

19 de marzo de 2024

Mensajes Principales

Faltando seis meses para que concluya la presente administración, la economía muestra potencial de crecer a un aceptable nivel de 2.4% este año. Si bien la manufactura tiende a mostrar señales de desaceleración estacional y por la política restrictiva en Estados Unidos, el sector no manufacturero muestra un gran dinamismo.

No obstante, hay varios factores que pudieran afectar el buen desempeño este año. El primero es la situación operativa y financiera de Pemex. A finales de febrero la empresa publicó sus cifras preliminares de cierre de 2023, las cuales muestran un deterioro en su generación de flujo de efectivo a pesar de los altos precios del petróleo y fuertes apoyos por parte del gobierno federal. De no mejorar su generación de efectivo operativo, la entidad requerirá aún mayores y crecientes transferencias y apoyos, pudiendo erosionar aún más la situación fiscal del gobierno federal.

Según un estudio del Centro de Investigación Económica y Presupuestaria, A.C. (CIEP), que lleva un registro de los apoyos directos e indirectos del gobierno a Pemex, se han aportado apoyos fiscales y patrimoniales por 2.2 billones de pesos de 2015 a 2024, de los cuales 1.8 billones de pesos (aproximadamente US\$ 106 mil millones) serán erogados durante la presente administración incluyendo los recientes apoyos anunciados. Esto es relevante porque a pesar de estos apoyos, la deuda de Pemex sigue situándose en US\$105 mil millones de dólares que tenía en 2018. Según sus estados financieros, al cierre de 2023 tenía capital negativo por US\$ 92 mil millones de dólares, además de adeudar US\$ 22 mil millones de dólares a proveedores.

Adicionalmente, el reporte regulatorio 20-F que Pemex entrega al regulador norteamericano Securities and Exchange Commission (SEC), indica que su pasivo laboral asciende a US\$ 77 mil millones de dólares. La generación de efectivo de Pemex después de pagar intereses e invertir en su operación no tiene remanentes para hacer frente a la suerte de principal sus pasivos financieros y de proveedores. En el mismo reporte 20-F Pemex reporta a la SEC pérdidas en Pemex Transformación Industrial de US\$ 10 millones de dólares anuales en promedio desde 2020. Lo anterior resalta el gran reto de reestructurar la operación de Pemex para poder hacer frente a sus obligaciones y aminorar el riesgo financiero a futuro que la empresa puede representar para las finanzas públicas.

El segundo factor que puede deteriorar el panorama económico es la continua sequía que ha mermado las cosechas de productos agrícolas este año. Al tener un mercado abierto, los faltantes se pueden cubrir con importaciones, pero al estar varios países en la misma situación de sequía, la demanda de esos productos aumenta, y por ende su precio. Un deterioro en el tipo de cambio por el ciclo político que ha iniciado en los Estados Unidos podría encarecer aún más esas importaciones, augurando un ciclo de tasas a la baja más lento del que se tiene proyectado. Para la Ciudad de México y área metropolitana es importante considerar una situación difícil para la actividad económica de no revertirse la situación actual de sequía.

Una tercera amenaza al buen desempeño económico sería la imposición de aranceles al acero y aluminio que México exporta a los Estados Unidos y los cuales alertó su representante de comercio recientemente. Dichos aranceles pudieran afectar otras exportaciones mexicanas que utilizan estos materiales, tales como las automotrices y de enseres.

Por otra parte, es importante señalar que la equidad de género es un catalizador para el avance de las naciones. Cuando se cuentan con herramientas en pro de ello, la sociedad prospera y la economía potencializa su desarrollo, por lo tanto, el camino hacia la equidad de género se vuelve un movimiento estratégico que acelera el progreso de un país. Sin embargo, falta mucho en México para lograr la equidad de género como se puede observar con los siguientes datos: tan solo existe un 38% de ejecutivas en el mundo empresarial y solo el 7% de las empresas son presididas por mujeres; entre el 6 y 7% son mujeres en los Consejos de Administración. En las áreas de ciencia, tecnología, ingeniería y matemáticas tan solo el 30% de los profesionistas son mujeres. Más de la mitad del personal bancario son mujeres, pero tan solo el 28% ocupa puestos de alta dirección. En nuestro país prevalece una brecha salarial desfavorecedora para las mujeres; Lo anterior se da aun cuando sabemos que las empresas con mujeres en puestos ejecutivos de liderazgo y decisión están contribuyendo a una mayor creación de valor. Por todo ello, en nuestro documento **Visión IMEF 2024 – 2030** consideramos estratégico para el país la equidad de género, la incorporación de las mujeres a la economía y el cierre de la brecha salarial entre hombres y mujeres.

Finalmente, reiteramos la oportunidad que tiene nuestro país relativa a la relocalización de empresas para lo cual se requiere llevar a cabo un ambicioso proyecto de desarrollo de infraestructura para aumentar: la capacidad de generación de energía eléctrica y limpia, kilómetros de carreteras, la infraestructura portuaria y el suministro de agua; lo anterior de la mano a una mayor seguridad, estado de derecho y aduanas con mayor infraestructura y expeditas.

Perspectivas

- Nuestra encuesta muestra una expectativa estable de crecimiento del Producto Interno Bruto de 2.4%.
- Hubo un ligero descenso de una décima de punto porcentual de la expectativa de inflación a 4.1%, al igual que una ligera baja en de 30 centavos en el estimado de tipo de cambio de 18.20 pesos al dólar para el cierre del año.
- Expectativas de tasas, generación de empleos y déficit en cuenta corriente se mantienen estables.
- La encuesta muestra estabilidad en expectativas para 2025, entre ellas un crecimiento de 1.9% del PIB (0.1% más bajo que el mes anterior), una inflación ligeramente abajo del 4% y un tipo de cambio de 19 pesos al dólar para el cierre de 2025.

**RESULTADOS DE LA ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS IMEF
(MARZO)**



Marco macroeconómico 2024

Crecimiento del PIB	2.40%
Inflación (fin de año)	4.10%
Balance público tradicional (% del PIB)	-4.90%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	9.50%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	600k
Tipo de Cambio (fin de año)	18.20
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.10%

**Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/ 14 de marzo de 2024*

COMPARATIVO TRIMESTRAL 2024*

	ENERO 2024	FEBRERO	MARZO
Crecimiento del PIB (fin de año, %)	2.4%	2.4%	2.4%
Inflación (fin de año, %)	4.0%	4.2%	4.1%
Balance público tradicional (% del PIB)	-5.0%	-4.9%	-4.9%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	9.50%	9.50%	9.50%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	600,000	600,000	600,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	18.50	18.50	18.20
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.1%	-1.1%	-1.1%

**Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/ 14 de marzo de 2024*



Marco macroeconómico 2025

Crecimiento del PIB	1.90%
Inflación (fin de año)	3.78%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.90%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	7.75%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	503k
Tipo de Cambio (fin de año)	19.00
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.00%

**Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/ 14 de marzo de 2024*

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS 2025*

	ENERO 2024	FEBRERO	MARZO
Crecimiento del PIB (fin de año, %)	2.0%	2.0%	1.9%
Inflación (fin de año, %)	3.78%	3.75%	3.78%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.7%	-3.9%	-3.9%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	7.63%	7.75%	7.75%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	500,000	500,000	503,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	19.00	19.00	19.00
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.0%	-1.05%	-1.0%

**Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/ 14 de marzo de 2024*

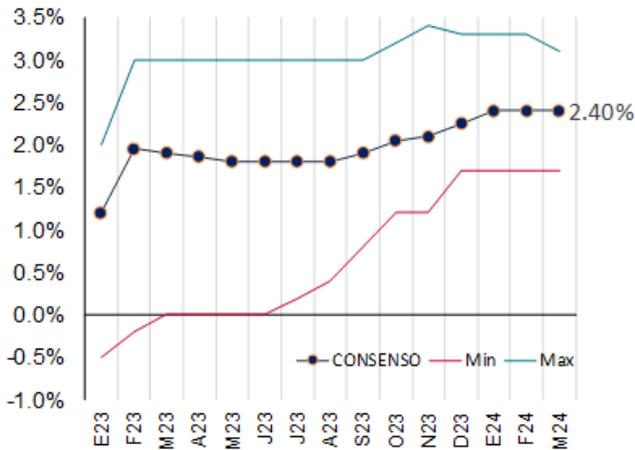
ANEXO

HISTÓRICO DE CONSENSOS

(Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/ 14 de marzo de 2024)

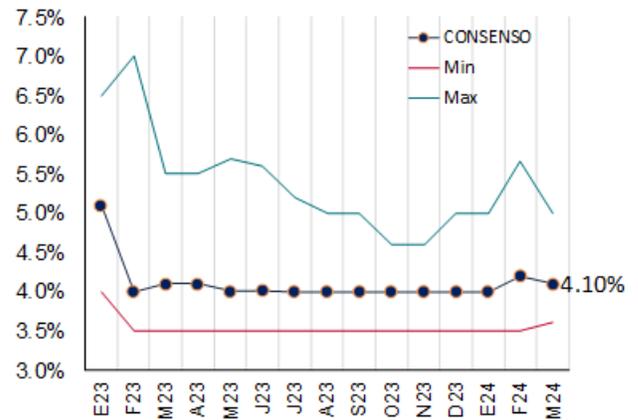
Histórico del consenso para el PIB

Crecimiento real promedio del año



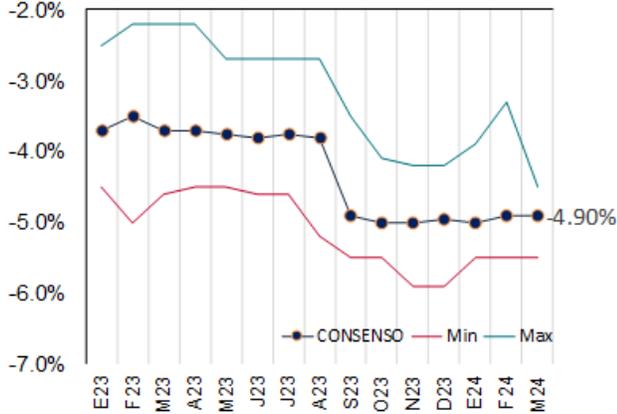
Histórico del consenso para la inflación

Por ciento anual al cierre de año



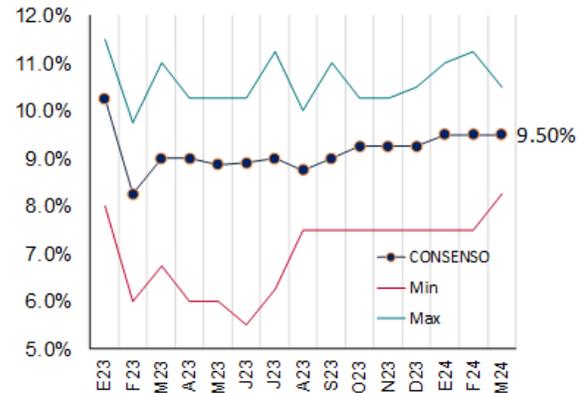
Histórico del consenso para el balance público

Por ciento del PIB anual



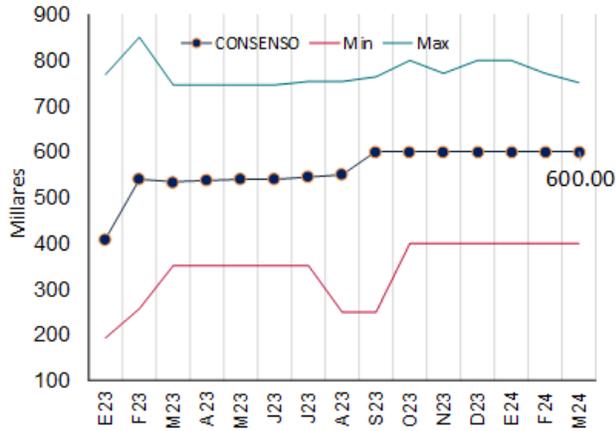
Histórico del consenso para la tasa de política monetaria

Por ciento anual al cierre de año



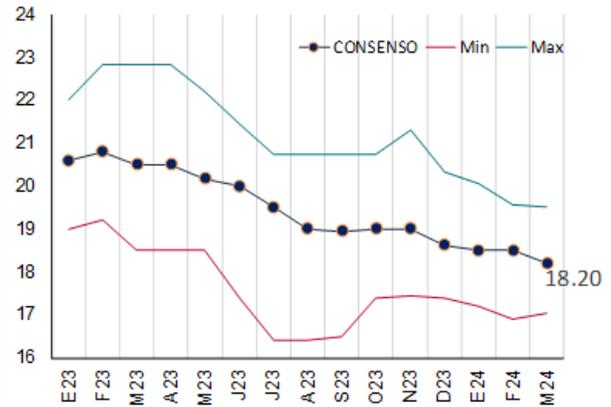
Histórico del consenso para empleo IMSS

Flujo anual al cierre de año en miles



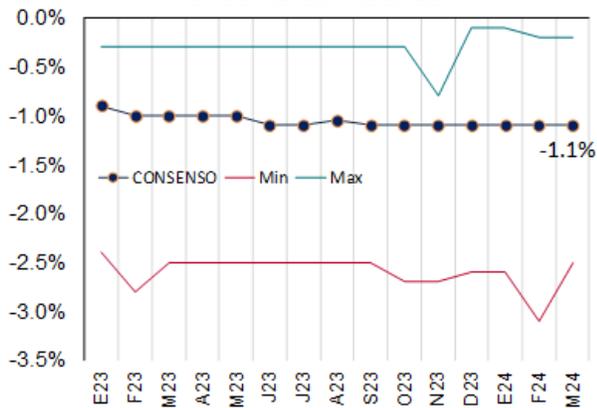
Histórico del consenso para tipo de cambio

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

Pedro A. Aguilar Domínguez
Presidente del Comité Técnico Nacional de Estudios Fiscales

Víctor Manuel Herrera Espinosa
Presidente del Comité Nacional de Estudios Económicos

Gerardo González Ayala
Director General

www.imef.org.mx

@IMEF Oficial

