

17 de septiembre de 2024

## Mensajes Principales

---

Nuestra encuesta mensual muestra una caída sensible en la actividad económica durante agosto. Los economistas encuestados estiman un crecimiento del PIB para este año de 1.5%, abajo del 1.7% del mes anterior. Para 2025 el crecimiento esperado baja de 1.5% proyectado un mes antes a 1.3%.

La caída a 1.5% para 2024 se debe, principalmente, a que la inversión fija bruta retrocedió en junio, se dio un freno al consumo privado y el empleo reportado por el IMSS tuvo una desaceleración con un crecimiento anual del 1.8%, el más bajo en 40 meses. También la dinámica de desaceleración de la economía estadounidense influye en nuestra economía, pero hay factores políticos internos que han frenado la inversión sustancialmente. La incertidumbre generada por el proceso de reformas constitucionales ha ocasionado que la inversión extranjera directa nueva sea de sólo US\$900 millones de dólares en el primer semestre del año, tan solo el 3% de la IED; prácticamente el total de US\$31 mil millones reportado durante los primeros seis meses de 2024 son reinversión de utilidades.

Los resultados de nuestra encuesta están alineados con los resultados que el Indicador IMEF reportó en el boletín de este mes, el cual tituló “Continúa debilidad”. En él señala que la actividad manufacturera llevaba cinco meses en terreno de contracción y la no manufacturera, si bien se han mantenido en zona de expansión 31 meses, su reciente disminución la coloca más cerca del umbral de 50, sugiriendo que la desaceleración en el ritmo de crecimiento de los sectores de servicios y comercio sigue su curso.

De continuar con las reformas constitucionales, particularmente de la desaparición de los organismos autónomos y la amenaza a la permanencia de México en el T-MEC, podría seguir desacelerándose el crecimiento económico de forma importante en los siguientes meses, al punto de tener crecimiento nulo o inclusive negativo en 2025.

Dicha baja en el crecimiento económico explica por qué ha caído tanto la expectativa de generación de nuevos empleos registrados en el IMSS. La encuesta reporta 425 mil empleos para 2024, debajo de 480 mil proyectados en julio. En línea con un menor crecimiento en 2025, se estima que sólo se generen 405 mil empleos el siguiente año, debajo de 450 mil esperados el mes anterior. Recordemos que durante 2023 la generación de empleos fue de 700 mil.

La volatilidad generada por temas políticos ha depreciado al peso en más de 15% y ahora la encuesta espera un tipo de cambio de 19.80 para diciembre. Tal como lo mencionamos, las propuestas agresivas de reformas que inhiben la inversión podrían depreciar aún más el tipo de cambio en los meses venideros.

Se proyecta que la tasa de referencia baje un cuarto de punto a 10.25% al final del año y el déficit tradicional se mantenga en 5.3%.

Finalmente, respecto a la aprobación de la Reforma al Poder Judicial, tal y como se aprobó, consideramos que disminuirá la confianza en las instituciones y seguridad jurídica de los inversionistas. Y también se estará perdiendo la seguridad para los inversionistas de tener la posibilidad de dirimir disputas comerciales en los tribunales expertos en materia energética, minera, de telecomunicaciones o de cualquier otra índole.

De proceder la eliminación de los órganos autónomos también se tendrían graves consecuencias para la economía y la confianza de los inversionistas, porque se dejaría de contar con organismos técnicos especializados necesarios para evitar la intervención gubernamental sesgada que altere decisiones técnicas de libre competencia y concurrencia en el mercado mexicano, entre otras situaciones.

Lo anterior reduciría o eliminaría la oportunidad que representa la relocalización de las empresas, al frenar o retrasar las inversiones que México necesita para crecer por encima del 2% del PIB, que ha sido el promedio de crecimiento en el presente siglo. Este crecimiento y una mejor distribución de la riqueza es crucial para disminuir la pobreza y la desigualdad en nuestro país.

Se debe tener presente que, al cierre de 2024, las finanzas públicas presentarán un déficit de aproximadamente 5.9%, lo que traerá como consecuencia un margen de maniobra limitado en el presupuesto de 2025 y en los siguientes años. Por lo tanto, se requiere de la inversión privada como motor principal para el crecimiento económico.

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

**Marco macroeconómico 2024**

Crecimiento del PIB	1.50%
Inflación (fin de año)	4.60%
Balance público tradicional (% del PIB)	-5.30%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	10.25%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	425k
Tipo de Cambio (fin de año)	19.80
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.00%

**COMPARATIVO TRIMESTRAL 2024\***

	<b>JULIO</b>	<b>AGOSTO</b>	<b>SEPTIEMBRE</b>
<b>Crecimiento del PIB</b> (fin de año, %)	2.0%	1.7%	<b>1.5%</b>
<b>Inflación</b> (fin de año, %)	4.3%	4.6%	4.6%
<b>Balance público tradicional</b> (% del PIB)	-5.1%	-5.3%	-5.3%
<b>Tasa de Política Monetaria</b> (fin de año)	10.50%	10.50%	<b>10.25%</b>
<b>Empleo IMSS</b> (cambio absoluto)	520,000	480,000	<b>425,000</b>
<b>Tipo de Cambio</b> (fin de año, P/US\$)	18.50	19.00	<b>19.80</b>
<b>Cuenta Corriente</b> (% del PIB)	-1.0%	-1.0%	-1.0%

*\*Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/12 de septiembre de 2024*

## Marco macroeconómico 2025

	8 Agosto 2024	12 Sep. 2024
Crecimiento del PIB	1.50%	1.30%
Inflación (fin de año)	3.90%	4.00%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.90%	-4.00%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	8.50%	8.25%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	450k	405k
Tipo de Cambio (fin de año)	19.45	20.25
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.00%	-1.00%

### COMPARATIVO TRIMESTRAL 2025\*

	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE
<b>Crecimiento del PIB</b> (fin de año, %)	1.6%	1.5%	1.3%
<b>Inflación</b> (fin de año, %)	3.8%	3.9%	4.0%
<b>Balance público tradicional</b> (% del PIB)	-3.8%	-3.9%	-4.0%
<b>Tasa de Política Monetaria</b> (fin de año)	8.50%	8.50%	8.25%
<b>Empleo IMSS</b> (cambio absoluto)	469,400	450,000	405,000
<b>Tipo de Cambio</b> (fin de año, P/US\$)	19.10	19.45	20.25
<b>Cuenta Corriente</b> (% del PIB)	-1.0%	-1.0%	-1.0%

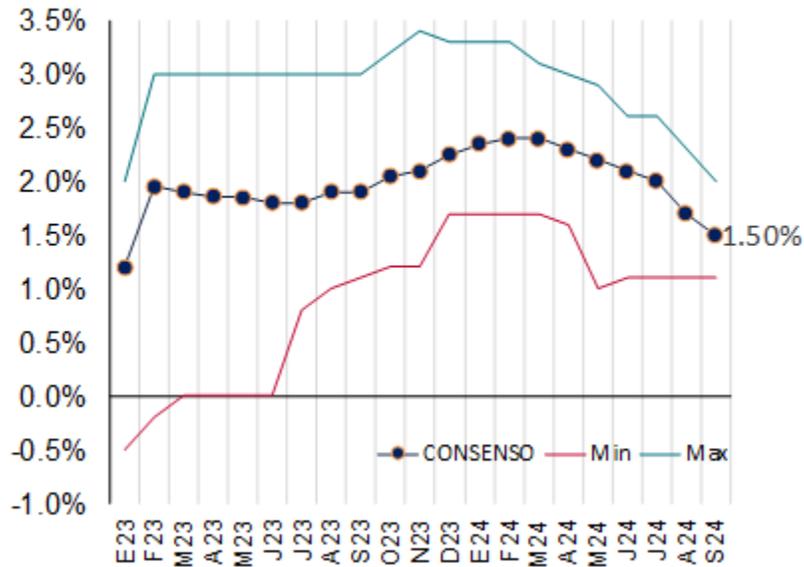
*\*Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/12 de septiembre de 2024*

**ANEXO**  
**HISTÓRICO DE CONSENSOS**

(Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/ 12 de septiembre de 2024)

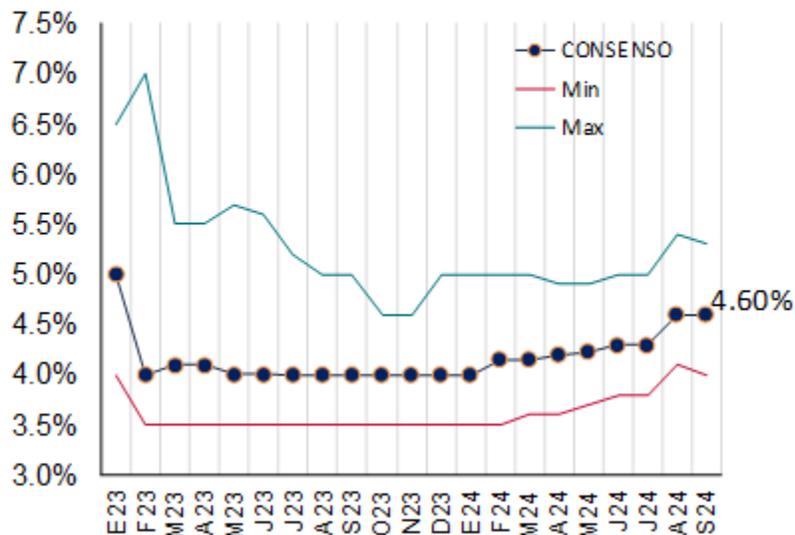
**Histórico del consenso para el PIB**

Crecimiento real promedio del año

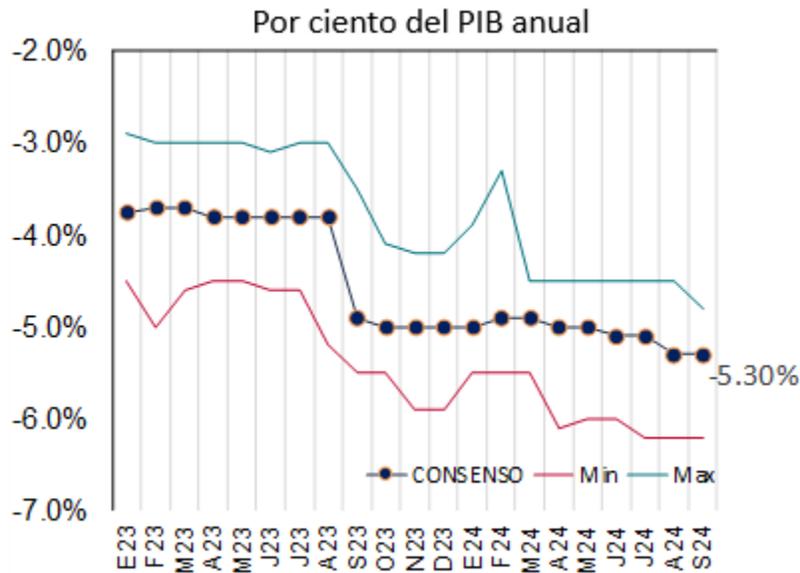


**Histórico del consenso para la inflación**

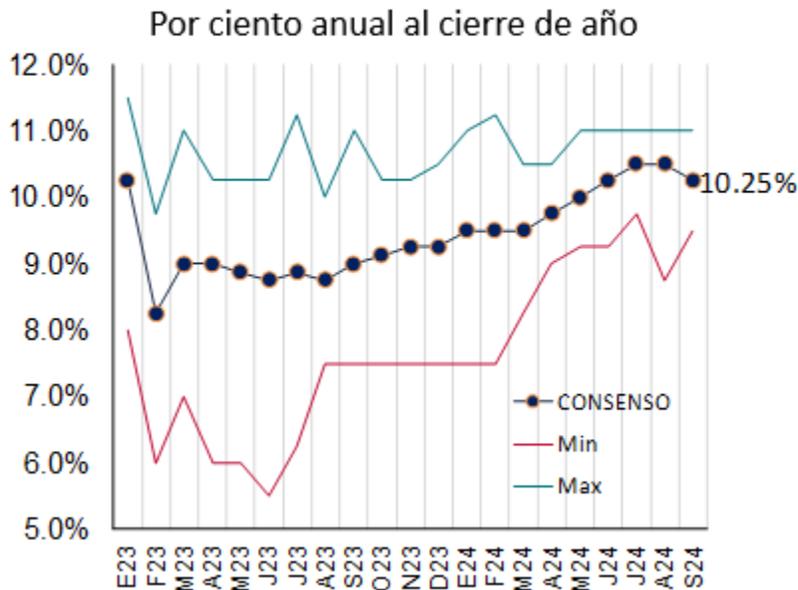
Por ciento anual al cierre de año



### Histórico del consenso para el balance público

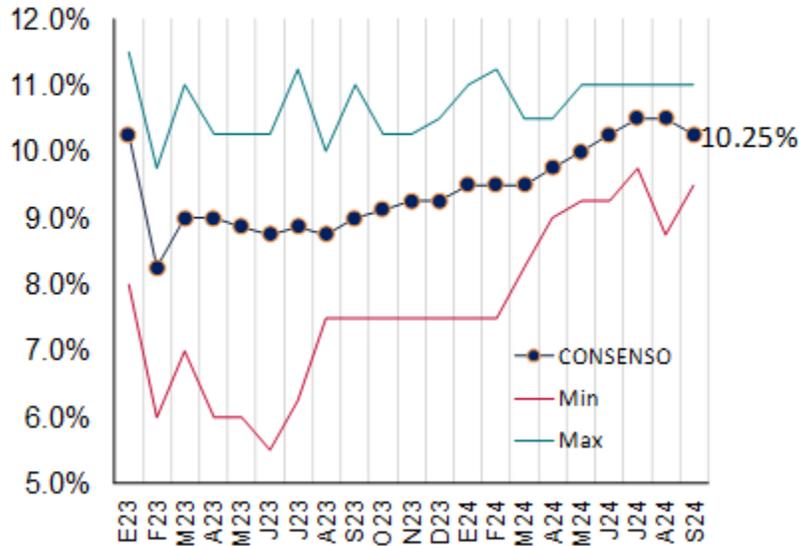


### Histórico del consenso para la tasa de política monetaria



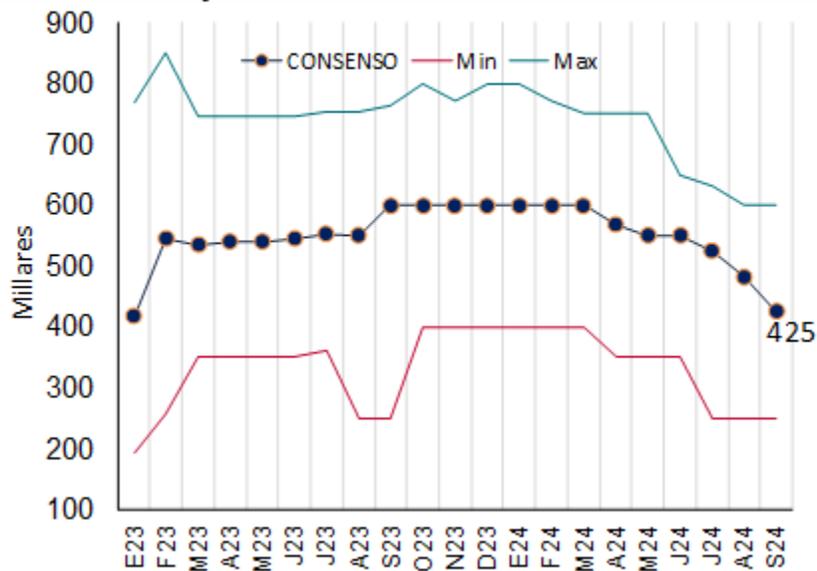
### Histórico del consenso para la tasa de política monetaria

Por ciento anual al cierre de año

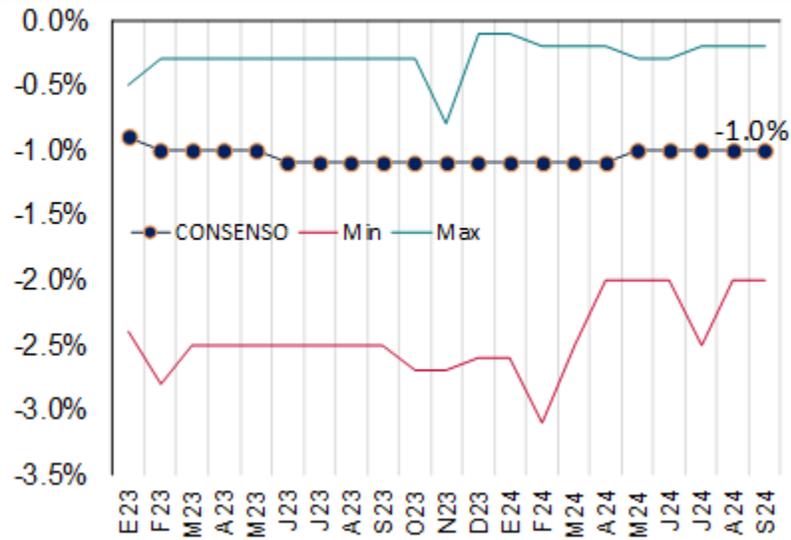


### Histórico del consenso para empleo IMSS

Flujo anual al cierre de año en miles



### Histórico del consenso para la cuenta corriente Por ciento del PIB anual





## PRESÍDIUM

**Ing. José Domingo Figueroa Palacios**  
Presidente Nacional

**Lic. Víctor Manuel Herrera Espinosa**  
Presidente del Comité Nacional de Estudios Económicos

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

**Mtro. Gerardo González Ayala**  
Director General

[www.imef.org.mx](http://www.imef.org.mx)

@IMEF Oficial

