

Encuesta de Banxico - Noviembre 2018

Por: Joan Domene
joandomene@invex.com

Fuerte revisión a las expectativas de tipo de cambio

Puntos Relevantes:

- La encuesta de Banxico sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de noviembre mostró una fuerte revisión a las expectativas de tipo de cambio tras la volatilidad del último mes.
- La expectativa media del tipo de cambio para el cierre de año aumentó a 20.22 MXN por USD (anterior: 19.10\$) y las de 2019 se ubicaron en 20.34 MXN/USD.
- Aumenta la expectativa de que Banxico incremente la tasa de fondeo a 1 día en otros 25 pb en el futuro cercano y que no haya un recorte hasta, al menos, el primer trimestre de 2020.
- La media de las expectativas sobre la inflación para este año descendió marginalmente a 4.58%, mientras la del próximo año aumentó a 3.92%.
- Las expectativas para el crecimiento del PIB en 2018 se ubican en 2.13% y 1.97% en 2019.
- Según los encuestados, los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento se asocian con la gobernanza, como la incertidumbre política interna, y el deterioro de las finanzas públicas.

Evolución reciente:

Los fuertes ajustes en los mercados locales durante noviembre causaron una importante revisión en las expectativas de tipo de cambio y tasas, mientras que las de crecimiento e inflación presentaron cambios menores. Las expectativas para el tipo de cambio se revisaron a 20.22 MXN por USD para el cierre de 2018 (anterior: 19.10 MXN/USD). Para el próximo año se espera un nivel de 20.34 MXN/USD y 20.32 MXN/USD en 2020, lo que sugiere una debilidad del peso más duradera. Asimismo, algunos analistas espera que Banxico incremente la tasa de fondeo a 1 día en otros 25 pb antes del cierre de año o durante 2019. La mayoría de encuestas considera ahora que no habrá una reversión de las tasas por debajo de los niveles actuales hasta, al menos, el primer trimestre de 2020. Las perspectivas de la tasa del Bono M a 10 años aumentaron hasta el 8.85% para el cierre de 2018 y para 2019 se ubican en 8.86%. En 2020 se espera un nivel de 8.72%.

Las previsiones de inflación para este año se redujeron marginalmente a 4.58% (anterior: 4.62%), mientras las del rubro subyacente aumentó a 3.61%. Para 2019, las expectativas de la inflación general señalan una desaceleración a 3.92% y las perspectivas de mediano y largo plazo se mantienen ancladas en torno a 3.5%.

Las expectativas de crecimiento del PIB se ubican en 2.13% en el año, ante un crecimiento de 2.11% en el cuarto trimestre. Para el próximo año se anticipa un crecimiento de 1.97% y de 2.12% en 2020. Mientras tanto, las expectativas para el crecimiento en Estados Unidos este año se mantuvieron en 2.88%, pero se espera una desaceleración a 2.54% en 2019.

Se anticipa un déficit en los Requerimientos Financieros del Sector Público de 2.63% del PIB para este año y que aumente a 2.88% del PIB en 2019, superior a los niveles programados de 2.5%. En cuanto al sector externo en 2019, se espera una ampliación del déficit de balanza comercial a (-) 12,430 md (2018: -11,865md) y a (-) 23,205 md en la cuenta corriente (2018: -22,039 md). Por último, las expectativas de la inversión extranjera directa se redujeron a 25,982 md en 2019 (2018: 28,179 md).

La encuesta señala que los encuestados presentaron una mayor preocupación por la posibilidad de que problemas de gobernanza limiten el crecimiento, seguido de temores sobre un deterioro de las finanzas públicas y de un escenario externo adverso. La mayoría de los encuestados considera que el clima de negocios en los próximos 6 meses empeorará y que es un mal momento para realizar inversiones.

ENCUESTA BANXICO

| | oct-18 | nov-18 |
|--|--------|--------|
| Inflación General (dic.-dic.) | | |
| 2018 | 4.62 | 4.58 |
| 2019 | 3.80 | 3.92 |
| Inflación Subyacente (dic.-dic.) | | |
| 2018 | 3.57 | 3.61 |
| 2019 | 3.46 | 3.53 |
| Crecimiento del PIB (anual) | | |
| 2018 | 2.12 | 2.13 |
| 2019 | 2.15 | 1.97 |
| Tipo de cambio (cierre del año) | | |
| 2018 | 19.10 | 20.22 |
| 2019 | 19.07 | 20.34 |
| Tasa de fondeo interbancario (dic.) | | |
| 2018 | 7.87 | 8.09 |
| 2019 | 7.53 | 8.12 |

Fuente: Banxico. Media de la encuesta.

Información relevante:

La información contenida en este reporte proviene de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo no se considera completa y su precisión no es garantía, ni representa una sugerencia para las decisiones en materia de inversión. Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Cualquier opinión ó estimación contenida en este reporte constituye el punto de vista de los analistas de INVEX Grupo Financiero S.A. de C.V. a la fecha de publicación y puede estar sujeta a cambios sin necesidad de previo aviso. INVEX, Grupo Financiero no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Este reporte es propiedad de INVEX Grupo Financiero y no puede ser reproducido ó utilizado parcial ó totalmente por ningún medio, ni ser distribuido, citado ó divulgado sin previo consentimiento de la Dirección de Análisis de INVEX Grupo Financiero. INVEX Grupo Financiero, sus subsidiarias, empresas afiliadas, empleados ó las personas relacionadas con ellas, no serán responsables de daños y perjuicios de cualquier tipo que pretendan imputarse por el uso de esta publicación. INVEX Grupo Financiero, busca tener negocios con compañías y/o valores mencionados en este reporte. Como resultado, los inversionistas deben tomar en cuenta que la compañía, pudiera tener conflictos de interés que afectan la objetividad de este reporte. Los inversionistas deben considerar este reporte como un factor individual dentro de la toma de decisiones de inversión. El inversionista que tenga acceso a este documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo, por lo que deberá procurarse el asesoramiento específico y especializado que considere necesario. Reporte para fines meramente informativos. Información adicional disponible bajo solicitud.