

### Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, noviembre

#### MENSAJES IMPORTANTES:

- Por cuarta ocasión consecutiva, las expectativas de los especialistas en economía apuntan hacia una menor contracción del PIB en 2020; en el mismo sentido, la recuperación esperada para 2021 mejoró respecto a la encuesta previa.
- 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 segundo 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%).
- Ninguno de los especialistas considera que la economía está mejor que hace un año, y el ánimo respecto a realizar inversiones se mantuvo en niveles bajos.

#### PRINCIPALES RESULTADOS:

La Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, levantada por el Banco de México entre los días 18 y 27 de noviembre prevé, por cuarta 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 9.10% para el 2020, que, si bien la perspectiva ha mejorado respecto a las cuatro encuestas previas, continúa pronosticando la mayor caída del PIB de la historia reciente. Asimismo, la recuperación económica esperada en 2021 se revisó al alza, de 3.21% previo a 3.29%. En cuanto a las expectativas de crecimiento para la economía de EUA en 2020, éstas también registraron una mejoría, pues los especialistas ahora anticipan una contracción del PIB de 3.72% durante el 2020, que se compara con la estimación de octubre de -4.28%, mientras que para 2021, las previsiones de crecimiento estiman una recuperación más moderada de 3.76%, frente al 3.89% 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. Destacamos que en el horizonte en el que opera la política monetaria, las perspectivas de inflación tanto general como subyacente se mantienen dentro del rango objetivo de política monetaria. En cuanto a la política monetaria, se aprecia que, del cuarto trimestre de 2020 al segundo 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%), si bien del segundo trimestre de 2021 hacia delante la mayoría espera que esta se ubique por debajo de dicho objetivo.

Las proyecciones para el tipo de cambio al cierre de 2020 y 2021 se apreciaron respecto a la encuesta de octubre y se anticipa que la moneda mexicana cierre el 2020 en 20.57 pesos por dólar y 2021, en 21.20 pesos por dólar.

En lo que se refiere a la situación laboral, los encuestados también mejoraron sus expectativas y ahora anticipan una pérdida de poco más de ochocientos mil empleos formales para este año, lo que disminuiría la tasa de desocupación a 5.08%, desde el 5.54% previo estimado para el cierre del 2020.

#### 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	Sep	Oct	Nov
<b>PIB</b>	2020	-9.82	-9.44	<b>-9.10</b>
(Var. % real anual)	2021	3.26	3.21	<b>3.29</b>
<b>Inflación General</b>	2020	3.89	3.92	<b>3.63</b>
(Tasa % anual, dic-dic)	2021	3.57	3.60	<b>3.61</b>
<b>Inflación Subyacente</b>	2020	3.90	3.92	<b>3.77</b>
(Tasa % anual)	2021	3.47	3.48	<b>3.48</b>
<b>Creación Empleo</b>	2020	-981	-902	<b>-832</b>
(Miles Trab. Aseg. IMSS)	2021	360	377	<b>360</b>
<b>Déficit Económico</b>	2020	4.38	4.08	<b>3.86</b>
(% del PIB)	2021	3.52	3.37	<b>3.38</b>
<b>Cuenta Corriente</b>	2020	-0.56	1.47	<b>7.60</b>
(Miles de millones \$US)	2021	-5.58	-6.84	<b>-2.89</b>
<b>IED</b>	2020	24.63	25.26	<b>25.97</b>
(Miles de millones \$US)	2021	25.69	26.05	<b>25.90</b>
<b>Tipo de Cambio</b>	2020	22.14	21.74	<b>20.57</b>
(MX\$/US\$, dic)	2021	22.33	22.05	<b>21.20</b>
<b>Tasa de Fondeo</b>	2020	4.11	4.09	<b>4.19</b>
(Tasa %, fin período)	2021	4.09	4.09	<b>4.08</b>

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

#### Factores que podrían inhibir el crecimiento económico

Factor	Respuestas (%)		Preocupación 1/	
	Oct	Nov	Oct	Nov
<b>Gobernanza</b>	<b>22</b>	<b>25</b>	<b>6.0</b>	<b>6.0</b>
Incertidumbre política interna	10	11	6.3	6.1
Prob. de inseguridad pública	7	6	6.3	6.3
<b>Condiciones Externas</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>4.1</b>	<b>3.9</b>
Debilidad mdo. ext. / eco. mund.	19	17	6.3	5.8
Inestabilidad financiera int.	-	1	5.3	4.9
<b>Condiciones Internas</b>	<b>45</b>	<b>46</b>	<b>5.2</b>	<b>5.2</b>
Debilidad en el mercado interno	19	19	6.4	6.6
Incertidumbre econ. interna	19	21	6.4	6.4
<b>Finanzas Públicas</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>5.5</b>	<b>5.4</b>
Política de gasto público	6	8	6.2	6.3
Nivel de endeudamiento	-	-	4.9	4.7
<b>Política Monetaria</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>3.5</b>	<b>3.5</b>
Pol. monetaria que se aplica	1	-	3.1	3.8
Costo de financiamiento interno	1	-	3.9	3.3
<b>Inflación</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>3.8</b>	<b>3.8</b>
Aumento en los costos salariales	-	1	3.8	3.9
Aumento en precios de insumos	-	-	3.9	3.9

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

En la edición de noviembre 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 34 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 33% de los entrevistados estima que las condiciones mejorarán, frente al 29% de octubre. 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 (25% de las respuestas) y las condiciones externas (20% de las respuestas). A nivel particular, los principales factores son: la incertidumbre sobre la situación económica interna (21% de las respuestas); la debilidad en el mercado interno (19% de las respuestas); la debilidad del mercado externo y la economía mundial (17% de las respuestas); la incertidumbre política interna (11% de las respuestas); y la política de gasto pública (8% de las respuestas).

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).