

### Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Febrero

#### MENSAJES IMPORTANTES:

- Las perspectivas de crecimiento para la economía mexicana mejoraron por cuarta ocasión consecutiva. Los analistas ahora esperan un crecimiento de 3.89% para 2021.
- El mayor crecimiento esperado vino acompañado de mayores expectativas de inflación, pero éstas se mantienen dentro del rango objetivo de política monetaria para 2021 y 2022.
- En cuanto a la tasa de interés de referencia, la mayoría de los especialistas anticipa una tasa de fondeo interbancario menor a la tasa objetivo actual (+4.00%).
- A medida que las economías a nivel mundial empiezan a recuperarse de los efectos de la pandemia originada por Covid-19, las condiciones económicas externas toman menor relevancia entre los factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de nuestro país.

#### 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 26 de febrero prevén una mayor expansión del crecimiento económico de México para 2021. Las expectativas del PIB anticipan un crecimiento de 3.89% real anual que viene de una contracción de -8.2% real anual en 2020, de acuerdo con los datos revisados del INEGI. Para 2022, los analistas anticipan que el crecimiento sea de 2.65%.

Mantenemos nuestra perspectiva de que la mejora en el pronóstico del PIB tiene más que ver con una mayor recuperación por el lado de la demanda externa, que con una recuperación en el mercado interno. Esto debido a que las perspectivas de crecimiento no van acompañadas de mejores condiciones en el mercado laboral nacional. Sino que, por el contrario, ahora se espera una menor creación de puestos de trabajo formal para este año y el siguiente.

Por otro lado, las expectativas para la economía de EUA en 2021 continúan siendo favorables, ahora anticipan un crecimiento de 5.02% del PIB en 2021 vs. el 4.42% estimado en enero. Las revisiones al alza podrían estar influenciadas por las expectativas positivas en torno a la aprobación de un nuevo paquete de estímulos fiscales por un monto de 1.9 billones de dólares.

En referencia a las expectativas de inflación, la general aumentó hasta 3.88% para el cierre de 2021, quedando muy cercana a la cota superior establecida por Banco de México. Por su parte, la inflación subyacente para este año se mantuvo prácticamente sin cambios, lo que señala que los aumentos se esperan por el lado del componente más volátil de la inflación. Quizá sea por esta razón por lo que la mayoría de los especialistas continúan anticipando una tasa de fondeo interbancario menor a la tasa objetivo actual (+4.00%) a lo largo del horizonte de pronósticos, si bien varios esperan que esta se ubique en el mismo nivel. La siguiente reunión de política monetaria se llevará a cabo el próximo 25 de marzo.

#### 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	Dic	Ene	Feb
<b>PIB</b> (Var. % real anual)	2021	3.54	3.74	<b>3.89</b>
	2022	2.59	2.61	<b>2.65</b>
<b>Inflación General</b> (Tasa % anual, dic-dic)	2021	3.57	3.65	<b>3.88</b>
	2022	3.53	3.55	<b>3.54</b>
<b>Inflación Subyacente</b> (Tasa % anual)	2021	3.48	3.49	<b>3.52</b>
	2022	3.45	3.49	<b>3.51</b>
<b>Creación Empleo</b> (Miles Trab. Aseg. IMSS)	2021	367	382	<b>365</b>
	2022	403	390	<b>364</b>
<b>Déficit Económico</b> (% del PIB)	2021	3.41	3.25	<b>3.18</b>
	2022	3.08	3.02	<b>2.95</b>
<b>Cuenta Corriente</b> (Miles de millones \$US)	2021	0.35	3.36	<b>5.24</b>
	2022	-6.35	-4.79	<b>-3.53</b>
<b>IED</b> (Miles de millones \$US)	2021	25.76	26.24	<b>26.62</b>
	2022	26.77	27.03	<b>27.48</b>
<b>Tipo de Cambio</b> (MX\$/US\$, dic)	2021	20.65	20.18	<b>20.32</b>
	2022	21.07	20.59	<b>20.70</b>
<b>Tasa de Fondeo</b> (Tasa %, fin período)	2021	3.96	3.80	<b>3.73</b>
	2022	4.28	4.15	<b>4.08</b>

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

Las proyecciones para el tipo de cambio al cierre de 2020 y 2021 se depreciaron respecto a la encuesta anterior y se anticipa que la moneda mexicana cierre el 2021 en 20.32 pesos por dólar y 2021, en 20.70 pesos por dólar.

En la segunda edición del 2021 las expectativas que rodean al clima de negocios mejoraron respecto a la encuesta previa de un 38% a un 45%, sin embargo, el porcentaje de analistas que considera que la economía está peor que hace un año se mantuvo sin cambios en 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 (47% de las respuestas), seguido de la gobernanza (33% de las respuestas) y las finanzas públicas (10% de las respuestas). A nivel particular, los principales factores son: la debilidad del mercado interno (23% de las respuestas); la incertidumbre sobre la situación política interna (19% de las respuestas); la incertidumbre económica interna (18% de las respuestas); la política de gasto público (8% de las respuestas); y otros problemas asociados a la falta de derecho (7% de las respuestas).

### Factores que podrían inhibir el crecimiento económico

Factor	Respuestas (%)		Preocupación 1/	
	Ene	Feb	Ene	Feb
<b>Condiciones Internas</b>	<b>44</b>	<b>47</b>	<b>5.1</b>	<b>5.2</b>
Debilidad en el mercado interno	19	23	6.3	6.4
Incertidumbre econ. interna	16	18	6.2	6.3
<b>Gobernanza</b>	<b>31</b>	<b>33</b>	<b>5.9</b>	<b>5.9</b>
Incertidumbre política interna	15	19	6.1	6.2
Falta de Edo. de derecho	4	7	5.9	5.9
<b>Condiciones Externas</b>	<b>10</b>	<b>6</b>	<b>3.5</b>	<b>3.6</b>
Debilidad mdo. ext. / eco. mund.	9	4	5.2	4.6
Inestabilidad financiera int.	1	1	4.4	4.5
<b>Finanzas Públicas</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>5.2</b>	<b>5.1</b>
Política de gasto público	9	8	6.0	6.0
Nivel de endeudamiento	1	1	4.5	4.3
<b>Política Monetaria</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>3.6</b>	<b>3.5</b>
Pol. monetaria que se aplica	1	1	3.2	3.1
Costo de financiamiento interno	1	1	4.0	3.9
<b>Inflación</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3.8</b>	<b>3.9</b>
Aumento en los costos salariales	1	1	4.1	4.1
Presiones inflacionarias en el país	-	1	3.5	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 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).