

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

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

	Expectativa 2024			Expectativa 2025		
	julio	agosto		julio	agosto	
<b>Inflación general</b>	4.58%	4.64%	▲	3.83%	3.80%	▼
<b>Inflación subyacente</b>	3.97%	3.90%	▼	3.71%	3.72%	▲
<b>Crecimiento PIB real</b>	1.80%	1.60%	▼	1.61%	1.50%	▼
<b>Tipo de cambio</b>	18.78	19.00	▲	19.40	19.60	▲
<b>Tasa de Fondeo Interbancario</b>	10.50%	10.25%	▼	8.50%	8.25%	▼

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

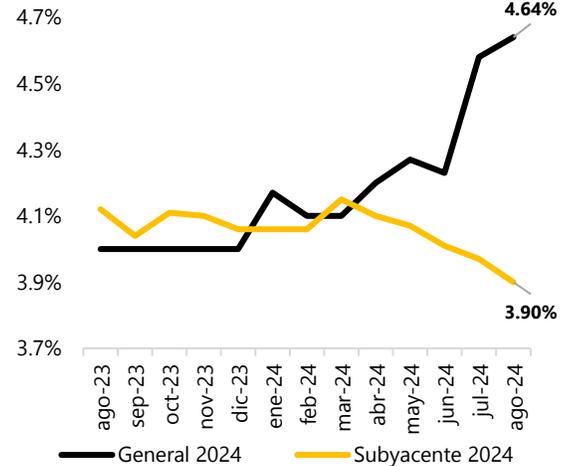
### Inflación

En agosto, la **expectativa de inflación general** en México para el cierre del 2024 se ubicó en 4.64% (Figura 1 y Tabla 1), aumentando por segundo mes consecutivo. Por el contrario, la **expectativa de inflación subyacente** para el cierre de este año se ubicó en 3.90% (Figura 1 y Tabla 1), bajando desde el 3.97% de julio y siendo el quinto mes consecutivo en disminuir.

De acuerdo con los últimos datos disponibles de inflación, correspondientes a la primera quincena de agosto, la inflación general de México se ubicó en -0.03% después de registrar 0.14% en la segunda quincena de julio. Cabe destacar que se trató de la primera inflación quincenal negativa desde la segunda quincena de mayo de este año y, además, se trató de la menor inflación quincenal (para una quincena igual) desde el 2019 (-0.08%). A tasa anual, la inflación se ubicó en 5.16% siendo la menor desde la primera quincena de junio de este año (4.78%). Y con lo anterior, se sumaron 2 quincenas consecutivas en las que la inflación de México se desacelera.

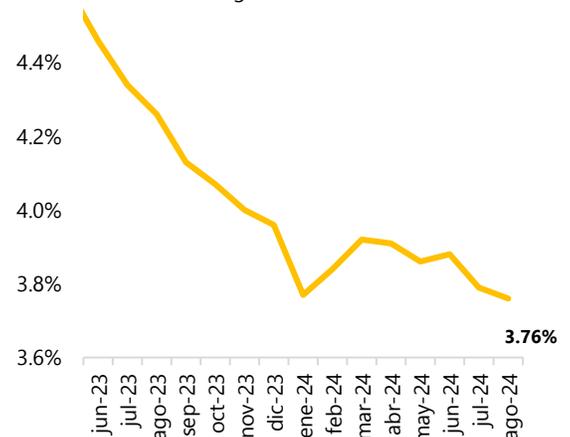
Es importante señalar que el INEGI publicó un nuevo Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) con una canasta y ponderadores actualizados. Por lo anterior, la inflación de la primera quincena de agosto quedó por debajo de los pronósticos, donde el mercado esperaba una inflación quincenal de 0.12% y anual de 5.31%. Cabe comentar que los nuevos ponderadores y la inflación se publicaron el día 22 de agosto, mientras que las respuestas de la Encuesta del Banco de México fueron recabadas entre los días 15 y 29 de agosto,

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



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banxico

**Figura 2.** Expectativa de Inflación para los próximos 12 meses (mes t+1), mediana, agosto 2024



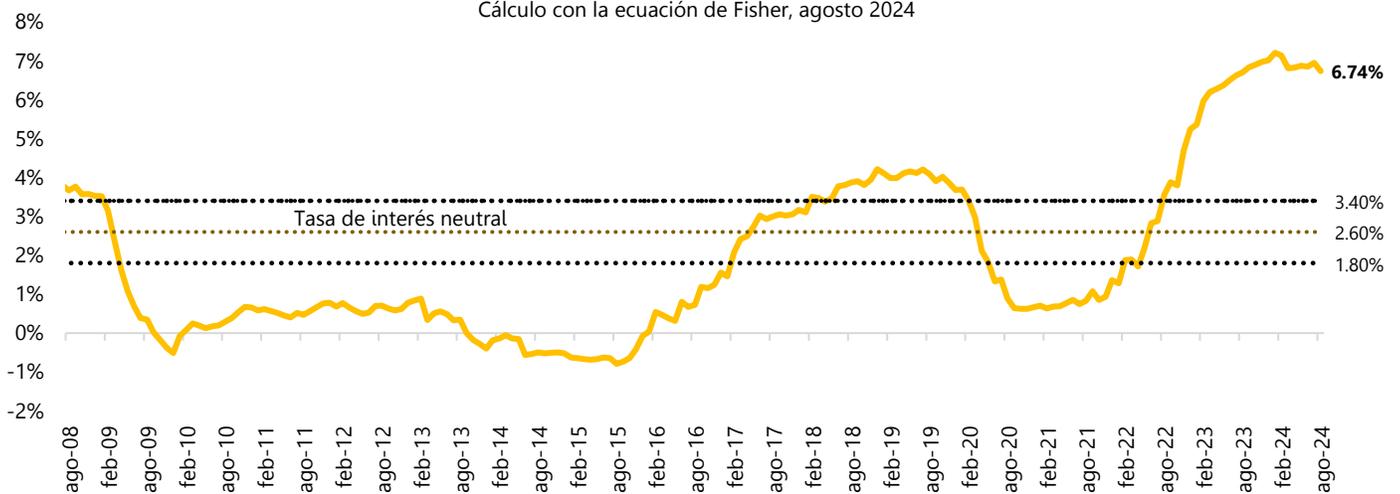
Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banxico

por lo que es altamente probable que algunos grupos de análisis no hayan considerado el nuevo ajuste en los ponderadores y eso haya afectado la expectativa en la encuesta de agosto.

En cuanto a la **expectativa de inflación general para el 2025**, esta disminuyó a 3.80% después de ubicarse en 3.83% el mes previo. Por el contrario, la expectativa para la inflación subyacente para el 2025 mostró un ligero aumento, pasando de 3.71% en julio a 3.72% en agosto (Tabla 1).

Por otro lado, la **expectativa de inflación para los próximos 12 meses** (mes t+1) se ubicó en 3.76% (Figura 2), cayendo por segundo mes consecutivo. Por su parte, considerando que la tasa de interés nominal disminuyó en 25 puntos base a 10.75% y la disminución de la expectativa de inflación a 12 meses, la **tasa real ex ante**, la cual sirve para determinar el nivel de restricción monetaria, bajó de 6.95% en julio a 6.74% en agosto (Figura 3), lo que implica una política monetaria un poco menos restrictiva, comparada con la observada al inicio del año (7.21%).

**Figura 3.** Tasa de interés real ex-ante, corto plazo  
Cálculo con la ecuación de Fisher, agosto 2024



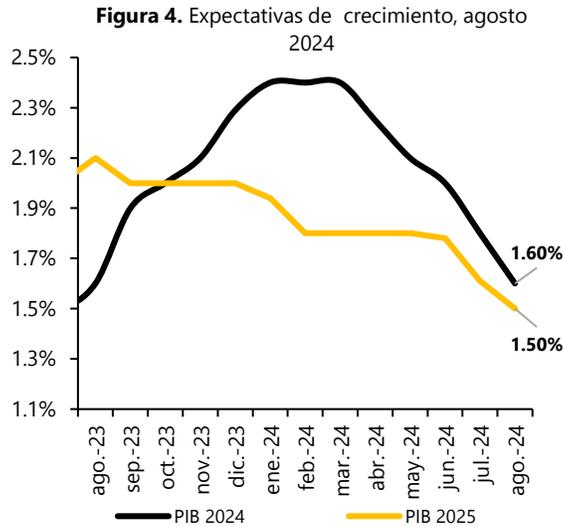
Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banxico

## Crecimiento del PIB

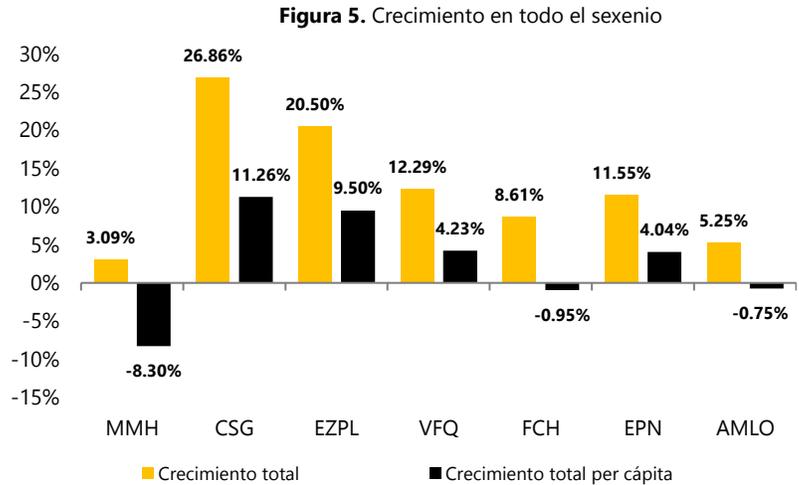
La mediana de las expectativas de **crecimiento económico** para el 2024 mostró una disminución por quinto mes consecutivo. Los especialistas en economía del sector privado ahora prevén que México muestre un crecimiento de 1.60%, siendo la expectativa más baja desde agosto del 2023 cuando esperaban un crecimiento de 1.60% (Figura 4 y Tabla 1). De igual manera, la expectativa de crecimiento para el 2025 disminuyó por tercer mes consecutivo, de 1.61% en julio a 1.50% en agosto, siendo la expectativa más baja hasta el momento (Figura 4 y Tabla 1). De cumplirse las proyecciones de la encuesta de agosto para el resto del sexenio, y teniendo en cuenta el crecimiento ya observado en los primeros cinco años, México estaría creciendo un acumulado de 5.25% en el sexenio en curso (Figura 5). Con lo anterior, se estaría observando el peor desempeño económico para un sexenio desde el periodo de Miguel de la Madrid, cuando el crecimiento económico fue de 3.09%. Por su parte, si se considera una tasa de crecimiento poblacional de 6.05% para el sexenio actual, el PIB per cápita terminaría con una contracción de 0.75% (Figura 5).

Nuevamente, es importante recordar que las respuestas de la Encuesta del Banco de México fueron recabadas entre los días 15 y 29 de agosto, y que el día 26 de agosto se aprobó el dictamen de reforma al Poder Judicial en lo general. La reforma, como está planteada, compromete la independencia del Poder Judicial y pone en riesgo la relación comercial

con Estados Unidos y Canadá. Esto se espera frene la llegada de nuevas inversiones y eventualmente podría también detener la reinversión de utilidades y contratación de personal de empresas que ya están en México. La reforma tiene el potencial de llevar a la economía mexicana hacia una recesión. Por lo anterior, no se descarta que en encuestas futuras la expectativa de crecimiento económico para México se vea recortada.



Fuente: GF BASE con información de Banxico

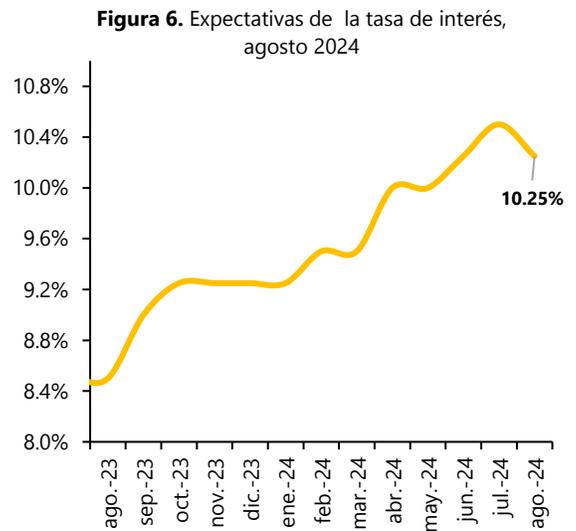


Crecimiento entre los PIBs de los últimos trimestres de cada sexenio, empleando los pronósticos de crecimiento de la Encuesta de Banco de México de agosto del 2024.  
Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI y del Banco de México.

### Tasa de Interés

La expectativa de la tasa de interés para el cierre del 2024 disminuyó a 10.25% en agosto, después de dos meses consecutivos de aumentos (Figura 6 y Tabla 1). Cabe destacar que es la primera disminución desde marzo del 2023. Para el 2025, la expectativa también disminuyó, pasando de 8.50% en julio a 8.25% en agosto (Tabla 1).

Cabe mencionar que, el pasado 8 de agosto, la Junta de Gobierno del Banco de México anunció un recorte de la tasa de interés de 25 puntos base a 10.75%. La decisión no fue unánime, pues 2 miembros de la Junta votaron por mantener la tasa sin cambios y 3 miembros por un recorte. Por su parte, el día 22 de agosto se publicaron las minutas de política monetaria en donde destacó que, los 3 miembros que votaron por un recorte, dejaron sobre la mesa la posibilidad de discutir recortes adicionales. Bajo este contexto y con el dato más reciente de inflación es probable que se recorte nuevamente la tasa de interés el 26 de septiembre.



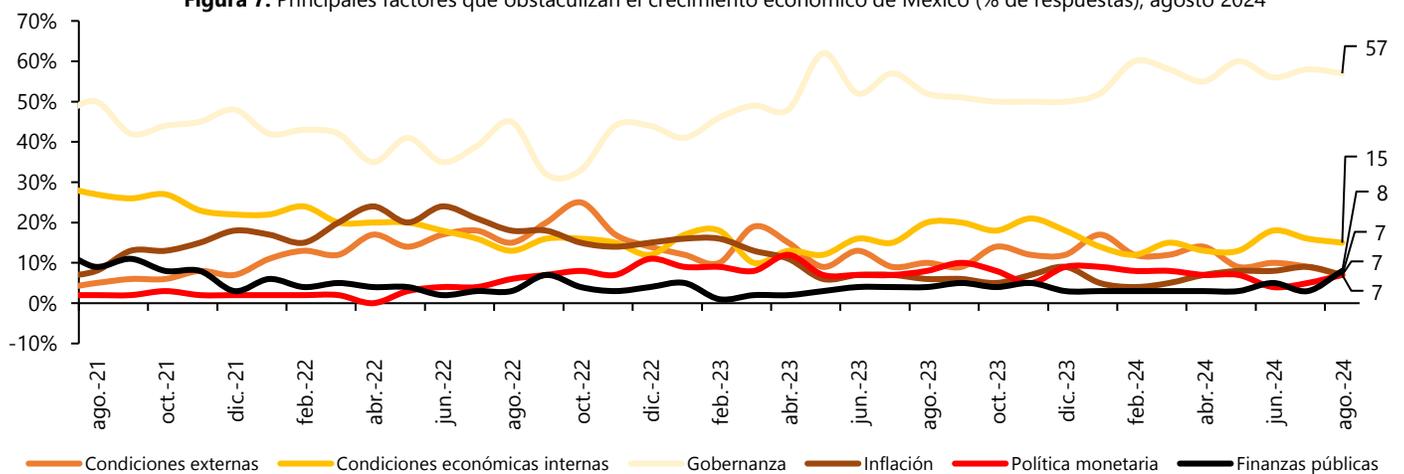
Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banxico

### Factores que obstaculizan el crecimiento económico de México

Por su parte, la encuesta de agosto reveló que los principales factores que podrían frenar el crecimiento económico de México, de acuerdo con el porcentaje de respuestas de los especialistas, son (Figura 7):

1. **Gobernanza** (57%). Disminuyendo desde el 58% registrado el mes anterior. Al interior, destaca que el factor de incertidumbre política interna es nuevamente el principal factor que podría obstaculizar el crecimiento de la actividad económica en México. Lo anterior es altamente probable que esté relacionado a todo lo desenlazado sobre la reforma al Poder Judicial y los riesgos que implicaría para México de ser aprobada.
2. **Condiciones económicas internas** (15%). Al interior, los factores que mayor porcentaje mostraron fueron: 1) incertidumbre sobre la situación económica interna (6%) y 2) ausencia de cambio estructural en México (5%).
3. **Finanzas públicas** (8%). Siendo el principal factor el de política de gasto público (4%), siendo el mayor porcentaje registrado desde la encuesta de agosto del 2023.
4. **Condiciones externas** (7%). Al interior, los principales factores identificados son: 1) incertidumbre cambiaria (2%) y 2) inestabilidad política internacional (2%).
5. **Inflación** (7%). Al interior, son relevantes los factores de: 1) presiones inflacionarias en el país (3%) y 2) aumento en los costos salariales (3%).
6. **Política monetaria** (7%). Al interior, el principal factor que pudiera frenar el crecimiento de México fue la política monetaria que se está aplicando en el país (4%).

**Figura 7.** Principales factores que obstaculizan el crecimiento económico de México (% de respuestas), agosto 2024



Nota: En agosto, los factores de 1) condiciones externas, 2) inflación y 3) política monetaria obtuvieron el 7% de las respuestas.  
Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

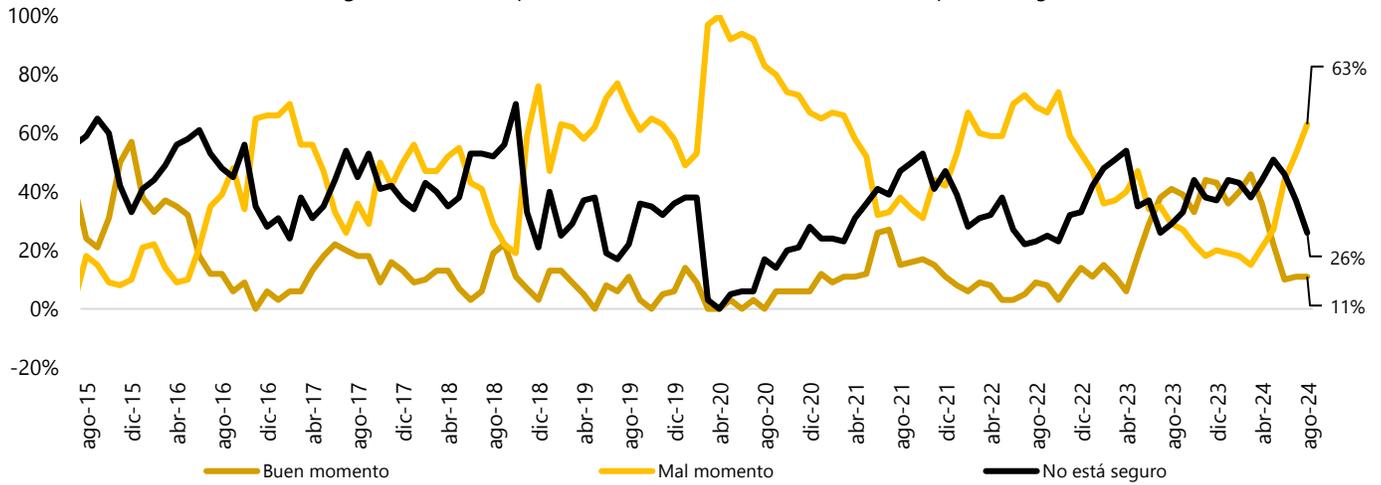
## Percepción del entorno económico y momento para realizar inversiones

En cuanto a la percepción del entorno económico, 1) el porcentaje de los analistas que consideró que **el entorno empeorará** en los próximos 6 meses se mantuvo sin cambio en 71%, 2) el porcentaje que considera que **el entorno permanecerá igual** disminuyó de 29% a 24%, y 3) el porcentaje que considera que **el entorno mejorará** aumentó de 0% en julio a 5% en agosto. Por otro lado, el porcentaje de analistas que considera que **el entorno económico-financiero mexicano no está mejor que hace un año** aumentó de 74% a 84%.

Finalmente, el porcentaje de analistas que considera que actualmente es un **buen momento para realizar inversiones** en México se mantuvo sin cambios en 11% por segundo mes consecutivo. El porcentaje que considera que es un **mal momento para realizar inversiones** aumentó por quinto mes consecutivo, pasando de 53% a 63% (Figura 8). Finalmente, destaca que 26% de los encuestados respondió no estar seguro en cuanto al momento de realizar inversiones (Figura 8), siendo el tercer mes en disminuir. Lo anterior confirma que los especialistas temen respecto a la evolución de la economía mexicana en el corto plazo, derivado de los resultados en las elecciones de México y

principalmente, las discusiones en cuanto a la reforma al Poder Judicial. Asimismo, la incertidumbre de las próximas elecciones en Estados Unidos y la inestabilidad política y económica internacional.

**Figura 8.** Momento para realizar inversiones en México (% de respuestas), agosto 2024



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.