

## Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Agosto

### MENSAJES IMPORTANTES:

- En julio los **principales cambios** en la Encuesta Banxico de expectativas económicas del sector privado se resumen en nuevos **recortes en expectativas del PIB, mayores niveles previstos de inflación y menores de tipo de cambio**.
- La previsión de **crecimiento económico** para 2018 bajó de 2.25% a 2.14%, en tanto que la de 2019 lo hizo de 2.17% a 2.16%.
- La **inflación anual** al cierre de 2018 se prevé en 4.41% y para 2019 en 3.74% (vs. 4.23% y 3.63% de la encuesta previa, respectivamente), superando de nuevo la cota superior del rango objetivo en el 1er caso y dentro de éste en el 2do.
- El **tipo de cambio** esperado al cierre del año en curso y del próximo bajó por tercer mes continuo, aunque ahora en menor magnitud, en 19 y 2 centavos, respectivamente, a 18.92 y 18.98 pesos por dólar, en cada caso.

### PRINCIPALES RESULTADOS:

En la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, levantada por Banxico entre los días 23 y 29 de agosto, destaca lo siguiente.

El crecimiento medio previsto para el producto interno bruto (**PIB**) de México en 2018, se ajustó nuevamente a la baja, ahora de 2.25% a 2.14%, al igual que el de 2019, que se revisó de 2.17% a 2.16%. Por su parte, la expectativa promedio para el **PIB de EUA** en el año en curso se mantuvo estable en 2.80% y la del próximo se recortó de 2.53% a 2.47%.

En referencia a la **inflación general al consumidor** esperada para nuestro país al cierre de 2018, ésta se revisó al alza por tercer mes continuo, ahora de 4.23% a 4.41%, rebasando por tercer mes consecutivo la cota superior del rango meta previsto por Banxico (3% +/- un punto porcentual), en tanto que la expectativa para el próximo año, tras una leve revisión a la baja en la encuesta previa, ahora subió de 3.63% a 3.74%, la más alta desde diciembre de 2016 cuando comenzó a recabarse información para 2019.

Los niveles proyectados de **tipo de cambio**, también de cierre para 2018 y 2019, se revisaron a la baja por segunda encuesta consecutiva, ahora de 19.11 a 18.92 y de 19.00 a 18.98 pesos por dólar, en cada caso, sus menores niveles en tres meses.

En cuanto a la **política monetaria**, la mayoría de los encuestados nuevamente prevé que, para el tercero y cuarto trimestres de 2018, la tasa de fondeo interbancario se situará en niveles similares a la tasa objetivo actual; a partir del 2019-1T las respuestas preponderantes corresponden a quienes opinan que la tasa de fondeo se ubicará encima del objetivo vigente al momento del levantamiento de la encuesta, y para 2019-2T predomina la visión de que la tasa se ubicará por debajo del mismo.

Entre los principales **factores de riesgo para el crecimiento** económico de nuestro país en el corto plazo, se identifican mayoritariamente una vez más los relacionados con la gobernanza (48% de las respuestas) y las condiciones externas (18%). De manera particular, en orden de importancia aparecen: problemas de inseguridad pública (15%); política sobre comercio exterior (12%); incertidumbre política interna (12%); falta de estado de derecho (10%), y la corrupción (8%). Una vez más destaca que el factor de incertidumbre cambiaria no se menciona explícitamente como factor de riesgo.

### CONTACTO

**Carlos González Martínez**, Subdirector

55.5123.2685

Estudios Económicos

[cgmartinez@scotiab.com.mx](mailto:cgmartinez@scotiab.com.mx)

### Principales Resultados de la Encuesta

Variable	Año	Jun	Jul	Ago
<b>PIB</b>	2018	2.29	<b>2.25</b>	<b>2.14</b>
(Var. % real anual)	2019	2.24	<b>2.17</b>	<b>2.16</b>
<b>Inflación General</b>	2018	4.06	<b>4.23</b>	<b>4.41</b>
(Tasa % anual, dic-dic)	2019	3.65	<b>3.63</b>	<b>3.74</b>
<b>Inflación Subyacente</b>	2018	3.59	<b>3.63</b>	<b>3.61</b>
(Tasa % anual)	2019	3.41	<b>3.44</b>	<b>3.43</b>
<b>Creación Empleo</b>	2018	725	<b>718</b>	<b>716</b>
(Miles Trab. Aseg. IMSS)	2019	694	<b>685</b>	<b>694</b>
<b>Déficit Económico</b>	2018	-2.13	<b>-2.19</b>	<b>-2.14</b>
(% del PIB)	2019	-2.22	<b>-2.35</b>	<b>-2.35</b>
<b>Cuenta Corriente</b>	2018	-20.77	<b>-20.96</b>	<b>-21.00</b>
(Miles de millones \$US)	2019	-21.76	<b>-22.11</b>	<b>-22.22</b>
<b>IED</b>	2018	26.92	<b>26.85</b>	<b>27.83</b>
(Miles de millones \$US)	2019	27.49	<b>26.10</b>	<b>27.26</b>
<b>Tipo de Cambio</b>	2018	19.62	<b>19.11</b>	<b>18.92</b>
(MX\$/US\$, dic)	2019	19.38	<b>19.00</b>	<b>18.98</b>
<b>Tasa de Fondeo</b>	2018	7.83	<b>7.87</b>	<b>7.88</b>
(Tasa %, fin período)	2019	7.18	<b>7.28</b>	<b>7.30</b>

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

### Factores que Pueden Inhibir el Crecimiento

Factor	Respuestas (%)		Preocupación 1/	
	Julio	Agosto	Julio	Agosto
<b>Gobernanza</b>	45	48	5.6	5.7
Problemas inseguridad pública	16	15	5.9	5.9
Incertidumbre política interna	12	12	5.4	5.4
<b>Condiciones Externas</b>	19	18	4.4	4.5
Política de comercio exterior	13	12	5.7	5.4
Debilidad mdo. ext. / eco. mund.	3	3	4.1	4.1
<b>Condiciones Internas</b>	13	12	4.4	4.3
Plataforma de prod. petrolera	4	7	5.2	5.1
Incertidumbre econ. interna	5	5	5.1	4.9
<b>Finanzas Públicas</b>	6	6	4.7	4.8
Política de gasto público	3	3	4.8	5.1
Nivel de endeudamiento	3	3	4.8	4.8
<b>Inflación y Política Monetaria</b>	0	3	4.3	4.6
Pol. monetaria que se aplica	-	3	4.4	4.8
Presiones inflacionarias	-	-	4.6	4.6

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).