

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

Agosto 2022

**Tabla 1. Resumen Expectativas del Sector Privado (mediana)**  
Agosto 2022

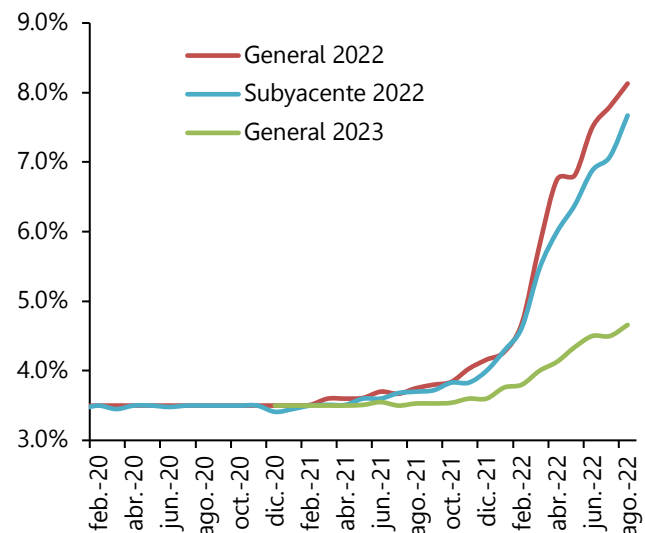
	Expectativa 2022			Expectativa 2023		
	julio	agosto		julio	agosto	
<b>Inflación general</b>	7.80%	8.13%	▲	4.50%	4.66%	▲
<b>Inflación subyacente</b>	7.08%	7.67%	▲	4.31%	4.44%	▲
<b>Crecimiento PIB real</b>	1.80%	1.90%	▲	1.60%	1.36%	▼
<b>Tipo de cambio</b>	20.82	20.70	▼	21.48	21.42	▼
<b>Tasa de Fondeo Interbancario</b>	9.50%	9.50%		9.00%	9.00%	

Fuente: Banco de México

### Inflación

- La expectativa de inflación general para el cierre del 2022 aumentó por treceavo mes consecutivo, pasando de 7.80% a 8.13%.
- Por su parte, la expectativa de inflación subyacente interanual al cierre del 2022 aumentó en 0.59 pp, ubicándose en una tasa de 7.67%. Este aumento mensual en la expectativa es el mayor desde la encuesta de marzo.
- Con esto, la expectativa de inflación subyacente al cierre del 2022 hila 20 meses consecutivos en que se mantiene o aumenta.
- En cuanto a la inflación general para el cierre del 2023, la expectativa aumentó de 4.50% a 4.66%, por lo que aún se mantendría 0.66 p.p. por encima del límite superior del rango de variabilidad del objetivo del Banco de México, que va de 2 a 4 por ciento.

**Fig. 1. Expectativas de inflación general, julio 2022**



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banxico

## Crecimiento del PIB

- La expectativa mediana de crecimiento económico para el 2022 aumentó por primera vez desde septiembre del 2021, pasando de 1.80% a 1.90%.
- Esta expectativa contrasta con la expectativa de crecimiento de 2.4% que mantienen tanto la Secretaría de Hacienda (SHCP) como el Fondo Monetario Internacional (FMI).
- Cabe mencionar que de entre todas las respuestas de los encuestados en el mes, la expectativa más alta es de 2.40%, mientras que la más baja es de 1.40%.
- Sin embargo, la expectativa mediana de crecimiento para el 2023 bajó de 1.60% a 1.36%.
- De materializarse las expectativas de la encuesta de agosto 2022 para los años 2022-2024, México tendría un crecimiento total en el sexenio de 1.31% real, equivalente a un crecimiento anual promedio de 0.22%, lo cual sería el menor crecimiento 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%
<b>2018-2024</b>	<b>AMLO</b>	<b>0.22%</b>

\* Crecimiento anual promedio entre los últimos trimestres de cada sexenio.

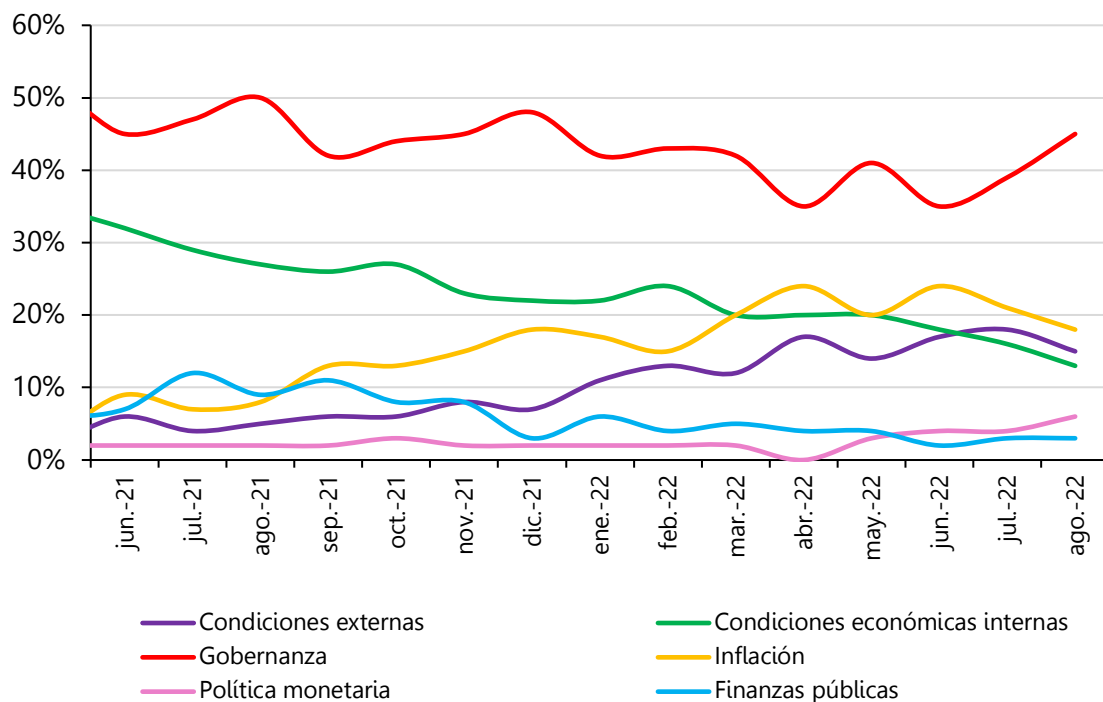
## Tasa de Interés

- La expectativa de tasa de fondeo interbancario para el cierre del 2022 se mantuvo en 9.50%, al igual que la expectativa para el cierre del 2023 que se mantuvo en 9.00%.
- Para cumplirse la expectativa de una tasa objetivo de 9.50% al cierre del 2022, la Junta de Gobierno del Banco de México tendría que aumentar la tasa en 100 puntos base (bps) a partir de su nivel actual de 7.50%.
- La última decisión de política monetaria fue anunciada el 11 de agosto, en la cual la Junta de Gobierno incrementó la tasa de interés objetivo en 75 puntos base por segunda ocasión consecutiva.
- Aún restan 3 decisiones de política monetaria agendadas para el resto del año (29 de septiembre, 10 de noviembre y 15 de diciembre), lo cual implica que en promedio tendrían que darse aumentos de 33.33 bps por reunión para alcanzarse la expectativa de 9.50%.
- Grupo Financiero BASE espera que en la próxima reunión de política monetaria se dé un incremento de 75 bps en la tasa objetivo.

## Entorno económico y clima de los negocios

- En la encuesta de agosto volvió a destacar un aumento en la preocupación sobre los problemas de gobernanza en México, obteniendo ahora el 45% de las respuestas (vs. 39% en el mes anterior) a la pregunta: *¿durante los próximos seis meses, cuáles serían los tres principales factores limitantes al crecimiento de la actividad económica?*
- Al interior del factor de gobernanza, los tres factores que más frenan el crecimiento según los especialistas encuestados son la inseguridad pública (18%), problemas de falta de estado de derecho (10%) y la incertidumbre política interna (9%). También destacó un aumento de 3 puntos porcentuales en el factor de impunidad, que recibió un 4% de las respuestas.
- En segundo lugar se ubica el problema de inflación, recibiendo el 18% de las respuestas.

**Fig. 2. Principales factores que obstaculizan el crecimiento económico de México (% de respuestas)**

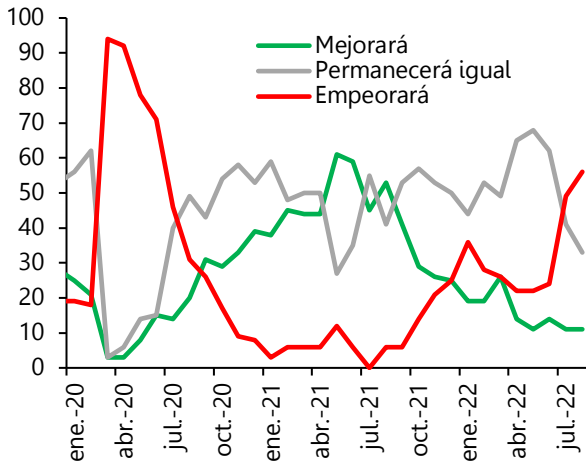


Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

- También destacó un deterioro en la percepción del clima de los negocios para los próximos 6 meses, dado que el porcentaje de encuestados que considera que el clima empeorará aumentó de 49% en julio a 56% en agosto, alcanzando el nivel más alto desde junio del 2020.
- Asimismo, el porcentaje de los encuestados que considera que actualmente es un mal momento para realizar inversiones se mantiene elevado en 69%, mientras que solo un 9% considera que es un buen momento.

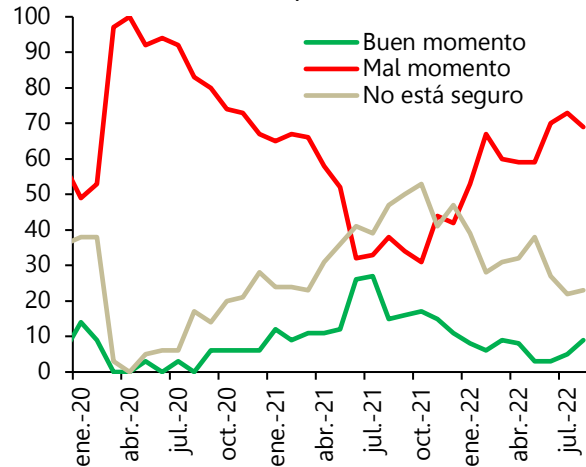
- Respecto a los principales obstáculos para hacer negocios en México, los especialistas señalaron principalmente al crimen (28% de las respuestas), la falta de estado de derecho (26%) y la corrupción (23%).

**Fig. 3. Clima de los negocios en los próximos 6 meses (% de respuestas)**



Fuente: GF BASE con información de Banxico

**Fig. 4. Coyuntura actual para realizar inversiones (% de respuestas)**



Fuente: GF BASE con información de Banxico

**Alfredo Sandoval Jaime**  
Analista Económico-Financiero  
[asandovalj@bancobase.com](mailto: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.