

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

Próxima publicación: 4 de febrero

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

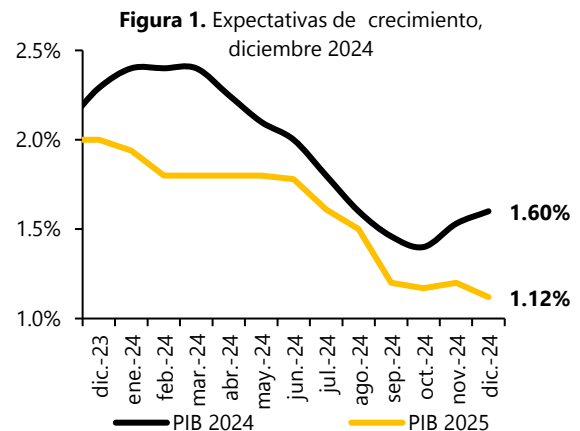
	Expectativa 2024			Expectativa 2025		
	noviembre	diciembre		noviembre	diciembre	
Inflación general	4.42%	4.37%	▼	3.80%	3.80%	-
Inflación subyacente	3.69%	3.60%	▼	3.72%	3.72%	-
Crecimiento PIB real	1.53%	1.60%	▲	1.20%	1.12%	▼
Tipo de cambio	20.29	20.25	▼	20.59	20.53	▼
Tasa de Fondeo Interbancario	10.00%	10.00%	-	8.00%	8.38%	▲

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

1. Crecimiento del PIB

En diciembre, las expectativas económicas para el crecimiento de México mejoraron por segundo mes consecutivo pues, la mediana de los especialistas ahora espera un crecimiento económico de 1.60% en 2024, por encima de las expectativas de septiembre, octubre y noviembre de 1.46%, 1.40% y 1.53% (Figura 1 y Tabla 1).

Por el contrario, la expectativa de crecimiento para el 2025 disminuyó y ahora los especialistas proyectan un crecimiento de 1.12% vs el 1.20% del mes previo (Figura 1 y Tabla 1). Cabe destacar que de los últimos 7 meses en 6 se ha recortado la expectativa de crecimiento económico para México en 2025.



2. Factores que obstaculizan el crecimiento económico de México

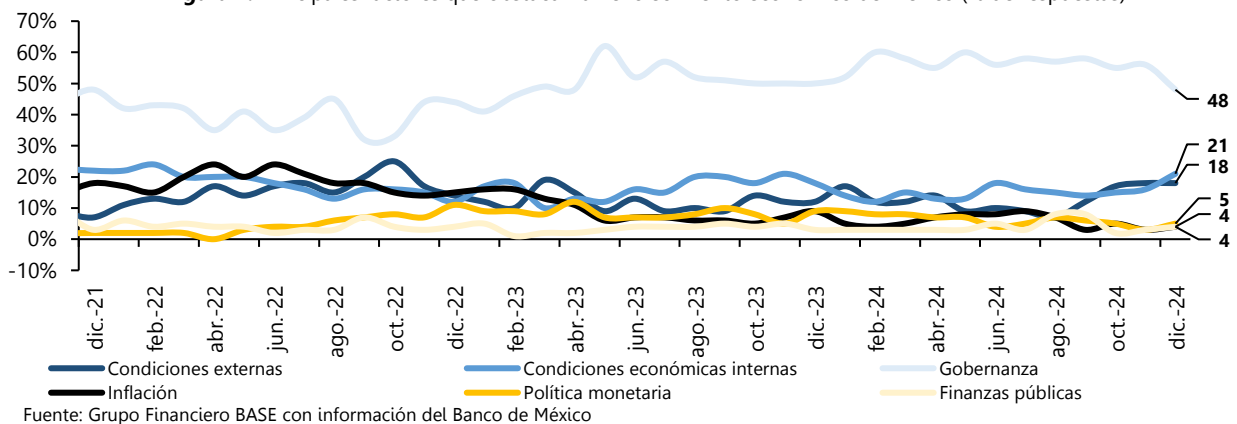
De acuerdo con el porcentaje de respuestas de los especialistas, los principales factores que podrían frenar el crecimiento económico de México en son (Figura 2 y Tabla 2):

- Gobernanza** (48%). Disminuyendo considerablemente desde el mes previo (56%) y ubicándose en su menor nivel desde febrero del 2023. Todos los factores (excepto corrupción) dentro de este rubro disminuyeron: 1) *problemas de inseguridad pública* (17% en diciembre vs 18% en noviembre), 2) *incertidumbre política interna* (11% vs 15%), 3) *otros problemas de falta de estado de derecho* (11% vs 13%), 4) *impunidad* (5% vs 7%) y 5) *corrupción*, que se mantuvo en 4%.
- Condiciones económicas internas** (21%). Siendo el mayor porcentaje desde noviembre del 2023. Al interior, los factores que mostraron el mayor incremento fueron 1) *ausencia de cambio estructural en*

México (9% en diciembre vs 6% en noviembre) y 2) *incertidumbre sobre la situación económica interna* (7% vs 5%).

3. **Condiciones externas** (18%). Manteniéndose sin cambios desde el mes previo. Destaca que tanto noviembre y diciembre mostraron el mayor porcentaje desde marzo del 2023. Al interior, los principales factores identificados son: 1) *factores coyunturales: política sobre comercio exterior* (7%), 2) *inestabilidad política internacional* (5%), 3) *incertidumbre cambiaria* (2%) y 4) *debilidad del mercado externo y la economía mundial* (2%).
4. **Política monetaria** (5%). Aumentando desde el mes previo (3%). Al interior, ambos factores mostraron el mismo resultado: 1) *la política monetaria que se está aplicando en el país* (2%) y 2) *el elevado costo de financiamiento interno* (2%).
5. **Finanzas públicas** (4%). Aumentando por segundo mes consecutivo. Los principales factores fueron: 1) *política de gasto público* (3%) y 2) *política tributaria* (1%).
6. **Inflación** (4%). Aumentando desde el 3% del mes previo. Al interior, destacaron los factores de: 1) *aumento en los costos salariales* (2%) y 2) *presiones inflacionarias en el país* (2%).

Figura 2. Principales factores que obstaculizan el crecimiento económico de México (% de respuestas)



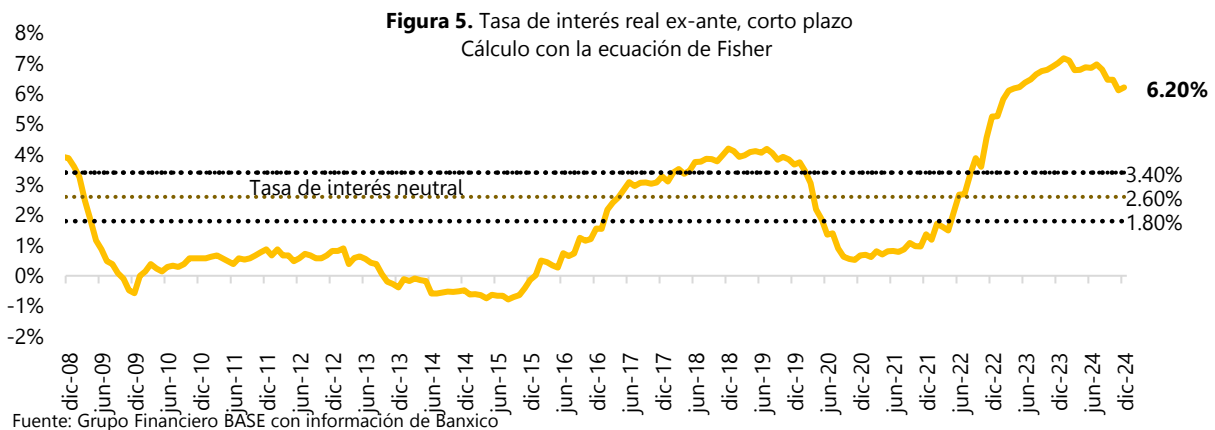
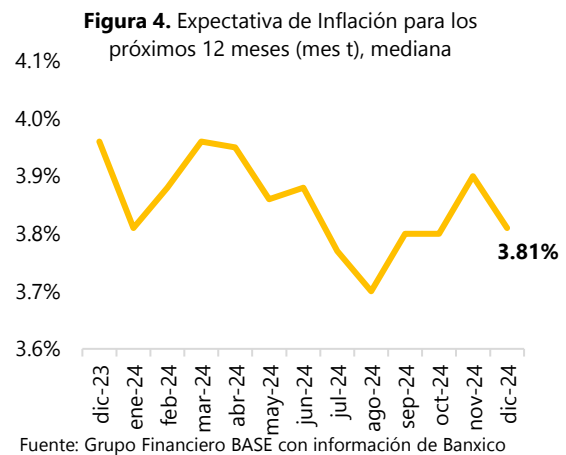
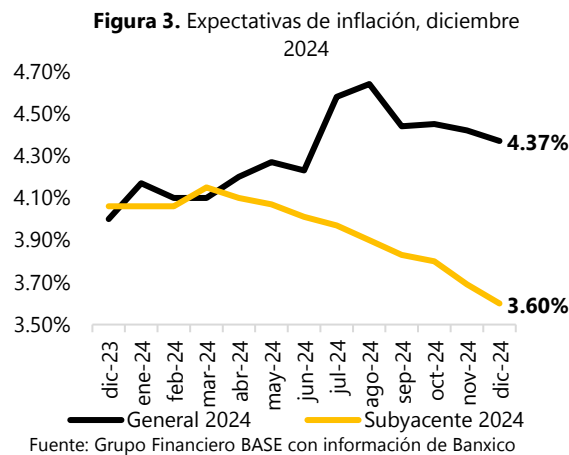
3. Inflación

En diciembre, la **expectativa de inflación general** en México para el cierre del 2024 se ubicó en 4.37% (Figura 3 y Tabla 1), siendo la menor expectativa desde junio (4.23%). Por su parte, la **expectativa de inflación subyacente** para el cierre de este año se ubicó en 3.60% (Figura 3 y Tabla 1), siendo el noveno mes consecutivo en disminuir y la menor expectativa hasta el momento.

Cabe mencionar que, en México, las presiones inflacionarias han continuado cediendo, sobre todo en el componente subyacente, que es el que ha liderado la desaceleración en la inflación. Lo anterior es relevante, puesto que el componente subyacente determina la trayectoria de la inflación general en el mediano y largo plazo. En noviembre, la inflación general de México se desaceleró a 4.55% anual, después de registrar 4.76% en octubre. El componente subyacente mostró una inflación anual de 3.58%, la más baja desde abril del 2020 (3.50%), con lo que ahora se acumulan 22 meses consecutivos de desaceleración. Por su parte, el componente no subyacente mostró una inflación anual de 7.60%, la menor desde septiembre.

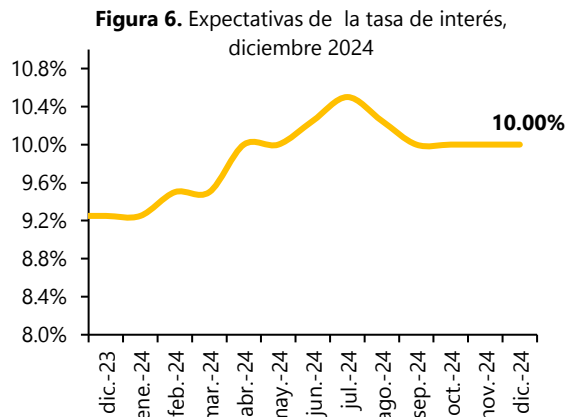
En resumen, la inflación en México muestra señales de desaceleración, especialmente en su componente subyacente, donde las mercancías han sido el principal motor de esta tendencia a la baja. Sin embargo, todavía falta para alcanzar el objetivo del 3% del Banco de México. Y, además, aún persisten riesgos que podrían presionar nuevamente al alza o moderar dicha desaceleración: 1) resistencia de sector servicios, 2) estancamiento del proceso desinflacionario del componente subyacente, 3) depreciación del peso, 4) inseguridad pública, 5) aumentos al salario mínimo, 6) disrupciones en cadenas de suministro.

Por otra parte, la **expectativa de inflación general para el 2025**, se mantuvo por quinto mes consecutivo en 3.80%, mientras que la expectativa para la inflación subyacente para el 2025 se mantuvo sin cambios por segundo mes en 3.72% (Tabla 1). Mientras tanto, la **expectativa de inflación para los próximos 12 meses** bajó a 3.81% (Figura 4), siendo la primera disminución desde agosto. Por su parte, considerando que la tasa de interés nominal se ubica actualmente en 10.25% y que la expectativa de inflación para los próximos 12 meses disminuyó a 3.81%, la **tasa real ex ante**, la cual sirve para determinar el nivel de restricción monetaria, subió de 6.11% en noviembre a 6.20% en diciembre (Figura 5), lo que implica una política monetaria un poco más restrictiva comparada con la observada el mes previo.



4. Tasa de interés

La expectativa de la tasa de interés para el cierre del 2024 permaneció sin cambios en 10.00% por cuarto mes consecutivo (Figura 6 y Tabla 1). Para el 2025, la expectativa aumentó a 8.38%, después de ubicarse en 8.00% por tres meses seguidos (Tabla 1).



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banxico

5. Percepción del entorno económico y momento para realizar inversiones

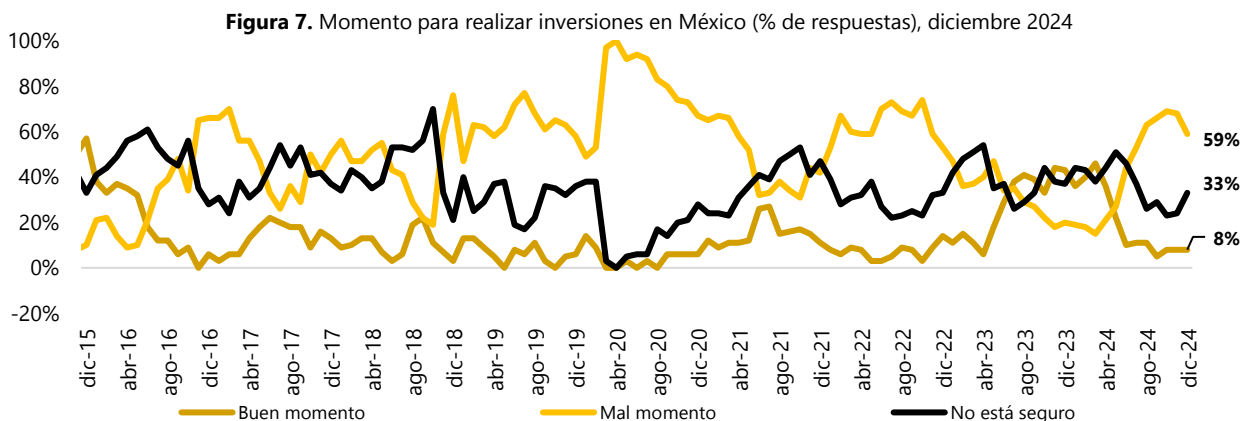
En cuanto a la percepción del entorno económico:

- El porcentaje de analistas que considera que **el entorno empeorará** en los próximos seis meses disminuyó de 79% en noviembre a 77% en diciembre.
- El porcentaje que cree que **el entorno permanecerá igual** se mantuvo sin cambios en 13%.
- El porcentaje que opina que **el entorno mejorará** aumentó de 8% a 10%.

Por otra parte, el 90% de los analistas considera que **la economía no está mejor que hace un año**, disminuyendo ligeramente desde el 92% de noviembre.

En cuanto al momento para realizar inversiones en México (Figura 7):

- El porcentaje de analistas que considera que actualmente es un **buen momento** permaneció sin cambios en 8%.
- Aquellos que piensan que es un **mal momento** disminuyeron, pasando de 68% a 59%.
- El porcentaje de analistas que **no está seguro** sobre si es un buen momento aumentó de 24% a 33%.



Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

Tabla 2. Porcentaje de respuestas de los analistas en relación con los factores que podrían obstaculizar el crecimiento de la actividad económica en México, diciembre 2024.

FACTORES QUE PODRÍAN OBSTACULIZAR EL CRECIMIENTO DE MÉXICO	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24
CONDICIONES EXTERNAS	9	7	12	17	18	18
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior	1	-	2	3	8	7
Inestabilidad política internacional	4	2	3	6	4	5
Incertidumbre cambiaria	1	2	3	3	3	2
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	2	1	3	2	3	2
Inestabilidad financiera internacional	1	1	-	-	1	1
El precio de exportación del petróleo	1	1	1	1	1	1
Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos	-	-	-	2	-	-
Factores coyunturales: política fiscal en Estados Unidos	-	-	-	-	-	-
Contracción de la oferta de recursos del exterior	-	-	-	-	-	-
Los niveles de las tasas de interés externas	-	-	-	-	-	-
El nivel del tipo de cambio real	-	-	-	-	-	-
CONDICIONES ECONÓMICAS INTERNAS	16	15	14	15	16	21
Ausencia de cambio estructural en México	8	5	5	5	6	9
Incertidumbre sobre la situación económica interna	3	6	7	5	5	7
Falta de competencia de mercado	1	2	-	2	3	2
Plataforma de producción petrolera	1	2	1	1	1	2
Debilidad en el mercado interno	2	1	2	3	1	1
El nivel de endeudamiento de las familias	-	-	-	-	1	-
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	1	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las empresas	-	-	-	-	-	-
GOBERNANZA	58	57	58	55	56	48
Problemas de inseguridad pública	20	14	16	16	18	17
Incertidumbre política interna	14	21	18	19	15	11
Otros problemas de falta de estado de derecho	11	11	16	13	13	11
Impunidad	4	5	5	4	7	5
Corrupción	9	7	3	3	4	4
INFLACIÓN	9	7	3	5	3	4
Aumento en los costos salariales	3	3	2	2	2	2
Presiones inflacionarias en el país	4	3	1	2	1	2
Aumento en precios de insumos y materias primas	2	-	-	-	1	-
POLÍTICA MONETARIA	5	7	6	5	3	5
La política monetaria que se está aplicando	3	4	4	3	3	2
Elevado costo de financiamiento interno	2	3	2	2	1	2
FINANZAS PÚBLICAS	3	8	8	2	3	4
Política de gasto público	1	4	3	1	3	3
Política tributaria	1	1	1	-	1	1
El nivel de endeudamiento del sector público	1	3	3	2	-	-

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

6. Expectativas de Grupo Financiero BASE

Debido a que la inflación continúa con el comportamiento esperado, especialmente en el componente subyacente, Grupo Financiero BASE mantiene su proyección de inflación de cierre de año en 4.4% (Tabla 3). Con esto se estima que el Banco de México realizará un recorte a la tasa de interés de 25 puntos base en su próxima decisión de política monetaria el 19 de diciembre, llevando a la tasa de referencia a cerrar el año en 10.00% (Tabla 3).

Para 2025 se estima que la inflación se desacelerará para cerrar en 4.1% y que el Banco de México recortará la tasa de interés hasta 8.5% (Tabla 3).

En cuanto al tipo de cambio, Grupo Financiero BASE proyecta que cerrará el 2024 en 20.15 pesos por dólar (Tabla 3). En el año, el tipo de cambio se movió en función de las apuestas a favor y en contra del peso mexicano y estas, a su vez, estuvieron determinadas por: 1) los procesos electorales en México y Estados Unidos, 2) la expectativa de recortes de la tasa de interés en México y Estados Unidos, así como la expectativa de incrementos en la tasa de interés en Japón, 3) la aversión al riesgo global por conflictos geopolíticos y desaceleración económica en China y 4) la aversión al riesgo por factores particulares de México.

Para 2025 continúa el riesgo de alta volatilidad y se espera que los factores que muevan al tipo de cambio sean: 1) la relación comercial con Estados Unidos, 2) el diferencial de tasas de interés de México con Estados Unidos y con Japón, 3) aversión al riesgo global por conflictos políticos, desaceleración económica en China y por el presupuesto y deuda de Estados Unidos y 4) aversión al riesgo sobre México. Considerando lo anterior, se proyecta que bajo un escenario central el tipo de cambio se ubicará en promedio en 19.50 pesos por dólar (Tabla 3).

Finalmente, respecto al crecimiento económico, Grupo Financiero BASE estima que el Producto Interno Bruto (PIB) de México registrará un avance moderado de 1.4% en 2024 (Tabla 3). Para 2025, se espera un crecimiento de apenas 0.8% (Tabla 3) debido al recorte al gasto público y a la cautela derivada de las reformas y de las amenazas de Donald Trump sobre México.

Tabla 3. Resumen Expectativas de Grupo Financiero BASE, 2024.

	Expectativa 2024	Expectativa 2025
Inflación general	4.4%	4.1%
Crecimiento PIB real	1.4%	0.8%
Tipo de cambio	20.15	19.50
Tasa de Fondeo Interbancario	10.00%	8.50%

Fuente: Grupo Financiero BASE

Gabriela Siller Pagaza, PhD

Directora de Análisis Económico-Financiero

gsiller@bancobase.com

Tel. 81512200 ext. 223

Jesús Anacarsis López Flores

Subdirector de Análisis Económico-Financiero

jlopezf@bancobase.com

Paulina Di Giusto Fernández

Analista Económico-Financiero

pdigiusto@bancobase.com

El presente documento ha sido elaborado por Banco 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.