

Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Septiembre

MENSAJES IMPORTANTES:

- El crecimiento promedio previsto para el PIB en 2019 se recortó por 12vo. mes consecutivo, ahora a 0.43%. Este ritmo de expansión contrasta con la expectativa de crecimiento de 2.17% registrada en el sondeo de un año antes.
- Las proyecciones de inflación al cierre de 2019 se recortaron nuevamente de forma sensible, de 3.31% a 3.08%. Para 2020, la inflación esperada al cierre de año disminuyó ligeramente a un nivel de 3.49%.
- En cuanto a la política monetaria, las expectativas de los analistas sobre el nivel de la tasa de fondeo auguran una tendencia decreciente para todo el horizonte de pronóstico.
- En relación con la percepción de los especialistas sobre el clima de negocios en los próximos 6 meses, el porcentaje de encuestados que considera que este mejorará (empeorará) aumentó (disminuyó) a 23% (31%).

PRINCIPALES RESULTADOS:

En la edición de septiembre, la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, levantada por el Banco de México, exhibió nuevamente resultados mixtos. Si bien la mayoría de los encuestados anticipa un mejor desempeño de variables macrofinancieras y se muestra, en lo general, menos pesimista en torno a las perspectivas del clima de negocios, las proyecciones de variables referentes a la actividad económica extendieron su deterioro, lo que resulta particularmente preocupante.

El crecimiento promedio previsto para el **PIB de México** en 2019 se ajustó a la baja por décimo segundo mes consecutivo, ahora de 0.50% a 0.43%. Este ritmo de expansión contrasta con la expectativa de crecimiento de 2.17% registrada en el sondeo de un año antes. Asimismo, el crecimiento esperado en 2020 hiló su cuarta disminución, ubicándose ahora en 1.35%. Por otro lado, las expectativas de crecimiento del **PIB de EUA** para 2019 y 2020 disminuyeron ligeramente, para ubicarse en 2.27% y 1.80%, respectivamente.

En referencia con la **inflación general** esperada en México al cierre de 2019, las expectativas se redujeron de forma marcada, de 3.31% a 3.08%. Resulta relevante destacar que la previsión para este año representa su nivel más bajo desde que se comenzó a recabar información para 2019. Para 2020, la inflación esperada al cierre de año disminuyó ligeramente a un nivel de 3.49%. Adicionalmente, la probabilidad media de que la inflación general se ubique dentro del intervalo de variabilidad en torno al objetivo de Banxico al cierre de 2019 y 2020, aumentó a 96% y 90%, respectivamente. En cuanto a la **inflación subyacente** esperada al cierre de 2019 y 2020, las expectativas se redujeron ligeramente a 3.59% y 3.40%, respectivamente.

Los niveles proyectados de **tipo de cambio** al cierre de 2019, 2020 y 2021 anticipan una moderada recuperación de la moneda nacional respecto al sondeo anterior, aunque en general, estos permanecieron en niveles cercanos a los reportados en las últimas encuestas. Cabe señalar que, la previsión para este año permaneció por 7mo. mes consecutivo, por debajo del techo de los 20 pesos por dólar.

CONTACTO

Carlos Tabares

55.5123.0000

Ext.36479

Estudios Económicos

ctabares@scotiabank.com.mx

Principales Resultados de la Encuesta

Variable	Año	Jul	Ago	Sep
PIB	2019	0.79	0.50	0.43
(Var. % real anual)	2020	1.47	1.39	1.35
Inflación General	2019	3.62	3.31	3.08
(Tasa % anual, dic-dic)	2020	3.60	3.54	3.49
Inflación Subyacente	2019	3.60	3.62	3.59
(Tasa % anual)	2020	3.40	3.44	3.40
Creación Empleo	2019	441	419	406
(Miles Trab. Aseg. IMSS)	2020	517	491	479
Déficit Económico	2019	2.24	2.15	2.15
(% del PIB)	2020	2.39	2.33	2.39
Cuenta Corriente	2019	-19.98	-16.51	-14.73
(Miles de millones \$US)	2020	-21.92	-20.36	-18.64
IED	2019	26.40	26.36	27.25
(Miles de millones \$US)	2020	25.55	25.65	26.57
Tipo de Cambio	2019	19.69	19.91	19.88
(MX\$/US\$, dic)	2020	20.08	20.38	20.36
Tasa de Fondeo	2019	7.94	7.61	7.46
(Tasa %, fin período)	2020	7.32	7.07	6.83

Cifras en rojo/azul señalan deterioro/mejora vs. enc. previa.
n.d: no disponible

Factores que Pueden Inhibir el Crecimiento

Factor	Respuestas (%)		Preocupación 1/	
	Ago	Sep	Ago	Sep
Gobernanza	38	41	5.9	6.0
Incertidumbre política interna	17	15	6.1	6.1
Prob. de inseguridad pública	12	14	6.2	6.3
Condiciones Externas	15	19	4.3	4.1
Debilidad mdo. ext. / eco. mund.	8	10	5.6	5.5
Política sobre comercio exterior.	3	5	5.2	5.2
Condiciones Internas	32	27	4.9	4.9
Plataforma de prod. petrolera	9	6	5.9	5.6
Incertidumbre econ. interna	15	13	6.3	6.1
Finanzas Públicas	11	10	5.1	5.1
Política de gasto público	10	8	5.9	5.9
Nivel de endeudamiento	1	1	4.7	4.5
Política Monetaria	3	2	4.1	4.1
Pol. monetaria que se aplica	1	1	4.2	4.2
Costo de financiamiento interno	2	1	4.6	4.6
Inflación	2	1	4.0	3.9
Aumento en los costos salariales	-	-	4.6	4.6
Aumento en precios de insumos	1	1	3.8	3.7

1/: Preocupación, escala de 1 (poco limitante) a 7 (muy limitante)

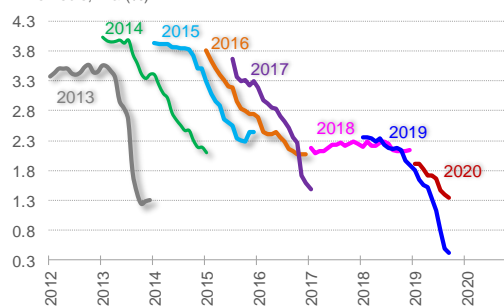
En cuanto a la **política monetaria**, la mayoría de los encuestados espera que, para el cuarto trimestre de 2019 y primer trimestre de 2020, la tasa de fondeo interbancario se ubique por debajo de la tasa objetivo actual de 7.75%, si bien algunos anticipan que se mantenga en dicho nivel. A partir del segundo trimestre de 2020, la totalidad de los analistas anticipa una tasa por debajo del objetivo actual.

En la edición de septiembre, el porcentaje de analistas que consideran que el **clima de negocios** mejorará en los próximos 6 meses aumentó a 23% desde 11% en agosto. En cuanto a las respuestas sobre la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones, la mayoría de los especialistas continúa considerando este un mal momento para invertir, aunque la fracción de las respuestas se redujo de 68% a 61%.

En relación con los principales **factores de riesgo para el crecimiento** en el corto plazo, se identificaron nuevamente, los relacionados con la gobernanza (41% de las respuestas) y las condiciones económicas internas (27%). De manera particular y en orden de importancia, la incertidumbre política interna (15%), los problemas de inseguridad pública (14%) y la incertidumbre sobre la situación económica interna (13%) ocuparon las primeras posiciones.

Crecimiento esperado del PIB

Promedio; vra (%)



Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank con datos de Banxico.

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).