

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

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

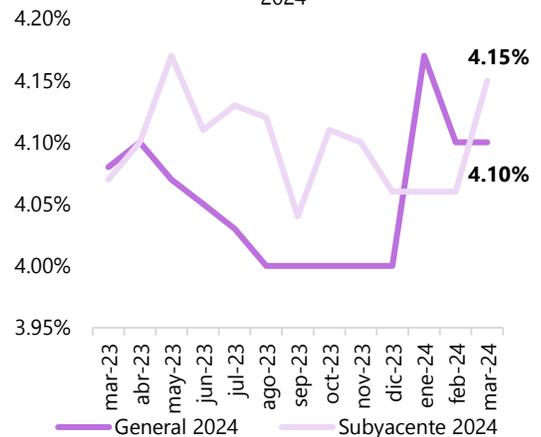
	Expectativa 2024			Expectativa 2025		
	febrero	marzo		febrero	marzo	
<b>Inflación general</b>	4.10%	4.10%	-	3.70%	3.70%	-
<b>Inflación subyacente</b>	4.06%	4.15%	▲	3.69%	3.72%	▲
<b>Crecimiento PIB real</b>	2.40%	2.40%	-	1.80%	1.80%	-
<b>Tipo de cambio</b>	18.31	18.10	▼	19.00	18.85	▼
<b>Tasa de Fondeo Interbancario</b>	9.50%	9.50%	-	7.50%	7.50%	-

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

### Inflación

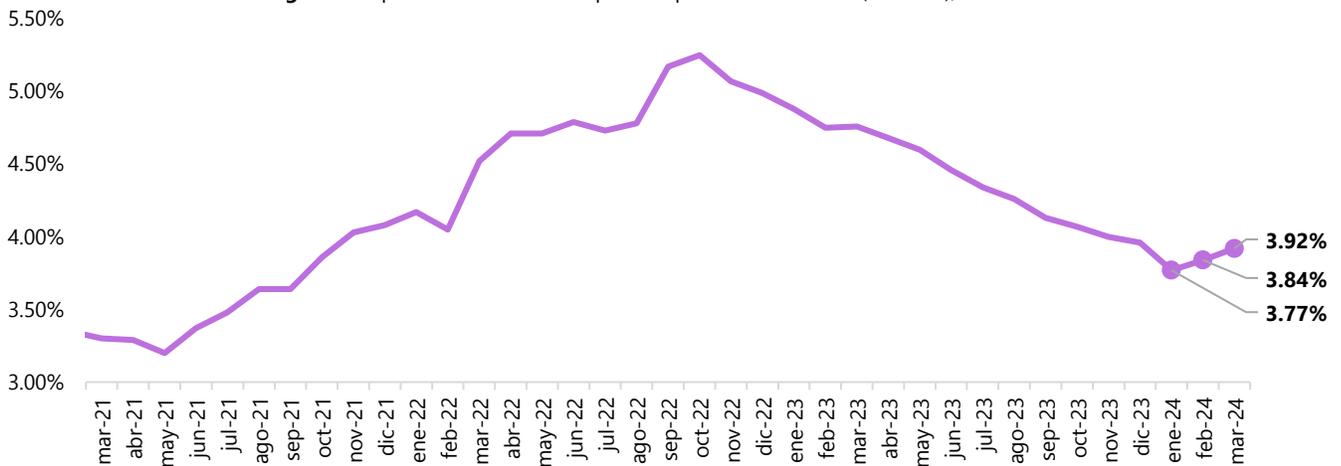
- La mediana de la expectativa de inflación general para el 2024 se ubicó en 4.10%, manteniéndose en ese nivel por segundo mes consecutivo (Figura 1). Por su parte, la expectativa de la inflación subyacente para el 2024 se ubicó en 4.15% (Figura 1), mostrando el primer incremento desde octubre del 2023 y alcanzando el mayor nivel desde mayo del 2023. Cabe recordar que la inflación subyacente, que determina la trayectoria de la inflación general en el mediano y largo plazo, se ubicó en la primera quincena de marzo (dato más reciente) en 4.69% anual, acelerándose por segunda quincena consecutiva, mientras que a tasa quincenal mostró una inflación de 0.33%, la mayor desde la primera quincena de diciembre del 2023 (0.46%). El alza de la expectativa de la inflación subyacente es consistente con lo anterior, pues las presiones inflacionarias y los riesgos al alza para la inflación en México continúan. Para el 2025, la expectativa de inflación general se mantuvo en 3.70% mientras que la de inflación subyacente registró un incremento, pasando de 3.69% en febrero a 3.72% en marzo.
- Por otro lado, la expectativa de inflación para los próximos 12 meses se ubicó en 3.92% (Figura 2), aumentando por segundo mes consecutivo. La última vez que la expectativa de inflación a largo plazo subió por dos o más meses consecutivos fue en 2022, cuando subió de agosto a octubre. Cabe recordar que, en 2022 la inflación en México alcanzó un pico por el inicio de la guerra entre Rusia y Ucrania. La expectativa de 3.92% que se tiene actualmente es la más alta desde diciembre del 2023 (3.96%).
- Con esta expectativa a largo plazo se puede calcular la tasa de interés real, de acuerdo con la ecuación de Fisher. Se estima que la tasa de interés real en México, calculada a partir de la tasa nominal objetivo del Banco de México y la expectativa de inflación de largo plazo, es de 6.81%. Cabe recordar que el Banco de México hizo un recorte de 25 puntos base en la tasa de interés el 21 de marzo, lo que, combinado con el incremento en la expectativa de inflación a largo plazo, implica menor restricción en la política monetaria de México.

**Figura 1.** Expectativas de inflación, marzo 2024



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banxico

**Figura 2.** Expectativas de Inflación para los próximos 12 meses (mes t+1), mediana

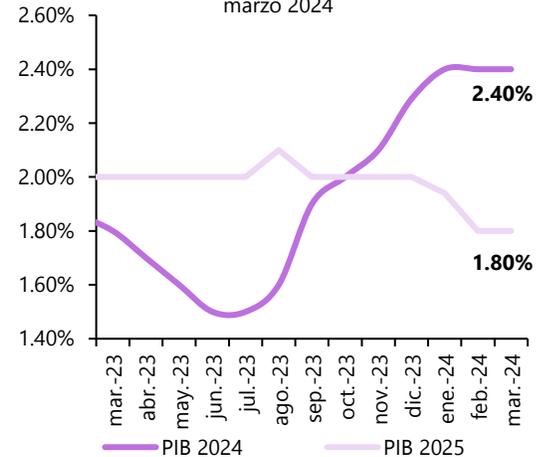


Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

### Crecimiento del PIB

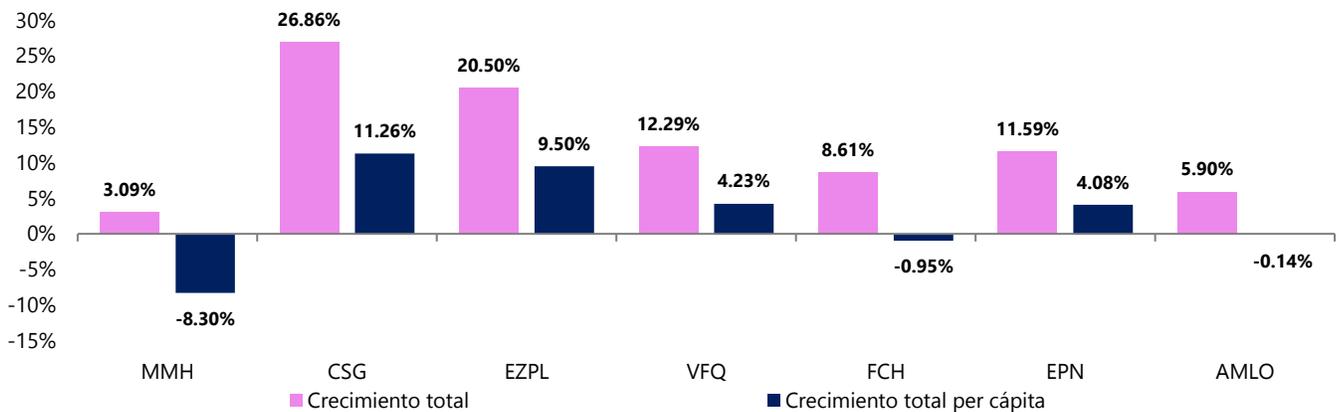
- La mediana de las expectativas de crecimiento económico para el 2024 se mantuvo sin cambios en 2.40% por tercer mes consecutivo (Figura 3). Asimismo, la expectativa de crecimiento para el 2025 no mostró variación y se mantuvo en 1.80% por segundo mes consecutivo (Figura 3). Si se cumplen las proyecciones de la encuesta de marzo para el resto del sexenio, y teniendo en cuenta el crecimiento ya observado en los primeros cinco años, México tendría un crecimiento total en el sexenio de 5.90% en términos reales (Figura 4). Esto significaría que se estaría registrando el peor desempeño económico en un sexenio desde el periodo de Miguel de la Madrid, cuando el crecimiento económico fue de 3.09%. Considerando una tasa de crecimiento poblacional de 6.05% para el sexenio actual, el PIB per cápita terminaría con una contracción de 0.14% (Figura 4), similar a lo observado durante el sexenio de Felipe Calderón Hinojosa.

**Figura 3.** Expectativas de crecimiento, marzo 2024



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banxico

**Figura 4.** Crecimiento en todo el sexenio



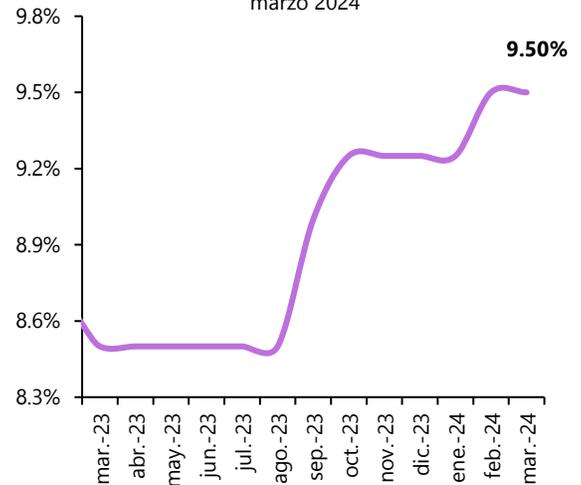
Crecimiento entre los PIBs de los últimos trimestres de cada sexenio, empleando los pronósticos de crecimiento de la Encuesta de Banco de México de marzo del 2024.

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 se mantuvo sin cambios en 9.50% por segundo mes consecutivo (Figura 5). Cabe recordar que el 21 de marzo, Banxico decidió bajar la tasa de interés en 25 puntos base a 11.00%, en línea con las expectativas del mercado, luego de mantenerla sin cambios desde el 30 de marzo del 2023. La decisión no fue unánime, pues 4 de 5 miembros votaron por bajar la tasa y 1 (Irene Espinosa) votó por mantener la tasa sin cambios en 11.25%. El comunicado reitera que la postura de política monetaria se mantiene restrictiva y que hacia adelante la tasa será congruente con la trayectoria requerida para propiciar la convergencia de la inflación general a la meta del 3%.

Figura 5. Expectativas de la tasa de interés, marzo 2024



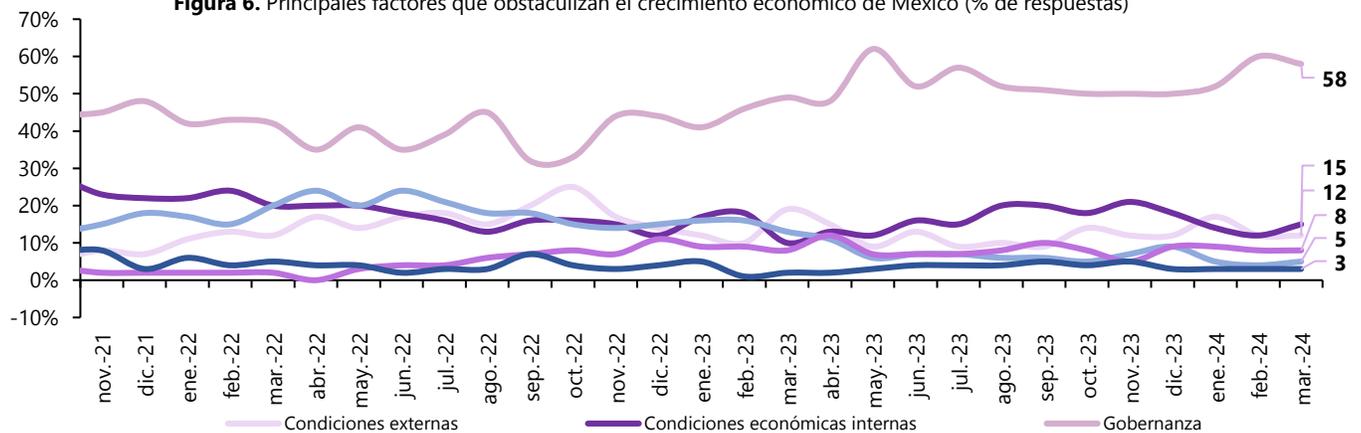
Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banxico

### Factores que obstaculizan el crecimiento económico de México

De acuerdo con la encuesta de marzo, los principales factores que podrían frenar el crecimiento económico de México de acuerdo con el porcentaje de respuestas de los analistas son (Figura 6):

- Gobernanza (58%).** Al interior, destaca: 1) inseguridad pública (22%) que acumula 20 meses consecutivos como el principal freno en la economía, 2) corrupción (12%) y 3) problemas de falta de estado de derecho (10%).
- Condiciones económicas internas (15%).** Este factor subió de 12% a 15% con respecto al mes anterior. Al interior, los factores que mayor porcentaje mostraron fueron: 1) ausencia de cambio estructural en México (9%), 2) falta de competencia de mercado (3%) y 3) plataforma de producción petrolera (2%).
- Condiciones externas (12%).** Al interior, los principales factores identificados son: 1) debilidad del mercado externo y la economía mundial (2%), 2) inestabilidad política internacional (2%), 3) inestabilidad financiera internacional (2%) y 4) el nivel del tipo de cambio real (2%).
- Política monetaria (8%).** Al interior destaca: 1) el elevado costo de financiamiento interno (4%) y 2) la política monetaria que se está aplicando en el país (4%).
- Inflación (5%).** Al interior, son relevantes los factores de: 1) presiones inflacionarias en el país (3%), 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) el nivel de endeudamiento del sector público (1%).

Figura 6. Principales factores que obstaculizan el crecimiento económico de México (% de respuestas)

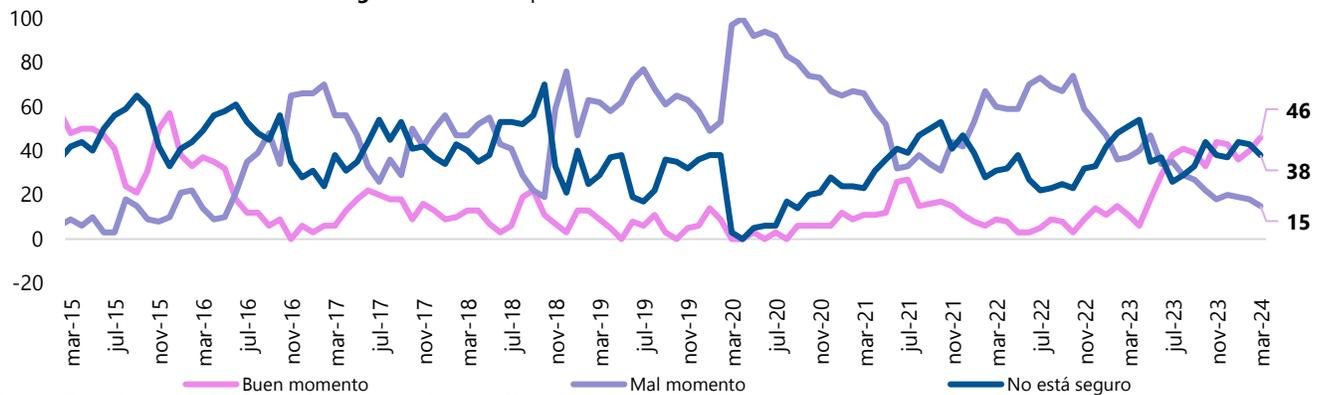


Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

### 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 33% en febrero a 36% en marzo y el porcentaje que considera que el entorno mejorará aumentó de 5% a 8%. El resto que considera que el entorno permanecerá igual mostró una caída, pasando de 63% a 56%. Por otro lado, el porcentaje de analistas que considera que el entorno económico-financiero mexicano se encuentra mejor que hace un año disminuyó de 80% a 77%.
- El porcentaje de analistas que considera que actualmente es un buen momento para realizar inversiones en México aumentó de 40% a 46% siendo el segundo mes de incremento (Figura 7). El porcentaje que considera que es un mal momento mostró una caída, pasando de 18% a 15%, acumulando 3 meses de disminuciones (Figura 7). Finalmente, destaca que 38% de los encuestados respondió no estar seguro en cuanto al momento de realizar inversiones, disminuyendo desde 43% en el mes de febrero (Figura 7).

**Figura 7.** 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](mailto:gsiller@bancobase.com)

#### Jesús A. López Flores

Subdirector de Análisis Económico  
[jlopezf@bancobase.com](mailto:jlopezf@bancobase.com)

#### Paulina Di Giusto Fernández

Analista Económico-Financiero  
[pdigiusto@bancobase.com](mailto: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.