

Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Junio

MENSAJES IMPORTANTES:

- En junio los principales cambios en la Encuesta Banxico de expectativas económicas del sector privado se resumen en mayores niveles previstos de inflación y tipo de cambio, y expectativas de PIB similares al sondeo previo.
- La previsión de crecimiento económico para 2018 pasó de 2.26% a 2.29%, en tanto que la de 2019 lo hizo de 2.34% a 2.24%.
- La inflación anual al cierre de 2018 se prevé en 4.06% y para 2019 en 3.65% (vs. 3.92% y 3.63% de la encuesta previa, respectivamente), saliendo del rango objetivo en el 1er caso y manteniéndose dentro de éste en el 2do.
- El tipo de cambio esperado al cierre del año en curso sube 60 centavos y para el próximo 66 centavos, a 19.62 y 19.38 pesos por dólar, en cada caso.

PRINCIPALES RESULTADOS:

En los resultados de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, levantada por el Banco de México entre los días 22 y 28 de junio, destaca lo siguiente.

Por segundo mes consecutivo se efectuó una leve revisión al alza en el crecimiento previsto para el **PIB de México** en 2018, ahora de 2.26% a 2.29%, mientras que el de 2019 se suavizó de 2.34% a 2.24%. Algo similar sucedió con la expectativa para el **PIB de EUA**, misma que la del presente año se revisó ligeramente hacia arriba, esta vez de 2.72% a 2.77%, en tanto que la del próximo se ajustó de 2.45% a 2.43%.

Contrario a la encuesta previa, ahora la **inflación general** esperada para nuestro país al cierre de 2018 se revisó al alza, de 3.92% a 4.06%, rebasando la cota superior del rango meta previsto por Banxico (3% +/- un punto porcentual), en tanto que la expectativa para 2019 se modificó de 3.63% a 3.65%.

Los niveles proyectados de **tipo de cambio** también de cierre para 2018 y 2019 volvieron a revisarse al alza, esta vez en mayor magnitud, pasando de 19.02 a 19.62 y de 18.72 a 19.38 pesos por dólar en cada caso.

En cuanto a la **política monetaria**, para el 2018-3T se anticipa una tasa de fondeo interbancario similar a la tasa objetivo actual; a partir del 2018-4T los encuestados se distribuyen en forma equilibrada entre quienes opinan que la tasa de fondeo se ubicará encima del objetivo vigente y los que piensan que se mantendrá estable. Esta última distribución de respuestas se mantiene para el 2019-1T, mientras que para 2019-2T la visión predominante es que la tasa se ubicará debajo del objetivo vigente al momento del levantamiento de la encuesta.

En relación con los principales **factores de riesgo para el crecimiento** económico de nuestro país en el corto plazo se identifican mayoritariamente los relacionados con la gobernanza (48% de las respuestas) y las condiciones externas (25%). De manera particular, en orden de importancia aparecen: incertidumbre política interna (19%); política sobre comercio exterior (17%); problemas de inseguridad pública (14%); falta de estado de derecho (8%); impunidad (5%), e incertidumbre cambiaria (5%).

CONTACTO

Carlos González Martínez, Subdirector

55.5123.2685

Estudios Económicos

cgmartinez@scotiab.com.mx

Principales Resultados de la Encuesta

Variable	Año	Abr	May	Jun
PIB	2018	2.21	2.26	2.29
(Var. % real anual)	2019	2.29	2.34	2.24
Inflación General	2018	3.98	3.92	4.06
(Tasa % anual, dic-dic)	2019	3.65	3.63	3.65
Inflación Subyacente	2018	3.54	3.55	3.59
(Tasa % anual)	2019	3.38	3.39	3.41
Creación Empleo	2018	722	721	725
(Miles Trab. Aseg. IMSS)	2019	700	682	694
Déficit Económico	2018	-2.19	-2.16	-2.13
(% del PIB)	2019	-2.26	-2.25	-2.22
Cuenta Corriente	2018	-22.05	-21.07	-20.77
(Miles de millones \$US)	2019	-23.50	-22.39	-21.76
IED	2018	26.69	27.08	26.92
(Miles de millones \$US)	2019	27.44	28.20	27.49
Tipo de Cambio	2018	18.83	19.02	19.62
(MX\$/US\$, dic)	2019	18.56	18.72	19.38
Tasa de Fondeo	2018	7.47	7.50	7.83
(Tasa %, fin período)	2019	6.69	6.78	7.18

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

Factores que Pueden Inhibir el Crecimiento

Factor	Respuestas (%)		Preocupación 1/7	
	Mayo	Junio	Mayo	Junio
Gobernanza	47	48	5.5	5.6
Incertidumbre política interna	19	19	5.8	5.7
Problemas inseguridad pública	14	14	5.8	6.0
Condiciones Externas	28	25	4.1	4.3
Política de comercio exterior	16	17	5.5	5.6
Incertidumbre cambiaria	4	5	4.7	4.8
Condiciones Internas	13	8	4.1	4.2
Incertidumbre econ. interna	4	4	5.0	5.1
Plataforma de prod. petrolera	7	4	5.0	5.2
Inflación y Política Monetaria	4	4	4.0	4.2
Alto costo financiam. interno	2	-	4.3	4.4
Pol. monetaria que se aplica	2	4	4.1	4.5

1: Nivel de 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).