



Reporte Económico

1 de noviembre de 2018

Expectativas del Sector Privado – Banxico

Crecimiento del PIB en 2018

Actual: **2.12% anual**

Previo: **2.13% anual**

Periodicidad: Mensual

Fuente: Banxico.

Se reportan los resultados de la encuesta mensual sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta es recabada por el Banco de México entre 34 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero.

<http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B50B17716-0CD1-935E-D8DC-17B8DBE3CFCA%7D.pdf>.

Se aleja otra vez la expectativa de inflación del objetivo (3%); en oct-18 prevé cierre en 4.62% (en sep-18, 4.56%)

Crecimiento económico. El sector privado estima que el incremento de la actividad económica nacional para 2018 será de 2.12%, por lo que anticipa esté dentro del intervalo previsto por la SHCP (2.0-3.0%); si bien es mayor al observado en 2017 (2.04%), es menor a la estimada un mes atrás (2.13%) y a lo registrado en 2016 (2.90%). Para 2019, presiente sea de 2.15%, cifra por encima de lo anunciado para 2018, pero por debajo de lo notificado un mes atrás (2.17%) y del límite inferior del rango anticipado por los Pre-Criterios (2.5-3.5%).

Tipo de cambio. Se prevé que a final de 2018 se deteriore la paridad cambiaria del peso frente al dólar al pronosticarse en 19.10 pesos por dólar (ppd) con relación a la estimación del mes previo que era de 19.03 ppd. Para finales de 2019, espera que el tipo de cambio sea de 19.07 ppd, superior a la estimación del mes anterior (18.97 ppd).

Empleo. Elevó la previsión de generación de empleos para 2018 y plantea sea de 728 mil trabajos (712 mil en septiembre). Para 2019 mejoró la suposición al estimar sea de 688 mil personas, por arriba de lo que opinaba un mes atrás cuando preveía fuera de 680 mil.

Nivel de precios. Además, advierte un mayor nivel de inflación en 2018 al esperar termine en 4.62%, por encima de lo que anticipaba el mes pasado (4.56%); así, prevé se ubique por encima del objetivo inflacionario (3.0%) y del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banxico. Para 2019 pronostica un menor nivel con relación a 2018 y avisa sea de 3.80%; dicha cifra es igual a la que consideraba un mes atrás y se sitúa por arriba del objetivo de inflación, pero dentro del intervalo de variabilidad.

Principales riesgos. Según los analistas, los principales riesgos para el crecimiento económico son: i) incertidumbre política interna, principal factor; ii) problemas de inseguridad pública; iii) la falta de estado de derecho; iv) política sobre comercio exterior; v) plataforma de producción petrolera; vi) impunidad; vii) corrupción; viii) política monetaria en Estados Unidos; y, ix) debilidad del mercado externo y la economía mundial.

Fecha de consulta: Cabe señalar que la encuesta fue levantada del 17 al 26 de octubre de 2018.

Semáforo: **rojo** si se deteriora el panorama y **verde** si la previsión mejora, ambos comparados con el dato del mes anterior; **relleno rojo** si el panorama empeora o **relleno verde** si mejora, respecto al pronóstico de la SHCP.

Concepto	SHCP ¹	Encuesta de: ²	
		Septiembre 2018	Octubre 2018
2018			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0 - 3.0	2.13	2.12
Inflación (var. % INPC)	3.5	4.56	4.62
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.4	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	18.4	19.03	19.10
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.5	7.90	7.86
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	712	728
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.41	3.42
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-24,288	-21,843	-21,854
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-1.9	-2.14	-2.10
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.8	2.86	2.86
2019			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.5 - 3.5	2.17	2.15
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.80	3.80
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.4	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	18.4	18.97	19.07
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	6.8	7.40	7.51
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	680	688
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.48	3.49
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-25,826	-22,950	-22,982
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-1.9	-2.33	-2.29
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.4	2.53	2.56

1/ SHCP, Documento Artículo 42, LFPRH, 2018 (Pre-Criterios 2019).
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: septiembre y octubre de 2018;
3/ Con inversión; en el caso de la Encuesta, déficit económico como porcentaje del PIB.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico.

Principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico en México

(distribución porcentual de respuestas)

Factor	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-17	ago-18	sep-18	oct-18
Incertidumbre política interna	17	19	19	24	22	23	24	19	19	12	12	14	15
Problemas de inseguridad pública	15	15	16	15	13	12	17	14	14	16	15	12	13
Falta de estado de derecho ²								5	8	5	10	10	11
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior ¹					25	26	23	16	17	13	12	13	9
Plataforma de producción petrolera	12	11	8	8	5	6	4	4	4	4	7	10	7
Impunidad ¹								5	5	5	4	4	5
Corrupción ²								5	3	8	8	6	5
Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos ¹					5	5	---	2	---	3	---	---	5
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	3	4	2	3	---	---	---	---	3	3	3	3	5

1/ Estos factores se incorporaron por primera vez en la encuesta de febrero de 2018. El factor coyuntural de política sobre comercio exterior comprende TLCAN, CPTPP, entre otros.

2/ Estos factores se incorporaron por primera vez en la encuesta de mayo de 2018.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.



**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA

20 Aniversario
CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas