

Encuestas sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado (Banco de México)

Junio 2022

Tabla 1. Resumen Expectativas del Sector Privado (mediana)

Junio 2022

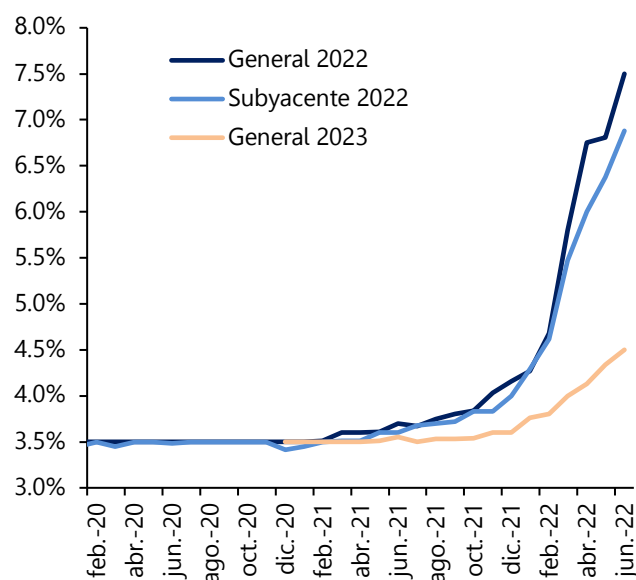
	Expectativa 2022			Expectativa 2023		
	mayo	junio		mayo	junio	
Inflación general	6.81%	7.50%	▲	4.34%	4.50%	▲
Inflación subyacente	6.38%	6.88%	▲	4.14%	4.25%	▲
Crecimiento PIB real	1.80%	1.80%		2.00%	1.90%	▼
Tipo de cambio	21.00	20.79	▼	21.50	21.33	▼
Tasa de Fondeo Interbancario	8.75%	9.50%	▲	8.50%	9.00%	▲

Fuente: Banco de México

Inflación

- La expectativa de inflación general para el cierre del 2022 aumentó por onceavo mes consecutivo, pasando de 6.81% a 7.50%.
- Con este aumento de 0.69 puntos porcentuales (pp) en junio, la expectativa de inflación al cierre del año ha aumentado 3.34 pp en la primera mitad del año.
- Por su parte, la expectativa de inflación subyacente al cierre del 2022 aumentó en 0.50 pp, con lo que pasó a ubicarse en una tasa interanual de 6.88%.
- La expectativa de inflación subyacente al cierre del 2022 hila 18 meses consecutivos en que se mantiene o aumenta.
- También destaca que en la primera mitad del año se vio un aumento de 0.90 pp en la expectativa de inflación general para el cierre del 2023.

Fig. 1. Expectativas de inflación general, junio 2022



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banxico

Crecimiento del PIB

- La expectativa mediana de crecimiento económico para el 2022 se mantuvo sin cambios en 1.80%, aunque se observó una disminución en la expectativa de crecimiento para el 2023, la cual bajó de 2.00% a 1.90%. Asimismo, también disminuyó la expectativa de crecimiento para el 2024, de 2.10% a 2.00%.
- De materializarse las expectativas de la encuesta de junio 2022 para los años 2022-2024, México tendría un crecimiento total en el sexenio de 1.74% real, equivalente a un crecimiento anual promedio de 0.29%, el menor en registro tomando la serie disponible del PIB en INEGI.

Tabla 2. Crecimiento anual promedio por sexenio

Sexenio	Presidente	Crecimiento anual promedio*
1982-1988	MMH	0.58%
1988-1994	CSG	4.18%
1994-2000	EZPL	2.96%
2000-2006	VFQ	2.03%
2006-2012	FCH	1.77%
2012-2018	EPN	2.25%
2018-2024	AMLO	0.29%

* Crecimiento promedio entre los últimos trimestres de cada sexenio.

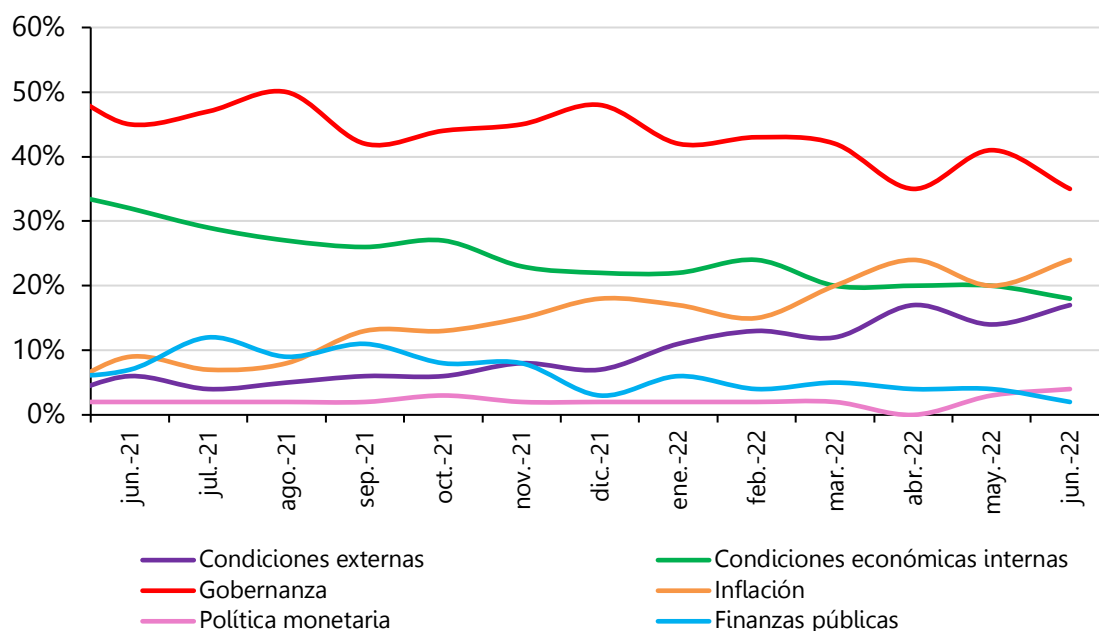
Tasa de Interés

- La expectativa de tasa de fondeo interbancario para el cierre del 2022 aumentó en 75 puntos base, pasando de 8.75% a 9.00%. Con esto, la expectativa acumula 16 meses consecutivos en que sube o se mantiene, pasando desde 4.00% en octubre 2020 a 9.50% en junio 2022.
- Actualmente, el objetivo del Banco de México para la tasa de interés interbancaria es de 7.75%, por lo que el mercado aún espera que aumente 175 puntos base adicionales.
- Aún quedan 4 decisiones de política monetaria agendadas para el resto del 2022 y el mercado está especulando respecto al ritmo en el que se darán los aumentos en la tasa de interés.
- En la última decisión de política monetaria (23 de junio), el Banco de México decidió aumentar su tasa de interés objetivo en 75 puntos base, lo que se dio una semana después de que la Reserva Federal aumentara su tasa en la misma magnitud. Con esto, la intención del Banco de México es mantener la misma postura relativa con la Fed, lo que indirectamente contribuye en el combate de la inflación al evitar shocks en el tipo de cambio.

Entorno Económico

- En la encuesta de junio destacó un aumento en la preocupación sobre la inflación, que regresó a ubicarse en segundo lugar en la lista de factores que más frenan el crecimiento económico de México, con un 24% de las respuestas.
- También destacó un aumento en el factor de condiciones económicas externas, dentro de las cuales destacan las políticas monetaria y fiscal de Estados Unidos, así como la debilidad del mercado externa y la inestabilidad financiera global.
- Se vio una disminución importante en el factor de gobernanza, ya que en las últimas semanas ha cobrado mayor relevancia el aspecto de inflación y tasas de interés, así como la posibilidad de una recesión en Estados Unidos. Sin embargo, al interior del factor gobernanza, la disminución se dio en el factor de "incertidumbre política interna", que bajó de 14% a 7% de las respuestas. En cambio, el factor de "inseguridad pública" aumentó de 14% a 18%, con lo que se convierte en el principal freno de crecimiento en México

Principales factores que obstaculizan el crecimiento económico de México, porcentaje de respuestas de los analistas



Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

- En cuanto a la percepción del entorno económico para realizar inversiones, el porcentaje de los especialistas encuestados que considera que actualmente es un mal momento para invertir subió de 59% en mayo a 70% en junio. En cambio, solamente un 3% considera que actualmente es un buen momento para invertir, con el 27% restante contestando no estar seguros.

Alfredo Sandoval Jaime
Analista Económico-Financiero
asandovalj@bancobase.com

El presente documento ha sido elaborado por Grupo Financiero BASE para fines EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVOS y basado en información y datos de fuentes consideradas como fidedignas. Sin embargo, Banco Base NO asume responsabilidad alguna por cualquier interpretación, decisión y/o uso que cualquier tercero realice con base en la información aquí presentada. La presente información pretende ser exclusivamente una herramienta de apoyo y en ningún momento deberá ser utilizada por ningún tercero para fines políticos, partidistas y/o cualquier otro fin análogo.