Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado (Encuesta del Banco de México, febrero 2024)

Tabla 1. Resumen Expectativas del Sector Privado (mediana), febrero 2024

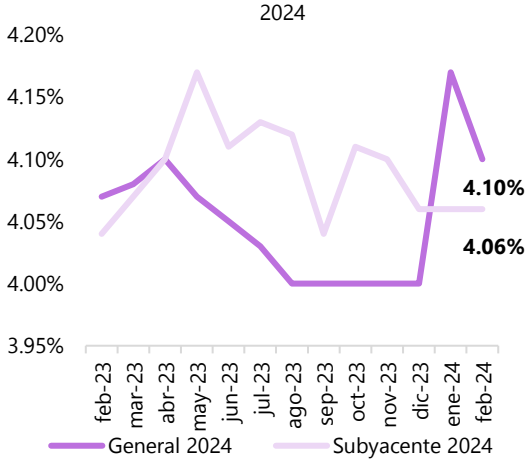
	Expectativa 2024			Expectativa 2025		
	enero	**febrero**		**enero**	**febrero**	
Inflación general	4.17%	4.10%	▼	3.71%	3.70%	▼
Inflación subyacente	4.06%	4.06%	-	3.72%	3.69%	▼
Crecimiento PIB real	2.40%	2.40%	-	1.94%	1.80%	▼
Tipo de cambio	18.50	18.31	▼	19.10	19.00	▼
Tasa de Fondeo Interbancario	9.25%	9.50%	▲	7.50%	7.50%	-

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

Inflación

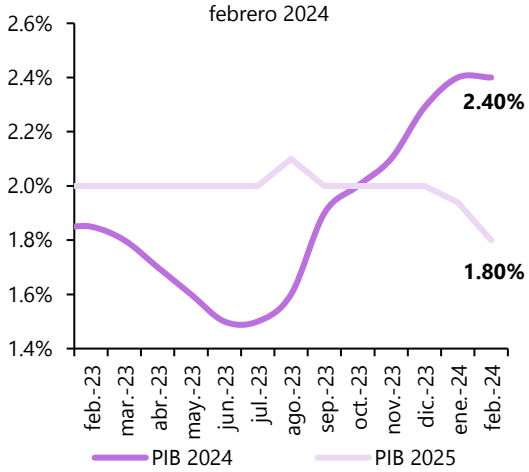
- La mediana de las expectativas de inflación general para el 2024 se ubicó en 4.10%, disminuyendo tras el incremento del mes anterior y regresando a la tendencia previa de recortes (Figura 1). Cabe recordar que, de octubre a diciembre del 2023, se hicieron recortes a la expectativa para la inflación general de México. Lo anterior es consistente con los resultados de la inflación a la primera quincena de febrero, que registró una tasa anual de 4.45%, desacelerándose desde el 4.87% registrado en la segunda quincena de enero y siendo la menor inflación anual desde la segunda quincena de noviembre del 2023 (4.33%). La desaceleración de la inflación general de México estuvo sustentada principalmente en el componente no subyacente. Para el 2025, la expectativa se ubicó en 3.70% en febrero, registrando el cuarto mes de disminución.
- En cuanto a la expectativa de la inflación subyacente para el 2024, se mantuvo en 4.06%, registrando el tercer mes consecutivo en este nivel (Figura 1). Que la expectativa se mantenga sin cambios coincide con las recientes observaciones de los miembros de la Junta de Gobierno del Banco de México, quienes han señalado la posibilidad de un escenario donde la inflación subyacente se estanque o incluso repunte. Lo anterior se atribuye a diversos factores, incluyendo los incrementos salariales, que generan presiones en los precios de los servicios. Para el próximo año, la expectativa de inflación subyacente registró una disminución pasando de 3.72% en enero a 3.69% en febrero, bajando por 4 meses consecutivos.

Figura 1. Expectativas de inflación, febrero 2024



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banxico

Figura 2. Expectativas de crecimiento, febrero 2024

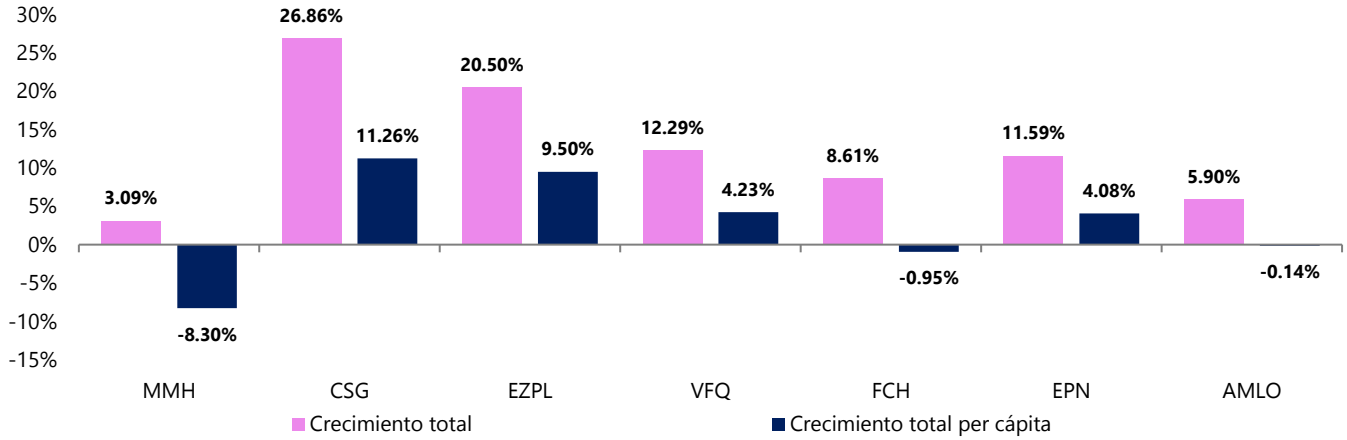


Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banxico

Crecimiento del PIB

- La mediana de las expectativas de crecimiento económico para el 2024 se mantuvo sin cambios en 2.40% por segundo mes consecutivo (Figura 2). Por otro lado, la expectativa de crecimiento para el 2025 pasó de 1.94% en enero a 1.80% en febrero, disminuyendo por segundo mes consecutivo (Figura 2).
- De materializarse las expectativas de la encuesta de febrero para el tiempo restante del sexenio, y considerando el crecimiento ya observado en los primeros cinco años, México tendría un crecimiento total en el sexenio de 5.90% real (Figura 3). 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 3.09% (Figura 3). 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 0.14%, similar a lo observado en el sexenio de Felipe Calderón Hinojosa (Figura 3).

Figura 3. Crecimiento en todo el sexenio

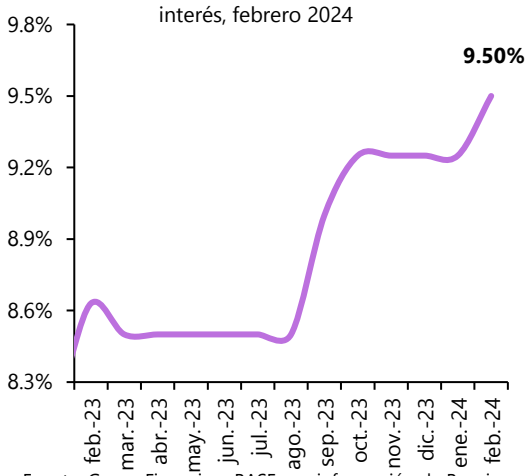


Crecimiento entre los PIBs de los últimos trimestres de cada sexenio, empleando los pronósticos de crecimiento de la Encuesta de Banco de México de febrero del 2024.
Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI y del Banco de México.

Tasa de Interés

- La expectativa para la tasa de interés en el 2024 mostró un incremento ubicándose en 9.50% en febrero, después de mantenerse en 9.25% por 4 meses consecutivos (Figura 4). Destaca que, en su último anuncio de política monetaria del 8 de febrero del 2024, el Banco de México modificó la guía prospectiva para la política monetaria y eliminó el enunciado en donde señalaba que la tasa de interés deberá mantenerse en el nivel actual "por cierto tiempo". Ahora, el comunicado menciona que en las siguientes reuniones se evaluará la posibilidad de ajustar la tasa de referencia, lo que es consistente con la expectativa de que el primer recorte de la tasa de interés podría ser el 21 de marzo o el 9 de mayo.

Figura 4. Expectativas de la tasa de interés, febrero 2024



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banxico

- Lo anterior es interpretado como una postura menos restrictiva. Comentarios de los integrantes de la Junta de Gobierno del Banco de México señalan que las condiciones actuales respaldan la consideración de un ajuste en la tasa de referencia. Sin embargo, destaca que uno de los miembros advirtió sobre los riesgos de reducir

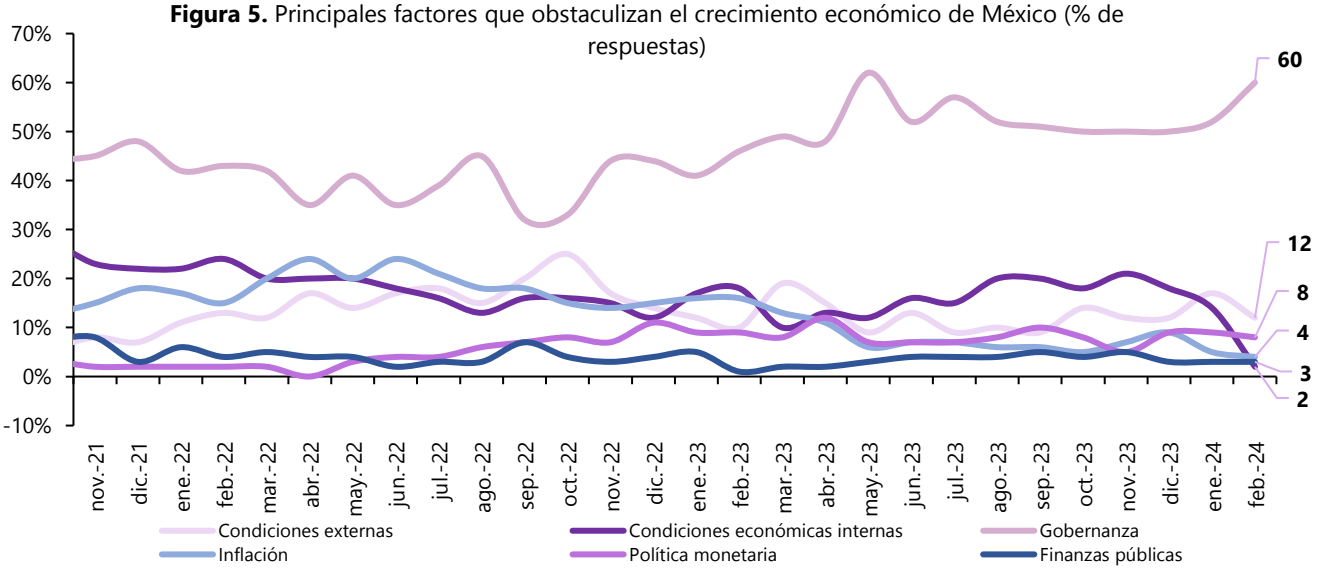
prematuramente la tasa de política monetaria y que, en caso de bajar la tasa en marzo o mayo, se debería enfocar exclusivamente en bajar la tasa real ex ante, para mantenerlo en un rango, pero continuando con una postura restrictiva.

Factores que obstaculizan el crecimiento económico de México

- De acuerdo con la encuesta de febrero, los principales factores que obstaculizan el crecimiento económico de México de acuerdo con el porcentaje de respuestas de los analistas son (Figura 5):

  - **Gobernanza** (60%). Cabe mencionar que en febrero se registró el mayor porcentaje de especialistas que consideran la gobernanza como el principal factor que podría obstaculizar el crecimiento de México, previamente el mayor porcentaje se había registrado en mayo del 2023 (62%). Es muy probable que lo anterior esté relacionado con las próximas elecciones en el país. Al interior, destacan los factores de: 1) inseguridad pública (22%) que acumula 19 meses consecutivos como el principal freno en la economía, 2) problemas de falta de estado de derecho (12%) y corrupción (11%).
  - **Condiciones externas** (12%). Destaca la disminución de este factor, que bajó de 17% a 12% con respecto al mes anterior. Al interior, los principales factores identificados son: 1) debilidad del mercado externo y la economía mundial (5%), 2) inestabilidad política internacional (2%), 3) inestabilidad financiera internacional (2) y 4) los niveles de las tasas de interés externas (2%).
  - **Política monetaria** (8%). Al interior destaca: 1) la política monetaria que se está aplicando en el país (5%) y el elevado costo de financiamiento interno (3%).
  - **Inflación** (4%). Al interior, son relevantes los factores de: 1) presiones inflacionarias en el país (4%), 2) aumento en los costos salariales (2%) y 3) aumento en precios de insumos y materias primas (1%).
  - **Finanzas públicas** (3%). Destaca: 1) el factor de política de gasto público (2%) y 2) del nivel de endeudamiento del sector público (2%).
  - **Condiciones económicas internas** (2%). Destaca: 1) ausencia de cambio estructural en México (8%), 2) incertidumbre sobre la situación económica interna (2%) y 3) disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país (1%).

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



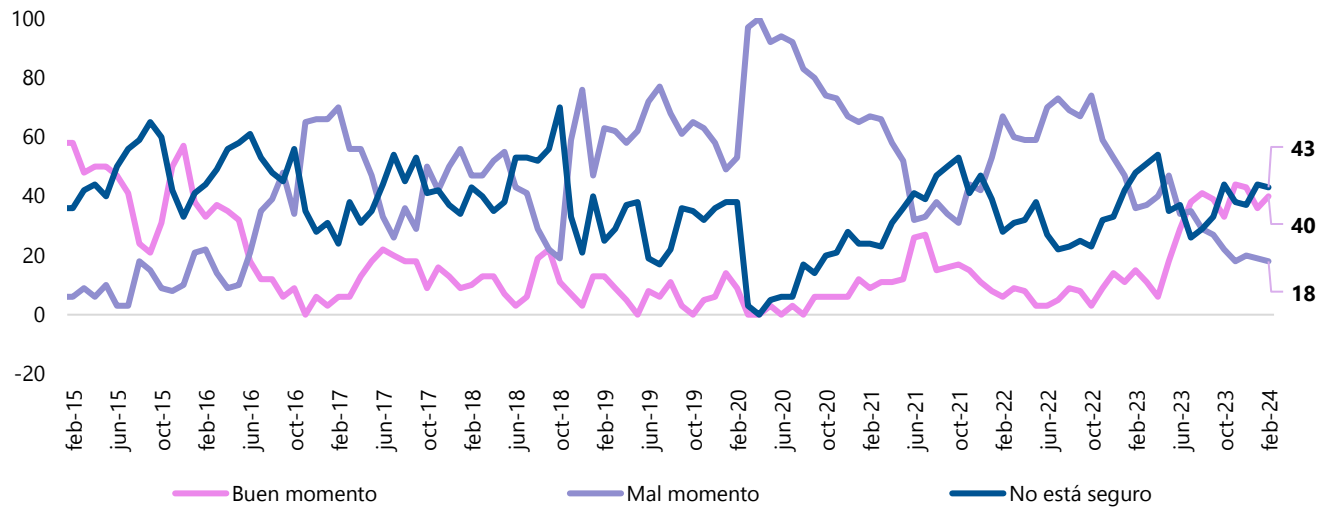
Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

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 disminuyó de 39% en enero a 33% en febrero y el porcentaje que considera que el entorno mejorará cayó mínimamente de 6% a 5%. El resto que considera que el entorno permanecerá igual mostró un fuerte aumento, pasando de 56% a 63%. Por otro lado, el porcentaje de analistas que considera que el entorno económico-financiero mexicano se encuentra mejor que hace un año disminuyó de 86% a 80%.

- El porcentaje de analistas que considera que actualmente es un buen momento para realizar inversiones en México aumentó de 36% a 40% tras dos meses de caída (Figura 6). El porcentaje que considera que es un mal momento mostró una disminución, pasando de 19% a 18% (Figura 6). Finalmente, destaca que 43% de los encuestados respondió no estar seguro en cuanto al momento de realizar inversiones, disminuyendo ligeramente desde 44% en el mes de enero (Figura 6).

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.