

## México

### Banxico ajusta a la baja su estimación de crecimiento

En el escenario macroeconómico presentado en el Informe Trimestral Enero-Marzo 2024, el Banco de México ajustó su estimación de crecimiento para 2024 de 2.8% a 2.4% debido a la prolongación de la debilidad de la actividad económica del último trimestre de 2023 hacia principios de 2024. Sin embargo, se anticipa que el mayor gasto público durante los próximos meses impulse el consumo e inversión, si bien el crecimiento de la segunda mitad del año podría ser más moderado, una vez que concluya la contienda electoral.

Banco de México: estimaciones de PIB y empleo		
	2024	2025
PIB, var % <sup>1/</sup>		
Actual (May 24)	2.4	1.5
Previo (Mar 24)	2.8	1.5
Generación empleo <sup>2/</sup>	510-670	510-710

<sup>1/</sup> Estimaciones centrales. Los rangos de crecimiento son: entre 1.9% y 2.9% para 2024, entre 0.7% y 2.3% para 2025. <sup>2/</sup> Miles de puestos.

Para 2025, la estimación se mantuvo sin cambios en 1.5%, ya que se anticipa desaceleración debido a un menor impulso del gasto, pero parcialmente compensado por un mayor crecimiento de la producción industrial en Estados Unidos. Se prevé cierto impulso a lo largo del horizonte derivado de la relocalización de empresas, aunque se mantiene incertidumbre sobre los efectos. El balance de riesgos para el crecimiento se encuentra balanceado.

Los riesgos para el crecimiento a la baja se asocian con un crecimiento menor a lo esperado en Estados Unidos, escalamiento de riesgos geopolíticos, condiciones financieras más astringentes, menor impulso del gasto público, menor recuperación del gasto en inversión y fenómenos meteorológicos.

Los riesgos al alza se relacionan con crecimiento mayor al esperado de la economía estadounidense, resiliencia de la economía mexicana, mayor impulso del gasto público e incremento de la inversión en el marco del T-MEC.

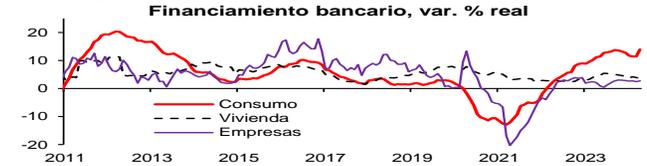
Los pronósticos de inflación del Banco de México anticipan que la meta de 3.0% se logrará en el cuarto trimestre de 2025, con un balance de riesgos sesgado al alza: persistencia de la inflación subyacente, episodios de depreciación cambiaria, mayores presiones de costos, resiliencia de la economía mayor a la esperada, afectaciones climáticas y profundización de conflictos geopolíticos. En cambio, los riesgos para la inflación a la baja son: mayor desaceleración de la actividad económica, menor traspaso de presiones de costos a precios y niveles bajos de tipo de cambio que mitiguen presiones sobre la inflación.

Pronósticos de la inflación anual General y Subyacente											
	2023		2024				2025				2026
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
<b>General</b>											
Actual <sup>1</sup>	4.6	4.4	4.6	4.6	4.4	4.0	3.5	3.3	3.2	3.0	3.0
Previo <sup>2</sup>	4.6	4.4	4.6	4.4	4.0	3.6	3.2	3.1	3.1	3.1	3.1
<b>Subyacente</b>											
Actual <sup>1</sup>	6.2	5.3	4.7	4.3	4.0	3.8	3.5	3.3	3.2	3.0	3.0
Previo <sup>2</sup>	6.2	5.3	4.7	4.2	3.8	3.5	3.2	3.1	3.1	3.1	3.1

Nuestra estimación de crecimiento económico para 2024 se ubica en 2.1% y para 2025 en 1.7%. Sin embargo, un factor diferenciador podría ser el impacto de la relocalización de empresas. En cuanto a inflación, nuestra estimación para 2024 es 4.50% y para 2025 de 3.71%, en ambos casos por arriba del estimado oficial del Banco de México. Nuestro escenario base es que la tasa de fondeo continúe disminuyendo gradualmente y de manera espaciada durante este año, para concluir en 10.25%.

### El crédito al consumo sigue muy fuerte

El financiamiento directo de la banca comercial aumentó 5.5% en abril de 2024 respecto al mismo mes de 2023, después de crecer 5.6% un mes antes. El crédito al consumo se aceleró a 13.9% en abril frente a 11.4% en marzo, mientras que el financiamiento a la vivienda y a las empresas registraron crecimientos de 3.6 y 2.7% en abril, comparado con 3.9 y 2.5% en marzo.



### Mercado laboral fuerte

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo se ubicó en 2.6% en abril, inferior al 2.7% de marzo. En tanto, la tasa de subocupación (necesidad y disponibilidad para trabajar más horas) se ubicó en 7.3% en abril, frente a 7.0% del mes previo.

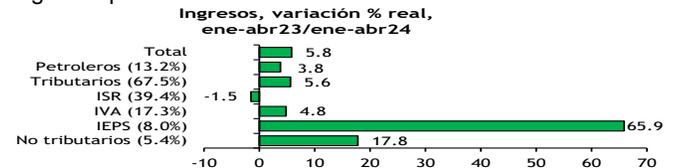


### Crece Requerimientos Financieros del Sector Público

En enero – abril 2024, los principales balances en finanzas públicas se deterioraron, en línea con los déficits programados para este año. En ese período se registró un déficit presupuestario de 377.5 mil millones de pesos y un déficit primario de 33.3 mil mdp. Los Requerimientos Financieros del Sector Público, la medida más amplia en finanzas públicas, fueron deficitarios en 425.3 mil mdp, 3.1 veces más que el comparable en el mismo lapso de 2023.

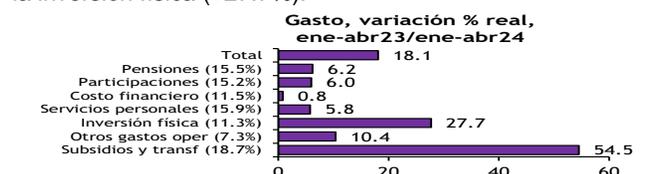


Los ingresos totales registraron un aumento de 5.8% en términos reales. Los ingresos tributarios crecieron 5.6%, pese a caída de 1.5% en el ISR, lo que fue compensado por alza de 4.8% en el IVA y, sobre todo, en el IEPS con aumento de 65.9% (disminución del subsidio en combustibles). Los ingresos petroleros subieron 3.8%.



\*Los números entre paréntesis reflejan el porcentaje dentro del total.

El gasto público aumentó 18.1% real, concentrado sobre todo en gasto social (subsídios crecieron 54.5%), pero también en la inversión física (+27.7%).



\*Los números entre paréntesis reflejan el porcentaje dentro del total.

En 2024, se tienen programados déficits como equivalencia del PIB de 5.0% en el presupuestario, 1.4% en el primario y 5.9% en los RFSP.