

BOLETÍN DE PRENSA

18 de julio de 2023

Mensajes Principales

- *El comportamiento de varios indicadores importantes de la economía ha resultado mejor a lo esperado, propiciando algunos ajustes en las perspectivas hacia un escenario más favorable en el 2023.*
- *En el entorno global, los bancos centrales más grandes del mundo advirtieron que la lucha contra la inflación aún no concluye, que las tasas de interés muy probablemente continuarán subiendo y dejaron ver que están poniendo atención al tema de la estabilidad financiera, ya que saben que pueden presentarse sorpresas conforme las tasas de interés más altas y la menor liquidez comiencen a tener consecuencias más visibles en empresas, gobiernos y economías.*
- *En Estados Unidos se han registrado resultados positivos en los indicadores importantes, destacando una revisión significativa al alza en el crecimiento del PIB del 1er trimestre y un descenso en los principales índices inflacionarios. Los resultados de inflación al consumidor de junio, mejores a lo esperado, han reavivado las expectativas en los mercados de que puede estar cerca el fin del ciclo de alza en tasas de interés y que la Reserva Federal no tendría que ajustar como lo tiene previsto. Por otro lado, el ISM manufacturero registró ocho meses consecutivos en terreno de contracción, lo que representa una señal de advertencia sobre la actividad económica en la segunda parte del año.*
- *Esta combinación de resultados y de mensajes por parte de la Reserva Federal ha propiciado cierta volatilidad en los mercados financieros, especialmente en las tasas de interés de los bonos del tesoro, que hace un par de semanas presentaron fuertes incrementos, con el bono de 10 años alcanzando más del 4%, nivel que puede generar una serie de rebalanceos en las posiciones de los grandes fondos de inversión. Posteriormente, con el dato de inflación de junio, esta tasa regresó debajo del 4%.*
- *En México, los indicadores de la actividad económica han sido en general buenos, destacando crecimientos importantes en el IGAE del mes de abril y en la producción industrial del mes de mayo. La reactivación sorprendente de la construcción pesada de mayo llama la atención, ya que creció de forma inédita un 29% real mensual con cifras desestacionalizadas, al parecer por la aceleración de las principales obras del gobierno federal, que no parecen tener correspondencia en cifras de las finanzas públicas, que por*

cierto sufrieron un deterioro importante en la recaudación del mes de mayo. El consumo privado interior mostró gran dinamismo en abril, esperemos que sea sostenible su ritmo de expansión.

- La agencia internacional Fitch recortó la calificación crediticia de PEMEX, de BB- a B+, poniéndola en vigilancia negativa, señalando que la empresa está en una situación de dificultades financieras y mencionando el impacto social y ambiental asociado a los múltiples accidentes desde febrero de este año. Refirieron que la baja refleja la debilidad operativa continua, y que esperan que la empresa siga agotando sus fuentes de financiamiento con bancos, inversionistas y proveedores.*
- Como hemos mencionado reiteradamente, es importante contar con un estado de derecho robusto que permita dar certidumbre a los inversionistas nacionales y extranjeros, para poder aprovechar las oportunidades de inversión que se nos presentan, principalmente las del Nearshoring. Debemos recordar que uno de los principales conductores para reducir la desigualdad es la inversión.*

Perspectivas

- El pronóstico para el crecimiento del PIB en el 2023 mejoró nuevamente, de 2.0% en la encuesta de junio a 2.4% en la actual, reflejando la mejoría en otros indicadores internos y en el crecimiento de la economía de Estados Unidos, que de continuar en la segunda parte del año, podrían producir un crecimiento del PIB de México todavía mayor. No hay que olvidar, sin embargo, que existen contrastes sectoriales y regionales, y aún nos faltan ver los efectos de un entorno monetario y financiero más restrictivo.
- La inflación pronosticada para 2023 se redujo de 5.1% en la encuesta previa a 4.8% en la actual, reflejando los buenos resultados mostrados recientemente por los precios.
- La creación de empleo medida a través de los asegurados en el IMSS mejoró para 2023, de 577,500 a 600 mil, reflejando tanto el mayor dinamismo en el PIB como los resultados recientes de creación de empleo.
- El tipo de cambio anticipado para el cierre del año se redujo significativamente, de 19.00 pesos por dólar (p/d) a 18.14 p/d, luego de la reciente y sorpresiva apreciación del peso en los mercados internacionales.
- El resto de las variables pronosticadas en nuestra encuesta se mantuvieron sin cambio.
- Para el 2024 hay cambios de marginales a modestos, destacando la baja en el tipo de cambio para el cierre del año, de 20.00 p/d a 19.50 p/d.

RESULTADOS DE LA ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS IMEF

Marco macroeconómico 2023

Crecimiento del PIB	2.40%
Inflación (fin de año)	4.80%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.80%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	11.25%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	600k
Tipo de Cambio (fin de año)	18.14
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.00%

EXPECTATIVAS IMEF 2023

	MAYO	JUNIO	JULIO
Crecimiento del PIB (%)	1.8%	2.0%	2.4%
Inflación (fin de año, %)	5.2%	5.1%	4.8%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.7%	-3.8%	-3.8%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	11.25%	11.25%	11.25%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	524,000	577,500	600,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	19.15	19.00	18.14
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.0%	-1.0%	-1.0%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/13 de julio de 2023

Marco macroeconómico 2024

Crecimiento del PIB	1.80%
Inflación (fin de año)	4.00%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.75%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	9.00%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	545k
Tipo de Cambio (fin de año)	19.50
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.10%

EXPECTATIVAS IMEF 2024

	MAYO	JUNIO	JULIO
Crecimiento del PIB (%)	1.8%	1.8%	1.8
Inflación (fin de año, %)	4.0%	4.0%	4.0
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.7%	-3.8%	-3.75
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	8.8%	8.9%	9.0
Empleo IMSS (cambio absoluto)	540,000	540,000	545,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	20.17	20.00	19.50
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.0%	-1.1%	-1.1%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/13 de julio 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