

# BOLETÍN DE PRENSA

12 DE JUNIO 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 -8.0% a -8.5%.*
- *El pronóstico de la tasa de inflación para 2020 se revisó ligeramente al alza de 3.0% a 3.1%.*
- *La estimación esperada para 2020 de la pérdida de empleo formal a través de los trabajadores registrados en el IMSS registró una caída importante. Ahora se espera la destrucción de 1 millón de puestos de trabajo, frente a una caída de 812,500 empleos, en la encuesta anterior.*
- *El tipo de cambio esperado para fin de 2020 se revisó ligeramente a la baja de 23.50 a 23.00 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 junio y que se difunde hoy. Incluye pronósticos para 2020 y 2021.

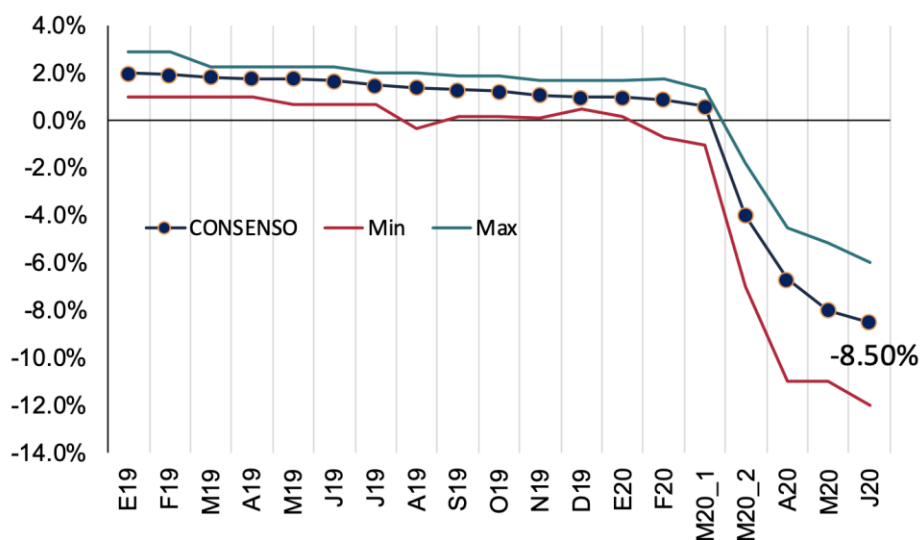
En esta ocasión, la encuesta recoge las expectativas de 33 de sus miembros, todos ellos economistas.

**El próximo martes 16 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 -8.0% a -8.5%**, que se registró en la encuesta de mayo. Este deterioro es congruente con los últimos datos de la actividad económica:

### Histórico de consenso para el PIB

Por ciento real promedio del año

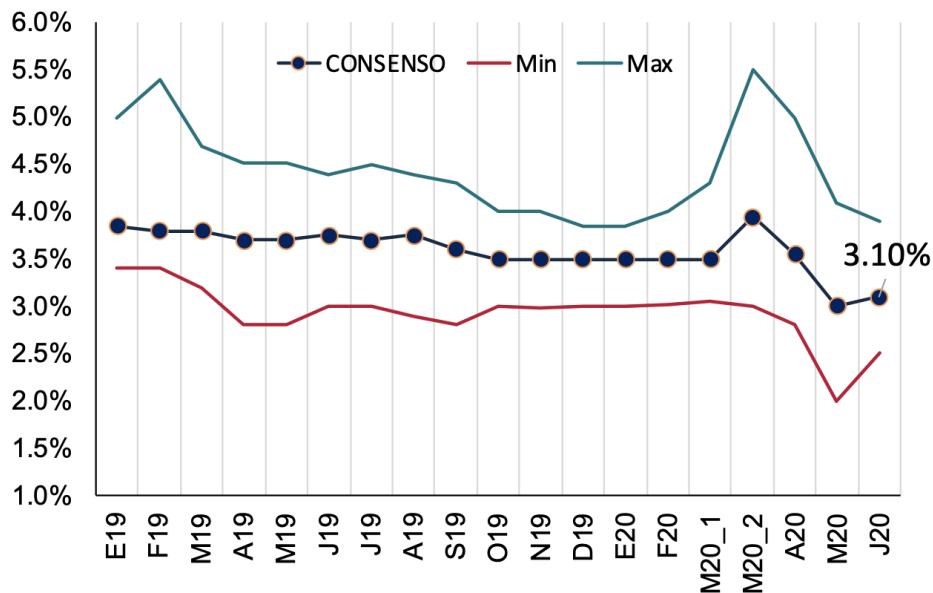


Entre los participantes se registró una amplia varianza: el pronóstico más optimista es de -6.00 por ciento y el de la mayor caída es de -12.0 por ciento.

**Inflación 2020.** El pronóstico de la tasa de inflación para 2020 se revisó ligeramente al alza de **3.00% a 3.10% que se esperaba en la encuesta de mayo**. No obstante, la dispersión es significativa: La expectativa más optimista sitúa a la inflación en 2.50%, mientras que la más pesimista la ubica en una tasa anual de 3.9%. 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 4.0% del PIB en mayo, a 4.3% del PIB en junio**. 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 revisaron ligeramente su proyección de la tasa de política monetaria del Banco de México **de 4.75% en la encuesta del mes anterior, a 4.50%**. Esto implica que el Comité prevé un recorte adicional para el resto del año por un total de 100 puntos base, con respecto al nivel actual.

**Empleo del IMSS.** Esta variable registró **un cambio significativo** en relación con mayo, pues en la **encuesta anterior** se esperaba una **pérdida de 812,500 empleos** para 2020, **mientras que ahora la destrucción de empleos formales se estima en un millón**. Sin embargo, hay una dispersión grande: La menor pérdida de puestos de trabajo continúa siendo de 250 mil, mientras que la mayor para el año se estima en 1.92 millones.

**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 23.50 a 23.00 pesos por dólar**. La estimación mínima es de 20.00 pesos/dólar y la máxima es de 26.25 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 por ciento del PIB**. No obstante lo anterior, debido a la fuerte desaceleración económica, hay una tendencia a que el balance de la cuenta corriente sea superavitario. De los 33 encuestados, 12 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 5.0% del PIB, hasta un superávit de 1.50 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 2.5%**, lo cual no sería inusual después de la significativa caída que tendremos en 2020.

#### EXPECTATIVAS IMEF 2020

	ABRIL	MAYO	JUNIO
Crecimiento del PIB (%)	-6.70%	-8.00%	-8.50%
Inflación (fin de año, %)	3.55%	3.00%	3.10%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.60%	-4.00%	-4.30%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	5.25%	4.75%	4.50%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	-505.,000	-812,500	-1,000.000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	23.15	23.50	23.00
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.50%	-0.50%	-0.50%

*Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF /11 de junio de 2020*

#### EXPECTATIVAS IMEF 2021

	ABRIL	MAYO	JUNIO
Crecimiento del PIB (%)	2.00%	2.20%	2.50%
Inflación (fin de año, %)	3.62%	3.50%	3.50%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.15%	-3.50%	-3.50%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	5.00%	4.75%	4.50%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	337,500	300,000	308,500
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	22.85	23.20	23.00
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.00%	-1.00%	-1.00%

*Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF /11 de junio 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