

BOLETÍN DE PRENSA

15 de agosto de 2023

Mensajes Principales

- *Resultados mejores a los esperados en el Producto Interno Bruto del 2º trimestre, tanto en Estados Unidos como en México, son la principal explicación de la revisión al alza en las expectativas de crecimiento del PIB para el presente año que estamos observando en nuestra encuesta y en las diferentes previsiones de analistas en el mercado.*
- *En Estados Unidos, el consumo personal se ha mantenido creciendo con fuerza y subiendo como proporción del ingreso personal, lo que si bien ha alimentado el ritmo de la actividad económica, especialmente de los servicios, podría resultar insostenible hacia adelante. Por otro lado, la inflación ha seguido descendiendo acorde a lo esperado, lo que alimenta la expectativa de que el reciente incremento de 25 puntos base en la tasa de interés de la Reserva Federal fue el último de este ciclo de alza en tasas.*
- *En lo que fue una sorpresa, la agencia calificadora Fitch Ratings bajó la calificación de la deuda de Estados Unidos de AAA a AA+, explicando que esto refleja la expectativa de un deterioro en la posición fiscal en los próximos tres años, una elevada y creciente carga de la deuda del gobierno, y la erosión en la gobernanza respecto a otros países con calificaciones AA y AAA durante las últimas dos décadas, que se ha manifestado en repetidos enfrentamientos sobre el límite de endeudamiento con resoluciones de último minuto que han erosionado la confianza en el manejo fiscal. Esto representa una señal de atención sobre los problemas fiscales de Estados Unidos, y tiene el potencial de causar reacciones en los mercados ante un entorno financiero más restrictivo.*
- *En México, las cifras recientes de actividad económica muestran un dinamismo mejor a lo previsto en el segundo trimestre del año. El PIB registró un crecimiento de 0.9% real en el segundo trimestre respecto al primer trimestre del año, con un crecimiento bastante parejo entre los principales sectores, con 0.8% en las actividades primarias, 0.8% en el sector industrial, y 1.0% en el sector servicios. La inversión fija bruta creció 4.5% real mensual en mayo, fuertemente impulsada por un extraordinario crecimiento de 9.7% real mensual en la construcción no residencial. La producción industrial registró un fuerte crecimiento de 0.6% real mensual en junio, también impulsada por el crecimiento extraordinario de la construcción de obras de ingeniería civil, que en los dos meses de mayo y junio acumulan un crecimiento de 30%, fuera de toda proporción respecto a lo observado en esta serie. Al parecer, la aceleración en las principales obras del gobierno federal explica buena parte de este repunte.*

- *La inflación del mes de julio presentó un resultado con contrastes, ya que, si bien siguió su descenso a tasa anual, la variación mensual de los precios resultó mayor a lo esperado entre el promedio de analistas, tanto en el índice general como en el subyacente. En este entorno, Banco de México mantuvo sin cambio su tasa de interés de referencia en 11.25%, manteniendo la percepción de que la inflación se mantiene sesgada al alza respecto a su trayectoria prevista, y reiterando que será necesario mantener la tasa de referencia en su nivel actual durante un periodo prolongado.*

Perspectivas

- El panorama económico hacia adelante ha cambiado de forma interesante, ya que podemos observar una mejoría en los pronósticos de crecimiento del PIB, inflación y asegurados en el IMSS para el presente año, los pronósticos para el 2024 permanecen básicamente sin cambio en estos últimos meses. Esto revela que el desempeño reciente en los indicadores de la actividad económica ha llevado a correcciones al alza en los pronósticos del 2023, pero no alcanzan para los del 2024.
- El pronóstico de crecimiento del PIB aumentó de 2.4% en nuestra encuesta previa a 2.8% en la actual, lo que ocurre como resultado de conocer el avance del crecimiento del PIB del segundo trimestre del año con cifras bastante sólidas. Para el 2024, el pronóstico de crecimiento del PIB se mantiene en 1.8%, recordando que el próximo año es cambio de sexenio y hay muchos factores de incertidumbre sobre la economía de México y del mundo, entre los que destacan la desaceleración de la economía de China, los riesgos geopolíticos, los problemas fiscales de EUA señalados por Fitch, la posibilidad de que la inflación tarde más en ser controlada cabalmente y tengan que recurrirse a nuevos incrementos en las tasas de interés, la forma en que reaccionará el sistema bancario a un mundo de menor liquidez y mayor estrés financiero, y por último la posibilidad de una recesión en EUA.
- La expectativa de inflación para el 2023 bajó de forma marginal, de 4.8% a 4.7% en nuestra encuesta, mientras que para el 2024 se mantuvo en 4.0%. Aunque la inflación se ha comportado acorde a lo previsto, aún hay espacio para sorpresas al alza si se reviven presiones en materias primas por los conflictos geopolíticos o por los impactos del clima extremo de este año sobre productos agrícolas.
- El pronóstico de crecimiento en el número de asegurados en el IMSS para 2023 mejoró de 600 mil a 627 mil puestos en nuestra actual encuesta.
- Para el tipo de cambio al cierre del año, nuestro pronóstico se revisó a la baja, de 18.12 a 17.90 pesos por dólar en la presente encuesta.
- El resto de las variables para 2023 se mantiene básicamente en el mismo nivel.

RESULTADOS DE LA ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS IMEF EXPECTATIVAS IMEF 2023

Marco macroeconómico 2023

Crecimiento del PIB	2.80%
Inflación (fin de año)	4.70%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.80%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	11.25%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	627.5k
Tipo de Cambio (fin de año)	17.90
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.00%

EXPECTATIVAS IMEF 2023

	JUNIO	JULIO	AGOSTO
Crecimiento del PIB (%)	2.0%	2.4%	2.8%
Inflación (fin de año, %)	5.1%	4.8%	4.7%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.8%	-3.8%	-3.8%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	11.25%	11.25%	11.25%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	577,500	600,000	627,500
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	19.00	18.12	17.90
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.0%	-1.0%	-1.0%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/10 de agosto de 2023

Marco macroeconómico 2024

Crecimiento del PIB	1.80%
Inflación (fin de año)	4.00%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.80%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	8.75%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	550k
Tipo de Cambio (fin de año)	19.00
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.05%

EXPECTATIVAS IMEF 2024

	JUNIO	JULIO	AGOSTO
Crecimiento del PIB (%)	1.8%	1.8	1.8%
Inflación (fin de año, %)	4.0%	4.0	4.0%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.8%	-3.73	-3.80%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	8.9%	8.95%	8.75%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	540,000	545,000	550,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	20.00	19.38	19.00
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.1%	-1.1%	-1.05%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/10 de agosto de 2023



PRESÍDIUM

José Domingo Figueroa Palacios
Presidente Nacional

Teresa Rodríguez Bastidas
Presidente del Comité Nacional de Estudios Fiscales

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

Gerardo González Ayala
Director General