

### Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, mayo

#### MENSAJES IMPORTANTES:

- Analistas prevén que la contracción del PIB en 2020 será más profunda que aquella ocurrida en 2009 y en 1995.
- Las proyecciones de tipo de cambio disminuyeron marginalmente ante un contexto de ligero optimismo global.
- Analistas prevén un escenario mucho más adverso para el empleo.
- La totalidad de los entrevistados considera que la economía del país está peor que hace un año.

#### PRINCIPALES RESULTADOS:

En la quinta 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 16 y 28 de mayo, exhibió un nuevo y más acentuado deterioro en las perspectivas asociadas al crecimiento económico de México para este año. En términos de la actividad económica, las expectativas apuntan a una mayor contracción que la ocurrida durante la crisis económica del 2009 (-5.9%) y la crisis económica de 1995 (-6.2%). Los analistas pronostican una caída de 8.16% del PIB de México en 2020, siendo éste, el pronóstico más negativo que ha mostrado este ejercicio levantado por el banco central desde el año 2001. Por su parte, la recuperación esperada en 2021 se ajustó ligeramente a la baja. Por otro lado, las expectativas de crecimiento para la economía de EUA en 2020 también registraron un deterioro considerable, pues los especialistas ahora anticipan una contracción del PIB de 5.54%, que se compara con la estimación de abril de un retroceso de 4.57%, mientras que para 2021, las previsiones de crecimiento se incrementaron a 3.91% desde 3.87% en abril.

En referencia con la **inflación general** y **subyacente** esperada en México al cierre de 2020 y 2021, las previsiones aumentaron para este año, mientras que disminuyeron para el año próximo. En cuanto a la **política monetaria**, la totalidad de los encuestados prevé una tasa de fondeo por debajo del objetivo actual (+5.50%) a partir del tercer trimestre de 2020.

Las proyecciones para el **tipo de cambio** al cierre de 2020 y 2021 disminuyeron marginalmente. El peso mexicano se vio beneficiado por el ligero optimismo global ante las expectativas de una recuperación económica tras el gradual regreso a las actividades, después de meses de confinamiento ocasionados por la pandemia del COVID-19.

En lo que se refiere a la **situación laboral**, los encuestados anticipan un escenario mucho más adverso y estiman una pérdida de alrededor de 1 millón de empleos en este año, lo que llevaría a la tasa de desocupación a 6.26% al cierre del 2020.

En la edición de mayo hubo una notable mejoría en la percepción del **clima de negocios** pues aquellos que consideran que éste empeorará disminuyó de 92% en abril a 78% en mayo, al tiempo que, el relacionado con aquellos que perciben que éste permanecerá igual pasó de 6% a 14%. En cuanto a las respuestas sobre la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones, la mayoría de los analistas (+92%) considera éste es un mal momento para invertir y el 100% de los entrevistados considera que la economía del país no está mejor que hace un año.

Para finalizar, en relación con los principales **factores de riesgo para el crecimiento** en el corto plazo, se identificaron principalmente los relacionados con las **condiciones económicas internas** (36% de las respuestas), siendo la incertidumbre sobre la situación económica interna y la debilidad del mercado interno los subcomponentes que más ponderaron.

#### CONTACTO

**Paulina Villanueva Cuevas**

55.5123.0000

Ext.36450

Estudios Económicos

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

#### Principales Resultados de la Encuesta

Variable	Año	Mar	Abr	May
<b>PIB</b>	2020	-3.99	-7.27	<b>-8.16</b>
(Var. % real anual)	2021	1.88	2.52	<b>2.51</b>
<b>Inflación General</b>	2020	3.75	2.83	<b>3.04</b>
(Tasa % anual, dic-dic)	2021	3.61	3.51	<b>3.46</b>
<b>Inflación Subyacente</b>	2020	3.61	3.32	<b>3.44</b>
(Tasa % anual)	2021	3.50	3.43	<b>3.42</b>
<b>Creación Empleo</b>	2020	-174	-693	<b>-1087</b>
(Miles Trab. Aseg. IMSS)	2021	360	369	<b>395</b>
<b>Déficit Económico</b>	2020	2.88	4.21	<b>4.40</b>
(% del PIB)	2021	2.76	3.53	<b>3.69</b>
<b>Cuenta Corriente</b>	2020	-7.52	-4.32	<b>-4.58</b>
(Miles de millones \$US)	2021	-13.09	-9.28	<b>-8.02</b>
<b>IED</b>	2020	21.22	19.24	<b>20.07</b>
(Miles de millones \$US)	2021	24.46	22.88	<b>23.78</b>
<b>Tipo de Cambio</b>	2020	22.27	23.36	<b>23.30</b>
(MX\$/US\$, dic)	2021	21.96	23.03	<b>23.00</b>
<b>Tasa de Fondeo</b>	2020	5.60	4.82	<b>4.49</b>
(Tasa %, fin período)	2021	5.48	4.94	<b>4.54</b>

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

#### Factores que Pueden Inhibir el Crecimiento

Factor	Respuestas (%)		Preocupación 1/	
	Abr	May	Abr	May
<b>Gobernanza</b>	<b>12</b>	<b>18</b>	<b>6.0</b>	<b>6.1</b>
Incertidumbre política interna	9	11	6.3	6.3
Prob. de inseguridad pública	3	4	6.3	6.4
<b>Condiciones Externas</b>	<b>38</b>	<b>32</b>	<b>4.4</b>	<b>4.3</b>
Debilidad mdo. ext. / eco. mund.	26	30	6.7	6.8
Inestabilidad financiera int.	4	1	5.9	5.6
<b>Condiciones Internas</b>	<b>34</b>	<b>36</b>	<b>5.2</b>	<b>5.2</b>
Debilidad en el mercado interno	14	14	6.3	6.6
Incertidumbre econ. interna	15	17	6.5	6.6
<b>Finanzas Públicas</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>5.5</b>	<b>5.5</b>
Política de gasto público	11	10	6.3	6.2
Nivel de endeudamiento	-	-	4.8	4.8
<b>Política Monetaria</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>3.5</b>	<b>3.6</b>
Pol. monetaria que se aplica	2	2	3.2	3.3
Costo de financiamiento interno	1	-	3.9	3.9
<b>Inflación</b>	-	-	<b>3.0</b>	<b>3.2</b>
Aumento en los costos salariales	-	-	3.6	3.6
Aumento en precios de insumos	-	-	2.9	3.4

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

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).