

### Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, diciembre

#### MENSAJES IMPORTANTES:

- En la última edición del año destaca que, por quinta ocasión consecutiva, los encuestados anticipan una menor contracción del PIB, sin embargo, a pesar de que las perspectivas han mejorado gracias a una mayor recuperación que la que se estimaba anteriormente (principalmente impulsada por la demanda externa), la caída del 2020 es la más pronunciada en casi 90 años.
- Las expectativas de inflación general y subyacente disminuyeron para el cierre de 2020, pero se mantuvieron prácticamente sin cambios para 2021.
- En cuanto a la política monetaria, del cuarto trimestre de 2020 al primer trimestre de 2021, la mayoría de los especialistas anticipa que la tasa de fondeo interbancario se sitúe en el nivel de la tasa objetivo actual (+4.25%).
- En esta edición, se incorporan los estimados para el 2022.

#### PRINCIPALES RESULTADOS:

La Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, levantada por el Banco de México entre los días 8 y 13 de diciembre prevé, por quinta ocasión consecutiva, una menor contracción en las perspectivas asociadas al crecimiento económico de México para este año. En términos de la actividad económica, las expectativas del PIB anticipan una contracción de 8.99% para el 2020, que, si bien la perspectiva ha mejorado gracias a una mayor recuperación que la que se estimaba anteriormente (principalmente impulsada por la demanda externa), la caída del 2020 es la más pronunciada en casi 90 años. Asimismo, la recuperación económica esperada en 2021 se revisó al alza, de 3.29% previo a 3.54%. Esta edición también incorpora los pronósticos del crecimiento del 2022, que como podemos ver en el cuadro del lado derecho, anticipan que el crecimiento para ese año sea 3.53%.

En cuanto a las expectativas para la economía de EUA en 2020, éstas mostraron un ligero retroceso, pues los especialistas ahora anticipan una contracción del PIB de 3.76% durante el 2020, que se compara con la estimación de noviembre de -3.72%, este sesgo más negativo puede estar impulsado por el severo repunte en los casos de Covid-19 que han afectado a nuestro vecino del norte durante este mes; para 2021, las previsiones de crecimiento estiman una recuperación más acentuada de 3.83%, frente al 3.76% de la encuesta previa.

En referencia a las expectativas de inflación general y subyacente éstas disminuyeron para el cierre de 2020, influenciadas por las ofertas de “El Buen Fin” que tuvieron una mayor duración y mayores reducciones en los precios que años anteriores. Para 2021, las expectativas para la inflación general y subyacente se mantuvieron prácticamente sin cambios. En cuanto a la política monetaria, se aprecia que para el cuarto trimestre de 2020 y el primero de 2021, la mayoría de los especialistas anticipa una tasa de fondeo interbancario igual a la tasa objetivo actual (+4.25%), si bien varios esperan que esta se ubique por debajo de dicho objetivo. Del segundo trimestre de 2021 al tercer trimestre de 2022, la mayoría de los analistas prevé una tasa de fondeo interbancario por debajo del objetivo actual.

#### CONTACTO

**Paulina Villanueva Cuevas**  
55.5123.0000  
Ext.36450  
Estudios Económicos  
[pvillanuevac@scotiabank.com.mx](mailto:pvillanuevac@scotiabank.com.mx)

#### Encuesta Banxico, Principales Resultados

Variable	Año	Oct	Nov	Dic
<b>PIB</b> (Var. % real anual)	2020	-9.44	-9.10	<b>-8.99</b>
	2021	3.21	3.29	<b>3.54</b>
	2022	n.d.	2.44	<b>2.59</b>
<b>Inflación General</b> (Tasa % anual, dic-dic)	2020	3.92	3.63	<b>3.38</b>
	2021	3.60	3.61	<b>3.57</b>
	2022	n.d.	3.59	<b>3.53</b>
<b>Inflación Subyacente</b> (Tasa % anual)	2020	3.92	3.77	<b>3.68</b>
	2021	3.48	3.48	<b>3.48</b>
	2022	n.d.	3.48	<b>3.45</b>
<b>Creación Empleo</b> (Miles Trab. Aseg. IMSS)	2020	-902	-832	<b>-835</b>
	2021	377	360	<b>367</b>
	2022	n.d.	n.d.	<b>403</b>
<b>Déficit Económico</b> (% del PIB)	2020	4.08	3.86	<b>3.85</b>
	2021	3.37	3.38	<b>3.41</b>
	2022	n.d.	n.d.	<b>3.08</b>
<b>Cuenta Corriente</b> (Miles de millones \$US)	2020	1.47	7.60	<b>14.34</b>
	2021	-6.84	-2.89	<b>0.35</b>
	2022	n.d.	n.d.	<b>-6.35</b>
<b>IED</b> (Miles de millones \$US)	2020	25.26	25.97	<b>25.07</b>
	2021	26.05	25.90	<b>25.76</b>
	2022	n.d.	n.d.	<b>26.77</b>
<b>Tipo de Cambio</b> (MX\$/US\$, dic)	2020	21.74	20.57	<b>20.12</b>
	2021	22.05	21.20	<b>20.65</b>
	2022	n.d.	21.54	<b>21.07</b>
<b>Tasa de Fondeo</b> (Tasa %, fin período)	2020	4.09	4.19	<b>4.19</b>
	2021	4.09	4.35	<b>4.28</b>
	2022	n.d.	4.35	<b>4.28</b>

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

Las proyecciones para el tipo de cambio al cierre de 2020 y 2021 se apreciaron respecto a la encuesta de noviembre y se anticipa que la moneda mexicana cierre el 2020 en 20.12 pesos por dólar y 2021, en 20.65 pesos por dólar. El peso mexicano se ha visto beneficiado gracias a una combinación de factores que incluye, entre otros, una política monetaria expansiva por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos que ha venido acompañada de un gran crecimiento de su base monetaria, combinado con el hecho de que los rendimientos que se pueden obtener en el mercado mexicano siguen siendo sustancialmente mayores a los que son alcanzables en otros mercados, además los avances en el proceso de vacunación en algunas economías desarrolladas también ha influido de manera positiva.

En lo que se refiere a la situación laboral, los encuestados mantuvieron prácticamente sin cambios sus estimados, con un sesgo ligeramente más negativo. La tasa de desocupación pasó de 5.08% a 4.99% para el cierre del 2020.

En la edición de diciembre las expectativas que rodean al clima de negocios se mantuvieron muy similares a las de la encuesta previa, si bien, no hay un solo especialista que considere que la economía está mejor que hace un año, un 6% de los 38 grupos consultados supone que es buen momento para hacer inversiones. En cuanto a la evolución del clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses, el 39% de los entrevistados estima que las condiciones mejorarán, frente al 33% de noviembre.

En relación a los factores de riesgo que podrían obstaculizar el crecimiento en el corto plazo, los tres principales son las condiciones económicas internas (46% de las respuestas), seguido de la gobernanza (26% de las respuestas) y las condiciones externas (15% de las respuestas). A nivel particular, los principales factores son: la debilidad del mercado interno (22% de las respuestas); la incertidumbre sobre la situación económica interna (19% de las respuestas); la debilidad del mercado externo y la economía mundial (14% de las respuestas); la incertidumbre política interna (11% de las respuestas); y los problemas de inseguridad pública (7% de las respuestas).

### Factores que podrían inhibir el crecimiento económico

Factor	Respuestas (%)		Preocupación 1/	
	Nov	Dic	Nov	Dic
<b>Gobernanza</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>6.0</b>	<b>5.9</b>
Incertidumbre política interna	11	11	6.1	6.0
Prob. de inseguridad pública	6	7	6.3	6.2
<b>Condiciones Externas</b>	<b>20</b>	<b>15</b>	<b>3.9</b>	<b>3.7</b>
Debilidad mdo. ext. / eco. mund.	17	14	5.8	5.6
Inestabilidad financiera int.	1	1	4.9	4.6
<b>Condiciones Internas</b>	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>5.2</b>	<b>5.1</b>
Debilidad en el mercado interno	19	22	6.6	6.6
Incertidumbre econ. interna	21	19	6.4	6.3
<b>Finanzas Públicas</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>5.4</b>	<b>5.3</b>
Política de gasto público	8	7	6.3	6.1
Nivel de endeudamiento	-	1	4.7	4.7
<b>Política Monetaria</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>3.5</b>	<b>3.5</b>
Pol. monetaria que se aplica	-	1	3.8	3.8
Costo de financiamiento interno	-	1	3.3	3.2
<b>Inflación</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>3.8</b>	<b>3.7</b>
Aumento en los costos salariales	1	1	3.9	3.9
Aumento en precios de insumos	-	-	3.9	3.7

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).