

Perspectivas Económicas 2024

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



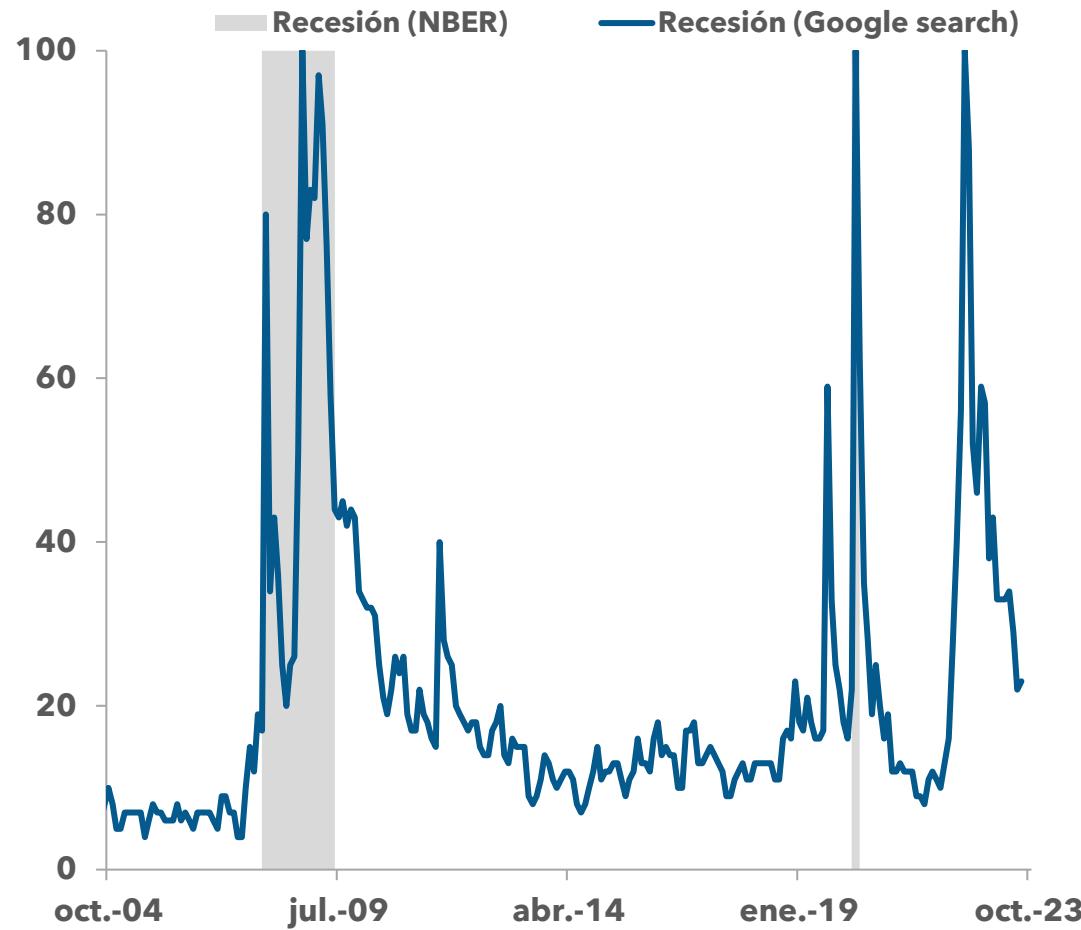


Perspectiva Global: Aterrizaje Suave

Los temores de recesión se han desvanecido...

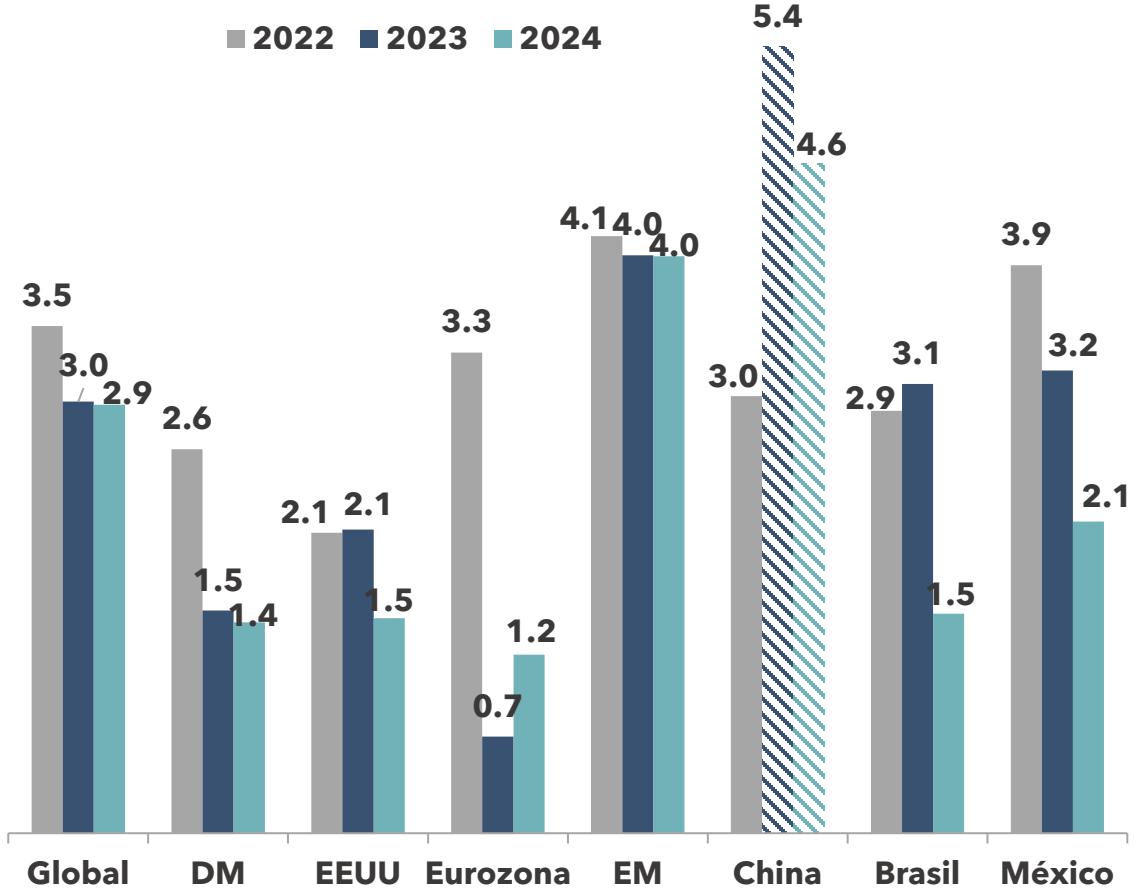
Búsqueda en Google de la palabra "recession"

%



Estimados de crecimiento del FMI

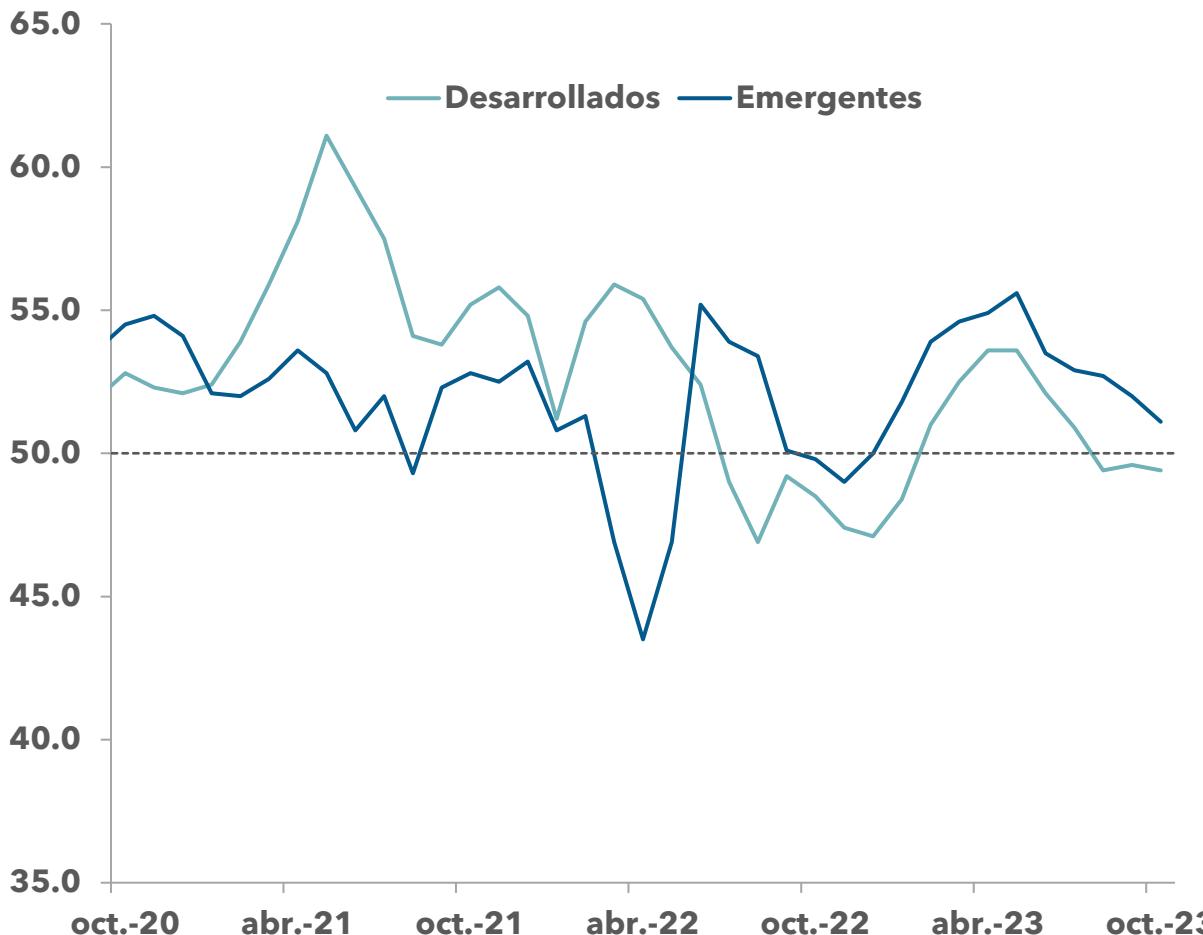
%



Sin embargo, la actividad económica se está desacelerando

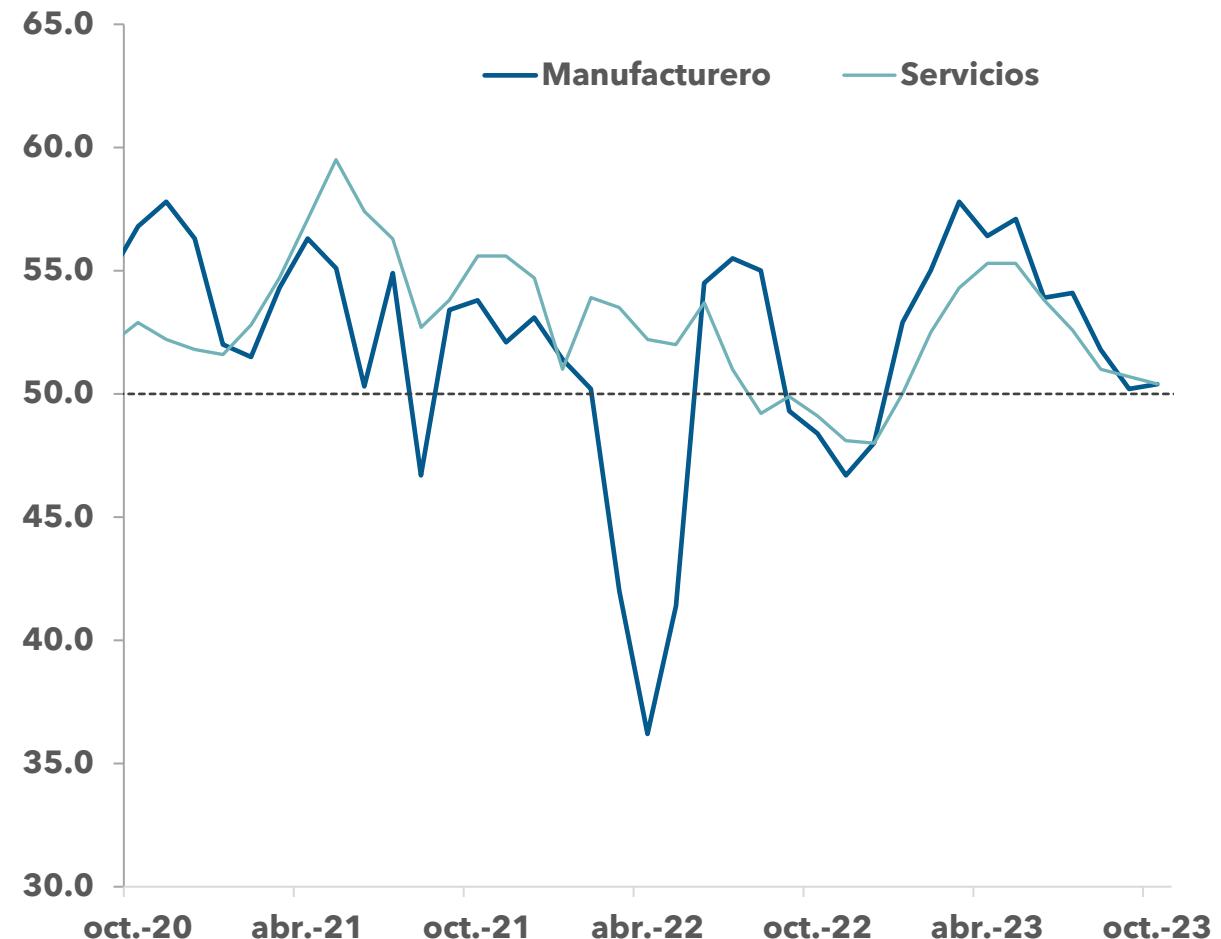
PMI Compuesto por región

Índice



PMI Compuesto por sector

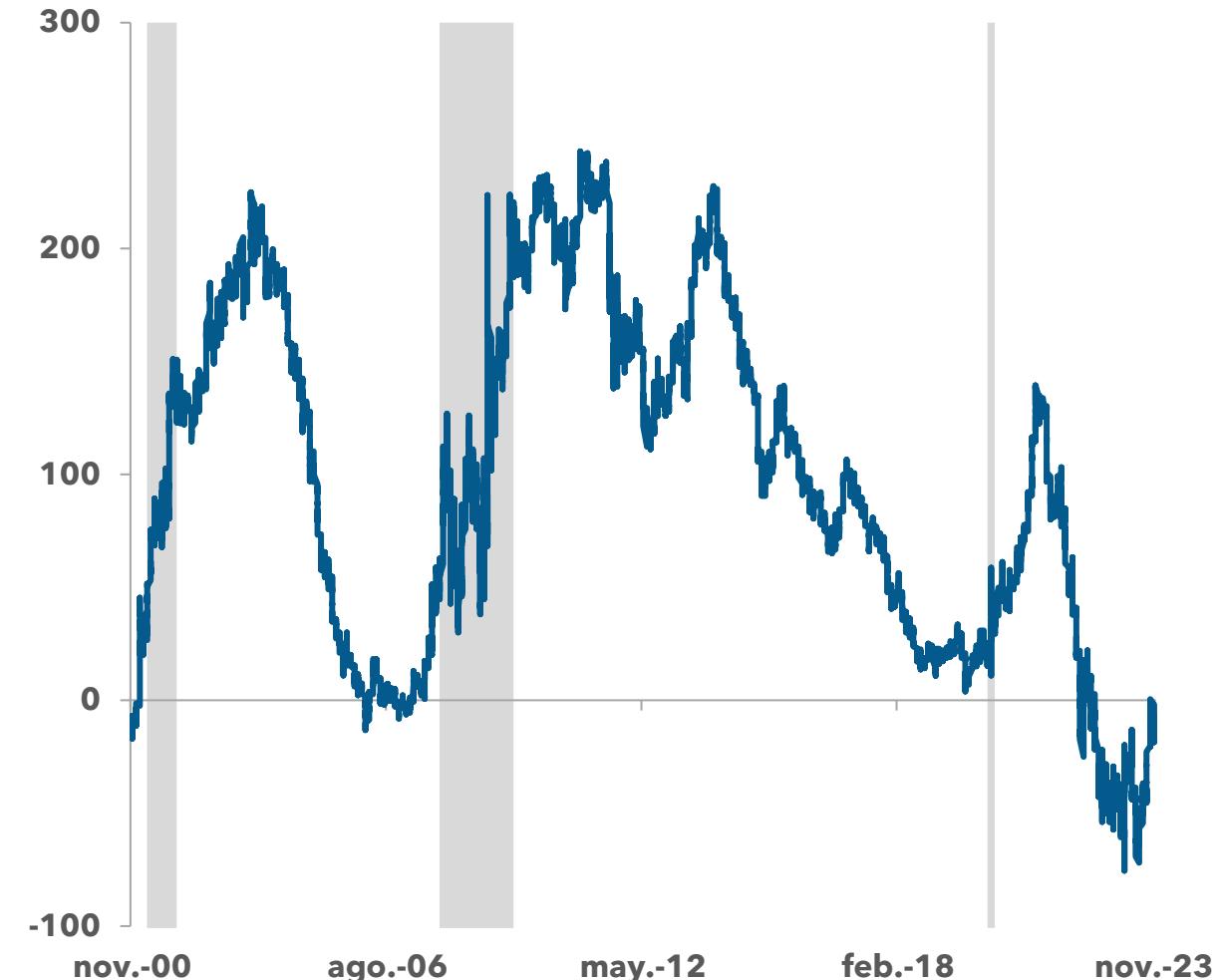
Índice



¿Qué están pensando los mercados?

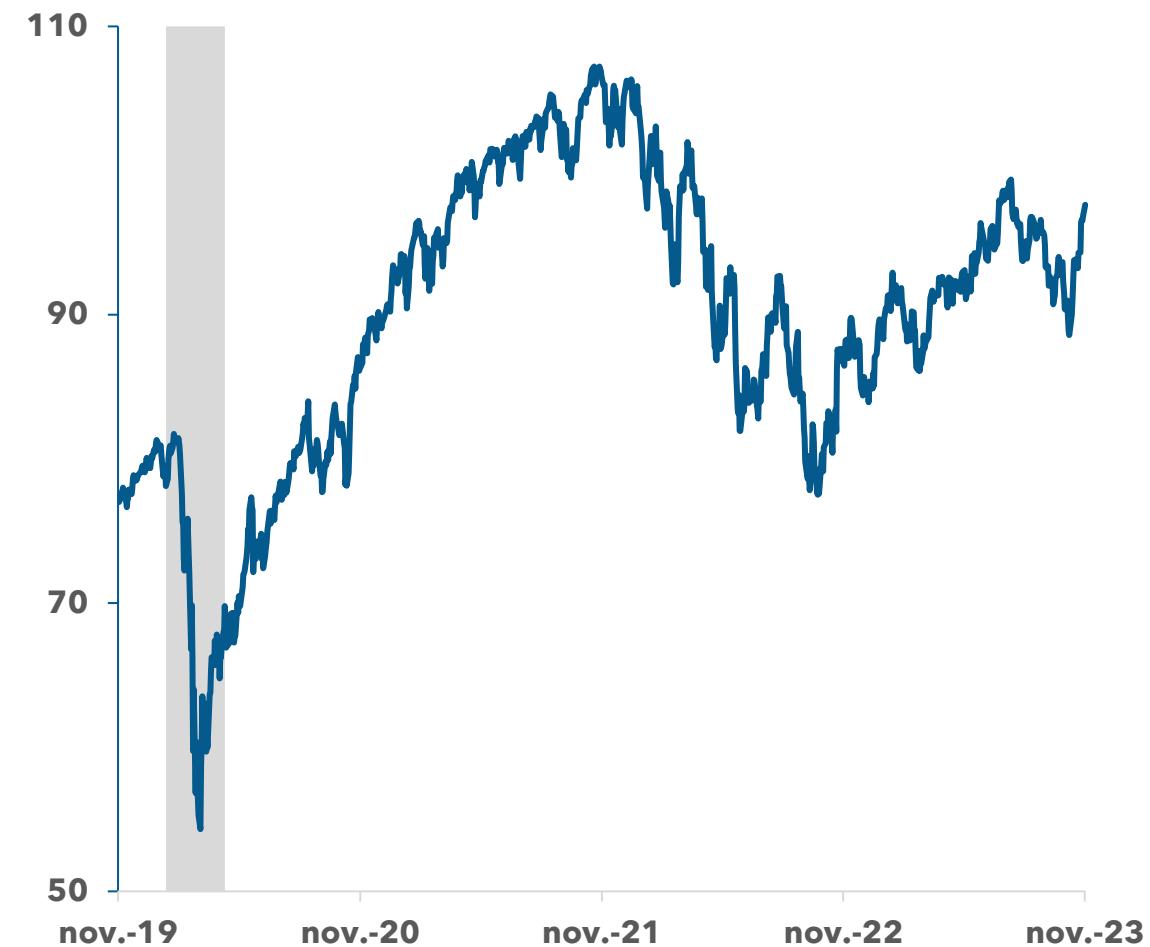
Diferencial 10a/3a

%



MSCI ACWI (bolsa global)

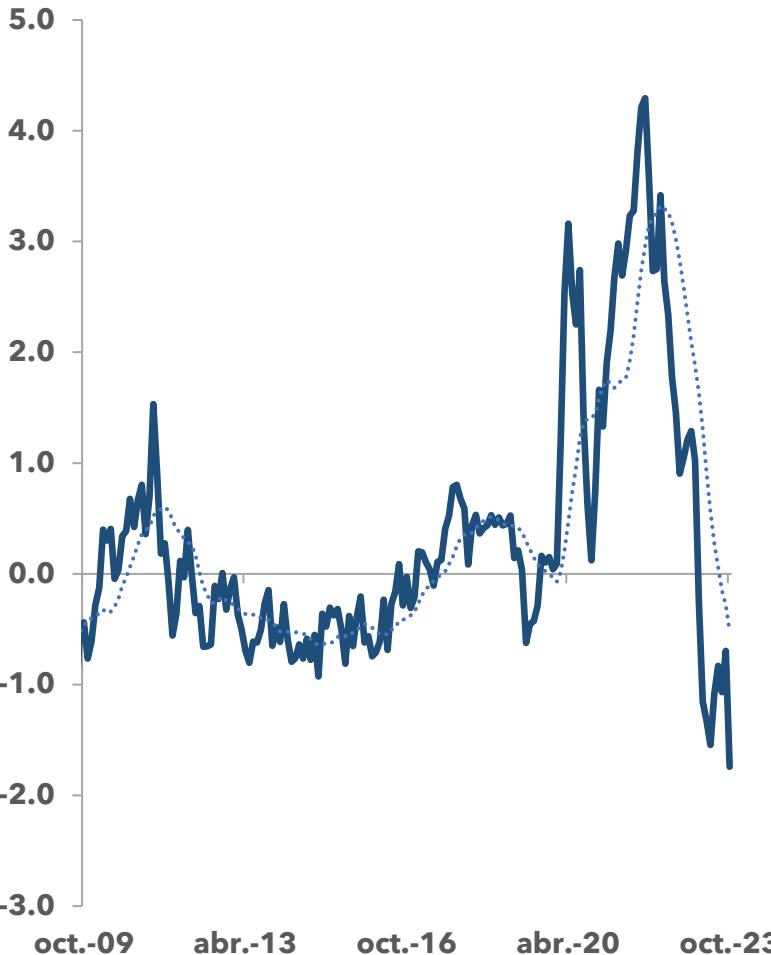
Index Dec 2019=100



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

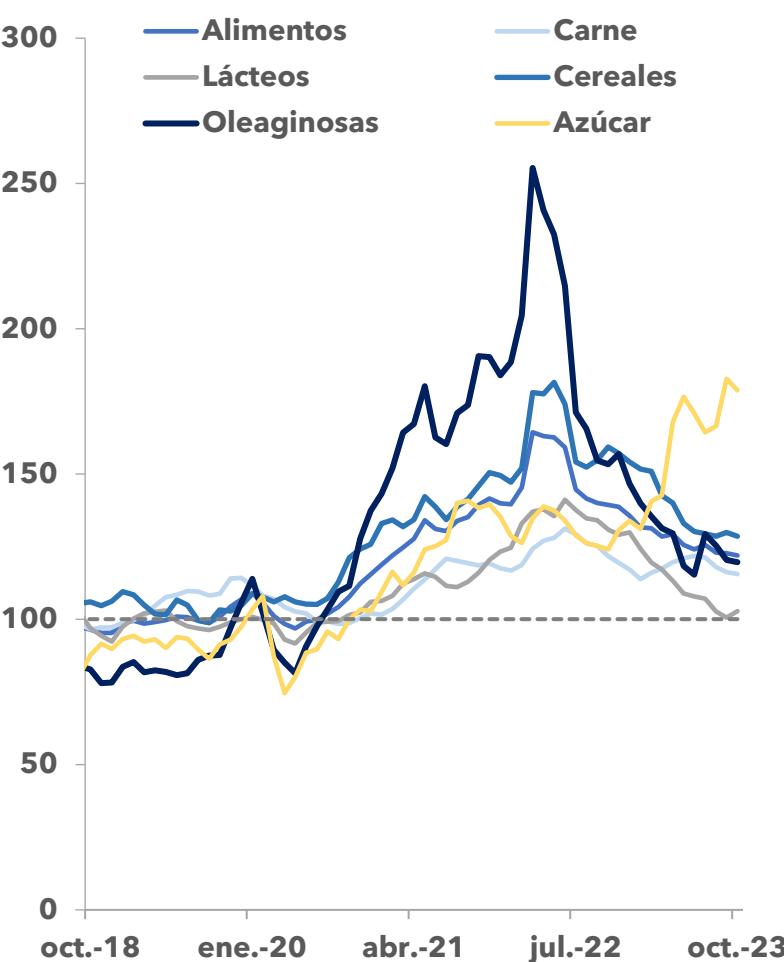
Presión de Cadenas Globales

Desviación estándar del promedio



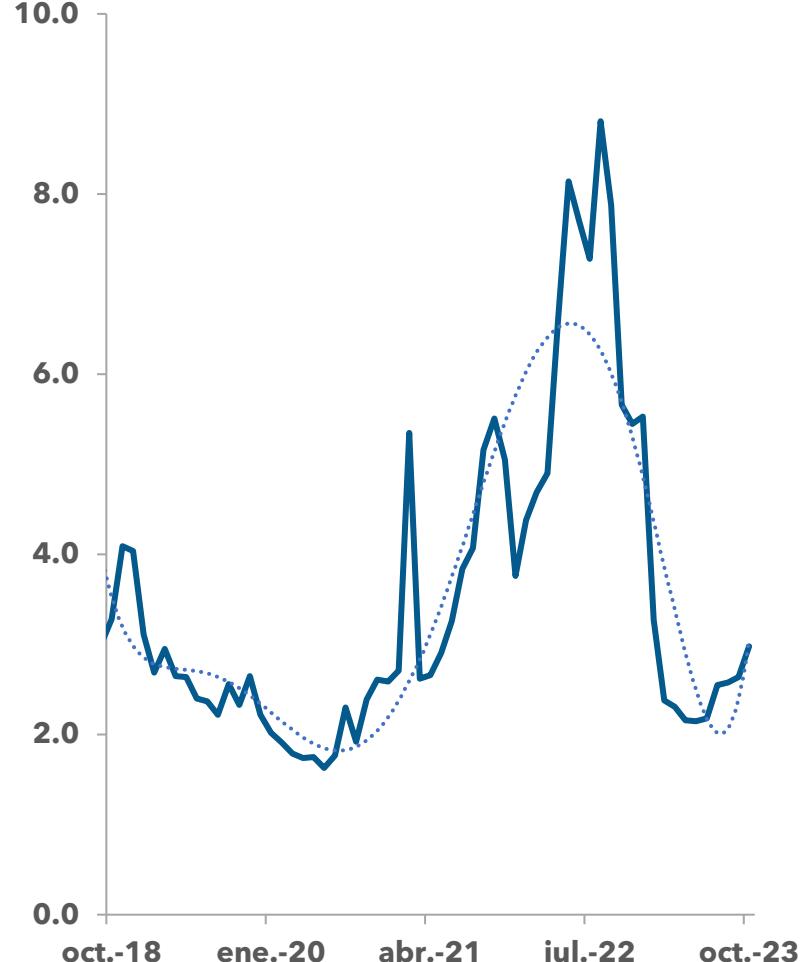
Índice de Precios de Alimentos (FAO)

2014-2016=100



Precios del Gas Natural

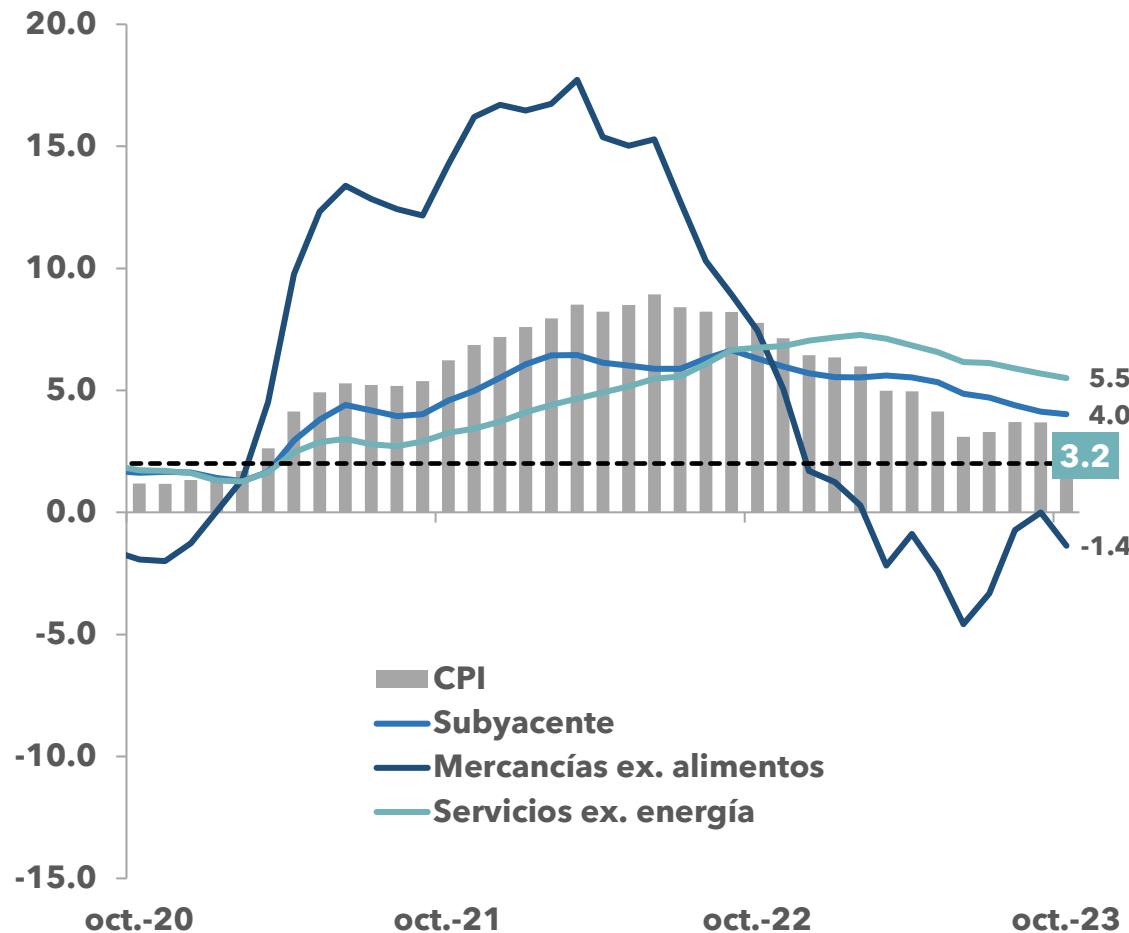
US\$/millón de btu



Aunque la inflación de servicios sigue alta

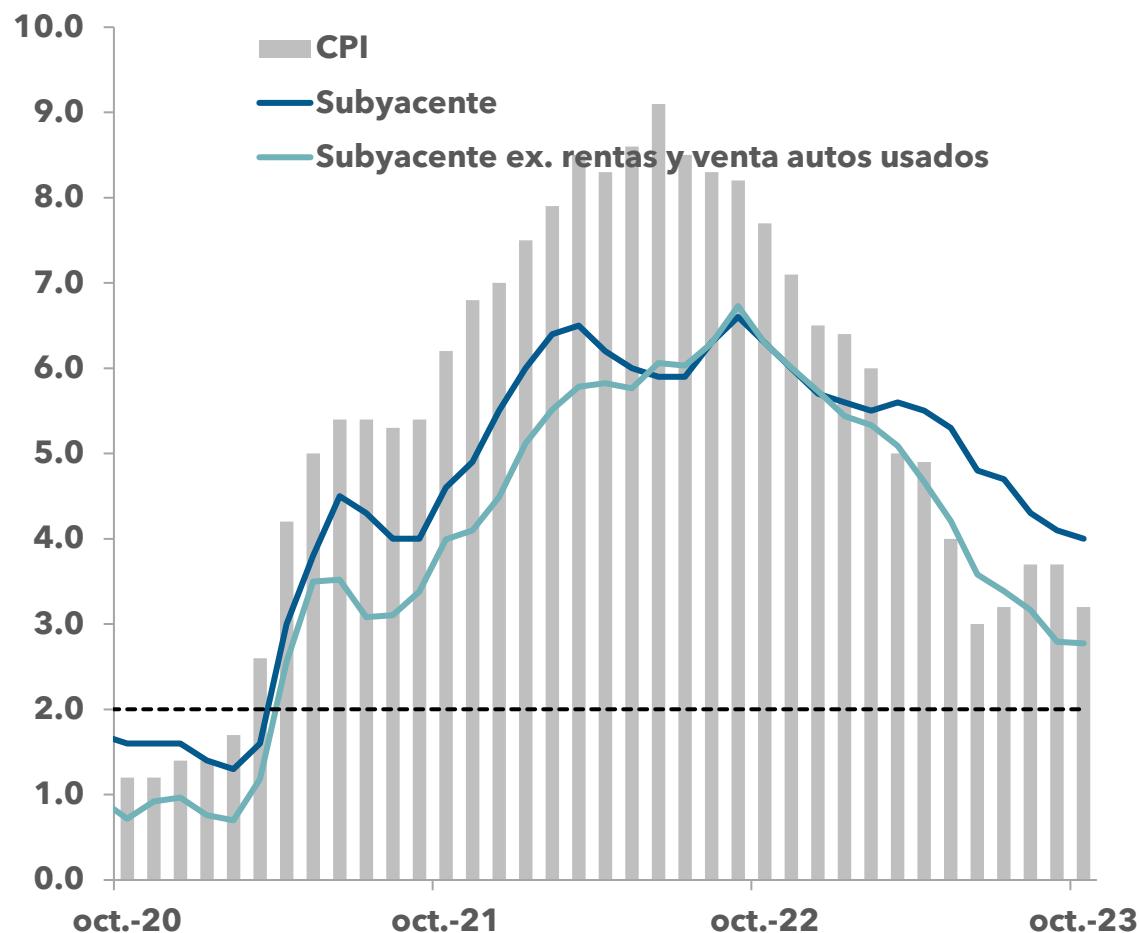
EEUU: Índice de Precios al Consumidor

% 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

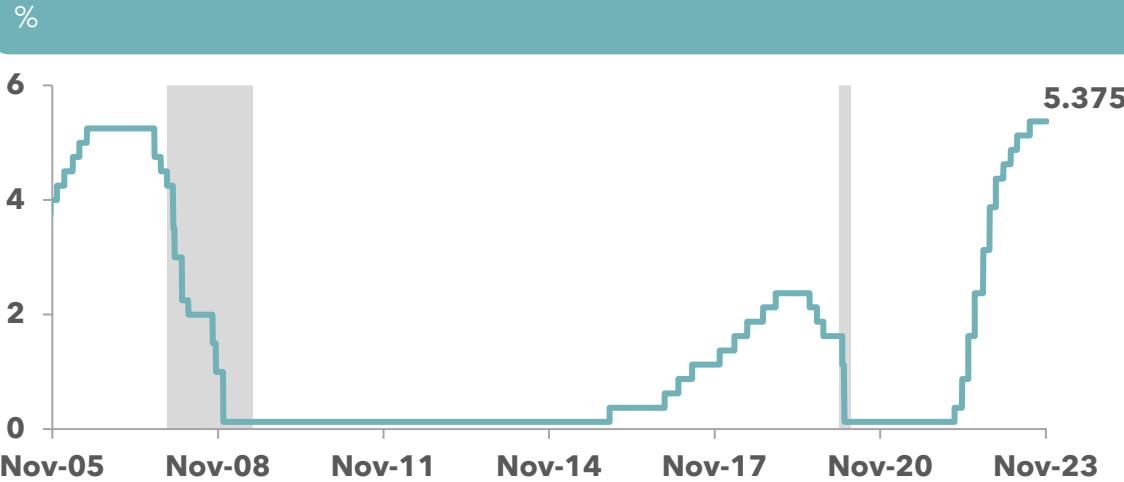
Movimientos en tasas de bancos centrales seleccionados

bps

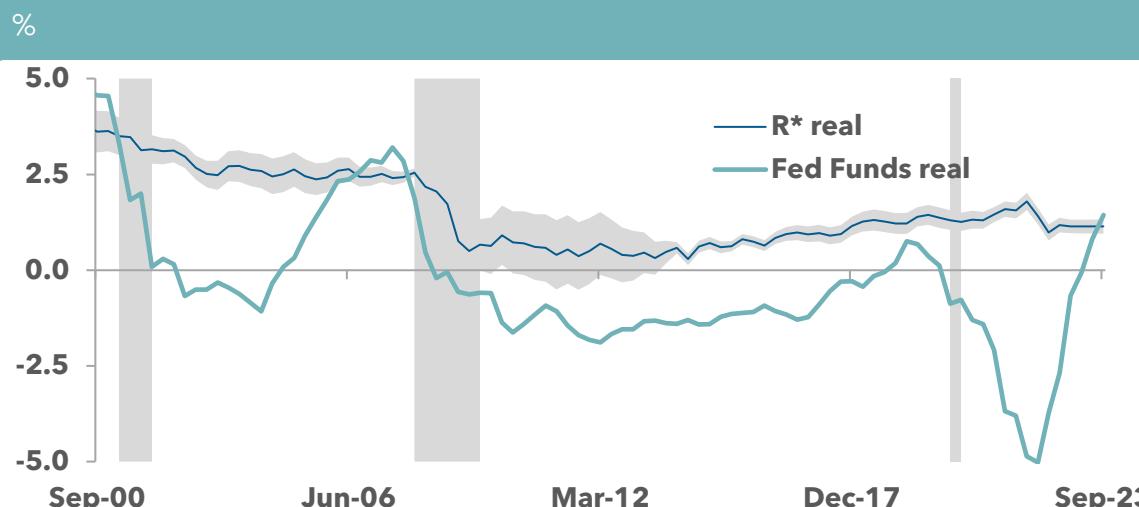
| País | Mar.-22 | Apr.-22 | May.-22 | Jun.-22 | Jul.-22 | Ago.-22 | Sep.-22 | Oct.-22 | Nov.-22 | Dic.-22 | Ene.-23 | Feb.-23 | Mar.-23 | Abr.-23 | May.-23 | Jun.-23 | Jul.-23 | Ago.-23 | Sep.-23 | Oct.-23 | Nov.-23 |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 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 | | +25 | |
| Eurozona | | | | 50 | | 75 | 75 | | 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 | -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

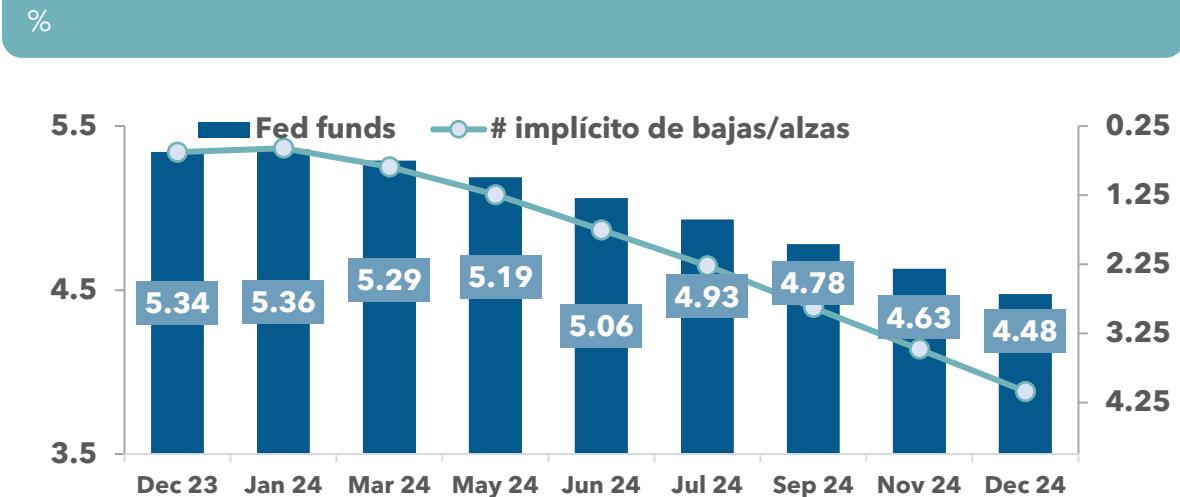


Tasa Fed



Fuente: Bloomberg. R*: Laubach & Williams: "Measuring the Natural Rate of Interest"

Futuros de la tasa Fed



Balance del Fed

% del PIB



Otras fuentes de riesgo geopolítico

Conflictos EEUU-China



Conflictos Rusia-Ucrania



Elección en EEUU



Conflictos Israel-Palestina



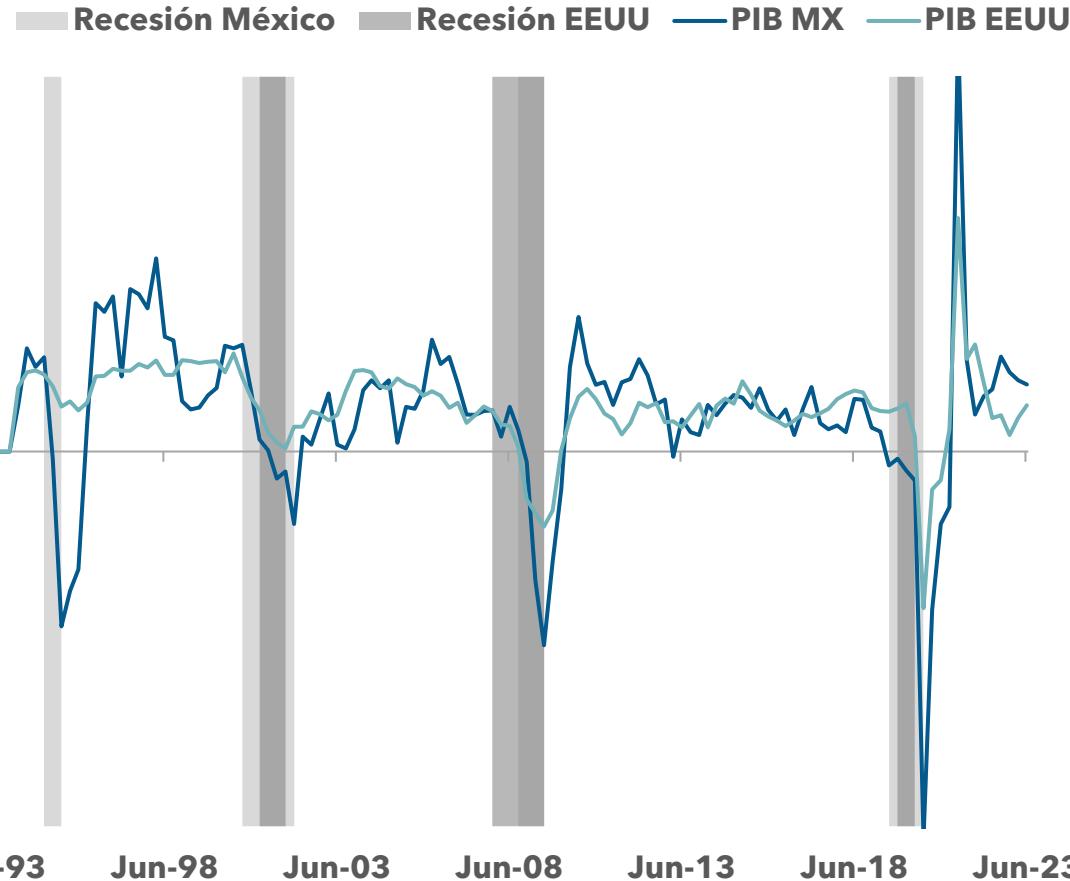
La perspectiva de México también enfrenta retos importantes hacia delante



México evitará la recesión en los próximos 18 meses

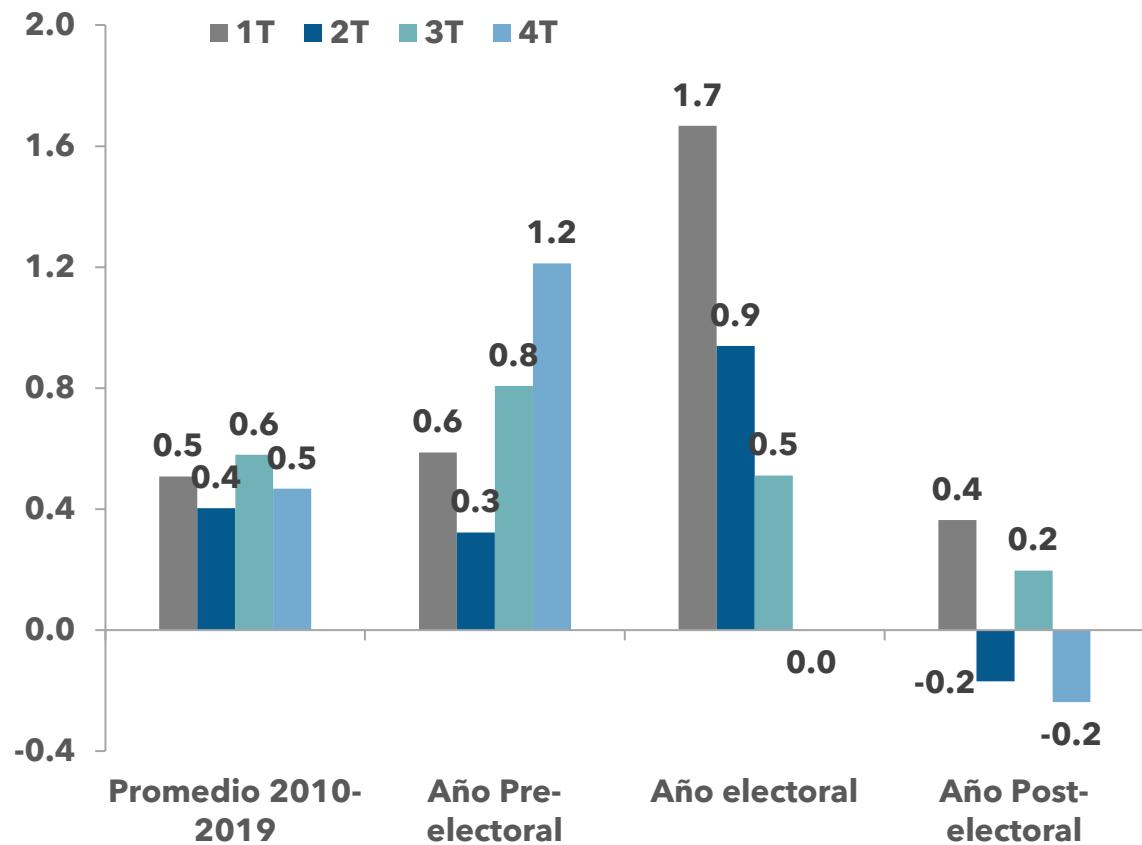
PIB: México vs. EEUU

% a/a



PIB de México: Crecimiento trimestral

% t/t sa



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

Estimados de crecimiento

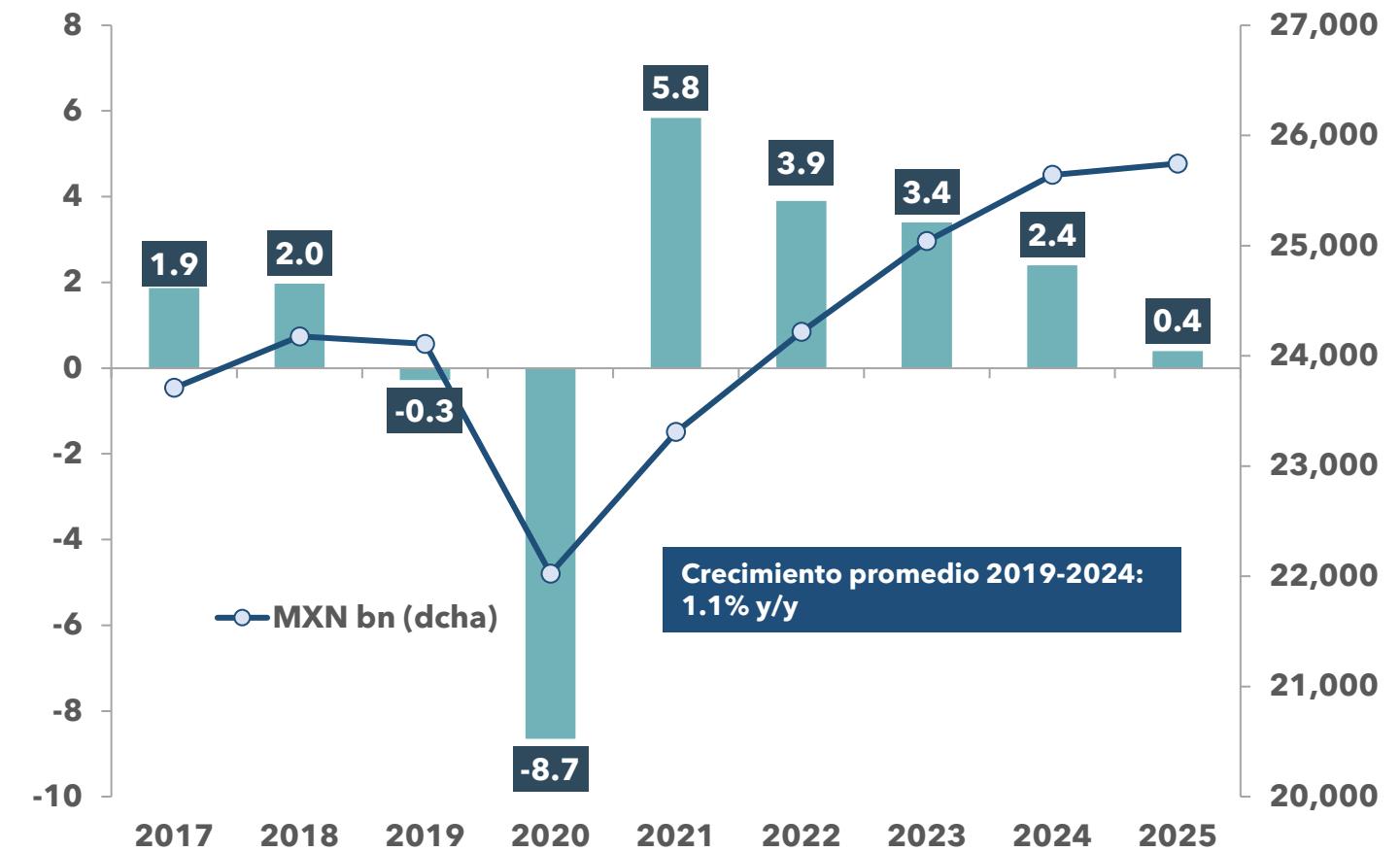
% a/a

| | 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 |

Producto Interno Bruto

MXNbn; % a/a



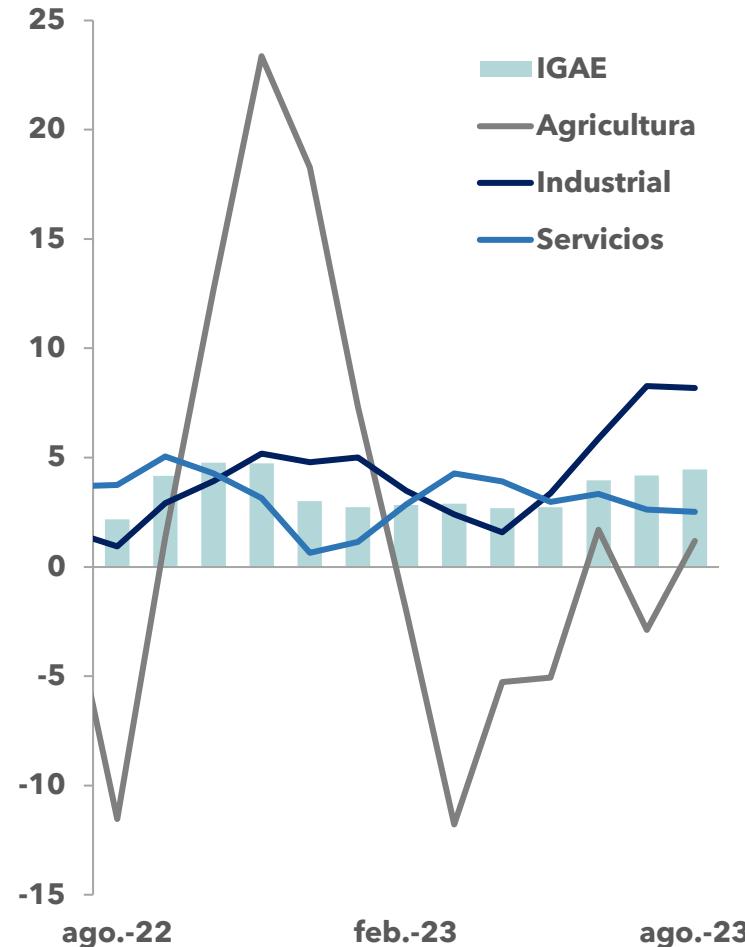
Fuente: Banxico, IMEF, Banamex, SHCP

Fuente: INEGI

La actividad económica ha estado soportada por la actividad industrial, en particular el sector construcción

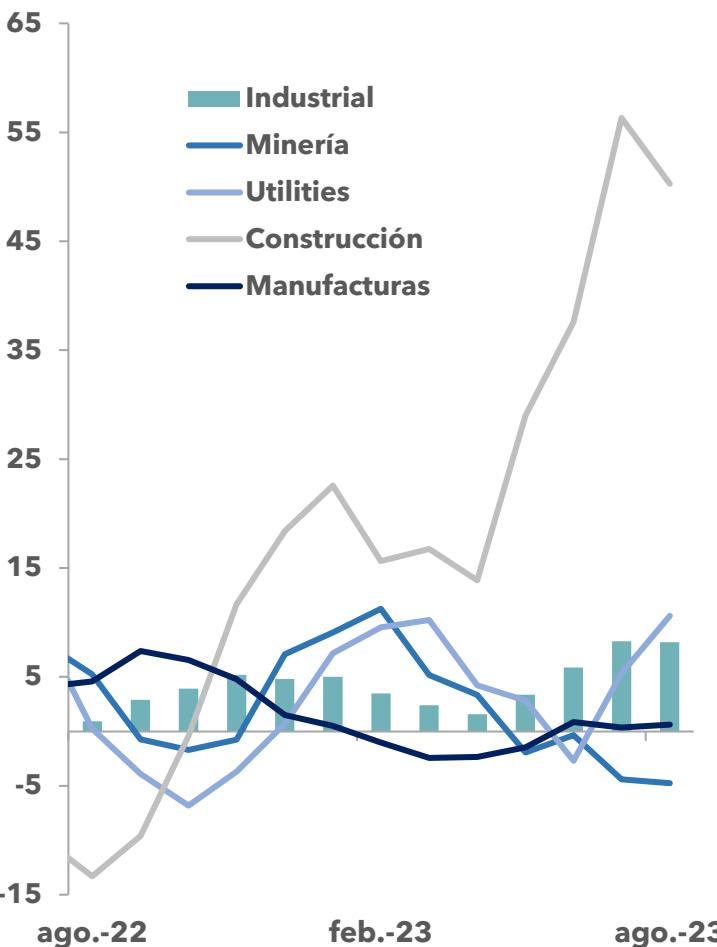
Producción total

% 3m/3m anualizado, sa



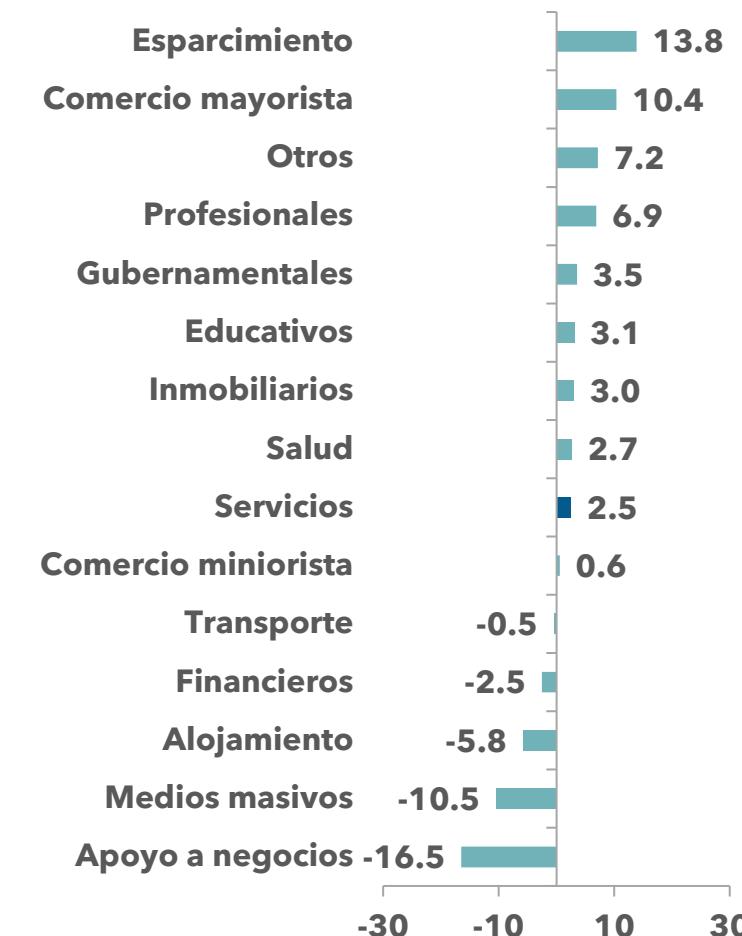
Producción industrial

% 3m/3m anualizado, sa



Servicios

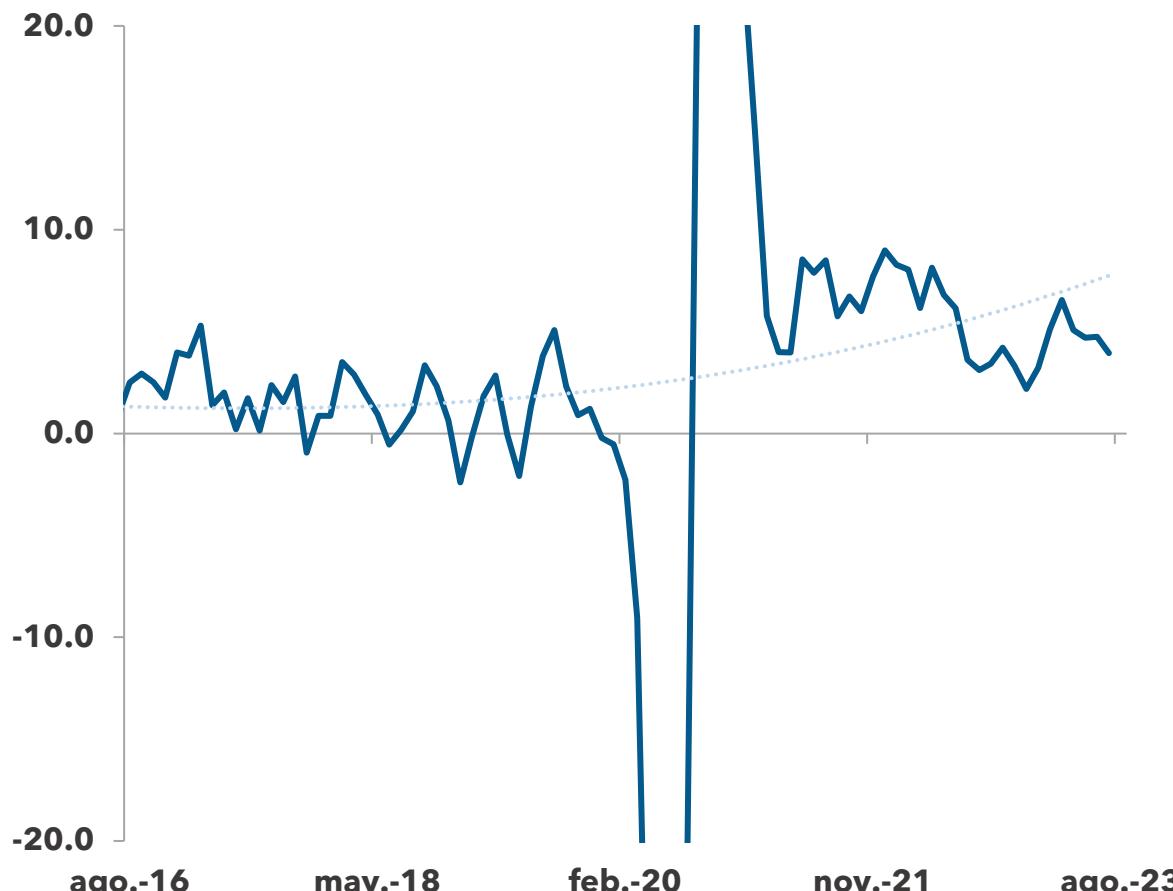
% 3m/3m anualizado, sa (ago)



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

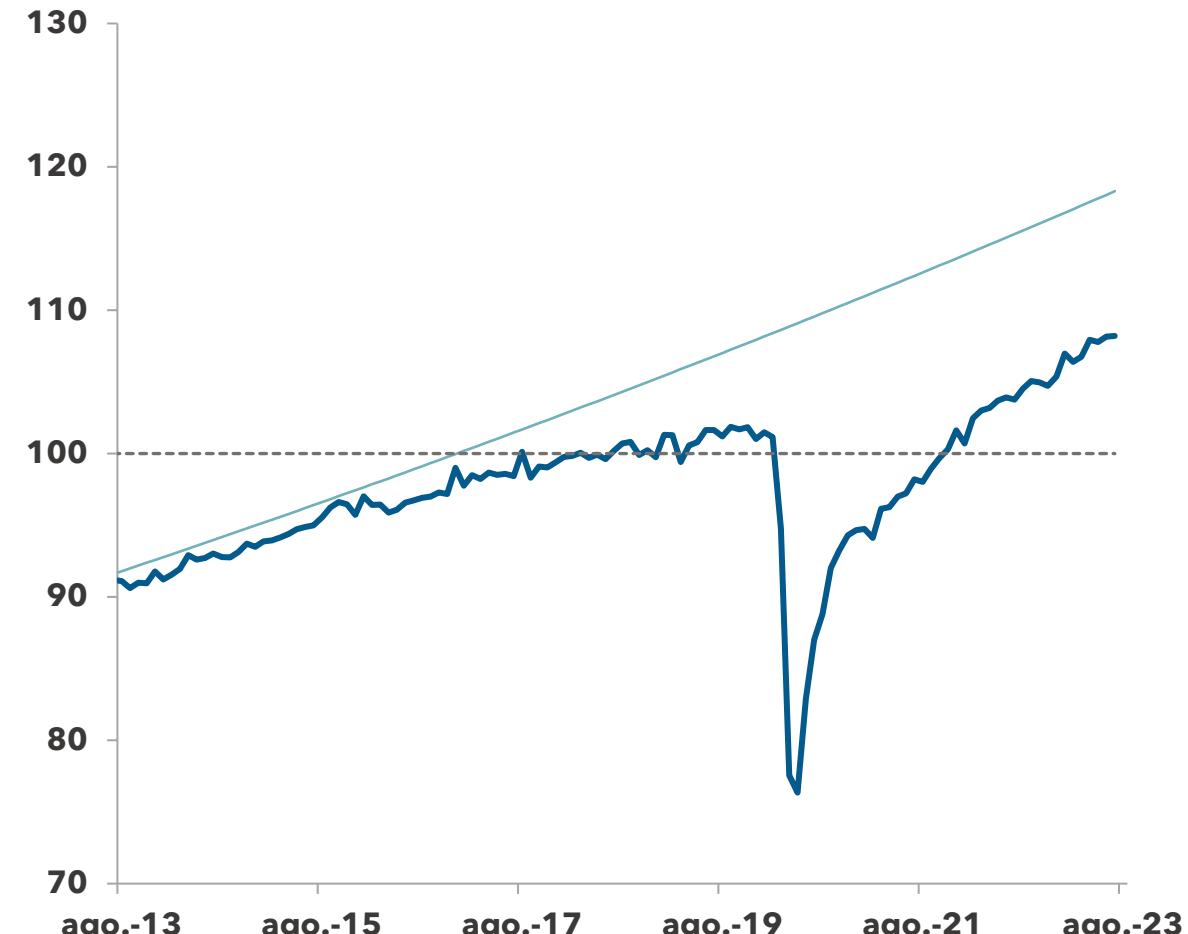
Consumo Privado

% 3m/3m anualizado, sa



Consumo Privado

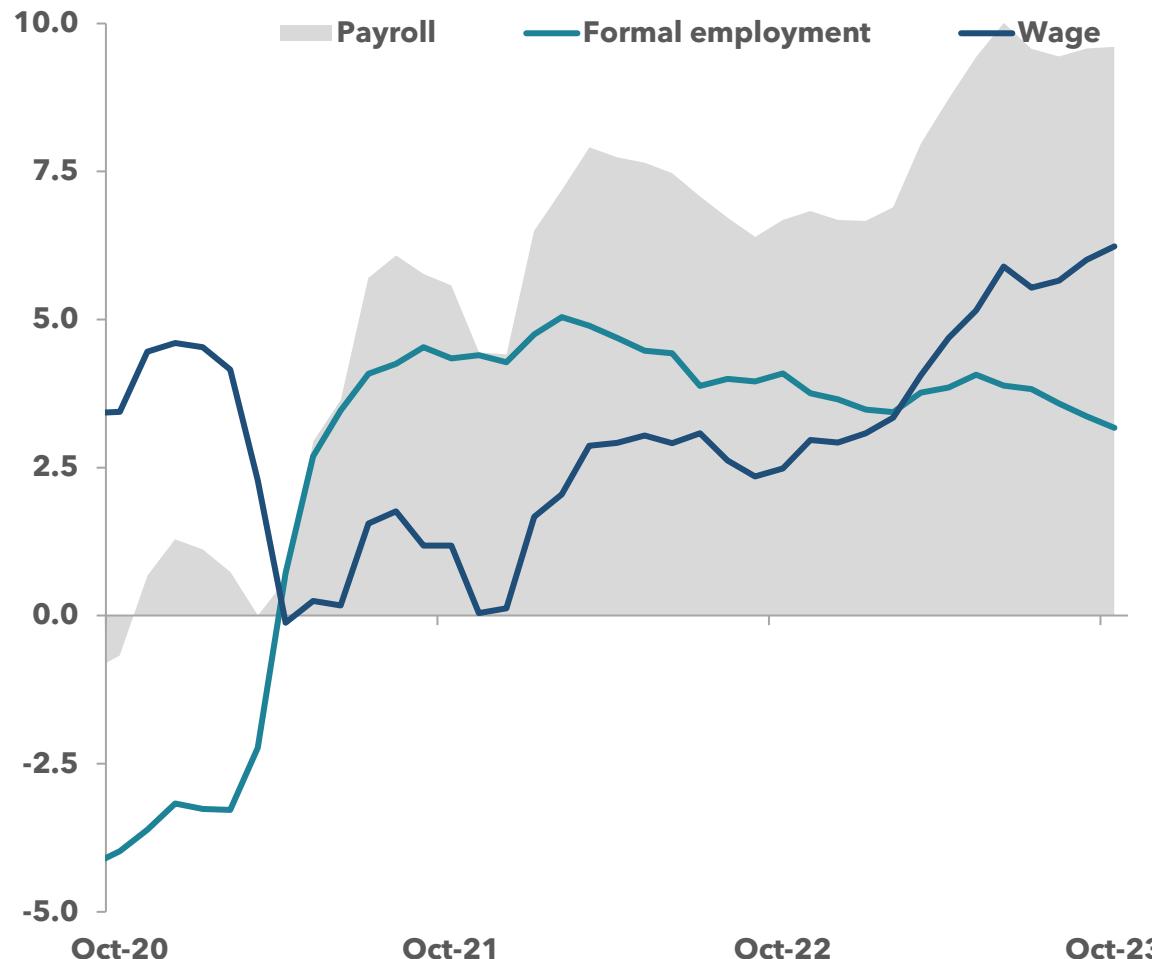
Índice ene- 2013=100



Los fundamentales del consumo siguen fuertes

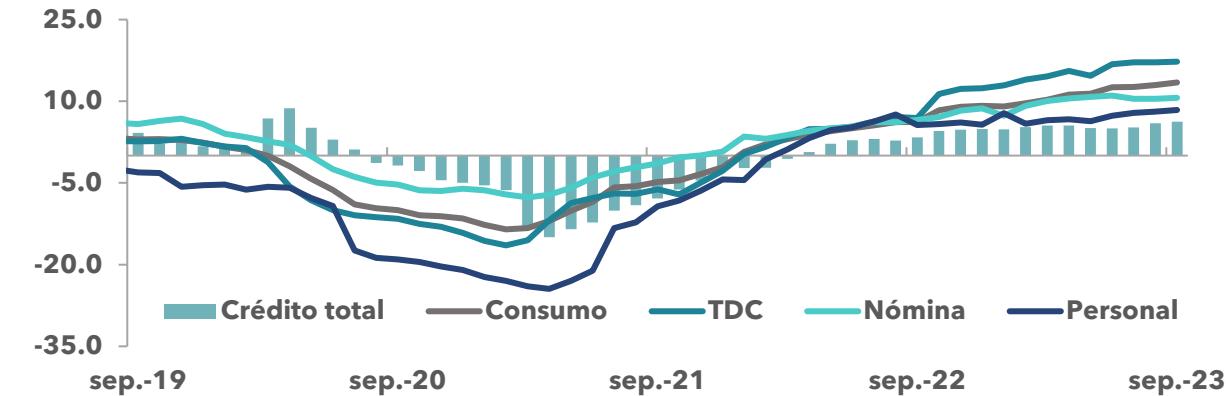
Masa Salarial

% a/a en términos reales



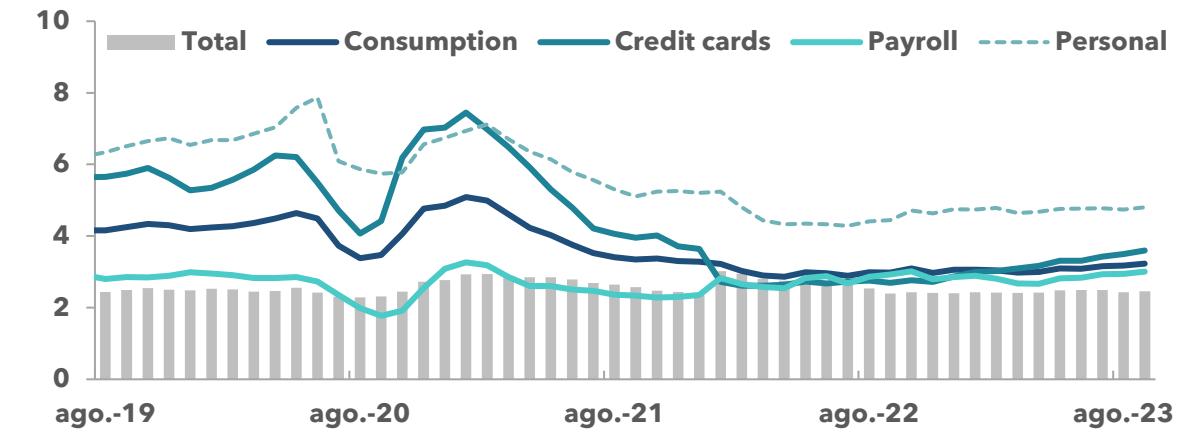
Crédito al Consumo

% y/y en términos reales



Cartera Vencida

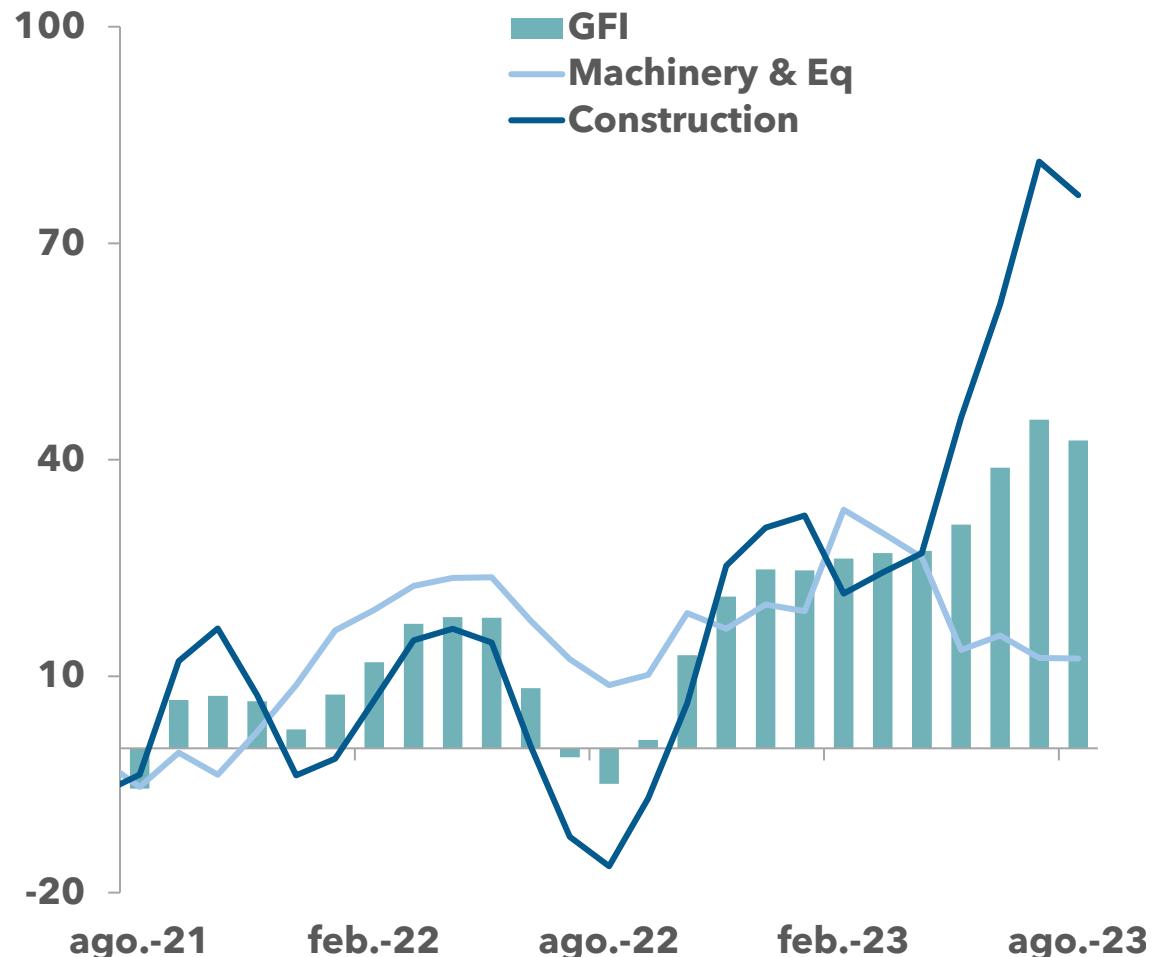
% del total



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

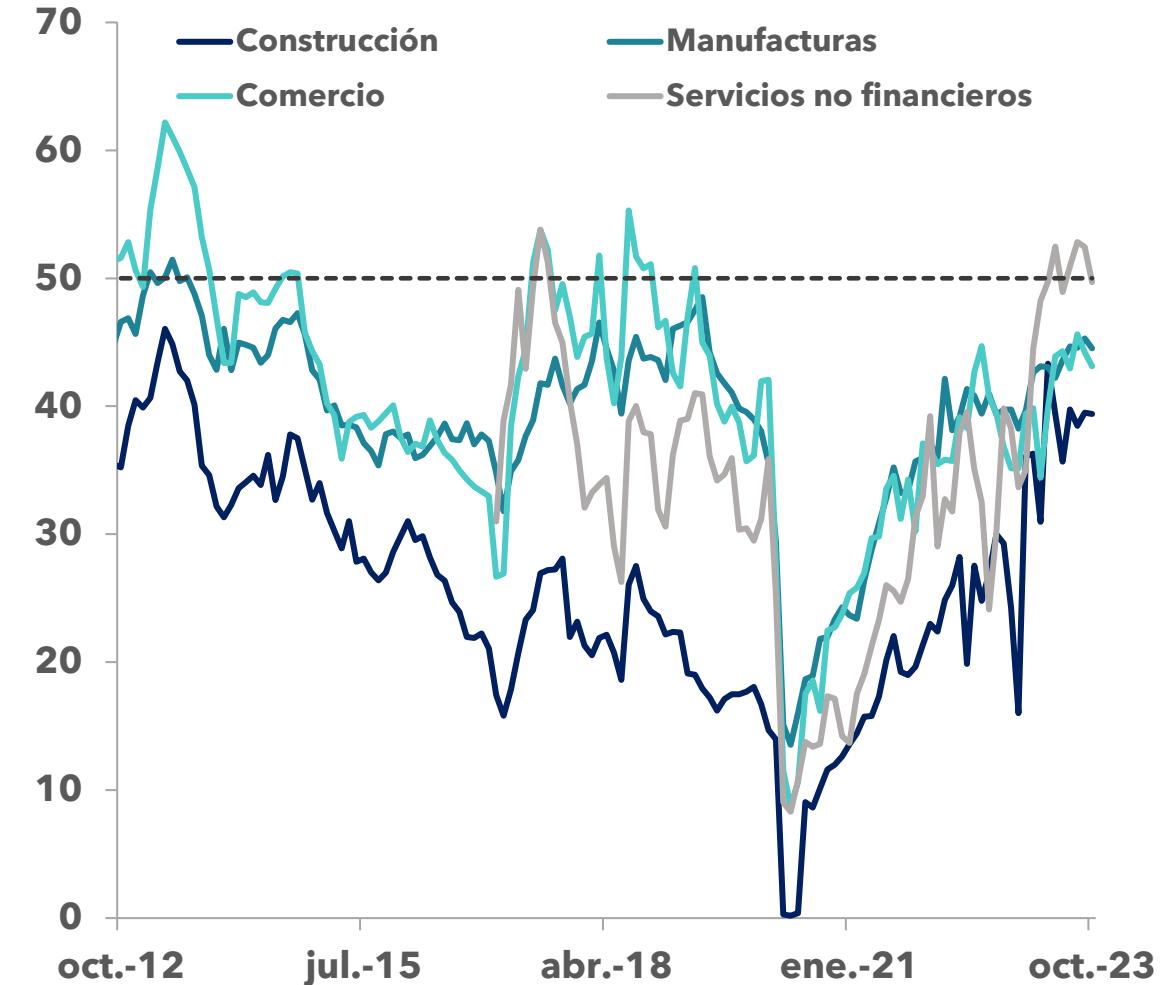
Inversión fija bruta

% y/y, promedio móvil 3m



Momento para invertir

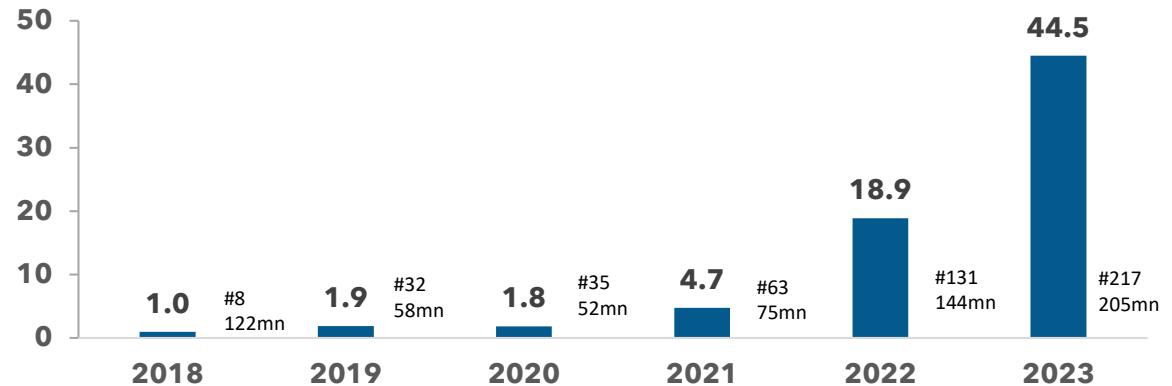
Índice de difusión



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

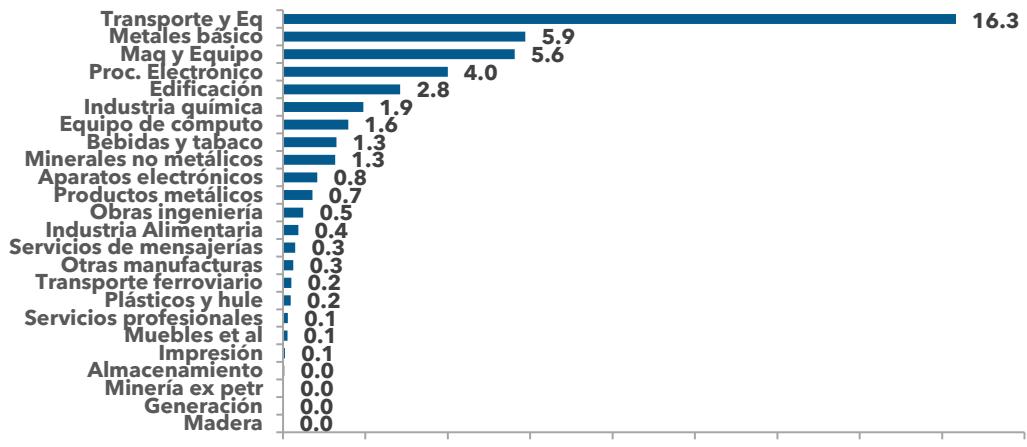
Anuncios en Nearshoring

MMD



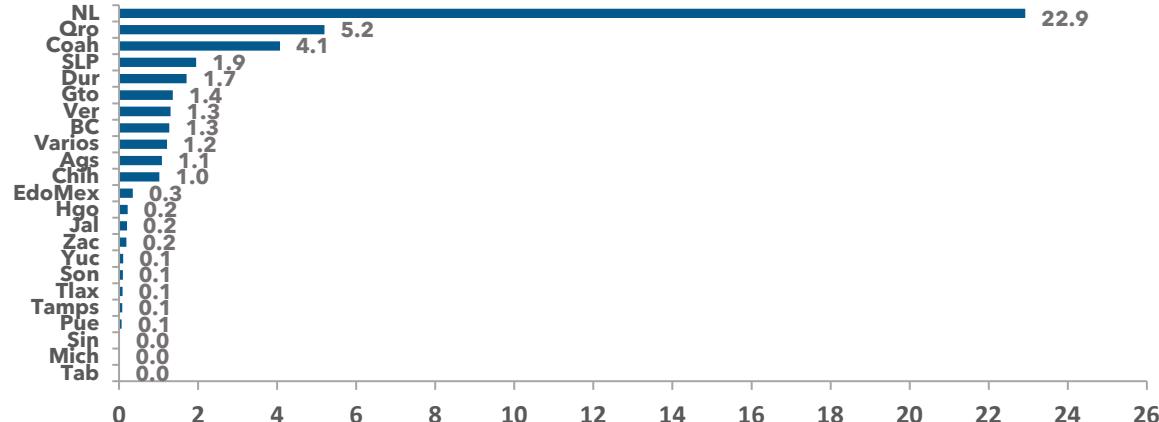
Anuncios en Nearshoring por sector

MMD

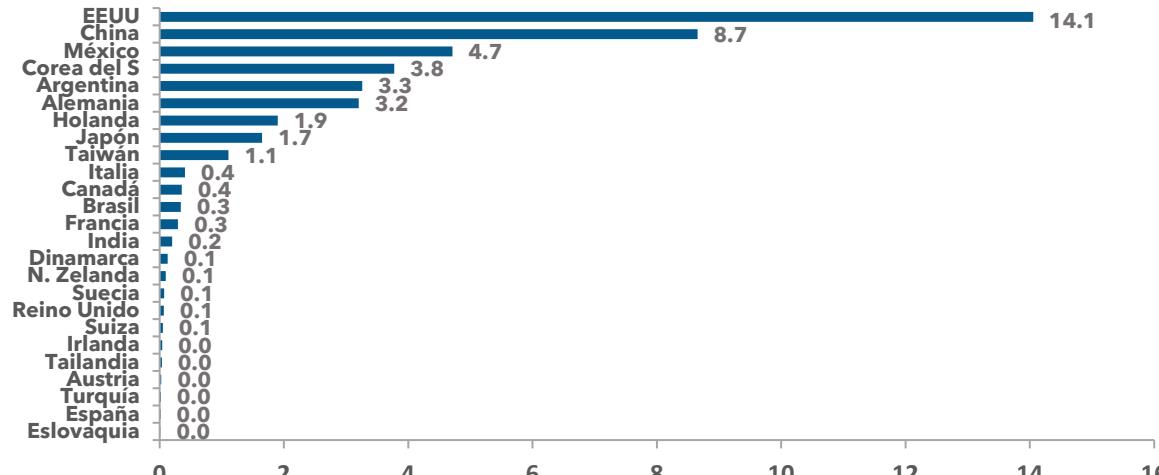


Anuncios en Nearshoring por estado

MMD



Announcements of nearshoring by country



Algunos anuncios de Nearshoring

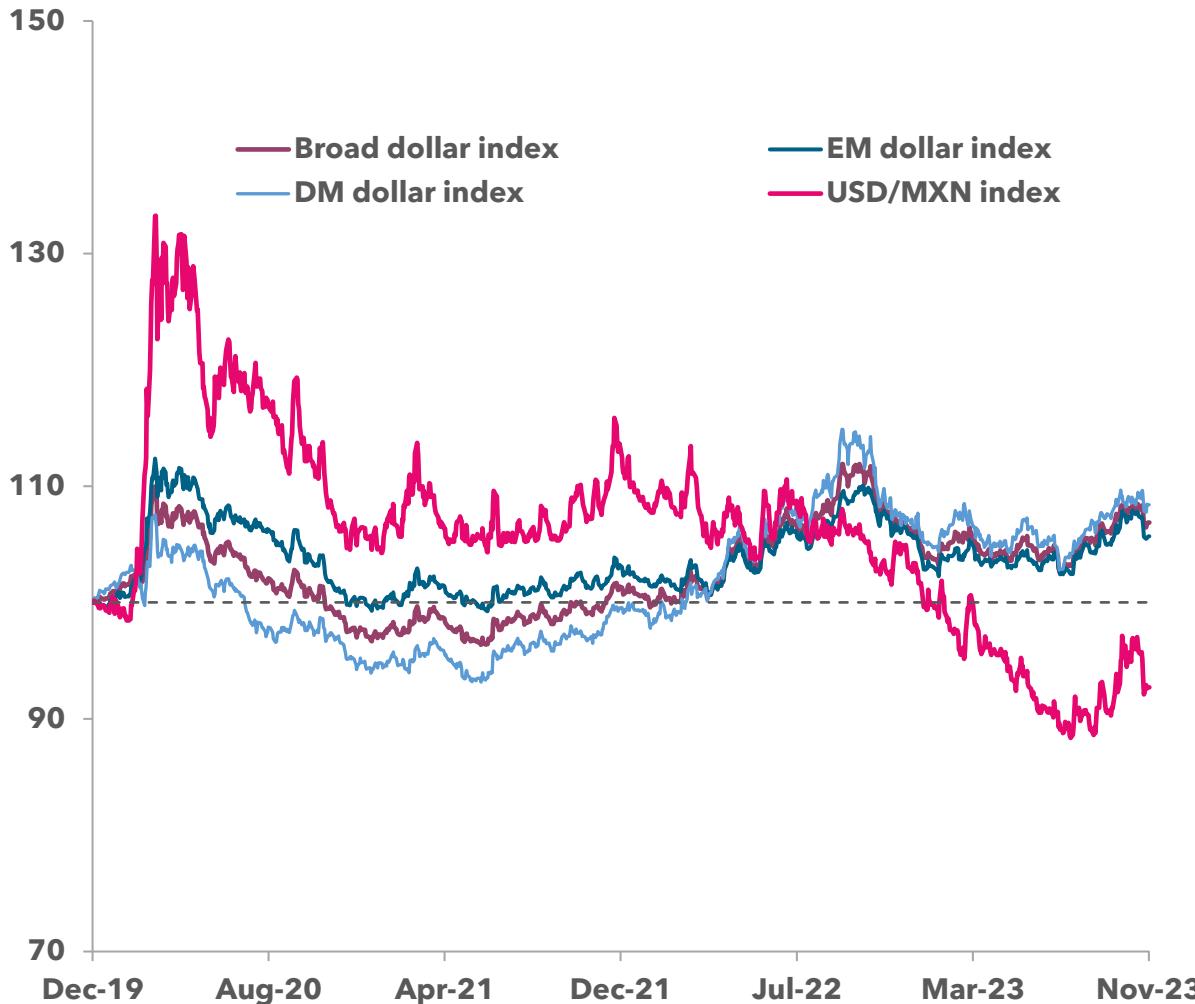
Anuncios en Nearshoring

| 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/Méjico) | 1,500mdd fertilizantes en Durango |
| Constellation Brands (EEUU) | 1,300mdd arranca construcción este año fiscal |
| DEACERO (Méjico) | 1,000mdd |
| BMW (Alemania) | 864mdd baterías coches eléctricos |
| Grupo México Transporte (Méjico) | 490mdd infraestructura ferroviaria |
| ZG Group (Méjico) | 449mdd en dos plantas en dos estados de la república |
| Modelo (Holanda) | 300mdd planta procesadora de maíz |
| Metalsa (Méjico) | 180mdd chasis para nueva Tacoma de Toyota en Guanajuato |
| Grupo Traxión (Méjico) | 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

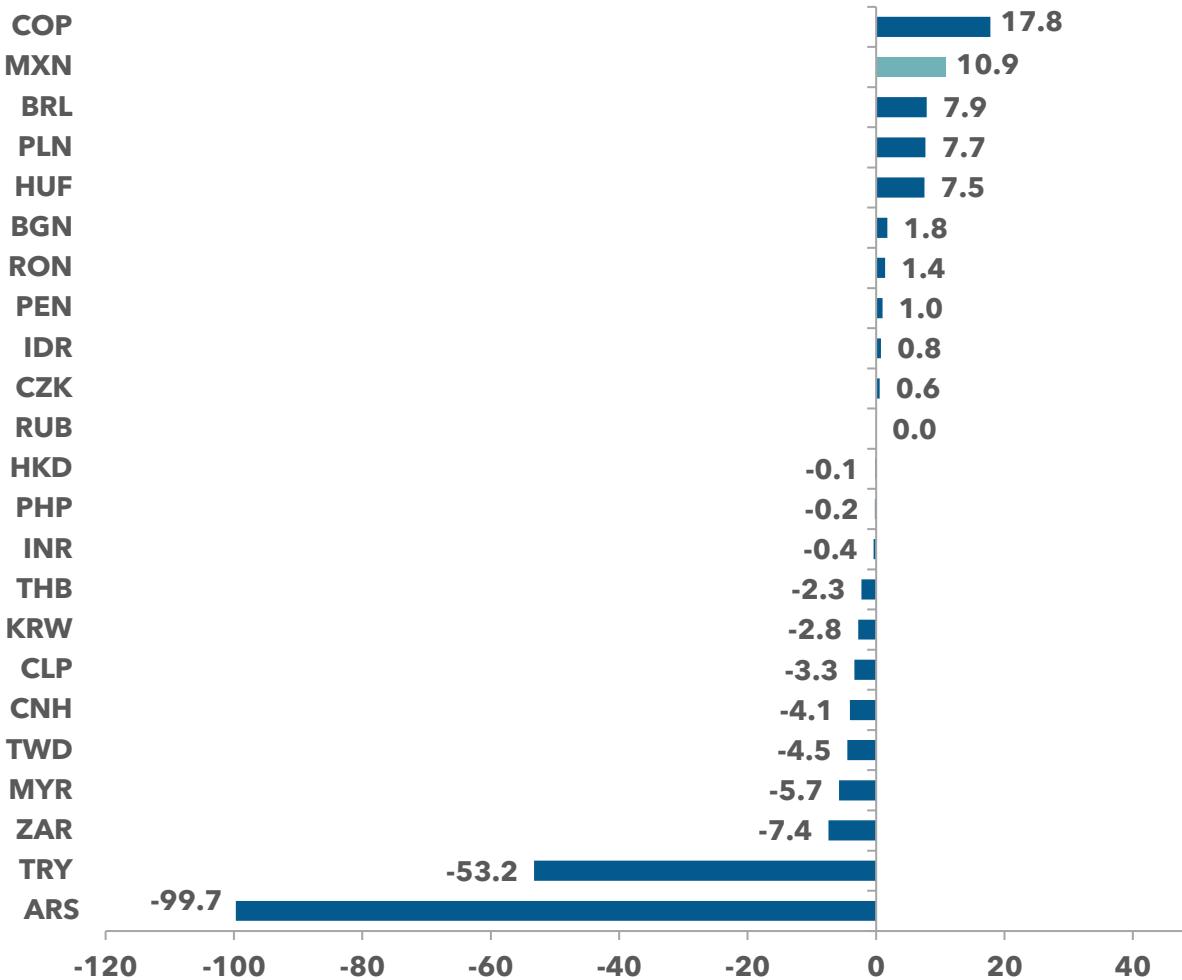
Tendencia del MXN vs. otras monedas

Índice dic 2019=100



Desempeño de monedas en EM (acumulado del año)

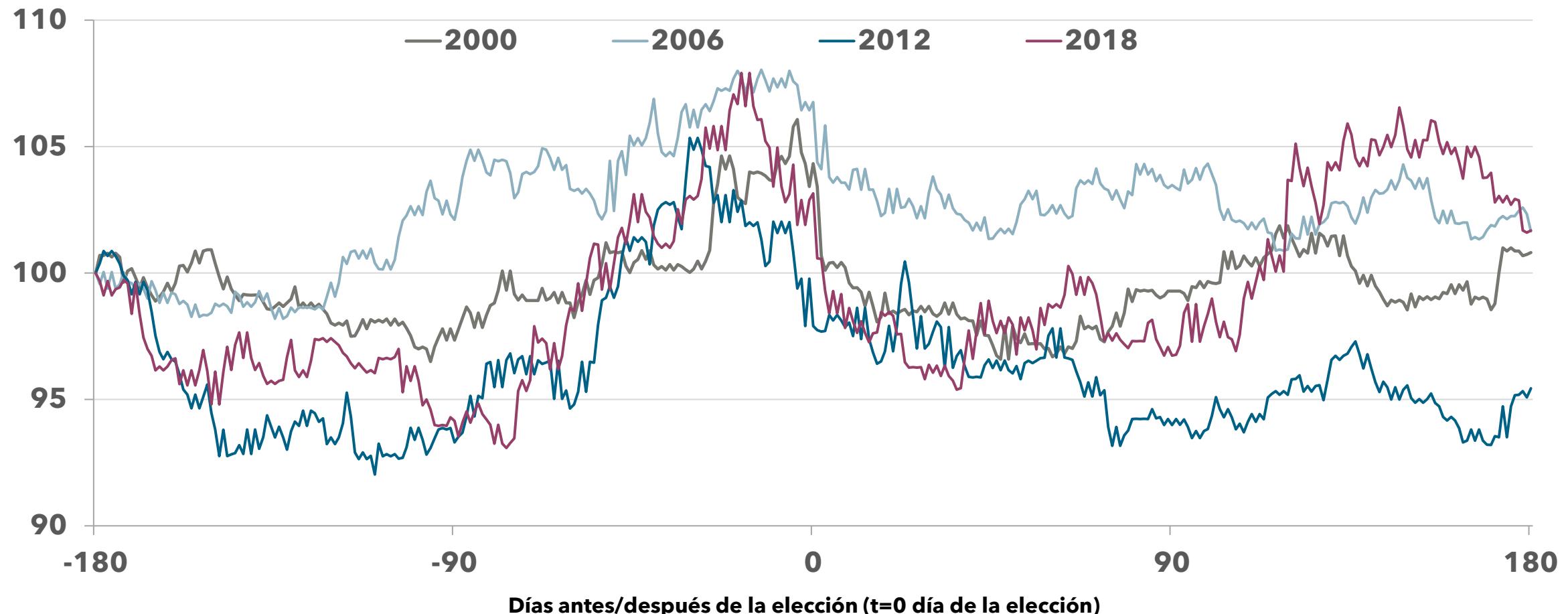
Divisas por dólar



Esperamos volatilidad moderada por ser un año electoral

Desempeño del MXN en período electoral

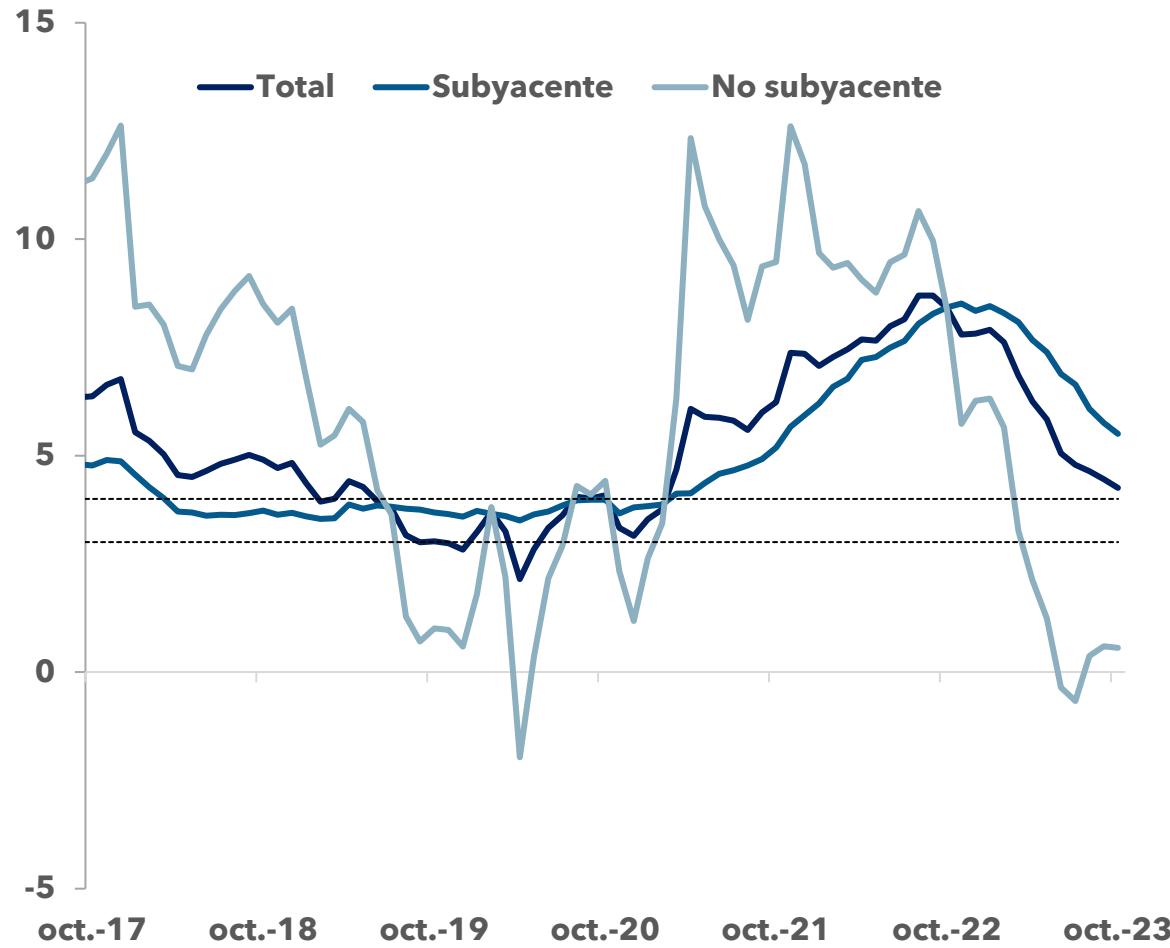
Índice t-180=100, pesos por dólar



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

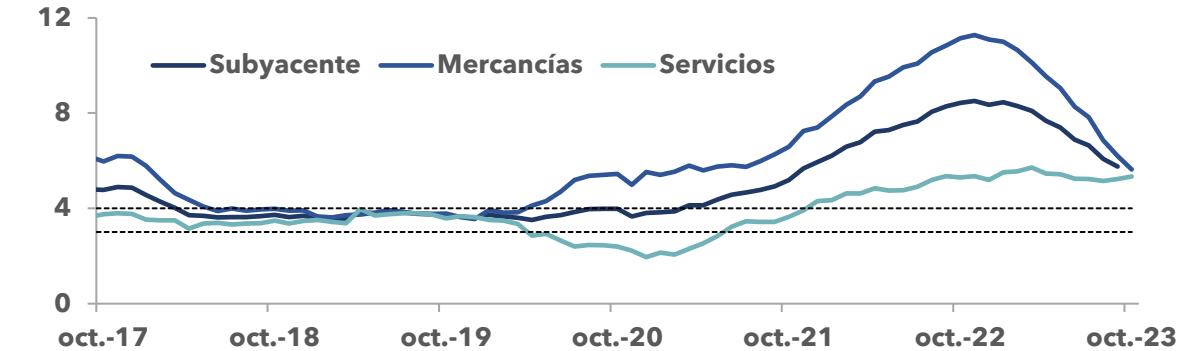
Inflación total

% a/a



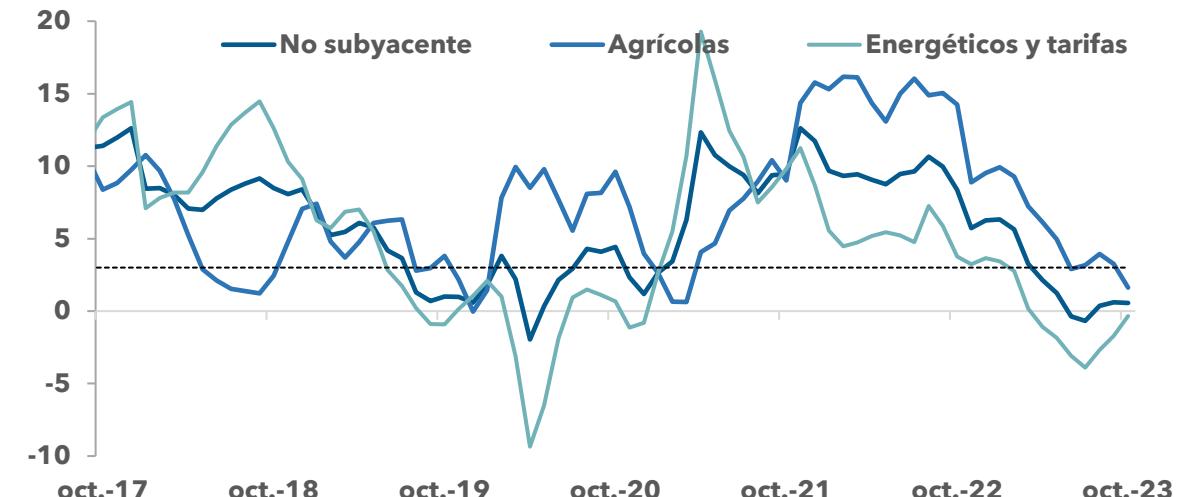
Inflación subyacente

% a/a



Inflación no subyacente

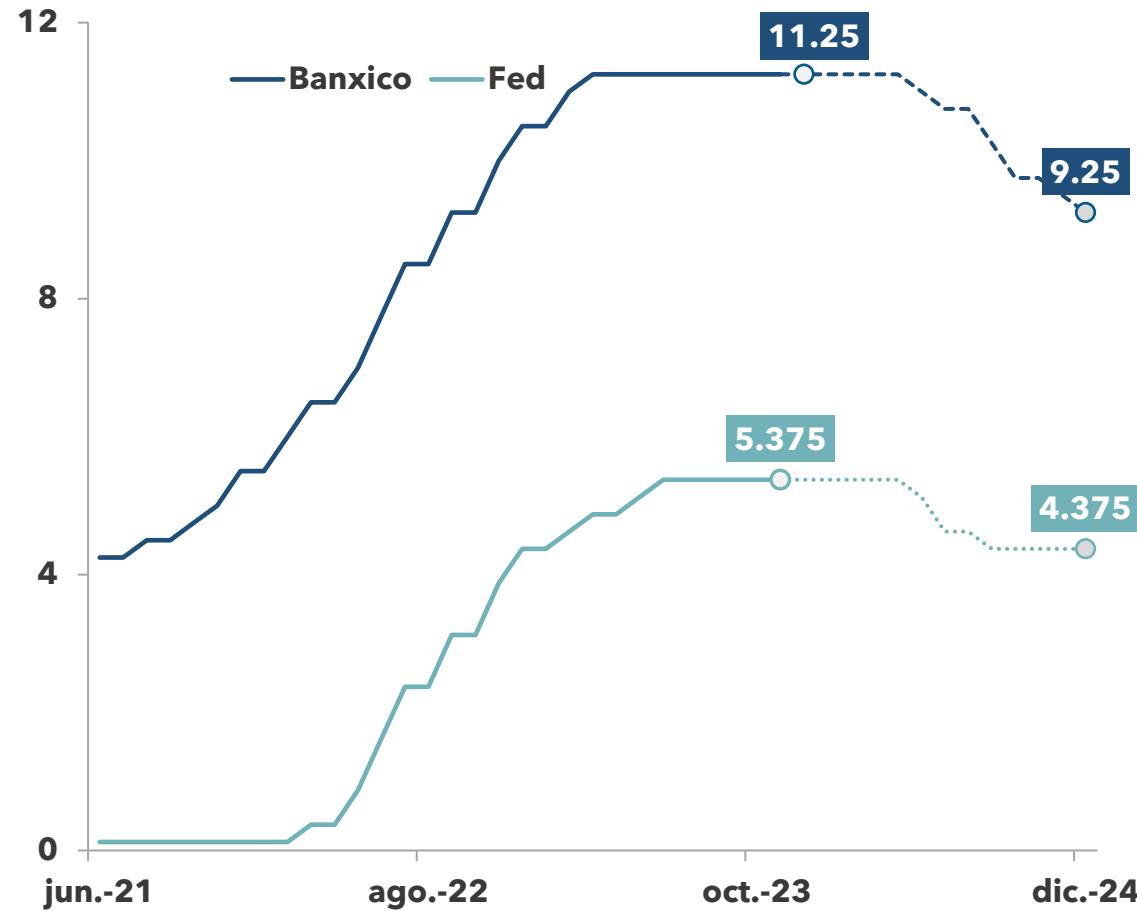
% a/a



Analistas descuentan recortes en la tasa en México para 2024

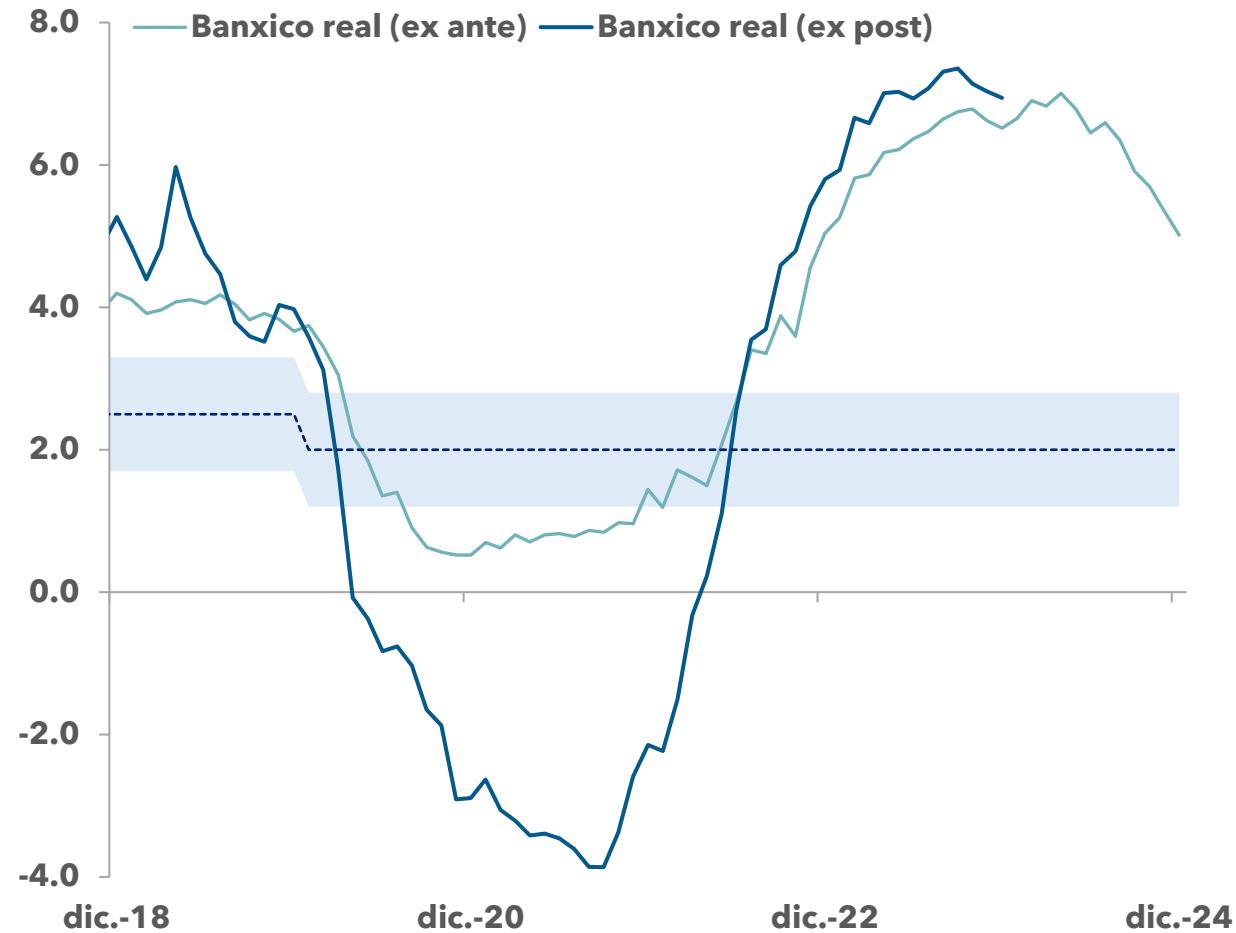
Tasa de referencia Banxico

% nominal



Tasa de referencia Banxico

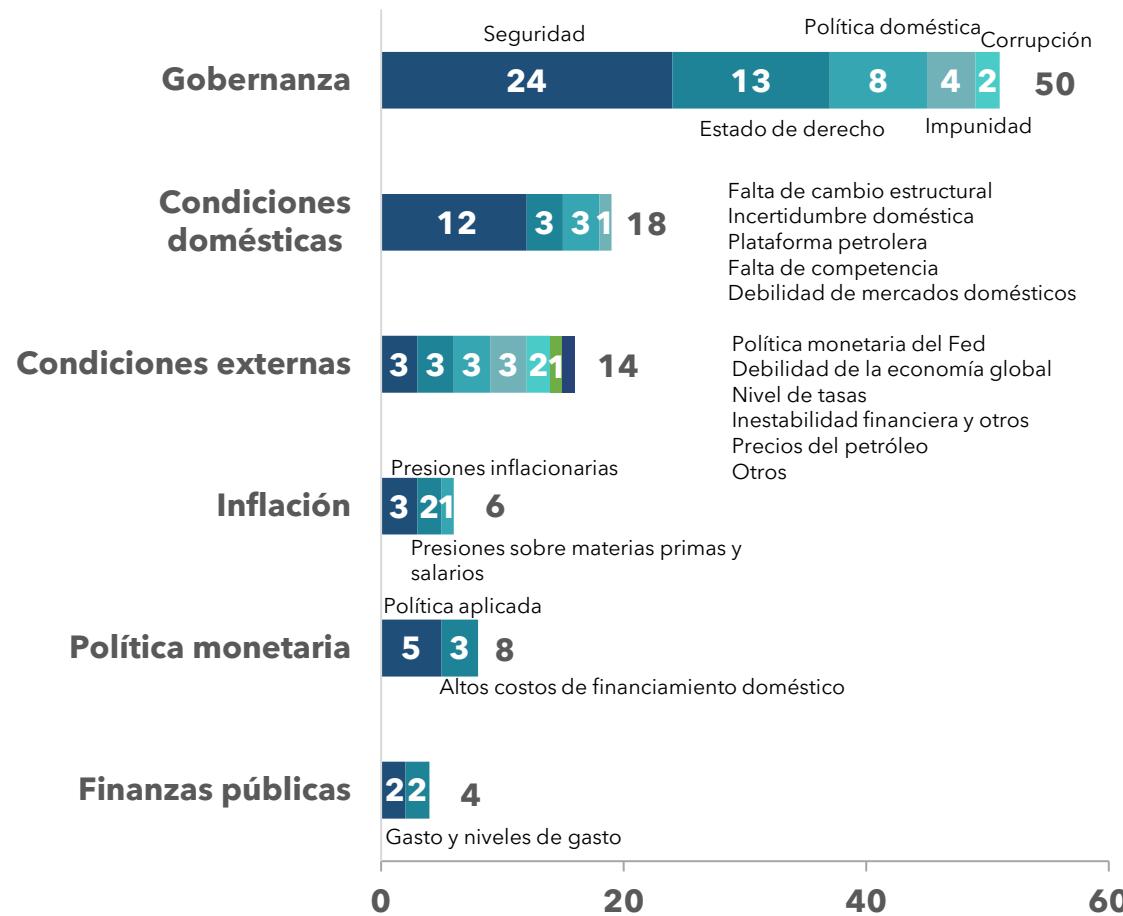
% términos reales



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!