

BOLETÍN DE PRENSA

15 DE NOVIEMBRE DE 2022

Mensajes Principales

- *En el entorno global, los mercados financieros han mostrado una volatilidad exacerbada, con fuertes ajustes en los precios de los activos, en ambos sentidos, durante los últimos dos meses, lo que refleja la dificultad que tienen los inversionistas y analistas para adoptar la mejor posición ante un futuro altamente incierto y rápidamente cambiante.*
- *En el centro de la incertidumbre se encuentra la relación estrecha entre la inflación y la política monetaria de los bancos centrales. Si la inflación comienza a descender con relativa rapidez permitirá que los bancos centrales dejen de presionar con su política monetaria tanto como se teme, entonces tendríamos por delante un panorama económico más favorable; por el contrario, si la inflación se muestra más persistente y los bancos centrales tienen que incrementar más de lo previsto su política monetaria, el panorama económico luciría más adverso y con implicaciones negativas para la actividad económica y los resultados de las empresas.*
- *Esta incertidumbre previsiblemente continuará en los próximos meses, por lo que cabría esperar que la volatilidad elevada en los mercados financieros continúe presente.*
- *Además, hay varios factores cuya evolución parece positiva para las perspectivas de la economía, como son la aparente suavización de las tensiones geopolíticas por los acontecimientos recientes en Ucrania, el encuentro de los presidentes de Estados Unidos y China en la Cumbre del G-20 en Bali, y el resultado de las elecciones de medio término en Estados Unidos, que reduce las posibilidades de políticas más radicales.*
- *En México, la actividad económica ha registrado un mayor impulso del que se esperaba, principalmente asociado al proceso de recuperación post-pandemia, lo que ha contribuido a una mejoría en las perspectivas de crecimiento en 2022; al tiempo que las proyecciones para 2023 continúan deteriorándose ante las señales de debilidad que comienzan a aparecer en algunos indicadores clave, especialmente en el sector industrial, donde la construcción sigue con poca fuerza ante los temores de la desaceleración en la economía estadounidense.*

- *El crecimiento en el número de asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social, que se asocia a la creación de empleo formal en el país; ha venido ganando ritmo y sorprendiendo por su reciente fortaleza. Cabe notar que muchos de estos puestos de trabajo no son necesariamente nuevos, ya que se ha registrado una formalización de empleos debido a los cambios en la regulación laboral sobre la sub contratación. Aunque sin duda es una buena noticia ver que se incrementa el número de empleos formales, habría que tener la debida reserva en extrapolar este comportamiento al del empleo general en el país.*
- *La inflación anual parece haber comenzado a descender en el índice general, pero la inflación anual subyacente sigue en ascenso, lo que revela que aún falta un buen trecho para confirmar un cambio de tendencia definitivo en la inflación.*
- *Tanto la Reserva Federal como el Banco de México han abierto la puerta en sus mensajes para reducir el ritmo de alza en sus tasas de interés, pero mantienen un tono duro o “halcón” en su postura, que podría continuar mientras la inflación no dé señales más claras de comenzar a menguar.*
- *Por último, en el IMEF notamos con beneplácito la abundante participación de la ciudadanía en la marcha del 13 de noviembre en defensa del Instituto Nacional Electoral, como uno de los pilares sobre los que está construida nuestra vida democrática. Como expresamos en su momento, más allá de que cualquier institución puede ser perfectible, no es el momento apropiado para cambiar las reglas del juego en la contienda electoral.*

Perspectivas

- *Mientras que el pronóstico de crecimiento del PIB para 2022 mejora sensiblemente, de 1.9% en la encuesta de octubre a 2.5% en nuestra encuesta actual, el pronóstico para 2023 se deteriora marginalmente, de 1.2% a 1.1%, manteniéndose, además, un sesgo a la baja en este último.*
- *Entre los factores más importantes para el crecimiento económico de México en 2023 destacan: 1) el desempeño que tenga la economía Estadounidense, para la que se anticipa una desaceleración importante; 2) el grado de dureza que tenga que aplicarse en la política monetaria de Estados Unidos y de México para contener la inflación; 3) el impulso que proporcione sobre la inversión en México, la relocalización regional de proveedores para el mercado estadounidense; 4) el efecto que tendrá sobre la confianza la conducción de la política pública del gobierno; 5) la evolución de las fricciones comerciales entre México y nuestros socios comerciales de América del Norte en el marco del TMEC; y 6) la evolución de los mercados financieros internacionales y los cambios en los flujos de inversión que puedan generar para nuestro país.*
- *Los pronósticos de inflación continúan aumentando, si bien de forma más gradual, pasando de 8.5% a 8.6% para 2022 y de 5.0% a 5.1% en 2023. La bajada de la inflación entre 2022 y 2023 supone que comienzan a disiparse los efectos de muchos de los choques de oferta que se presentaron en este año, y que la actuación de los bancos centrales impidió que se creara una inercia indeseable en las expectativas inflacionarias del público. Evitar que la inflación eche raíces en niveles indeseables es fundamental para asegurar que no se requiere un mayor esfuerzo monetario en el futuro, y los primeros meses de 2023 serán cruciales para ver si esto está efectivamente ocurriendo, ya que es cuando se renegocian muchos contratos relevantes, como rentas y salarios.*
- *Para la tasa de interés de referencia monetaria se anticipa un incremento de 50 puntos base adicionales, para llegar a un nivel de 10.5% en 2022 y luego bajar hacia 10.0% al finalizar 2023. Cabe notar que la mediana de nuestra encuesta anticipa que el fin del ciclo de alza en las tasas de interés podría estar cerca, pero esto dependerá de que la inflación efectivamente comience a descender y que la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos también detenga su ciclo de alza en tasas.*

Si bien es cierto que la política monetaria de Banxico es independiente de la política monetaria en Estados Unidos, y que de hecho el Banco de México comenzó sus ciclos de alza antes que la Reserva Federal, en un entorno financiero internacional tan complicado como el que se tiene, sería muy arriesgado para nuestro banco central desligarse de lo que haga la Reserva Federal.

- El pronóstico de tipo de cambio para el cierre del año se revisa sensiblemente a la baja, de 20.60 pesos por dólar (p/d) a 20.25 p/d para 2022 y de 21.50 p/d a 21.00 p/d para 2023. Cabe notar que el peso mexicano se mantendrá muy sensible a los cambios en las condiciones financieras internacionales, que continuarán endureciéndose conforme siga apretándose la política monetaria en el mundo, por lo que habrá que tener cautela en las decisiones cambiarias.
- Las perspectivas del balance público tradicional se mantienen sin cambio en -3.5% del PIB para 2022 y presentan un déficit ligeramente mayor de 3.6% del PIB para 2023. Cabe notar que hay una preocupación considerable sobre las finanzas públicas, ya que si bien el gobierno ha logrado mantener los indicadores de las metas fiscales en orden, tal parece que los espacios de holgura en las finanzas públicas se han agotado y el presupuesto para 2023 está construido sobre supuestos muy optimistas, que de no darse en los hechos, comprometerían el alcanzar las metas planteadas, que por cierto son más relajadas que en años previos.

Resultados de la Encuesta Mensual de Expectativas IMEF

Expectativas IMEF 2022

	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE
Crecimiento del PIB (%)	1.9%	1.9%	2.5%
Inflación (fin de año, %)	8.1%	8.5%	8.6%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.5%	-3.5%	-3.5%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	9.75%	10.50%	10.50%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	515,000	550,000	633,750
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	20.80	20.60	20.25
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.8%	-0.9%	-1.0%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/10 de noviembre de 2022

Expectativas IMEF 2023

	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE
Crecimiento del PIB (%)	1.2%	1.2%	1.1%
Inflación (fin de año, %)	4.8%	5.0%	5.1%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.5%	-3.5%	-3.6%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	9.13%	9.75%	10.00%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	410,000	400,000	410,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	21.50	21.50	21.00
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.8%	-0.9%	-0.9%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/10 de noviembre de 2022



PRESÍDIUM

MBA. Alejandro Hernández Bringas
Presidente Nacional

Lic. Fernanda Zenizo López
Presidente del Consejo Técnico

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