

BOLETÍN DE PRENSA

18 DE ENERO DE 2022

Mensajes Importantes

- *El 2022 comienza cargado de incertidumbre ante la gran cantidad de factores que apuntan en diferentes sentidos, con enormes oportunidades, a la par de riesgos y retos formidables.*
- *Por el lado de las oportunidades para México, destacan cambios de tendencias ya en marcha en Estados Unidos, como:*
 - *la reconstitución de cadenas de suministro para hacerlas más resistentes y cercanas*
 - *la migración hacia energías limpias*
 - *la sustancial inversión en infraestructura**Estos procesos requerirán apoyarse en sus principales y más cercanos socios comerciales para no disparar sus costos y lastimar a sus consumidores.*
- *Por el lado de los retos destaca el cambio en el ciclo monetario, encabezado por la Reserva Federal, generando condiciones financieras menos benignas y con el riesgo de generar volatilidad elevada y afectaciones en las economías más vulnerables.*
- *Para mejorar el desempeño de la economía mexicana, el gran reto es generar las condiciones adecuadas en el entorno de negocios, alinear mejor la política pública y evitar caer en trampas como la reforma energética que se propone.*
- *En este entorno, las decisiones financieras en las empresas adquieren una especial importancia, y serán cruciales para su buen desempeño.*
- *Mantenerse atento al acontecer económico, que se espera altamente cambiante, será una de las claves para navegar mejor en el entorno por venir.*

Coyuntura Económica

- *La economía mexicana comienza el año con señales de debilidad en los indicadores más recientes, con la producción industrial retrocediendo 0.1% mensual en noviembre, el IGAE bajando 0.2%, la inversión fija bruta estancada y el consumo privado interior débil en el mes de **octubre**. De los motores de la actividad económica, sólo las exportaciones están **generando empuje**.*
- *El número de contagios por COVID se ha disparado en nuestro país, y aunque no se han tomado decisiones de restringir las actividades económicas por parte de las autoridades, el ausentismo generado por las personas que se contagian y tienen que aislarse muy probablemente tendrá un impacto perceptible y negativo en el primer trimestre.*
- *La inflación terminó el 2021 con el mayor nivel en lo que va del siglo, en 7.36% en el índice general y 5.94% en el índice subyacente, resultando especialmente preocupante la tendencia ascendente en este segundo índice, ya que no sólo las mercancías crecen muy por arriba de la meta, en 7.40% anual, sino también los servicios, en 4.30%, lo que sugiere que las presiones pueden ser más persistentes de lo que se desea y conllevan el riesgo de activar una inercia, que sería muy difícil y costosa de romper, si las expectativas de largo plazo se desancian.*
- *Entre los resultados positivos destaca un crecimiento de 846 mil asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social durante el 2021, que superó la pérdida de 648 mil asegurados en el 2020.*
- *En el Entorno Global, la economía de Estados Unidos sigue su proceso de recuperación, aunque, algunos indicadores muestran lecturas negativas, como la inflación al consumidor, que terminó el 2021 en 7.0%, nivel no visto en tres décadas. La creación de empleos no agrícolas de diciembre, resultó casi la mitad de lo previsto, con 199 mil nuevas plazas, mientras que en diciembre la producción industrial y las ventas minoristas terminaron por debajo de lo esperado, con contracciones de 0.1% en el primer caso y 1.9% en el segundo.*

Perspectivas

- *Hacia adelante, el panorama económico luce altamente incierto, sobre todo por los riesgos que aparecen en el horizonte y que pueden hacer difícil la recuperación cabal de la actividad económica, entre los que sigue apareciendo el COVID y la posibilidad de que siga generando impactos negativos.*
- *En el entorno global veremos un cambio de ciclo monetario que terminará con un largo periodo de tasas de interés cercanas a cero ante el fuerte repunte generalizado de la inflación. Llegó la hora en la que los bancos centrales tendrán que cambiar su postura monetaria para impedir que la inflación se enraice y persista en niveles elevados, por lo que se anticipan tanto el retiro gradual de la liquidez como aumentos en las tasas de interés de referencia de los principales bancos centrales, comenzando por la Reserva Federal en el papel protagónico. El margen de maniobra para las autoridades monetarias es relativamente pequeño y la posibilidad de error es considerable. Para el 2022 se anticipa que la Reserva Federal aumente su tasa de fondos federales entre 50 y 100 puntos base, comenzando tan temprano como en marzo. La probabilidad de episodios de volatilidad en los mercados financieros globales parece considerable.*
- *En México, hay varios factores internos que generan incertidumbre, comenzando por el riesgo que representa la corrección monetaria que tendría que seguir el Banco de México, y que se anticipa en al menos 100 puntos base de alza, en su tasa durante el año, aunque está por verse si la incorporación de la nueva gobernadora cambiará el balance al interior de la junta de gobierno y la conducción de la política monetaria.*
- *Uno de los riesgos más relevantes viene dado por los cambios en el marco legal, especialmente por la iniciativa de reforma energética que está esperando ser discutida en el Congreso y que de aprobarse tendría efectos muy negativos sobre las perspectivas de inversión y sobre el crecimiento potencial del país, ya que cerraría las puertas a inversiones que hacen mucha falta y abriría la puerta a mayores costos para la producción. Debe notarse que es justo en el sector energético donde se tienen las oportunidades más importantes y cercanas para México, pero esto requiere repensar la estrategia actual.*
- *La efectividad del TMEC como instrumento para el desarrollo dependerá de que no se violen sus capítulos. Por ello, hay que atender a la reciente carta emitida por el Comité de Finanzas de Estados Unidos, mencionando su preocupación sobre la falta de cumplimiento de una larga lista que menciona violaciones en materia laboral,*

agrícola, comercio digital, medio ambiente, telecomunicaciones, sector farmacéutico y el tema más importante, el de la pretendida reforma energética. El IMEF exhorta respetuosamente al Gobierno Federal a revisar estos temas y asegurarse que no se cometan violaciones, lo que es necesario para generar las inversiones que el país requiere.

- *Cabe notar que nuestro pronóstico de crecimiento económico, de 2.7% para el 2022, sigue siendo una tasa baja para las crecientes necesidades del país y de nuestra población. Si no hacemos algo pronto para revertir la caída en la inversión de la economía, afectada por un entorno de negocios adverso, su crecimiento potencial continuará en declive, en detrimento del bienestar de nuestra población y de las oportunidades para las futuras generaciones.*
- *Para el 2022 se anticipa un aumento de 450 mil asegurados en el IMSS, que sigue siendo insuficiente para acomodar el crecimiento anual de nuestra población económicamente activa, que corresponde a los jóvenes que se integran a las actividades productivas al ritmo de aproximadamente un millón por año.*
- *Un reto especial se tiene en las finanzas públicas, que seguirán presionadas tanto por una economía que crece a tasas insuficientes como por PEMEX, que no logra resolver su situación financiera y restablecer su rentabilidad. Asimismo, las exigencias para financiar los tres proyectos insignia del gobierno, que no han comprobado su rentabilidad social y financiera, ejercerán presiones adicionales. Todo ello puede resultar en un incumplimiento de la meta del balance primario y propiciar un mayor endeudamiento público. No hay que olvidar que los espacios presupuestales se han venido reduciendo en estos años y han dejado a las finanzas públicas más frágiles y expuestas a choques negativos.*

EXPECTATIVAS IMEF 2021

	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ENERO 2022
Crecimiento del PIB (%)	5.8%	5.6%	5.4%
Inflación (fin de año, %)	6.6%	7.3%	7.4%*
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.3%	-3.2%	-3.3%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	5.25%	5.25%	5.50%*
Empleo IMSS (cambio absoluto)	625,000	650,000	846,416*
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	20.50	21.10	20.47*
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.2%	-0.3%	-0.3%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF 13 de enero de 2022

*Observado

EXPECTATIVAS IMEF 2022

	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ENERO 2022
Crecimiento del PIB (%)	2.9%	2.9%	2.7%
Inflación (fin de año, %)	4.0%	4.1%	4.3%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.2%	-3.2%	-3.3%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	5.75%	6.0%	6.50%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	400,000	422,500	450,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	21.20	21.95	21.60
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.5%	-0.5%	-0.5%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF 13 de enero de 2022

EXPECTATIVAS IMEF 2023

	DICIEMBRE	ENERO 2022
Crecimiento del PIB (%)	2.3%	2.3%
Inflación (fin de año, %)	3.8%	3.8%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.4%	-3.4%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	6.40%	6.75%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	400,000	400,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	22.49	22.00
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.65%	-0.7%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF 13 de enero de 2022



PRESÍDIUM

MBA. Alejandro M. Hernández Bringas
Presidente Nacional

Lic. Fernanda Zenizo López
Presidente del Consejo Técnico

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

Mtro. Gerardo González Ayala
Director General