

# BOLETÍN DE PRENSA

21 de marzo de 2023

## Mensajes Principales

- *Señales contrastantes en el panorama económico enturbian las perspectivas para la economía.*
  - *Por un lado, algunos indicadores recientes en México, aunados a algunas noticias positivas, como la decisión de Tesla de invertir en una nueva mega fábrica en Nuevo León, o el gran potencial que se percibe por la relocalización de cadenas de suministro en América del Norte; han permitido una ligera mejoría en las perspectivas de crecimiento económico para este año.*
  - *Por otro lado, la inflación continúa elevada y los bancos centrales siguen subiendo sus tasas de interés, y se empiezan a percibir afectaciones en el entorno financiero global, que en las últimas semanas se complicó notablemente, luego del colapso de un par de bancos en Estados Unidos y los problemas en una de las instituciones financieras de importancia sistémica global, Credit Suisse.*
- *El abrupto cambio en el ciclo monetario global, con una menor liquidez y mayores tasas de interés, está generando problemas en el sistema financiero, ya que están comenzando a aparecer los problemas en instituciones que tenían una fuerte exposición al riesgo de tasas de interés, como el caso de Silicon Valley Bank. Pero más allá de los problemas atribuibles a malas decisiones en instituciones específicas, los problemas están generando serias dudas sobre el valor de los activos financieros.*
- *La solución que dieron las autoridades suizas a los problemas de Credit Suisse incluyen la decisión de no pagar cerca de 17 mil millones de dólares en bonos que tenían preferencia sobre el capital del banco, lo que generará afectaciones, primero en los tenedores de estos bonos, pero posiblemente a lo largo del sistema financiero global, ya que los inversionistas se preguntarán si sus activos financieros tienen el valor que les asignan en sus valuaciones.*

- *Si bien las autoridades financieras y monetarias de Estados Unidos y varios países han salido a anunciar diferentes medidas para contener la turbulencia en los mercados, incluyendo la inyección de cerca de 300 mil millones de dólares por parte de la Reserva Federal en la semana del 15 de marzo; y han tenido cierto éxito en hacerlo, tal parece que los problemas en el sistema financiero global apenas comienzan a aparecer y habrá que estar prevenidos para la volatilidad que se avizora en el panorama.*
- *En este entorno, el sistema financiero mexicano presenta contrastes para tener en cuenta, por un lado, con bancos bien capitalizados con holgura sobre los requerimientos regulatorios, pero por otro, hay instituciones financieras no bancarias que podrían verse afectadas ante un entorno financiero más volátil, en el que las tasas de interés van al alza y el crédito comienza a apretarse.*
- *En Estados Unidos hay también lecturas opuestas en algunos indicadores, como un fuerte y sostenido crecimiento en el empleo, por un lado, y el estancamiento en la producción industrial por el otro, destacando una reducción a un ritmo pocas veces visto en la utilización de la capacidad instalada en los últimos meses.*
- *En México, la inflación sigue siendo una de las principales preocupaciones de la economía, se prevé que siga elevada para los próximos meses.*

### Perspectivas

Los pronósticos del entorno macroeconómico revelan una ligera mejoría en la actividad económica, con el PIB creciendo 1.4% en el presente año; pero se espera que la inflación y las tasas de interés sigan elevadas.

El pronóstico de inflación para el 2023 aumentó de 5.2% a 5.3%, apuntando hacia una mayor resistencia de la inflación, que si bien ha comenzado a descender en el índice general, en la parte subyacente sigue por arriba del 8%, y su componente de servicios sigue al alza.

Como consecuencia de la mayor inercia percibida en la inflación, la expectativa de la tasa de interés de política monetaria para el cierre del año aumentó de forma notable de febrero a marzo, de 10.38% a 11.25%. Cabe notar que anteriormente se preveía el inicio de un descenso rápido en la tasa por parte de Banxico, ya que el pronóstico de cierre del año venía por debajo del nivel observado en la tasa de referencia; pero ahora el pronóstico se encuentra ya por arriba del nivel actual, de 11.00%.

En línea con la mejoría en el crecimiento económico, el pronóstico de creación de empleo medido por el número de asegurados en el IMSS sube de forma bastante perceptible, para alcanzar 450 mil nuevos puestos de trabajo en el 2023.

El resultado previsto para el balance público se deteriora un poco a un déficit de 3.8% del PIB, lo que representa una señal de atención sobre esta variable, que es uno de los fundamentos de la estabilidad macroeconómica del país.

La cuenta corriente de la balanza de pagos mantiene una expectativa de un déficit relativamente pequeño de 1.0% del PIB.

El tipo de cambio se revisa significativamente a la baja entre febrero y marzo, de 20.30 pesos por dólar a 19.50 pesos por dólar, debido principalmente al fortalecimiento que se observó cuando se levantó la encuesta. Sin embargo, habría que tener cuidado con esta variable, ya que depende fundamentalmente de los cambios en la percepción de riesgo en los mercados globales, que en las dos semanas previas aumentó significativamente con los problemas del sistema bancario, produciendo una depreciación del peso de más de 5% en dos semanas.

## RESULTADOS DE LA ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS IMEF

### EXPECTATIVAS IMEF 2023

	ENERO 2023	FEBRERO	MARZO
Crecimiento del PIB (%)	1.2%	1.2%	<b>1.4%</b>
Inflación (fin de año, %)	5.1%	5.2%	<b>5.3%</b>
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.7%	-3.7%	<b>-3.8%</b>
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	10.25%	10.38%	<b>11.25%</b>
Empleo IMSS (cambio absoluto)	409,000	400,000	<b>450,000</b>
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	20.60	20.30	<b>19.50</b>
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.9%	-1.0%	-1.0%

*Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/ 09 de marzo de 2023*

### EXPECTATIVAS IMEF 2024

	ENERO 2023	FEBRERO	MARZO
Crecimiento del PIB (%)	2.0%	1.9%	1.9%
Inflación (fin de año, %)	4.0%	4.0%	4.1%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.5%	-3.5%	<b>-3.7%</b>
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	8.00%	8.25%	<b>9.0%</b>
Empleo IMSS (cambio absoluto)	517,500	540,000	<b>553,500</b>
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	21.00	20.80	<b>20.50</b>
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.0%	-1.0%	-1.0%

*Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/09 de marzo de 2023*



**PRESÍDIUM**

**Ing. José Domingo Figueroa Palacios**  
Presidente Nacional

**Mtra. Rosa Isela Ramírez Revilla**  
Presidente del IMEF Grupo Guanajuato

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

**Mtro. Gerardo González Ayala**  
Director General