

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

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

	Expectativa 2024			Expectativa 2025		
	marzo	abril		marzo	abril	
Inflación general	4.10%	4.20%	▲	3.70%	3.71%	▲
Inflación subyacente	4.15%	4.10%	▼	3.72%	3.72%	-
Crecimiento PIB real	2.40%	2.25%	▼	1.80%	1.80%	-
Tipo de cambio	18.10	17.89	▼	18.85	18.65	▼
Tasa de Fondeo Interbancario	9.50%	10.00%	▲	7.50%	7.75%	▲

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

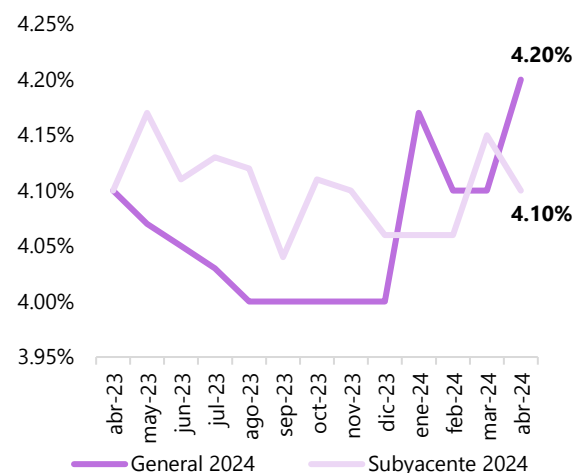
Inflación

- La mediana de la expectativa de inflación general para el 2024 se ubicó en 4.20% (Figura 1), mostrando un aumento tras de 2 meses consecutivos de ubicarse en 4.10%, siendo la mayor expectativa de inflación para el 2024 hasta el momento. Lo anterior es consistente con los resultados de la inflación a la primera quincena de abril (dato más reciente), donde la inflación general de México se ubicó en 0.09% quincenal, por encima de las expectativas. Este aumento quincenal de la inflación fue inusual, ya que, desde 2010 solo se habían registrado inflaciones quincenales positivas en la primera quincena de abril en 3 años: 2021, 2022 y 2024. Por su parte, la expectativa de la inflación subyacente para este año se ubicó en 4.10% (Figura 1), disminuyendo desde el 4.15% del mes previo. Para el 2025, la expectativa de inflación general mostró un aumento pasando de 3.70% en marzo a 3.71% en abril, mientras que la de inflación subyacente se mantuvo sin cambios en 3.72% por segundo mes consecutivo.

Crecimiento del PIB

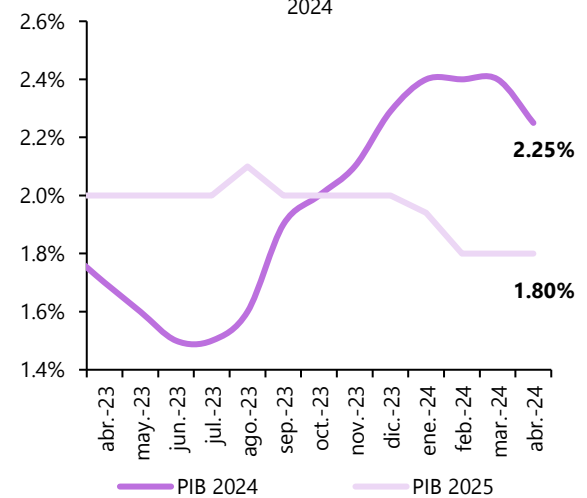
- La mediana de las expectativas de crecimiento económico para el 2024 mostró una disminución después de ubicarse por 3 meses consecutivos en 2.40%. Ahora, los especialistas del sector privado esperan un crecimiento económico de 2.25% (Figura 2), la menor expectativa desde noviembre del 2023 (2.10%). Por su parte, la expectativa de crecimiento para el 2025 no mostró variación y se mantuvo en 1.80% por tercer mes consecutivo (Figura 2). Si se cumplen las proyecciones de la encuesta de abril 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 5.75% en términos reales (Figura 3), observándose el peor desempeño

Figura 1. Expectativas de inflación, abril 2024



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banxico

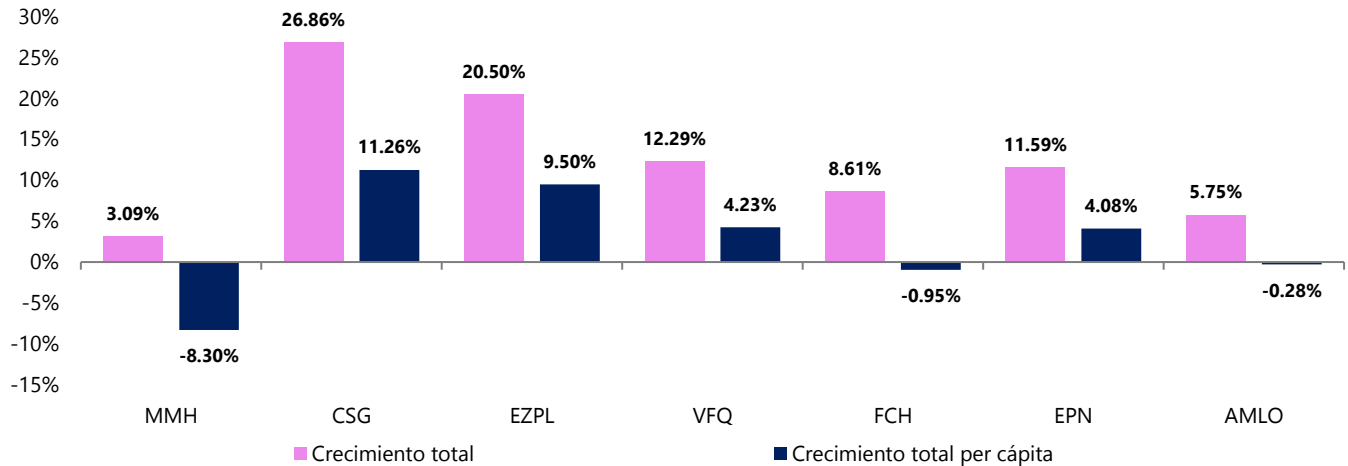
Figura 2. Expectativas de crecimiento, abril 2024



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banxico

económico para 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 0.28% (Figura 3), similar a lo observado durante el sexenio de Felipe Calderón Hinojosa (-0.95%).

Figura 3. Crecimiento en todo el sexenio



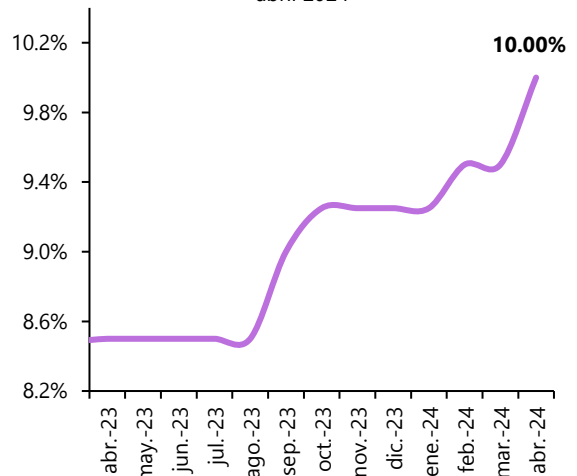
Crecimiento entre los PIBs de los últimos trimestres de cada sexenio, empleando los pronósticos de crecimiento de la Encuesta de Banco de México de abril del 2024.

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, pasando de 9.50% a 10.00%, siendo la mayor expectativa para el 2024 hasta el momento (Figura 4). Es importante mencionar que el próximo anuncio de política monetaria será el 9 de mayo. El mercado mantiene la expectativa que la Junta de Gobierno seguirá haciendo recortes a la tasa en 2024, basándose en la trayectoria del pronóstico del propio banco central que apunta a una inflación de 3.6% en el cuarto trimestre del 2024 y 3.2% en el primer trimestre del 2025. Grupo Financiero BASE mantiene la expectativa de tres recortes adicionales de la tasa de interés en 2024, para cerrar el año en 10.25%, sujeto a que la inflación no repunte y que, hacia el cierre del año, se ubique por debajo de 4.5%. De observarse un repunte de la inflación, es probable que la Junta de Gobierno opte por mantener la tasa de interés sin cambios por más tiempo y realice solo 1 ó 2 recortes más a la tasa, de 25 puntos base cada uno.

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



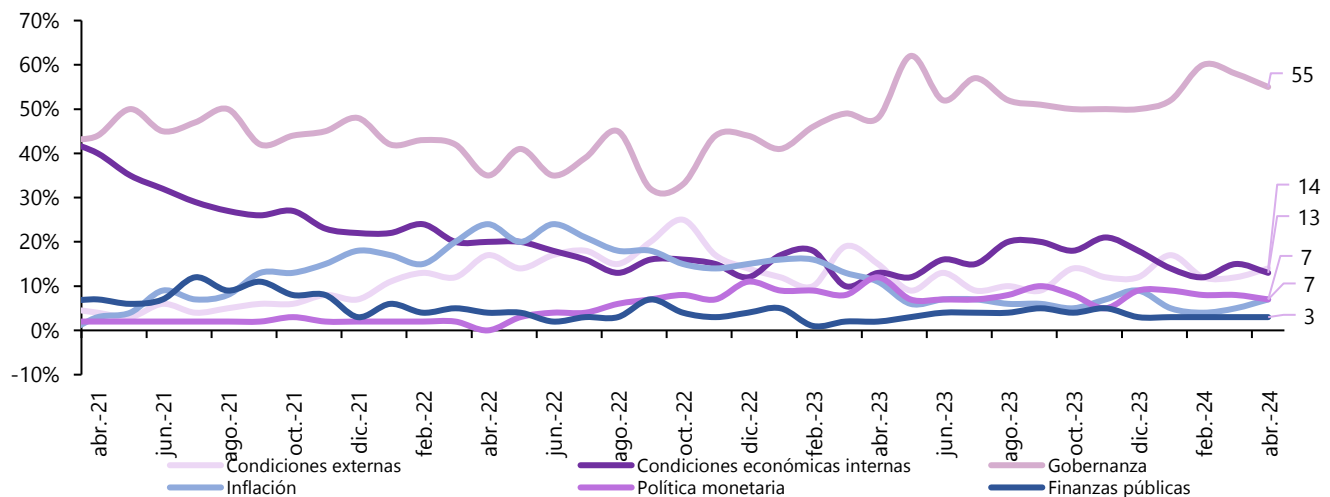
Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banxico

Factores que obstaculizan el crecimiento económico de México

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

- **Gobernanza** (55%). Al interior, destaca: 1) inseguridad pública (24%) que acumula 21 meses consecutivos como el principal freno en la economía, 2) corrupción (9%) y 3) problemas de falta de estado de derecho (9%).
- **Condiciones externas** (14%). Al interior, los principales factores identificados son: 1) inestabilidad financiera internacional (3%), 2) inestabilidad política internacional (2%) y 3) incertidumbre cambiaria (2%).
- **Condiciones económicas internas** (13%). Al interior, los factores que mayor porcentaje mostraron fueron: 1) ausencia de cambio estructural en México (7%), 2) falta de competencia de mercado (2%) y 3) plataforma de producción petrolera (2%).
- **Inflación** (7%). Al interior, son relevantes los factores de: 1) presiones inflacionarias en el país (2%), 2) aumento en los costos salariales (2%) y 3) aumento en precios de insumos y materias primas (2%).
- **Política monetaria** (7%). Al interior destaca: 1) la política monetaria que se está aplicando en el país (4%) y 2) el elevado costo de financiamiento interno (3%).
- **Finanzas públicas** (3%). Destaca: 1) el factor de política de gasto público (2%) y 2) el nivel de endeudamiento del sector público (1%).

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

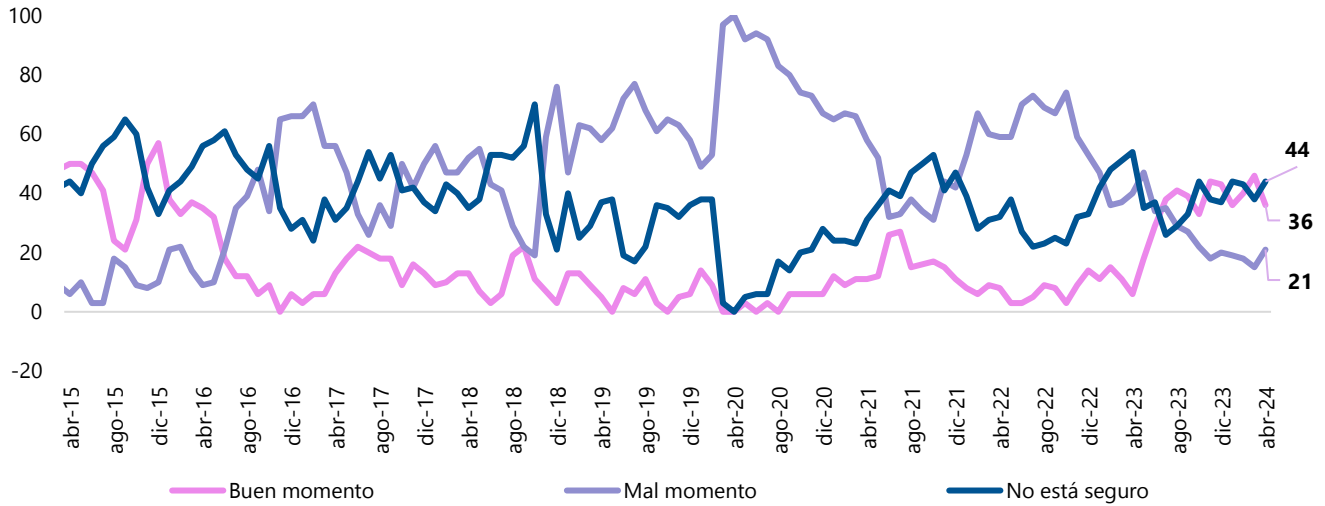


Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

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 aumentó de 36% en marzo a 38% en abril y el porcentaje que considera que el entorno mejorará aumentó de 8% a 13%. El resto que considera que el entorno permanecerá igual mostró una caída, pasando de 56% a 49%. Por otro lado, el porcentaje de analistas que considera que el entorno económico-financiero mexicano se encuentra mejor que hace un año disminuyó considerablemente de 77% a 49%.
- El porcentaje de analistas que considera que actualmente es un buen momento para realizar inversiones en México disminuyó de 46% a 36% siendo la mayor disminución desde agosto del 2021 (Figura 6). El porcentaje que considera que es un mal momento mostró un aumento, pasando de 15% a 21%, después de 3 meses de disminuciones y siendo el mayor aumento desde mayo del 2023 (Figura 6). Finalmente, destaca que 44% de los encuestados respondió no estar seguro en cuanto al momento de realizar inversiones, aumentando desde 38% en el mes de marzo (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.