

## Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Junio

### MENSAJES IMPORTANTES:

- Los resultados en junio fueron mixtos. Si bien las proyecciones de la mayoría anticipan un mejor desempeño de variables macrofinancieras, aquellas referentes a la actividad económica acentuaron su debilitamiento.
- El crecimiento promedio previsto para el PIB en 2019 se revisó a la baja por 9no. mes consecutivo, ahora a 1.13%. Éste representa el ritmo de expansión más débil desde que se comenzó a recabar información para 2019.
- Las expectativas de inflación al cierre de 2019 y 2020 disminuyeron a 3.63%, en ambos casos. En contraste, las previsiones de inflación subyacente aumentaron ligeramente a 3.60 y 3.44%, respectivamente.

### PRINCIPALES RESULTADOS:

La Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, levantada por el Banco de México entre los días 24 y 27 de junio, exhibió nuevamente resultados mixtos. Si bien las proyecciones de la mayoría anticipan un mejor desempeño para las variables macrofinancieras, aquellas referentes a la actividad económica acentuaron su debilitamiento.

El crecimiento promedio previsto para el **PIB de México** en 2019, se ajustó a la baja por noveno mes consecutivo, ahora de 1.32 a 1.13%. Éste representa el ritmo de expansión más débil desde que se comenzó a recabar información para este año. Asimismo, el crecimiento esperado en 2020 se recortó de 1.72 a 1.66%. Por otro lado, las expectativas de crecimiento del **PIB de EUA** para 2019 y 2020 disminuyeron ligeramente, pasando de 2.38 y 1.86% a niveles de 2.34 y 1.82%, respectivamente.

En referencia con la **inflación general** esperada en México al cierre de 2019, las previsiones disminuyeron de 3.75 a 3.63%, mientras que para 2020 éstas permanecieron en niveles similares al sondeo previo. Adicionalmente, 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, aumentó a 79 y 72%, respectivamente. En cuanto a la **inflación subyacente** esperada al cierre de 2019 y 2020, las expectativas aumentaron a 3.60 y 3.44%, respectivamente. Resulta relevante destacar que la previsión para el año en curso representa su nivel más alto desde que se comenzó a recabar información para 2019.

Los niveles proyectados de **tipo de cambio** al cierre de 2019 y 2020 auguran un desempeño positivo para la moneda nacional. En este sentido, el tipo de cambio promedio esperado al cierre del año en curso disminuyó a 19.85 pesos por dólar, permaneciendo, por 4to. mes consecutivo, por debajo del techo de los 20 pesos por dólar. Para el cierre de 2020 y 2021, las proyecciones se revisaron a la baja, de 20.41 y 20.70 pesos por dólar, a niveles de 20.27 y 20.57 pesos por dólar, respectivamente.

En cuanto a la **política monetaria**, la mayoría de los encuestados continuó 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 (42% de las respuestas) y las condiciones económicas internas (28%). De manera particular y en orden de importancia, la incertidumbre política interna (17%), los problemas de inseguridad pública (13%), y la plataforma de producción petrolera (12%) ocuparon las primeras posiciones.

### CONTACTO

**Carlos Tabares Juárez Bernal**

55.5123.0000

Ext.36479

Estudios Económicos

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

### Principales Resultados de la Encuesta

Variable	Año	Abr	May	Jun
<b>PIB</b>	2019	1.52	1.32	<b>1.13</b>
(Var. % real anual)	2020	1.72	1.72	<b>1.66</b>
<b>Inflación General</b>	2019	3.66	3.75	<b>3.63</b>
(Tasa % anual, dic-dic)	2020	3.60	3.65	<b>3.63</b>
<b>Inflación Subyacente</b>	2019	3.54	3.58	<b>3.60</b>
(Tasa % anual)	2020	3.38	3.40	<b>3.44</b>
<b>Creación Empleo</b>	2019	550	528	<b>469</b>
(Miles Trab. Aseg. IMSS)	2020	558	556	<b>528</b>
<b>Déficit Económico</b>	2019	2.21	2.28	<b>2.32</b>
(% del PIB)	2020	2.37	2.46	<b>2.44</b>
<b>Cuenta Corriente</b>	2019	-23.07	-22.38	<b>-22.30</b>
(Miles de millones \$US)	2020	-24.61	-24.63	<b>-24.35</b>
<b>IED</b>	2019	24.88	25.46	<b>25.64</b>
(Miles de millones \$US)	2020	24.16	24.85	<b>24.60</b>
<b>Tipo de Cambio</b>	2019	19.90	19.92	<b>19.85</b>
(MX\$/US\$, dic)	2020	20.34	20.41	<b>20.27</b>
<b>Tasa de Fondeo</b>	2019	8.10	8.03	<b>8.04</b>
(Tasa %, fin período)	2020	7.47	7.32	<b>7.45</b>

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

n.d.: no disponible

### Factores que Pueden Inhibir el Crecimiento

Factor	Respuestas (%)		Preocupación 1/	
	May	Jun	May	Jun
<b>Gobernanza</b>	40	42	6.0	5.9
Incertidumbre política interna	18	17	6.2	6.1
Prob. de inseguridad pública	15	13	6.3	6.2
<b>Condiciones Externas</b>	15	14	4.1	4.2
Debilidad mdo. ext. / eco. mund.	9	5	5.1	5.4
Política sobre comercio exterior.	-	4	4.8	5.3
<b>Condiciones Internas</b>	32	28	4.8	4.8
Plataforma de prod. petrolera	15	12	5.8	5.9
Incertidumbre econ. interna	9	11	5.9	6.1
<b>Finanzas Públicas</b>	9	13	5.0	5.1
Política de gasto público	8	12	5.6	5.9
Nivel de endeudamiento	1	1	4.8	4.7
<b>Inflación y Política Monetaria</b>	4	4	4.4	4.4
Pol. monetaria que se aplica	2	1	4.4	4.6
Costo de financiamiento interno	2	2	4.7	4.8

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).