

Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Abril

MENSAJES IMPORTANTES:

- El crecimiento promedio previsto para el PIB en 2019 se recortó por 7mo mes consecutivo, ahora a 1.52%. La expectativa para 2020 también se revisó a la baja a 1.72%. Ambos representan el menor ritmo de expansión respecto a lo observado en sondeos previos.
- La inflación anual esperada al cierre de 2019 se mantuvo estable alrededor de 3.65%. En contraste, la expectativa de inflación subyacente aumentó a 3.54%, su mayor nivel desde que comenzó a recabarse información para este año.
- El tipo de cambio esperado al cierre de 2019 se ubicó por debajo del techo de los 20 pesos por dólar por 2do mes consecutivo. Para 2020, las previsiones se deterioraron ligeramente, aunque aún apuntan hacia un desempeño positivo de la moneda nacional.

PRINCIPALES RESULTADOS:

La Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, levantada por el Banco de México entre los días 16 y 29 de abril, exhibió resultados similares a los reportados en la encuesta anterior. Si bien la mayoría continúa anticipando un desempeño positivo para las variables macrofinancieras, aquellas asociadas a la actividad económica continuaron debilitándose.

El crecimiento promedio previsto para el **PIB de México** en 2019, se ajustó ligeramente a la baja por séptimo mes consecutivo, ahora de 1.56% a 1.52%, al igual que el de 2020, que se recortó nuevamente a 1.72% desde 1.82% previo. 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 2.33% y 1.85%, respectivamente.

En referencia con la **inflación general** esperada en México al cierre de 2019, ésta permaneció estable alrededor de 3.65%. Para el cierre de 2020, las perspectivas disminuyeron a 3.60% desde 3.65%. 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, ascendió a 73% y 71%, respectivamente. En cuanto a la **inflación subyacente** esperada al cierre de 2019, ésta aumentó a 3.54%, su mayor nivel desde que comenzó a recabarse información para 2019. En contraste, las expectativas para el cierre de 2020 disminuyeron por segundo mes consecutivo, ahora de 3.42% a 3.38%.

Los niveles proyectados de **tipo de cambio** al cierre de 2019 se revisaron a la baja por segunda ocasión consecutiva, ubicándose nuevamente su estimación media por debajo del techo de los 20 pesos por dólar. Para el cierre de 2020, las proyecciones se deterioraron ligeramente, pasando de 20.26 a 20.34 pesos por dólar, aunque aún apuntan hacia un desempeño positivo de la moneda nacional.

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 (48% de las respuestas) y las condiciones económicas internas (24%). De manera particular y en orden de importancia, la incertidumbre política interna (19%), los problemas de inseguridad pública (18%) y la plataforma de producción petrolera (11%) 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	Feb	Mar	Abr
PIB	2019	1.64	1.56	1.52
(Var. % real anual)	2020	1.91	1.82	1.72
Inflación General	2019	3.67	3.65	3.66
(Tasa % anual, dic-dic)	2020	3.71	3.65	3.60
Inflación Subyacente	2019	3.50	3.45	3.54
(Tasa % anual)	2020	3.51	3.42	3.38
Creación Empleo	2019	578	564	550
(Miles Trab. Aseg. IMSS)	2020	581	573	558
Déficit Económico	2019	-2.15	-2.30	-2.21
(% del PIB)	2020	-2.36	-2.48	-2.37
Cuenta Corriente	2019	-22.92	-23.74	-23.07
(Miles de millones \$US)	2020	-25.06	-25.22	-24.61
IED	2019	25.30	25.25	24.88
(Miles de millones \$US)	2020	24.40	24.94	24.16
Tipo de Cambio	2019	20.19	19.97	19.90
(MX\$/US\$, dic)	2020	20.56	20.26	20.34
Tasa de Fondeo	2019	8.10	7.98	8.01
(Tasa %, fin período)	2020	7.47	7.32	7.30

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	39	48	5.9	6.1
Incertidumbre política interna	12	19	5.7	6.2
Prob. de inseguridad pública	14	18	6.1	6.3
Condiciones Externas	10	8	4.1	4.0
Debilidad mdo. ext. / eco. mund.	10	8	5.2	4.9
Política sobre comercio exterior	-	-	4.4	4.8
Condiciones Internas	29	24	4.6	4.6
Plataforma de prod. petrolera	14	11	5.9	5.9
Incertidumbre econ. interna	9	9	5.8	6.0
Finanzas Públicas	3	4	4.6	4.8
Política de gasto público	3	4	4.9	5.3
Nivel de endeudamiento	-	-	4.6	4.8
Inflación y Política Monetaria	5	7	4.3	4.3
Pol. monetaria que se aplica	-	3	4.4	4.5
Costo de financiamiento interno	5	3	4.6	4.5

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 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).