

Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Junio

MENSAJES IMPORTANTES:

- Analistas continúan recortando las expectativas de crecimiento para 2020, suman 6 meses de recortes consecutivos.
- Las proyecciones de tipo de cambio alcanzan niveles por debajo de los 23 pesos por dólar.
- Las expectativas para la creación de empleos se tornaron más negativas y se anticipa una mayor tasa de desocupación para 2020 y 2021.
- La totalidad de los entrevistados continúa considerando que la economía del país está peor que hace un año.

PRINCIPALES RESULTADOS:

En el sexto mes del año, la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, levantada por el Banco de México entre los días 24 y 29 de junio, prevé un nuevo y más acentuado deterioro 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 8.97% para el promedio del 2020. Esta es la sexta ocasión consecutiva en la que se recorta la expectativa de crecimiento para este año y es la opinión más pesimista captada por el ejercicio de opinión de Banxico desde que se recaban datos en el año 2001. Por su parte, la recuperación esperada en 2021 se ajustó ligeramente al alza. En cuanto a las expectativas de crecimiento para la economía de EUA en 2020 también registraron un deterioro considerable, pues los especialistas ahora anticipan una contracción del PIB de 6.11%, que se compara con la estimación de mayo de -5.54%, mientras que para 2021, las previsiones de crecimiento se incrementaron ligeramente a 3.94% desde 3.91% en mayo.

En referencia a la inflación general en México al cierre de 2020 y 2021, las previsiones aumentaron para ambos años, mientras que las expectativas para la inflación subyacente aumentaron para 2020 pero disminuyeron para el año próximo. En cuanto a la política monetaria, la totalidad de los encuestados prevé una tasa de fondeo por debajo del objetivo actual (+5.00%) a partir del tercer trimestre de 2020.

Las proyecciones para el tipo de cambio al cierre de 2020 y 2021 disminuyeron para llegar a un nivel inferior de 23.00 pesos por dólar. El peso mexicano se vio beneficiado por el ligero optimismo global ante las expectativas de una recuperación económica tras el gradual regreso a las actividades en el resto del mundo y la recuperación en los precios internacionales del petróleo.

En lo que se refiere a la situación laboral, los encuestados anticipan un escenario más adverso y estiman una pérdida de más de 1 millón de empleos en este año, lo que llevaría a la tasa de desocupación a 6.58% al cierre del 2020.

En la edición de junio la totalidad de los encuestados continúa percibiendo el entorno económico-financiero peor que hace un año y consideran como principal factor de riesgo para el crecimiento en el corto plazo, lo relacionado con las condiciones económicas internas (41% de las respuestas), siendo la incertidumbre sobre la situación económica interna y la debilidad del mercado interno los subcomponentes que más ponderaron.

CONTACTO

Paulina Villanueva Cuevas

55.5123.0000

Ext.36450

Estudios Económicos

pvillanuevac@scotiabank.com.mx

Encuesta Banxico, Principales Resultados

Variable	Año	Abr	May	Jun
PIB	2020	-7.27	-8.16	-8.97
(Var. % real anual)	2021	2.52	2.51	2.79
Inflación General	2020	2.83	3.04	3.31
(Tasa % anual, dic-dic)	2021	3.51	3.46	3.55
Inflación Subyacente	2020	3.32	3.44	3.50
(Tasa % anual)	2021	3.43	3.42	3.42
Creación Empleo	2020	-693	-1087	-1141
(Miles Trab. Aseg. IMSS)	2021	369	395	386
Déficit Económico	2020	4.21	4.40	4.44
(% del PIB)	2021	3.53	3.69	3.68
Cuenta Corriente	2020	-4.32	-4.58	-4.46
(Miles de millones \$US)	2021	-9.28	-8.02	-7.45
IED	2020	19.24	20.07	20.12
(Miles de millones \$US)	2021	22.88	23.78	22.74
Tipo de Cambio	2020	23.36	23.30	22.78
(MX\$/US\$, dic)	2021	23.03	23.00	22.78
Tasa de Fondeo	2020	4.82	4.49	4.44
(Tasa %, fin período)	2021	4.94	4.54	4.42

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

Factores que podrían inhibir el crecimiento económico

Factor	Respuestas (%)		Preocupación 1/	
	May	Jun	May	Jun
Gobernanza	18	23	6.1	6.2
Incertidumbre política interna	11	12	6.3	6.3
Prob. de inseguridad pública	4	6	6.4	6.4
Condiciones Externas	32	26	4.3	4.3
Debilidad mdo. ext. / eco. mund.	30	25	6.8	6.7
Inestabilidad financiera int.	1	1	5.6	5.7
Condiciones Internas	36	41	5.2	5.1
Debilidad en el mercado interno	14	15	6.6	6.5
Incertidumbre econ. interna	17	17	6.6	6.4
Finanzas Públicas	11	9	5.5	5.5
Política de gasto público	10	9	6.2	6.3
Nivel de endeudamiento	-	-	4.8	4.8
Política Monetaria	2	1	3.6	3.6
Pol. monetaria que se aplica	2	1	3.3	3.1
Costo de financiamiento interno	-	-	3.9	4.0
Inflación	-	-	3.2	3.4
Aumento en los costos salariales	-	-	3.6	3.7
Aumento en precios de insumos	-	-	3.4	3.5

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 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).