

## Encuesta Banxico de Expectativas Económicas

- En abril, las expectativas económicas del sector privado no muestran grandes cambios con respecto a la encuesta previa, no obstante guardan un cierto sesgo positivo.
- La previsión de crecimiento económico para 2018 se mantiene en 2.21%, en tanto que para 2019 se reduce marginalmente a 2.29% (2.34% en la encuesta de marzo).
- Al cierre de 2018, la inflación anual se anticipa en 3.98%, ubicada dentro del rango objetivo del banco central; para 2019, la expectativa promedio mantiene su anclaje en 3.65%.
- El tipo de cambio esperado permanece en 18.83 y 18.56 pesos por dólar para este año y el próximo, respectivamente.

### CONTACTO

**Luis Armando Jaramillo-Mosqueira**

55.5123.2686

Estudios Económicos

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

En abril, la Encuesta de Expectativas Económicas de Banco de México (Banxico) se realizó entre los días 20 y 26 del mes, y recopiló la opinión de 34 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado. A grandes rasgos, los resultados muestran un sesgo positivo en tanto muestran una relativa estabilidad con respecto al crecimiento económico de 2018 —por las fechas del levantamiento, la encuesta no consideró la Estimación Oportuna de 1.2% real anual para el primer trimestre— y una mejor perspectiva para la evolución de los precios que ubica a la inflación anual a finales de 2018 dentro del rango de inflación objetivo, y fortalece su anclaje para 2019 1/3 de punto porcentual por debajo de la cota superior. Contrastando, la expectativa del déficit económico se eleva para este año y el próximo, en línea con la sistemática preocupación reportada de cara a las próximas elecciones federales y la eventual entrada de una nueva administración de gobierno.

Con detalle, la expectativa de crecimiento económico se mantiene para este año en 2.21% real anual, en tanto que para 2019 baja a 2.29%, desde 2.34% en la encuesta de marzo. Por otro lado, las previsiones de inflación anual mejoran hasta ubicarle a finales de este año en 3.98% —por primera vez en 2018 dentro del rango objetivo del banco central— y en 3.65% al cierre del próximo (3.67% en la encuesta de marzo), alineada en ambos casos a una mayor estabilidad en el tipo de cambio que cerraría, de acuerdo con las respuestas, en 18.83 pesos/dólar en 2018 y en 18.56 unidades en 2019. Lateralmente, es posible que el promedio de analistas vean con ello menores presiones sobre la tasa de

fondeo. Del lado negativo, destacó el crecimiento en el nivel esperado para 2018 en el déficit económico como proporción del PIB a 2.19% —su nivel más alto desde noviembre del año pasado— y a 2.26% para el próximo año (-2.05% en la encuesta de marzo).

## Encuesta Banxico, principales resultados

Variable		Dic-17	Ene-18	Feb-18	Mar-18	Abr-18
<b>PIB</b>	<b>2018</b>	2.24	2.19	2.28	2.21	<b>2.21</b>
(Var. % real anual)	2019	n.d.	2.35	2.36	2.34	<b>2.29</b>
<b>Inflación General</b>	2018	3.96	4.06	4.09	4.07	<b>3.98</b>
(Tasa % anual, fin de periodo)	2019	n.d.	3.65	3.63	3.67	<b>3.65</b>
<b>Inflación Subyacente</b>	2018	3.64	3.63	3.65	3.66	<b>3.54</b>
(Tasa % anual)	2019	n.d.	3.43	3.42	3.42	<b>3.38</b>
<b>Creación Empleo</b>	2018	696	704	718	706	<b>722</b>
(Miles Asegurados IMSS)	2019	n.d.	699	718	702	<b>700</b>
<b>Déficit Económico</b>	2018	-2.14	-2.14	-1.97	-2.04	<b>-2.19</b>
(% del PIB)	2019	n.d.	-2.17	-2.01	-2.05	<b>-2.26</b>
<b>Cuenta Corriente</b>	2018	-23.77	-23.13	-22.37	-21.42	<b>-22.05</b>
(Miles de millones \$US)	2019	n.d.	-23.98	-22.99	-22.85	<b>-23.50</b>
<b>Inversión Extranjera Directa</b>	2018	26.79	25.67	26.92	26.56	<b>26.69</b>
(Miles de millones \$US)	2019	26.12	26.18	28.16	27.78	<b>27.44</b>
<b>Tipo de Cambio</b>	2018	18.83	19.04	18.86	18.84	<b>18.83</b>
(MX\$/US\$, fin de período)	2019	n.d.	18.61	18.56	18.54	<b>18.56</b>
<b>Tasa de Fondeo</b>	2018	6.78	7.35	7.51	7.52	<b>7.47</b>
(Tasa %, fin período)	2019	n.d.	6.79	6.93	6.76	<b>6.69</b>

Cifras en rojo/azul señalan deterioro/mejora frente a encuesta previa.

### Principales Factores de Riesgo

	Nivel de Preocupación Respecto al Factor *			
	Ene-18	Feb-18	Mar-18	Abr-18
<b>Incertidumbre política interna</b>	5.7	5.7	5.8	<b>5.6</b>
<b>Problemas de inseguridad pública</b>	5.6	5.8	5.7	<b>5.5</b>
<b>Política sobre comercio exterior</b>	--	5.9	5.9	<b>5.4</b>
<b>Plataforma de producción petrolera</b>	5.3	5.2	4.9	<b>4.9</b>
<b>Política de gasto público</b>	4.8	4.9	4.8	<b>4.8</b>
<b>Incertidumbre económica interna</b>	4.9	4.8	4.9	<b>4.7</b>

\*: El nivel se mide en una escala del 1 al 7, donde 7 significa que es muy limitante para el crecimiento.

¿Qué factores de riesgo económico preocupan a los especialistas? En abril, se reducen de forma generalizada los niveles de riesgo en torno a los factores más relevantes en meses previos, particularmente en lo relativo a la política de comercio exterior y a las negociaciones comerciales. Ahora se concentran —aunque con menor acento— tanto en la incertidumbre política interna, así como en los problemas de inseguridad pública.

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).