

BOLETÍN DE PRENSA

17 de enero de 2023

Mensajes Principales

- *El 2023 comienza con gran intensidad informativa y con un elevado optimismo en los mercados financieros internacionales, con los inversionistas descontando que el ciclo de alza en las tasas de interés de los bancos centrales estaría cerca de terminar, especialmente en Estados Unidos, luego de los buenos resultados que se han registrado en los índices de inflación, especialmente en diciembre.*
- *En el entorno global, luego de una breve pausa se reiniciaron las hostilidades por parte de Rusia sobre Ucrania, manteniéndose la incertidumbre sobre su posible desenlace y consecuencias para el orden mundial; mientras que en Asia se incrementan las tensiones por la cada vez más mencionada posibilidad de que China invada Taiwán, y en el medio oriente se perfila como una fuente de inestabilidad.*
- *En México, el entorno político comenzó con fuertes sacudidas, primero con la captura de Ovidio Guzmán en la ciudad de Culiacán, y luego con la elección de la ministra Norma Piña como Presidente de la Suprema Corte de Justicia de la Nación, a la que le deseamos el mayor de los éxitos por el bien del país. Adicionalmente, la Secretaría de Hacienda propuso a Omar Mejía Castelazo para integrarse a la Junta de Gobierno de Banco de México como Subgobernador, en sustitución de Gerardo Esquivel.*
- *En el entorno económico, los indicadores recientes han resultado heterogéneos. Por un lado, la inflación general cerró el 2022 en 7.82%, un poco por debajo de lo previsto, pero la inflación subyacente de diciembre quedó un poco por arriba de lo anticipado y cerró el año en 8.35%, sin lograr dibujar todavía una clara tendencia descendente; lo que deja la dinámica de los precios todavía lejos del comportamiento deseado.*
- *Por otro lado, la inversión fija bruta creció con fuerza en octubre, 1.4% real mensual, ya recuperada a niveles anteriores a la pandemia. No obstante, todavía 10 puntos porcentuales por debajo de su nivel máximo histórico en julio de 2018; mientras que el consumo privado del mercado interior creció un modesto 0.2% en octubre, debido sobre todo al consumo de servicios nacionales. La producción industrial, en cambio, no creció nada en noviembre, registrando una caída importante de 0.5% en las manufacturas, que comienzan a dibujar una tendencia descendente y un crecimiento sólo de 0.7% en la construcción, que sigue en niveles todavía débiles.*
- *Se integra la postura del IMEF sobre el incremento al salario mínimo, vacaciones dignas e incremento de cuotas patronales al IMSS (pensiones de Cesantía y Vejez).*

Perspectivas

- El panorama para 2023 luce altamente incierto y complicado de acuerdo con los pronósticos de instituciones internacionales importantes como el Fondo Monetario Internacional o el Banco Mundial, que anticipan una desaceleración de la actividad económica en las economías avanzadas que bien podría convertirse en recesión.
- En Estados Unidos, la Reserva Federal ha dejado ver que continuará todavía subiendo su tasa de interés, aunque los inversionistas anticipan que ya no falta mucho del ciclo de alza, lo que dependerá del comportamiento que muestre la inflación y, de no validarse en los hechos, produciría volatilidad elevada en los mercados. Por otro lado, la nueva composición de la cámara de representantes augura el enfrentamiento entre republicanos y demócratas en torno al presupuesto y el techo de endeudamiento. La secretaria del Tesoro, Janet Yellen, advirtió que el gobierno federal comenzará a tomar medidas extraordinarias para no caer en un incumplimiento que resultaría catastrófico, pero que tales medidas se agotarían hacia el mes de junio, urgiendo a la construcción de acuerdos para evitar que esto ocurra.
- Para México el 2023 luce difícil, con una expectativa de crecimiento del PIB de 1.2% que, si bien es positiva, queda muy por debajo del 2% que podría considerarse el potencial de crecimiento actual y está sujeto a fuertes riesgos a la baja. Entre los riesgos que están en el radar destacan 1) la posibilidad de una recesión en Estados Unidos, 2) la persistencia de una inflación más elevada a lo esperado y la necesidad de una política monetaria más restrictiva a lo previsto tanto en Estados Unidos como en México, 3) el llamado a un panel para resolver las controversias en el marco del TMEC sobre la política energética de la actual administración, 4) presiones en las finanzas públicas ante la falta de ingresos producidas por un menor crecimiento económico y por los problemas financieros y operativos de PEMEX; 5) entorno financiero internacional agitado por los riesgos geopolíticos y/o por los problemas presupuestales en Estados Unidos.
- Hay que apuntar que la posibilidad de un mejor escenario económico también está presente, sobre todo ante la oportunidad que representa la "relocalización" de eslabones de las cadenas de suministro o "reshoring" de América del Norte. Sin embargo, este escenario requeriría hacer cambios radicales en algunas políticas gubernamentales, especialmente la política energética; lo que parece poco probable.
- Las perspectivas del IMEF para 2023 cambiaron poco respecto a diciembre, anticipándose un crecimiento del PIB de 1.2%, una inflación de 5.1%, un déficit público de 3.7% del PIB, y un déficit de cuenta corriente de 0.9% del PIB; en todos estos casos sin cambio. Las variables que se ajustaron un poco fueron la tasa de interés de referencia monetaria, a 10.25%; el tipo de cambio para el cierre del año, a 20.60 pesos por dólar, y el cambio en asegurados del IMSS, a 409 mil.

Resultados de la Encuesta Mensual de Expectativas IMEF
Expectativas IMEF 2022

	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ENERO 2023
Crecimiento del PIB (%)	2.5%	3.0%	3.0%
Inflación (fin de año, %)	8.6%	8.4%	7.82%*
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.5%	-3.5%	-3.4%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	10.50%	10.50%	10.50%*
Empleo IMSS (cambio absoluto)	633,750	735,000	752,700*
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	20.25	19.90	19.47*
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.0%	-1.1%	-1.1%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/12 de enero de 2023

**Datos observados*

Expectativas IMEF 2023

	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ENERO 2023
Crecimiento del PIB (%)	1.1%	1.2%	1.2%
Inflación (fin de año, %)	5.1%	5.1%	5.1%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.6%	-3.7%	-3.7%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	10.00%	10.00%	10.25%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	410,000	418,000	409,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	21.00	20.80	20.60
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.9%	-0.9%	-0.9%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/ 12 de enero de 2023

Expectativas IMEF 2024

	ENERO 2023
Crecimiento del PIB (%)	2.0%
Inflación (fin de año, %)	4.0%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.5%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	8.00%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	517,500
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	21.00
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.0%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/12 de enero de 2023

Salarios Mínimos, Vacaciones Dignas e Incremento de cuotas patronales al IMSS (pensiones de Cesantía y Vejez)

Los cambios laborales y de seguridad social para el año 2023, han generado una legítima preocupación al sector productivo del país, debido al impacto que pueden tener los costos asociados en la competitividad, especialmente en un entorno de alta inflación y escaso crecimiento económico.

En el IMEF, estamos convencidos que, si bien tales incrementos representan costos importantes para las empresas, los beneficios que de ellos se derivan los justifican plenamente: El incremento al Salario Mínimo promueve el trabajo digno y generará mayor capacidad de consumo que impactará positivamente a la economía, sin un efecto relevante en la inflación. El incremento en los días de vacaciones ayudará a equilibrar la vida laboral y personal de los trabajadores, reduciendo el estrés en el trabajo y otros fenómenos laborales que provocan una baja importante en la productividad de las empresas; finalmente, el incremento en las cuotas patronales, en los ramos de cesantía y vejez, coadyuvará a lograr una pensión digna, incluso superior a la mínima garantizada por el estado, lo que ayudará a las finanzas públicas y atenuará la baja en el consumo como consecuencia normal de la vejez, impactando positivamente la economía.

En el IMEF consideramos que estos cambios generarán impactos positivos en la productividad y desarrollo de las empresas, siempre que sean gestionados adecuadamente e incorporados a la estrategia de negocios. Sin embargo, pueden impactar a las micro y pequeñas empresas, por lo que es urgente establecer programas de apoyo para proteger fuentes de empleo y evitar que se incremente la informalidad.



PRESÍDIUM

Ing. José Domingo Figueroa Palacios
Presidente Nacional

Mtro. Mario Correa Martínez
Presidente Comité Nacional de Estudios Económicos

C.P.C. Teresa Rodríguez Bastidas
Presidente Comité Técnico Nacional de Estudios Fiscales

C.P.C. Orlando Corona Lara
Presidente Comité Técnico Nacional de Seguridad Social

Mtro. Gerardo González Ayala
Director General