

Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Noviembre

MENSAJES IMPORTANTES:

- La Encuesta Banxico de expectativas económicas del sector privado recabada en noviembre exhibió una previsión de **crecimiento del PIB** ligeramente mayor para 2018 de 2.13%, mientras que para 2019 se recortó a 1.97%.
- La **inflación anual** al cierre de 2018 se prevé en 4.58% y para 2019 en 3.92% (vs. 4.62% y 3.80% de la encuesta previa, respectivamente), superando de nuevo la cota superior del rango objetivo en el 1er caso y dentro de éste en el 2do.
- Las proyecciones para el **tipo de cambio** al cierre de 2018 y 2019, aumentaron a 20.22 y 20.34 pesos por dólar, desde 19.10 y 19.07 pesos por dólar, respectivamente.

PRINCIPALES RESULTADOS:

En la Encuesta sobre las Expectativas de Especialistas en Economía del Sector Privado, levantada por Banxico entre los días 22 y 27 de noviembre, destaca lo siguiente:

El crecimiento promedio previsto para el producto interno bruto (**PIB**) de México en 2018 se ajustó marginalmente al alza de 2.12% a 2.13%, mientras que para 2019 su pronóstico se recortó a 1.97% desde 2.15%. Las expectativas para el crecimiento del PIB de EUA en los próximos dos años permanecieron en niveles cercanos a los del mes anterior. Para 2018 su previsión se incrementó ligeramente a 2.88% desde 2.86%, mientras que para 2019 se ajustó marginalmente a la baja a 2.54% desde 2.56%.

En referencia con la **inflación general al consumidor** esperada en México al cierre de 2018, ésta se recortó a un nivel de 4.58% desde 4.62%. Resulta relevante destacar que este ajuste representa la primera revisión a la baja luego de cinco meses de incrementos consecutivos. Por otra parte, la expectativa para el próximo año se ajustó al alza de 3.80% a 3.92%, su nivel más alto desde diciembre de 2016, cuando comenzó a recabarse información para 2019. En cuanto a la **inflación subyacente**, las expectativas al cierre de 2018 y 2019 aumentaron a 3.61% y 3.53%, desde 3.57% y 3.46%, respectivamente.

Las proyecciones para el **tipo de cambio** también al cierre de 2018 y 2019 presentaron niveles superiores a los estimados en la encuesta previa, exhibiendo un mayor debilitamiento de la moneda nacional al ubicarse ahora en 20.22 y 20.34 pesos por dólar desde 19.10 y 19.07 pesos por dólar, respectivamente.

En cuanto a la **política monetaria**, la mayoría de los encuestados prevé que para el cierre de 2018 y los primeros dos trimestres de 2019 la tasa de fondeo interbancario se ubicará en un nivel similar al de la tasa objetivo actual de 8.00%. Para el tercer y cuarto trimestre de 2019, la mayoría anticipa una tasa por encima de dicho objetivo. A partir del primer trimestre de 2020, predomina la visión de que la tasa se ubicará por debajo de su nivel actual.

En relación con los principales **factores de riesgo para el crecimiento** en el corto plazo, se identificaron nuevamente, los relacionados con la gobernanza (53% de las respuestas) y las condiciones externas (19%). De manera particular, en orden de importancia la incertidumbre política interna (18%) se mantuvo como principal factor de riesgo, seguida por los problemas de inseguridad pública (15%) y la falta de estado de derecho (11%).

CONTACTO

Carlos Tabares Juárez Bernal
55.5123.0000
Ext.36479
Estudios Económicos
ctabares@scotiabank.com.mx

Principales Resultados de la Encuesta

Variable	Año	Sep	Oct	Nov
PIB	2018	2.13	2.12	2.13
(Var. % real anual)	2019	2.17	2.15	1.97
Inflación General	2018	4.56	4.62	4.58
(Tasa % anual, dic-dic)	2019	3.80	3.80	3.92
Inflación Subyacente	2018	3.54	3.57	3.61
(Tasa % anual)	2019	3.47	3.46	3.53
Creación Empleo	2018	712	728	715
(Miles Trab. Aseg. IMSS)	2019	680	688	641
Déficit Económico	2018	-2.14	-2.10	-2.07
(% del PIB)	2019	-2.33	-2.29	-2.35
Cuenta Corriente	2018	-21.84	-21.85	-22.04
(Miles de millones \$US)	2019	-22.95	-22.82	-23.21
IED	2018	27.76	27.57	28.18
(Miles de millones \$US)	2019	27.82	26.73	25.98
Tipo de Cambio	2018	19.03	19.10	20.22
(MX\$/US\$, dic)	2019	18.97	19.07	20.34
Tasa de Fondeo	2018	7.88	7.87	8.09
(Tasa %, fin período)	2019	7.39	7.53	8.12

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

Factores que Pueden Inhibir el Crecimiento

Factor	Respuestas (%)		Preocupación 1/	
	Oct	Nov	Oct	Nov
Gobernanza	48	53	5.7	5.8
Incertidumbre política interna	15	18	5.6	5.8
Problemas inseguridad pública	13	15	5.8	5.9
Condiciones Externas	22	19	4.4	4.5
Política de comercio exterior	9	3	4.8	4.8
Debilidad mdo. ext. / eco. mund.	5	2	4.3	4.5
Condiciones Internas	9	10	4.3	4.5
Plataforma de prod. petrolera	7	6	5.3	5.3
Incertidumbre econ. interna	2	3	5.1	5.3
Finanzas Públicas	7	8	4.8	4.9
Política de gasto público	3	4	5.0	5.1
Nivel de endeudamiento	3	3	4.8	5.0
Inflación y Política Monetaria	2	3	4.4	4.6
Pol. monetaria que se aplica	-	3	4.5	4.8
Presiones inflacionarias	2	-	4.5	4.7

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).