

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

Próxima publicación: 2 de diciembre

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

	Expectativa 2024			Expectativa 2025		
	septiembre	octubre		septiembre	octubre	
Inflación general	4.44%	4.45%	▲	3.80%	3.80%	-
Inflación subyacente	3.83%	3.80%	▼	3.70%	3.70%	-
Crecimiento PIB real	1.46%	1.40%	▼	1.20%	1.17%	▼
Tipo de cambio	19.66	19.80	▲	19.81	20.00	▲
Tasa de Fondeo Interbancario	10.00%	10.00%	-	8.00%	8.00%	-

Nota: las respuestas se recibieron entre los días 17 y 30 de octubre.

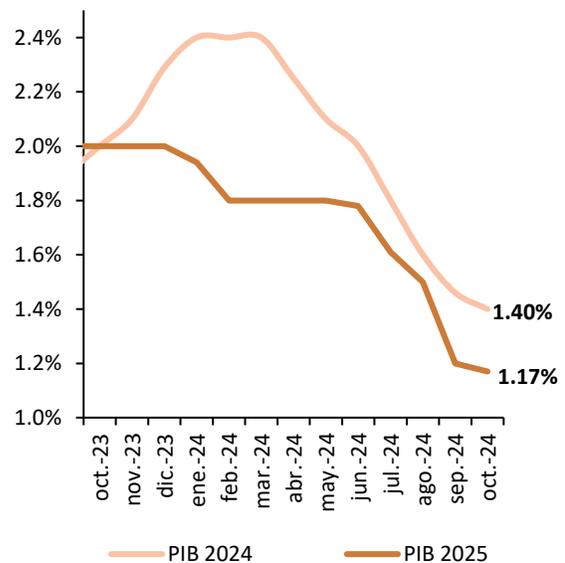
Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

1. Crecimiento del PIB

En octubre las expectativas de crecimiento continuaron mostrando un deterioro en el panorama económico de México. La mediana de las expectativas de crecimiento económico para el 2024 se ubicó en 1.40%, acumulando 7 meses consecutivos a la baja y siendo la expectativa más baja desde que se inició la encuesta para 2024 en diciembre de 2022 (Figura 1 y Tabla 1). De igual manera, la expectativa de crecimiento para el 2025 disminuyó por quinto mes consecutivo, de 1.20% en septiembre a 1.17% en octubre, siendo también la más baja desde que inició la encuesta para 2025 a partir de diciembre de 2023 (Figura 1 y Tabla 1).

El deterioro de las expectativas puede deberse a la aprobación de las reformas constitucionales en

Figura 1. Expectativas de crecimiento, octubre 2024



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banxico

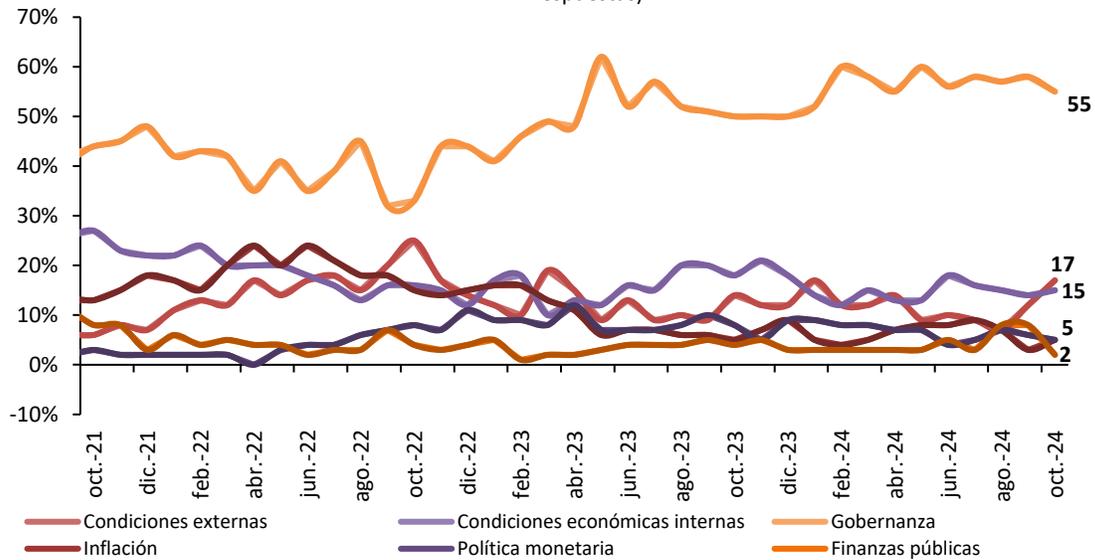
México, las cuales afectan el marco institucional del país. La reforma al Poder Judicial, podría poner en riesgo la relación comercial con Estados Unidos y Canadá, así como frenar la inversión y el crecimiento económico. La reforma de supremacía constitucional que ya fue publicada, propone que las reformas aprobadas por el Congreso ya no puedan ser impugnadas y el amparo ya no sea un recurso válido para protegerse contra ellas. Esto es negativo, pues implica una mayor concentración de poder en el Ejecutivo y Legislativo, debilitando el contrapeso del Poder Judicial, por lo que, con el control casi absoluto de un mismo partido en ambos poderes, se pueden hacer modificaciones a la Constitución prácticamente sin restricciones.

2. Factores que obstaculizan el crecimiento económico de México

Por su parte, la encuesta de octubre 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 2):

1. **Gobernanza** (55%). Al interior, destaca la incertidumbre política interna es por tercer mes consecutivo el principal factor que podría obstaculizar el crecimiento de la actividad económica. Lo anterior es altamente probable que esté relacionado con los riesgos que implican la reforma al Poder Judicial y la reforma de supremacía constitucional.
2. **Condiciones externas** (17%). Al interior, los factores que mayor porcentaje mostraron fueron: 1) inestabilidad política internacional (6%), 2) política sobre comercio exterior y, 3) incertidumbre cambiaria (3%).
3. **Condiciones económicas internas** (15%). Al interior, los principales factores identificados son: 1) ausencia de cambio estructural en México (5%), 2) incertidumbre sobre la situación económica interna (5%) y 3) debilidad en el mercado interno (3%).
4. **Inflación** (3%). Al interior, son relevantes los factores de: 1) aumento en los costos salariales (2%) y 2) presiones inflacionarias en el país (2%).
5. **Política monetaria** (5%). Al interior, el principal factor fue la política monetaria que se está aplicando en el país (3%).
6. **Finanzas públicas** (2%). Siendo los principales factores: 1) el nivel de endeudamiento del sector público (2%) y 2) política de gasto público (1%).

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



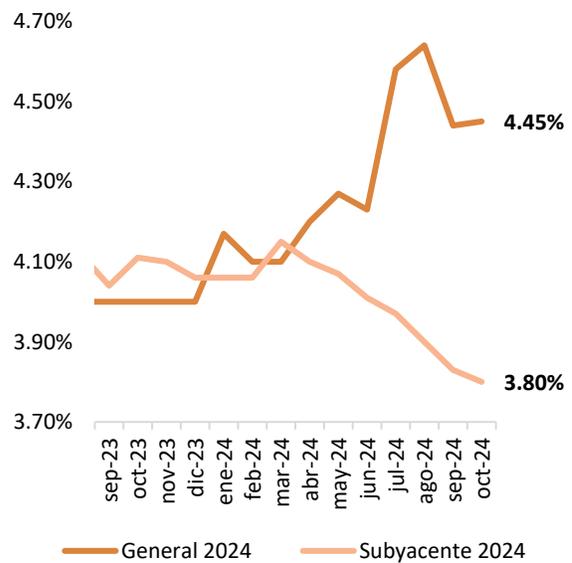
Nota: En octubre, los factores de 1) inflación y 3) política monetaria obtuvieron el 5% de las respuestas.
Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

3. Inflación

En octubre, la **expectativa de inflación general** en México para el cierre del 2024 se ubicó en 4.45% (Figura 3 y Tabla 1), subiendo ligeramente después de haber disminuido el mes pasado, cabe recordar que en julio y agosto las expectativas habían aumentado a 4.58% y 4.64% respectivamente. Por su parte, la **expectativa de inflación subyacente** para el cierre de este año se ubicó en 3.80% (Figura 3 y Tabla 1), bajando desde el 3.83% de septiembre y siendo el séptimo mes consecutivo en disminuir.

Es importante mencionar que, en la primera quincena de octubre, la inflación en México subió ligeramente, ubicándose en 4.69% anual, luego de cinco quincenas consecutivas de desaceleración. Este incremento fue mayormente explicado por aumento en precios de

Figura 3. Expectativas de inflación, octubre 2024

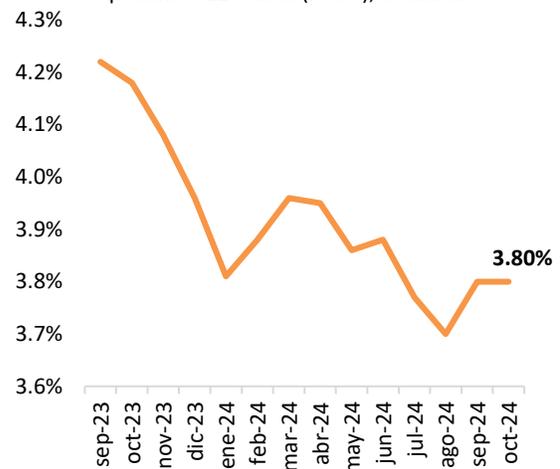


Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banxico

frutas y verduras y de energéticos durante la primera mitad del mes. No obstante, en la primera quincena de octubre el componente subyacente, que refleja mejor las tendencias a largo plazo, ya que no incluyen estos productos que se caracterizan por ser más volátiles, siguió disminuyendo y se ubicó en 3.87%, su nivel más bajo desde febrero del 2021.

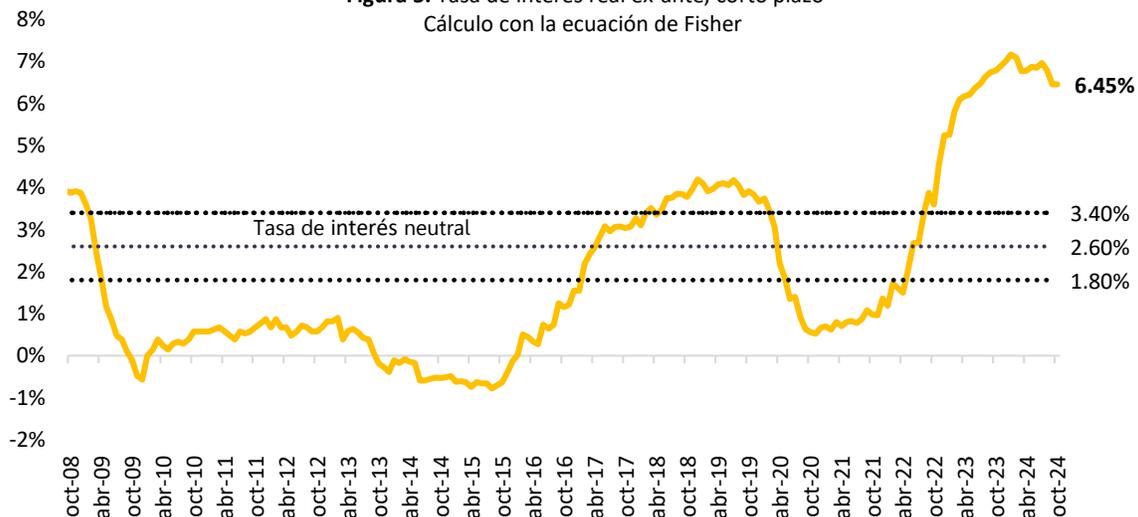
La expectativa de inflación general para el 2025, se mantuvo por tercer mes consecutivo en 3.80%, al igual que la expectativa para la inflación subyacente para el 2025 que se mantuvo en 3.70% (Tabla 1). Por su parte, la **expectativa de inflación para los próximos 12 meses** se mantuvo en 3.80% (Figura 4). Considerando que la tasa de interés nominal se ubicó en 10.50% y que la expectativa de inflación para los próximos 12 meses se mantuvo, la **tasa real ex ante**, la cual sirve para determinar el nivel de restricción monetaria, se mantuvo en 6.45% en octubre (Figura 5), lo que implica que la política monetaria mantiene el mismo nivel de restricción que el mes previo.

Figura 4. Expectativa de Inflación para los próximos 12 meses (mes t), mediana



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banxico

Figura 5. Tasa de interés real ex-ante, corto plazo
Cálculo con la ecuación de Fisher

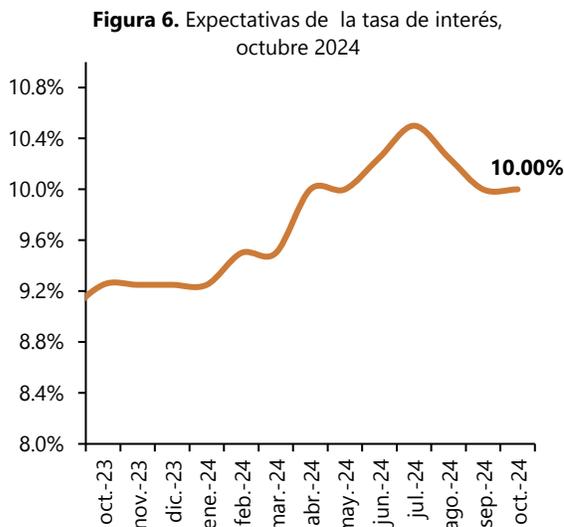


Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banxico

4. Tasa de interés

La expectativa de la tasa de interés para el cierre del 2024 se mantuvo en 10.00% en octubre (Figura 6 y Tabla 1). De igual forma, para el 2025, la expectativa se mantuvo sin cambios respecto al mes previo y se ubicó en 8.00% (Tabla 1).

La expectativa para la tasa de interés se mantiene sin cambios, debido a que, a pesar de la menor inflación general, siguen existiendo riesgos al alza, principalmente en el componente no subyacente, como ya se hizo evidente en las cifras de la primera quincena de octubre. Por lo anterior, es probable que el Banco de México siga recortando la tasa, pero a un ritmo gradual de 25 puntos base.



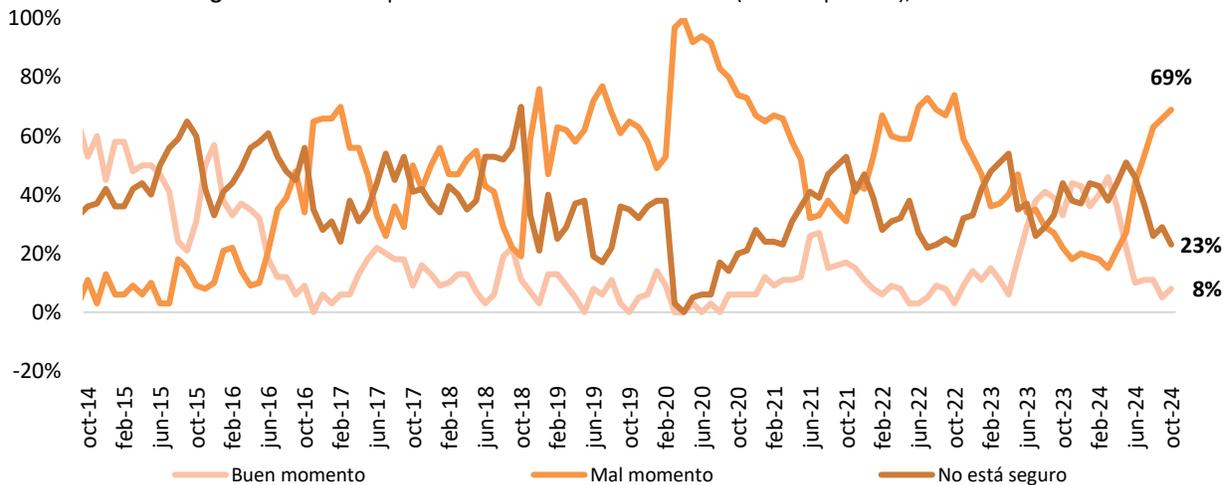
Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banxico

5. Percepción del entorno económico y momento para realizar inversiones

En cuanto a la percepción del entorno económico, 1) el porcentaje de los analistas que consideró que **el entorno empeorará** en los próximos 6 meses aumentó de 68% en septiembre a 72% en octubre, 2) el porcentaje que considera que **el entorno permanecerá igual** disminuyó de 26% a 21%, y 3) el porcentaje que considera que **el entorno mejorará** aumentó de 5% en septiembre a 8% en octubre. Por otro lado, el porcentaje de analistas que considera que **el entorno económico-financiero mexicano no está mejor que hace un año** aumentó de 84% a 92%.

Finalmente, el porcentaje de analistas que considera que actualmente es un **buen momento para realizar inversiones** en México aumentó de 5% a 8% (Figura 7). El porcentaje que considera que es un **mal momento para realizar inversiones** aumentó por séptimo mes consecutivo, pasando de 66% a 69% (Figura 7). Finalmente, el 23% de los encuestados respondió no estar seguro en cuanto al momento de realizar inversiones (Figura 7).

Figura 7. Momento para realizar inversiones en México (% de respuestas), octubre 2024



Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

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.