

BOLETÍN DE PRENSA

20 DE JUNIO DE 2016

IMPACTO DEL *BREXIT* EN MÉXICO

Para el IMEF, la probable salida de Inglaterra de la Unión Europea (*Brexit*) no tendrá un impacto directo significativo en nuestra economía, ya que no forma parte de los 10 primeros socios comerciales de nuestro país. Los impactos serán más bien indirectos, en especial mediante la volatilidad causada en los mercados y ajustes probables en los flujos de capital.

Sin duda alguna, el impacto negativo principal que pudiera generarse con esta resolución lo recibirá Inglaterra, lo que implica serias interrogantes sobre la renegociación de todas sus relaciones comerciales, no solamente con la Unión Europea, sino con alrededor de 60 países adicionales, que operan bajo las mismas reglas.

En virtud de lo anterior, el IMEF coincide con la reciente advertencia del FMI sobre el triunfo del voto a favor del *Brexit* en el referéndum del 23 de junio, ya que habrá impactos negativos en la economía británica en el corto, mediano y largo plazos. Quienes voten para que Inglaterra permanezca en la Unión Europea son aquellos que realmente entienden las consecuencias y están preocupados por la economía, mientras que la mayoría de quienes voten por su salida, están influenciados por los temas de soberanía y migración. En ambos casos, son temas sobredimensionados, ya que Inglaterra no pierde soberanía quedándose en la Unión Europea y si fuera así, sería marginal y de poca consecuencia. Inglaterra tiene suficiente soberanía sobre las decisiones de migración, como para no tener políticas diferentes, si están dentro o fuera de la Unión Europea.

ECONOMÍA NACIONAL

CRECIMIENTO DEL PIB

Por primera vez en un año, la Encuesta de Perspectivas Económicas del IMEF mantiene por tercer mes consecutivo en 2.3 por ciento su proyección de crecimiento del PIB para 2016.

Lo anterior se explica por los buenos resultados de crecimiento del PIB en el primer trimestre del año, ubicados en 2.8 ciento, cifra superior al esperado por el consenso de los analistas, estimado entre 2.1 y 2.5 por ciento y por la fortaleza relativa del consumo, que también ha sido factor de apoyo para la economía pese a haber

crecido un poco menos de lo registrado en los trimestres anteriores. Aun así, representa uno de las variables más dinámicas de la economía y sigue creciendo por arriba del PIB.

La inversión privada también ha sido un impulsor de la economía nacional al ser el mejor componente del primer trimestre, prácticamente debido a la construcción. La edificación no residencial tuvo un desempeño muy bueno en el primer trimestre del año y está siendo el pilar de la inversión privada.

Otro dato a destacar es el aumento a 88 mil mdd a la línea de crédito flexible para México por parte del FMI, lo cual brinda mayor solidez a nuestras finanzas y muestra la confianza que se tiene por el manejo responsable de la economía, donde las autoridades financieras han sido claras en que seguirán privilegiando la estabilidad macroeconómica económica y esto ha sido bien percibido por los mercados internacionales.

No obstante lo anterior, el IMEF muestra preocupación por la caída en la inversión pública y el debilitamiento en las exportaciones, especialmente de las no petroleras. Las exportaciones automotrices, que antes eran importante factor de crecimiento, ahora registran más de medio año una tendencia a la baja. Si las exportaciones no petroleras siguen desacelerándose, pudieran terminar el año con una tasa negativa, lo cual provocaría un déficit en la cuenta corriente mayor a la del año pasado (2.8 por ciento del PIB) y al esperado por el gobierno (3.1 por ciento del PIB). Aunque el precio del petróleo se estabilice de aquí en adelante, los ingresos petroleros van a estar por abajo del 20 por ciento en 2016.

Bajo este contexto, si la economía mexicana no crece lo que estamos anticipando, será por la debilidad en la parte de las exportaciones. Por ello preocupa la debilidad de la producción manufacturera de Estados Unidos, que prácticamente no ha crecido desde fines de 2014 a la fecha y es donde nace la demanda por la mayor parte de nuestras exportaciones. Si la producción manufacturera de Estados Unidos sigue estancada, nuestras exportaciones seguirán a la baja.

TIPO DE CAMBIO

Las expectativas del IMEF muestran un deterioro al ubicar a nuestra moneda en 17.96 pesos por dólar al cierre de 2016. El consenso de la encuesta del IMEF piensa que el tipo de cambio ya tocó sus máximos y poco a poco tomará una senda hacia la apreciación para terminar el año cerca de 18 pesos por dólar. Sin embargo, hay que señalar que esta expectativa cada vez se va deteriorando en el corto plazo por las dudas sobre la decisión de política monetaria en Estados Unidos y la volatilidad propiciada por el referéndum sobre la salida de Inglaterra de la Unión Europea (**Brexit**) y en el mediano plazo por el déficit creciente de la cuenta corriente y el superávit limitado de la cuenta financiera de la balanza de pagos.

POLÍTICA MONETARIA

El Banco de México actuará en sincronía a la Reserva Federal. Si la Reserva Federal aumenta 25 puntos base en junio, septiembre o diciembre, el Banco de México hará lo mismo. Tan claro es, que hasta movió sus calendarios de anuncio de política monetaria para coincidir con los de Estados Unidos. Ahora la pregunta radica en que si van a tomar medidas más allá de mantener el diferencial de tasas entre ambos países. Todo dependerá si el tipo

de cambio continúa al alza y si tiene una afectación más importante sobre los precios, lo cual propiciará que el Banco de México aumente las tasas más de lo que aumente la Reserva Federal.

Otros instrumentos de los que puede hacer uso, es que, en conjunto con la Comisión de Cambios, intervenga discrecionalmente en el mercado cambiario como ya adelantó. No obstante, no lo consideramos probable mientras no se vea un ataque especulativo directo al peso. Si se observa una tendencia uniforme hacia más depreciación, como algo natural de un mercado que se tiene que ajustar a lo que está pasando en la cuenta corriente y la cuenta de capital, de nada va a servir una intervención discrecional.

Aunque no es algo que consideramos muy probable, el Banco de México tiene la posibilidad de utilizar sus reservas y los fondos de la línea de crédito flexible para afrontar una salida extraordinaria de los fondos de inversión que entraron en México a raíz de la política expansionista de Estados Unidos. Si el Banco de México ve que, en una forma colectiva, decidida y en poco tiempo esos capitales se van, pudiera darse una presión exagerada sobre el tipo de cambio y sí pudiéramos ver una acción extraordinaria. No es algo que en el IMEF estemos previendo, ni anticipando, simplemente lo vemos como algo que motivaría al Banco de México a actuar más allá de lo que ha estado haciendo.

A continuación, los resultados de la última encuesta de expectativas macroeconómicas del IMEF correspondiente al mes de junio:

ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS IMEF 2016

	ABR	MAYO	JUNIO
Crecimiento del PIB (%)	2.30	2.30	2.30
Inflación (fin de año, %)	3.40	3.40	3.30
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.00	-3.0	-3.0
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	4.25	4.25	4.25
Empleo IMSS (cambio absoluto)	652,504	650,000	650,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	17.64	17.70	17.96
Cuenta Corriente (% del PIB)	-3.00	-3.0	-3.0

Fuente: Encuesta Mensual de Estudios Económicos IMEF/ 09 DE JUNIO DE 2016

ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS IMEF 2017

	ABR	MAYO	JUNIO
Crecimiento del PIB (%)	2.90	2.80	2.75
Inflación (fin de año, %)	3.50	3.50	3.50
Balance público tradicional (% del PIB)	-2.90	-2.60	-2.75
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	4.75	4.75	4.75
Empleo IMSS (cambio absoluto)	700,000	700,000	700,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	17.40	17.50	17.65
Cuenta Corriente (% del PIB)	-2.90	-2.90	-2.90

Fuente: Encuesta Mensual de Estudios Económicos IMEF/ 09 DE JUNIO DE 2016

DEUDA PÚBLICA

Un tema que preocupa es la tendencia alcista de la deuda pública, cuya estimación para este año es de 48 por ciento. El FMI y agencias calificadoras como Moody's, también han mostrado su preocupación, al grado de que hace unos meses, la calificadora puso a México en "perspectiva negativa", que significa que si México no hacía algo para cambiar esta tendencia, bajaría su calificación crediticia.

Consideramos que el gobierno está tomando las medidas necesarias y por ello anunció una disminución de medio punto porcentual del déficit como porcentaje del PIB para los años 2016, 2017 y 2018, lo cual significa que al finalizar el sexenio ya deberían de haber regresado el balance económico tradicional de 2 por ciento del PIB, marcado por la Ley de Responsabilidad Hacendaria.

Al mismo tiempo, se están haciendo esfuerzos para volver a tener un superávit primario, una de las condiciones necesarias para tener una deuda pública estable como porcentaje del PIB, lo cual no ha tenido México desde 2008.

Todas estas medidas son reforzadas con el recorte al gasto público de 132 mil mdp, y ahora lo que tenemos que esperar es ver que estos números prevalezcan en el documento de Criterios Generales de Política Económica, a conocerse en un par de meses.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL ESTATAL

En otro orden de ideas y en torno a los datos de Actividad Industrial Estatal, señalamos nuestra preocupación de que existan en nuestro país contrastes tan marcados en la materia, ya que mientras Sinaloa, Colima y Yucatán registran un crecimiento entre 10 y 9 por ciento, Nayarit presenta una contracción del 18 por ciento; Baja California Sur casi 9 por ciento y Chiapas cerca del 7 por ciento. De mantenerse esta disparidad, se generarán problemas de bienestar social importantes.

HECHOS VIOLENTOS

Recientemente vimos el ataque en un bar de Orlando, Florida, motivado por diferencias ideológicas, mismas razones que culminaron con la vida de la abogada laborista Jo Cox, en Inglaterra y que dieron origen a que en nuestro país, en el estado de Oaxaca, se registrara un enfrentamiento entre fuerzas federales y maestros de la Coordinadora Nacional de Trabajadores de la Educación (CNTE).

Ante estos acontecimientos, el IMEF ve con mucha preocupación que las diferencias ideológicas pretendan ser resueltas a través de la violencia, en lugar de utilizar el diálogo y los medios institucionales

Y al tiempo en que manifestamos nuestra preocupación por los hechos anteriores, también destacamos y celebramos la acción de los ciudadanos en las pasadas elecciones del 5 de junio al ir a votar y expresar su voluntad a través de las urnas sobre su aprobación o desaprobación en torno a gobiernos estatales y municipales, todo ello en un ambiente de civilidad y fortaleza democrática.



Presídium

Lic. Joaquín Gándara Ruíz-Esparza
Presidente Nacional

Ing. Adriana Berrocal González
Presidente del Consejo Técnico

Dr. Jonathan Heath
Vicepresidente del Comité Nacional de Estudios Económicos