

BOLETÍN DE PRENSA

17 DE AGOSTO DE 2021

RESUMEN

ENTORNO ECONÓMICO GLOBAL

- La variante Delta incrementa el riesgo de recuperación a nivel global
- En EE.UU., se aprobó el plan de infraestructura de Biden
- Presiones inflacionarias a nivel global y tasas al alza

ENTORNO ECONÓMICO NACIONAL

- En México, la recuperación pierde fuerza en junio
- Banco de México hizo cambios a su estrategia de comunicación y aumenta la tasa de referencia en 25 pb, en línea con lo esperado
- Analistas del IMEF mejoran sus estimados de crecimiento

ENTORNO ECONÓMICO GLOBAL

La variante Delta incrementa el riesgo de recuperación a nivel global. A pesar de que los procesos de vacunación siguen avanzando, los contagios también se han incrementado sustancialmente en las últimas semanas, particularmente aquellos que se producen por la variante Delta del virus que causa COVID19, lo que está elevando el riesgo de recuperación de la actividad a nivel global. En Asia, China cerró parcialmente el puerto de Yantian, el tercero más transitado del mundo tras detectarse varios casos. En Japón, se habla de que la epidemia está fuera de control tras el fin de las Olimpiadas. En EE.UU., el promedio de casos diarios ha sobrepasado los 100,000 mientras que, en Reino Unido, España y Francia los contagios siguen en niveles altos. En este contexto, si bien no se están planteando confinamientos como los que vimos el año pasado, se habla sobre restricciones a la movilidad, el uso obligatorio de tapabocas en lugares cerrados y mostrar el certificado de vacunación para asistir a restaurantes y otros espacios públicos. No obstante, los datos más recientes de actividad económica sugieren que la recuperación sigue su curso, luego de haber observado niveles máximos en el segundo trimestre, apoyado por una base de comparación favorable. En este contexto, el PIB de la zona del euro se expandió mejor a lo esperado en 2T21 (+13.7% anual), mientras que en EE.UU. el PIB creció a una tasa de 6.5% trimestral anualizada, 12.2% anual) en el mismo período.

En EE.UU., se aprobó el plan de infraestructura de Biden. Dicho plan, por un monto de alrededor de 1.2 billones de dólares, supone un gasto adicional por 550 mmd en los próximos 5 a 10 años específicamente en proyectos carreteros (110 mmd), banda ancha (65 mmd) y aeropuertos (25 mmd), entre otros. El plan fue aprobado en el Senado sin el apoyo republicano y tiene ahora que ser aprobado por la Cámara de Representantes. Adicionalmente, está todavía en discusión el presupuesto por 3.5 billones de dólares que presentó la administración Biden y que incluye una agenda de programas sociales más amplia, como el gasto en seguridad social, etc. El Congreso entrará en receso en los próximos días, pero regresará en septiembre para discutir estos temas, con miras a tener un presupuesto aprobado para finales del mes, cuando termina el año fiscal. En la agenda también estará el techo de endeudamiento, cuya suspensión terminó a finales de julio, lo cual implica que el Tesoro Norteamericano estará aplicando estrategias contables para mantener el nivel de endeudamiento dentro del límite establecido. Consideramos que la aprobación del plan de infraestructura de Biden tendrá un efecto positivo para México en el sentido de que este gasto adicional generará mayor demanda por materiales para la construcción, así como más empleos y, por lo tanto, mayor demanda otros productos en general.

Presiones inflacionarias a nivel global y bancos centrales incrementando tasas. Los datos de inflación siguen apuntando a presiones en los precios alrededor del mundo. En este contexto, los bancos centrales en países avanzados han reiterado que dichas variaciones son temporales y que mantendrán los estímulos monetarios todavía por un largo período. Este fue el caso del Banco Central Europeo (ECB) que, en su reunión más reciente de política monetaria, mantuvo sin cambios su postura pero con un comunicado en el que sugería que la inflación podría estar por encima del objetivo, sin que esto implicara una acción inmediata de política monetaria. Por su parte, el Fed sigue pensando que las presiones son temporales aunque cada

vez se observa una mayor divergencia entre los miembros del FOMC con respecto al momento en que se debe discutir el *tapering* (reducción del ritmo de compra de activos). No obstante, en economías emergentes, las presiones han llevado a los distintos bancos centrales a subir sus tasas de referencia. El más reciente fue el caso de Brasil, en donde el Copom decidió incrementar la tasa Selic en 100pb para dejarla en 5.25%, dejando la puerta abierta a un nuevo incremento de la misma magnitud o una postura más agresiva si se siguen deteriorando las expectativas de inflación.

ENTORNO ECONÓMICO NACIONAL

En México, la recuperación pierde fuerza en junio. De acuerdo con los estimados del INEGI, el PIB en México creció 19.7% en el segundo trimestre del año, lo que implica una expansión de 7% en el primer semestre. Con cifras ajustadas por estacionalidad, estos datos implican un avance de 1.5% trimestral. No obstante, también implican un retroceso de la actividad económica en junio. De hecho, el reporte de actividad industrial en el sexto mes del año mostró un avance de 13.5% a nivel anual, aunque un retroceso de 0.5% mensual con cifras ajustadas por estacionalidad. Probablemente la contracción se explique por los problemas de suministro de semiconductores, entre otros, así como un retroceso en la actividad de construcción. Del lado de la demanda, los datos de consumo privado en mayo siguen mostrando recuperación, particularmente en lo que es el consumo de bienes, mientras que los servicios se han rezagado. Por su parte, la inversión fija bruta también muestra una recuperación aunque todavía se encuentra por debajo de los niveles que se tenían previos a la pandemia.

La evolución futura de la economía mexicana continúa sujeta a un grado importante de incertidumbre. La trayectoria futura de la pandemia tendrá un impacto significativo sobre lo que suceda con la demanda interna, al tiempo que el entorno desfavorable para la inversión prevalece, dificultando una recuperación mayor del empleo.

Nuevamente hacemos patente la necesidad de promover una estrategia de crecimiento económico con visión de mediano plazo, fundamentada en la inversión productiva, en el impulso a la competitividad internacional y en la creación de empleos formales y bien remunerados.

Banco de México hizo cambios a su estrategia de comunicación y aumenta la tasa de referencia en 25 pb, en línea con lo esperado. La autoridad monetaria anunció cambios a su estrategia de comunicación con el fin de ampliar la información que provee y brindar mayor claridad en el proceso de toma de decisiones. Dichos cambios contemplan dos acciones: (1) en cada decisión de política monetaria publicará la actualización de los estimados de inflación (tanto general como subyacente) para los siguientes ocho trimestres y (2) también hará público el sentido de la votación de cada miembro. Este anuncio tuvo lugar días antes de su reunión del 12 de agosto en la que la Junta de Gobierno decidió incrementar nuevamente la tasa de referencia en 25 pb para ubicarla en 4.5%. En línea con lo comentado anteriormente, se hizo público el sentido del voto de los participantes, siendo Gerardo Esquivel y Galia Borja los dos miembros que votaron en contra de la decisión. El comunicado mantuvo un tono *hawkish* al ver

todavía preocupación por la inflación, lo que también se reflejó en el fuerte ajuste al alza en los pronósticos del Banco Central tras los recientes cambios de comunicación. Mientras tanto, la autoridad monetaria espera que la convergencia de la inflación a su objetivo se retrase al 1T23, más allá del 3T22 que habían señalado en su última decisión mientras que se espera que la recuperación económica de México continúe el resto del año a pesar de que persisten riesgos por el aumento en contagios. En este contexto, es muy probable que continúe el alza de tasas en lo que resta del año.

Analistas del IMEF mejoran sus estimados de crecimiento. De acuerdo con la última encuesta de expectativas del IMEF, elevamos nuestro pronóstico de crecimiento económico al 6%, por encima del 5.9% observado en junio. No obstante, también prevemos una mayor inflación con la tasa a finales del año en 6% (vs. 5.5% previamente). En este contexto, estimamos una tasa de política monetaria para el fin del año en 5%, mientras que el tipo de cambio llegaría a alrededor de 20.4 pesos por dólar, como se observa en las siguientes tablas.

RESULTADOS DE LA ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS IMEF

EXPECTATIVAS IMEF 2021

	JUNIO	JULIO	AGOSTO
Crecimiento del PIB (%)	5.50%	5.90%	6.00%
Inflación (fin de año, %)	5.00%	5.50%	6.00%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.30%	-3.10%	-3.10%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	4.00%	4.75%	5.00%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	450,000	485,000	495,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	20.50	20.50	20.40
Cuenta Corriente (% del PIB)	0.0%	-0.10%	-0.05%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/ 12 de agosto, 2021

EXPECTATIVAS IMEF 2022

	JUNIO	JULIO	AGOSTO
Crecimiento del PIB (%)	2.70%	2.80%	2.80%
Inflación (fin de año, %)	3.70%	3.70%	3.80%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.00%	-3.00%	-3.00%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	4.50%	4.75%	5.25%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	380,000	382,500	382,500
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	21.25	21.00	21.05
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.55%	-0.50%	-0.50%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/ 12 de agosto, 2021



PRESÍDIUM

Mtro. Ángel García-Lascurain Valero
Presidente Nacional

Dr. Gabriel Casillas Olvera
Presidente del Comité Nacional de Estudios Económicos

Mtro. Gerardo González Ayala
Director General