

México

Escenario macro del Banco de México 2024-2025

En el escenario macro presentado en el Informe Trimestral Octubre - Diciembre 2023, el Banco de México estima menor crecimiento económico en 2024 debido a que se prevé una desaceleración de la actividad económica y debilidad de la demanda externa durante el segundo semestre del año. Sin embargo, durante la primera mitad de 2024 se anticipa mayor gasto público y mayor dinamismo en el consumo y en la inversión privada. Para 2025, por el esfuerzo de consolidación fiscal habría un menor gasto interno, pese a que se anticipa un mejor desempeño de la economía de Estados Unidos que impulse la demanda externa.

El crecimiento para 2024 se ajustó de 3.0% a 2.8% y para 2025 se mantuvo sin cambios en 1.5%. Los rangos de estimación del banco central descartan recesión y el balance de riesgos para el crecimiento se encuentra balanceado.

Banco de México: estimaciones de PIB y empleo		
	2024	2025
PIB, var % ^{1/}		
Actual (Feb 24)	2.8	1.5
Previo (Dic 23)	3.0	1.5
Generación empleo ^{2/}	580-760	530-730

^{1/} Estimaciones centrales. Los rangos de crecimiento son: entre 2.2 y 3.4% para 2024 y entre 0.7 y 2.3 para 2025. ^{2/} Miles de puestos.

Los riesgos para el crecimiento a la baja se asocian con una menor demanda externa, escalamiento de diversos riesgos geopolíticos, condiciones financieras más astringentes, menor impacto del gasto público sobre la actividad económica, menor recuperación del gasto en inversión y fenómenos meteorológicos. Los riesgos al alza se relacionan con mayor dinamismo de la economía de Estados Unidos, resiliencia de la economía mexicana, incremento de la inversión en el marco del T-MEC y mayor impulso del gasto público a la actividad económica.

El balance de riesgos para la inflación continúa sesgado al alza por persistencia de la inflación subyacente en niveles elevados, episodios de depreciación cambiaria, mayores presiones de costos, resiliencia de la economía mayor a la esperada, afectaciones climáticas e intensificación de conflictos geopolíticos. Respecto de los riesgos para la inflación a la baja, se apuntan: mayor desaceleración en la actividad económica, menor traspaso de presiones de costos a precios y apreciación cambiaria.

Los pronósticos de inflación del Banco de México anticipan que la meta de 3% se logrará en el segundo trimestre de 2025, pero no se descarta un escenario más adverso, pese a que se registran algunas señales de mejoría.

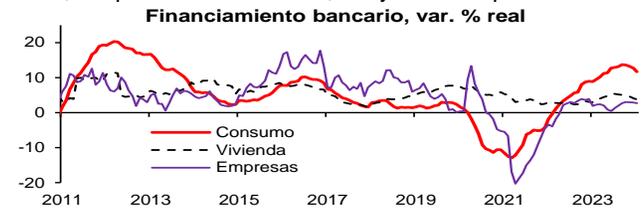
Nuestra estimación de crecimiento económico para 2024 se ubica en 2.4% y para 2025 en 1.8%. Un factor diferenciador podría ser el impacto de la relocalización de empresas. En cuanto a inflación, nuestra estimación para 2024 es 4.02%, superando en medio punto porcentual la estimación del banco central y para 2025 de 3.78%, también arriba del estimado oficial. Nuestro escenario base es que la tasa de fondeo disminuya gradualmente y de manera espaciada durante este año, para concluir este año en 10.25%, aunque no descartamos una baja más pronunciada en caso de que la trayectoria descendente de la inflación sea más rápida a lo previsto.

Pronósticos de la inflación anual General y Subyacente											
	2023				2024				2025		
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
General											
Actual ^{1/}	4.6	4.4	4.7	4.3	3.9	3.5	3.2	3.1	3.1	3.1	
Previo ^{2/}	4.6	4.4	4.3	4.0	3.7	3.4	3.2	3.1	3.1		
Subyacente											
Actual ^{1/}	6.2	5.3	4.6	4.1	3.7	3.5	3.2	3.1	3.1	3.1	
Previo ^{2/}	6.2	5.3	4.5	3.9	3.5	3.3	3.2	3.1	3.1		

^{1/}Corresponde al pronóstico del Anuncio de Política Monetaria del 8 de febrero de 2024. ^{2/}Corresponde al pronóstico del Anuncio de Política Monetaria del 14 de diciembre de 2023.

El crédito modera ligeramente su ritmo de crecimiento

El financiamiento directo de la banca comercial aumentó 5.3% en enero 2024 respecto al mismo mes de 2023, después de crecer 5.6% un mes antes. Los tres grandes rubros también mostraron desaceleración: el financiamiento al consumo creció 11.7%, a la vivienda 3.8% y a las empresas 2.7%, después de crecer 12.8, 4.1 y 2.9% respectivamente



Tasa de desempleo históricamente baja

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo se ubicó en 2.8% en enero, sin cambio respecto al mes previo. En tanto, la tasa de subocupación (necesidad y disponibilidad para trabajar más horas) se ubicó en 7.3% en enero, frente a 7.9% del mes previo.



Buena cifra de remesas

En enero, se recibieron 4,575 millones de dólares por remesas, 3.1% más que en el mismo mes de 2023, siendo el menor nivel en el último año, pero máximo histórico, considerando que estacionalmente el nivel de remesas es bajo en el primer mes de cada año.



La balanza comercial inicia año con déficit

En enero, la balanza comercial registró un déficit de 4,315 millones de dólares, el cual fue ligeramente mayor al déficit registrado en el mismo mes de 2023. Tanto las exportaciones como las importaciones retrocedieron, 1.5 y 1.0% de forma respectiva.

