

## Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Diciembre

### MENSAJES IMPORTANTES:

- La Encuesta Banxico de expectativas económicas del sector privado exhibió resultados mixtos. Para 2019, se anticipa un menor crecimiento, un mayor tipo de cambio y una menor inflación, respecto al sondeo previo.
- La previsión de crecimiento del PIB para 2018 se mantuvo en un nivel similar al reportado en la encuesta previa, mientras que para 2019 se recortó de 1.97% a 1.89%.
- La inflación anual al cierre de 2018 se prevé en 4.67% y para 2019 en 3.85%, superando de nuevo la cota superior del rango objetivo en el 1er caso y manteniéndose dentro de éste en el 2do.
- Las proyecciones para el tipo de cambio al cierre de 2018 y 2019, aumentaron a 20.33 y 20.70 pesos por dólar, desde 20.22 y 20.34 pesos por dólar, respectivamente.

### PRINCIPALES RESULTADOS:

En los resultados de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, levantada por el Banco de México entre los días 3 y 11 de diciembre, destaca lo siguiente:

Por segundo mes consecutivo se efectuó una revisión marginal al alza en el crecimiento previsto para el **PIB de México** en 2018, ahora de 2.13% a 2.14%, mientras que para 2019 se ajustó a la baja de 1.97% a 1.89%, ubicándose en su nivel más bajo desde que comenzó a recabarse información para este año.

Las expectativas para el crecimiento del **PIB de EUA** en el año en curso se mantuvieron en un nivel similar al observado en sus lecturas previas. En contraste, la previsión para el próximo año fue revisada a la baja de 2.54% a 2.44%.

La **inflación general** esperada en México al cierre de 2018 se ajustó al alza, ahora de 4.58% a 4.67%, mientras que la expectativa para el próximo año se redujo ligeramente a 3.85% desde 3.92%. En cuanto a la **inflación subyacente**, las proyecciones al cierre de 2018 y 2019 disminuyeron a 3.60% y 3.46%, desde 3.61% y 3.53%, respectivamente.

Los niveles proyectados de **tipo de cambio** también al cierre de 2018 y 2019 fueron revisados al alza por tercera ocasión consecutiva, exhibiendo un mayor debilitamiento de la moneda nacional al ubicarse ahora en 20.33 y 20.70 pesos por dólar desde 20.22 y 20.34 pesos por dólar, respectivamente.

En cuanto a la **política monetaria**, la mayoría de los encuestados prevé que, para el cierre de 2018 al segundo trimestre de 2020, la tasa de fondeo interbancario se ubicará por encima del nivel actual de la tasa objetivo de 8.00%.

En relación con los principales **factores de riesgo para el crecimiento** en el corto plazo, se identificaron nuevamente, los relacionados con la gobernanza (52% de las respuestas), mientras que ahora las condiciones económicas internas (18%) escalaron a la segunda posición. De manera particular, en orden de importancia la incertidumbre política interna (23%) se mantuvo como principal factor de riesgo, seguidos por los problemas de inseguridad pública (11%) y la falta de estado de derecho (11%).

### CONTACTO

**Carlos Tabares Juárez Bernal**

55.5123.0000

Ext.36479

Estudios Económicos

[ctabares@scotiabank.com.mx](mailto:ctabares@scotiabank.com.mx)

### Principales Resultados de la Encuesta

Variable	Año	Oct	Nov	Dic
<b>PIB</b>	2018	2.12	2.13	<b>2.14</b>
(Var. % real anual)	2019	2.15	1.97	<b>1.89</b>
<b>Inflación General</b>	2018	4.62	4.58	<b>4.67</b>
(Tasa % anual, dic-dic)	2019	3.80	3.92	<b>3.85</b>
<b>Inflación Subyacente</b>	2018	3.57	3.61	<b>3.60</b>
(Tasa % anual)	2019	3.46	3.53	<b>3.46</b>
<b>Creación Empleo</b>	2018	728	715	<b>718</b>
(Miles Trab. Aseg. IMSS)	2019	688	641	<b>634</b>
<b>Déficit Económico</b>	2018	-2.10	-2.07	<b>-2.15</b>
(% del PIB)	2019	-2.29	-2.35	<b>-2.43</b>
<b>Cuenta Corriente</b>	2018	-21.85	-22.04	<b>-21.81</b>
(Miles de millones \$US)	2019	-22.82	-23.21	<b>-23.15</b>
<b>IED</b>	2018	27.57	28.18	<b>27.62</b>
(Miles de millones \$US)	2019	26.73	25.98	<b>24.89</b>
<b>Tipo de Cambio</b>	2018	19.10	20.22	<b>20.33</b>
(MX\$/US\$, dic)	2019	19.07	20.34	<b>20.70</b>
<b>Tasa de Fondeo</b>	2018	7.87	8.09	<b>8.16</b>
(Tasa %, fin período)	2019	7.53	8.12	<b>8.22</b>

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

### Factores que Pueden Inhibir el Crecimiento

Factor	Respuestas (%)		Preocupación 1/	
	Nov	Dic	Nov	Dic
<b>Gobernanza</b>	53	52	5.8	5.8
Incertidumbre política interna	18	23	5.8	6.1
Problemas inseguridad pública	15	11	5.9	5.8
<b>Condiciones Externas</b>	19	7	4.5	4.4
Política de comercio exterior	3	4	4.8	5.0
Debilidad mdo. ext. / eco. mund.	2	3	4.5	4.3
<b>Condiciones Internas</b>	10	18	4.5	4.6
Plataforma de prod. petrolera	6	7	5.3	5.8
Incertidumbre econ. interna	3	10	5.3	5.8
<b>Finanzas Públicas</b>	8	7	4.9	4.8
Política de gasto público	4	5	5.1	5.1
Nivel de endeudamiento	3	2	5.0	4.7
<b>Inflación y Política Monetaria</b>	3	7	4.6	4.6
Pol. monetaria que se aplica	3	3	4.8	4.8
Presiones inflacionarias	-	2	4.7	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).