

MÉX: Encuesta Banxico expectativas de cierre 2024

16 de diciembre de 2024

Elaborado por:
Janneth Quiroz Zamora
Rosa M. Rubio Kantún

- En la encuesta de diciembre, el consenso comunicó los ajustes a sus pronósticos de 2024 y 2025 del: crecimiento del PIB, inflación, tipo de cambio y tasa de fondeo. Adicionalmente, se incorporó la visión de los especialistas para el cierre de 2026.
- Para el cierre de 2024, se prevé un PIB del 1.60%, una inflación de 4.37%, inflación subyacente de 3.60%, un tipo de cambio de \$20.25 y una tasa de interés de 10.00%.
- Hacia 2025, se prevé un PIB del 1.12%, una inflación de 3.80%, inflación subyacente de 3.72%, un tipo de cambio de \$20.53 y una tasa de interés de 8.38%.

Actualización a las expectativas de los principales indicadores macroeconómicos

El Banco de México (Banxico) dio a conocer los resultados de la *Encuesta sobre las Expectativas del Sector Privado*, recabada a mediados de **diciembre**, en la cual se realizaron actualizaciones a los pronósticos de los principales indicadores de la economía para el cierre de año. De manera puntual, **para 2024**, el crecimiento del PIB se revisó al alza por segunda ocasión consecutiva, pasando a 1.60% desde 1.53%. Adicionalmente, la mediana de expectativas para la **inflación general y subyacente** mostraron un comportamiento similar, ambas se ajustaron a la baja. La primera se ubicó en 4.37% a/a frente a 4.42% previo y la segunda descendió a 3.60% a/a frente a 3.69% en noviembre. El **tipo de cambio** se ubicó en un nivel de \$20.25 por dólar (vs \$20.29 previo). Finalmente, para la **tasa de referencia**, el consenso mantiene su expectativa en un nivel de 10.00%. **Para el cierre de 2025**, los pronósticos de inflación general y subyacente se mantuvieron sin cambios; sin embargo, la expectativa del crecimiento del PIB se revisó a la baja (1.12% desde 1.20%). Finalmente, la expectativa del tipo de cambio mostró menores presiones, colocándolo en un nivel de \$20.53 por dólar, mientras que la mediana de la tasa de fondeo se ubicó en 8.38%.

Pronósticos de la inflación 2024 se revisan a la baja y para 2025 se mantienen sin cambios

La expectativa de cierre de 2024 muestra mayor optimismo de los especialistas ante menores presiones de la **inflación general y subyacente (noviembre)**. La inflación general cayó a 4.55% anual (a/a) desde 4.76% previo, desacelerándose tras el repunte en octubre. Mientras que el componente subyacente bajó a 3.58% a/a desde 3.80% previo, favorecida por los descensos en los precios de las mercancías y los servicios. Estos resultados, confirman la tendencia bajista de la inflación; sin embargo, se mantendrá la atención en el desempeño del rubro no subyacente. Lo anterior, derivado de constantes presiones en los precios de las frutas y verduras. Nuestras expectativas 2024 para la inflación general y subyacente son: 4.33% y 3.71% respectivamente. Y para 2025 de 4.05% y 3.90% respectivamente.

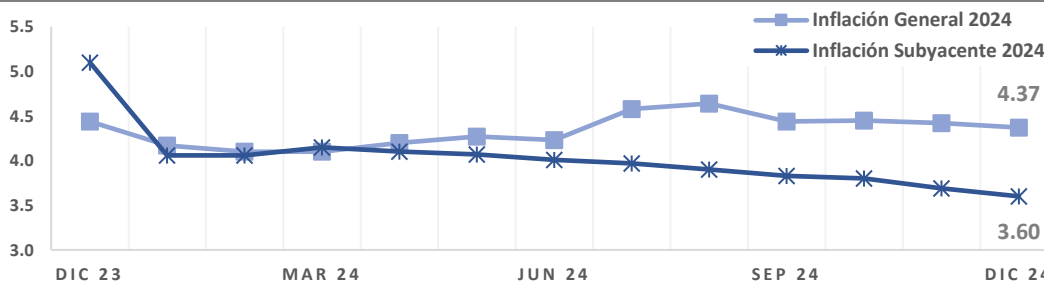
¿Qué esperar?

Para finales de 2024, los resultados muestran una visión positiva de los especialistas del sector privado, destacando: una mayor expectativa en el crecimiento de la economía, menores presiones en la inflación y tipo de cambio, así como continuidad en la flexibilización de política monetaria. Hacia adelante, el cierre de 2025 mostrará algunos retos para la actividad económica, considerando la revisión a la baja del PIB. Mientras que, para la inflación se prevé continuidad en la desaceleración de los precios. Considerando lo anterior, la atención del mercado se enfocará en la holgura de política monetaria de Banxico, por lo que será clave las previsiones de inflación que se publicarán en su última reunión del año del 19 de diciembre. Adicionalmente, será de relevancia considerar la decisión de política de la FED y sus pronósticos económicos de 2025, lo que podría causar efecto en los niveles de tipo de cambio. Finalmente, para el periodo 2026 se esperan menores presiones en la inflación general (3.70%) y subyacente (3.60%) pero aún lejos del objetivo de Banxico del 3.00%; así como un moderado crecimiento económico en torno a 1.80% anual.

Encuesta Banxico			
Expectativa de los principales indicadores de la economía			
	Mediana		Monex
	nov-24	dic-24	
Inflación General (%)			
2024	4.42	4.37	4.33
2025	3.80	3.80	4.05
Inflación Subyacente (%)			
2024	3.69	3.60	3.57
2025	3.72	3.72	3.90
PIB (%)			
2024	1.53	1.60	1.53
2025	1.20	1.12	1.00
Tipo de Cambio			
2024	20.29	20.25	20.20
2025	20.59	20.53	21.00
Tasa de Fondeo (%)			
2024	10.00	10.00	10.00
2025	8.00	8.38	8.00

Fuente: Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado.

Mediana del pronóstico de inflación anual general y subyacente (%)



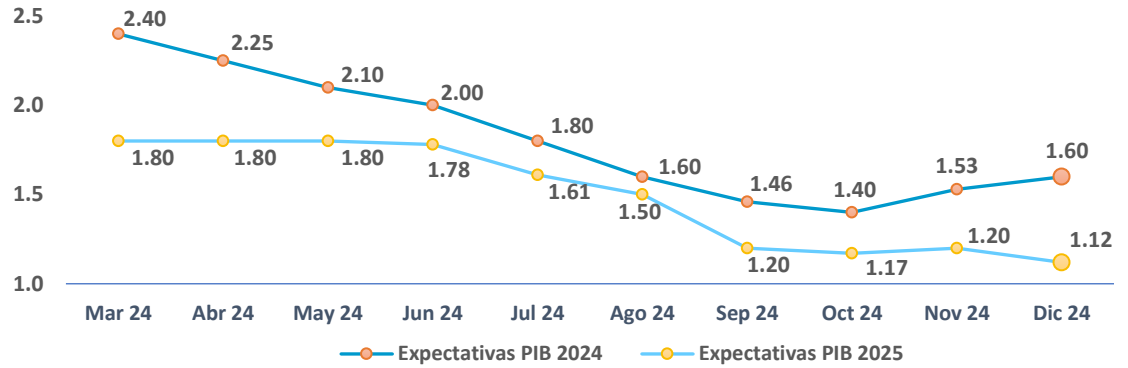
Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

*Para consultar nuestro reporte anterior de la Encuesta Banxico, da [click aquí](#).

Para 2024, el consenso prevé una expansión de 1.60% a/a para la economía

El consenso de especialistas revisó por segunda ocasión consecutiva el pronóstico de crecimiento del PIB de 2024. Se prevé una expansión de 1.60% a/a frente a 1.53% previo. Las cifras definitivas del [PIB al 3T-24](#) mostraron mayor dinamismo económico, impulsado por el fuerte avance de las actividades primarias y en menor medida por el lado de los servicios y la industria. Hacia 2025, se prevé que esta inercia disminuya, con una expectativa de crecimiento de 1.12% (vs 1.20% previo). Nuestro estimado actual del PIB para 2024 y 2025 se sitúan en 1.53% a/a y 1.00% respectivamente.

Mediana del estimado del PIB 2024 y 2025 (variación anual, %)



Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

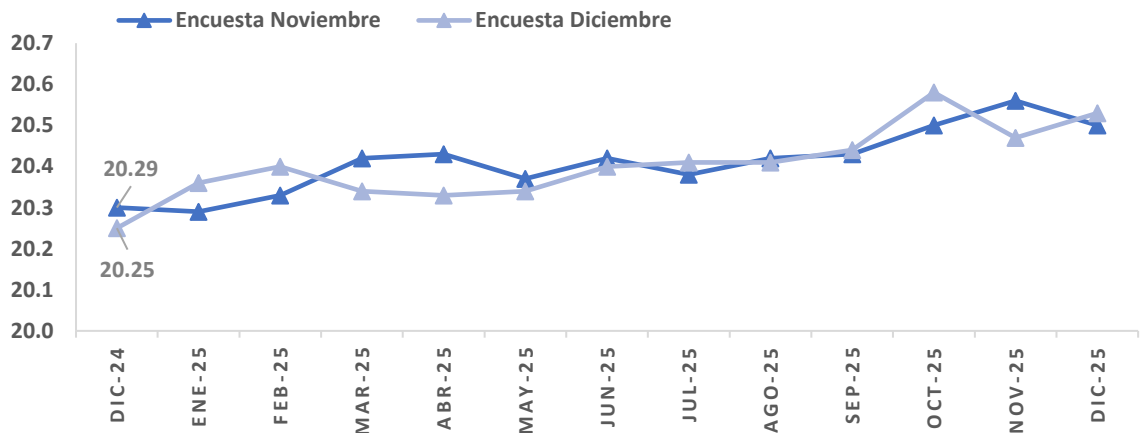
Expectativa de cierre 2024 de la tasa de fondeo se mantiene en 10.00%

Con relación a la tasa de fondeo, el consenso dejó sin cambios su expectativa de cierre 2024 en 10.00%, en línea con nuestro estimado. Los resultados señalan que la mayoría de los especialistas anticipan una reducción en 25 pb para la última reunión del año (19 de diciembre) considerando su nivel actual (10.25%). Al momento, la visión de los integrantes de la Junta de Gobierno de Banxico se mantiene restrictiva, pero no descartamos movimientos de mayor magnitud para el próximo año, ante los avances logrados al interior de la inflación subyacente (mercancías). Hacia 2025, la mediana de la tasa de fondeo se colocó en 8.38% (nuestro estimado es de 8.00%).

Pronósticos del tipo de cambio 2024 y 2025 se revisan ligeramente a la baja

Finalmente, los niveles de tipo de cambio para ambos horizontes de tiempo mostraron menores presiones en comparación de la encuesta de noviembre. La mediana para el cierre del periodo 2024 se ubicó en \$20.25 por dólar desde \$20.29 previo, y para el cierre de 2025 se situó \$20.53 por dólar. Hacia adelante, no descartamos que los niveles previstos continúen ajustándose, por lo que será clave el seguimiento de las siguientes variables: 1) comunicados en materia comercial entre EUA, México y Canadá; y 2) ajustes a la tasa de fondos federales en la última reunión del año de la FED, así como expectativas económicas para 2025.

Mediana de los pronósticos mensuales de tipo de cambio (pesos por dólar)



Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el \pm 5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.