

19 de noviembre de 2024

Mensajes Principales

La primera semana de noviembre marcó un parteaguas en los pronósticos económicos del país por factores internos y externos: la reforma al Poder Judicial tal y como se aprobó, el anuncio de la desaparición de los organismos autónomos y las elecciones en Estados Unidos. Dichos factores se reforzaron en la segunda semana del mes por la presentación del Paquete Económico 2025.

Si bien los datos de la Encuesta de Expectativas IMEF de noviembre no mostraron variación para el cierre del año en cuanto al PIB, la inflación y la tasa de política monetaria al quedar en 1.4, 4.5 y 10%, respectivamente, y el tipo de cambio al pasar de 19.70 a 20.00 pesos por dólar. Asimismo, los estimados para 2025 para el PIB, inflación y tasa de política monetaria están en 1.0, 4.0, 8.25% y la paridad peso dólar en 20.50, desde los 20.30. Las presiones al cierre de este año e inicio del siguiente aumentaron por la elección de Donald Trump como presidente de Estados Unidos, además de los factores internos mencionados.

La elección de Trump como el presidente número 47 ha puesto sobre la mesa temas cruciales para México como: TMEC, migración, seguridad y narcotráfico e inversión extranjera directa nueva que se mantiene en niveles mínimos por la falta de confianza.

En cuanto al TMEC, porque la postura de Trump plantea para 2026 ya no una revisión, sino una renegociación. El factor crucial sería la imposición de aranceles adicionales y presiones comerciales para lograr una mejor colaboración de México en temas de migración y narcotráfico.

Esta situación se da en el marco de las condiciones internas de México, entre las que está la viabilidad de reducir el abultado déficit fiscal de 2024 y la salida que habrá que dar el gobierno a la situación de Pemex, que anticipa que seguirá siendo una carga sustancial en las finanzas públicas de la Federación tomando en cuenta la situación de la petrolera al tercer trimestre de 2024:

La producción de crudo (sin condensados) de Pemex ya bajó de 1.5 millones de barriles diarios y registra la pérdida neta acumulada a septiembre de 22 mil millones de dólares, capital contable negativo de 89 mil millones de dólares, pasivo laboral de 65 mil millones de dólares, pasivo financiero y de arrendamiento de 99 mil millones de dólares, así como deudas con proveedores de 21 mil millones de dólares.

Para no seguir en esta situación es indispensable una reestructuración en el modelo de negocio de Pemex dando preferencia a las unidades de negocio que generen flujo de efectivo positivo.

En este contexto, el Paquete Económico 2025 presentado el 15 de noviembre estima un crecimiento económico de entre 2 y 3% en 2025, un comportamiento del tipo de cambio de 19.7 pesos por dólar al concluir 2024 y 18.5 al cierre de 2025, además de un déficit ampliado entendido como los requerimientos financieros del sector público (RFSP) que pasarán de 5.9% al cierre de 2024 a 3.9% para 2025.

En el IMEF consideramos que reducir el déficit presupuestal es una buena señal, incluso ambiciosa, porque, aunque no crezcamos como se plantea, se estabilizan las finanzas públicas del país, lo cual es muy positivo, aunque el crecimiento sea menor al planteado en el Paquete Económico.

Cabe señalar que el no publicar los Datos Abiertos del presupuesto para 2025 se rompe con una tradición de transparencia de una década y pudiera generar desconfianza sobre el Paquete Económico en un momento donde se necesita apoyo de observadores a los esfuerzos del gobierno por una mayor disciplina que establezca las finanzas públicas. El IMEF exhorta a la Secretaría de Hacienda a mantener dicha buena práctica para lograr que todos los participantes del mercado secunden las acciones del gobierno.

También debemos estar pendientes del desarrollo de los factores internos y externos en el contexto del cambio en la perspectiva de calificación de México de 'estable' a 'negativa' que hizo Moody's y de sus implicaciones.

Finalmente, en el IMEF observamos que el pronóstico de 2 a 3% de crecimiento del PIB es optimista, al igual que el tipo de cambio pronosticado. Por lo tanto, el reto actual en las finanzas públicas requiere de la inversión privada como motor principal para el crecimiento económico.

En este sentido, apoyamos que la administración federal implemente las decisiones correctas para lograr la estabilidad económica que permita un crecimiento con sostenibilidad a largo plazo y así resolver los principales problemas del país que son la pobreza y la desigualdad.

RESULTADOS DE LA ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS IMEF
(NOVIEMBRE)

Marco macroeconómico 2024

Crecimiento del PIB	1.40%
Inflación (fin de año)	4.50%
Balance público tradicional (% del PIB)	-5.30%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	10.00%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	394k
Tipo de Cambio (fin de año)	20.00
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.00%

COMPARATIVO TRIMESTRAL 2024*

	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE
Crecimiento del PIB (fin de año, %)	1.5%	1.4%	1.4%
Inflación (fin de año, %)	4.6%	4.5%	4.5%
Balance público tradicional (% del PIB)	-5.3%	-5.3%	-5.3%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	10.25%	10.00%	10.00%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	425,000	410,000	394,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	19.80	19.70	20.00
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.0%	-1.0%	-1.0%

*Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/14 de noviembre de 2024

Marco macroeconómico 2025

	10 Oct. 2024	14 Nov. 2024
Crecimiento del PIB	1.00%	1.00%
Inflación (fin de año)	3.94%	4.00%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.95%	-4.00%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	8.25%	8.25%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	400k	350k
Tipo de Cambio (fin de año)	20.30	20.50
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.00%	-1.00%

**Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/14 de noviembre de 2024*

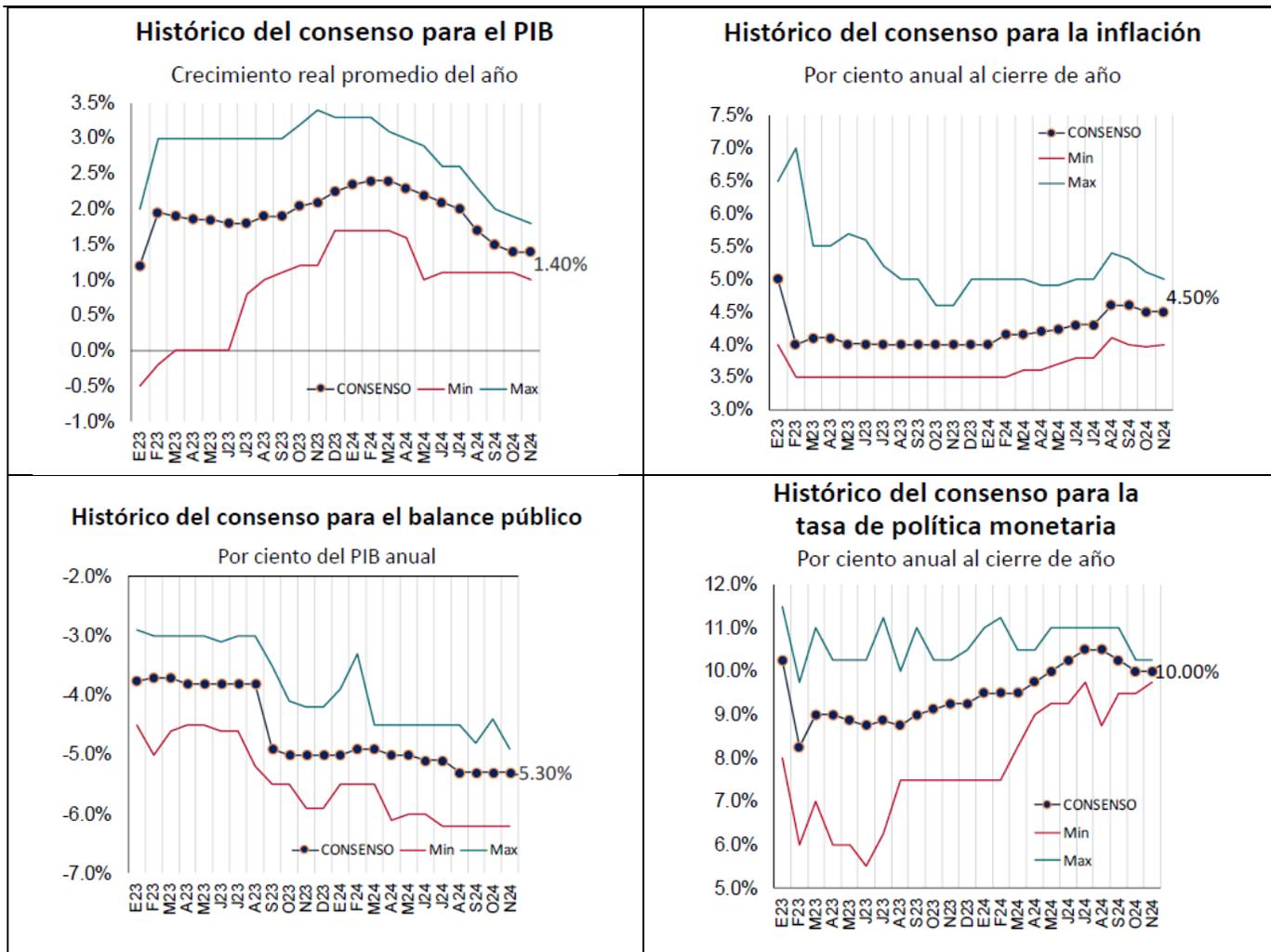
COMPARATIVO TRIMESTRAL 2025*

	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE
Crecimiento del PIB (fin de año, %)	1.3%	1.0%	1.0%
Inflación (fin de año, %)	4.0%	3.94%	4.0%
Balance público tradicional (% del PIB)	-4.0%	-3.95%	-4.0%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	8.25%	8.25%	8.25%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	405,000	400,000	350,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	20.25	20.30	20.50
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.0%	-1.0%	-1.0%

**Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/14 de noviembre de 2024*

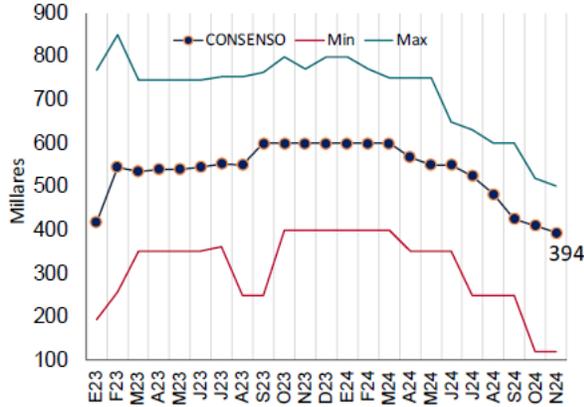
ANEXO HISTÓRICO DE CONSENSOS

(Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/ 14 de noviembre de 2024)



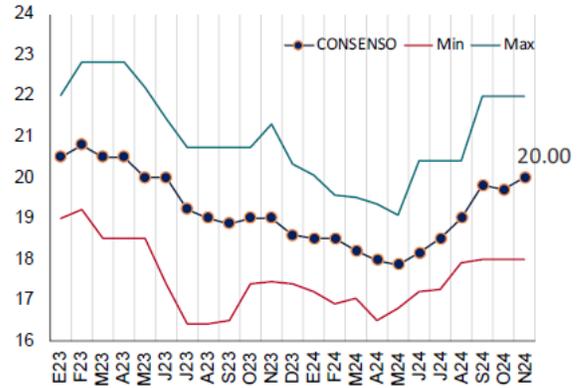
Histórico del consenso para empleo IMSS

Flujo anual al cierre de año en miles



Histórico del consenso para tipo de cambio

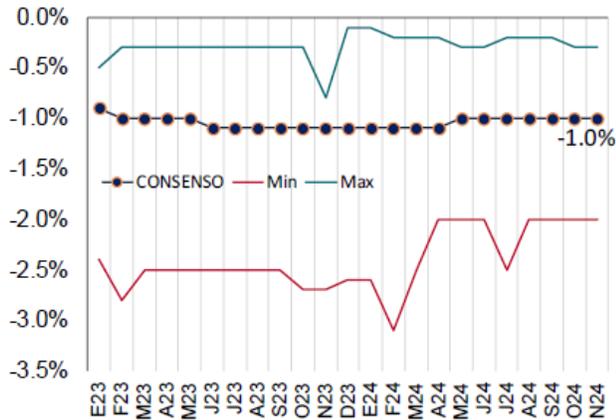
Pesos por dólar al cierre de año



Cuenta corriente

Histórico del consenso para la cuenta corriente

Por ciento del PIB anual





PRESÍDIUM

Ing. José Domingo Figueroa Palacios
Presidente Nacional

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

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

Mtro. Gerardo González Ayala
Director General

www.imef.org.mx

@IMEF Oficial

