

BOLETÍN DE PRENSA

15 DE MARZO DE 2022

Mensajes Principales

- *El panorama económico internacional se ha complicado en el último mes, luego de la decisión del presidente Vladimir Putin de invadir Ucrania, lo que ya está generando una serie de repercusiones negativas que afectarán a la economía mundial y a los mercados financieros, y cuya dimensión aún es difícil de prever y cuantificar. Dichos impactos seguramente serán significativos.*
- *La economía nacional muestra una combinación de factores negativos: la actividad económica continúa disminuyendo, la inflación sigue repuntando y el último dato de la balanza comercial presentó un déficit muy abultado.*
- *Al mismo tiempo, el entorno político doméstico se ha venido complicando debido a diversos acontecimientos y pronunciamientos oficiales que no abonan a la certidumbre, en especial las fricciones con Estados Unidos y la Unión Europea. Ello contribuye en gran medida a un deterioro de las perspectivas económicas.*
- *Así, en nuestra más reciente encuesta de expectativas, el crecimiento esperado para 2022 es de tan solo 1.9% con una inflación elevada de 5% para el año. En la medida en que persista el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, es previsible que continúe el deterioro en estas variables.*
- *La dinámica de la inflación, tanto en Estados Unidos como en México es preocupante, ya que las presiones son más intensas y persistentes a lo anticipado. Ello prevé una respuesta más decidida por parte de los bancos centrales en su política monetaria, lo que ineludiblemente implicará tasas de interés más elevadas y la posibilidad de una mayor volatilidad en los mercados financieros.*
- *Otro factor de preocupación en México es que en las últimas semanas se ha intensificado la inseguridad, con la multiplicación de reprobables actos de violencia que tienden a quedar impunes, lo que daña al estado de derecho, factor fundamental para fomentar el círculo virtuoso de confianza, inversión, empleo y crecimiento.*

Coyuntura Económica

- *El panorama económico mundial cambió notablemente luego del estallido del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. Primero, como consecuencia directa de la invasión, y luego como resultado de las sanciones económicas aplicadas por los aliados occidentales; se han causado fuertes disrupciones a diversos mercados de materias primas, especialmente de energéticos, algunos metales y trigo que están produciendo fuertes incrementos en sus precios y en los costos de muchos productos, lo que a su vez genera sustanciales presiones adicionales sobre una dinámica inflacionaria ya de por sí elevada.*
- *En México, la inflación ha continuado su preocupante tendencia ascendente, sumando en febrero una nueva sorpresa al alza, al registrar niveles superiores a lo previsto por los analistas económicos. La inflación general fue 0.83%, que resultó ser el nivel más alto registrado para un mes similar desde el año 2000, alcanzando una inflación anual de 7.28%. La inflación subyacente fue 0.76%, que junto con la de febrero de 2017, fue la más elevada desde 2001. A su interior, las mercancías, tanto alimenticias como no alimenticias, crecieron con una fuerza inusual en febrero, alcanzando tasas anuales de 9.4% y 7.18%, respectivamente.*
- *La actividad económica se percibe todavía estancada al inicio del año, a pesar de algunos resultados contrastantes. La producción industrial, por ejemplo, registró una tasa de expansión de 1.0% en enero, pero esto se debió principalmente a un fuerte e inusual repunte en la minería, especialmente en el renglón de servicios relacionados con dicha actividad, que creció 21.8% en el mes. Las manufacturas crecieron de forma modesta, 0.3% en el mes, mientras que la construcción mostró una contracción de 0.2% y sigue en niveles parecidos a los de 2005, lo que representa un mal augurio a futuro para la actividad económica.*
- *El empleo, medido a través de los asegurados en el IMSS, presentó buenas cifras en enero y febrero, acumulando en estos dos meses un crecimiento de cerca de 321 mil puestos de trabajo. En contraste, la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo registró una caída de 1.4 millones de personas ocupadas en el mes de enero, lo que muy probablemente se explica por el ausentismo generado por el fuerte crecimiento en los contagios por COVID en ese mes.*
- *La balanza comercial presentó durante enero el mayor déficit mensual del que se tenga registro, de 6,285 millones de dólares (md), como resultado de una fuerte caída de 20.5% anual en las exportaciones automotrices aunada a una notable expansión de las importaciones totales de 18.5%, principalmente impulsadas por el repunte de 55% anual en las importaciones petroleras.*

Perspectivas

- *Hacia adelante se ha exacerbado la incertidumbre, que ya era considerablemente elevada, luego del conflicto ruso-ucraniano y ante el agitado entorno político interno.*
- *Nuestra encuesta de marzo presenta cambios notables en los pronósticos para 2022. Primero, en el crecimiento del PIB, que se ubica en 1.9%, siendo la primera encuesta en quedar por debajo del 2%; segundo, en la inflación, que se revisa fuertemente al alza, de 4.4% en la encuesta de febrero a 5.0% en la actual, siendo también la primera encuesta en alcanzar este nivel. Debe tomarse en cuenta que estos pronósticos se realizaron antes de conocerse los resultados de la inflación de febrero, que fueron mayores a lo esperado; tercero, la tasa de interés de referencia monetaria para el cierre del año se revisa de forma importante, de 6.75% a 7.25%.*
- *Es aún muy prematuro poder dimensionar los impactos que tendrá el conflicto bélico sobre la economía global y México en particular, sobre todo para la actividad económica y los mercados financieros. En la medida en que las disrupciones en diversos mercados y en los flujos de comercio se profundice, el impacto negativo sobre la actividad económica, especialmente en las manufacturas, será mayor. Por otro lado, aún están por verse los efectos que sobre el sistema financiero y los mercados de activos tendrán las fuertes sanciones económicas sin precedente aplicadas a Rusia. De la misma forma, la respuesta que den los bancos centrales con su política monetaria para contener las presiones inflacionarias pueden tener efectos importantes sobre los mercados y variables financieras, que a su vez podrían tener repercusiones adicionales sobre la actividad económica. Conforme estos efectos se vayan materializando y se puedan dimensionar mejor, es previsible que los pronósticos para la actividad económica y la inflación de México se sigan deteriorando.*

EXPECTATIVAS IMEF 2022

	ENERO 2022	FEBRERO	MARZO
Crecimiento del PIB (%)	2.7%	2.0%	1.9%
Inflación (fin de año, %)	4.3%	4.4%	5.0%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.3%	-3.3%	-3.3%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	6.50%	6.75%	7.25%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	450,000	442,500	435,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	21.60	21.50	21.50
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.5%	-0.5%	-0.6%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF 10 de marzo de 2022

EXPECTATIVAS IMEF 2023

	ENERO 2022	FEBRERO	MARZO
Crecimiento del PIB (%)	2.3%	2.1%	2.1%
Inflación (fin de año, %)	3.8%	3.8%	3.8%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.4%	-3.3%	-3.4%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	6.75%	7.00%	7.50%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	400,000	400,000	400,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	22.00	22.00	21.80
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.7%	-0.7%	-0.8%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF 10 de marzo 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