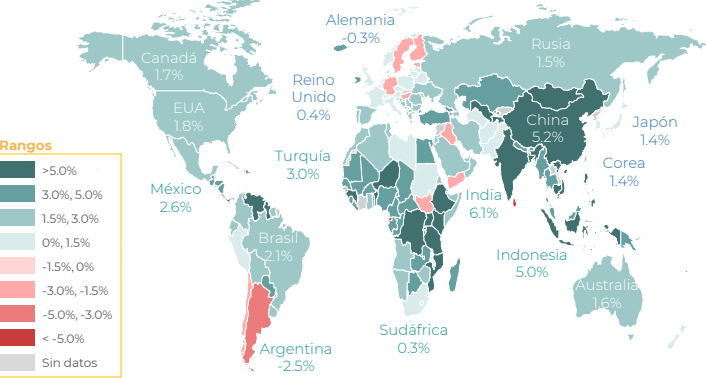


Pronósticos incluidos



PERSPECTIVAS PARA LA ECONOMÍA GLOBAL

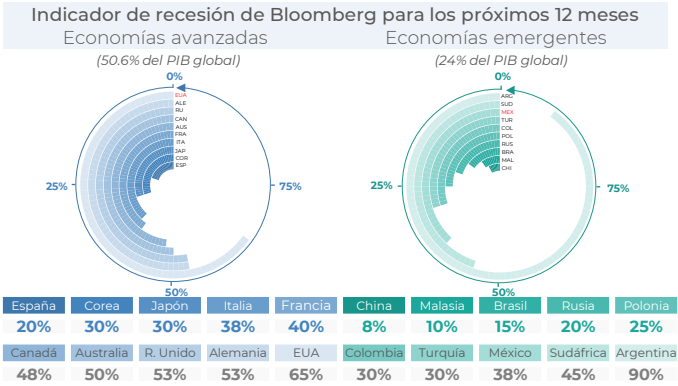
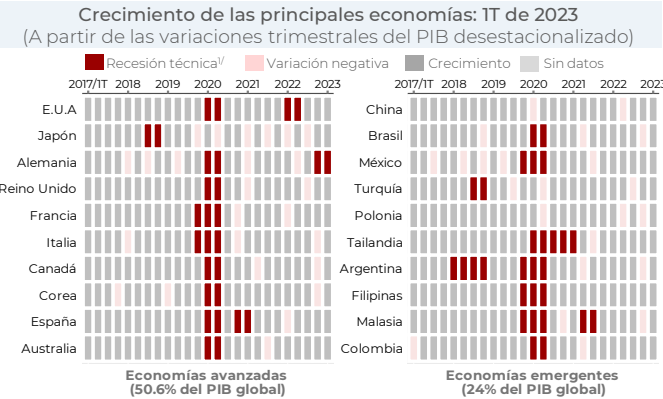
CRECIMIENTO ESPERADO PARA EL PIB DE 2023



- El FMI aumentó su perspectiva de crecimiento económico global para 2023 en 0.2 puntos porcentuales desde su estimación de abril, y la ubicó en 3%. Sin embargo, la institución menciona que esta tasa es baja en comparación con los datos históricos.
- En particular, los aumentos en las tasas de interés para contrarrestar la inflación continúan debilitando la actividad económica. En contraste, las acciones de las autoridades para contener las turbulencias del sector bancario han reducido los riesgos del sistema financiero.
- Por país, resaltan los ajustes en las expectativas siguientes:
  - La tasa proyectada para Estados Unidos en 2023 se incrementó de 1.6% a 1.8%.
  - Para México, el crecimiento esperado para 2023 aumentó 0.8 puntos porcentuales y se ubicó en 2.6%.
- De acuerdo con el FMI, entre los riesgos a la baja para el crecimiento están: mayor inflación y tasas de interés altas.

PROBABILIDAD DE RECESIÓN DE LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS

- En el IT-2023, de 59 países con información (90.2% del PIB mundial), 34 (67% del PIB) tuvieron una variación trimestral positiva; 14 (9% del PIB) una contracción y uno (0.3% del PIB) una tasa nula.
- Entre las principales economías avanzadas y emergentes, únicamente Alemania tuvo una contracción en el IT-2023 respecto al cierre de 2022, con lo cual, acumuló dos trimestres a la baja.
- Dentro de las principales economías avanzadas, el nivel más alto del indicador de probabilidad de recesión dentro de los próximos 12 meses de Bloomberg fue para EUA (65%), seguido de Alemania (53%).
- Entre las emergentes, Argentina tiene la probabilidad más alta (90%), seguido de Sudáfrica (45%) y México (38%). Para este último, el indicador aumentó 13 puntos porcentuales en relación al mes previo.



TASAS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN

Pronósticos de Bloomberg para tasas de interés de política monetaria			
Economías avanzadas	Actual	Cierre 2023	Cierre 2024
EUA	5.50%	5.35%	3.90%
Japón	-0.10%	0.00%	0.00%
Alemania <sup>2/</sup>	4.00%	4.25%	3.40%
RU	5.00%	5.35%	4.30%
Francia <sup>2/</sup>	4.00%	4.25%	3.40%
Italia <sup>2/</sup>	4.00%	4.25%	3.40%
Corea	3.50%	3.35%	2.45%
Canadá	4.75%	4.90%	3.50%
España <sup>2/</sup>	4.00%	4.25%	3.40%
Australia	4.10%	4.50%	3.70%

Economías emergentes	Actual	Cierre 2023	Cierre 2024
China <sup>3/</sup>	3.55%	4.30%	4.30%
India	6.50%	6.40%	5.75%
Brasil	13.75%	12.30%	9.35%
México	11.25%	10.90%	7.80%
Turquía	15.00%	24.90%	20.35%
Polonia	6.75%	6.65%	5.40%
Argentina	97.0%	113.4%	70.0%
Tailandia	2.00%	2.05%	1.90%
Malasia	3.00%	3.10%	2.90%
Colombia	13.25%	12.15%	6.95%

- De acuerdo con las expectativas de Bloomberg, entre las principales economías avanzadas, Estados Unidos, Japón y Canadá podrían concluir el año con tasas de interés en niveles similares a los observados actualmente. En contraste, los países europeos y Australia podrían continuar aumentándolas.
- Entre las economías emergentes, se proyectan nuevos incrementos para Argentina y Turquía de 16.4 y 9.9 puntos porcentuales, respectivamente.
- Por el contrario, se espera que Brasil, Colombia y México comiencen a disminuirlas. Para Brasil, el ajuste podría ser de -145 puntos base (pb), Colombia -110 pb y México -35 pb.
- En 2024, 9 de las 10 principales economías avanzadas y 8 de las emergentes tendrán ajustes a la baja en sus tasas de interés.

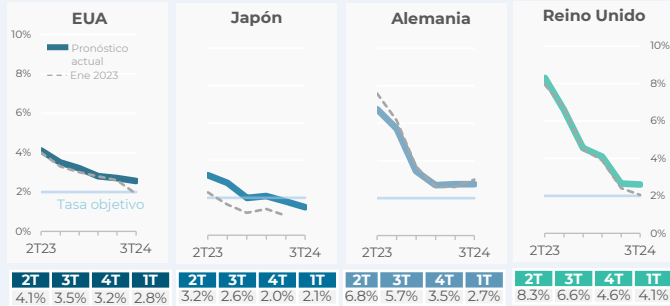
## Inflación de economías avanzadas

Rango	< 0%	< 2%	< 4%	< 6%	< 8%	≥ 8%
Ene 2023	0	0	1	7	11	15
May 2023	0	4	7	8	7	8

Número de países por rango de inflación – datos observados

- La **inflación de economías avanzadas** como Estados Unidos, Alemania y Reino Unido podría cerrar 2023 en 3.2%, 3.5% y 4.6%, respectivamente. En todas, por arriba de sus niveles objetivo.
- Japón alcanzaría niveles cercanos a 2% desde el 4T-2023.

### Pronósticos de Bloomberg para la inflación, 2T-2023 a 3T-2024



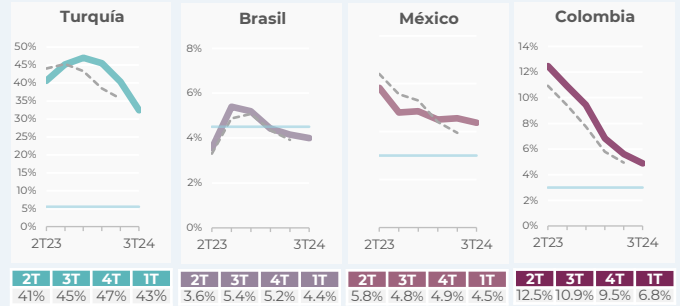
## Inflación de economías emergentes

Rango	< 0%	< 2%	< 4%	< 6%	< 8%	≥ 8%
Ene 2023	0	2	10	6	11	40
May 2023	1	12	10	13	8	26

Número de países por rango de inflación – datos observados

- En las **emergentes**, México podría cerrar el 4T-2023 con una tasa de 4.9%. Por su parte, la tasa esperada para Brasil es de 5.2% para el cierre del año, arriba de su nivel objetivo.
- Para Turquía, se anticipan niveles superiores a 40% en todo 2023.

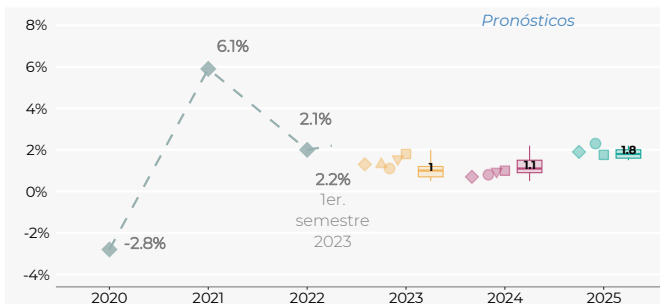
### Pronósticos de Bloomberg para la inflación, 2T-2023 a 3T-2024



## EXPECTATIVAS PARA LA ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS

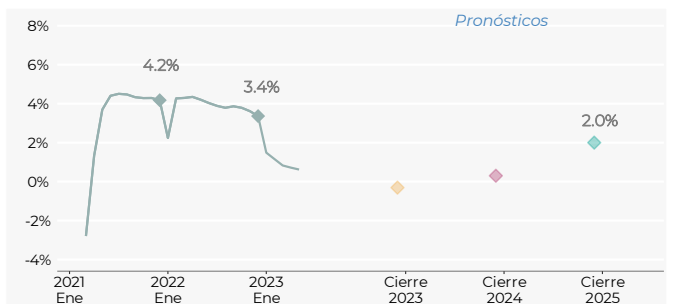
- De acuerdo con las expectativas más recientes del FMI, **el crecimiento real anual del PIB** para 2023 y 2024 podría ser de 1.8% y 1.0%, respectivamente.
- Por su parte, el Banco Mundial proyecta un crecimiento de 1.1% para 2023, y la OCDE una tasa de 1.6%.

### Crecimiento esperado del PIB: 2023-2025 (Variación real anual)



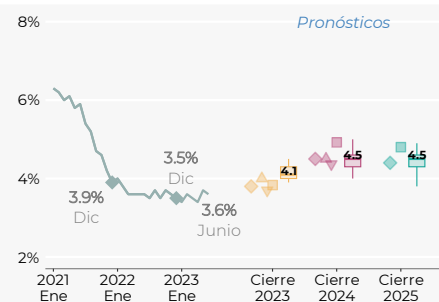
- Las expectativas de los participantes de la encuesta Bloomberg para la **producción industrial** anticipan que el indicador se reduzca 0.3% anual en 2023.
- Para el próximo año, Bloomberg pronostica un crecimiento de 0.3%.

### Producción industrial (Variación real anual acumulada)



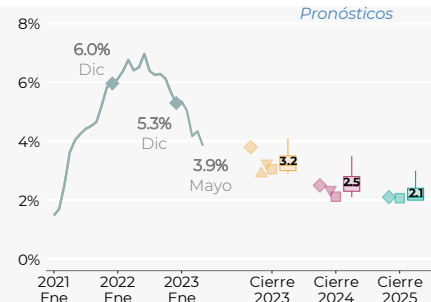
- La **tasa de desempleo** anticipada por la encuesta Bloomberg para 2023 es de 3.8%.
- Para 2024, Bloomberg proyecta que aumente 0.7 puntos porcentuales con respecto a 2023.

### Tasa de desempleo (Porcentaje)



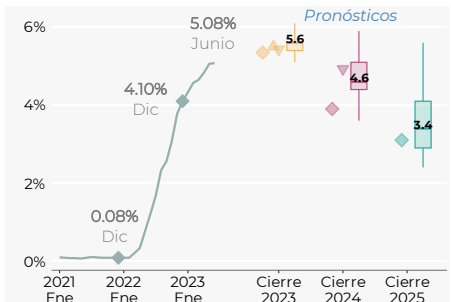
- Las expectativas más recientes de **inflación** de Bloomberg se situaron en 3.8%.
- Ambas encuestas y el FOMC prevén que la inflación cierre el año arriba de 3%. En 2024, el promedio esperado es de 2.4%.

### Inflación anual esperada (Variación anual)



- De acuerdo con las previsiones de Bloomberg, **la tasa de Fondos Federales** podría cerrar 2023 alrededor de 5.2%.
- En contraste, el FOMC anticipa un nivel de 5.6%, esto 50 pb más que el observado.

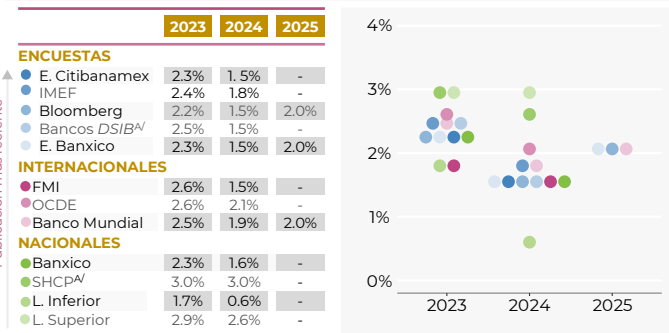
### Tasa de Fondos Federales (Porcentaje)



# EXPECTATIVAS PARA LA ECONOMÍA DE MÉXICO

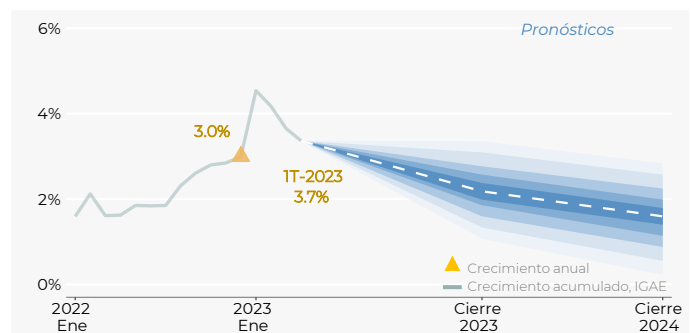
- De acuerdo con las encuestas del sector privado, **la variación anual promedio del PIB** de 2023 sería de 2.3% (2.0% en el mes previo). Para 2024, el consenso espera un incremento de 1.6% (sin cambios).
- Por su parte, el FMI proyecta que el PIB tenga una variación anual de 2.6% este año. Para 2024, la economía mexicana podría alcanzar una tasa de 1.5%.

Crecimiento esperado del PIB  
(Variación real anual)



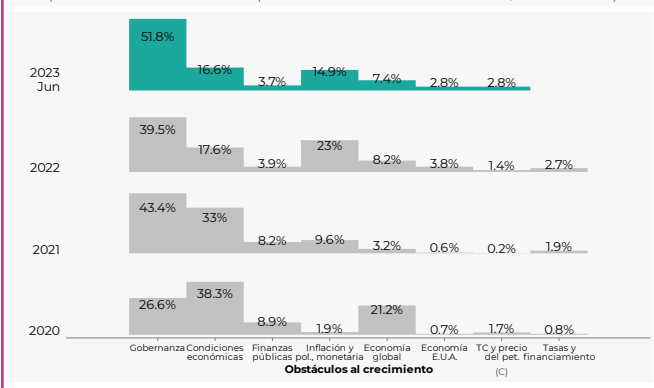
- El **gráfico de abanico para el PIB** muestra un intervalo de crecimiento (al 90% de confianza) de 1.3% a 3.1% para 2023 y de 0.6% a 2.6% para 2024.
- De acuerdo con los encuestados, la probabilidad de observar una tasa de al menos 3% en 2023 es de 13%, y la variación mínima esperada es de 0.6%.

Intervalos de crecimiento del PIB de la encuesta Banxico  
(Variación real anual)



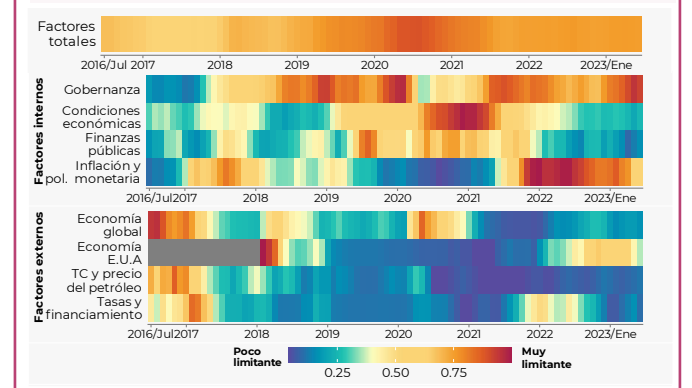
- En junio, el 52% de los participantes de la encuesta Banxico consideró que los **principales obstáculos al crecimiento** en los próximos 6 meses son los factores asociados a la gobernanza.
- Por su parte, las condiciones económicas constituyeron el segundo factor más limitante.

Obstáculos al crecimiento económico de México  
(Distribución de las respuestas de los encuestados, E. Banxico)



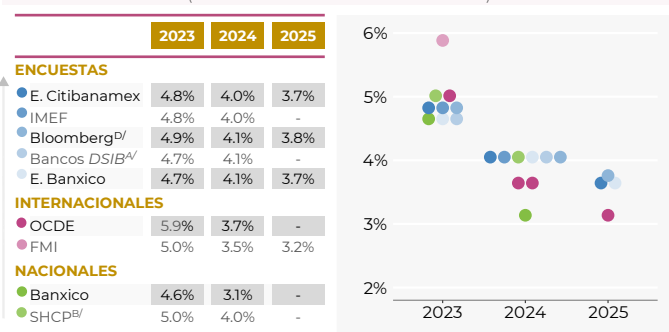
- Al considerar la **severidad de los obstáculos**, los factores asociados con la gobernanza son el rubro más limitante, seguido de los que se relacionan con la inflación y la política monetaria.
- Entre los factores externos, los relacionados con la economía de Estados Unidos constituyen la mayor limitante.

Mapa de calor de los obstáculos al crecimiento económico  
(Para los próximos 6 meses, E. Banxico)



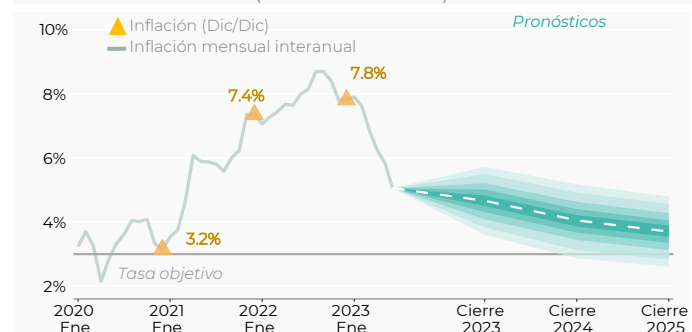
- Los pronósticos puntuales de **inflación** de las encuestas del sector privado la ubican en 4.8% (en promedio) al cierre del 2023 y en 4.1% al término de 2024.
- Por su parte, en su decisión más reciente de política monetaria el Banco de México redujo su estimación de inflación del 4T-2023 de 4.7% a 4.6%. Para el término de 2024, la mantuvo en 3.1%.

Pronóstico de la tasa de inflación  
(Variación anual al cierre del año)

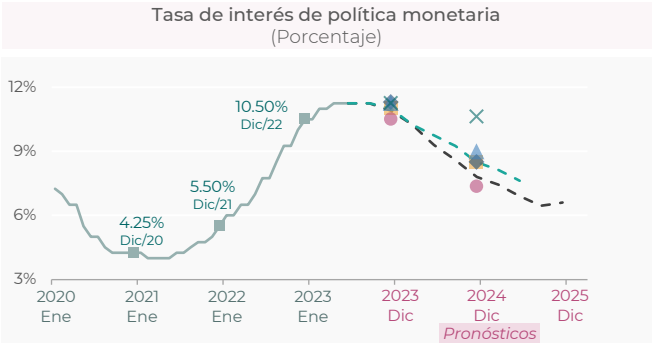


- El **gráfico de abanico de la inflación** muestra que la probabilidad de que la tasa se encuentre en el rango objetivo del banco central en 2023 es de 8% y de 45% en 2024.
- Con un intervalo de confianza de 90%, se proyecta una tasa de inflación de hasta 5.5% en 2023 y de 4.9% en 2024. Para 2023, la mediana es de 4.7% y para 2024 de 4.1%.

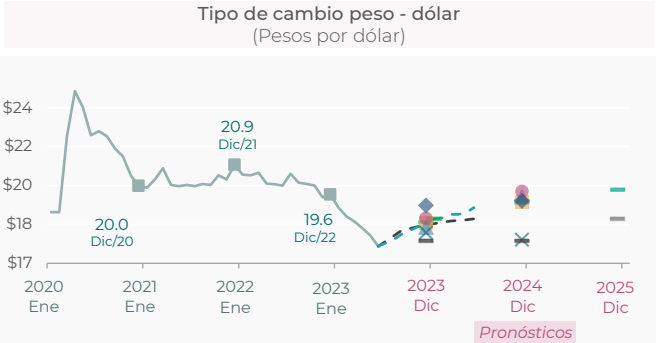
Intervalos de la tasa de inflación de la encuesta Banxico  
(Variación real anual)



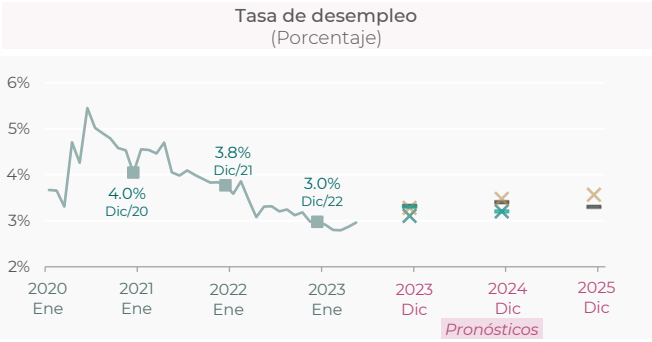
- De acuerdo con la encuesta IMEF, la **tasa de política monetaria** podría cerrar el 2023 en su nivel actual de 11.25%. Por su parte, Citibanamex, Bloomberg y la e., Banxico anticipan un nivel de 11%.
- Para 2024, la tasa promedio esperada se ubica alrededor de 8.6%.



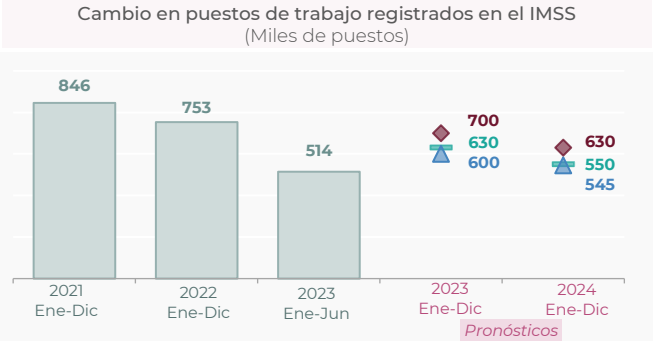
- La proyección promedio del **tipo de cambio** de las encuestas consultadas es de 18.4 (pesos/dólar) en 2023, lo que implica una depreciación de 6.3% en relación con su nivel de junio (17.3).
- Para 2024, el nivel promedio de las encuestas es de 18.9 pesos.



- En 2023, las proyecciones más recientes de las encuestas Banxico y Bloomberg anticipan una **tasa de desempleo** de 3.3%. Por su parte, el FMI prevé 3.3% y la OCDE 3.1%.
- En 2024, la tasa promedio de los especialistas consultados es de 3.3%, y se podría ubicar en 3.4% en 2025.



- El aumento en **puestos de trabajo registrados ante el IMSS** en 2023 será de 700 mil de acuerdo con el Banco de México, 630 mil según la encuesta Banxico y de 600 mil por el IMEF.
- Para 2024, el incremento esperado por Banco de México es de 630 mil puestos, de 550 mil por la E. Banxico y 545 mil por el IMEF.



**Encuestas e instituciones consideradas**

■ Bloomberg ■ E. Banxico ■ Citibanamex ▲ IMEF ● DSIB ■ FMI ■ OCDE ◆ SHCP ◆ Banxico

Fuente: Con datos de INEGI, Banxico y el IMSS.

**RESUMEN DE PRONÓSTICOS**

	Encuesta / Institución	Crecimiento real del PIB			Tasa de desempleo			Tasa de inflación*			Tasa de interés de política monetaria			Tipo de cambio (pesos por dólar)			Empleos formales en el IMSS (miles)	
		2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024
México	<b>Encuestas</b>																	
	Banxico <sup>1/</sup>	2.3%	1.5%	2.0%	3.3%	3.2%	-	4.7%	4.1%	3.7%	11.00%	8.50%	7.63%	18.33	19.30	19.80	630	550
	Citibanamex	2.3%	1.5%	-	-	-	-	4.8%	4.0%	3.7%	11.00%	8.50%	-	18.30	19.25	-	-	-
	IMEF	2.4%	1.8%	-	-	-	-	4.8%	4.0%	-	11.25%	9.00%	-	18.14	19.50	-	600	545
	Bloomberg <sup>1/</sup>	2.2%	1.5%	2.0%	3.3%	3.4%	3.3%	4.9%	4.1%	3.8%	10.90%	7.80%	6.60%	17.50	17.50	18.50	-	-
	Bancos DSIB <sup>2/</sup>	2.2%	1.5%	-	-	-	-	5.6%	4.1%	-	10.51%	7.36%	-	18.52	19.73	-	-	-
	<b>Instituciones internacionales</b>																	
	Banco Mundial	2.5%	1.9%	2.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	FMI	2.6%	1.5%	-	3.3%	3.5%	3.6%	5.0%	3.5%	3.2%	-	-	-	-	-	-	-	-
	OCDE <sup>3/</sup>	2.6%	2.1%	-	3.4%	3.2%	-	5.9%	3.7%	-	11.25%	10.63%	-	17.88	17.57	-	-	-
EUA	<b>Instituciones nacionales</b>																	
	SHCP	3.0%	3.0%	-	-	-	-	5.0%	4.0%	-	11.30%	8.50%	-	19.10	19.30	-	-	-
	Banxico <sup>4/</sup>	2.3%	1.6%	-	-	-	-	4.6%	3.1%	-	-	-	-	-	-	-	700	630
	<b>Promedio</b>	<b>2.4%</b>	<b>1.8%</b>	<b>2.0%</b>	<b>3.3%</b>	<b>3.3%</b>	<b>3.4%</b>	<b>5.0%</b>	<b>3.8%</b>	<b>3.6%</b>	<b>11.03%</b>	<b>8.61%</b>	<b>7.12%</b>	<b>18.25</b>	<b>18.88</b>	<b>19.15</b>	<b>643</b>	<b>575</b>
	<b>Encuestas internacionales</b>																	
	FOMC <sup>5/</sup>	1.0%	1.1%	1.8%	4.1%	4.5%	4.5%	3.2%	2.5%	2.1%	5.60%	4.60%	3.40%	-	-	-	-	-
	FMI	1.8%	1.0%	-	3.8%	4.9%	4.8%	3.0%	2.1%	2.1%	-	-	-	-	-	-	-	-
	OCDE <sup>3/</sup>	1.6%	1.0%	-	3.7%	4.4%	-	3.3%	2.4%	-	5.43%	5.93%	-	-	-	-	-	-
	Banco Mundial	1.1%	0.8%	2.3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	T. Economics	1.3%	-	-	4.0%	-	-	2.9%	-	-	5.50%	-	-	-	-	-	-	-
	Bloomberg <sup>6/</sup>	1.3%	0.7%	1.9%	3.8%	4.5%	4.4%	3.8%	2.5%	2.1%	5.23%	3.78%	2.98%	-	-	-	-	-
	<b>Promedio</b>	<b>1.4%</b>	<b>0.9%</b>	<b>2.0%</b>	<b>3.8%</b>	<b>4.5%</b>	<b>4.6%</b>	<b>3.4%</b>	<b>2.4%</b>	<b>2.1%</b>	<b>5.34%</b>	<b>4.63%</b>	<b>3.19%</b>	-	-	-	-	-