



## Reporte Económico

3 de diciembre de 2018

### Expectativas del Sector Privado – Banxico

#### Crecimiento del PIB en 2018

Actual: **2.13% anual**

Previo: **2.12% 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/%7B8084E026-4B5E-5D05-08D1-69F8005AC602%7D.pdf>

### Se aleja la expectativa de inflación del objetivo (3%) para 2019; en nov-18 prevé cierre en 3.92% (en oct-18, 3.80%)

**Crecimiento económico.** El sector privado estima que el incremento de la actividad económica nacional para 2018 será de 2.13%, por lo que anticipa esté dentro del intervalo previsto por la SHCP (2.0-3.0%); si bien es mayor al observado en 2017 (2.07%) y a la estimada un mes atrás (2.12%), es menor a lo registrado en 2016 (2.92%). Para 2019, presiente sea de 1.97%, cifra por abajo de lo anunciado para 2018, de lo notificado un mes atrás (2.15%) 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 20.22 pesos por dólar (ppd) con relación a la estimación del mes previo que era de 19.10 ppd. Para finales de 2019, espera que el tipo de cambio sea de 20.34 ppd, superior a la estimación del mes anterior (19.07 ppd).

**Empleo.** Redujo la previsión de generación de empleos para 2018 y plantea sea de 715 mil trabajos (728 mil en octubre). Para 2019 se deterioró la suposición al estimar sea de 641 mil personas, por abajo de lo que opinaba un mes atrás cuando preveía fuera de 688 mil.

**Nivel de precios.** Aunque advierte un menor nivel de inflación en 2018 al esperar termine en 4.58%, por debajo de lo que anticipaba el mes pasado (4.62%); no obstante, 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 3.92%; empero, dicha cifra fue superior a la que consideraba un mes atrás, 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) plataforma de producción petrolera; v) impunidad; vi) corrupción; vii) política de gasto público; y viii) inestabilidad financiera internacional.

**Fecha de consulta:** Cabe señalar que la encuesta fue levantada del 22 al 27 de noviembre 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 <sup>1</sup>	Encuesta de: <sup>2</sup>	
		Octubre 2018	Noviembre 2018
<b>2018</b>			
<b>Crecimiento (var. % anual del PIB)</b>	<b>2.0 - 3.0</b>	<b>2.12</b>	<b>2.13</b>
Inflación (var. % INPC)	3.5	4.62	4.58
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.4	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	18.4	19.10	20.22
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.5	7.86	8.02
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	728	715
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.42	3.44
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-24,288	-21,854	-22,039
Balance fiscal <sup>3</sup> (% del PIB)	-1.9	-2.10	-2.07
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.8	2.86	2.88
<b>2019</b>			
<b>Crecimiento (var. % anual del PIB)</b>	<b>2.5 - 3.5</b>	<b>2.15</b>	<b>1.97</b>
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.80	3.92
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.4	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	18.4	19.07	20.34
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	6.8	7.51	7.94
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	688	641
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.49	3.55
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-25,826	-22,982	-23,205
Balance fiscal <sup>3</sup> (% del PIB)	-1.9	-2.29	-2.35
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.4	2.56	2.54

1/ SHCP, Documento Artículo 42, LFPRH, 2018 (Pre-Criterios 2019).  
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: octubre y noviembre 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

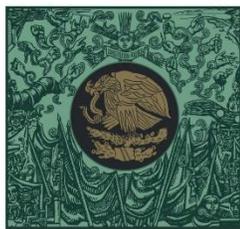
(distribución porcentual de respuestas)

Factor	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-17	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18
Incertidumbre política interna	19	19	24	22	23	24	19	19	12	12	14	15	18
Problemas de inseguridad pública	15	16	15	13	12	17	14	14	16	15	12	13	15
Falta de estado de derecho <sup>2</sup>							5	8	5	10	10	11	11
Plataforma de producción petrolera	11	8	8	5	6	4	4	4	4	7	10	7	6
Impunidad <sup>1</sup>							5	5	5	4	4	5	4
Corrupción <sup>2</sup>							5	3	8	8	6	5	4
Política de gasto público	4	3	---	3	3	3	4	---	3	3	4	3	4
Inestabilidad financiera internacional	---	4	---	---	---	2	2	---	---	3	3	3	4

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](http://www.cefp.gob.mx)



@CEFP\_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas