

México

**Banxico ajusta a la baja expectativas de crecimiento**

En el escenario macroeconómico presentado en el Informe Trimestral Abril - Junio 2024, el Banco de México ajustó su estimación de crecimiento para 2024 de 2.4% a 1.5% debido a que el crecimiento durante el segundo trimestre del año continuó sorprendiendo a la baja y resultó significativamente menor a lo anticipado. Durante 2024 se anticipa que la demanda externa muestre menor dinamismo derivado de la expectativa de debilidad en el sector manufacturero en Estados Unidos. Para 2025, la estimación de crecimiento se ajustó a la baja de 1.5% a 1.2%. Sin embargo, se anticipa que un mejor desempeño de la producción industrial en Estados Unidos impulse la demanda externa, aunque se mantiene incertidumbre. Para ambos años, se prevé que el crecimiento sea moderadamente apoyado por el consumo privado, inversión privada y el gasto público. El balance de riesgos para el crecimiento se encuentra sesgado a la baja, dado el aumento de algunos riesgos para la actividad económica.

**Banco de México: estimaciones de PIB y empleo**

	2024	2025
PIB, var % <sup>1/</sup>		
Actual (Ago 24)	1.5	1.2
Previo (May 24)	2.4	1.5
Generación empleo <sup>2/</sup>	410 - 550	430 - 630

<sup>1/</sup> Estimaciones centrales. Los rangos de crecimiento son: entre 1.1 y 1.9% para 2024 y entre 0.4 y 2.0% para 2025. <sup>2/</sup> Miles de puestos. Nd: no disponible

Los riesgos para el crecimiento a la baja se asocian con un crecimiento menor al anticipado en Estados Unidos, que los resultados de procesos electorales a nivel internacional incrementen la incertidumbre en el corto plazo, menor impulso del gasto público, escalamiento de conflictos geopolíticos, condiciones financieras más astringentes y/o episodios de volatilidad en mercados financieros y fenómenos meteorológicos. Los riesgos al alza se relacionan con crecimiento mayor al esperado de la economía estadounidense, mayor impulso del gasto público e incremento de la inversión en el marco del T-MEC.

Los pronósticos de inflación del Banco de México reflejan que los choques que han elevado la inflación no subyacente se moderen en el corto plazo. Se ratifica que la meta de 3.0% se logrará en el cuarto trimestre de 2025, con un balance de riesgos sesgado al alza como consecuencia de persistencia de la inflación subyacente, mayor depreciación cambiaria, mayores presiones de costos, afectaciones climáticas y profundización de conflictos geopolíticos. En cambio, los riesgos para la inflación a la baja son: mayor desaceleración de la actividad económica de México o de Estados Unidos, menor traspaso de presiones de costos a precios y niveles bajos de tipo de cambio que mitiguen presiones sobre la inflación.

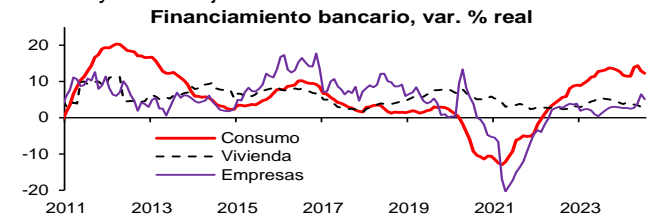
	2023				2024				2025				2026		
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
<b>General</b>															
Actual <sup>1/</sup>	4.4	4.6	4.8	5.2	4.4	3.7	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
Previo <sup>2/</sup>	4.4	4.6	4.7	4.5	4.0	3.5	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
<b>Subyacente</b>															
Actual <sup>1/</sup>	5.3	4.7	4.2	4.0	3.9	3.6	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
Previo <sup>2/</sup>	5.3	4.7	4.2	4.1	3.9	3.6	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0

<sup>1/</sup> Pronóstico del 8 agosto de 2024.  
<sup>2/</sup> Pronóstico del 27 de junio de 2024.

Nuestra estimación de crecimiento económico para 2024 se ubica en 1.6% y para 2025 en 1.4%, con sesgo a la baja. En cuanto a inflación, nuestra estimación para 2024 es 4.65% y para 2025 de 3.83%, en ambos casos por arriba del estimado oficial del Banco de México. Nuestro escenario base es que la tasa de fondeo continúe disminuyendo gradualmente, para concluir en este año en 10.00%.

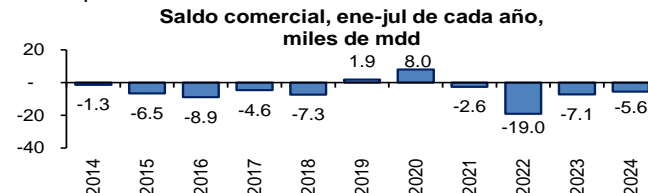
**Ligera moderación en el crédito al consumo**

El financiamiento directo de la banca comercial aumentó 6.2% en julio, respecto al mismo mes de 2023, después de crecer 7.2% un mes antes. El crédito al consumo bajó su ritmo de crecimiento de 12.9% en junio a 12.3% en julio, mientras que el financiamiento a la vivienda y a las empresas registraron crecimientos de 2.2 y 5.1% en julio, comparado con 2.9 y 6.5% en junio.



**Modesto déficit comercial en julio**

En julio, la balanza comercial registró un déficit de 72 millones de dólares, el cual se compara con un déficit de 645 millones de dólares en el mismo mes de 2023. Las exportaciones totales aumentaron 14.7% anual, reflejo de un crecimiento de 16.2% en las exportaciones no petroleras y una caída de 10.2% en las petroleras. Por su parte, las importaciones crecieron 13.3% anual, con alzas anuales de 16.5% en las compras de bienes de consumo, 13.3% en los bienes intermedios y 8.7% en los bienes de capital. Con ello, en los primeros siete meses del año la balanza comercial registró un déficit de 5,570 millones de dólares, 22.1% menor al comparable de 2023.



**Reservas internacionales rebasan los 224 mil md**

Al 23 de agosto, las reservas internacionales se situaron en 224,709 mil millones de dólares, 711 millones más que la semana inmediata anterior. En lo que va de este año, las reservas han aumentado 11,947 millones de dólares.

