

Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado (Encuesta del Banco de México, noviembre 2023)

Tabla 1. Resumen Expectativas del Sector Privado (mediana), noviembre 2023

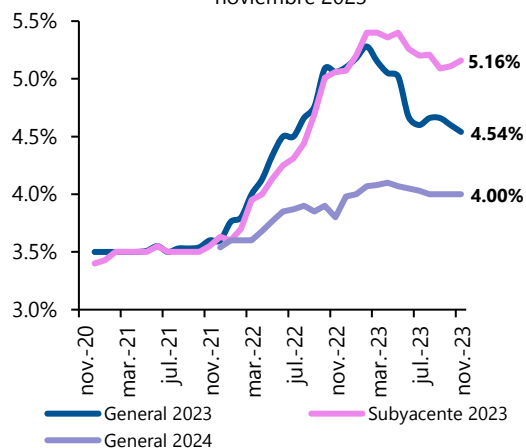
	Expectativa 2023			Expectativa 2024		
	octubre	noviembre		octubre	noviembre	
Inflación general	4.60%	4.54%	▼	4.00%	4.00%	-
Inflación subyacente	5.11%	5.16%	▲	4.11%	4.10%	▼
Crecimiento PIB real	3.29%	3.40%	▲	2.00%	2.10%	▲
Tipo de cambio	18.00	17.70	▼	19.00	18.69	▼
Tasa de Fondo Interbancario	11.25%	11.25%	-	9.25%	9.25%	-

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

Inflación

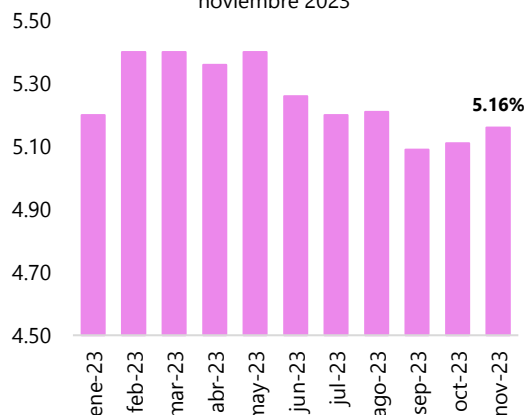
- La mediana de las expectativas de inflación general para el cierre del 2023 mostró una disminución por segundo mes consecutivo, bajando desde 4.60% en octubre a 4.54% en noviembre (Figura 1).
- Por el contrario, la expectativa de inflación subyacente para el cierre del año mostró un incremento de 0.05 puntos porcentuales, aumentando de 5.11% a 5.16%, subiendo por segundo mes consecutivo (Figura 1 y 2). Lo anterior es consistente con los resultados recientes del Índice Nacional de Precios al Consumidor pues, dentro del componente subyacente los servicios muestran resistencia a bajar y las mercancías alimenticias parecen haber agotado el ritmo de desaceleración.
- Para el cierre del 2024, la expectativa para la inflación general se mantuvo por cuarto mes consecutivo en 4.00% (Figura 1). Por su parte, la expectativa de inflación subyacente para el próximo año mostró una mínima disminución después del incremento del mes anterior, bajando de 4.11% a 4.10%. Es importante recordar que, para 2024, se prevé que la economía mexicana enfrente presiones inflacionarias adicionales, resultado del crecimiento económico, el elevado déficit presupuestario y el incremento del salario mínimo.

Figura 1. Expectativas de inflación general, noviembre 2023



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banxico

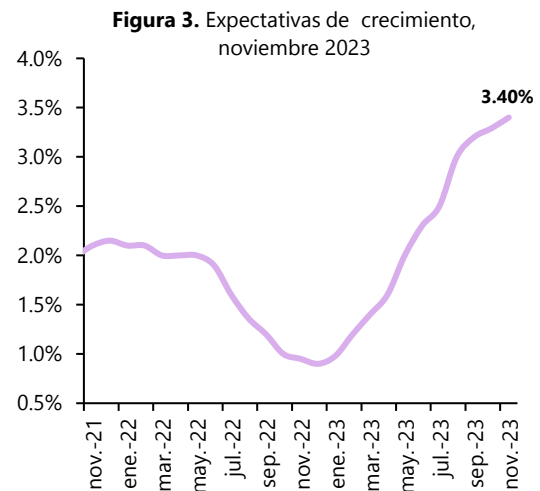
Figura 2. Expectativa de inflación subyacente al cierre de este año, noviembre 2023



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banxico

Crecimiento del PIB

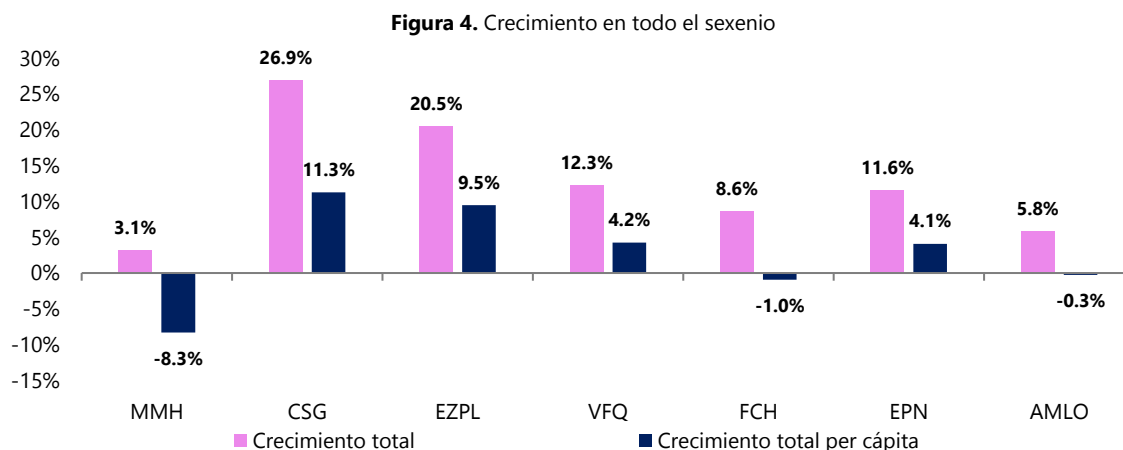
- La mediana de las expectativas de crecimiento económico para el 2023 mostró un incremento de 3.29% anual en octubre a 3.40% en noviembre, acelerándose por once meses consecutivos (Figura 3). La expectativa de crecimiento para el 2024 aumentó de 2.00% en octubre a 2.10% en noviembre.



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banxico

- De materializarse las expectativas de la encuesta de noviembre del 2023 para el tiempo restante del sexenio, y considerando el crecimiento ya observado en los primeros cuatro años, México tendría un crecimiento total en el sexenio de 5.8% real (Figura 4), ubicándose por encima del crecimiento previsto del mes anterior de 5.6% real. Con lo anterior, se estaría registrando el peor sexenio en términos de crecimiento económico total desde el sexenio de Miguel de la Madrid, cuando creció 3.1% (Figura 4). El crecimiento de 5.8% equivaldría a un crecimiento anual promedio de 0.94%.

- Suponiendo una tasa de crecimiento poblacional de 6.05% para el sexenio en curso, el PIB en términos per cápita terminaría con una contracción de 0.3%, similar a lo observado en el sexenio de Felipe Calderón Hinojosa (Figura 4).



Crecimiento entre los PIBs de los últimos trimestres de cada sexenio, empleando los pronósticos de crecimiento de la Encuesta de Banco de México de noviembre del 2023.

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI y del Banco de México.

Tasa de Interés

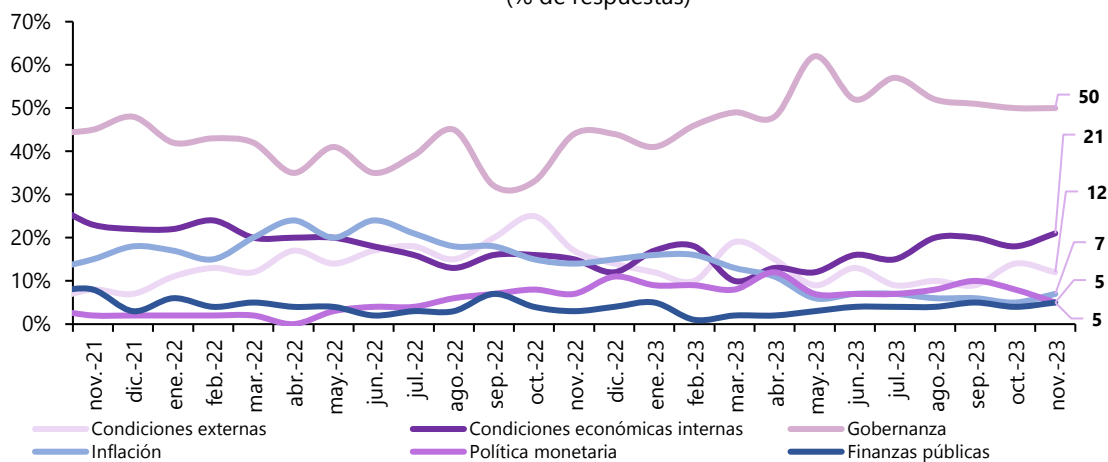
- La expectativa para la tasa de interés al cierre del 2023 se mantuvo sin cambios por segundo mes consecutivo en 11.25% (Tabla 1). Actualmente, el objetivo para la tasa de interés interbancaria a 1 día se ubica en 11.25%, con la Junta de Gobierno del Banco de México decidiendo mantenerla sin cambio en las últimos cinco reuniones.

- Para el 2024, la expectativa se mantuvo sin cambios en 9.25% tras dos meses de incrementos (Tabla 1).

Factores que obstaculizan el crecimiento económico de México

- De acuerdo con la encuesta de noviembre, los principales factores que obstaculizan el crecimiento económico de México de acuerdo con el porcentaje de respuestas de los analistas son (Figura 5):
 - **Gobernanza** (50%). Es importante destacar que, durante los últimos 7 meses, gobernanza ha persistido como el factor principal que podría obstaculizar el crecimiento de México, superando el 50% de las respuestas.
 - Al interior, destaca el factor de: 1) inseguridad pública (24%) que acumula 16 meses consecutivos como el principal freno en la economía, 2) problemas de estado de derecho (11%), 3) corrupción (5%), 4) incertidumbre de política interna (5%) e impunidad (5%).
 - **Condiciones económicas internas** (21%). Destaca: 1) ausencia de cambio estructural en México (12%), 2) plataforma de producción petrolera (4%) y 3) falta de competencia de mercado (3%).
 - **Condiciones externas** (12%). Al interior, los principales factores identificados son: 1) la inestabilidad en la política monetaria internacional (4%) y 2) debilidad del mercado externo y la economía mundial (3%).
 - **Inflación** (7%). Destacan los factores de: 1) aumento en precios de insumos y materias primas (3%) y 2) aumento en los costos salariales (3%).
 - **Política monetaria** (5%). Al interior: la política monetaria que se está aplicando en el país (4%) y el elevado costo de financiamiento interno (2%).
 - **Finanzas públicas** (5%). Destaca el factor del nivel de endeudamiento del sector público (3%).

Figura 5. Principales factores que obstaculizan el crecimiento económico de México (% de respuestas)



Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

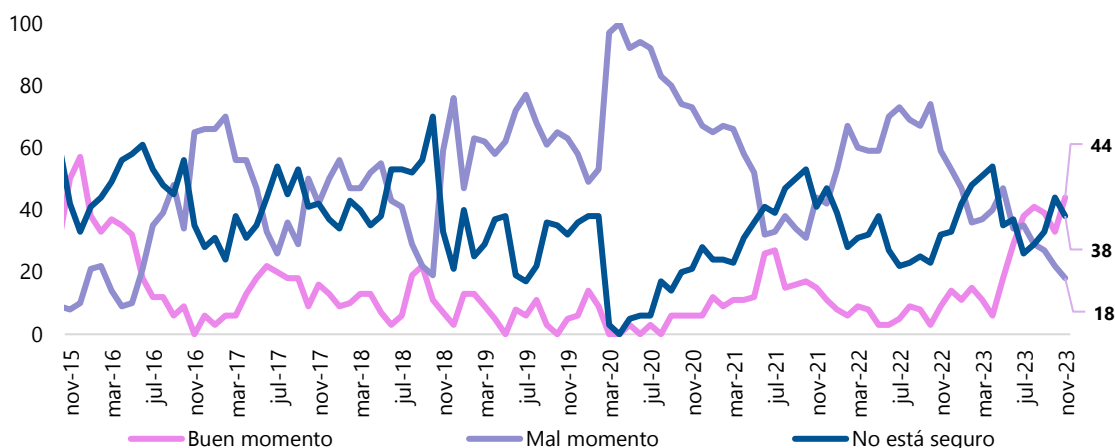
Percepción del entorno económico y momento para realizar inversiones

- En cuanto a la percepción del entorno económico, el porcentaje de los analistas que consideró que el entorno empeorará en los próximos 6 meses aumentó de 22% en octubre a 26% en noviembre, mientras que el porcentaje que considera que el entorno mejorará mostró un aumento de 19% a

23%. El resto (51%) considera que permanecerá igual. Por otro lado, el porcentaje de analistas que considera que el entorno económico-financiero mexicano se encuentra mejor que hace un año se mantuvo sin cambios en 91%.

- El porcentaje de analistas que considera que actualmente es un buen momento para realizar inversiones en México aumentó de 33% a 44%, después de dos meses consecutivos de disminución (Figura 6). El porcentaje que considera que es un mal momento mostró una disminución, pasando de 22% a 18% (Figura 6), siendo el menor nivel desde mayo del 2016 (10%). Este rubro acumula 4 meses consecutivos de caídas. Finalmente, destaca que 38% de los encuestados respondió no estar seguro en cuanto al momento de realizar inversiones (Figura 6).
- El optimismo en el clima empresarial debe verse con preocupación pues, hacia adelante, todavía existen riesgos para la economía mexicana entre los que destacan: 1) el alto déficit presupuestario para 2024 que podría presionar al alza a la inflación obligando a mantener la tasa de interés en un nivel elevado por más tiempo y 2) que el 2024 será un año electoral tanto para Estados Unidos como para México.

Figura 6. Momento para realizar inversiones en México



Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

Dra. Gabriela Siller Pagaza, Ph.D.

Directora de Análisis Económico
gsiller@bancobase.com

Jesús A. López Flores

Subdirector de Análisis Económico
jlopezf@bancobase.com

Paulina Di Giusto Fernández

Analista Económico-Financiero
pdigiusto@bancobase.com

El presente documento ha sido elaborado por Grupo Financiero BASE para fines EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVOS y basado en información y datos de fuentes consideradas como fidedignas. Sin embargo, Banco Base NO asume responsabilidad alguna por cualquier interpretación, decisión y/o uso que cualquier tercero realice con base en la información aquí presentada. La presente información pretende ser exclusivamente una herramienta de apoyo y en ningún momento deberá ser utilizada por ningún tercero para fines políticos, partidistas y/o cualquier otro fin análogo.