

Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Julio

MENSAJES IMPORTANTES:

- En julio los **principales cambios** en la Encuesta Banxico de expectativas económicas del sector privado se resumen en **leves ajustes en expectativas del PIB, mayores niveles previstos de inflación y menores de tipo de cambio**.
- La previsión de **crecimiento económico** para 2018 pasó de 2.29% a 2.25%, en tanto que la de 2019 lo hizo de 2.24% a 2.17%.
- La **inflación anual** al cierre de 2018 se prevé en 4.23% y para 2019 en 3.63% (vs. 4.06% y 3.65% de la encuesta previa, respectivamente), manteniéndose arriba del rango objetivo en el primer caso y dentro de éste en el segundo.
- El **tipo de cambio** esperado al cierre del año en curso y del próximo bajó 51 y 38 centavos, respectivamente, a 19.11 y 19.00 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 24 y 30 de julio, destaca lo siguiente.

Tras dos leves revisiones al alza en el crecimiento previsto para el producto interno bruto (**PIB**) de México en 2018, esta vez se ajustó ligeramente a la baja, de 2.29% a 2.25%, al igual que el de 2019, que se revisó de 2.24% a 2.17%. Con la expectativa para el **PIB de EUA** sucedió lo contrario, el del año en curso se revisó nueva y levemente hacia arriba, ahora de 2.77% a 2.80%, y la del próximo de 2.43% a 2.53%.

En referencia a la **inflación general al consumidor** esperada para nuestro país al cierre de 2018, ésta se revisó al alza por segundo mes consecutivo, ahora de 4.06% a 4.23%, rebasando por segundo mes consecutivo la cota superior del rango meta previsto por Banxico (3% +/- un punto porcentual), mientras que la expectativa para 2019 se ajustó marginalmente a la baja, de 3.65% a 3.63%.

Los niveles proyectados de **tipo de cambio** también al cierre de 2018 y 2019, contrario a la encuesta previa, ahora se revisaron a la baja, de 19.62 a 19.11 y de 19.38 a 19.00 pesos por dólar, respectivamente.

En cuanto a la **política monetaria**, la mayoría de los encuestados prevé que, para el tercero y cuarto trimestres de 2018, la tasa de fondeo interbancario se situará en niveles similares a los que actualmente se ubica; a partir del 2019-1T las respuestas de los entrevistados se distribuyen en forma equilibrada entre quienes opinan que la tasa de fondeo se ubicará encima, en el mismo nivel o debajo del objetivo vigente, y para el 2019-2T predomina la visión de que la tasa se colocará debajo del objetivo vigente al momento del levantamiento de la encuesta.

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 (49% de las respuestas) y las condiciones externas (19%). De manera particular, en orden de importancia aparecen: problemas de inseguridad pública (16%); política sobre comercio exterior (13%); incertidumbre política interna (12%); corrupción (8%); incertidumbre sobre situación económica interna (5%); impunidad (5%), y falta de estado de derecho (5%). Destaca que el factor de incertidumbre cambiaría ya no se considere tan riesgoso, al menos por el momento.

CONTACTO

Carlos González Martínez, Subdirector

55.5123.2685

Estudios Económicos

cgmartinez@scotiab.com.mx

Principales Resultados de la Encuesta

Variable	Año	May	Jun	Jul
PIB	2018	2.26	2.29	2.25
(Var. % real anual)	2019	2.34	2.24	2.17
Inflación General	2018	3.92	4.06	4.23
(Tasa % anual, dic-dic)	2019	3.63	3.65	3.63
Inflación Subyacente	2018	3.55	3.59	3.63
(Tasa % anual)	2019	3.39	3.41	3.44
Creación Empleo	2018	721	725	718
(Miles Trab. Aseg. IMSS)	2019	682	694	685
Déficit Económico	2018	-2.16	-2.13	-2.19
(% del PIB)	2019	-2.25	-2.22	-2.35
Cuenta Corriente	2018	-21.07	-20.77	-20.96
(Miles de millones \$US)	2019	-22.39	-21.76	-22.30
IED	2018	27.08	26.92	26.85
(Miles de millones \$US)	2019	28.20	27.49	26.10
Tipo de Cambio	2018	19.02	19.62	19.11
(MX\$/US\$, dic)	2019	18.72	19.38	19.00
Tasa de Fondeo	2018	7.50	7.83	7.87
(Tasa %, fin período)	2019	6.78	7.18	7.28

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

Factores que Pueden Inhibir el Crecimiento

Factor	Respuestas (%)		Preocupación 1/	
	Junio	Julio	Junio	Julio
Gobernanza	48	45	5.7	5.6
Problemas inseguridad pública	14	16	6.0	5.9
Incertidumbre política interna	19	12	5.7	5.4
Condiciones Externas	25	25	4.3	4.4
Política de comercio exterior	17	13	5.6	5.7
Política monetaria de EUA	-	3	4.8	5.0
Condiciones Internas	8	8	4.2	4.4
Incertidumbre econ. interna	4	5	5.1	5.1
Plataforma de prod. petrolera	4	4	5.2	5.2
Finanzas Públicas	0	6	4.7	4.7
Política de gasto público	-	3	4.9	4.8
Nivel de endeudamiento	-	3	4.6	4.8
Inflación y Política Monetaria	4	4	4.2	4.3
Pol. monetaria que se aplica	4	-	4.5	4.4
Presiones inflacionarias	-	-	4.3	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 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).