

21 de noviembre de 2023

Mensajes Principales

- *El 2023 entra en su recta final con resultados mejores a lo esperado en lo general para las economías de Estados Unidos y México; y con los mercados financieros internacionales descontando el fin del ciclo de alza en las tasas de interés de la Reserva Federal.*
- *En Estados Unidos, el consumidor ha mantenido niveles de gasto elevados que han dado impulso a la actividad económica y a la creación de empleos. No obstante, este ritmo parece insostenible ante la reducción en el flujo de ahorro de los hogares. La creación de empleos no agrícolas ya presentó una desaceleración importante en su lectura de octubre, que sugiere que dicho mercado está comenzando a enfriarse un poco. La producción industrial, por su parte, se contrajo con fuerza en octubre, especialmente en el sector manufacturero. La inflación al consumidor ha continuado descendiendo acorde a lo previsto, a pesar de lo cual, la Reserva Federal mantiene un tono de cautela en sus comunicaciones.*
- *En México, la actividad económica ha mostrado un ritmo mayor al esperado, destacando cifras fuertes en el consumo privado y cifras extraordinariamente sólidas en la inversión, destacando un impulso inédito registrado en los datos de la inversión en construcción no residencial que parece estar asociado a las grandes obras de esta administración en el sur del país. El número de asegurados en el IMSS se ha mantenido creciendo a tasas sólidas pero decrecientes. La inflación también ha descendido a un ritmo parecido al anticipado, lo que ha permitido un cambio en la caracterización de la guía prospectiva de la política monetaria del Banco de México, abriendo la posibilidad de comenzar a observar reducciones en su tasa de referencia durante la primera mitad del 2024.*
- *El entorno global ha seguido complicado en lo geopolítico, aunque algunos eventos han producido cierto alivio en las tensiones. Destaca en este sentido la visita del Líder Chino, Xi Jinping, a Estados Unidos en el marco de la Asociación para la Cooperación Asia-Pacífico; donde se reunió con el Presidente Biden. Xi Jinping expresó que “China no busca esferas de influencia ni peleará una guerra fría o una guerra caliente con nadie”, y que “China no tiene la intención de retar a los Estados Unidos o desbancarlos”. Si bien estos mensajes buscan reducir las tensiones entre las dos potencias, y por ello resultan muy afortunados, fueron recibidos con cierto escepticismo por parte del Presidente Biden, que sugirió “confiar, pero verificar”. Cabe notar que la visita y comentarios del líder chino se dan en un momento complicado para su economía, y que a todo el mundo le convendría que se restablecieran las condiciones para una mayor cooperación económica.*

Perspectivas

- *Con el 2023 prácticamente en el espejo retrovisor, la atención comienza a concentrarse en el 2024, con pronósticos que han mejorado un poco pero que siguen siendo cautelosos ante los diversos elementos de incertidumbre.*
- *Para el crecimiento del PIB, que es la variable más completa para medir el ritmo de la actividad económica, se anticipa 3.4% para el 2023 y 2.1% para 2024. Hay que notar que, a pesar del desempeño mejor a lo esperado para el 2023, de la narrativa positiva que se mantiene por el Nearshoring, de la fortaleza percibida por el consumo y la inversión; nuestra encuesta sigue contemplando una desaceleración sensible para el 2024, para el que se observan diversos factores que generan incertidumbre o incluso preocupación. Entre estos factores tenemos desde la desaceleración del ritmo de la economía global, destacando la inquietud por una desaceleración sustancial en China; el complicado entorno geopolítico en diversas regiones y las elecciones que tendremos en Estados Unidos y México.*
- *Para la inflación se anticipa que termine el 2023 en 4.65% y el 2024 en 4.0%. Cabe notar que la siguiente etapa de la lucha contra la inflación, para bajarla del 4% y acercarla a su meta de 3%, es la más complicada, y los riesgos siguen inclinados al alza. Entre los riesgos al alza de la inflación destacan la posibilidad de nuevos choques por disrupciones en los mercados globales, aumentos en precios agropecuarios como consecuencia del clima extremo, un entorno financiero global más tenso que genere una depreciación cambiaria significativa; y posibles efectos inflacionarios de un nuevo incremento en los salarios mínimos muy por arriba del crecimiento en la productividad.*
- *Para la tasa de interés de referencia monetaria al cierre del año se anticipa un nivel de 11.25% para el 2023 y de 9.25% para el 2024. La consolidación de la baja de la inflación con una política monetaria suficientemente restrictiva por el tiempo adecuado es uno de los retos más relevantes y difíciles de alcanzar. Aunque no es el escenario que se anticipa más probable, alguna sorpresa en la inflación a principios del 2024 podría detonar más aumentos en la tasa de interés de referencia.*
- *Para las finanzas públicas del 2024 se anticipa una expansión importante en el déficit fiscal a un nivel de 5.0% del PIB, básicamente en línea con lo anticipado en el presupuesto federal. Sin embargo, las finanzas públicas representan uno de los focos amarillos en el panorama económico ante las fuertes y constantes presiones por el lado del gasto, tanto de los programas sociales de este gobierno como de los malos resultados de PEMEX.*
- *Para el empleo, medido por los asegurados en el IMSS, se anticipa para el 2024 una creación de 600 mil nuevos puestos, mientras que para el tipo de cambio se espera un nivel de cierre del 2024 en 19.00 pesos por dólar, y para la cuenta corriente se prevé un déficit modesto de 1.1% del PIB.*

RESULTADOS DE LA ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS IMEF
(NOVIEMBRE)

Marco macroeconómico 2023

Crecimiento del PIB	3.4%
Inflación (fin de año)	4.65%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.5%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	11.25%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	700k
Tipo de Cambio (fin de año)	18.00
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.00%

COMPARATIVO TRIMESTRAL 2023*

	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE
Crecimiento del PIB (fin de año, %)	3.1%	3.2%	3.4%
Inflación (fin de año, %)	4.7%	4.7%	4.65%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.5%	-3.6%	-3.5%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	11.25%	11.25%	11.25%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	675,000	700,000	700,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	17.76	18.00	18.00
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.0%	-1.0%	-1.0%

*Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/09 de noviembre de 2023

Marco macroeconómico 2024

Crecimiento del PIB	2.05%
Inflación (fin de año)	4.00%
Balance público tradicional (% del PIB)	-5.00%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	9.25%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	600k
Tipo de Cambio (fin de año)	19.00
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.10%

COMPARATIVO TRIMESTRAL 2024*

	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE
Crecimiento del PIB (fin de año, %)	1.9%	2.1%	2.1%
Inflación (fin de año, %)	4.0%	4.0%	4.0%
Balance público tradicional (% del PIB)	-4.9%	-5.0%	-5.0%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	9.0%	9.25%	9.25%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	600,000	600,000	600,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	18.95	19.00	19.00
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.1%	-1.1%	-1.1%

*Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/09 de noviembre 2023

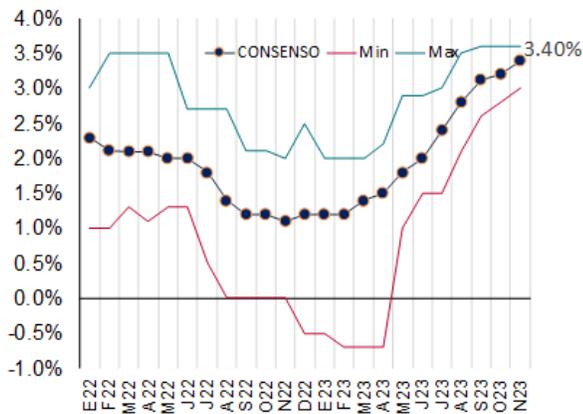
ANEXO

HISTÓRICO DE CONSENSOS

(Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/09 de noviembre de 2023)

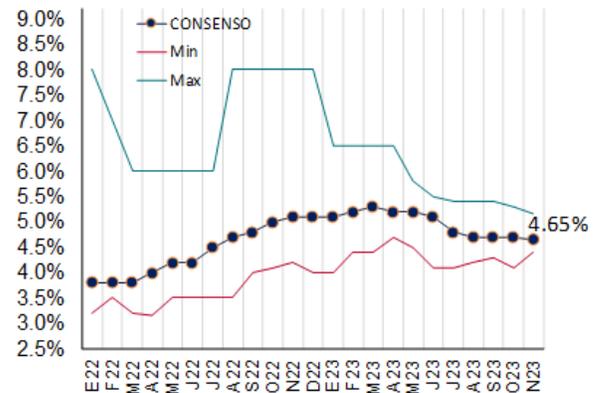
Histórico del consenso para el PIB

Crecimiento real promedio del año



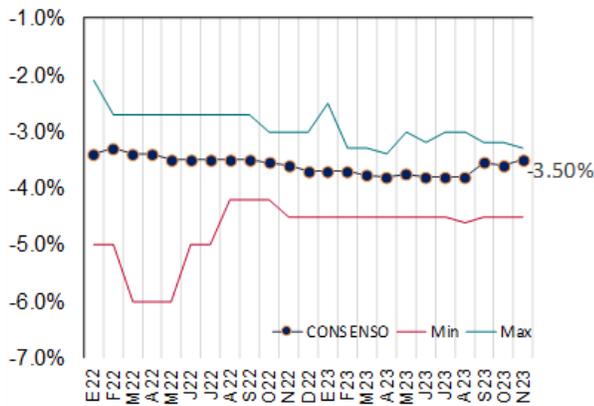
Histórico del consenso para la inflación

Por ciento anual al cierre de año



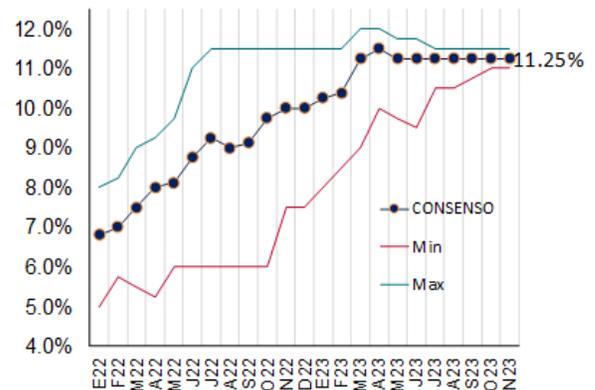
Histórico del consenso para el balance público

Por ciento del PIB anual



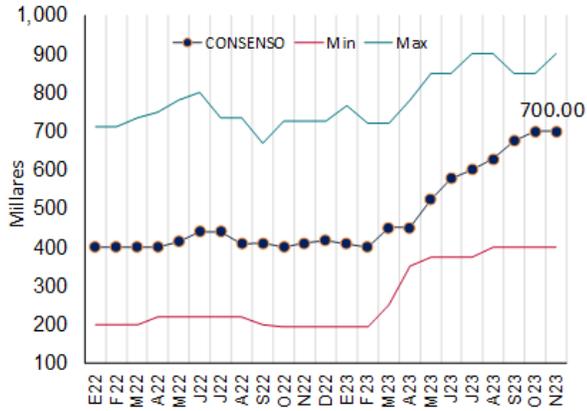
Histórico del consenso para la tasa de política monetaria

Por ciento anual al cierre de año



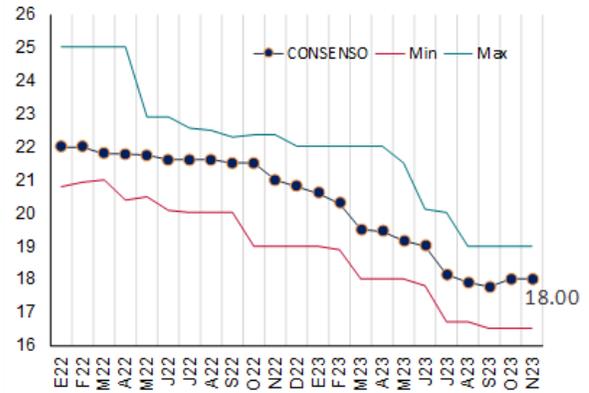
Histórico del consenso para empleo IMSS

Flujo anual al cierre de año en miles



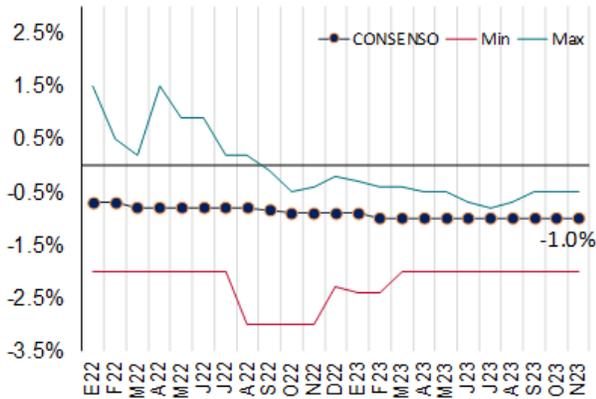
Histórico del consenso para tipo de cambio

Pesos por dólar al cierre de año



Histórico del consenso para la cuenta corriente

Por ciento del PIB anual





PRESÍDIUM

José Domingo Figueroa Palacios

Presidente Nacional

Mario A. Correa Martínez

Presidente del Comité Nacional de Estudios Económicos

Teresa Rodríguez Bastidas

Presidente del Comité Técnico Nacional de Estudios Fiscales

Gerardo González Ayala

Director General

www.imef.org.mx

@IMEF Oficial

