

BOLETÍN DE PRENSA

20 DE DICIEMBRE DE 2022

Mensajes Principales

- *En la última encuesta del año se anticipa un crecimiento del PIB para 2022 de 3.0%, que resulta mejor al 2.5% de la encuesta de noviembre y un poco mejor del 2.6% con el que comenzó el año, lo que en buena medida se explica por el restablecimiento de la movilidad y la recuperación de varios sectores que todavía venían rezagados, por lo que habrá que tomar esta mejoría con la debida reserva, ya que la producción apenas regresó a sus niveles pre-pandemia en el 3er trimestre del 2022, muy rezagada respecto a lo observado en otros países.*
- *El panorama económico hacia adelante luce altamente incierto en el contexto internacional y nacional, como lo atestigua la elevada volatilidad observada en los mercados financieros internacionales, las tensiones geopolíticas y los niveles inflacionarios que no ceden; mientras que en el país existen situaciones como el ambiente de inseguridad, la falta de inversión y del respeto al estado de derecho, entre otros.*
- *Entre los factores económicos más relevantes para el 2023 destaca la conducción de la política monetaria por parte de los bancos centrales más grandes del mundo, que a pesar de su mensaje sobre la necesidad de mantener una política suficientemente restrictiva para consolidar la baja en la inflación, los mercados financieros no lo han asimilado así y continúan con expectativas poco realistas sobre un cambio en la dirección de las tasas de interés durante el año por iniciar. Las recientes decisiones de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo parecen dejar claro que en 2023 no habrá un cambio a la baja y está por verse si la inflación efectivamente descenderá al ritmo que se desea.*
- *La desaceleración prevista para la economía de Estados Unidos conlleva el riesgo de convertirse en una recesión, y podría frenar el ritmo de nuestro comercio externo, que hasta el momento ha sido uno de los motores encendidos en la reactivación de nuestra economía.*
- *En el entorno doméstico, una preocupación constante es la relacionada con decisiones políticas que enturbien el ambiente de negocios, como fue la aprobación en el Congreso de diversas medidas que modifican la regulación electoral, el llamado Plan B o recientemente el cabotaje aéreo en el país; lo que complica considerablemente la operación a empresas mexicanas, perdiendo la oportunidad de obtener beneficios para los consumidores nacionales si se negociara de forma simétrica con otros países.*

Perspectivas

- *Dado que el 2022 está terminando, hay que comenzar a enfocarse en las perspectivas para el 2023, que luce nuevamente complicado. Si bien el pronóstico para el crecimiento del PIB mejoró de forma marginal, de 1.1% en la encuesta de noviembre a 1.2% en la actual; sigue representando una fuerte desaceleración respecto al estimado del 2022.*
- *Para la inflación del 2023 se anticipa un descenso importante respecto al cierre previsto para el 2022, sin embargo la inflación general en un nivel de 5.1% continúa todavía muy elevada respecto a la meta oficial del 3.0%, y como lo refiere el propio Banco de México, en su última decisión de política monetaria, el balance de riesgos para la inflación sigue con un sesgo al alza. Habrá que observar cómo comienza la inflación en los primeros meses del año, especialmente si se perciben efectos derivados del incremento de 20% a los salarios mínimos.*
- *Para la tasa de interés de referencia de la política monetaria al cierre del 2023, nuestra encuesta anticipa un nivel de 10.0%, lo que representaría una baja respecto al cierre de 10.50% del 2022. Hay que notar, sin embargo, que esta encuesta se levantó antes de conocerse la última decisión de política monetaria de Banco de México, que dejó ver con gran claridad que todavía faltaría un aumento más al principio del año, y que el inicio de un ciclo de baja en la tasa de interés no se contempla bajo las condiciones previstas. Es probable que en la siguiente entrega de nuestra encuesta, ya en enero, veamos mayores niveles esperados en la tasa de interés de referencia.*
- *La creación de empleo, conforme al incremento en los asegurados en el IMSS, apunta a un buen resultado en 2022, de 735 mil empleos, pero para el 2023 se prevé una desaceleración sensible a 418 mil, lo que va muy en línea con el menor ritmo esperado en la actividad económica.*
- *El escenario económico del 2023 está sujeto a varios factores de riesgo, entre los que destacan:*
 - Una mayor persistencia de la inflación que obligue a los bancos centrales a continuar presionando con una postura monetaria más restrictiva;*
 - Un agravamiento del conflicto bélico en Ucrania que intensifique repercusiones económicas en el suministro de materias primas y presiones de precios;*
 - La promoción, por parte de Estados Unidos, del panel de controversia en el marco del TMEC para resolver el reclamo sobre la política energética del país;*
 - La volatilidad exacerbada en los mercados financieros internacionales;*
 - Un deterioro en las finanzas públicas como consecuencia de la sobre-estimación del crecimiento económico y de los ingresos públicos presupuestados.*

RESULTADOS DE LA ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS IMEF

EXPECTATIVAS IMEF 2022

| | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE |
|---|----------------|------------------|------------------|
| Crecimiento del PIB (%) | 1.9% | 2.5% | 3.0% |
| Inflación (fin de año, %) | 8.5% | 8.6% | 8.4% |
| Balance público tradicional (% del PIB) | -3.5% | -3.5% | -3.5% |
| Tasa de Política Monetaria (fin de año) | 10.50% | 10.50% | 10.50% |
| Empleo IMSS (cambio absoluto) | 550,000 | 633,750 | 735,000 |
| Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$) | 20.60 | 20.25 | 19.90 |
| Cuenta Corriente (% del PIB) | -0.9% | -1.0% | -1.1% |

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/7 de diciembre de 2022

EXPECTATIVAS IMEF 2023

| | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE |
|---|----------------|------------------|------------------|
| Crecimiento del PIB (%) | 1.2% | 1.1% | 1.2% |
| Inflación (fin de año, %) | 5.0% | 5.1% | 5.1% |
| Balance público tradicional (% del PIB) | -3.5% | -3.6% | -3.7% |
| Tasa de Política Monetaria (fin de año) | 9.75% | 10.00% | 10.00% |
| Empleo IMSS (cambio absoluto) | 400,000 | 410,000 | 418,000 |
| Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$) | 21.50 | 21.00 | 20.80 |
| Cuenta Corriente (% del PIB) | -0.9% | -0.9% | -0.9% |

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/7 de diciembre de 2022



PRESÍDIUM

MBA. Alejandro Hernández Bringas
Presidente Nacional IMEF 2022

Ing. José Domingo Figueroa Palacios
Presidente Nacional IMEF 2023

Lic. Fernanda Zenizo López
Presidente del Consejo Técnico

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

Mtro. Gerardo González Ayala
Director General