

Reporte Económico

14 de diciembre de 2018

Expectativas del Sector Privado – Banxico

Crecimiento del PIB en 2018

Actual: **2.14% 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/%7B17D9B6D1-2FDA-D129-63E1-8D6AA77DE223%7D.pdf>

Se deteriora la expectativa de crecimiento económico para 2019; en dic-18 se prevé sea de 1.89% (en nov-18, 1.97%)

Crecimiento económico. El sector privado estima que el incremento de la actividad económica nacional para 2018 será de 2.14%, 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 (2.13%), es menor a lo registrado en 2016 (2.92%). Para 2019, presiente sea de 1.89%, cifra por abajo de lo anunciado para 2018, de lo notificado un mes atrás (1.97%) y del límite inferior del rango anticipado por los Pre-Criterios (2.5-3.5%). Para 2020 anuncian un aumento de 1.96% (2.12% antes).

Tipo de cambio. Se prevé que a final de 2018 se deteriore la paridad cambiaria del peso frente al dólar al pronosticarse en 20.33 pesos por dólar (ppd) con relación a la estimación del mes previo que era de 20.22 ppd. Para finales de 2019, espera que sea de 20.70 ppd, superior a la estimación del mes anterior (20.34 ppd); para finales de 2020, prevén sea de 20.81 ppd (20.32 ppd un mes atrás).

Empleo. Elevó la previsión de generación de empleos para 2018 y plantea sea de 718 mil trabajos (715 mil en noviembre). Para 2019 se deterioró la suposición al estimar sea de 634 mil personas, por abajo de lo que opinaba un mes atrás cuando preveía fuera de 641 mil. Para 2020 anuncian sea de 611 mil trabajadores.

Nivel de precios. Advierte un mayor nivel de inflación en 2018 al esperar termine en 4.67%, por arriba de lo que anticipaba el mes pasado (4.58%); por lo que 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 3.85%; dicha cifra fue inferior a la que consideraba un mes atrás (3.92%) y se situó por arriba del objetivo de inflación, pero dentro del intervalo de variabilidad. Para 2020 consideran sea de 3.74% (3.70% un mes antes).

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) falta de estado de derecho; iv) incertidumbre sobre la situación económica interna; v) plataforma de producción petrolera; vi) política de gasto público; vii) corrupción; y, viii) política sobre comercio exterior.

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 | |
|--|-------------------|---------------------------|----------------|
| | | Noviembre 2018 | Diciembre 2018 |
| | | 2018 | |
| Crecimiento (var. % anual del PIB) | 2.0 - 3.0 | 2.13 | 2.14 |
| Inflación (var. % INPC) | 3.5 | 4.58 | 4.67 |
| Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio) | 18.4 | --- | --- |
| Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo) | 18.4 | 20.22 | 20.33 |
| Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo) | 7.5 | 8.02 | 8.03 |
| Trab. asegurados al IMSS (miles de personas) | --- | 715 | 718 |
| Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA) | --- | 3.44 | 3.41 |
| Cuenta Corriente (millones de dólares) | -24,288 | -22,039 | -21,811 |
| Balance fiscal ³ (% del PIB) | -1.9 | -2.07 | -2.15 |
| E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB) | 2.8 | 2.88 | 2.87 |
| | | 2019 | |
| Crecimiento (var. % anual del PIB) | 2.5 - 3.5 | 1.97 | 1.89 |
| Inflación (var. % INPC) | 3.0 | 3.92 | 3.85 |
| Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio) | 18.4 | --- | --- |
| Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo) | 18.4 | 20.34 | 20.70 |
| Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo) | 6.8 | 7.94 | 8.16 |
| Trab. asegurados al IMSS (miles de personas) | --- | 641 | 634 |
| Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA) | --- | 3.55 | 3.57 |
| Cuenta Corriente (millones de dólares) | -25,826 | -23,205 | -23,149 |
| Balance fiscal ³ (% del PIB) | -1.9 | -2.35 | -2.43 |
| E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB) | 2.4 | 2.54 | 2.44 |

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

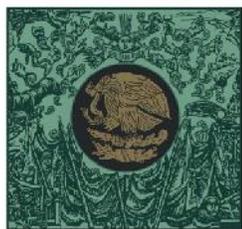
(distribución porcentual de respuestas)

| Factor | dic-17 | ene-18 | feb-18 | mar-18 | abr-18 | may-18 | jun-18 | jul-17 | ago-18 | sep-18 | oct-18 | nov-18 | dic-18 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Incertidumbre política interna | 19 | 24 | 22 | 23 | 24 | 19 | 19 | 12 | 12 | 14 | 15 | 18 | 23 |
| Problemas de inseguridad pública | 16 | 15 | 13 | 12 | 17 | 14 | 14 | 16 | 15 | 12 | 13 | 15 | 11 |
| Falta de estado de derecho ² | | | | | | 5 | 8 | 5 | 10 | 10 | 11 | 11 | 11 |
| Incertidumbre sobre la situación económica interna | 8 | 8 | 3 | 5 | 4 | 7 | 4 | 5 | 5 | 4 | 2 | 3 | 10 |
| Plataforma de producción petrolera | 8 | 8 | 5 | 6 | 4 | 4 | 4 | 4 | 7 | 10 | 7 | 6 | 7 |
| Política de gasto público | 3 | --- | 3 | 3 | 3 | 4 | --- | 3 | 3 | 4 | 3 | 4 | 5 |
| Corrupción ² | | | | | | 5 | 3 | 8 | 8 | 6 | 5 | 4 | 4 |
| Factores coyunturales: política sobre comercio exterior ¹ | | | 25 | 26 | 23 | 16 | 17 | 13 | 12 | 13 | 9 | 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



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas