

18 de junio de 2024

Mensajes Principales

Tal como lo anticipaba el Indicador IMEF hace unas semanas, nuestra economía muestra un menor dinamismo y en nuestra encuesta más reciente se refleja este hecho con una expectativa de crecimiento ligeramente menor para este año, bajando una décima de punto para ubicarse en 2.1%. Además, inercias inflacionarias también modifican al alza -por una décima- nuestra expectativa de este índice, que se ubica ahora en 4.3%. Nuestra perspectiva de tasa de política monetaria sube un cuarto de punto para quedar en 10.25% hacia finales de año.

La conformación del Congreso para la siguiente legislatura plantea un ciclo de incertidumbre que ha depreciado el tipo de cambio en aproximadamente 10% y elevado las tasas del bono gubernamental de 30 años para rondar el 11%, el nivel más alto desde que este bono salió al mercado en 2006. La volatilidad es generada por la posibilidad de cambios constitucionales que inhiban la inversión privada en el corto plazo, y que pudieran comprometer la permanencia de México en sus tratados de libre comercio, especialmente el T-MEC cuyo refrendo o cancelación está programado para julio de 2026.

Como resultado del proceso democrático, la doctora Claudia Sheinbaum Pardo ganó las elecciones a la Presidencia de la República. Su gestión que inicia el 1 de octubre trae consigo retos y oportunidades. En los primeros están los déficits fiscales recurrentes –que del 3% del PIB desde 2010 se han disparado al 5% y al 6% de los RFSP este año; de no reducirse en 2025 se puede poner en riesgo la calificación soberana del país– y la situación de Pemex que reporta un capital negativo de 98 mil millones de dólares (mdd) y una deuda financiera de 106 mil mdd en 2023.

Además, la siguiente administración tiene el reto de la revisión del T-MEC en 2026 el cual nos permite exportar alrededor de 500 mil mdd anuales en manufactura a Estados Unidos; la importancia de este tratado se demuestra en las exportaciones del resto de los países de América Latina que exportan en conjunto el 40% de esta cantidad.

Como oportunidad, México tiene a su favor el *nearshoring* para el que es importante desarrollar la infraestructura necesaria en cuanto a la generación de energías limpias, transmisión eléctrica, autopistas, ferrocarriles, redes de gas natural y agua, entre otros requerimientos, así como contar con seguridad pública en todos los niveles y un Estado de Derecho sólido, entendido como rendición de cuentas, leyes justas, gobierno abierto, acceso a la justicia, democracia y sistemas para combatir la corrupción, entre otras condiciones que den certeza jurídica.

Reforma judicial

En cuanto a la reforma judicial, en el IMEF consideramos de suma importancia que cualquier reforma debe mantener las siguientes características:

- Un sistema de justicia capaz de resolver conflictos entre particulares y sancionar a quienes cometan delitos.

- Certeza para los inversionistas de que existe un mecanismo judicial para ampararse en actos de autoridad o para litigar controversias, concesiones denegadas o permisos rechazados.
- Seguridad para quienes invierten, de tener la posibilidad de dirimir disputas comerciales en los tribunales expertos en materia energética, minera, de telecomunicaciones o de cualquier otra índole.

Cabe recordar que en 2026 se realizará una revisión del T-MEC y que este fue firmado bajo condiciones distintas a las que se prevé prevalezcan a partir de la aprobación de las reformas impulsadas por la saliente administración, en particular las relativas al establecimiento de un marco legal y comercial claro, transparente y predecible para la planificación de negocios que apoyen una mayor expansión del comercio y la inversión en México.

Por lo tanto, para los socios comerciales resultaría preocupante una sustitución del poder judicial federal diferente a la que dio marco al tratado, ya que los tribunales perderían conocimiento y seguimiento de los casos, sin mencionar la incertidumbre que habría sobre los litigios y amparos en curso.

La concentración de poder conlleva una gran responsabilidad para el nuevo gobierno, por lo que se requiere que la toma de decisiones de la nueva administración se haga con prudencia, objetividad y pragmatismo para lograr una estabilidad económica que nos permita tener un México con menor pobreza y desigualdad y, por lo tanto, un país con viabilidad de largo plazo.

Perspectivas

RESULTADOS DE LA ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS IMEF (JUNIO)

Marco macroeconómico 2024

Crecimiento del PIB	2.1%
Inflación (fin de año)	4.3%
Balance público tradicional (% del PIB)	-5.1%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	10.25%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	550k
Tipo de Cambio (fin de año)	18.10
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.0%

COMPARATIVO TRIMESTRAL 2024*

	ABRIL	MAYO	MAYO
Crecimiento del PIB (fin de año, %)	2.3%	2.2%	2.1%
Inflación (fin de año, %)	4.2%	4.2%	4.3%
Balance público tradicional (% del PIB)	-5.0%	-5.0%	-5.1%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	9.75%	10.00%	10.25%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	567,000	550,000	550,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	18.00	17.90	18.10
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.05%	-1.0%	-1.0%

*Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/13 de junio de 2024

Marco macroeconómico 2025

	9 Mayo 2024	13 Junio 2024
Crecimiento del PIB	1.8%	1.7%
Inflación (fin de año)	3.8%	3.8%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.8%	-3.7%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	8.0%	8.25%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	500k	480k
Tipo de Cambio (fin de año)	18.70	19.00
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.0%	-1.0%

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS 2025*

	ABRIL	MAYO	JUNIO
Crecimiento del PIB (fin de año, %)	1.8%	1.8%	1.7%
Inflación (fin de año, %)	3.77%	3.8%	3.8%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.5%	-3.8%	-3.7%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	7.75%	8.0%	8.25%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	500,000	500,000	480,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	18.80	18.70	19.00
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.0%	-1.0%	-1.0%

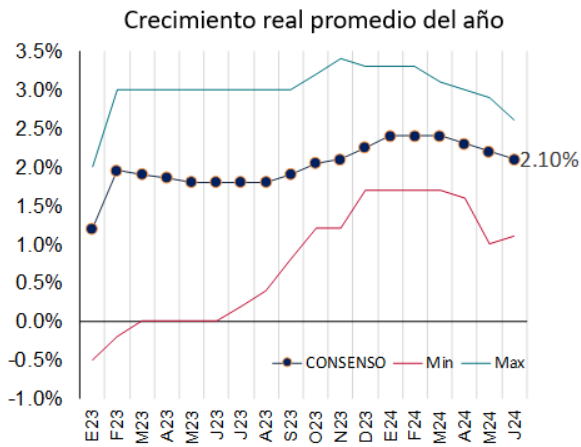
**Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/13 de junio de 2024*

ANEXO

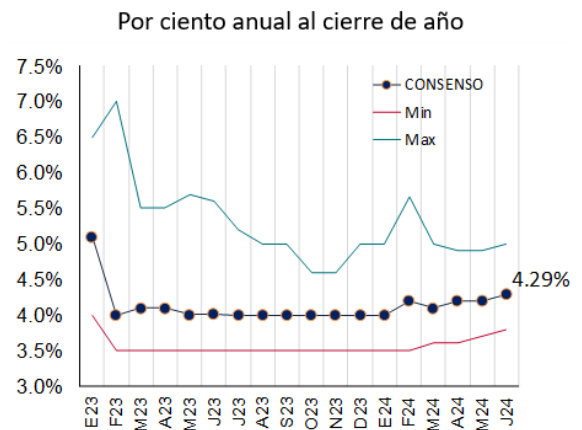
HISTÓRICO DE CONSENSOS

(Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/ 13 de junio de 2024)

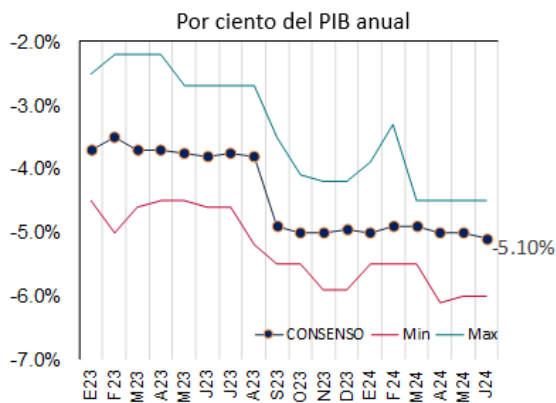
Histórico del consenso para el PIB



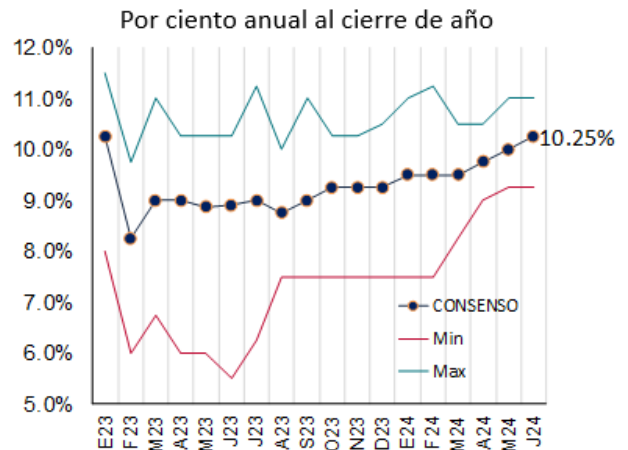
Histórico del consenso para la inflación



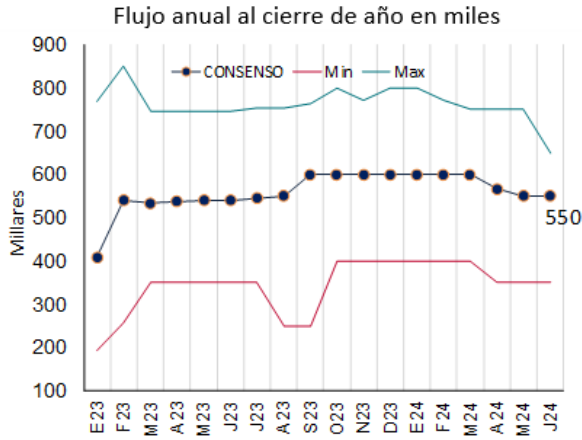
Histórico del consenso para el balance público



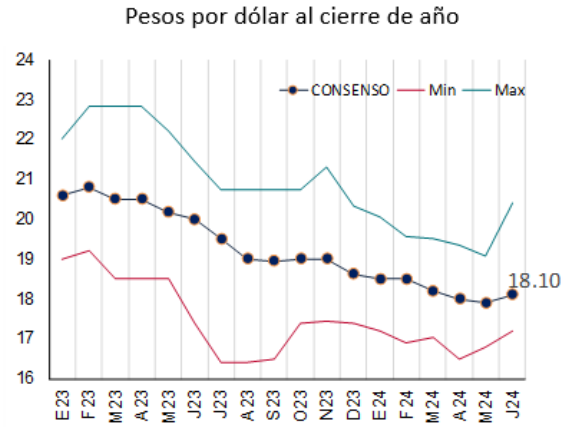
Histórico del consenso para la tasa de política monetaria



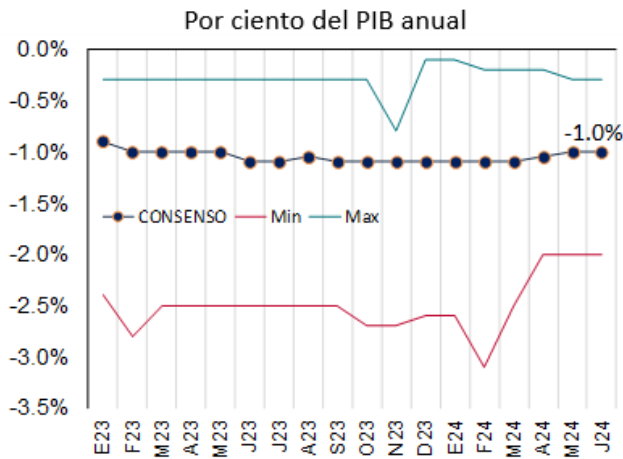
Histórico del consenso para empleo IMSS



Histórico del consenso para tipo de cambio



Histórico del consenso para la cuenta corriente





PRESÍDIUM

Ing. José Domingo Figueroa Palacios
Presidente Nacional

Lic. Víctor Manuel Herrera Espinosa
Presidente del Comité Nacional de Estudios Económicos

C.P.C. Pedro A. Aguilar Domínguez
Presidente del Comité Técnico Nacional de Estudios Fiscales

Mtro. Gerardo González Ayala
Director General

www.imef.org.mx

@IMEF Oficial

