

Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, enero

MENSAJES IMPORTANTES:

- En la primera edición del año, las perspectivas en torno al PIB se mantienen positivas, los encuestados anticipan una mayor expansión de la actividad económica para 2021, luego de que en 2020 la economía mexicana registrara la caída más pronunciada en casi 90 años.
- Las expectativas de inflación general y subyacente se mantuvieron prácticamente sin cambios para 2021 y 2022 y dentro del rango objetivo de política monetaria.
- En cuanto a la tasa de interés de referencia, a partir del primer trimestre de este año y a lo largo del horizonte de pronósticos, la mayoría de los especialistas anticipa una tasa de fondeo interbancario menor a la tasa objetivo actual (+4.25%).

PRINCIPALES RESULTADOS:

La Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, levantada por el Banco de México entre los días 19 y 28 de enero prevé, por cuarta ocasión consecutiva, una mayor expansión del crecimiento económico de México para 2021. En términos de la actividad económica, las expectativas del PIB anticipan un crecimiento de 3.74% para todo 2021, que viene de una contracción de -8.3% en 2020 de acuerdo con los datos preliminares del INEGI. Para 2022, los analistas anticipan que el crecimiento desacelere a 2.61%. Creemos que la mejora en el pronóstico tiene más que ver con una mayor recuperación por el lado de la demanda externa, que con una recuperación en el mercado interno.

En cuanto a las expectativas para la economía de EUA en 2021, los analistas estiman una recuperación mayor, pues ahora anticipan un crecimiento de 4.42% del PIB vs. el 3.83% estimado en diciembre. Las revisiones al alza pudieron haber estado beneficiadas por la aprobación del nuevo paquete de estímulos fiscales anunciado para 2021 a finales de diciembre y por el importante avance de las campañas de vacunación en dicho país.

En referencia a las expectativas de inflación, la general y la subyacente aumentaron marginalmente para el cierre de 2021 y 2022, pero se mantienen dentro del rango objetivo de política monetaria establecido por Banco de México. En cuanto a la tasa de interés de referencia, se aprecia que a partir del primer trimestre de este año y a lo largo del horizonte de pronósticos, la mayoría de los especialistas anticipa una tasa de fondeo interbancario menor a la tasa objetivo actual (+4.25%), si bien varios esperan que esta se ubique en el mismo nivel. La siguiente reunión de política monetaria se llevará a cabo el próximo 11 de febrero.

Las proyecciones para el tipo de cambio al cierre de 2020 y 2021 se apreciaron respecto a la encuesta de diciembre y se anticipa que la moneda mexicana cierre el 2021 en 20.18 pesos por dólar y 2021, en 20.59 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 EUA que ha venido acompañada de un gran crecimiento de su base monetaria, combinado con

CONTACTO

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

Encuesta Banxico, Principales Resultados

Variable	Año	Nov	Dic	Ene
PIB	2021	-9.10	3.54	3.74
(Var. % real anual)	2022	3.29	2.59	2.61
Inflación General	2021	3.63	3.57	3.65
(Tasa % anual, dic-dic)	2022	3.61	3.53	3.55
Inflación Subyacente	2021	3.77	3.48	3.49
(Tasa % anual)	2022	3.48	3.45	3.49
Creación Empleo	2021	-832	367	382
(Miles Trab. Aseg. IMSS)	2022	360	403	390
Déficit Económico	2021	3.86	3.41	3.25
(% del PIB)	2022	3.38	3.08	3.02
Cuenta Corriente	2021	7.60	0.35	3.36
(Miles de millones \$US)	2022	-2.89	-6.35	-4.79
IED	2021	25.97	25.76	26.24
(Miles de millones \$US)	2022	25.90	26.77	27.03
Tipo de Cambio	2021	20.57	20.65	20.18
(MX\$/US\$, dic)	2022	21.20	21.07	20.59
Tasa de Fondeo	2021	4.19	3.96	3.80
(Tasa %, fin período)	2022	4.35	4.28	4.15

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

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.

Las perspectivas para el mercado laboral también mejoraron, ahora se anticipa una recuperación de 382 mil empleos formales para el cierre de este año, y una creación de 390 mil puestos de trabajo para el cierre de 2022. Si bien, una mayor creación de empleos formales resulta positivo para el país, el número de plazas que se tienen contempladas para este año no alcanza a compensar la gran pérdida de empleos ocurrida durante 2020 (-647,710 empleos). Además, el prolongamiento y la extensión a cada vez más estados de las medidas de confinamiento podrían afectar negativamente a la recuperación del dinamismo en la economía.

En la primera edición del 2021 las expectativas que rodean al clima de negocios se mantuvieron muy similares a las de la encuesta previa, sin embargo, el porcentaje de analistas que considera que la economía está peor que hace un año bajó de un 100% a un 91%. Los analistas continúan considerando que el crecimiento de la actividad económica dependerá en gran medida de las condiciones económicas internas.

En relación a los factores de riesgo que podrían obstaculizar el crecimiento en el corto plazo, los tres principales son las condiciones económicas internas (44% de las respuestas), seguido de la gobernanza (31% de las respuestas) y las finanzas públicas (12% de las respuestas). A nivel particular, los principales factores son: la debilidad del mercado interno (16% 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 (15% de las respuestas); y los problemas de inseguridad pública (7% de las respuestas).

Factores que podrían inhibir el crecimiento económico

Factor	Respuestas (%)		Preocupación 1/	
	Dic	Ene	Dic	Ene
Condiciones Internas	46	44	5.1	5.1
Debilidad en el mercado interno	22	19	6.6	6.3
Incertidumbre econ. interna	19	16	6.3	6.2
Gobernanza	26	31	5.9	5.9
Incertidumbre política interna	11	15	6.0	6.1
Prob. de inseguridad pública	7	7	6.2	6.1
Condiciones Externas	15	10	3.7	3.5
Debilidad mdo. ext. / eco. mund.	14	9	5.6	5.2
Inestabilidad financiera int.	1	1	4.6	4.6
Finanzas Públicas	9	12	5.3	5.2
Política de gasto público	7	9	6.1	6.0
Nivel de endeudamiento	1	1	4.7	4.5
Política Monetaria	2	2	3.5	3.6
Pol. monetaria que se aplica	1	1	3.8	4.0
Costo de financiamiento interno	1	1	3.2	3.2
Inflación	1	1	3.7	3.8
Aumento en los costos salariales	1	1	3.9	4.1
Aumento en precios de insumos	-	-	3.7	3.8

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).