

Expectativas del Sector Privado – Banxico

02-Abr-2018

3.2.1

Crecimiento del PIB en 2018

Actual: **2.21% anual**

Previo: **2.28% 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 35 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero.

<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B3A0BD63D-C554-01CA-4DAA-6089BC2435F6%7D.pdf>

Sector privado ajusta a la baja su expectativa de crecimiento económico: prevé avance del PIB de 2.21% en 2018 (2.28% un mes atrás)

Crecimiento económico. El sector privado estima que el crecimiento económico nacional para 2018 será de 2.21%, por lo que anticipa esté dentro del intervalo previsto por la SHCP (2.0-3.0%); si bien es mayor a la observada en 2017 (2.04%), es menor a lo que esperaba el mes pasado (2.28%) y a la registrada en 2016 (2.91%). Para 2019, presiente sea de 2.34%, cifra por encima de lo anunciado para 2018, pero por debajo de lo que se notificaba un mes atrás (2.36%) 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 mejore la paridad cambiaria del peso frente al dólar al pronosticarse en 18.84 pesos por dólar (ppd) con relación a la estimación del mes previo que era de 18.86 ppd. Para finales de 2019, espera que el tipo de cambio sea de 18.54 ppd, inferior a la estimación del mes anterior (18.56 ppd).

Empleo. Se deterioró la previsión de generación de empleos para 2018 y plantea sea de 706 mil trabajos (718 mil en febrero); para 2019 estima sea de 702 mil personas por abajo de lo que opinaba un mes atrás cuando preveía fuera de 718 mil.

Nivel de precios. Además, advierte un menor nivel de inflación en 2018 al esperar termine en 4.07%, por abajo de lo que anticipaba el mes pasado (4.09%); aun 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 y avisa sea de 3.67% (3.63% un mes atrás), si bien se sitúa por arriba del objetivo de inflación, se ubica dentro del intervalo de variabilidad.

Principales riesgos. Según los analistas, los principales riesgos para el crecimiento económico son: i) política sobre comercio exterior, principal factor que atenta contra la economía; ii) incertidumbre política interna; iii) problemas de inseguridad pública; iv) plataforma de producción petrolera; y v) incertidumbre sobre la situación económica interna.

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 | |
|--|-------------------|---------------------------|-------------|
| | | Febrero 2018 | Marzo 2018 |
| 2018 | | | |
| Crecimiento (var. % anual del PIB) | 2.0 - 3.0 | 2.28 | 2.21 |
| Inflación (var. % INPC) | 3.5 | 4.09 | 4.07 |
| Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio) | 18.4 | --- | --- |
| Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo) | 18.4 | 18.86 | 18.84 |
| Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo) | 7.5 | 7.42 | 7.47 |
| Trab. asegurados al IMSS (miles de personas) | --- | 718 | 706 |
| Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA) | --- | 3.50 | 3.51 |
| Cuenta Corriente (millones de dólares) | -24,288 | -22,374 | -21,419 |
| Balance fiscal ³ (% del PIB) | -1.9 | -1.97 | -2.04 |
| E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB) | 2.8 | 2.68 | 2.73 |
| 2019 | | | |
| Crecimiento (var. % anual del PIB) | 2.5 - 3.5 | 2.36 | 2.34 |
| Inflación (var. % INPC) | 3.0 | 3.63 | 3.67 |
| Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio) | 18.4 | --- | --- |
| Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo) | 18.4 | 18.56 | 18.54 |
| Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo) | 6.8 | 6.88 | 6.82 |
| Trab. asegurados al IMSS (miles de personas) | --- | 718 | 702 |
| Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA) | --- | 3.52 | 3.55 |
| Cuenta Corriente (millones de dólares) | -25,826 | -22,991 | -22,848 |
| Balance fiscal ³ (% del PIB) | -1.9 | -2.01 | -2.05 |
| E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB) | 2.4 | 2.41 | 2.47 |

1/ SHCP, Documento Artículo 42, LFPRH, 2018 (Pre-Criterios 2019).
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: febrero y marzo de 2018; Banxico.
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 | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | mar-18 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Factores coyunturales: política sobre comercio exterior ¹ | | | | | | | | | | | | 25 | 26 |
| Incertidumbre política interna | 6 | 11 | 10 | 12 | 16 | 13 | 13 | 17 | 19 | 19 | 24 | 22 | 23 |
| Problemas de inseguridad pública | 10 | 15 | 15 | 13 | 16 | 16 | 18 | 15 | 15 | 16 | 15 | 13 | 12 |
| Plataforma de producción petrolera | 11 | 12 | 11 | 14 | 12 | 11 | 14 | 12 | 11 | 8 | 8 | 5 | 6 |
| Incertidumbre sobre la situación económica interna | 10 | 6 | 6 | 3 | --- | --- | 6 | 6 | 5 | 8 | 8 | 3 | 5 |
| Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos ¹ | | | | | | | | | | | | 5 | 5 |
| Presiones inflacionarias en el país | 8 | 6 | 8 | 8 | 10 | 10 | 6 | 4 | 6 | 5 | --- | 2 | 3 |

1/ Primera vez que se incorporan en la encuesta. El factor coyuntural de política sobre comercio exterior comprende TLCAN, CPTPP, entre otros.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.