

# BOLETÍN DE PRENSA

16 DE FEBRERO DE 2021

## RESUMEN

### ENTORNO ECONÓMICO GLOBAL

- *El apetito por activos de riesgo regresa a los mercados, mientras avanza el plan de estímulo fiscal de Biden y el Gobierno en los Estados Unidos da un drástico cambio a la estrategia contra el coronavirus.*
- *El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó la actualización de su documento Perspectivas de la Economía Mundial*

### ENTORNO ECONÓMICO NACIONAL

- *La economía mexicana se contrajo 8.5% anual en 2020*
- *La Junta de Gobierno del Banco de México recortó la tasa de referencia en 25pb para ubicarla en 4%.*
- *Los primeros indicadores de actividad económica y empleo del 2021 sugieren que la economía comienza débil y sin tracción suficiente.*
- *El Ejecutivo envía al Congreso una iniciativa preferente de reforma a la Ley de la Industria Eléctrica*
- *La economía mexicana necesita urgentemente de un plan amplio, profundo y contundente de recuperación*

## ENTORNO ECONÓMICO GLOBAL

**El apetito por activos de riesgo regresa a los mercados, al tiempo en que avanza el plan de estímulo fiscal de Biden.** Prevalece el optimismo entre los inversionistas, ante la expectativa de aprobación de un mayor estímulo fiscal en los Estados Unidos, además de noticias favorables relacionadas con la pandemia del COVID-19. Al respecto, a nivel global se ha observado una disminución en el número de contagios y también los señalamientos apuntan a un mayor ritmo en el proceso de vacunación, así como una mayor capacidad de producción de las vacunas, tras algunos problemas iniciales. Adicionalmente, los resultados corporativos continúan superando las estimaciones, apoyando el optimismo en los mercados. El comité correspondiente de la Cámara de Representantes en los Estados Unidos aprobó el paquete de medidas propuesto por la administración Biden, que incluye pagos de estímulo por US\$1,400 dólares, junto con créditos fiscales por adelantado que se enviarán a los hogares mensualmente. Cabe mencionar que la propuesta de estímulo fiscal alcanza un monto de US\$1.9 billones y que la votación del paquete se espera que tenga lugar en la semana del 22 de febrero.

**Gobierno en los Estados Unidos cambia drásticamente la estrategia contra el coronavirus.** Tal y como lo había prometido, el presidente Biden presentó, a su llegada a la Casa Blanca, una estrategia para combatir la pandemia que consiste en siete objetivos, que tienen que ver con mitigar la expansión del virus, así como otras medidas referentes a la estrategia de vacunación. En lo que se refiere a la contención del virus, el plan de Biden consiste en (1) hacer obligatorio el uso de cubrebocas y las medidas de distanciamiento en edificios federales, así como en aviones, trenes y otros medios de transporte público; (2) expandir y escalar el proceso de pruebas, con el fin de reabrir de forma segura las escuelas y otras actividades; (3) implementar una estrategia de distribución y expansión de acceso a pruebas; (4) dar prioridad a la investigación para tratamientos efectivos contra el COVID19; (5) desarrollar guías de salud pública basados en evidencia; (6) incrementar la capacidad clínica y de trabajadores de la salud dedicados a tratar la pandemia; y (7) mejorar la recolección de datos sobre la enfermedad para guiar la respuesta a la misma.

En cuanto a la estrategia de vacunación, el presidente Biden prometió administrar 100 millones de vacunas en sus primeros 100 días de gobierno. En este contexto, de acuerdo con datos del *Centers for Disease Control and Prevention* (CDC), con datos al viernes 12 de febrero, alrededor de 35.8 millones de personas han recibido al menos una dosis de la vacuna, cifra que incluye a los 12.1 millones que ya han recibido ambas dosis. A este ritmo de vacunación (más o menos 1.7 millones de vacunas diarias) se estima que, para junio, el 50% de la población podría estar vacunada y 70% en agosto, número a partir del cual se estima que se empieza a llegar a la llamada inmunidad de rebaño, que tiene lugar cuando la transmisión del virus se reduce sustancialmente.

**La política monetaria en economías avanzadas se mantiene sin cambios.** Tanto el ECB en Europa, como el Fed en los Estados Unidos mantuvieron sin cambios sus políticas monetarias en las primeras reuniones del año de sus respectivos Comités de Política Monetaria. En la zona del euro, el ECB dejó intacta su hoja de ruta y avisó que puede volver a revisar su plan de compras si fuera necesario. El ECB tiene como prioridad garantizar durante todo este año un fácil acceso al financiamiento de las empresas y gobiernos de la región. Por su parte, el tono del Fed no divergió significativamente de lo que habíamos venido oyendo el año pasado, con su presidente Jerome Powell explicando que la economía ha sido más resistente de lo que se esperaba y destacando que existen varios acontecimientos que apuntan a mejores perspectivas para lo que viene de 2021. Sin embargo, dejó en claro que el desempeño hacia adelante sigue siendo altamente incierto y que la pandemia mantiene fuertes riesgos a la baja. En este contexto, el presidente del banco central dejó en claro que la salida de la política monetaria laxa no está cerca. En particular, enfatizó que todavía es muy pronto para hablar de *tapering* o estrategia de reducción del monto de compras de activos.

**Se incrementa la preocupación sobre un posible rebrote inflacionario.** Si bien el panorama todavía es complejo, los inversionistas empiezan a enfocarse en la evolución de las expectativas inflacionarias, particularmente en la zona del euro y los Estados Unidos. En el primer caso, la inflación subyacente subió al ritmo más alto de los últimos cinco años (de 0.2% a 1.4%). En el segundo, se teme que el plan fiscal de Biden podría sobrecalentar la economía. Adicionalmente, se observan algunos cuellos de botella en las cadenas de suministro que podrían presionar los precios.

**El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó la actualización de su documento *Perspectivas de la Economía Mundial*.** La institución revisó al alza el estimado de crecimiento global para 2021 a 5.5%% (previo 5.2%). Por su parte, el pronóstico para 2022 se ubicó en 4.2%. Estimaron que las economías desarrolladas crecerán 4.3% este año desde 3.9% anterior, mientras que los emergentes avanzarán 6.3% mejor al 6.0% previo, apoyadas por un avance de 8.1% de China. El FMI resaltó que se espera una recuperación este año gracias a los avances en la vacuna y a mayor estímulo fiscal en algunas de las grandes economías, destacando Estados Unidos, la Unión Europea y Japón. Entre los riesgos al alza el FMI mencionó noticias favorables en el desarrollo de la vacuna contra el COVID-19, lo que puede llevar a crecientes expectativas de un pronto fin de la pandemia e impulsar la confianza entre los hogares y empresas. También resaltó que, al igual que otras instituciones, la pandemia está exacerbando las diferencias socioeconómicas. Finalmente, destacaron la importancia de las políticas fiscal y monetaria para evitar una crisis mayor y poner el camino en la vía de la normalización. Dijeron que las políticas que se implementen en el corto plazo también deben buscar objetivos de mediano plazo que pongan a la economía en un patrón de crecimiento sólido y equitativo. Destacaron la necesidad de políticas que incentiven el PIB potencial, que protejan la vulnerabilidad y que aceleren la reducción de la dependencia del carbón. En lo que se refiere a las políticas encaminadas a hacer frente a la desigualdad, explicaron que se pueden hacer inversiones para implementar programas de capacitación y mejorar las perspectivas de las personas que se han quedado sin empleo, además de la implementación de asistencia social según sea necesario –como es el caso de transferencias monetarias– y la expansión del seguro social.

## ENTORNO ECONÓMICO NACIONAL

**La economía mexicana se contrajo 8.5% anual en 2020.** De acuerdo con la estimación oportuna del *INEGI*, la actividad económica se expandió 3.1% en 4T20 vs. el trimestre inmediato anterior. De esta manera, en 2020 el PIB habría observado un retroceso de 8.5%, ligeramente menor al que se tenía estimado, como resultado de una caída de 10.2% anual en el sector industrial aunado a un retroceso de 7.9% en el de servicios, lo que fue parcialmente compensado por la expansión de 2% en el sector agropecuario. Hacia adelante, es posible que las medidas de confinamiento que se tomaron en la segunda mitad de diciembre del año pasado, y que se extendieron durante enero, podrían hacer que la recuperación observada pierda fuerza, aunque en la medida en que se avance con el proceso de vacunación y la demanda externa siga recuperándose, el IMEF espera que la economía muestre un crecimiento de 3.8% en 2021, de acuerdo con la más reciente encuesta entre los miembros del Comité de Estudios Económicos.

**Los indicadores más recientes de actividad y empleo del año sugieren que la economía se encuentra débil y sin tracción.** Después de la reactivación observada durante el tercer trimestre del año, la recuperación económica ha perdido fuerza y no ha sido homogénea entre sectores:

- Las cifras de la industria automotriz de enero resultaron preocupantes, ya que la producción se contrajo 15.0% real anual, las exportaciones cayeron 6.4% real anual y las ventas minoristas bajaron 22.6% real anual.
- La producción industrial avanzó en diciembre 0.1% respecto al mes previo y en su comparación anual retrocedió (-)3.2% en términos reales. Por sectores de actividad económica, la Construcción cayó (-)12.3%, la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (-)4.4% y la Minería (-)2.4%, en tanto que las Industrias manufactureras crecieron 0.5 por ciento.
- La Inversión Fija Bruta, que representa los gastos realizados en Maquinaria y Equipo de origen nacional e importado, así como los de Construcción, registró un crecimiento en términos reales de 2.3% durante noviembre de 2020 respecto al mes previo. Sobre una base anual, continuó (-)11.3% en términos reales por abajo del nivel de 2019. Los gastos en Maquinaria y Equipo total disminuyeron (-)14.1% y en Construcción se redujeron (-)9.9% con relación a los del mismo mes del año pasado.
- En materia de empleo, la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) que lleva a cabo el INEGI registró una disminución de (-)1.7 millones de personas en la Población Económicamente Activa (PEA) durante el cuarto trimestre de 2020, al pasar de 57.6 millones a 55.9 millones. La población ocupada fue de 53.3 millones de personas, reportando una disminución de (-)2.4 millones. El INEGI informó que la pérdida se vio reflejada principalmente en la caída de la ocupación en el sector terciario (en especial en restaurantes y servicios de alojamiento) y servicios diversos; pérdida de empleos de tiempo completo, disminución de la ocupación en los micronegocios y en condiciones de informalidad, así como un aumento de la desocupación y la subocupación. Por su parte, el Instituto Mexicano del Seguro Social reportó en enero un incremento de 47.9 miles de asegurados, que fue la cifra más débil para un mes de enero en los últimos seis años y sitúa al empleo formal en un nivel -3-3% inferior al de enero de 2020.

Al impacto de las restricciones de movilidad en diversas zonas del país por el agravamiento de la pandemia, se suma la ausencia de acciones suficientes para la preservación de las fuentes de empleo, un entorno que continúa siendo desfavorable para la inversión - que se ha visto agravado por diversas iniciativas recientes en materia de subcontratación-, así como por la propuesta de reforma a la Ley de la Industria Eléctrica y más recientemente la falta de información sobre el despliegue del plan de vacunación y los tiempos que requerirá para ser implementado.

**La economía mexicana necesita urgentemente de un plan amplio, profundo y contundente de recuperación**, con la participación de todos los sectores. Es fundamental estimular el crecimiento de la inversión como elemento central de la generación de empleo y para la recuperación de la demanda interna, así como maximizar el impacto de la reactivación de los mercados de exportación sobre las cadenas productivas nacionales. La ausencia de un plan de recuperación profundizará el daño sobre la planta productiva nacional y prolongará la duración de la recuperación, con el consecuente impacto negativo sobre el bienestar de las familias mexicanas.

**La Junta de Gobierno del Banco de México recortó la tasa de referencia en 25pb para ubicarla en 4%**. La votación fue unánime, en contraste con las dos reuniones anteriores, lo que sugiere una importante cohesión al interior de la junta que resulta afortunada en estos momentos. La autoridad monetaria mantiene cautela ante el escenario de incertidumbre con riesgos a la baja en lo que se refiere a la actividad económica. Por lo que se refiere a la inflación, esperan trayectorias similares a las previstas en su último *Informe Trimestral*, aunque destacaron los posibles efectos aritméticos que pudieran observarse en el segundo trimestre del año y que elevarían la tasa anual de inflación. Cabe recordar que el año pasado la inflación anual cayó de niveles cercanos a 3.7% en la primera quincena de marzo, a poco menos de 2.8% en la segunda quincena de marzo y, de hecho, tocó menos de 2.1% en la primera quincena de abril, el segundo nivel de inflación más bajo de la historia de nuestro país, después del 2% en la primera quincena de diciembre de 2015. Esto se debió principalmente a la caída de los precios de los energéticos, detonados por el fuerte choque de demanda provocado por la pandemia de Covid-19. Adicionalmente, mencionan en el comunicado la tendencia a la baja de la inflación en el sector servicios dada la debilidad de la demanda, lo que refuerza una visión de limitadas presiones en los precios hacia delante. En cuanto a la actividad económica destacan que si bien se ha experimentado una ligera recuperación, los niveles de actividad siguen por debajo de lo observado antes de la pandemia, mencionando, entre los principales riesgos a nivel global, el aumento de los contagios, retrasos en la producción y distribución de las vacunas, la suficiencia de estímulos fiscales y otras tensiones. En este sentido, los niveles de actividad siguen por debajo de lo observado antes de la pandemia, por lo que el sesgo en este frente también sigue siendo acomodaticio. En este contexto, la autoridad monetaria se mantendrá dependiente de la evolución de los niveles de inflación, así como de la actividad económica y reitera que es necesario “...salvaguardar el ámbito institucional, fortalecer los fundamentos macroeconómicos y adoptar las acciones necesarias en los ámbitos monetario y fiscal, para propiciar un mejor ajuste de los mercados financieros nacionales y de la economía en su conjunto...”.

**Iniciativa de reforma a la Ley de la Industria Eléctrica.** El gobierno envió al Congreso dicha iniciativa marcada como preferente, lo que implica que deberá ser discutida y votada por el pleno de la Cámara de Diputados en un plazo menor a 30 días naturales. La iniciativa contempla diversas reformas a la Ley de la Industria Eléctrica (LIE), planteando como objetivo central: (1) garantizar la calidad y confiabilidad del sistema eléctrico nacional; (2) no incrementar las tarifas del servicio eléctrico en términos reales; (3) mejorar la estructura de costos entre los participantes en el sector para estimular la competencia en condiciones de equidad. Con esto se pretende garantizar la seguridad energética como elemento estratégico de seguridad nacional. El IMEF reconoce la importancia de garantizar la calidad y confiabilidad del sistema eléctrico nacional, así como de promover estructuras de costos y precios que fortalezcan al sector y sean un soporte al bienestar de las familias y a la competitividad de nuestra economía.

No obstante, consideramos que las modificaciones afectarían negativamente la evolución del sector energético mexicano hacia una composición con mayor participación de energías limpias, lo que va en detrimento de la salud de los mexicanos y afectaría el cumplimiento del país de los convenios internacionales vigentes en la materia.

Desde la perspectiva del IMEF, los cambios propuestos serían contraproducentes para los objetivos finales que la iniciativa persigue; representarían un retroceso en el desarrollo de un mercado competitivo en materia de electricidad, no garantizarían tarifas mejores para las familias y las empresas, afectarían negativamente el bienestar de los mexicanos en materia de salud e impactarían directamente en el atractivo de México como destino de inversión. Especialmente negativo puede ser el impacto sobre el potencial de crecimiento económico del país, ya que el desarrollo de la actividad económica requiere contar con energía suficiente, a costos competitivos y que al mismo tiempo sea sustentable ambientalmente.

El IMEF exhorta respetuosamente al Congreso de la Unión para evaluar de manera integral el impacto de la iniciativa, considerando los factores expuestos, y se encuentra disponible para contribuir de manera propositiva y constructiva a la revisión del tema.

**Se eleva la expectativa del IMEF en cuanto al crecimiento económico.** De acuerdo con la más reciente encuesta de expectativas entre los miembros del Comité de Estudios Económicos del IMEF, la economía mexicana se recuperará a un ritmo de 3.8% anual, por encima del 3.5% estimado en la encuesta de enero. En términos de inflación, se espera ahora una tasa de 3.7% marginalmente por encima del estimado previo (3.6% anual). En términos de política monetaria y fiscal, se prevé un recorte adicional a la tasa de referencia, para terminar el año en 3.75%, mientras que se prevé que el déficit fiscal alcance 3.5% este año. Finalmente, por lo que respecta al tipo de cambio se esperan niveles de 20.4 pesos por dólar a finales de 2021 vs. 20.5 pesos por dólar en la encuesta anterior. El crecimiento esperado es insuficiente para llevar a la economía a los niveles de actividad previos a la pandemia.



**RESULTADOS DE LA ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS IMEF**
**EXPECTATIVAS IMEF 2021**

	DICIEMBRE	ENERO 2021	FEBRERO
Crecimiento del PIB (%)	3.50%	3.50%	<b>3.80%</b>
Inflación (fin de año, %)	3.70%	3.60%	<b>3.70%</b>
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.50%	-3.50%	-3.50%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	4.00%	3.75%	3.75%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	378,950	380,000	380,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	21.00	20.50	<b>20.40</b>
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.50%	-0.50%	<b>-0.40%</b>

*Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF 13 de febrero de 2021*

**EXPECTATIVAS IMEF 2022**

	ENERO 2021	FEBRERO
Crecimiento del PIB (%)	2.60%	<b>2.70%</b>
Inflación (fin de año, %)	3.50%	3.50%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.00%	-3.00%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	4.00%	4.00%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	390,000	<b>382,500</b>
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	21.50	21.50
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.70%	-0.70%

*Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF /13 de febrero de 2021*



**Mtro. Ángel García-Lascurain Valero**  
 Presidente Nacional

**Lic. Francisco Gutiérrez-Zamora Ferreira**  
 Presidente del Consejo Técnico

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