

Perspectivas Económicas 2024

Mtra. Delia Paredes Mier
delia.paredes@transeconomics.com
@deliyo
@TransEconomics



Getty Images

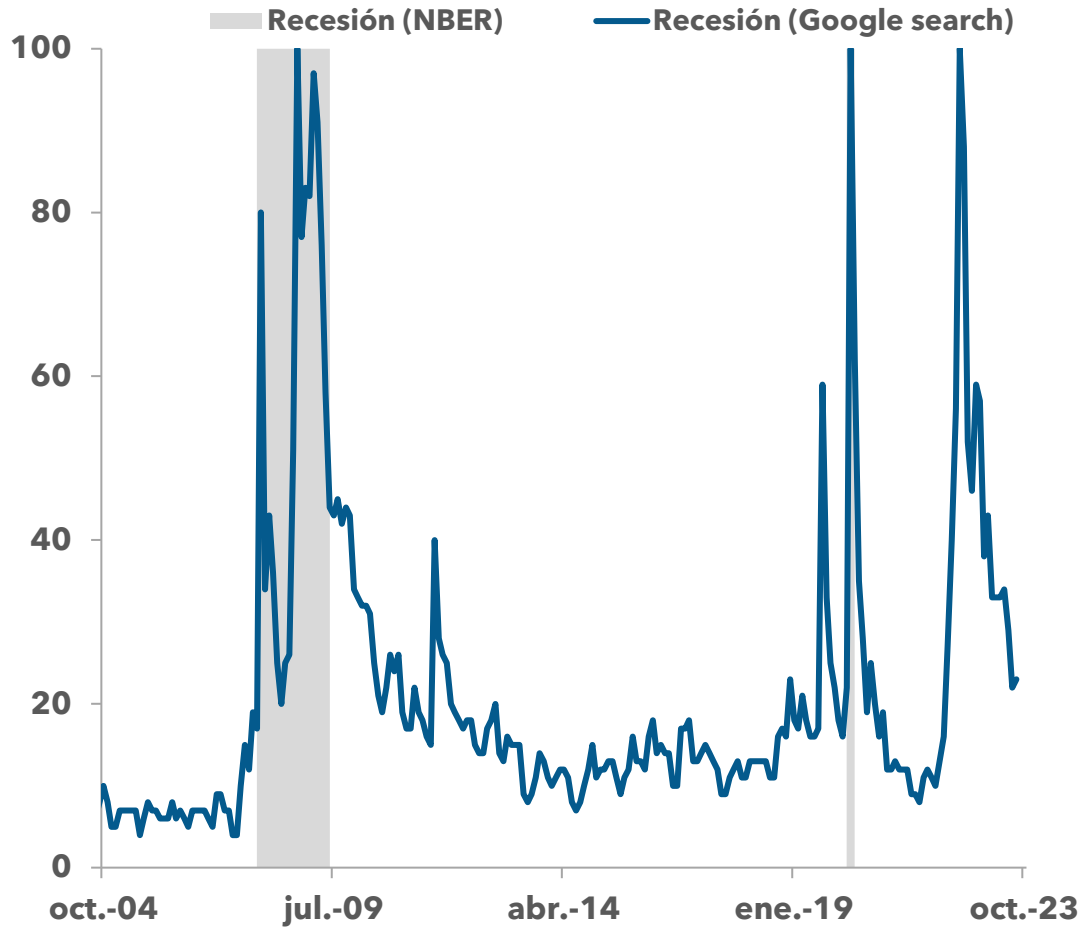


Perspectiva Global: Aterrizaje Suave

Los temores de recesión se han desvanecido...

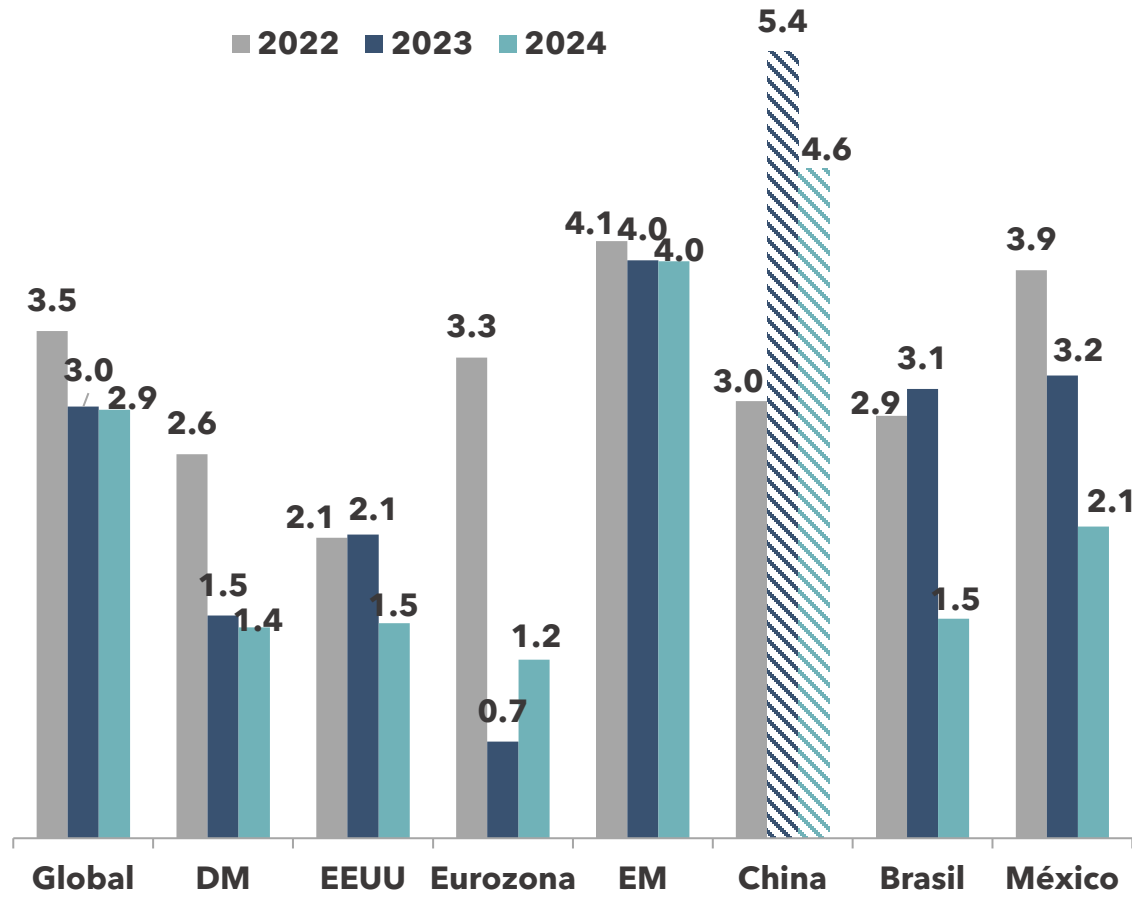
Búsqueda en Google de la palabra "recesión"

%



Estimados de crecimiento del FMI

%

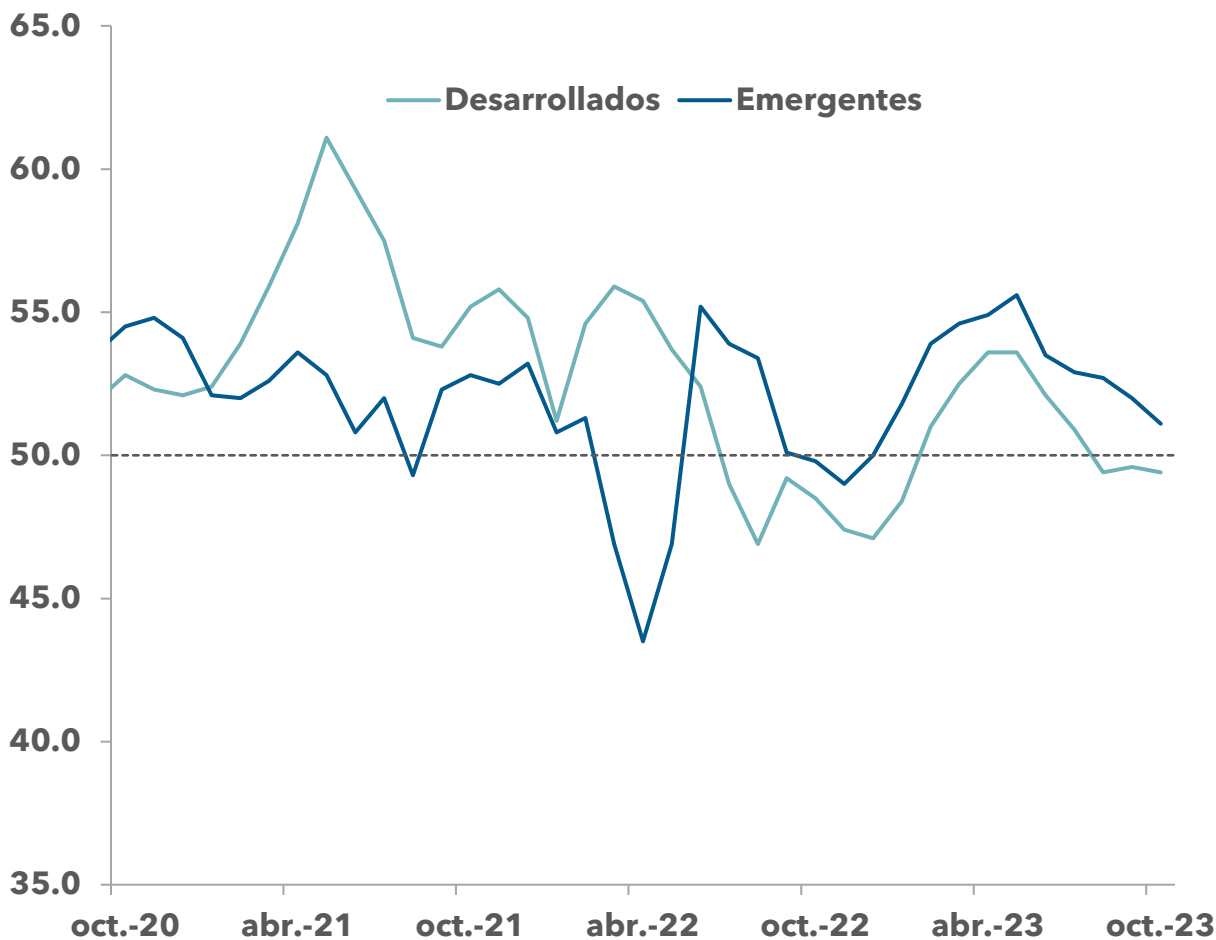


Fuente: Google Trends y WEF (Oct 2023)

Sin embargo, la actividad económica se está desacelerando

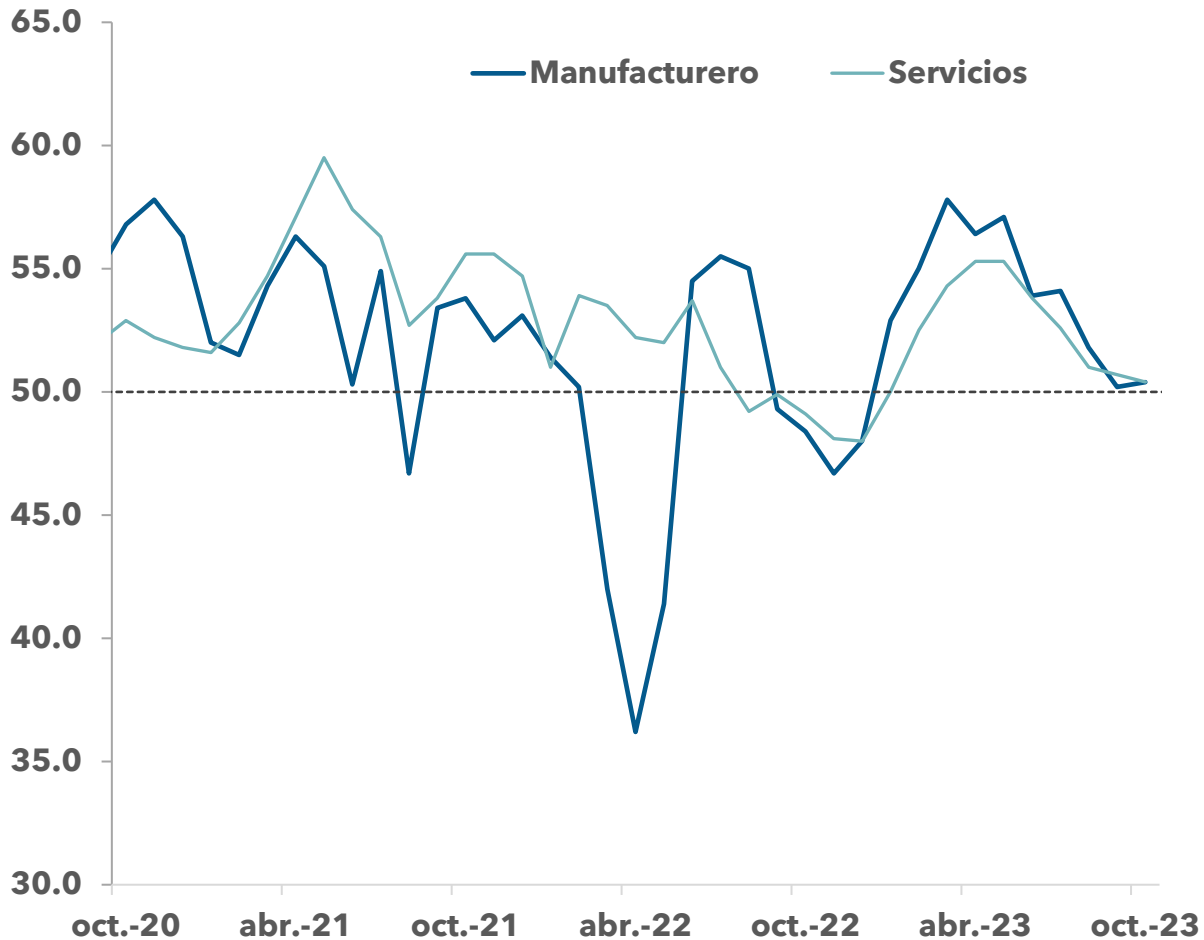
PMI Compuesto por región

Índice



PMI Compuesto por sector

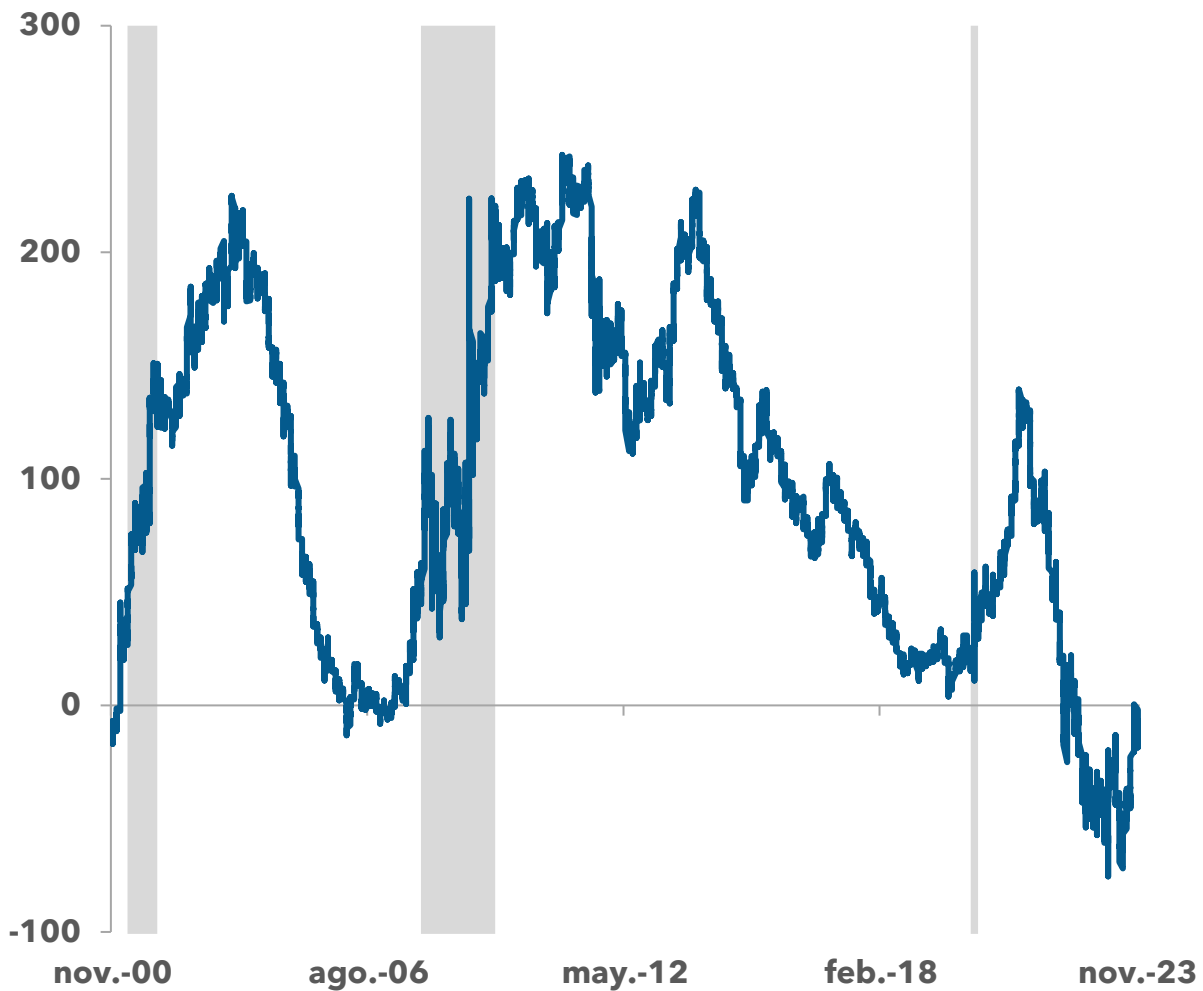
Índice



¿Qué están pensando los mercados?

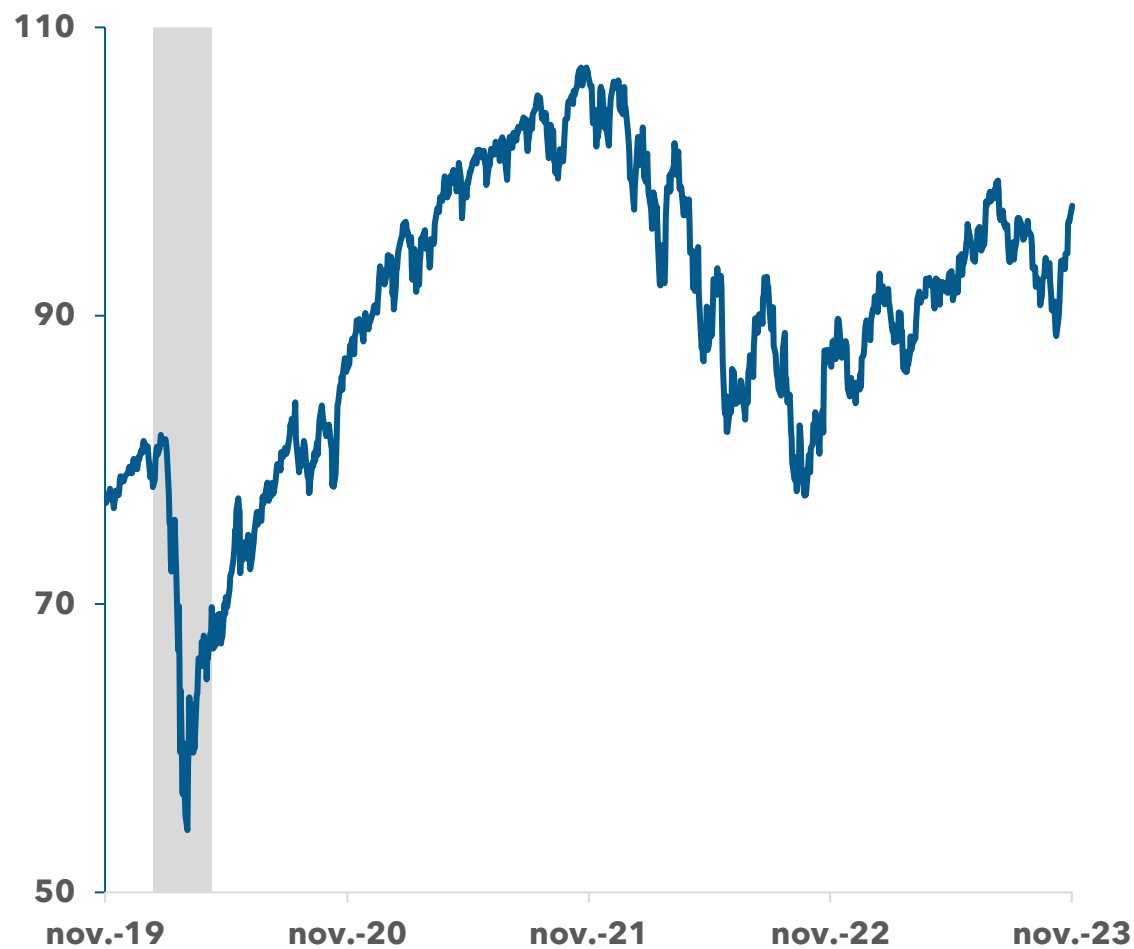
Diferencial 10a/3a

%



MSCI ACWI (bolsa global)

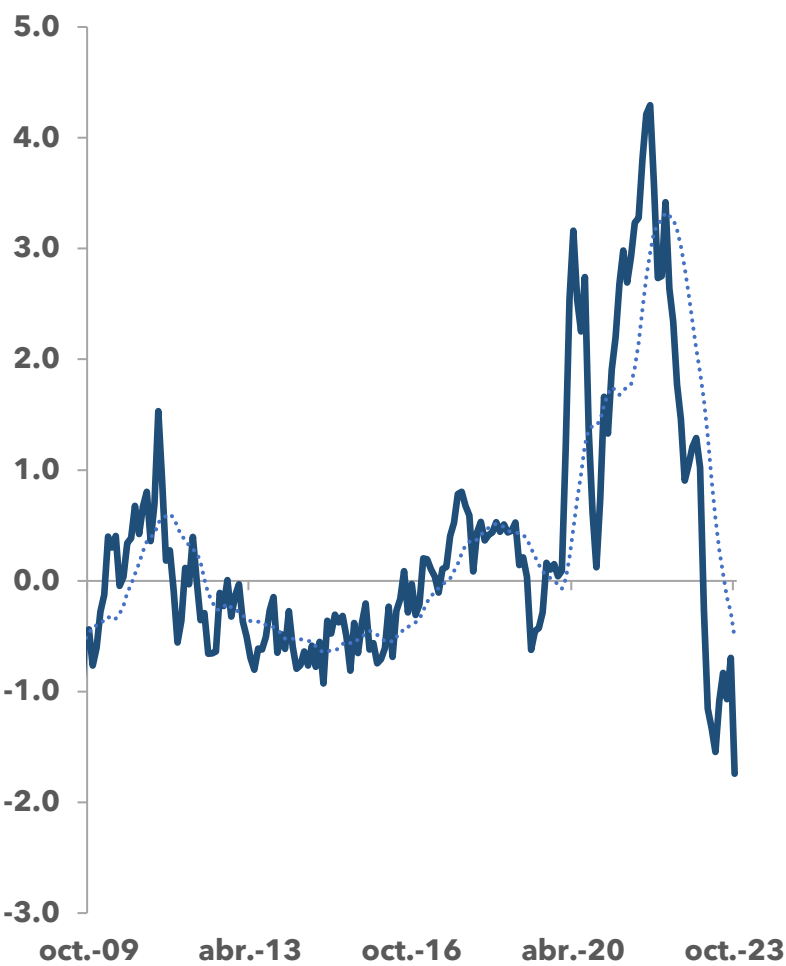
Index Dec 2019=100



Presiones de oferta en los precios se han ido diluyendo...

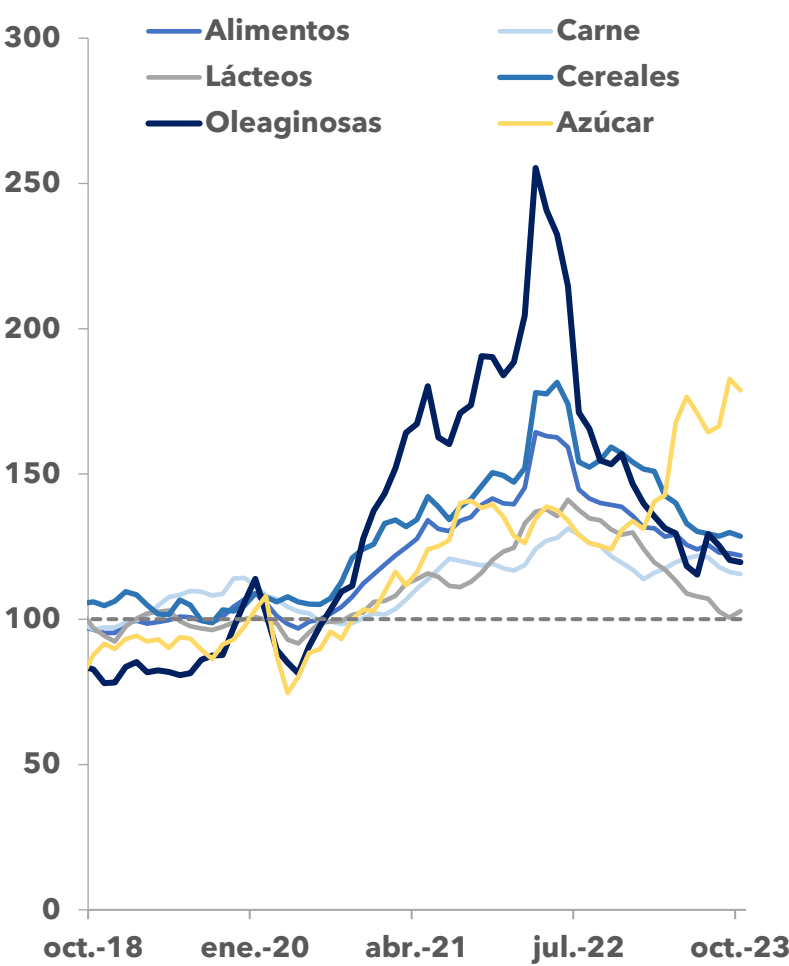
Presión de Cadenas Globales

Desviación estándar del promedio



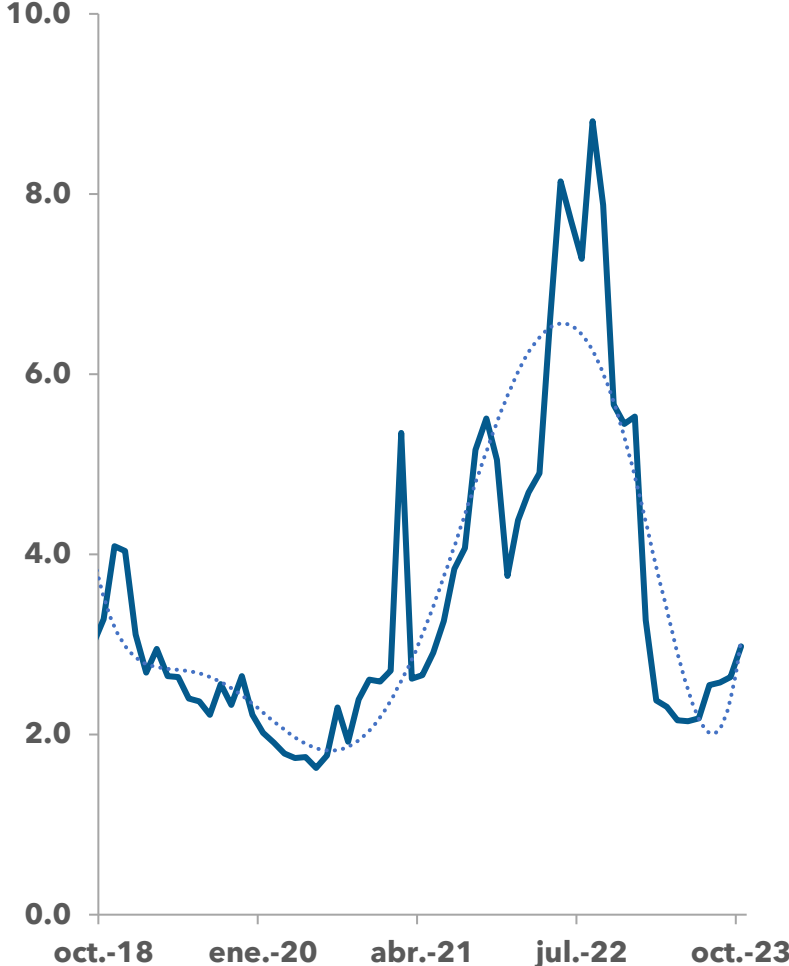
Índice de Precios de Alimentos (FAO)

2014-2016=100



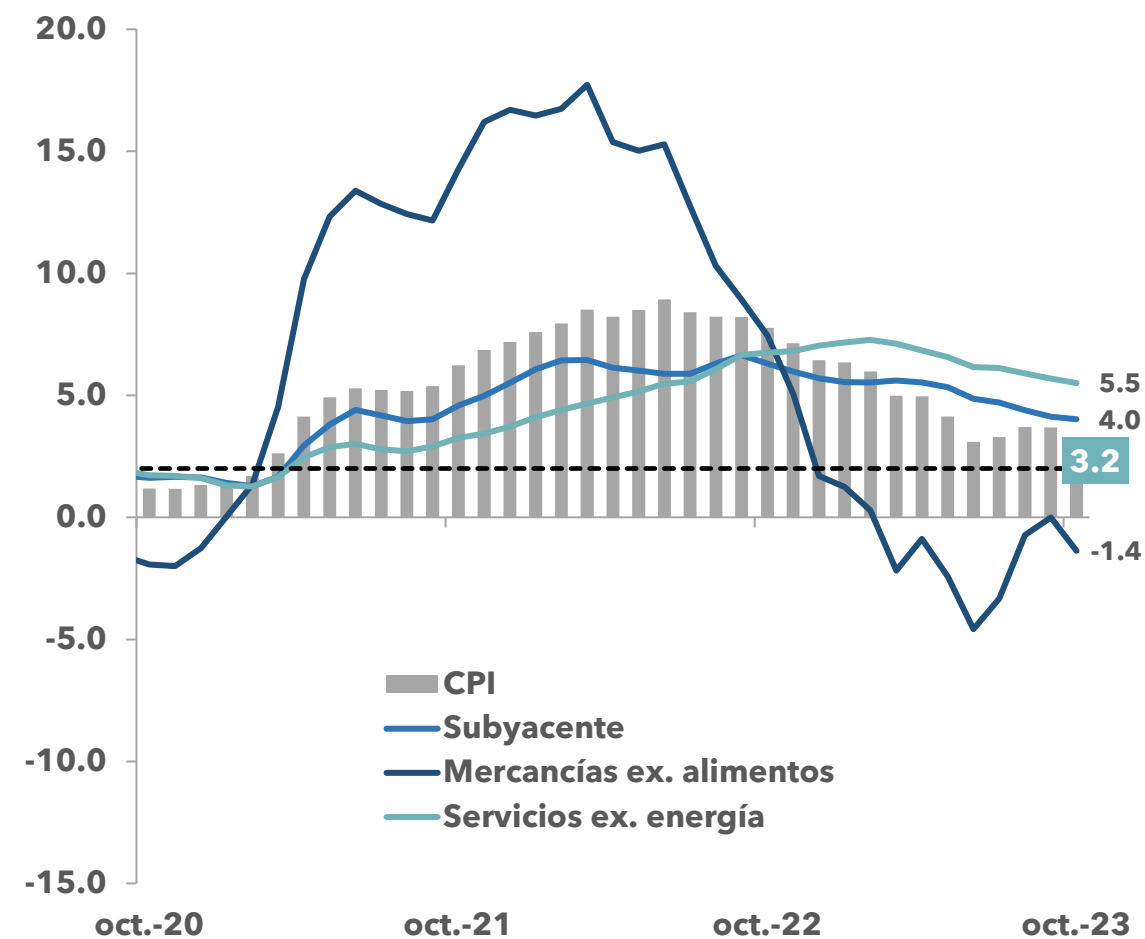
Precios del Gas Natural

US\$/millón de btu

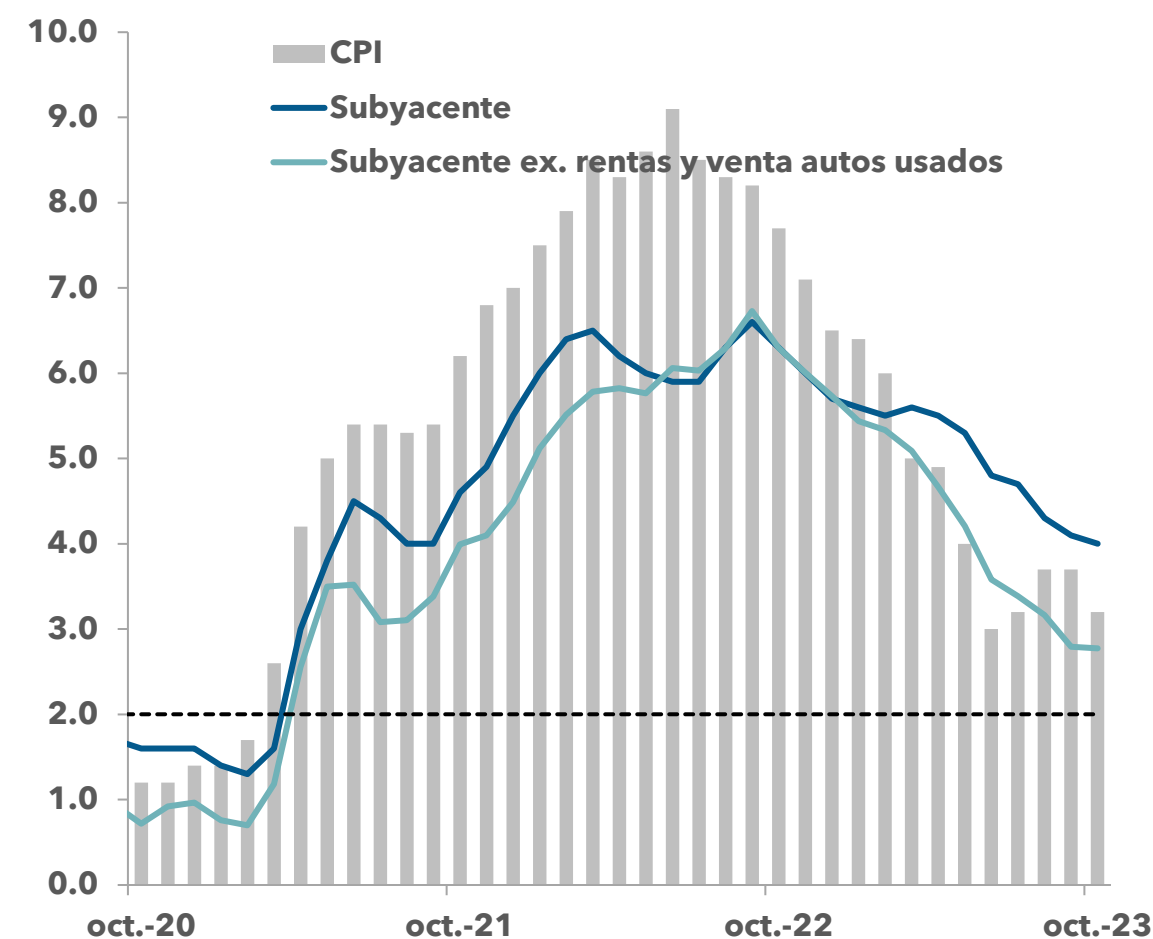


Aunque la inflación de servicios sigue alta

EEUU: Índice de Precios al Consumidor
% a/a



EEUU: Precios al Consumidor por Componente
% a/a



Los bancos centrales ya no están subiendo las tasas, algunos inclusive están empezando un ciclo de baja

Movimientos en tasas de bancos centrales seleccionados

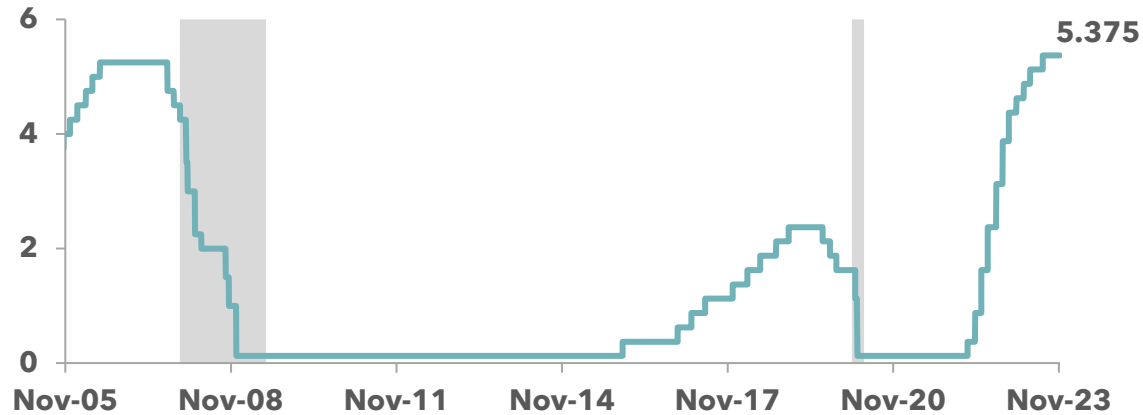
bps

País	Mar.-22	Apr.-22	May.-22	Jun.-22	Jul.-22	Ago.-22	Sep.-22	Oct.-22	Nov.-22	Dic.-22	Ene.-23	Feb.-23	Mar.-23	Abr.-23	May.-23	Jun.-23	Jul.-23	Ago.-23	Sep.-23	Oct.-23	Nov.-23
DM																					
EEUU	25	50		75	75		75		75	50		50	25		25	0	25		0		0
Canadá	25	50		50	100		75	50		50	25					25	25		0	0	
Australia			25	50	50	50	50	25	25	25		25	25		25	25	0	0	0		+25
Eurozona					50		75	75		50		50	50		25	25		25	25	0	
Suecia		25		50			100		75			50			50		25		25		?
Reino Unido	25		25	25		50	50		75	50		50	25		25	50		25	0		0
Latam																					
Brasil	100		100	50		50									0			-50	-50		-50
Chile	150		125	75	50	25	25	25							0	0	-100		-75	-50	
Colombia		100	100		150	150	100	100		100	75		25		25	0	0	0	0	0	?
México	50		50	75		75	75		75	50		50	25		0	0		0	0		0
Perú	50	50	50	50	50	50	25	25	25	25	25	0	0	0	0	0	0	0	-25	-25	-25

La postura monetaria seguirá restrictiva por algún tiempo, a pesar de que los mercados están descontando bajas de tasas en 2024

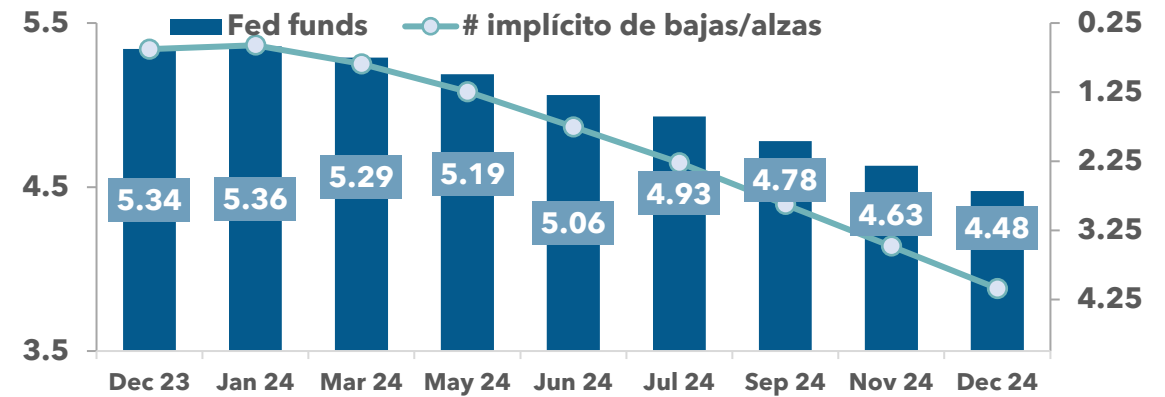
Fed funds

%



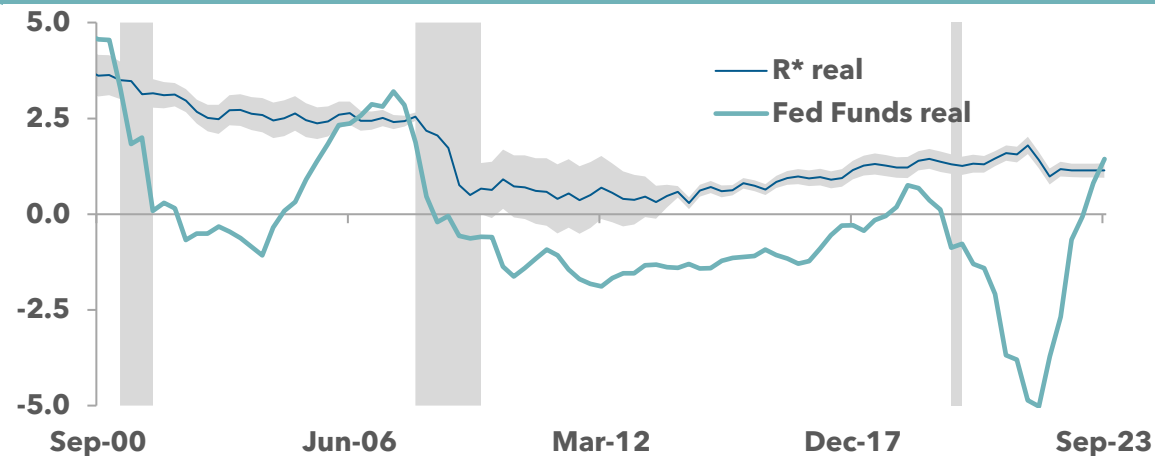
Futuros de la tasa Fed

%



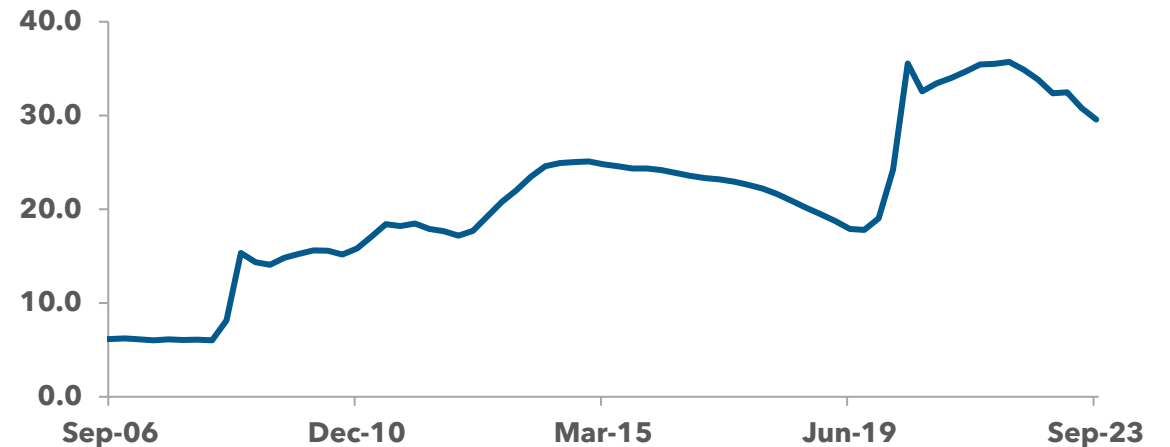
Tasa Fed

%



Balance del Fed

% del PIB



Otras fuentes de riesgo geopolítico

Conflicto EEUU-China



Conflicto Rusia-Ucrania



Conflicto Israel-Palestina



Elección en EEUU



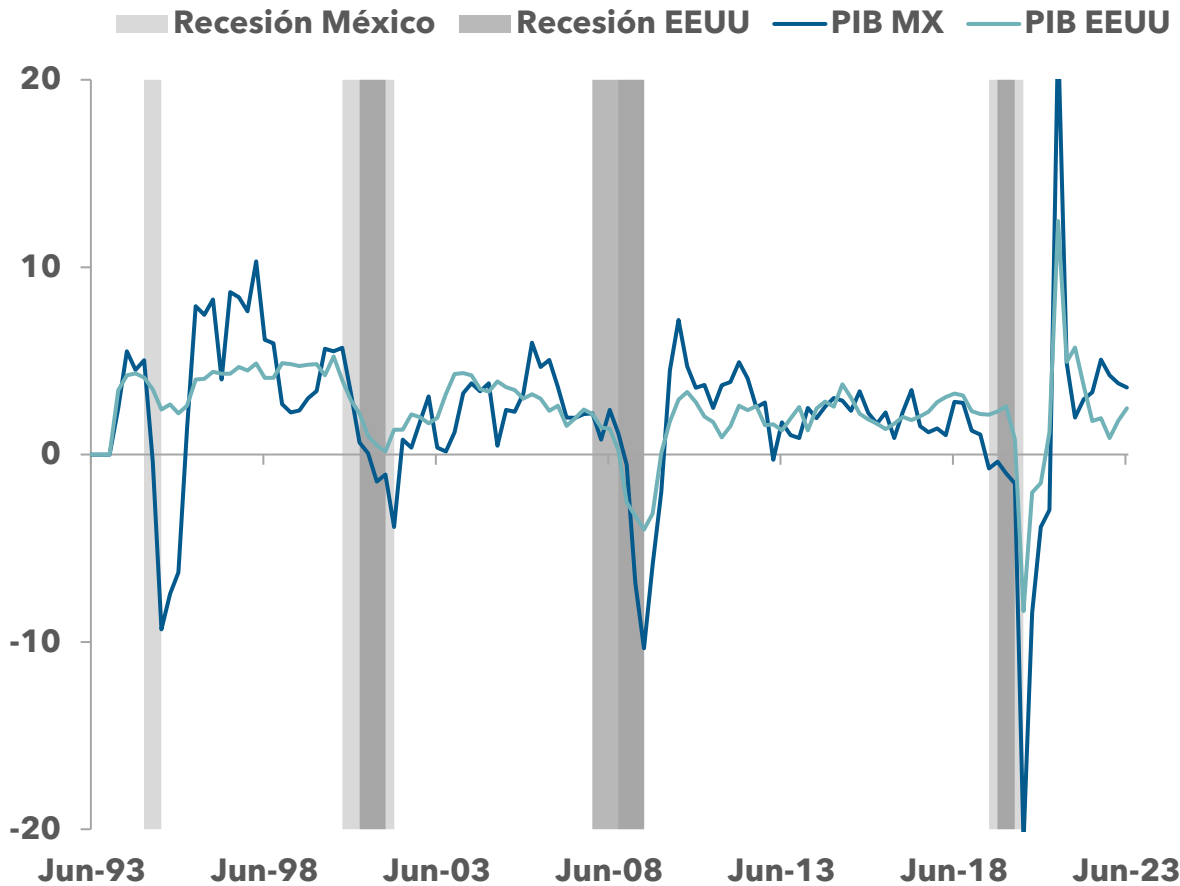
La perspectiva de México también enfrenta retos importantes hacia delante



México evitará la recesión en los próximos 18 meses

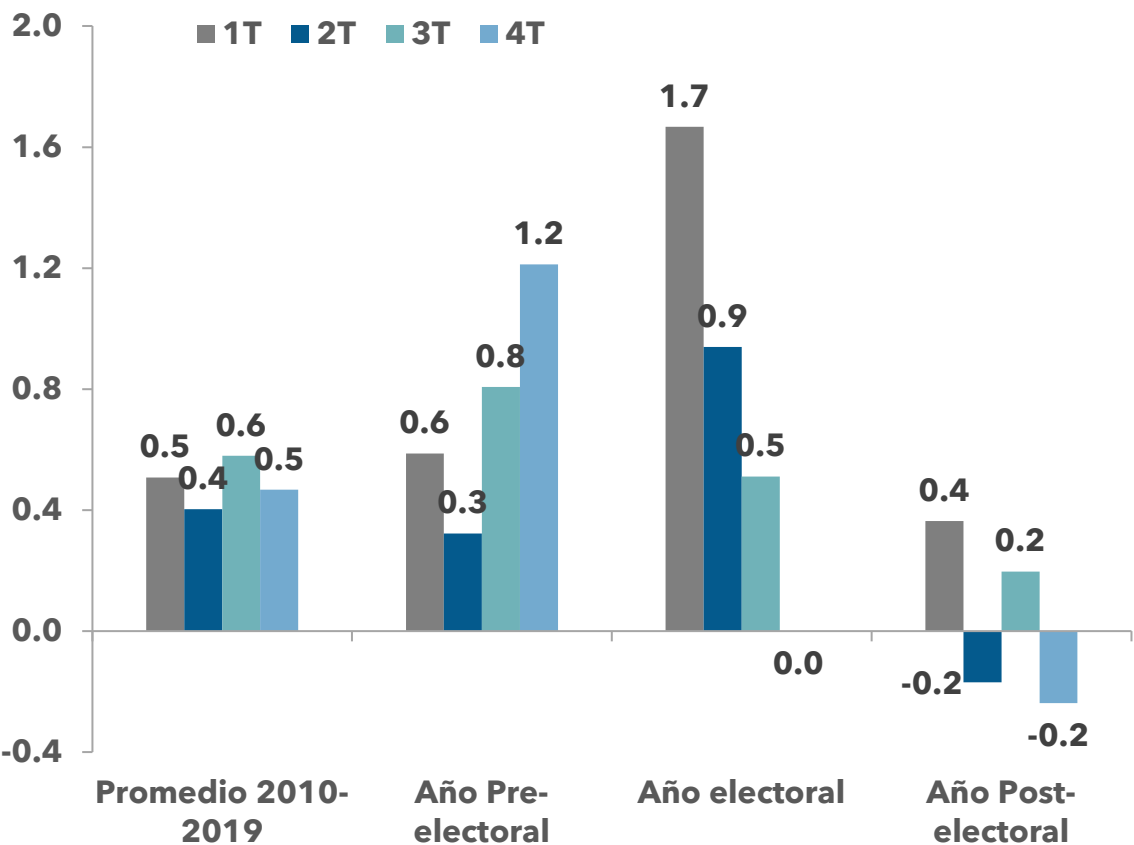
PIB: México vs. EEUU

% a/a



PIB de México: Crecimiento trimestral

% t/t sa



Fuente: TransEconomics con datos del INEGI. Fechas de recesión en México según el Comité de Fechado de Ciclos Económicos del IMEF; para EEUU las fechas se definen según el NBER

Fuente: TransEconomics con datos del INEGI. Tasas de crecimiento promedio tomando en consideración elecciones en : 2000, 2006,2012 y 2018

El crecimiento en 2023 ha sorprendido favorablemente, este podría ser el caso también el año que entra

Estimados de crecimiento

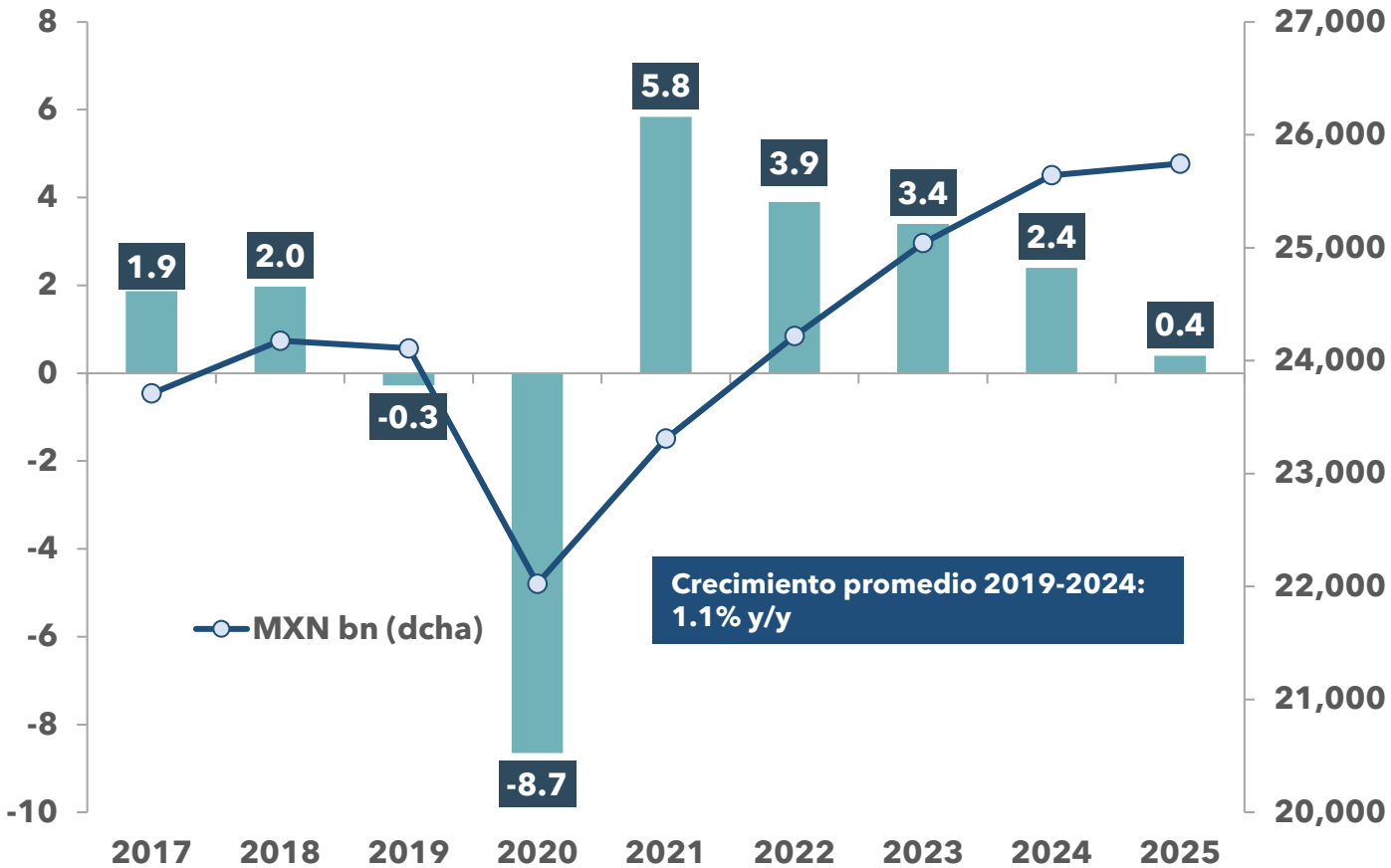
% a/a

	2023	2024
Encuesta Banxico	3.3	2.0
Encuesta Banamex	3.4	2.1
Encuesta IMEF	3.4	2.1
SHCP	3.0	3.0
Banxico	3.0	2.1
FMI	3.2	2.1

Fuente: Banxico, IMEF, Banamex, SHCP

Producto Interno Bruto

MXNbn; % a/a

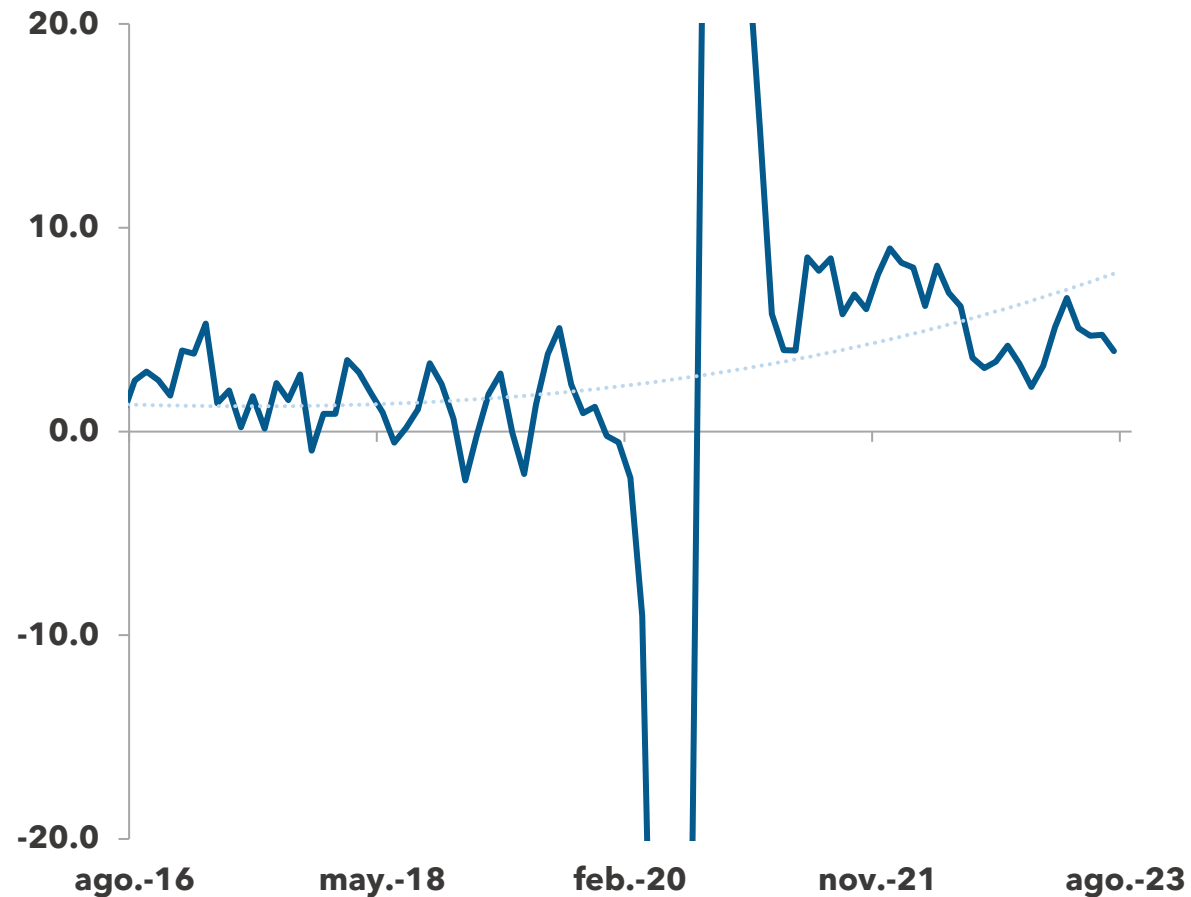


Fuente: INEGI

El consumo privado sigue fuerte, aunque parece que se está desacelerando

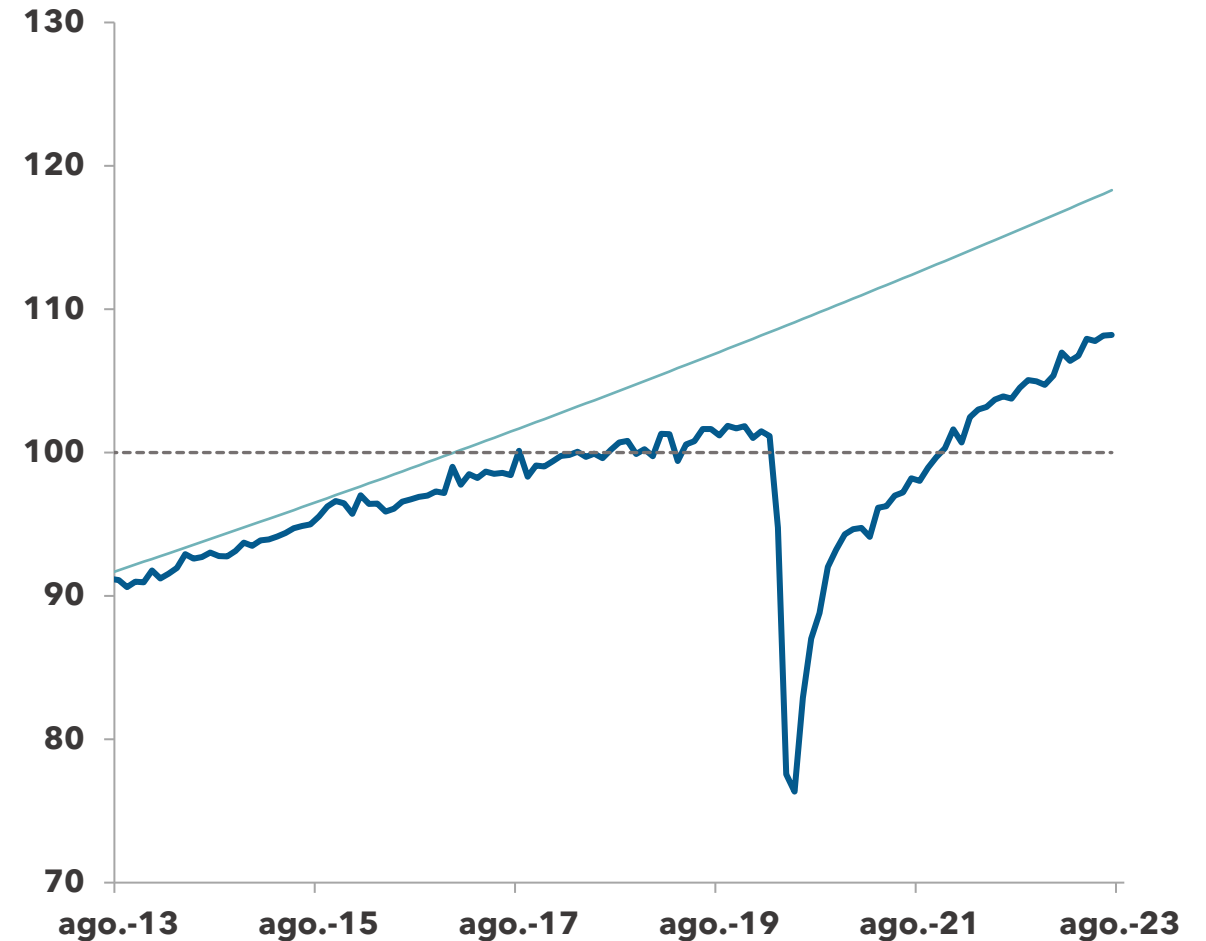
Consumo Privado

% 3m/3m anualizado, sa



Consumo Privado

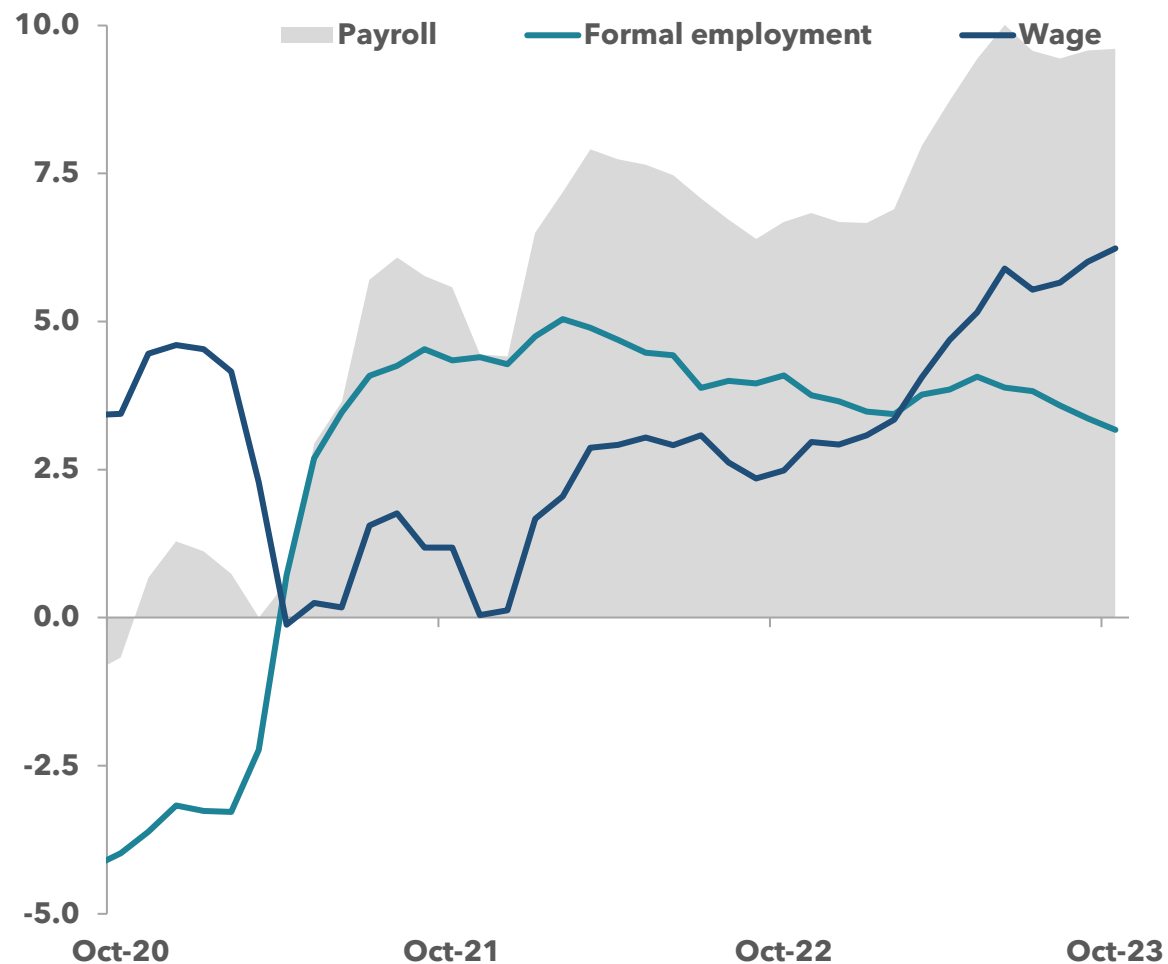
Indice ene- 2013=100



Los fundamentales del consumo siguen fuertes

Masa Salarial

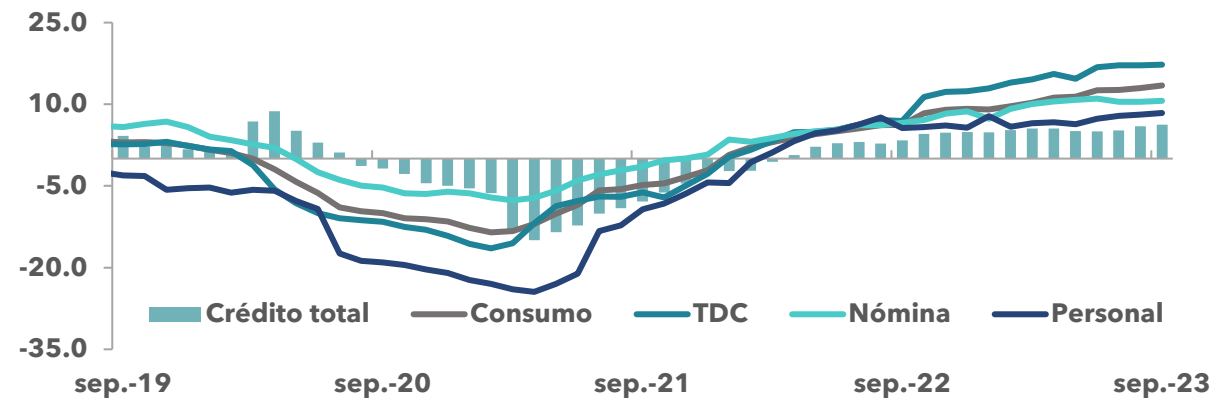
% a/a en términos reales



Fuente: INEGI, Banxico, STPS

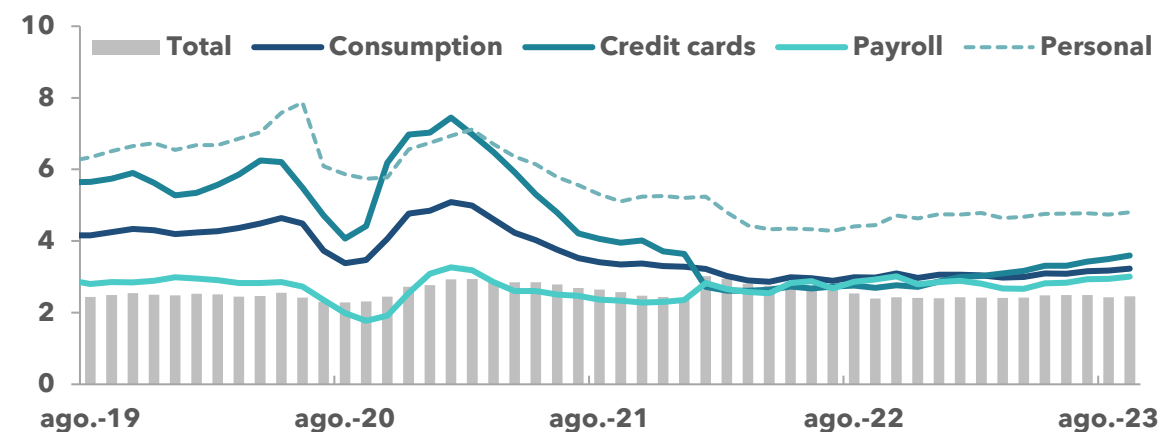
Crédito al Consumo

% y/y en términos reales



Cartera Vencida

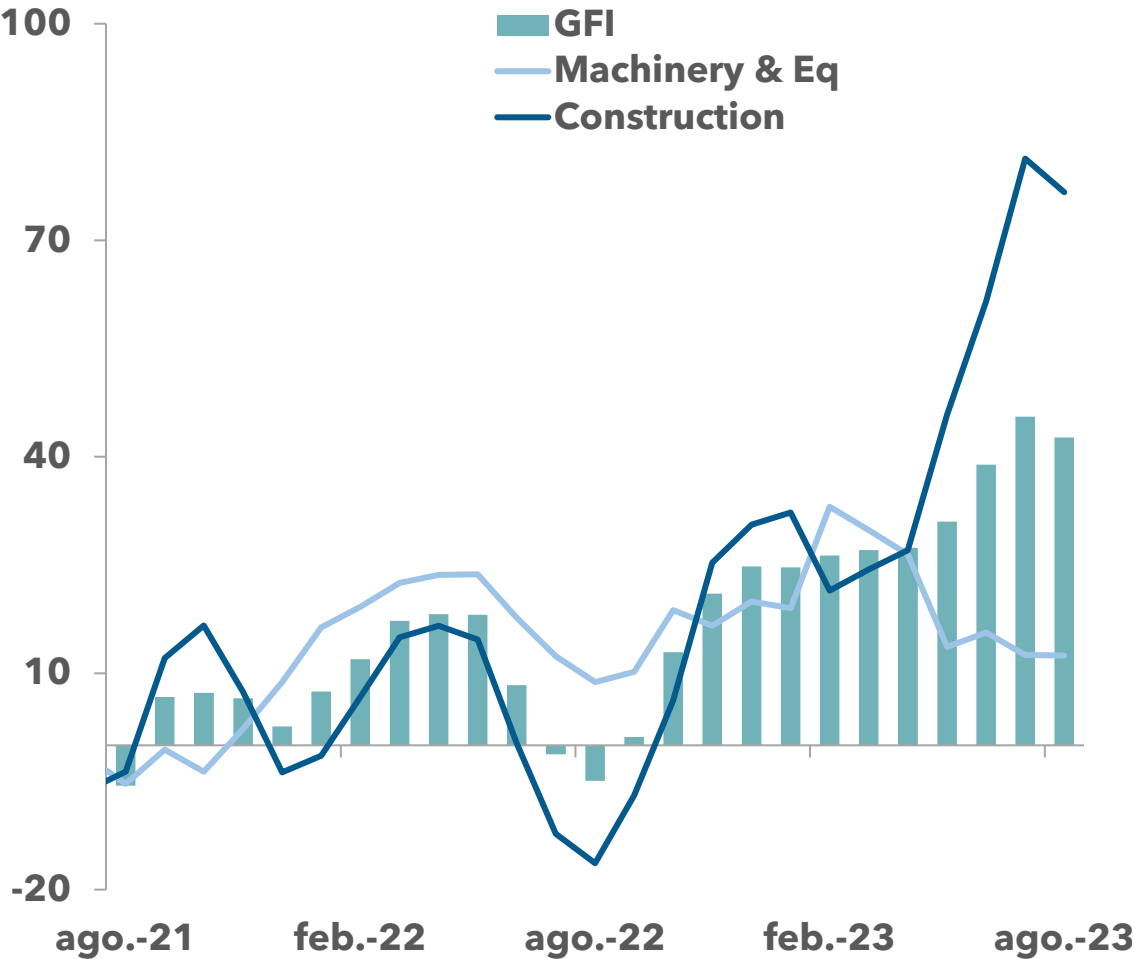
% del total



La inversión fija bruta se ha recuperado rápidamente, probablemente explicado en parte por el efecto *nearshoring*...

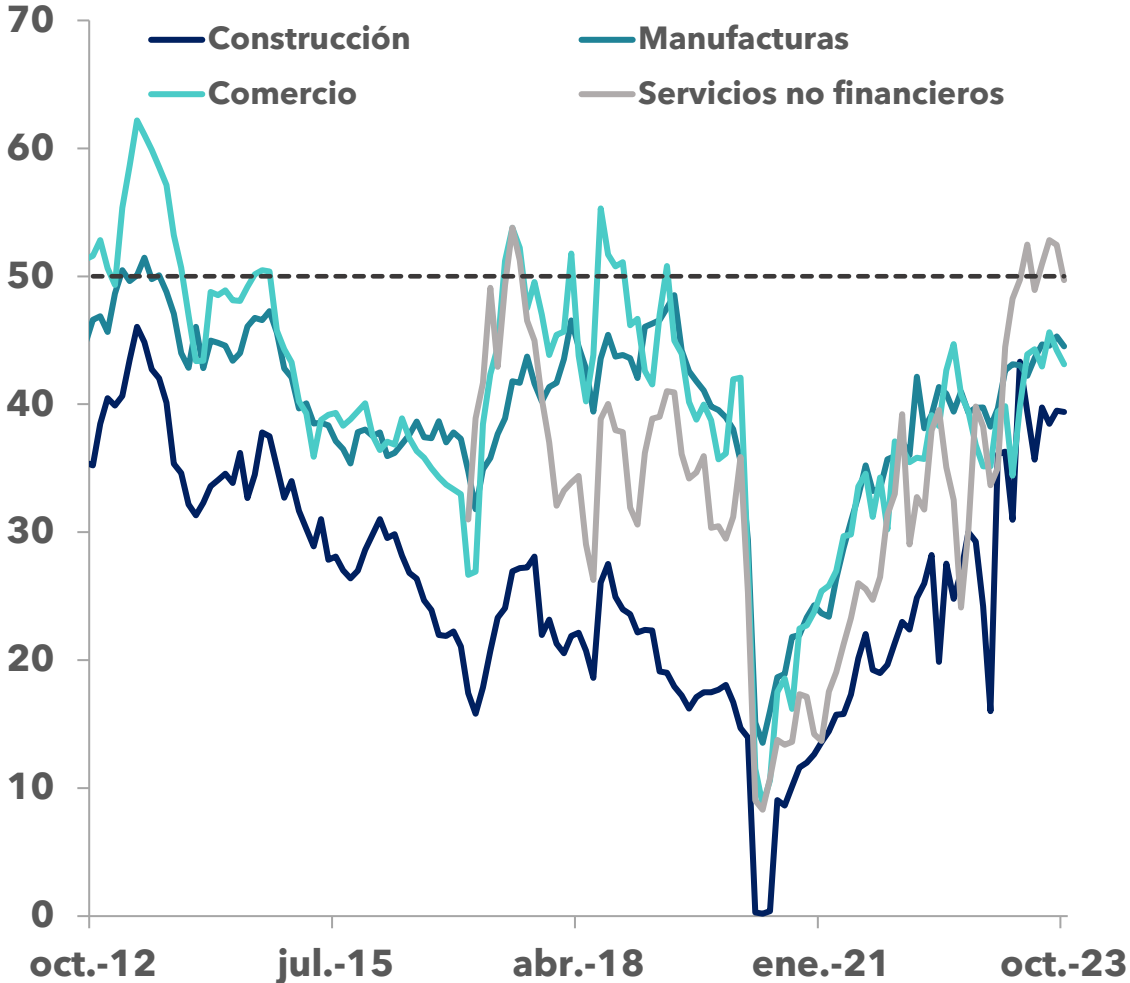
Inversión fija bruta

% y/y, promedio móvil 3m



Momento para invertir

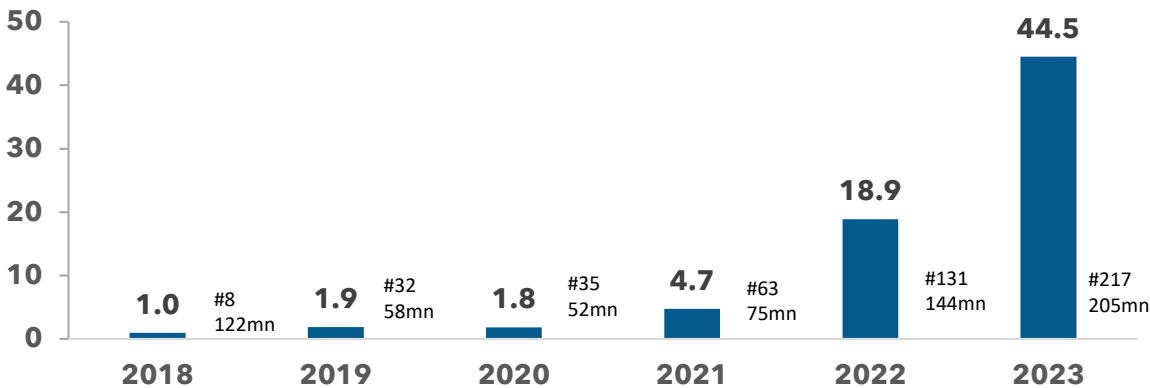
Índice de difusión



Por el momento las inversiones por *nearshoring* no han sido totalmente desplegadas...

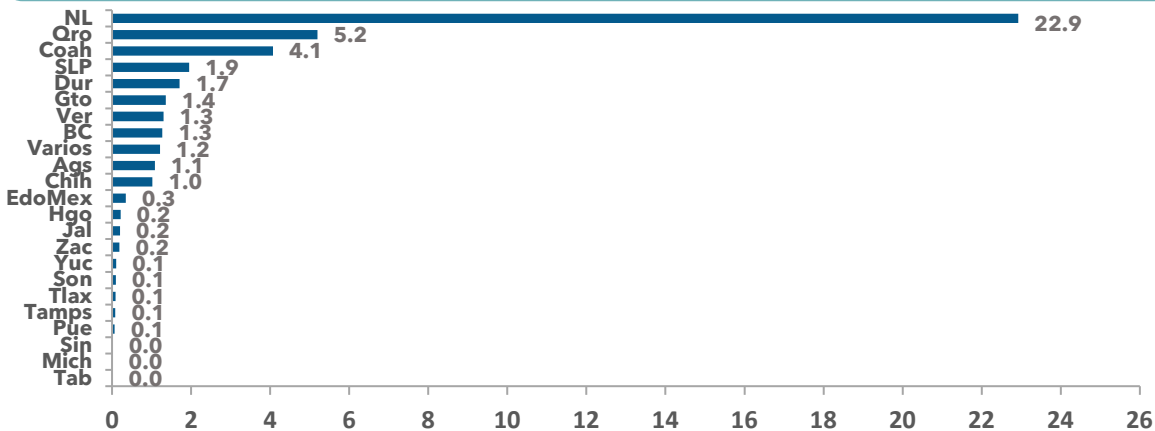
Anuncios en *Nearshoring*

MMD



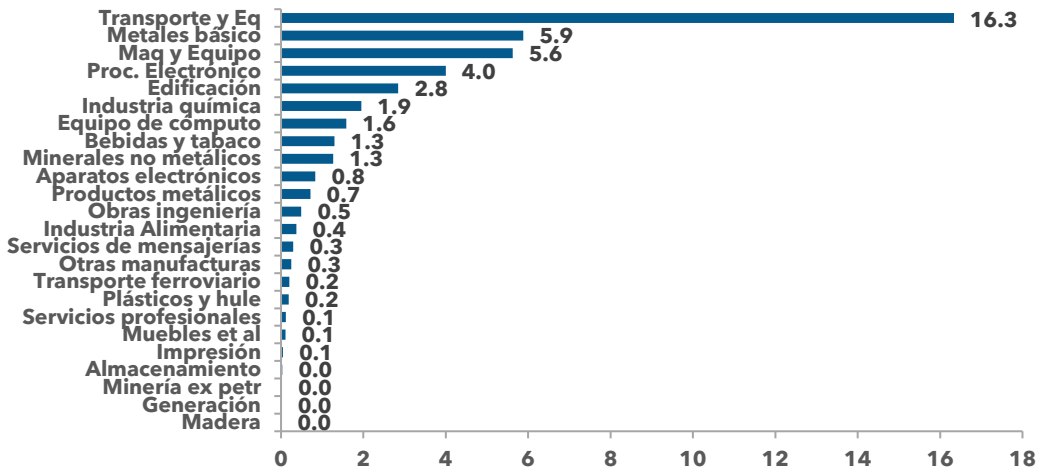
Anuncios en *Nearshoring* por estado

MMD

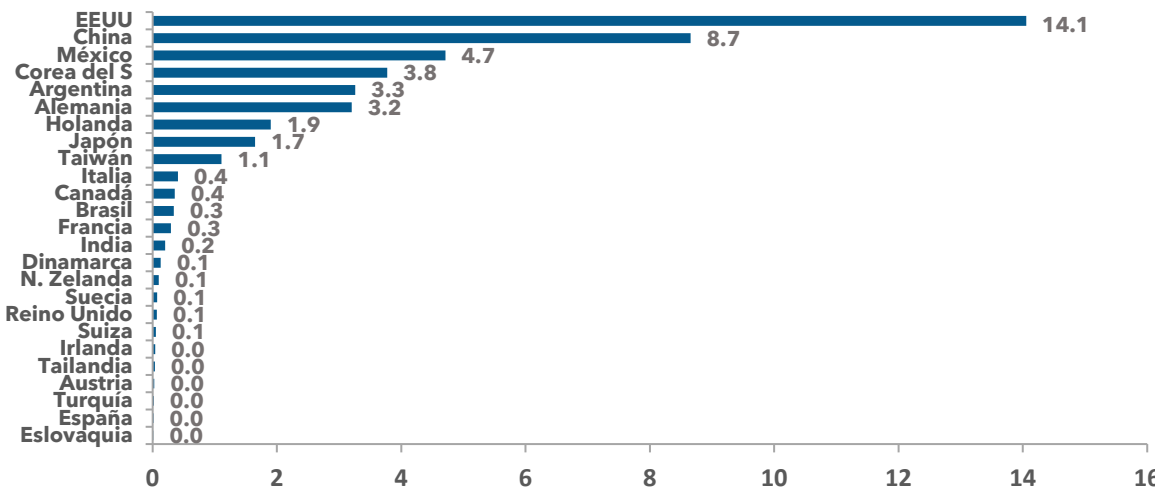


Anuncios en *Nearshoring* por sector

MMD



Announcements of *nearshoring* by country



Fuente: Observatorio Nearshoring @NearshoringMEX. Datos en Octubre 2023

Algunos anuncios de *Nearshoring*

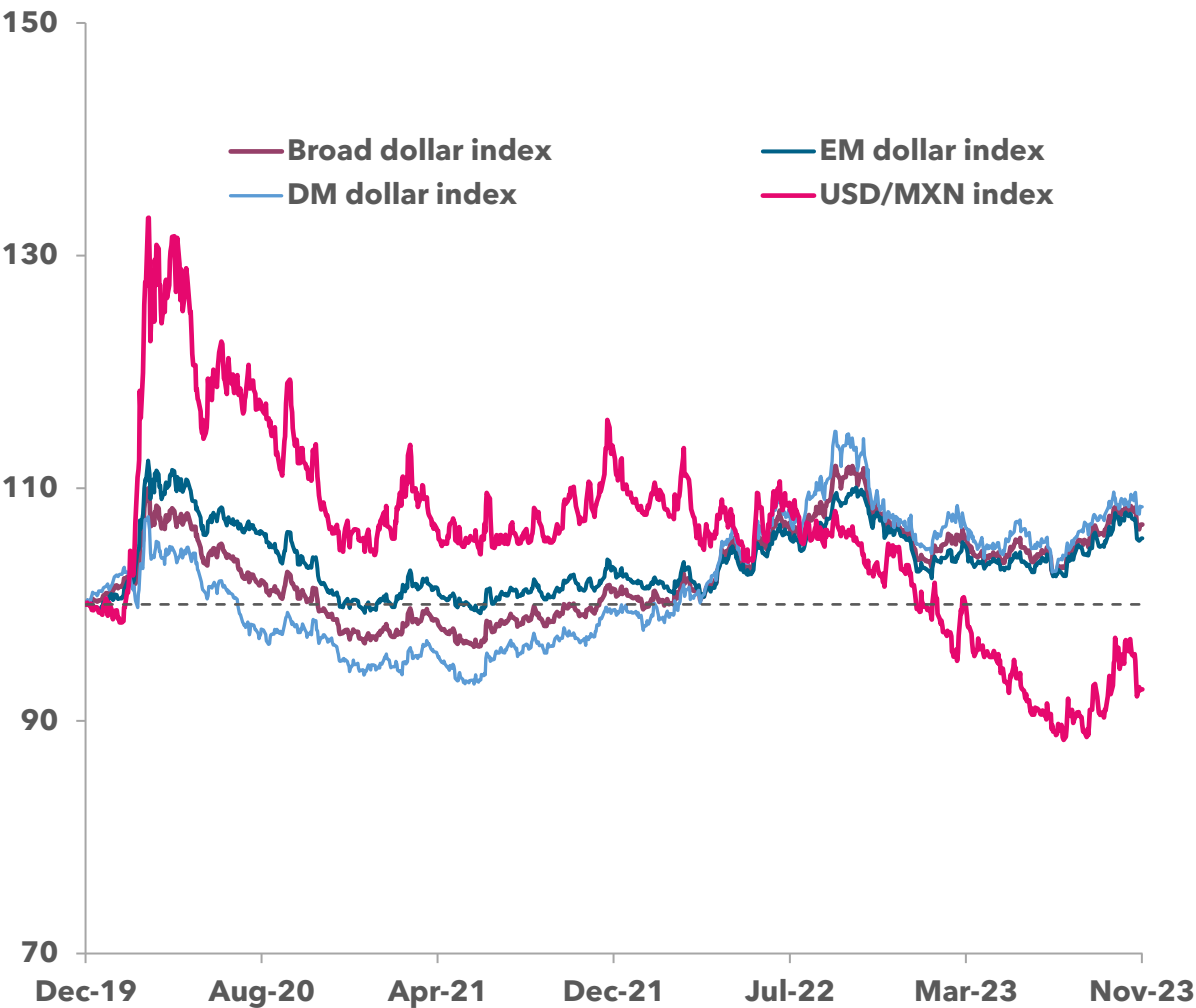
Anuncios en *Nearshoring*

Empresa	Monto
Tesla (EEUU)	5,200mdd fabricación de equipo de transporte
Cloud HQ (EEUU)	3,600mdd primer campus de data centers en QRO
Tarafert (Holanda/México)	1,500mdd fertilizantes en Durango
Constellation Brands (EEUU)	1,300mdd arranca construcción este año fiscal
DEACERO (México)	1,000mdd
BMW (Alemania)	864mdd baterías coches eléctricos
Grupo México Transporte (México)	490mdd infraestructura ferroviaria
ZG Group (México)	449mdd en dos plantas en dos estados de la república
Modelo (Holanda)	300mdd planta procesadora de maíz
Metalsa (México)	180mdd chasis para nueva Tacoma de Toyota en Guanajuato
Grupo Traxión (México)	119mdd logística y recolección de última milla para parques industriales
Shneider Electric (Francia)	40mdd centro de innovación en Nuevo León
Globant	Centro de inteligencia artificial en Nuevo León
Donaldson (EEUU)	75mdd Guanajuato
Lingong Machinery Group (China)	5mmd en maquinaria y equipo de construcción en Nuevo León
Tuopu (China) -Tesla supplier	710 mdd en Nuevo León
Harmac Medical Products (EEUU)	160 mdd en Tijuana

La tendencia del peso mexicano sorprende por su divergencia del resto de monedas

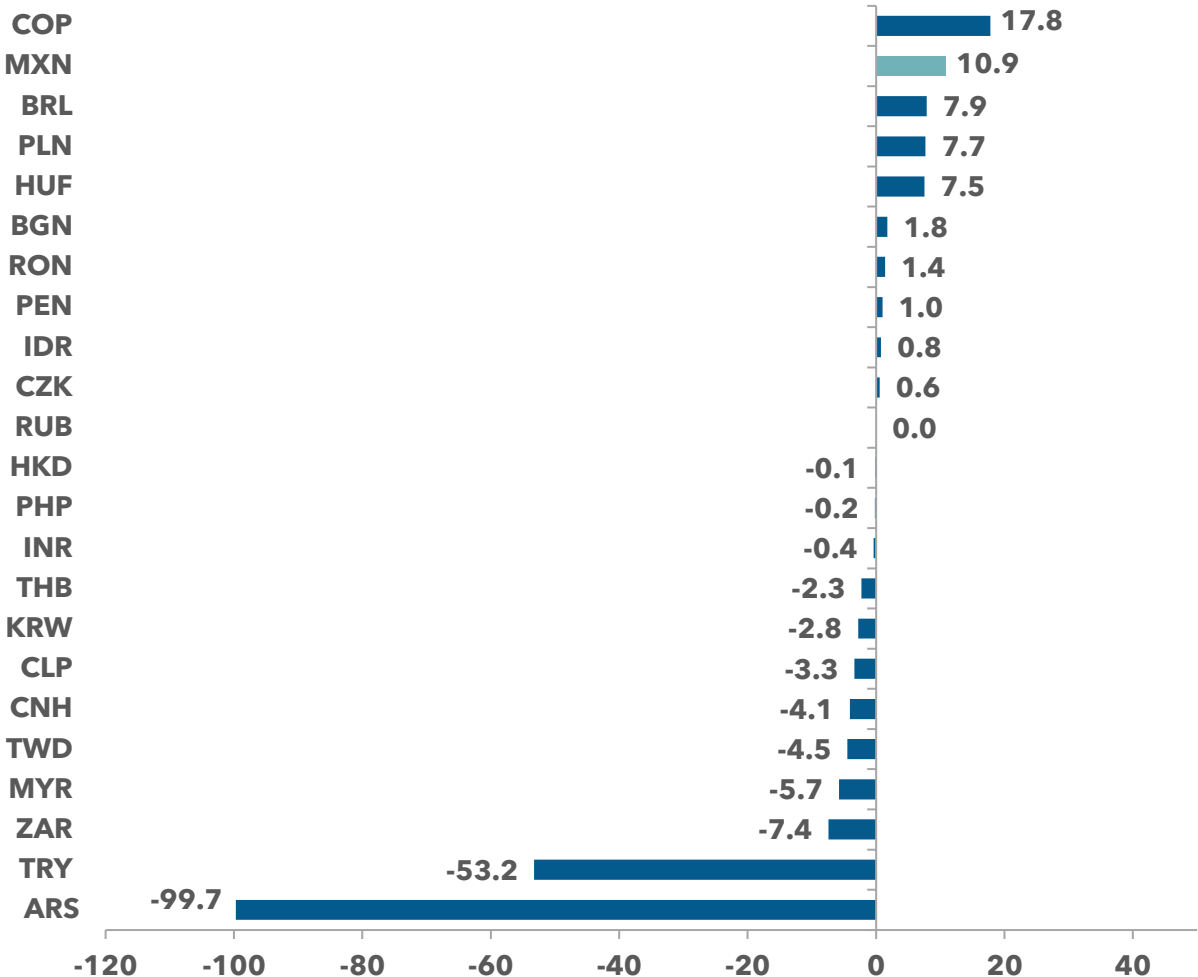
Tendencia del MXN vs. otras monedas

Índice dic 2019=100



Desempeño de monedas en EM (acumulado del año)

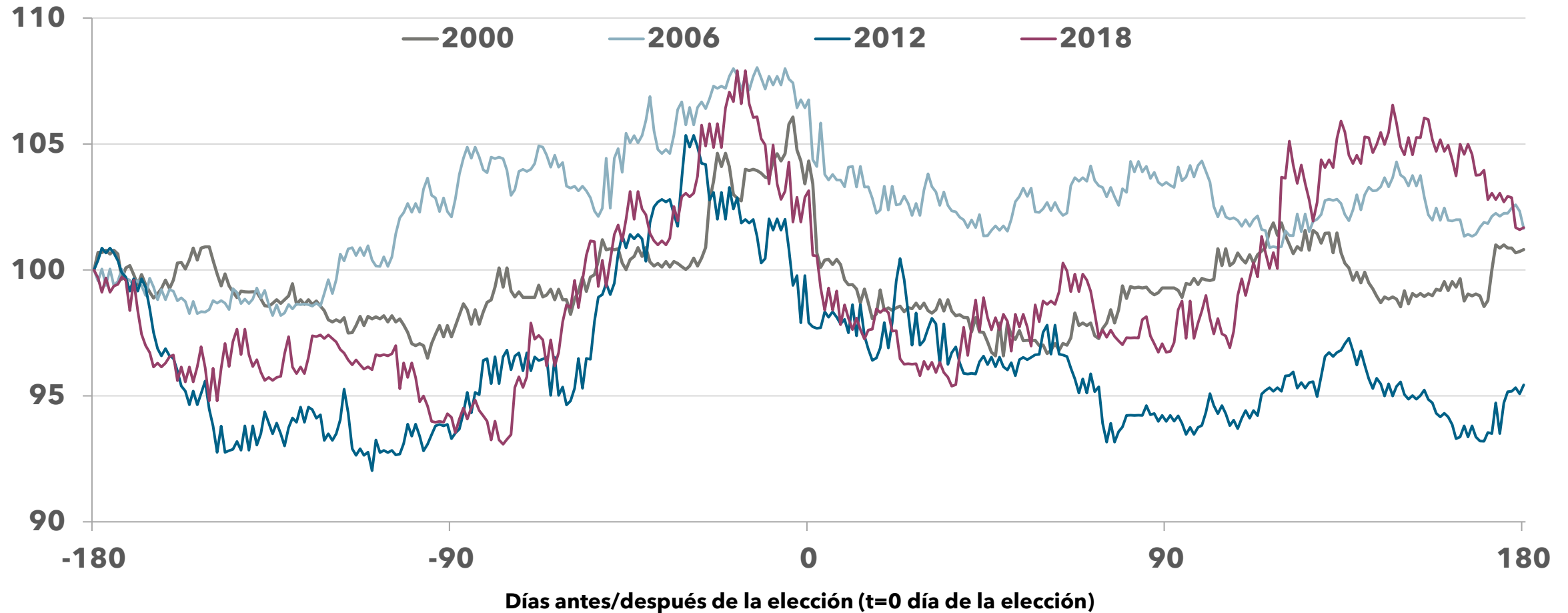
Divisas por dólar



Esperamos volatilidad moderada por ser un año electoral

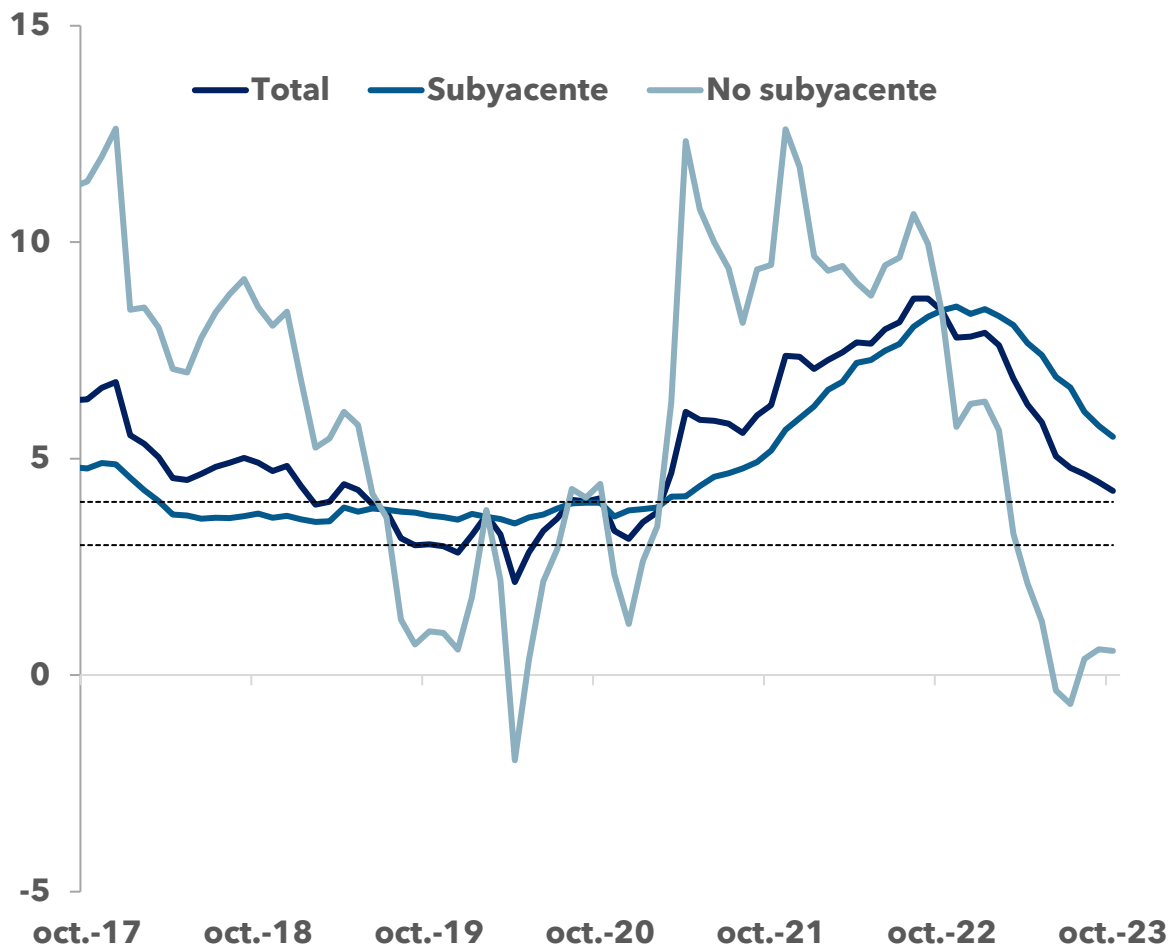
Desempeño del MXN en período electoral

Índice $t-180=100$, pesos por dólar

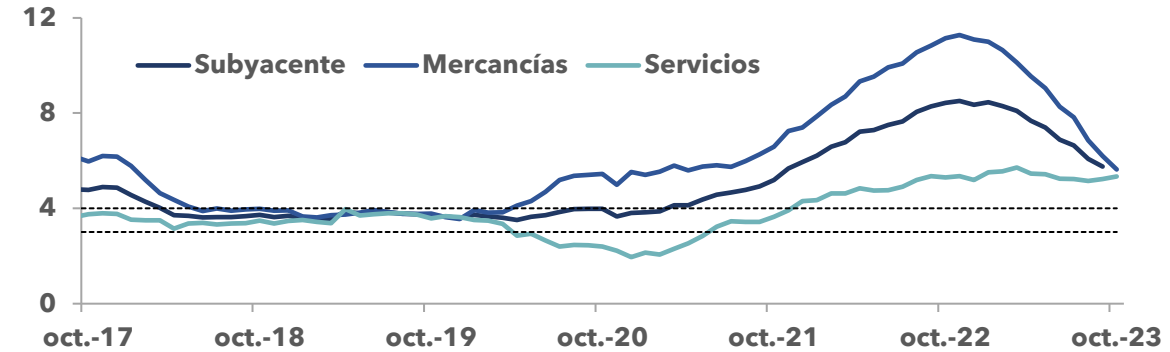


La inflación total está bajando, pero siguen las presiones sobre los precios de servicios

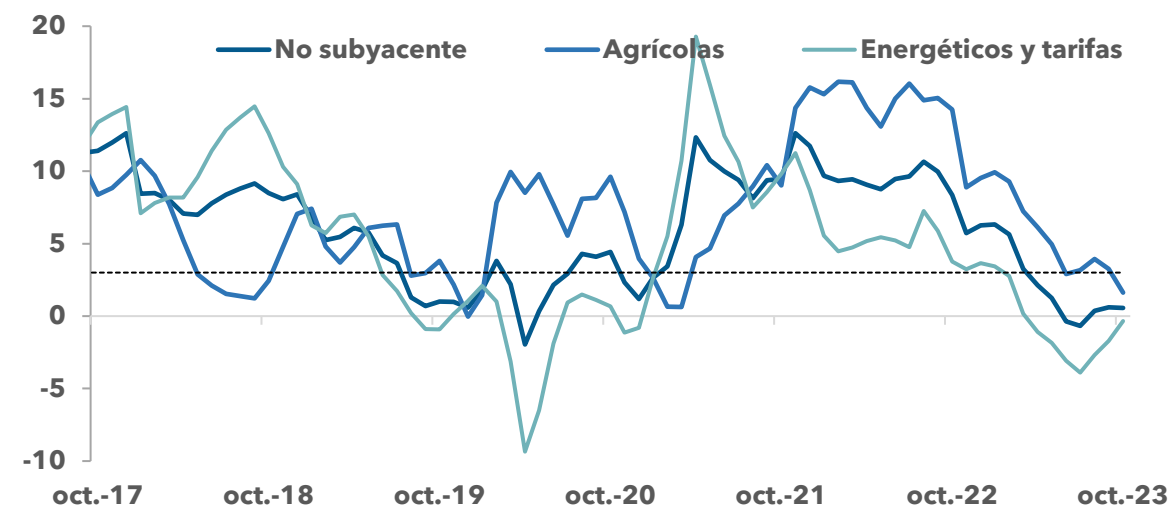
Inflación total
% a/a



Inflación subyacente
% a/a

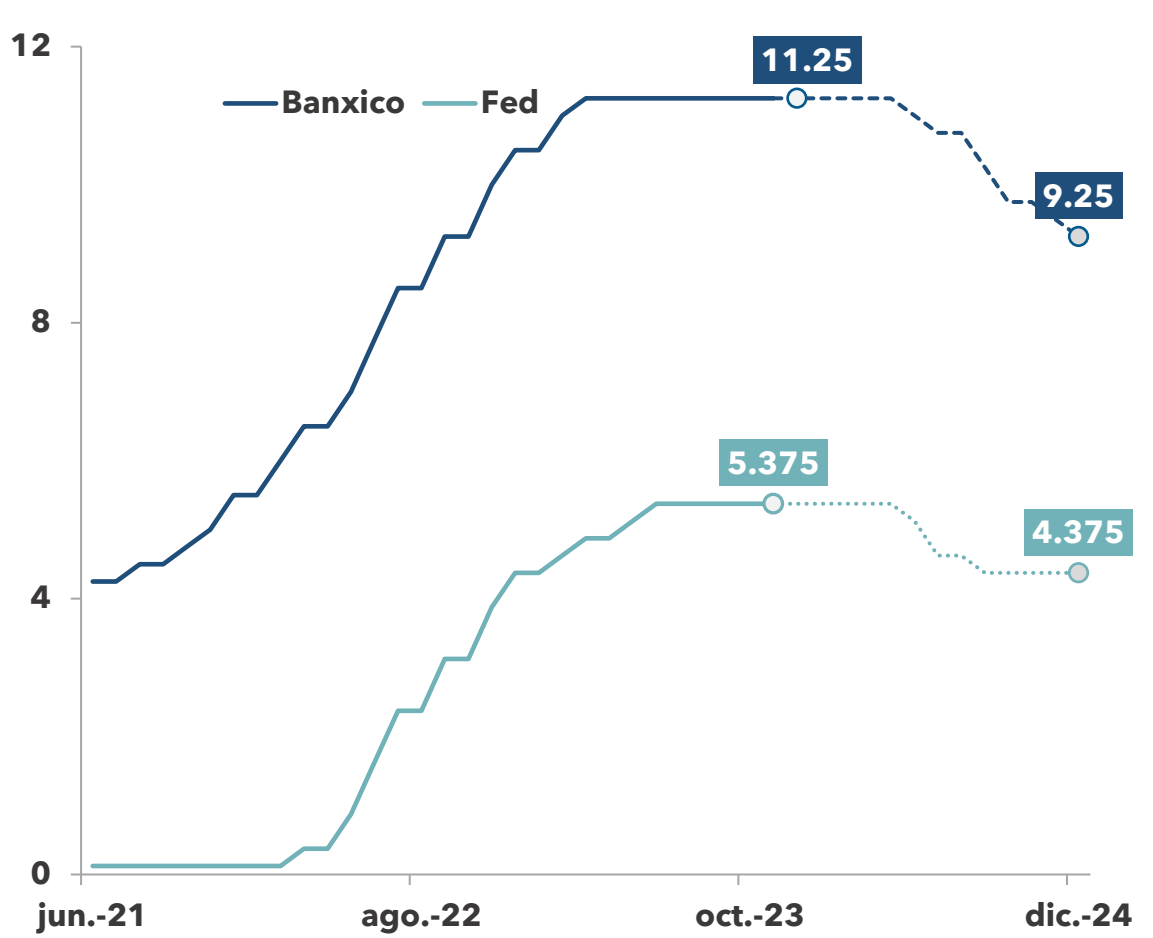


Inflación no subyacente
% a/a

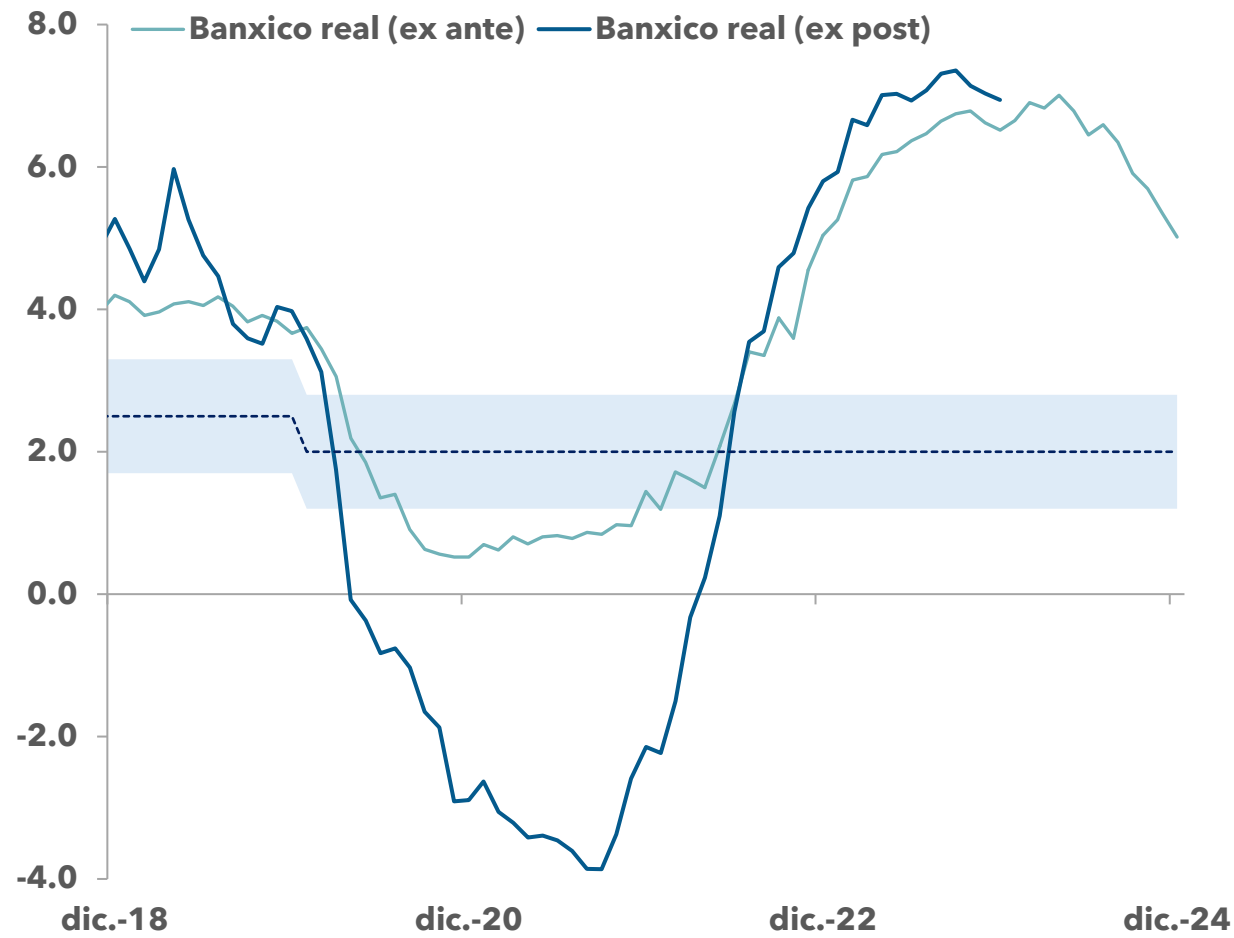


Analistas descuentan recortes en la tasa en México para 2024

Tasa de referencia Banxico
% nominal



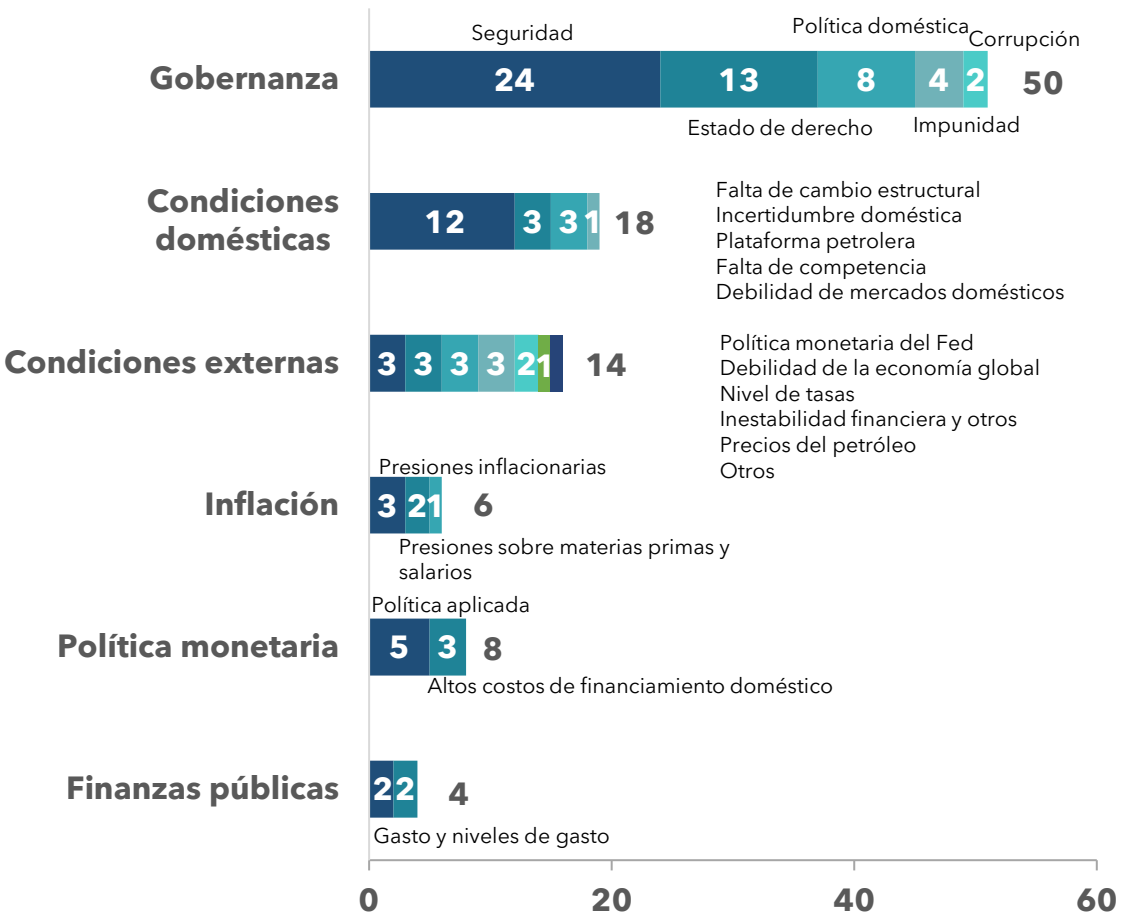
Tasa de referencia Banxico
% términos reales



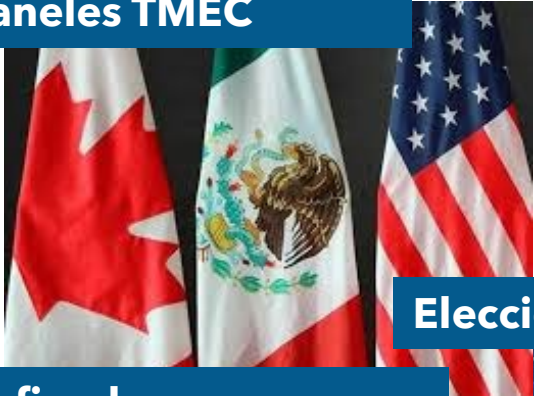
Riesgos políticos

Factores que afectan el crecimiento

%



Paneles TMEC



Elección 2024



Política fiscal



Conclusiones

Perspectiva global

Condiciones financieras restrictivas todavía por un tiempo

Escenario de crecimiento: Aterrizaje suave

Riesgo geopolítico elevado

Perspectiva México

Baja probabilidad de recesión

***Nearshoring* representa una oportunidad de crecimiento hacia delante**

Condiciones financieras también serán restrictivas

Proceso electoral 2024

Thank you!