

Pronósticos Económicos Monex 2024...

14 de octubre de 2024

Elaborado por:
Janneth Quiroz
J. Roberto Solano

- Este reporte incluye nuestros principales pronósticos macroeconómicos 2024-2025: PIB; Tipo de Cambio; Inflación; y Tasa de Referencia.
- Para 2024, esperamos en el PIB un crecimiento de 1.51%, una Inflación de 4.45%, un nivel al final de año en el Peso (USD/MXN) de \$19.80, además que Banxico realice 2 recortes a la Tasa de Referencia hacia el cierre de año, ubicándola a final de año en 10.00%.
- Nuestra visión mantiene cautela ante posibles cambios por factores internos y externos, además por un retador contexto económico (destaca una menor actividad económica).

Pronósticos económicos Monex

Este reporte concentra nuestros principales pronósticos macroeconómicos 2024-2025: **PIB; Tipo de Cambio; Inflación; y Tasa de Referencia**. Se consideran **cifras para el cierre del periodo**, además de sus **promedios**. Incorporamos **nuestra visión sobre el escenario económico** y las principales noticias, así como cuáles serán los principales factores macro a seguir en **los próximos meses**.

Se mantiene nuestra visión de menor crecimiento económico hacia el 3T24

Hacia los datos preliminares del PIB al 3T-24, se refleja ligera resiliencia en la actividad económica (IGAE), considerando el “sorpresivo” repunte en las cifras de julio. Este desempeño fue en gran medida por impulso del sector de servicios, sin embargo, desde nuestra visión persisten las señales de desaceleración en otros frentes (puntualmente, el sector industrial y manufacturas). De tal forma, **para 2024 estimamos un crecimiento del PIB de 1.51%**, esperando para el 2S24, una acentuada moderación en los niveles de consumo (demanda interna), y en mayor medida en los niveles de inversión.

Importante volatilidad en el USD/MXN, serán clave las noticias locales y las de EUA

En el último mes, **el USD/MXN ha mostrado un proceso de consolidación**, con poca definición hacia una tendencia, a la espera de datos o eventos que definan su trayectoria (**en el año acumula una depreciación de 13.8%**). Los principales factores que influyeron en el mes en el tipo de cambio son los siguientes: 1) En el **factor externo**, **el dólar se fortaleció 1.4%**, con una inflación descendiendo, considerando una “resiliente” actividad económica, disipando el enfriamiento del mercado laboral, pero ahora tranzando el siguiente movimiento de la FED en noviembre (recorte 25pbs); y 2) En el **factor interno** destacan menores cifras de inflación, además el anticipado recorte de Banxico de 25pbs. El tipo de cambio mantendrá cierta volatilidad, con un entorno de mayores riesgos externos (a menos de un mes de las elecciones en EUA). **Para finales de 2024 estimamos un nivel en el USD/MXN de \$19.80**.

Inflación se modera, pero persisten riesgos

En septiembre, la inflación anual se moderó a 4.58%, retrocediendo cerca de 1 punto porcentual respecto a julio, cuando hiló 5 meses de incrementos. La desaceleración responde principalmente a menores presiones en el componente **no subyacente** (frutas y verduras, además los energéticos). Sin embargo, la trayectoria de este componente se mantiene incierta, ante los riesgos por condiciones climatológicas y efectos geopolíticos. Además, visualizamos **retos para que la subyacente continúe a la baja**, ya que los precios de las mercancías están por debajo de su promedio histórico y los servicios llevan más de 2 años por encima del 5.0% a/a. **Para el cierre de 2024, estimamos una inflación de 4.45% a/a** y una tasa de referencia en 10.00% (2 recortes de 25 pb en lo que resta del año).

Información económica relevante en los próximos meses

Persiste un entorno de cautela en el entorno local, a la espera del paquete económico 2025, además sobre las próximas cifras económicas (a finales de octubre el PIB al 3T24). El aspecto que destacar es que hacia el cierre del año existe una mayor predictibilidad sobre el actuar de la FED y Banxico, dejando ahora abierta la discusión sobre el escenario de política monetaria 2025. En el tema externo, se esperan cifras macro (PIB 3T24 EUA), además de mayor movimiento de los candidatos americanos hacia las próximas elecciones de noviembre. **Hasta ahora, la narrativa de Trump sobre el T-MEC y aspectos arancelarios siguen sumando cierta preocupación en México**, y si bien Kamala Harris mantiene cierta ventaja, **no descartamos que hacia las siguientes semanas Trump tome un mayor protagonismo**.

Pronósticos Económicos de México - Monex 2024 (cifras esperadas a cierre de año)

Expectativas Anuales	PIB	Inflación	Tasa de Referencia	\$USD/\$MXN
2024	1.51%	4.45%	10.00%	\$19.80

Producto Interno Bruto					Producto Interno Bruto				Producto Interno Bruto			
Variación Trimestral					Variación Anual				Variación Anual Acumulada			
	2022	2023	2024	2025	2022	2023	2024	2025	2022	2023	2024	2025
1T	1.46%	0.64%	0.11%	0.10%	2.71%	3.59%	1.55%	1.00%	2.71%	3.59%	1.55%	1.00%
2T	1.02%	0.98%	0.16%	0.11%	2.97%	3.54%	2.09%	0.91%	2.84%	3.57%	1.82%	0.96%
3T	0.93%	0.75%	0.15%	0.13%	4.65%	3.39%	1.30%	1.10%	3.44%	3.51%	1.64%	1.00%
4T	0.95%	-0.06%	0.17%	0.11%	4.40%	2.31%	1.10%	0.97%	3.68%	3.21%	1.51%	1.00%
Promedio	1.09%	0.58%	0.15%	0.11%	3.68%	3.21%	1.51%	1.00%	3.17%	3.47%	1.63%	0.99%
USDMXN					EURUSD				EURMXN			
Promedio mensual					Promedio mensual				Promedio mensual			
	2022	2023	2024	2025	2022	2023	2024	2025	2022	2023	2024	2025
Ene	20.51	18.97	17.08	19.58	1.13	1.08	1.09	1.11	23.21	20.44	18.41	21.36
Feb	20.45	18.57	17.09	19.47	1.13	1.07	1.08	1.10	23.20	19.88	18.29	21.01
Mar	20.54	18.38	16.78	19.52	1.10	1.07	1.09	1.10	22.62	19.68	17.98	21.23
Abr	20.09	18.07	16.80	19.37	1.08	1.10	1.07	1.10	21.69	19.82	18.42	20.77
May	20.03	17.72	16.80	19.53	1.06	1.09	1.08	1.11	21.20	19.25	18.25	21.11
Jun	20.01	17.23	18.25	19.61	1.06	1.08	1.08	1.10	21.14	18.69	19.79	21.11
Jul	20.53	16.91	18.12	19.43	1.02	1.11	1.08	1.10	20.90	18.70	20.03	21.07
Ago	20.13	16.99	19.18	19.56	1.01	1.09	1.10	1.10	20.38	18.53	20.92	21.56
Sep	20.07	17.32	19.63	19.58	0.99	1.07	1.11	1.10	19.86	18.48	20.94	21.75
Oct	19.99	18.08	19.45	19.67	0.98	1.06	1.09	1.10	19.67	19.10	20.55	21.51
Nov	19.43	17.38	19.59	19.78	1.02	1.08	1.10	1.09	19.84	18.81	21.19	21.73
Dic	19.59	17.18	19.71	19.93	1.06	1.09	1.10	1.10	20.74	18.76	21.52	21.90
Promedio	20.11	17.73	18.21	19.59	1.05	1.08	1.09	1.10	21.21	19.18	19.69	21.34
USDMXN					EURUSD				EURMXN			
Fin del periodo					Fin del periodo				Fin del periodo			
	2022	2023	2024	2025	2022	2023	2024	2025	2022	2023	2024	2025
Ene	20.61	18.84	17.13	19.65	1.12	1.09	1.08	1.10	23.16	20.46	18.54	21.71
Feb	20.52	18.33	17.05	19.53	1.12	1.06	1.08	1.10	23.02	19.38	18.43	21.45
Mar	19.89	18.02	16.56	19.19	1.11	1.08	1.08	1.09	22.01	19.53	17.87	20.98
Abr	20.35	17.99	17.13	19.37	1.05	1.10	1.07	1.10	21.45	19.82	18.27	21.30
May	19.69	17.69	16.97	19.50	1.07	1.07	1.08	1.11	21.13	18.91	18.41	21.60
Jun	20.14	17.12	18.29	19.65	1.05	1.09	1.07	1.10	21.11	18.67	19.59	21.67
Jul	20.36	16.74	18.63	19.27	1.02	1.10	1.08	1.10	20.81	18.41	20.17	21.26
Ago	20.14	17.06	19.70	19.57	1.01	1.08	1.10	1.10	20.25	18.49	21.77	21.54
Sep	20.13	17.43	19.59	19.69	0.98	1.06	1.11	1.09	19.73	18.43	21.82	21.51
Oct	19.81	18.03	19.39	19.63	0.99	1.06	1.09	1.09	19.58	19.06	21.07	21.36
Nov	19.31	17.39	19.59	19.73	1.04	1.09	1.10	1.09	20.09	18.93	21.51	21.48
Dic	19.51	17.07	19.80	20.00	1.07	1.10	1.10	1.10	20.88	18.84	21.76	22.01
Promedio	20.04	17.64	18.32	19.56	1.05	1.08	1.09	1.10	21.10	19.08	19.92	21.49
Inflación Mensual					Inflación Anual				Inflación Acumulada			
	2022	2023	2024	2025	2022	2023	2024	2025	2022	2023	2024	2025
Ene	0.59%	0.68%	0.89%	0.79%	7.07%	7.91%	4.88%	4.35%	0.59%	0.68%	0.89%	0.79%
Feb	0.83%	0.56%	0.09%	0.40%	7.28%	7.62%	4.40%	4.67%	1.43%	1.24%	0.99%	1.19%
Mar	0.99%	0.27%	0.29%	0.35%	7.45%	6.85%	4.42%	4.73%	2.43%	1.51%	1.28%	1.55%
Abr	0.54%	-0.02%	0.20%	-0.07%	7.68%	6.25%	4.65%	4.45%	2.99%	1.49%	1.48%	1.48%
May	0.18%	-0.22%	-0.19%	-0.20%	7.65%	5.84%	4.69%	4.43%	3.17%	1.27%	1.29%	1.27%
Jun	0.84%	0.10%	0.38%	0.23%	7.99%	5.84%	4.98%	4.28%	4.04%	1.37%	1.68%	1.51%
Jul	0.74%	0.46%	1.05%	0.35%	8.15%	5.06%	5.57%	3.56%	4.81%	1.86%	2.74%	1.86%
Ago	0.69%	0.55%	0.01%	0.30%	8.70%	4.64%	4.99%	3.86%	5.54%	2.42%	2.75%	2.17%
Sep	0.62%	0.44%	0.05%	0.37%	8.70%	4.45%	4.58%	4.19%	6.19%	2.88%	2.80%	2.55%
Oct	0.57%	0.38%	0.47%	0.45%	8.41%	4.26%	4.68%	4.17%	6.79%	3.27%	3.28%	3.01%
Nov	0.58%	0.64%	0.62%	0.61%	7.80%	4.32%	4.66%	4.16%	7.41%	3.93%	3.92%	3.63%
Dic	0.38%	0.71%	0.51%	0.40%	7.82%	4.66%	4.45%	4.05%	7.82%	4.66%	4.45%	4.05%
Promedio	0.63%	0.38%	0.36%	0.33%	7.89%	5.64%	4.75%	4.24%	4.43%	2.21%	2.30%	2.09%

* Los pronósticos se muestran en azul.

Cetes 28 días					Tasa de referencia				Tasa real ex-ante de cotro plazo			
	Promedio mensual				Fin del periodo				Fin del periodo			
	2022	2023	2024	2025	2022	2023	2024	2025	2022	2023	2024	2025
Ene	5.53%	10.65%	11.29%	10.06%	5.50%	10.50%	11.25%	10.00%	1.09%	5.63%	7.28%	5.98%
Feb	5.91%	10.99%	11.05%	9.61%	6.00%	11.00%	11.25%	9.75%	1.73%	6.18%	7.47%	5.75%
Mar	6.31%	11.23%	11.02%	9.44%	6.50%	11.25%	11.00%	9.50%	2.25%	6.49%	7.18%	5.51%
Abr	6.56%	11.29%	10.97%	9.52%	6.50%	11.25%	11.00%	9.50%	1.83%	6.51%	7.10%	5.51%
May	6.91%	11.32%	10.99%	9.24%	7.00%	11.25%	11.00%	9.25%	2.10%	6.58%	7.19%	5.25%
Jun	7.31%	11.15%	10.97%	8.81%	7.75%	11.25%	11.00%	9.00%	2.84%	6.69%	7.20%	5.01%
Jul	7.76%	11.22%	10.92%	8.97%	7.75%	11.25%	11.00%	9.00%	2.74%	6.84%	7.12%	5.03%
Ago	8.27%	11.16%	10.76%	8.64%	8.50%	11.25%	10.75%	8.75%	3.45%	6.93%	6.99%	4.79%
Sep	8.70%	11.08%	10.44%	8.24%	9.25%	11.25%	10.50%	8.50%	4.36%	7.06%	6.31%	4.55%
Oct	8.93%	11.08%	10.37%	8.29%	9.25%	11.25%	10.50%	8.50%	4.11%	7.18%	6.33%	4.57%
Nov	9.42%	11.08%	9.95%	7.84%	10.00%	11.25%	10.25%	8.25%	4.67%	7.13%	6.09%	4.35%
Dic	9.96%	10.89%	9.74%	7.72%	10.50%	11.25%	10.00%	8.00%	5.63%	7.22%	5.95%	4.12%
Promedio	0.63%	11.10%	10.79%	8.97%	0.63%	11.17%	10.86%	9.09%	0.63%	6.70%	6.85%	5.04%

TIIE 28					TIIE 91				TIIE 182			
	Promedio mensual				Promedio mensual				Promedio mensual			
	2022	2023	2024	2025	2022	2023	2024	2025	2022	2023	2024	2025
Ene	5.72%	10.78%	11.50%	10.25%	5.87%	10.94%	11.66%	10.41%	6.08%	11.10%	11.83%	10.59%
Feb	6.02%	11.10%	11.50%	9.87%	6.18%	11.27%	11.65%	10.03%	6.39%	11.41%	11.81%	10.20%
Mar	6.33%	11.34%	11.44%	9.62%	6.57%	11.51%	11.61%	9.81%	6.83%	11.79%	11.77%	10.05%
Abr	6.73%	11.53%	11.25%	9.75%	6.98%	11.64%	11.41%	9.93%	7.35%	11.90%	11.57%	10.19%
May	7.01%	11.54%	11.24%	9.43%	7.38%	11.59%	11.40%	9.62%	7.71%	11.84%	11.56%	9.87%
Jun	7.42%	11.50%	11.24%	9.05%	7.84%	11.51%	11.39%	9.25%	8.24%	11.65%	11.55%	9.48%
Jul	8.04%	11.50%	11.25%	9.26%	8.35%	11.50%	11.40%	9.42%	8.89%	11.52%	11.56%	9.66%
Ago	8.50%	11.50%	11.08%	8.94%	8.81%	11.50%	11.23%	9.10%	9.32%	11.46%	11.38%	9.30%
Sep	8.89%	11.50%	10.95%	8.61%	9.22%	11.51%	11.14%	8.79%	9.75%	11.49%	11.29%	9.01%
Oct	9.56%	11.50%	10.76%	8.77%	9.90%	11.51%	10.91%	8.94%	10.34%	11.53%	11.15%	9.17%
Nov	10.00%	11.51%	10.38%	8.38%	10.39%	11.51%	10.56%	8.57%	10.62%	11.51%	10.70%	8.69%
Dic	10.53%	11.50%	10.07%	8.12%	10.82%	11.50%	10.23%	8.27%	10.95%	11.45%	10.31%	8.32%
Promedio	0.63%	11.39%	11.14%	9.27%	0.63%	11.46%	11.22%	9.34%	0.63%	11.55%	11.37%	9.54%

USD SOFR (vs. Tasa Fija)											
	Forwards										
	Cupón	3M	6M	1A	2A	3A	4A	5A	10A	15A	30A
1A	4.11	3.79	3.59	3.40	3.39	3.43	3.50	3.57	3.90	3.78	2.34
2A	3.76	3.59	3.48	3.39	3.41	3.46	3.54	3.60	3.90	3.77	2.33
3A	3.64	3.53	3.46	3.41	3.44	3.50	3.57	3.63	3.91	3.77	2.33
4A	3.59	3.51	3.46	3.43	3.47	3.53	3.60	3.66	3.92	3.78	2.33
5A	3.57	3.51	3.47	3.45	3.50	3.56	3.63	3.69	3.92	3.78	2.33
8A	3.59	3.56	3.54	3.54	3.59	3.65	3.71	3.76	3.87	3.61	2.33
9A	3.61	3.58	3.56	3.56	3.62	3.67	3.73	3.78	3.86	3.58	2.33
10A	3.63	3.60	3.59	3.59	3.64	3.69	3.75	3.79	3.86	3.56	2.33
15A	3.71	3.69	3.67	3.67	3.70	3.74	3.76	3.79	3.70	3.39	2.15
20A	3.72	3.70	3.69	3.68	3.68	3.69	3.70	3.70	3.56	3.18	2.05
30A	3.59	3.57	3.55	3.54	3.52	3.50	3.48	3.46	3.26	2.89	1.96

* Los pronósticos se muestran en azul.

Principales notas económicas (15 septiembre - 15 de octubre 2024)**Económico global**

[JAP: Banco de Japón mantiene sin cambios su tasa](#)

[PMI: Ligera debilidad en los PMI's de EUA y la Eurozona](#)

[Conflicto en Medio Oriente dispara al petróleo](#)

Económico EUA

[EUA: Sorprende avance de las ventas minoristas](#)

[EUA: Repunta actividad industrial y manufacturera](#)

[EUA: La FED recorta su tasa tras 4 años de espera](#)

[EUA: Confianza de consumidores en picada](#)

[EUA: Fortalecimiento de la economía en el 2T-24](#)

[EUA: Inflación PCE desciende en agosto](#)

[EUA: Repunta la creación de empleos de septiembre](#)

[EUA: Balanza Comercial](#)

[EUA: La FED da señales de postura menos dovish](#)

[EUA: Inflación CPI mantiene tendencia bajista](#)

[EUA: Índice de Precios al Productor \(IPP\)](#)

Económico México

[MÉX: Oferta y demanda global pierde fortaleza](#)

[MÉX: Actividad económica presentará retos](#)

[MÉX: Repunta la actividad económica de julio](#)

[MÉX: Lectura mixta en las ventas minoristas](#)

[MÉX: Inflación vuelve a caer en la 1QSEP24](#)

[MÉX: Banxico vuelve a recortar su tasa de interés](#)

[MÉX: Exportaciones frenan la balanza comercial](#)

[MÉX: Niveles de consumo e inversión se moderan](#)

[MÉX: Remesas registran un nuevo impulso](#)

[MÉX: Revisiones a la encuesta Banxico](#)

[MÉX: Sentimiento Empresarial](#)

[MÉX: Incrementa la tasa de desempleo de agosto](#)

[MÉX: Inflación cae por segundo mes consecutivo](#)

[MÉX: Minuta de Banxico, continuarán recortes](#)

[MÉX: Pronunciada caída de la actividad industrial](#)

Notas destacadas

[MÉX: Riegos inflacionarios y política monetaria \(4T24-25\)](#)

[USD/MXN: Recta final 2024, una visión hacia 2025](#)

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	brodriguezo1@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 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.