

# BOLETÍN DE PRENSA

18 DE OCTUBRE DE 2016

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

- La incertidumbre e inestabilidad global seguirá dependiendo del resultado electoral en Estados Unidos. Parecería que a raíz del segundo debate entre los candidatos Trump y Clinton, la brecha en favor de la candidata Hillary Clinton se está ampliando.
- El *Brexit* y el crecimiento más débil de lo previsto en EUA, han agudizado la presión a la baja sobre las tasas de interés en el mundo, con ello se prevé que la política monetaria mantenga una orientación acomodaticia durante más tiempo.

Sin embargo, se debe considerar que:

- Si bien la reacción de los mercados ante el shock del *Brexit* fue ordenada, el impacto que tendrá sobre la economía global aún es incierto, en la medida que no haya claridad en el destino de los acuerdos institucionales y comerciales entre el Reino Unido y la Unión Europea
- Hay un sentimiento positivo para las economías de mercados emergentes y en desarrollo por parte de los mercados financieros a raíz de la disminución en las tasas de interés.
- Han disminuido las preocupaciones sobre la economía de China en el corto plazo, derivado de la adopción de políticas para incentivar el crecimiento económico y el precio de las materias primas.
- En Estados Unidos, las expectativas de crecimiento para el tercer trimestre de este año parecerían mejorar con base al dato de las ventas al menudeo que se aceleraron durante septiembre aunado a los resultados favorables de la semana previa del ISM manufacturero y el no manufacturo.
- La fortaleza en las ventas minoristas es un reflejo de la solidez del mercado laboral y puede incrementar la posibilidad de un incremento en la tasa de referencia por parte del FED en diciembre.
- El IMEF espera, al igual que el consenso del mercado nacional e internacional, que se dé un aumento de 25 puntos bases en la reunión del FOMC de diciembre próximo.

## ECONOMÍA MEXICANA

- En el IMEF seguimos muy pendiente de la discusión del paquete presupuestal para 2017 por parte del Congreso. El IMEF insiste en que un aspecto positivo de la propuesta presupuestal es el ajuste para alcanzar un superávit primario en 2017. No obstante, reiteramos que el ajuste tiene un sesgo anti-crecimiento, pues los recortes al gasto de inversión son demasiado severos. Se debió haber propuesto un mayor ajuste al gasto corriente. Esperamos que los diputados en su discusión puedan corregir este sesgo negativo.
- Por otro lado, el IMEF desea expresar su preocupación por los niveles tan elevados de la deuda pública y su crecimiento tan acelerado como proporción del PIB entre 2012 y 2016. Aunque el paquete prevé la estabilización del cociente deuda/PIB, al IMEF le preocupa que esto pueda ser un elemento para que las calificadoras propongan una posible baja en la calificación de la deuda mexicana en 2017.
- Respecto a la inflación, el último dato de los precios al consumidor ya mostró un repunte cercano al 3 por ciento (2.97% para septiembre). Más aún, los precios al producto vienen creciendo a más del 6 % anual, y el componente de mercancías de la inflación subyacente crece por encima de 4%. Son señales inequívocas de que el temido traspaso (*pass through*) de depreciación cambiaría a precios ya se está manifestando.
- Sin duda, para 2017 un reto importante a enfrentar es el contagio de la depreciación cambiaría a los precios. Por ende, el Banco de México deberá estar especialmente atento para contrarrestar con su política monetaria cualquier desviación significativa de la inflación del objetivo central de 3 %. Si ello implica des-sincronizarse de las decisiones del FED (como lo hizo en 2016) no deberá titubear en hacerlo.
- Por otro lado, el IMEF desea destacar lo señalado recientemente por el Consejo de Estabilidad del Sector Financiero sobre la solidez del sistema bancario, al considerar que sus niveles de capitalización y de liquidez siguen siendo adecuados y el crecimiento del crédito ha estado ligado a bajos índices de morosidad.
- Sin embargo, dado el entorno actual de mayores tasas de interés, de depreciación cambiaría y de atonía en la demanda interna y externa, el IMEF considera relevante monitorear la evolución de algunos segmentos de crédito, como el de empresas y el de nómina para no arriesgar la consolidación de la estabilidad financiera.
- Por último, el próximo 31 de diciembre vence el periodo de un miembro de la Junta de Gobierno del Banco de México. La propuesta de su relevo para ser sometido al Senado de la República es una decisión importante, toda vez que se trata de preservar la autonomía institucional del Banco Central. El IMEF desea conminar al Ejecutivo a realizar una nominación en tiempo y con el perfil técnico adecuado que se requiere para tal cargo, así como que tenga una condición apartidista libre de cualquier compromiso de índole político.

Por último, y en otro orden de ideas, a continuación se presentan las expectativas macroeconómicas para las principales variables al cierre de 2016 y para 2017, con base en la última encuesta que realiza entre sus integrantes el Comité Nacional de Estudios Económicos del IMEF:

**ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS IMEF 2016**

	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE
Crecimiento del PIB (%)	<b>2.20</b>	<b>2.10</b>	<b>2.0</b>
Inflación (fin de año, %)	<b>3.35</b>	<b>3.30</b>	3.30
Balance público tradicional (% del PIB)	3.00	-3.0	-3.0
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	4.50	4.50	<b>5.00</b>
Empleo IMSS (cambio absoluto)	<b>640,000</b>	<b>630,000</b>	<b>639,310</b>
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	<b>18.55</b>	<b>18.50</b>	<b>18.90</b>
Cuenta Corriente (% del PIB)	-3.0	<b>-3.10</b>	-3.10

Fuente: Mediana de la Encuesta Mensual de Estudios Económicos IMEF/ 13 DE OCTUBRE DE 2016

**ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS IMEF 2017**

	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE
Crecimiento del PIB (%)	<b>2.65</b>	<b>2.60</b>	<b>2.30</b>
Inflación (fin de año, %)	3.50	3.50	3.50
Balance público tradicional (% del PIB)	-2.65	<b>-2.50</b>	-2.50
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	5.00	5.00	<b>5.50</b>
Empleo IMSS (cambio absoluto)	700,000	<b>672,500</b>	<b>670,000</b>
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	<b>18.41</b>	<b>18.40</b>	<b>18.00</b>
Cuenta Corriente (% del PIB)	-3.0	-3.0	-3.0

Fuente: Mediana de la Encuesta Mensual de Estudios Económicos IMEF/ 13 DE OCTUBRE DE 2016



**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