

FEBRERO DE 2025 | NÚMERO 02
MONTERREY, NUEVO LEÓN

EFACTOR NETWORK NEWSLETTER

The Company Newsletter for Supply Chain Finance.

EMPEORAN LAS PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO EN MÉXICO PARA 2025

Escrito por Edgardo A. Ayala G.



Síntesis

Revisamos las tendencias más recientes en diversos indicadores de actividad económica. Concluimos que:

- Los subsectores industriales están cayendo en forma importante y sistemática.
- Aún sin concretarse las amenazas arancelarias del gobierno de Trump, el daño ya está hecho, el crecimiento será más lento que lo previsto, a lo más un 0.7%.
- Debido a la debilidad de la economía mexicana, las tasas de interés serán recortadas con más rapidez pudiendo cerrar el año en 7.5%.



Análisis

En el Newsletter de diciembre pasado alertamos que, aunque el PIB creció sorpresivamente 1.1% en el tercer trimestre, los indicadores más recientes de la actividad industrial presentaban **deterioros importantes** en los últimos meses del año. Efectivamente, ya con las cifras a diciembre, el panorama luce más grave de lo que pensábamos.

La gráfica 1 muestra los crecimientos mensuales de octubre a diciembre del 2024 para los índices de la actividad industrial en general, y sus subsectores que son construcción, extracción de petróleo y gas, electricidad y agua y manufacturas, con series desestacionalizadas.

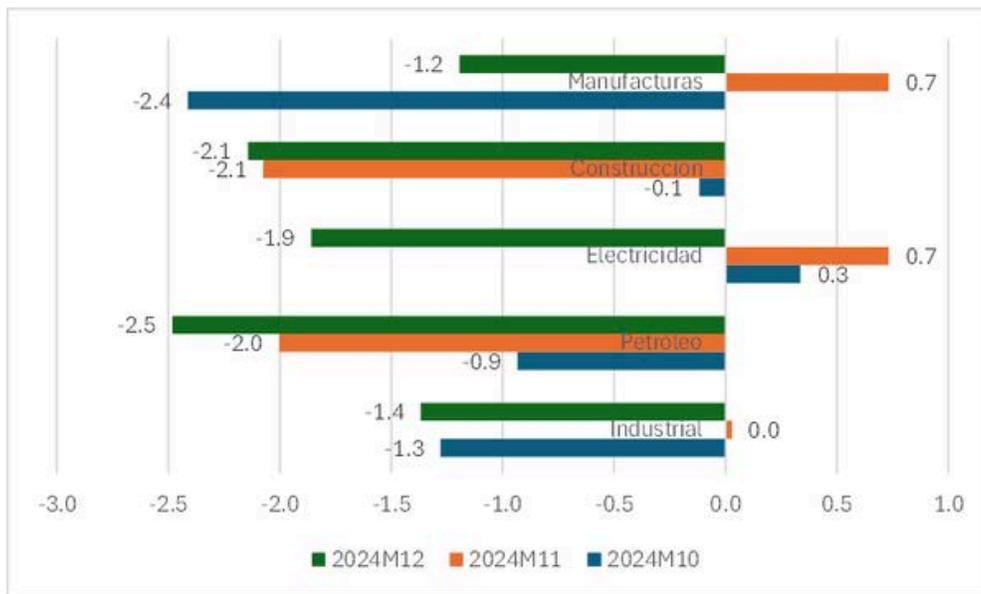
Resalta la generalidad en las caídas en los índices de los subsectores, de doce tasas de crecimiento nueve de ellas son negativas. Además, la magnitud de las contracciones en los índices es importante. Así, la construcción como la extracción de petróleo mostraron declives sistemáticos de gran magnitud, del orden del 2% equivalentes a 26% en forma anualizada. La manufactura se contrajo en dos de los tres meses y la electricidad y agua en uno de los tres, pero esa contracción fue especialmente grande de forma que no recupera todavía el nivel del índice de septiembre. La pérdida del dinamismo industrial cooperó en gran medida para que el PIB del cuarto trimestre disminuyera 0.6%, de forma que a tasa anual la economía mexicana sólo creció 1.2% en el 2024.

La evidencia reciente indica un panorama todavía más difícil del que planteamos en el Newsletter de diciembre pasado. Las causas parecen ser múltiples, algunas de carácter estructural como el agotamiento de los activos petroleros de PEMEX, otras de carácter coyuntural como el ciclo político y el ajuste a las finanzas públicas. Pero la más peligrosa es la incertidumbre institucional que sufre el país, primero a causa de las reformas al poder judicial, los límites a la generación privada en el sector eléctrico y la desaparición de los organismos autónomos, y después por las amenazas de aranceles discrecionales de la administración Trump, que aun sin materializarse, ya han provocado el daño de eliminar la certidumbre que proveía el tratado trilateral de libre comercio de América del Norte.

Así, aun bajo un escenario que no contempla aranceles de Estados Unidos a las importaciones de México, ya sean generalizados o en sectores específicos, nuestra proyección es que el PIB crecerá 0.7% comparado con el nivel promedio del 2024. La imposición de aranceles luce todavía poco probable, pero en caso de suceder llevaría a una recesión a la economía mexicana de un orden de magnitud moderada, es decir de entre 3% y 4%.

Gráfica 1

Tasas de crecimiento mensual de Índices de la Actividad Económica de la Construcción, Manufacturas, Extracción de petróleo y Electricidad (series desestacionalizadas): Octubre 2024-Diciembre 2024



Fuente: Elaborado por el autor con información de INEGI

Impacto en la Industria FinTech

La buena noticia es que el panorama no luce tan mal en materia de precios. De mantenerse la trayectoria inercial estimamos que la inflación subyacente disminuirá 50 puntos base en 2025, haciendo que la tasa de inflación general sea ligeramente inferior al 4%. La combinación de una inflación ya en el intervalo de tolerancia del Banco de México y el rápido deterioro de la economía mexicana incentivan a una política monetaria más agresiva. En consecuencia, la tasa objetivo será recortada otros 50 puntos base en marzo, y después será revisada sistemáticamente a la baja pudiendo cerrar el 2025 en 7.5%, nivel más bajo que el que esperábamos al inicio de año.

Contact Info:

eFactor Network
 info@efactornetwork.com
 www.efactornetwork.com
 01 800 801 3322

Gráfica 1

Tasas de crecimiento mensual de Índices de la Actividad Económica de la Construcción, Manufacturas, Extracción de petróleo y Electricidad (series desestacionalizadas): Octubre 2024-Diciembre 2024



Fuente: Elaborado por el autor con información de INEGI

Impacto en la Industria FinTech

La buena noticia es que el panorama no luce tan mal en materia de precios. De mantenerse la trayectoria inercial estimamos que la inflación subyacente disminuirá 50 puntos base en 2025, haciendo que la tasa de inflación general sea ligeramente inferior al 4%. La combinación de una inflación ya en el intervalo de tolerancia del Banco de México y el rápido deterioro de la economía mexicana incentivan a una política monetaria más agresiva. En consecuencia, la tasa objetivo será recortada otros 50 puntos base en marzo, y después será revisada sistemáticamente a la baja pudiendo cerrar el 2025 en 7.5%, nivel más bajo que el que esperábamos al inicio de año.