

# BOLETÍN DE PRENSA

19 DE ABRIL DE 2022

## Mensajes Principales

- *El panorama económico para México ha seguido deteriorándose, como consecuencia tanto de un panorama global más retador como de un entorno doméstico más adverso.*
- *En el panorama global, la inflación está repuntando con una fuerza inesperada, alcanzando niveles no vistos en décadas, respondiendo a diversos choques generados tanto por la invasión a Ucrania como por factores específicos a cada país, como pueden ser una política fiscal muy activa y la abundante liquidez proporcionada por los bancos centrales.*
- *La actividad económica en el mundo se ha visto afectada negativamente por las disrupciones producidas por la invasión a Ucrania, que seguirán afectando a mercados y países a lo largo del año. Las perspectivas de crecimiento del PIB se han venido revisando a la baja, generándose incluso en Estados Unidos, algunas señales premonitorias de una recesión, como lo es el comportamiento de las tasas de interés a lo largo de la curva de rendimientos.*
- *La política monetaria se ha convertido en uno de los temas principales, ya que los bancos centrales tienen que actuar con la determinación apropiada para contener la inflación. A pesar de que han venido endureciendo el discurso, todavía se perciben temerosos ante la posibilidad de una recesión económica, y en los escenarios de tasas de interés, la postura monetaria se anticipa apenas llegando a terreno restrictivo.*
- *En México, la iniciativa de reforma energética del Ejecutivo no alcanzó la mayoría calificada en la Cámara de Diputados ante la unidad de la oposición, en lo que constituye un resultado positivo para el país, ya que por un lado se rechaza una iniciativa con grandes defectos, como en su momento lo señaló el IMEF, y por otro lado, se observa el funcionamiento de las instituciones y los contrapesos naturales al poder, indispensables para el buen funcionamiento de un país.*
- *En nuestro marco macroeconómico, el cambio más relevante de esta ocasión se presenta en el pronóstico de inflación para el presente año, que subió con fuerza.*

### Coyuntura Económica

- *En México, los indicadores de la actividad económica presentan claros intereses interesantes. Por un lado, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), creció 0.4% real mensual en enero, luego de aumentar 0.9% mensual en diciembre, impulsado por un crecimiento de 1.0% en la industria y de sólo 0.2% en los servicios.*
- *El consumo privado interior aumentó 0.3% real mensual en enero, continuando su recuperación, mientras que la inversión fija bruta repuntó 2.2% real mensual, lo que representa un crecimiento elevado que hay que tomar con la debida reserva, ya que la mayor parte se explicó por inusual un brinco de 14% en la construcción no residencial, que podría explicarse por los gastos asociados a la “prisa” para inaugurar el aeropuerto de Santa Lucía. La inversión en maquinaria y equipo se contrajo 1.1% real mensual.*
- *Ya en febrero, la producción industrial se contrajo 1.0% real mensual, como resultado de un crecimiento de 0.6% en las manufacturas y una preocupante caída de 1.5% en la construcción, arrastrada por una contracción de 4.4% en el componente de obras de ingeniería civil, una vez superada la mencionada “prisa” de Santa Lucía, pero también por una baja de 0.7% mensual en edificación. En la minería se observó una notable caída de 43.8% en el renglón de servicios especializados.*
- *Por otro lado, el entorno de negocios del país se vio nuevamente afectado con la decisión de la Suprema Corte de Justicia de la Nación, que desestimó la acción de inconstitucionalidad de la Ley Eléctrica al no alcanzar los 8 votos de mayoría calificada que se requería, y más allá de la discusión técnica del asunto, el fallo de 7 votos a favor de la inconstitucionalidad contra 4 en contra, deja a los inversionistas con la percepción de que el Estado de Derecho se sigue deteriorando, lo que es nocivo para la generación de las inversiones que tanto falta hacen en el país; además que deja la puerta abierta para amparos caso por caso.*
- *La inflación presentó una nueva sorpresa al alza en marzo, al marcar 0.99%, que es un máximo para el tercer mes del año desde 1998, alcanzando una tasa anual de 7.45%, superando el cierre del 2021. La inflación subyacente fue de 0.72% en el mes y alcanzó 6.78% anual, la más elevada en dos décadas y manteniendo una preocupante tendencia ascendente. Además de las interrupciones en las cadenas de suministro globales ocasionadas por la invasión a Ucrania, los cuellos de botella que se están produciendo en las aduanas con el cambio de administración portuaria que se hizo para entregar el control a la Secretaría de Marina Armada de México, que no está especializada para estas labores, también están sumando a las presiones sobre la inflación.*

## Perspectivas

- *Las perspectivas económicas para el 2022 han venido deteriorándose en los meses previos y siguen bajo un fuerte grado de incertidumbre.*
- *Aún están por verse varios de los efectos globales que tendrá la invasión a Ucrania, tanto sobre la actividad económica como sobre la inflación. La tensión geopolítica seguirá presente mientras no se resuelva el conflicto, que ya casi cumple dos meses.*
- *Entre los efectos más adversos de la invasión se tienen la disrupción de diversos mercados y la presión sobre precios diversas de materias primas, que a su vez presionarán los costos de las empresas y los niveles de inflación en varios países.*
- *En nuestro marco macroeconómico para México, la estimación del crecimiento real del PIB para 2022 presenta una reducción leve, de 1.9% a 1.8%, y aunque el deterioro de esta variable parece estar aminorando, habrá que ver si los indicadores de actividad económica comienzan a presentar un mejor comportamiento para validarlo.*
- *En esta ocasión, la variable que presentó el mayor ajuste fue el pronóstico de inflación para el presente año, que pasó de 5.0% en la encuesta de marzo a 5.9% en la actual. Cabe notar que la encuesta que arrojó este resultado se levantó antes de conocerse la cifra de inflación del mes de marzo, que ya comentamos. Parece altamente probable que los pronósticos de inflación continúen deteriorándose en los próximos meses, conforme se sigan presentando los efectos de las disrupciones provocadas a nivel global con la invasión a Ucrania, como por ejemplo el impacto de mayores niveles de escasez y precio de los fertilizantes sobre los precios de los productos agropecuarios.*
- *El otro ajuste relevante en esta ocasión se encuentra en la tasa de interés de política monetaria pronosticada para el cierre del año, que se revisó de 7.25% en la encuesta de marzo a 8.0% en la actual. Como consecuencia de un entorno global más adverso, especialmente en los mercados financieros ante la expectativa de una política monetaria menos relajada por parte de la Reserva Federal, y para atender el brote inflacionario que no se había experimentado por millones de mexicanos jóvenes; es previsible que Banco de México tenga que seguir subiendo su tasa de interés de referencia a un ritmo más acelerado.*

**EXPECTATIVAS IMEF 2022**

	<b>FEBRERO</b>	<b>MARZO</b>	<b>ABRIL 2022</b>
Crecimiento del PIB (%)	2.0%	1.9%	<b>1.8%</b>
Inflación (fin de año, %)	4.4%	5.0%	<b>5.9%</b>
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.3%	-3.3%	<b>-3.5%</b>
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	6.75%	7.25%	<b>8.0%</b>
Empleo IMSS (cambio absoluto)	442,500	435,000	435,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	21.50	21.50	<b>21.40</b>
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.5%	-0.6%	-0.6%

*Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF 07 de abril de 2022*

**EXPECTATIVAS IMEF 2023**

	<b>FEBRERO</b>	<b>MARZO</b>	<b>ABRIL 2022</b>
Crecimiento del PIB (%)	2.1%	2.1%	2.1%
Inflación (fin de año, %)	3.8%	3.8%	<b>4.0%</b>
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.3%	-3.4%	-3.4%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	7.00%	7.50%	<b>8.00%</b>
Empleo IMSS (cambio absoluto)	400,000	400,000	400,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	22.00	21.80	<b>21.78</b>
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.7%	-0.8%	-0.8%

*Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF 07 de abril de 2022*



**PRESÍDIUM**

**MBA. Alejandro M. Hernández Bringas**  
Presidente Nacional

**Lic. Fernanda Zenizo López**  
Presidente del Consejo Técnico

**Mtro. Mario A. Correa Martínez**  
Presidente Comité Nacional de Estudios Económicos