

Encuesta de Banxico - Marzo 2019

Por: **Joan Domene**
joandomene@invex.com

Expectativas de inflación se mantienen por encima del objetivo de Banxico

Puntos Relevantes:

- La encuesta de Banxico sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de marzo destacó una reducción marginal de las expectativas de inflación, aunque se mantienen por encima del objetivo puntual de 3.0%.
- La media de las expectativas sobre la inflación para 2019 se redujo a 3.65% (anterior: 3.67%) y la subyacente se redujo a 3.45% (anterior: 3.50%).
- Las expectativas para el crecimiento del PIB en 2019 se revisaron a la baja con una tasa de 1.56% (anterior: 1.64%) y para 2020 se redujeron a 1.82%.
- La expectativa media del tipo de cambio para el cierre de 2019 descendió a 19.97 pesos por dólar y la de 2020 se redujo a 20.26 USD/MXN.
- Aumentó la expectativa de que Banxico recorte la tasa de fondeo a 1 día durante la segunda mitad del año en 25 pb.
- Según los encuestados, los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento se asocian con la gobernanza y las condiciones económicas internas.

Evolución reciente:

La preocupación sobre la inseguridad y de gobernanza en general, seguida la incertidumbre sobre la situación económica interna, siguen lastrando las expectativas económicas. Además, el 41% de analistas considera que el clima de negocios empeorará en los próximos 6 meses, mientras que el 35% considera que se mantendrá sin cambios. El 62% considera que es un mal momento para realizar inversiones.

La media de expectativas de crecimiento del PIB para 2019 se redujeron a 1.56% y para 2020 descendieron a 1.82%. Se anticipa una desaceleración adicional de la economía durante la primera mitad del año, antes de mejorar ligeramente durante la segunda mitad. La encuesta mostró una reducción en las expectativas de creación de empleo formal con 564 mil nuevos asegurados al IMSS (anterior: 578 mil empleos). Por otro lado, las expectativas para el crecimiento en Estados Unidos se redujeron ligeramente a 2.34% para este año.

Las previsiones de inflación para este año se redujeron marginalmente de 3.67% a 3.65% y para el rubro subyacente se redujeron a 3.45%. Para 2020, los analistas esperan una tasa estable de 3.65% para la inflación general y las perspectivas de mediano y largo plazo se mantienen ancladas ligeramente superiores a 3.5%. Cabe señalar que todas las expectativas se mantienen por encima del objetivo puntual de Banxico de 3.0%.

Se anticipa un déficit en los Requerimientos Financieros del Sector Público de 2.69% del PIB para este año (anterior: 2.67%) y que aumente a 2.81% del PIB en 2020 (anterior: 2.79%). En cuanto al sector externo en 2019, se espera un déficit de balanza comercial de (-) 14,603 md y un déficit en la cuenta corriente de (-) 23,740 md. Por último, las expectativas de la inversión extranjera directa se ubicaron en 25,251 md.

Las expectativas para el tipo de cambio al cierre de año se ubican en 19.97 MXN por USD, lo que sugiere una depreciación adicional respecto a los niveles actuales. Las expectativas de 2020 se redujeron a 20.26 y las de 2021 se ubicaron en \$20.78.

Con este escenario, aumentó el número de analistas que descuentan un recorte en la tasa de fondeo a 1 día de Banxico durante la segunda mitad del año, por lo que la media se redujo de 8.10% a 7.98% para el cierre del año. Para 2020 se espera un recorte adicional de 75 pb. Las perspectivas de la tasa del Bono M a 10 años se redujeron hasta el 8.30% para el cierre de este año y para 2020 se ubican en 8.01%.

ENCUESTA BANXICO

	feb-19	mar-19
Inflación General (dic.-dic.)		
2019	3.67	3.65
2020	3.71	3.65
Inflación Subyacente (dic.-dic.)		
2019	3.50	3.45
2020	3.51	3.42
Crecimiento del PIB (anual)		
2019	1.64	1.56
2020	1.91	1.82
Tipo de cambio (cierre del año)		
2019	20.19	19.97
2020	20.56	20.26
Tasa de fondeo interbancario (dic.)		
2019	8.10	7.98
2020	7.47	7.32

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.