

Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, septiembre

MENSAJES IMPORTANTES:

- Por segunda 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 se proyecta mejor a lo previamente anticipado.
- Las expectativas inflación aumentaron para el cierre de 2020, tanto para la general como la subyacente, mientras que las de 2021 disminuyeron marginalmente.
- En cuanto a la política monetaria, para el cuarto trimestre de 2020 la mayoría de los especialistas anticipa una tasa de fondeo interbancario igual a la tasa objetivo actual (+4.25%).
- Ninguno de los especialistas considera que la economía está mejor que hace un año, sin embargo, el ánimo respecto a realizar inversiones mejoró.

PRINCIPALES RESULTADOS:

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 septiembre, prevé, por segunda 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 9.82% para el promedio del 2020, que, si bien la perspectiva ha mejorado respecto a las dos encuestas previas, continúa pronosticando la mayor caída del PIB de la historia reciente. En el mismo sentido, la recuperación económica esperada en 2021 aumentó significativamente de 3.01% previo a 3.26%, siendo este último estimado el mayor crecimiento esperado desde que se empezó a recabar información para 2021. 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 4.63% durante el 2020, que se compara con la estimación de agosto de -5.54%, mientras que para 2021, las previsiones de crecimiento disminuyeron de 3.97% a 3.72%.

En referencia a la inflación general y subyacente, para el cierre de 2020 estas se anticipan más elevadas que en las encuestas previas, consistentemente con los recientes incrementos que hemos visto en los datos de inflación, sin embargo, para 2021, las previsiones disminuyeron. En cuanto a la política monetaria, para el cuarto trimestre de 2020 la mayoría de los especialistas anticipa una tasa de fondeo interbancario igual a la tasa objetivo actual (+4.25%), si bien, existe una fracción minoritaria prevé que esta se ubique por debajo de dicho objetivo. A partir del primer trimestre de 2021 y hasta el primer trim. de 2022, los especialistas prevén que la tasa de fondeo se ubique por debajo del nivel actual.

Las proyecciones para el tipo de cambio al cierre de 2020 y 2021 disminuyeron respecto a la encuesta de agosto y se anticipa que la moneda mexicana se encuentre por debajo de los 22.50 pesos por dólar en ambos casos.

En lo que se refiere a la situación laboral, los encuestados también mejoraron sus expectativas y ahora anticipan una pérdida menor al millón de empleos para este año, lo que llevaría a la tasa de desocupación a 6.11% al cierre del 2020.

CONTACTO

Paulina Villanueva Cuevas
55.5123.0000
Ext.36450
Estudios Económicos
pvillanuevac@scotiabank.com.mx

Encuesta Banxico, Principales Resultados

Variable	Año	Jul	Ago	Sep
PIB	2020	-10.02	-9.97	-9.82
(Var. % real anual)	2021	2.88	3.01	3.26
Inflación General	2020	3.64	3.82	3.89
(Tasa % anual, dic-dic)	2021	3.56	3.60	3.57
Inflación Subyacente	2020	3.72	3.87	3.90
(Tasa % anual)	2021	3.38	3.50	3.47
Creación Empleo	2020	-1173	-1059	-981
(Miles Trab. Aseg. IMSS)	2021	396	347	360
Déficit Económico	2020	4.47	4.55	4.38
(% del PIB)	2021	3.71	3.65	3.52
Cuenta Corriente	2020	-4.55	-2.25	-0.56
(Miles de millones \$US)	2021	-7.69	-5.67	-5.58
IED	2020	20.22	24.06	24.63
(Miles de millones \$US)	2021	23.03	24.76	25.69
Tipo de Cambio	2020	22.69	22.61	22.14
(MX\$/US\$, dic)	2021	22.68	22.71	22.33
Tasa de Fondeo	2020	4.33	4.20	4.11
(Tasa %, fin período)	2021	4.39	4.24	4.09

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

Factores que podrían Inhibir el crecimiento económico

Factor	Respuestas (%)		Preocupación 1/	
	Ago	Sep	Ago	Sep
Gobernanza	27	23	6.1	6.0
Incertidumbre política interna	14	12	6.3	6.2
Prob. de inseguridad pública	6	5	6.3	6.2
Condiciones Externas	22	18	4.1	4.1
Debilidad mdo. ext. / eco. mund.	22	17	6.5	6.3
Inestabilidad financiera int.	-	1	5.3	5.2
Condiciones Internas	42	42	5.2	5.2
Debilidad en el mercado interno	19	22	6.5	6.4
Incertidumbre econ. interna	18	14	6.5	6.3
Finanzas Públicas	9	14	5.5	5.5
Política de gasto público	9	13	6.3	6.2
Nivel de endeudamiento	-	-	4.8	4.8
Política Monetaria	-	2	3.5	3.5
Pol. monetaria que se aplica	-	1	3.1	3.1
Costo de financiamiento interno	-	1	3.9	3.8
Inflación	-	-	3.7	3.5
Aumento en los costos salariales	-	-	3.6	3.5
Aumento en precios de insumos	-	-	3.8	3.6

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

En la edición de septiembre las expectativas que rodean al clima de negocios mejoraron un poco respecto a 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 37 consultados supone que es buen momento para hacer inversiones, que contrasta con el 0% registrado el mes anterior. En cuanto a la evolución del clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses, el 31% de los entrevistados estima que las condiciones mejorarán, frente al 20% de agosto. En relación a los factores de riesgo que podrían obstaculizar el crecimiento en el corto plazo, los tres principales son las condiciones económicas internas (42% de las respuestas), seguido de la gobernanza (23% de las respuestas) y las condiciones externas (18% 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 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).