

BOLETÍN DE PRENSA

17 DE MAYO DE 2022

Mensajes Principales

- *Los indicadores más recientes arrojan señales mixtas sobre el desempeño de la economía en un entorno de alta incertidumbre que mantiene una tendencia al deterioro.*
- *La inflación ha repuntado de forma significativa e inesperada a niveles no vistos en varias décadas, lo que está demandando una actuación más firme y acelerada por parte de los bancos centrales, que ya están ajustando su política monetaria a un ritmo que podría incluso acelerarse.*
- *Una de las principales fuentes de incertidumbre, que genera gran inquietud en los mercados financieros, es el grado de firmeza que tendrá que aplicarse en la política monetaria para evitar que la inflación se salga de control. Cada vez parece más probable que las tasas de interés tendrán que subir más rápido y mantenerse en niveles más elevados por más tiempo del que se anticipaba.*
- *El complejo entorno geopolítico, luego de la invasión rusa a Ucrania, es también fuente de incertidumbre para la economía mundial, generando preocupación al ser uno de los posibles detonadores de una recesión en la actividad económica.*
- *En México, el entorno político y de inseguridad sigue generando más inquietud que confianza, en detrimento de la inversión y de la actividad económica; lo que, aunado al problema inflacionario, limita considerablemente las perspectivas de crecimiento económico para este año y el que sigue.*
- *Las perspectivas económicas para México volvieron a deteriorarse durante mayo, con una baja ahora leve en los pronósticos de crecimiento del PIB para este año y el que sigue, pero repitiendo una fuerte revisión al alza en el pronóstico de inflación para este año, que a su vez llevó a un aumento en el pronóstico de la tasa de interés de referencia monetaria para el cierre del año.*

Coyuntura Económica

- *El cambio más importante del último mes en el entorno económico global ha sido la ocurrida con la política monetaria de la Reserva Federal, que incrementó su tasa de interés de referencia en 50 puntos base, que, a pesar de estar acorde a lo esperado en los mercados, no ocurría un incremento de esta magnitud desde 1994. Con esta decisión comienza un ciclo de ajuste en la postura monetaria que genera gran inquietud en los mercados financieros internacionales.*
- *La Reserva Federal ha cambiado rápidamente su tono y ha comenzado a actuar con más decisión, aunque todavía se percibe titubeante y varias voces relevantes han señalado una pérdida de credibilidad de este banco central; tratando de atacar una inflación que llegó a 8.5% en marzo, nivel no visto en cuatro décadas.*
- *En México, el repunte de la inflación se ha convertido en uno de los temas centrales de la coyuntura, alcanzando los niveles más elevados en dos décadas, de 7.68% anual para la inflación general y 7.22% anual para la subyacente en el mes de abril. Especialmente preocupante es la tendencia ascendente de la parte subyacente, tanto en mercancías como en servicios.*
- *Como respuesta al repunte inflacionario, el Banco de México incrementó su tasa de interés de referencia en otros 50 puntos, para llegar al 7.0%, en su decisión del mes de mayo, advirtiendo explícitamente que “Ante un panorama más complejo para la inflación y sus expectativas se considerará actuar con mayor contundencia para lograr el objetivo de inflación.” Con ello se abre la posibilidad de tener aumentos todavía mayores en la tasa si la inflación no se comporta bien.*
- *El gobierno federal presentó el Paquete Contra la Inflación y la Carestía (PACIC), que consiste en un conjunto de medidas diversas, desde acuerdos con ciertos productores hasta reducción de aranceles. A pesar de que no se recurrió a controles directos y administrados de precios, como se temía, la efectividad del programa parece muy limitada. Si bien es necesario apoyar sobre todo a los hogares de más bajos ingresos, la dinámica de la inflación responde principalmente a las medidas de política monetaria en el horizonte de tiempo apropiado.*
- *Los indicadores recientes de actividad económica en México fueron heterogéneos. Del lado positivo, el consumo privado interior repuntó 1.3% real mensual en febrero, las remesas del extranjero a los hogares sumaron 4.7 mil millones de dólares; la producción industrial creció 0.4% real mensual y las exportaciones manufactureras crecieron 19.9% anual, todos en el mes de marzo. El indicador IMEF de abril también mostró un buen desempeño al ubicarse por arriba de los 50 puntos tanto en su parte manufacturera como de servicios. Por otro lado, el crecimiento en los asegurados en el IMSS se desaceleró notablemente, a sólo 5.5 miles de nuevos empleos, en el mes de abril, la inversión fija bruta se contrajo 3.0% real mensual en febrero; y la industria automotriz presentó cifras débiles en el mes de abril, con una producción de 251.5 miles de unidades, que es la más baja en lo que va del año.*

Perspectivas

- Las perspectivas económicas para México volvieron a deteriorarse durante mayo.
- El crecimiento del PIB se recortó nuevamente de forma leve en el mes de mayo, pasando de 1.8% en abril a 1.7%; mientras que para el 2023 se redujo de 2.1% a 2.0%.
- El pronóstico de inflación para el presente año fue, nuevamente, la variable que más se ajustó durante mayo, pasando de 5.9% en la encuesta de abril a 6.8%. Para el 2023 también hubo una revisión al alza en la previsión de inflación, de 4.0% a 4.2%.
- La tasa de interés de referencia monetaria para el cierre del año se revisó al alza para el 2022, de 8.0% a 8.5%, mientras que para el 2023 aumentó levemente, de 8.0% a 8.1%. Cabe notar que nuestro promedio de economistas anticipa, por lo menos hasta ahora, que la tasa de referencia alcanzaría un pico en el presente año y se reduciría un poco en el 2023.
- El resto de las variables presenta cambios relativamente menores.
- Cabe notar que el riesgo de recesión comienza a aparecer en el panorama y se percibe con una probabilidad de que ocurra este año o el que sigue.

EXPECTATIVAS IMEF 2022

	MARZO	ABRIL	MAYO
Crecimiento del PIB (%)	1.9%	1.8%	1.7%
Inflación (fin de año, %)	5.0%	5.9%	6.8%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.3%	-3.5%	-3.5%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	7.25%	8.0%	8.5%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	435,000	435,000	450,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	21.50	21.40	21.28
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.6%	-0.6%	-0.7%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF 12 de mayo de 2022

EXPECTATIVAS IMEF 2023

	MARZO	ABRIL	MAYO
Crecimiento del PIB (%)	2.1%	2.1%	2.0%
Inflación (fin de año, %)	3.8%	4.0%	4.2%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.4%	-3.4%	-3.5%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	7.50%	8.00%	8.1%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	400,000	400,000	415,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	21.80	21.78	21.75
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.8%	-0.8%	-0.8%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF 12 de mayo de 2022



PRESÍDIUM

MBA. Alejandro M. Hernández Bringas
Presidente Nacional

Lic. Fernanda Zenizo López
Presidente del Consejo Técnico

Lic. Federico Rubli Kaiser
Vicepresidente del Comité Nacional de Estudios Económicos