

BOLETÍN DE PRENSA

20 DE SEPTIEMBRE DE 2022

Mensajes Principales

- *El cierre del 2022 se perfila como un periodo de elevada inquietud y volatilidad en los mercados financieros internacionales, ya que ocurrirán definiciones en distintos frentes que determinarán el desempeño de la economía.*
- *En el tema más relevante para la coyuntura, la evolución de la inflación será el principal determinante del grado de dureza que tendrán que aplicar los bancos centrales en su política monetaria. Hasta el momento, la inflación ha seguido presentando sorpresas al alza, destacando el reciente resultado de agosto en Estados Unidos, con un fuerte repunte en su componente subyacente, lo que aumenta la presión para que la Reserva Federal continúe, o incluso acelere, su ciclo de alza en sus tasas de interés.*
- *Los mercados financieros globales se han mostrado especialmente sensibles a la inflación y sus repercusiones en la política de los bancos centrales, ya que las señales que arrojan otros indicadores, aunque son mixtas, dejan ver la posibilidad de una recesión en la economía de Estados Unidos y otras economías desarrolladas. Hay que recordar que los niveles alcanzados por los precios de los activos financieros han respondido a un entorno de abundante liquidez, lo que está comenzando a cambiar. Conforme se endurezcan las condiciones para obtener crédito en los mercados, aparecerán empresas con problemas para cumplir sus compromisos y esto a su vez generará tensión entre los inversionistas y en los mercados.*
- *Especial consideración merece la conformación de expectativas, que se han venido ajustando a un ritmo muy lento, con los mercados primero renuentes a aceptar que el ciclo monetario en el mundo cambiaría hacia posiciones menos laxas; y ahora demasiado optimistas al creer que el peor brote inflacionario en varias décadas podrá contenerse con posturas monetarias apenas restrictivas. Conforme los mercados internalicen que la política monetaria de la Reserva Federal y de otros bancos centrales tendrá que ser más restrictiva por más tiempo a lo que se preveía, muy probablemente vendrán ajustes importantes en los portafolios de inversión y en los precios de los activos.*

- *En México preocupa que la política fiscal delineada en el paquete económico para 2023 contemple un relajamiento de las metas fiscales, como no se veía en muchos años, con los Requerimientos Financieros del Sector Público en el orden del 4.1% del PIB, que parten de supuestos muy optimistas en crecimiento e inflación, lo que implica una sobre estimación de los ingresos, así como una subestimación del costo financiero, que dejan un presupuesto vulnerable y propenso a sufrir ajustes importantes.*
- *En contraste, la necesidad imperiosa de América del Norte para reconstruir sus cadenas de suministro, especialmente para impulsar la proveeduría de semiconductores, representa una gran oportunidad para el desarrollo de nuestro país, siempre y cuando se hagan ajustes importantes a diversas políticas que impiden, por lo pronto, convertirnos en los socios comerciales de confianza que se requieren en la región.*

Perspectivas

- *Las perspectivas para México lucen sin brillo. Para el presente año se anticipa un crecimiento del PIB de 1.9%, que quedaría por debajo del crecimiento potencial y no alcanza para lograr los avances en bienestar que requiere nuestra población.*
- *La inflación esperada volvió a aumentar para colocarse por arriba del 8%, lo que no se observaba en dos décadas, y con un sesgo todavía al alza.*
- *La tasa de interés de referencia monetaria para el cierre del año aumenta respecto a la encuesta previa, para ubicarse ahora en 9.75%.*
- *Las perspectivas de crecimiento en los asegurados del IMSS mejoraron a 515 mil puestos de trabajo.*
- *El tipo de cambio esperado para el cierre del año se redujo marginalmente a 20.80 pesos por dólar, mientras que el déficit de la cuenta corriente se deteriora a 0.8% del PIB.*
- *Para el 2023 hay una nueva y lamentable revisión a la baja en el pronóstico de crecimiento del PIB, a 1.2%, lo que representa un deterioro significativo en las perspectivas requeridas, manteniendo además una tendencia a la baja.*
- *La inflación pronosticada se incrementa en relación con la encuesta previa, a 4.8%, que si bien resultaría una baja considerable respecto a la inflación del 2022 sigue estando lejos de la meta oficial del 3%, además de que se mantiene al alza.*
- *La tasa de interés de referencia monetaria para el cierre del año se anticipa en 9.13%, que sería un nivel ya por debajo del que se espera para el cierre del 2022, pero sigue siendo relativamente elevado respecto a lo observado en los últimos años.*

- Para los asegurados en el IMSS se anticipa una variación de 410 mil empleos, que resulta elevada para el bajo crecimiento económico, pero a todas luces insuficiente para las necesidades de México.
- La marcha de la economía mexicana en el 2023 estará afectada por varios factores, desde el ciclo monetario, para contener la inflación que ya hemos comentado, hasta los cambios en el entorno geopolítico mundial, que podrían generar nuevas disrupciones en la medida en que no se restablezcan las condiciones de cooperación y se recrudezcan algunos conflictos. Internamente también habrá un entorno político intenso, con las elecciones en el Estado de México y Coahuila, además de la carrera hacia la elección presidencial del 2024.

RESULTADOS DE LA ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS IMEF

EXPECTATIVAS IMEF 2022

	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE
Crecimiento del PIB (%)	1.8%	1.9%	1.9%
Inflación (fin de año, %)	7.7%	7.9%	8.1%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.5%	-3.5%	-3.5%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	9.50%	9.50%	9.75%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	500,000	500,000	515,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	21.00	21.00	20.80
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.7%	-0.7%	-0.8%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/08 de septiembre de 2022

EXPECTATIVAS IMEF 2023

	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE
Crecimiento del PIB (%)	1.8%	1.4%	1.2%
Inflación (fin de año, %)	4.5%	4.7%	4.8%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.5%	-3.5%	-3.5%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	9.25%	9.00%	9.13%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	440,000	409,351	410,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	21.60	21.60	21.50
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.8%	-0.8%	-0.8%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/08 de septiembre 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

Mtro. Gerardo González Ayala
Director General