

15 de octubre de 2024

Mensajes Principales

De acuerdo con el resultado del comunicado del Indicador IMEF “Estancamiento Generalizado”, al inicio del mes, la encuesta mensual muestra una continua desaceleración de la economía para 2024, bajando 0.1% en el mes para quedar al cierre del año en 1.4%. Llama la atención una caída mayor en la expectativa de crecimiento para 2025, al pasar de 1.3 a solo 1.0%. Debido al enfriamiento de la actividad económica, también se estima que la generación de empleos registrados en el IMSS para 2024 caiga de 425 mil proyectados en el mes anterior a 410 mil; y para 2025 la generación de empleos bajó ligeramente al pasar de 405 mil en septiembre a 400 mil en octubre.

La incertidumbre generada por las reformas anunciadas por el gobierno y las elecciones en Estados Unidos el 5 de noviembre complican la proyección de variables económicas para 2025. La inversión extranjera nueva continúa deprimida y, aun cuando se puedan anunciar planes de inversión ambiciosos por el sector privado nacional y extranjero, la materialización pudiera demorarse hasta que se resuelvan las dudas sobre la seguridad de las inversiones, tanto en el campo legal como del potencial de cambios en el TMEC, tal como lo han comentado los candidatos presidenciales estadounidenses.

También en noviembre, cuando se presente para revisión y aprobación del Congreso el presupuesto para 2025, tendremos idea de los planes del gobierno para reducir el abultado déficit fiscal de este año. Como hemos mencionado con anterioridad, existen incógnitas acerca de la velocidad, profundidad y viabilidad de recortar el déficit a niveles aceptables para mantener unas finanzas públicas sanas.

En cuanto a las demás variables económicas para 2024, se mantienen estables las expectativas de déficit fiscal tradicional y de cuenta corriente. Sin embargo, nuestra encuesta prevé una baja adicional de 25 puntos base para la tasa de referencia para cerrar el año en 10%, así como una baja marginal en el tipo de cambio, reduciendo la expectativa en 10 centavos para cerrar a finales de diciembre con un tipo de cambio de 19.70 pesos por dólar. Se espera que la inflación también baje una décima de punto para cerrar en 4.5%.

Los demás indicadores para 2025 se mantienen estables hasta el momento. El resultado electoral en Estados Unidos y el avance de las reformas locales pudieran influir en expectativas distintas en los próximos meses.

RESULTADOS DE LA ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS IMEF
(OCTUBRE)

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)	410k
Tipo de Cambio (fin de año)	19.70
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.00%

COMPARATIVO TRIMESTRAL 2024*

	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE
Crecimiento del PIB (fin de año, %)	1.7%	1.5%	1.4%
Inflación (fin de año, %)	4.6%	4.6%	4.5%
Balance público tradicional (% del PIB)	-5.3%	-5.3%	-5.3%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	10.50%	10.25%	10.00%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	480,000	425,000	410,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	19.00	19.80	19.70
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.0%	-1.0%	-1.0%

*Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/10 de octubre de 2024

Marco macroeconómico 2025

	12 Sep. 2024	10 Oct. 2024
Crecimiento del PIB	1.30%	1.00%
Inflación (fin de año)	4.00%	3.94%
Balance público tradicional (% del PIB)	-4.00%	-3.95%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	8.25%	8.25%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	405k	400k
Tipo de Cambio (fin de año)	20.25	20.30
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.00%	-1.00%

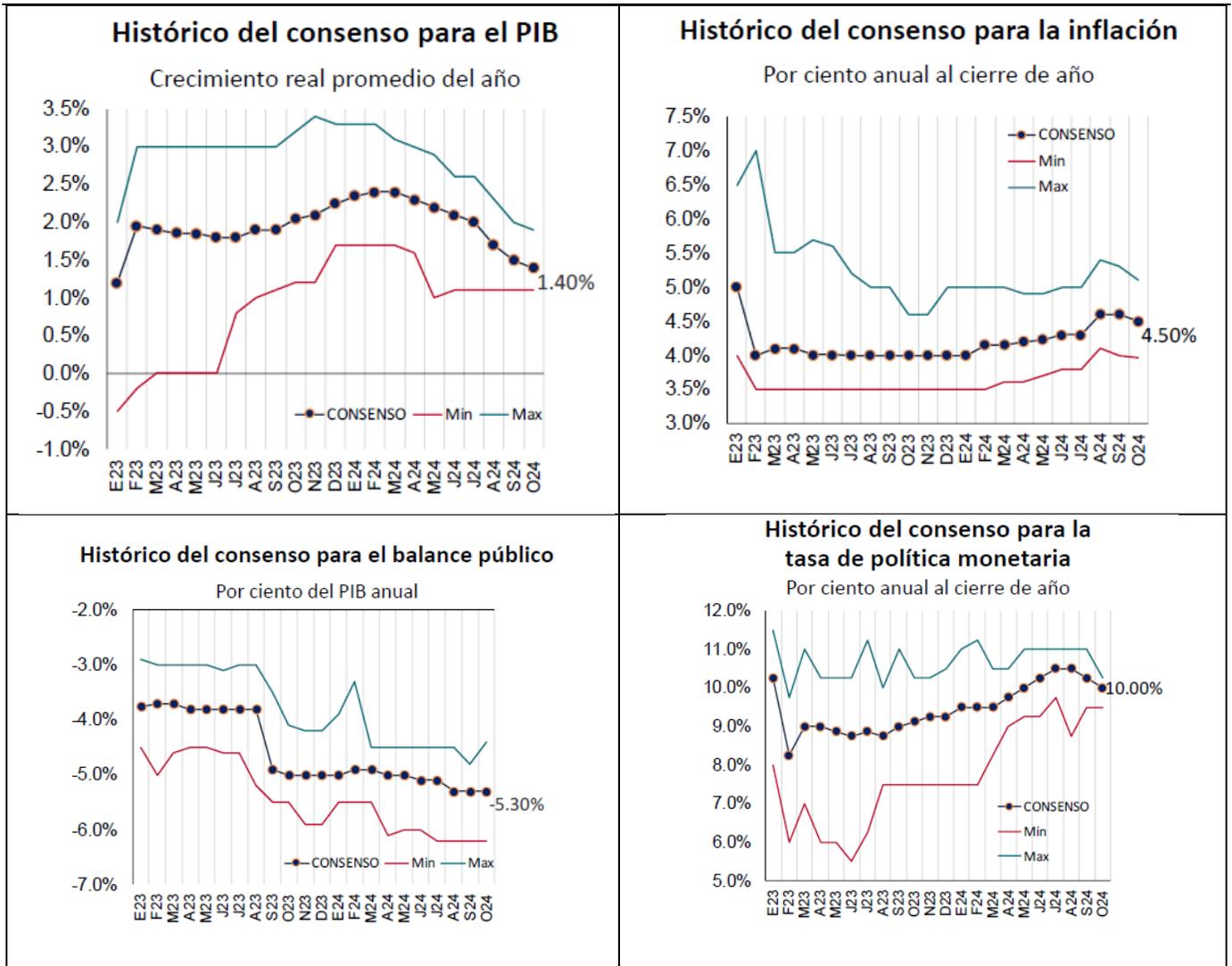
COMPARATIVO TRIMESTRAL 2025*

	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE
Crecimiento del PIB (fin de año, %)	1.5%	1.3%	1.0%
Inflación (fin de año, %)	3.9%	4.0%	3.94%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.9%	-4.0%	-3.95%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	8.50%	8.25%	8.25%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	450,000	405,000	400,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	19.45	20.25	20.30
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.0%	-1.0%	-1.0%

**Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/10 de octubre de 2024*

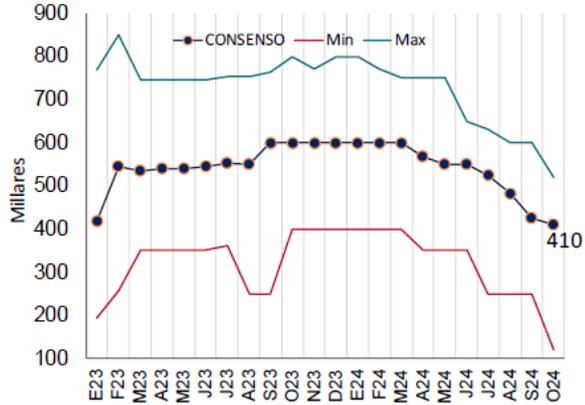
ANEXO HISTÓRICO DE CONSENSOS

(Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/ 10 de octubre de 2024)



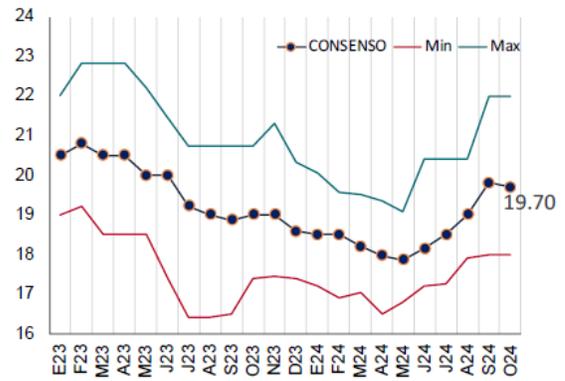
Histórico del consenso para empleo IMSS

Flujo anual al cierre de año en miles



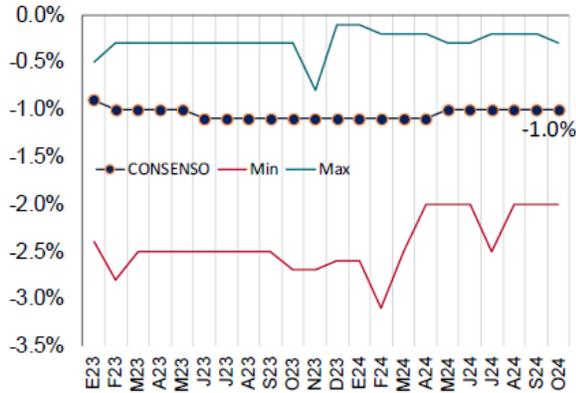
Histórico del consenso para tipo de cambio

Pesos por dólar al cierre de año



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

