

## Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Marzo

### MENSAJES IMPORTANTES:

- Para 2019 y 2020, las previsiones apuntan a una desaceleración económica más marcada, al tiempo que la mayoría continúa anticipando un desempeño positivo de variables macrofinancieras.
- El crecimiento promedio previsto para el PIB en 2019 se recortó por 6to mes consecutivo, ahora a 1.56%. La expectativa para 2020 se revisó a la baja a 1.82%.
- La inflación anual esperada al cierre de 2019 y 2020 disminuyó a 3.65% para ambos casos. La probabilidad media de que la inflación se ubique dentro del rango superior del intervalo de variabilidad en torno al objetivo de Banxico al cierre de 2019 ascendió a 73%.
- El tipo de cambio esperado al cierre de 2019 se ubicó por debajo del techo de los 20 pesos por dólar, por primera vez desde la encuesta de octubre de 2018.

### PRINCIPALES RESULTADOS:

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 marzo, continuó exhibiendo resultados mixtos. Si bien se anticipa un mejor desempeño para las variables macrofinancieras al cierre de 2019 y 2020, aquellas asociadas a la actividad económica continuaron debilitándose.

El crecimiento promedio previsto para el **PIB de México** en 2019, se ajustó nuevamente a la baja por sexto mes consecutivo, ahora de 1.64% a 1.56%, al igual que el de 2020, que se revisó de 1.91% a 1.82%. Por otro lado, las expectativas para el crecimiento del **PIB de EUA** en el año en curso exhibieron ahora una desaceleración más marcada, pasando de 2.41% a 2.34%. La previsión de crecimiento para el próximo año se mantuvo estable en 1.8%.

En referencia con la **inflación general** esperada en México al cierre de 2019 y 2020, ésta exhibió una mejora por segundo mes consecutivo, disminuyendo a 3.65% para ambos casos desde 3.67% y 3.71%, respectivamente. 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 del año en curso ascendió a 73%. En cuanto a las expectativas de **inflación subyacente** al cierre de 2019 y 2020, éstas también se ajustaron a la baja, ubicándose en 3.45% y 3.42%, respectivamente.

Los niveles proyectados de **tipo de cambio** al cierre de 2019 se revisaron a la baja, ubicándose su estimación media por debajo del techo de los 20 pesos por dólar por primera vez desde la encuesta de octubre de 2018. Para el cierre de 2020 y 2021, las proyecciones apuntan a un fortalecimiento de la moneda nacional respecto a la encuesta anterior, ahora en 20.26 y 20.89 pesos por dólar, respectivamente.

En cuanto a la **política monetaria**, la mayoría de los encuestados prevé que para 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 (39% de las respuestas) y las condiciones económicas internas (29%). De manera particular y en orden de importancia, los problemas de inseguridad pública y la plataforma de producción petrolera escalaron a la primera posición (14% en ambos casos), seguidos por la incertidumbre política interna y la falta de estado de derecho (12% y 10%, respectivamente).

### 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	Ene	Feb	Mar
<b>PIB</b>	2019	1.80	1.64	<b>1.56</b>
(Var. % real anual)	2020	1.92	1.91	<b>1.82</b>
<b>Inflación General</b>	2019	3.85	3.67	<b>3.65</b>
(Tasa % anual, dic-dic)	2020	3.75	3.71	<b>3.65</b>
<b>Inflación Subyacente</b>	2019	3.50	3.50	<b>3.45</b>
(Tasa % anual)	2020	3.46	3.51	<b>3.42</b>
<b>Creación Empleo</b>	2019	599	578	<b>564</b>
(Miles Trab. Aseg. IMSS)	2020	585	581	<b>573</b>
<b>Déficit Económico</b>	2019	-2.33	-2.15	<b>-2.30</b>
(% del PIB)	2020	-2.43	-2.36	<b>-2.48</b>
<b>Cuenta Corriente</b>	2019	-23.39	-22.92	<b>-23.74</b>
(Miles de millones \$US)	2020	-25.48	-25.06	<b>-25.22</b>
<b>IED</b>	2019	24.78	25.30	<b>25.25</b>
(Miles de millones \$US)	2020	23.74	24.40	<b>24.94</b>
<b>Tipo de Cambio</b>	2019	20.16	20.19	<b>19.97</b>
(MX\$/US\$, dic)	2020	20.39	20.56	<b>20.26</b>
<b>Tasa de Fondo</b>	2019	8.17	8.10	<b>7.98</b>
(Tasa %, fin período)	2020	7.44	7.47	<b>7.32</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/	
	Feb	Mar	Feb	Mar
<b>Gobernanza</b>	45	39	5.8	5.9
Incertidumbre política interna	18	12	5.9	5.7
Prob. de inseguridad pública	11	14	5.9	6.1
<b>Condiciones Externas</b>	13	10	4.3	4.1
Debilidad mdo. ext. / eco. mund.	10	10	5.1	5.2
Política sobre comercio exterior	-	-	4.9	4.4
<b>Condiciones Internas</b>	23	29	4.6	4.6
Plataforma de prod. petrolera	9	14	5.8	5.9
Incertidumbre econ. interna	11	9	5.9	5.8
<b>Finanzas Públicas</b>	0	3	5.0	4.6
Política de gasto público	-	3	5.4	4.9
Nivel de endeudamiento	-	-	5.0	4.6
<b>Inflación y Política Monetaria</b>	8	5	4.5	4.3
Pol. monetaria que se aplica	4	-	4.6	4.4
Costo de financiamiento interno	4	5	4.7	4.6

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).