	1	5.0	4.5
Condiciones Internas	29	32	4.9	5.0
Debilidad en el mercado interno	6	8	5.5	5.8
Incertidumbre econ. interna	16	17	6.2	6.3
Finanzas Públicas	10	6	5.1	5.2
Política de gasto público	9	4	5.9	5.8
Nivel de endeudamiento	1	1	4.3	4.6
Política Monetaria	4	3	4.2	4.2
Pol. monetaria que se aplica	3	2	4.0	3.8
Costo de financiamiento interno	1	1	4.4	4.5
Inflación	-	-	3.6	4.0
Aumento en los costos salariales	-	-	4.6	5.1
Aumento en precios de insumos	-	-	3.4	3.7

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

En la edición de enero, el porcentaje de analistas que considera que el **clima de negocios** mejorará en los próximos 6 meses disminuyó ligeramente, de 28% a 25%, al tiempo que, el relacionado con aquellos que perciben que éste empeorará permaneció estable en 19%. En cuanto a las respuestas sobre la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones, la mayoría de los especialistas (+49%) 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 (51% de las respuestas) y las condiciones económicas internas (32%). De manera particular y en orden de importancia, los problemas de inseguridad pública (21%) ocuparon la primera posición, seguidos por la incertidumbre política interna (19%), y la incertidumbre sobre la situación económica interna (17%).

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).