

E FACTOR NETWORK NEWSLETTER

The Company Newsletter for Supply Chain Finance.

Productos Fintech y desarrollo de mercado basado en Fundamentos de Teoría Económica y Riesgo Financiero.

Noticias y aspectos destacados de la compañía.


eFactor^{network}



eFactorDiez S.A.P.I. de C.V.
Sociedad Financiera Objeto Múltiple E.N.R.



FINTECH



PANORAMA ECONÓMICO DE LA ECONOMÍA MEXICANA EN 2024

Escrito por Edgardo A. Ayala G.

Síntesis

Estimamos la probable trayectoria de las tasas de crecimiento trimestral de la economía mexicana y de la inflación durante 2024. Concluimos que:

- Las tasas de crecimiento trimestral de la economía se ubicarán en el rango de 0.4% a 0.5%, de forma que la economía nacional crecerá 2.4% en el año.
- La desinflación será más lenta de lo que prevé el Banco de México, al cierre de 2024 será de 4.24%.

Análisis

Ya en el Newsletter de octubre del 2023 adelantamos que el Fondo Monetario Internacional (FMI) preveía un crecimiento para México de 2.1% en este año que empieza. Por su parte el Banco de México proyectó un crecimiento de 3.0% en su informe trimestral, y la Secretaría de Hacienda de 2.6% en los Criterios Generales de Política Económica. Hace una semana el Banco Mundial (BM) pronosticó 2.6% para México, mientras que la mediana de los pronósticos de los analistas económicos privados es de 2.3%. El rango de los pronósticos entonces va de 2.1% a 3%.

En el caso de los Estados Unidos, el FMI proyectó 1.6% en su Panorama Económico Mundial, el BM en su documento de Perspectivas Globales de enero 2024 pronostica también 1.6 y la Encuesta de Pronosticadores Profesionales o SPF (Survey of Professional Forecasters) apunta hacia un 1.7%. En este caso hay más consenso sobre una moderada desaceleración en el crecimiento de aproximadamente medio punto porcentual o 50 puntos base.

En **eFactor** realizamos un ejercicio econométrico para validar la consistencia de estas proyecciones y arribar a pronósticos propios. Para tal fin, construimos un modelo dinámico donde la variable dependiente o de respuesta es la tasa trimestral del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) con series desestacionalizadas de la economía mexicana y su principal predictor es el crecimiento de su contraparte en Estados Unidos. En estos modelos el crecimiento de México reacciona a cambios en el crecimiento de Estados Unidos en el presente y su historia reciente y a rezagos en el crecimiento de México. De esta forma el crecimiento de México depende de la trayectoria de crecimiento de su principal socio comercial, pero también de shocks exclusivos para México, como el actual boom en la construcción que explica casi la mitad del crecimiento del 2023.

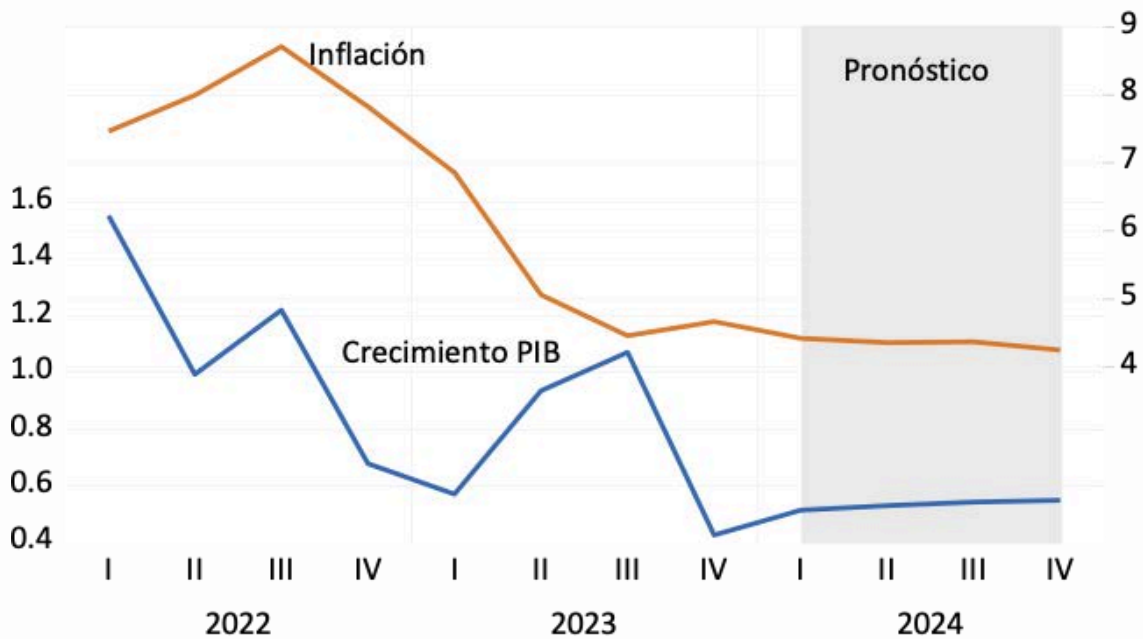


Realizamos pronósticos para el crecimiento del último trimestre del 2023 y todos los del 2024 para dos escenarios, en el primero la economía de Estados Unidos crece de acuerdo con la trayectoria planteada por la SPF y en el segundo con base a lo que dicta la inercia reciente. Bajo el primer escenario Estados Unidos crecería 1.7%, y México tan sólo 1.9% y bajo el segundo las proyecciones son 2.0% y 2.4%.

La primera conclusión de este ejercicio es que parece muy improbable que Estados Unidos se desacelere del 2.1% de 2023 al 1.7% en 2024 y que México siga creciendo entre 2.6% y 3%. Estimamos que lo más probable es que se dé el escenario inercial donde Estados Unidos crece tan rápido como en 2023 y México alrededor de 2.4%, o en esa vecindad. En la gráfica 1 se presenta en la línea azul la trayectoria anticipada de este escenario del crecimiento trimestral del PIB de México, en el eje de la derecha se puede leer su medición. Como se puede apreciar, el modelo predice que no se mantiene los crecimientos de alrededor de 1% del segundo y tercer trimestre del 2023, y en el último se cae a casi la mitad. En 2024 los crecimientos se ubican en el rango de 0.4 a 0.5, magnitudes compatibles con el crecimiento de pleno empleo o del PIB potencial del país.

Gráfica 1

Proyecciones de las tasas de crecimiento del Producto Interno Bruto a precios constantes (eje izquierdo) y del Índice Nacional de Precios al Consumidor de México (eje derecho) para el 2024



Fuente: Elaborado por el autor con información de INEGI y la Reserva Federal

Veamos ahora el otro gran agregado de la economía nacional, la inflación. Aquí la expectativa tanto del Banco de México como de los analistas económicos apuntan a una desinflación paulatina en la inflación subyacente y en la general. El Banco de México proyecta que la inflación en 2024 cierre en 3.4% y la mediana de las proyecciones de los analistas la ubican en 4%. En **eFactor** también estimamos un modelo dinámico para la tasa de crecimiento anual de la inflación, medido por el índice nacional de precios al consumidor, como función de la historia de la inflación llamada subyacente. El espíritu del modelo es que a largo plazo son los precios subyacentes los que determinan la inflación general, ya que los precios de los commodities o los no subyacentes, aunque volátiles, en promedio influyen menos por que los shocks positivos como los negativos de estos precios tienden a compensarse.

Aunque nuestras proyecciones coinciden con la de otros especialistas, la desinflación que pronosticamos es más lenta. Estimamos que la inflación subyacente disminuya un punto porcentual en 2024 ubicándose en 4.2% al final del año y la inflación general en 4.24%, es decir una caída de poco menos de un punto porcentual si la comparamos con la del 2023 que cerró en 4.66%. La trayectoria de la inflación a tasa anual se describe en la línea color café en la gráfica 1 y se mide en el eje de la derecha.

Implicaciones Sector Fintech

En síntesis, es muy probable que el crecimiento sea un poco menor al del 2023 pero consistente con el crecimiento de largo plazo del país, con una inflación todavía por encima del objetivo del Banco de México pero ya convergiendo al límite superior del intervalo de tolerancia. La lentitud con la que se dará la desinflación, sobre todo por los precios de los servicios, hace difícil que se de un rally de cortes importantes en la tasa objetivo de política monetaria del Banco de México durante el año. Estimamos que pudieran empezar cortes marginales de 25 puntos base hacia finales del segundo trimestre del año, pudiéndose dar una caída de entre 75 y 100 puntos base al cierre del año.

Contact Info:
E FACTOR NETWORK
info@efactornetwork.com
www.efactornetwork.com
01 800 801 3322