

BOLETÍN DE PRENSA

15 DE JUNIO DE 2021

RESUMEN

ENTORNO ECONÓMICO GLOBAL

- *Cumbre del G7 trae consigo compromisos de vacunas contra COVID e impuesto mínimo global de 15%*
- *Los principales bancos centrales del mundo mantienen sus políticas monetarias a pesar de preocupaciones por inflación*

ENTORNO ECONÓMICO NACIONAL

- *Primeros datos de actividad en 2T21 sugieren que continúa la recuperación económica*
- *Cambios importantes en la Secretaría de Hacienda y Banxico*
- *Destacamos los altos niveles de participación de la elección intermedia*
- *Analistas del IMEF mejoran sus estimados de crecimiento*

ENTORNO ECONÓMICO GLOBAL

Cumbre del G7 trae consigo compromiso de vacunas contra el COVID e impuesto mínimo global. Los líderes de las siete naciones más ricas del mundo se reunieron el fin de semana pasada en Cornualles, Gran Bretaña, por primera vez desde agosto de 2019 (al menos de manera presencial). Entre otros temas en la agenda destacó: (1) El control de la pandemia, (2) la lucha contra el cambio climático y (3) el impuesto mínimo global de 15%. En el primer caso, se anunció el compromiso de estos siete países de destinar alrededor de mil millones de dólares en vacunas para países en desarrollo como parte de un programa más amplio que pretende “vacunar al mundo” antes de finales de 2022. En cuanto al tema del cambio climático, varias organizaciones han pedido a los dirigentes de los países metas de descarbonización y otras medidas concretas para luchar contra el cambio climático. Finalmente, el impuesto mínimo global de 15% tiene como objetivo acotar las ventajas fiscales que ofrecen algunos países para atraer la sede de empresas multinacionales. La tasa acordada está todavía muy por debajo de lo que se tributa en países del G7, pero por encima de otras.

Los principales bancos centrales del mundo mantienen sus políticas monetarias a pesar de preocupaciones por inflación. El ECB en la Eurozona mantuvo sin cambios su postura monetaria, incluido el ritmo de compras de activos, el cual se especulaba que podría incrementarse ante el repunte de las tasas de interés en los bonos gubernamentales derivado de una expectativa de mayor inflación. Cabe mencionar que la autoridad monetaria europea revisó al alza sus previsiones de inflación para este año y el que sigue, al tiempo en que también espera mayor crecimiento en la región. Por su parte, esta semana tendrá lugar la reunión de junio del Fed en EE.UU., en la que tampoco se esperan cambios en la postura monetaria, aunque el hecho de que las últimas lecturas de inflación hayan resultado mayor a lo esperado, hará que los analistas estén atentos al mensaje de la autoridad monetaria, sobre todo en lo que tiene que ver con las discusiones sobre el *tapering*. En este contexto, cabe mencionar que el repunte inflacionario se está tomando, cada vez más, como transitorio, sobre todo teniendo en cuenta que las lecturas en el mercado laboral no han sido tan positivas.

ENTORNO ECONÓMICO NACIONAL

Primeros datos de actividad en 2T21 sugieren que continúa la recuperación económica.

Los primeros datos de actividad en el segundo trimestre del año empiezan a mostrar una fuerte recuperación en términos anuales, ante una base de comparación favorable. La producción industrial en abril se expandió 36.6% anual, ligeramente por debajo de lo esperado, aunque en términos secuenciales se contrajo 0.2% mensual, rompiendo con 10 meses de lecturas consecutivas en positivo. La industria se encuentra en un balance complicado entre diversos temas de oferta que limitan al crecimiento y una demanda vigorosa que compensa por el otro. En este contexto, el indicador del IMEF manufacturero avanzó a 52.3pts en mayo, con un buen repunte en los indicadores de '*nuevos pedidos*' y '*producción*', lo que apunta a que podría continuar el dinamismo hacia adelante. Mientras tanto, los datos de la balanza comercial mostraron un repunte importante de las exportaciones del sector manufacturero (+1.1% mensual), derivado de un crecimiento de 7.4% m/m en las exportaciones del sector automotriz en particular. Mientras tanto, la inversión fija bruta sigue recuperándose lentamente con una tasa de crecimiento promedio trimestral de 7.2% en 1T21, aunque en términos anuales sigue estando en terreno negativo. Por su parte, el consumo privado parece haberse moderado en 1T21 con una tasa de crecimiento de 1.9% trimestral (de 2.1% en el último trimestre del año pasado). En términos anuales, la caída del consumo en 1T21 fue de 5.1% anual.

Cambios importantes en la Secretaría de Hacienda y Banxico. El Presidente López Obrador anunció que nominará a Arturo Herrera para cubrir la vacante que dejará Alejandro Díaz de León en la Junta de Gobierno del Banco de México, el 31 de diciembre de este año. Una vez ratificado por el Senado, el presidente podrá designar como gobernador a Herrera por un periodo de seis años, con posibilidad de servir por un periodo adicional. Al mismo tiempo, se dio a conocer que Rogelio Ramírez de la O será el próximo Secretario de Hacienda, quién ha sido un asesor económico muy importante para el Presidente desde hace mucho tiempo. Desde el IMEF, deseamos un camino lleno de éxitos para ambos funcionarios, con la confianza de que estos cambios tracen nuevas vías de diálogo y trabajo conjunto entre los sectores público y privado en beneficio del desarrollo de México.

Hacemos votos para que desde la Secretaría de Hacienda se mantenga la disciplina fiscal y se privilegie una política económica con visión de largo plazo, que se generen condiciones propicias para reactivar la inversión y para fortalecer la capacidad estructural de crecimiento de nuestra economía.

Desde el IMEF, continuaremos generando propuestas objetivas, desde una óptica constructiva, apartidista y técnicamente fundamentada para el desarrollo de una economía exitosa, con un crecimiento elevado, sostenido e inclusivo, en un marco de equilibrio de poderes y de autonomía efectiva del Banco de México.

Destacamos los altos niveles de participación de la elección intermedia. El pasado 6 de junio, se llevó a cabo en México un proceso electoral histórico, por las dimensiones del mismo, por las circunstancias de la economía y la política mexicana en las que se dio y por sus resultados.

Debe reconocerse la gran labor del Instituto Nacional Electoral (INE) durante este proceso, como órgano autónomo, ciudadano y con una gran capacidad organizativa. El INE es un patrimonio de los mexicanos y refleja el esfuerzo de muchos años por consolidar nuestra democracia. El INE debe prevalecer.

La relevancia histórica de las elecciones va más allá del nivel de participación. Se llevaron a cabo en el contexto de un país dividido, en el que se han venido debatiendo dos visiones diferentes de país. Por un lado, está la propuesta del partido mayoritario de impulsar cambios sociales profundos y duraderos mediante la ampliación del poder del Estado en diferentes ámbitos de la economía y de la política. Por otro lado, se encuentra la visión que prevalecía previamente, que entre otros aspectos impulsa un modelo de desarrollo fuertemente dependiente de la inversión privada.

Por lo anterior, las elecciones definirían el rumbo del país para los próximos años. Las decisiones de política pública y el diseño mismo de la estructura institucional de México dependían del resultado electoral. En juego estaban no solamente la forma de impulsar el crecimiento económico y el desarrollo social, sino también temas tan trascendentales como el equilibrio de poderes y la vigencia de nuestra Constitución.

Los resultados preliminares del proceso electoral tal vez no son los que las partes deseaban, pero fueron un buen resultado para México. El hecho de que el partido mayoritario y sus aliados no hayan obtenido la mayoría calificada necesaria para la aprobación de reformas constitucionales, provee un marco de estabilidad y genera un espacio para el intercambio de opiniones y un debate constructivo en el análisis de reformas de gran calado.

Por otro lado, la preservación por parte del partido mayoritario y sus aliados de una mayoría simple le facilita al gobierno federal el control presupuestario, que era un elemento fundamental para el impulso de las reformas que propone.

El resultado del proceso ha sido bien recibido por los mercados financieros. En general provee un clima de relativa estabilidad y continuidad y con un menor riesgo de cambios abruptos de rumbo. No obstante, el resultado no es suficiente para impulsar la recuperación económica de México. Las condiciones desfavorables para la inversión continúan vigentes y el consumo privado en el mercado interior se encuentra debilitado por el impacto severo de la profunda recesión del 2020 sobre el empleo y el ingreso de las familias, los cuales están aún lejos de recuperarse plenamente.

Desde el IMEF hemos venido alertando sobre la posible caída de la tasa de crecimiento potencial del PIB, una vez que las reformas estructurales que se habían aprobado para atraer inversión se han estado revirtiendo y no se están llevando a cabo otras reformas para impulsar la inversión. Nuestro país requiere urgentemente de un plan amplio y suficiente para apoyar un crecimiento económico más elevado y sostenido, con la participación de la inversión privada.

Es momento de caminar unidos como sociedad hacia la construcción de un país más próspero y justo, de ver hacia adelante, de dejar las recriminaciones del pasado y evitar la desunión. Debemos concentrarnos en la recuperación de nuestra economía, en el fomento a la inversión y al empleo, en el fortalecimiento de nuestro Estado de Derecho y de nuestras instituciones

Mejora la estimación de crecimiento. De acuerdo con la última encuesta de expectativas del IMEF, estimamos un crecimiento económico de 5.5% para el año en curso, por encima del 4.8% observado en mayo. No obstante, también prevemos mayor inflación con la tasa a finales del año en 5% (vs. 4.7% previamente). En este contexto, no vemos cambios en la tasa de política monetaria para el fin del año, mientras que el pronóstico tipo de cambio se sitúa en 20.5 pesos por dólar. El detalle se presenta en las siguientes tablas:

RESULTADOS DE LA ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS IMEF

EXPECTATIVAS IMEF 2021

	ABRIL 2021	MAYO	JUNIO
Crecimiento del PIB (%)	4.50%	4.80%	5.50%
Inflación (fin de año, %)	4.00%	4.70%	5.00%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.50%	-3.50%	-3.30%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	4.00%	4.00%	4.00%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	400,000	400,000	450,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	20.83	20.60	20.50
Cuenta Corriente (% del PIB)	0.10%	0.10%	0.0%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF 10 de junio, 2021

EXPECTATIVAS IMEF 2022

	ABRIL 2021	MAYO	JUNIO
Crecimiento del PIB (%)	2.70%	2.70%	2.70%
Inflación (fin de año, %)	3.50%	3.60%	3.70%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.00%	-3.00%	-3.00%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	4.00%	4.25%	4.50%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	391,500	382,500	380,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	21.50	21.40	21.25
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.60%	-0.50%	-0.55%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF 10 de junio, 2021



PRESÍDIUM

Mtro. Ángel García-Lascurain Valero
Presidente Nacional

Lic. Francisco J. Gutiérrez Zamora
Presidente del Consejo Técnico

Dr. Gabriel Casillas Olvera
Presidente del Comité Nacional de Estudios Económicos