

BOLETÍN DE PRENSA

10 DE JULIO DE 2020

RESULTADOS DE LA ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS DEL IMEF

RESUMEN

- *Se revisó a la baja la estimación de la contracción del PIB real para 2020 de -8.5% a -9.5%*
- *El pronóstico de la tasa de inflación para 2020 se revisó ligeramente al alza de 3.1% a 3.2%*
- *La estimación esperada para 2020 de la pérdida de empleo formal a través de los trabajadores registrados en el IMSS se incrementó a 1 millón 200 mil puestos de trabajo perdidos, frente a la contracción de un millón de empleos pronosticados en la encuesta anterior.*
- *El tipo de cambio esperado para fin de 2020 se revisó ligeramente a la baja de 23.00 a 22.90 pesos por dólar.*
- *La encuesta también arroja resultados esperados para el balance público, la tasa de política monetaria y la cuenta corriente de la balanza de pagos. Todo ello se detalla en el texto del boletín. Asimismo, se presentan las expectativas de estas variables para 2021.*

El Comité Nacional de Estudios Económicos del IMEF realiza mensualmente una encuesta de expectativas entre sus integrantes sobre las principales variables macroeconómicas. Damos a conocer a continuación los resultados cuantitativos de dicha encuesta realizada en julio y que se difunde hoy. Incluye pronósticos para 2020 y 2021.

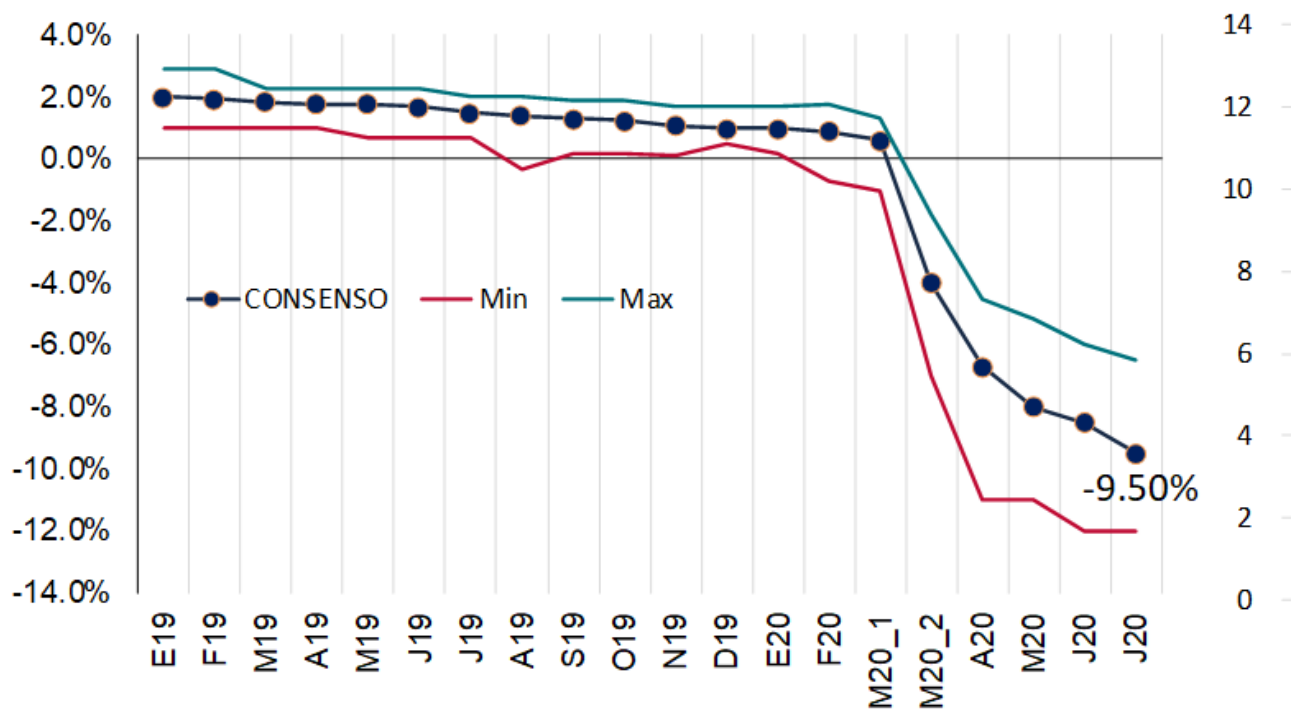
En esta ocasión, la encuesta recoge las expectativas de 33 de sus miembros, todos ellos economistas.

El próximo miércoles 15 de julio se presentará en conferencia de prensa el análisis detallado de coyuntura.

Producto Interno Bruto 2020. La gráfica siguiente presenta la evolución mensual de la expectativa de la tasa de crecimiento del PIB real para este año. Como puede verse, el consenso de la encuesta, medido por la mediana, **se revisó de -8.5% a -9.5%**. Este deterioro es congruente con los últimos datos de la actividad económica:

Histórico de consenso para el PIB

Por ciento real promedio del año

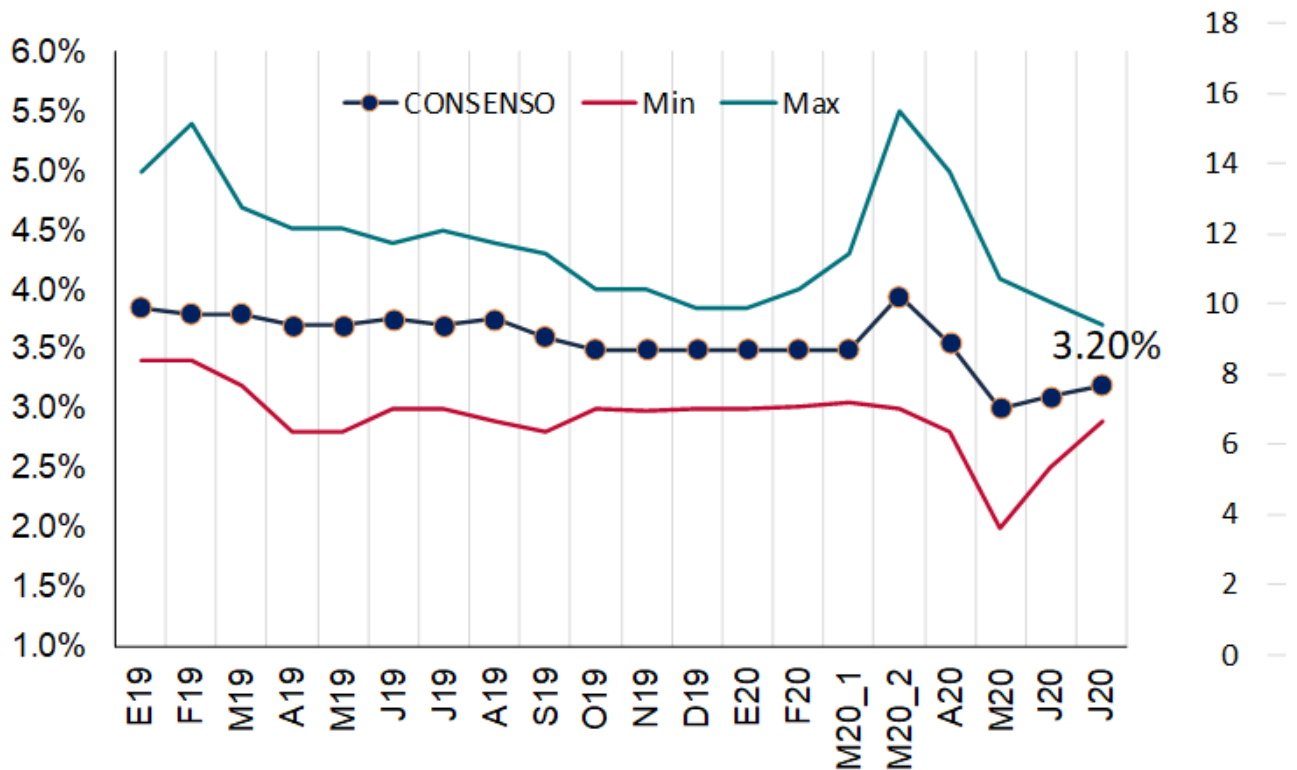


Entre los participantes se registró una amplia varianza: el pronóstico más optimista es de -6.5% y el de la mayor caída es de -12.0%.

Inflación 2020. El pronóstico de la tasa de inflación para 2020 se revisó ligeramente al alza de **3.1% que se esperaba en la encuesta de junio a 3.2%**. No obstante, la dispersión es significativa: La expectativa más optimista sitúa a la inflación en 2.9%, mientras que la más pesimista la ubica en una tasa anual de 3.7%. La gráfica siguiente presenta la evolución mensual de la expectativa de inflación para este año:

Histórico de consenso para la Inflación

Por ciento anual al cierre del año



Balance público tradicional. La expectativa de la encuesta sobre esta importante variable del desempeño de las finanzas públicas mostró **un ligero deterioro de un déficit de 4.3% del PIB en junio, a 4.5% del PIB en julio**. Al igual que el mes pasado, este pronóstico refleja que detrás de esa cifra esperada hay un aumento en el endeudamiento y una caída en los ingresos públicos propiciada por la contracción del PIB.

Tasa de política monetaria. Los integrantes de la encuesta mantuvieron su proyección de la tasa de política monetaria del Banco de México **en 4.5%, la misma del mes anterior**.

Empleo del IMSS. Esta variable registró **un cambio significativo** en relación con junio, pues en la **encuesta anterior se esperaba una pérdida de 1 millón de empleos** para 2020, **mientras que ahora la destrucción de empleos formales se estima en 1.2 millones**. Sin

embargo, hay una dispersión grande: La menor pérdida de puestos de trabajo es de **650 mil**, mientras que la mayor para el año se estima en **1 millón 860 mil plazas**.

Tipo de cambio (para el cierre del año). En el consenso de economistas que participan en la encuesta se observó una tenue revisión de la proyección del tipo de cambio **de 23.00 a 22.90 pesos por dólar**. La estimación mínima es de **20.80 pesos/dólar** y la máxima es de **24.29 pesos/dólar**.

Cuenta corriente de la balanza de pagos. La mediana de la encuesta sobre esta variable no mostró variación al **permanecer en un déficit de 0.5% del PIB**. No obstante, debido a la fuerte desaceleración económica, hay una tendencia a que el balance de la cuenta corriente sea superavitario. De los 33 encuestados, 11 pronostican un balance positivo o de cero. Pero de la misma manera como en otras variables, la varianza entre la estimación mínima y la máxima es significativa: un déficit de 2.0% del PIB, hasta un superávit de 1.5% del PIB.

Expectativas para 2021. En el segundo cuadro de abajo, se presentan los resultados de la encuesta de expectativas para 2021. Destaca que **se espera un rebote en la tasa de crecimiento del PIB real a 2.8%**, lo cual no sería inusual después de la significativa caída que tendremos en 2020.

EXPECTATIVAS IMEF 2020

	MAYO	JUNIO	JULIO
Crecimiento del PIB (%)	-8.00%	-8.50%	-9.50%
Inflación (fin de año, %)	3.00%	3.10%	3.20%
Balance público tradicional (% del PIB)	-4.00%	-4.30%	-4.50%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	4.75%	4.50%	4.50%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	-812,500	-1,000,000	-1,200,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	23.50	23.00	22.90
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.50%	-0.50%	-0.50%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF /09 de julio de 2020

EXPECTATIVAS IMEF 2021

	MAYO	JUNIO	JULIO
Crecimiento del PIB (%)	2.20%	2.50%	2.80%
Inflación (fin de año, %)	3.50%	3.50%	3.50%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.50%	-3.50%	-3.50%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	4.75%	4.50%	4.50%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	300,000	308,500	350,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	23.20	23.00	22.80
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.00%	-1.00%	-1.00%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF /09 de julio de 2020

Nota: Realizar pronósticos bajo las actuales circunstancias de crisis implica enfrentar condiciones cambiantes frecuentes. Por lo tanto, es de esperarse que estas expectativas cambiarán tan pronto surja información nueva que deba considerarse.



Mtro. Ángel García-Lascuráin Valero
Presidente Nacional

COMITÉ NACIONAL DE ESTUDIOS ECÓNICOS

Dr. Gabriel Casillas Olvera
Presidente

Mtro. Mario A. Correa Martínez
Vicepresidente

Mtro. Federico Rubli Kaiser
Vicepresidente

Dr. Ernesto Sepúlveda Villarreal
Vicepresidente

Dr. Jonathan Heath
Vicepresidente