

BOLETÍN DE PRENSA

15 DE MAYO DE 2020

ADELANTO DE RESULTADOS DE LA ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS ECÓNICAS DEL IMEF

RESUMEN

- *Se revisó a la baja la estimación de la caída del PIB real para 2020 a -8.0 por ciento del previo de -6.7 por ciento.*
- *El pronóstico de la tasa de inflación para 2020 cayó a 3.0 por ciento (anterior 3.55 por ciento).*
- *La estimación esperada para el año de la pérdida de empleo formal a través de los registrados en el IMSS registró una caída importante, pues ahora se espera la destrucción de 812.5 miles de puestos de trabajo frente a lo que se estimaba en la encuesta anterior que fue una caída de 505 mil.*
- *El tipo de cambio esperado para fin de año se depreció de 23.15 pesos/dólar a 23.50 pesos/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 para estas variables para 2021.*

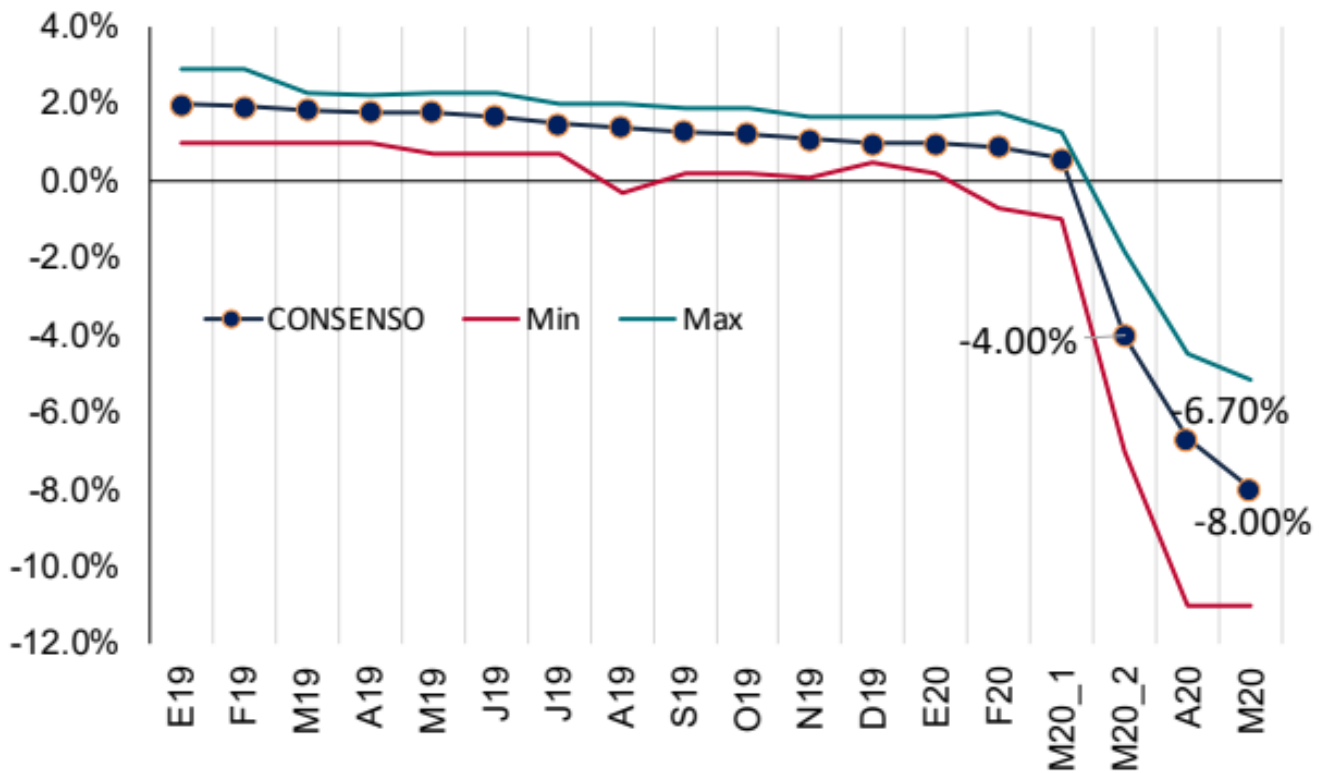
El Comité Nacional de Estudios Económicos del IMEF realiza mensualmente una encuesta de expectativas entre sus integrantes sobre las principales variables macroeconómicas. Damos a conocer a continuación los resultados cuantitativos de dicha encuesta, realizada en mayo.

El próximo lunes 18 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 del PIB real para este año. Como puede verse, el consenso de la encuesta, medido por la mediana, **se revisó a -8.0 por ciento de -6.7 por ciento** que se registró en la encuesta de abril. Este deterioro es congruente con los últimos datos de la actividad económica:

Histórico de consenso para el PIB

Por ciento real promedio del año

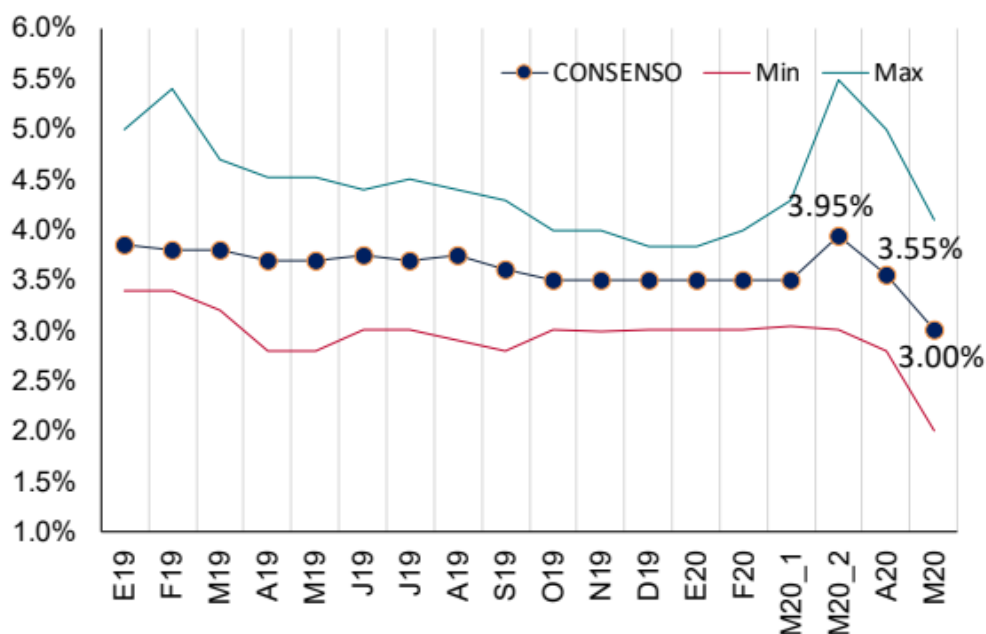


Entre los participantes se registró una amplia varianza: el pronóstico más optimista es de -5.17 por ciento y el de la mayor caída es de -11.0 por ciento.

Inflación 2020. El pronóstico de la tasa de inflación para 2020 mejoró de manera importante de **3.55 por ciento que se esperaba en la encuesta de abril, a 3.0 por ciento en la presente encuesta.** No obstante, la dispersión es significativa: la expectativa más optimista sitúa a la inflación en 2.10 por ciento mientras que la más pesimista la ubica en una tasa anual de 4.1 por ciento. La gráfica siguiente presenta la evolución de las encuestas mensuales 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 deterioro de un déficit anterior esperado en abril de 3.6 por ciento del PIB a uno de 4 por ciento.**

Tasa de política monetaria. El pronóstico para la tasa de política monetaria del Banco de México se revisó a la baja **de 5.25 por ciento en la encuesta del mes anterior a 4.75 por ciento.** Esto implica que, después del anuncio de ayer de la baja en la tasa de referencia de 50 puntos base (a 5.50 por ciento), se prevé, en promedio, un recorte adicional para el resto del año por un total de 0.75 puntos base.

Empleo del IMSS. Esta variable registró **un cambio significativo** en relación con abril, pues en la encuesta anterior se esperaba una pérdida de empleos para el año **de 505 mil plazas mientras que ahora la destrucción de empleos formales se estima en 812.5 mil.** Se observa una dispersión grande: la menor pérdida de puestos de trabajo es de 250 mil, mientras que la mayor para el año se estima en 1.92 millones.

Tipo de cambio (para el cierre del año). La revisión de esta variable fue de **23.15 pesos/dólar en la encuesta de abril, a 23.50 pesos /dólar** en la presente encuesta. 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, 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 igualmente como con otras variables, la varianza entre la estimación mínima y la máxima es significativa: un déficit de 2.50 por ciento 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 el PIB a 2.20 por ciento**, lo cual no sería inusual después de la significativa caída que tendremos en 2020.

EXPECTATIVAS IMEF 2020

	DICIEMBRE	ABRIL	MAYO
Crecimiento del PIB (%)	1.00%	-6.70	-8.00
Inflación (fin de año, %)	3.50%	3.55	3.00
Balance público tradicional (% del PIB)	-2.30%	3.60	4.00
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	6.50%	5.25	4.75
Empleo IMSS (cambio absoluto)	420,000	-505,000	-812,500
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	20.20	23.15	23.50
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.50%	-0.5	-0.5

Fuente: Mediana de la Encuesta Mensual de Estudios Económicos IMEF/15 de mayo de 2020

EXPECTATIVAS IMEF 2021

	DICIEMBRE	ABRIL	MAYO
Crecimiento del PIB (%)	1.50%	2.00	2.20
Inflación (fin de año, %)	3.50%	3.62	3.50
Balance público tradicional (% del PIB)	-2.50%	-3.15	-3.50
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	6.25%	5.00	4.75
Empleo IMSS (cambio absoluto)	465,000	337,500	300,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	20.73	22.70	23.20
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.50%	-1.00	-1.00

Fuente: Mediana de la Encuesta Mensual de Estudios Económicos IMEF/15 de mayo 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