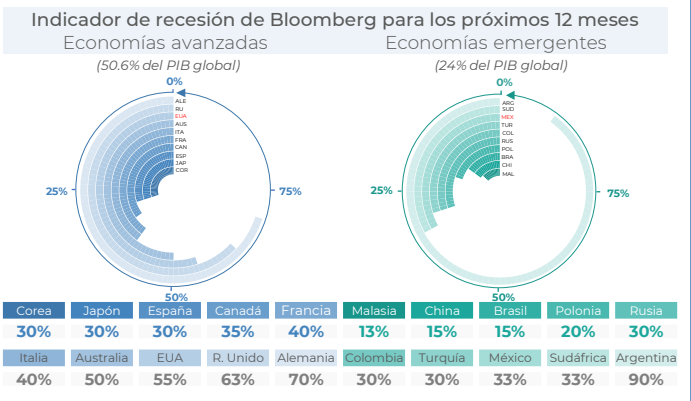




- En el 2T-2023, de 62 países con información en Bloomberg (90% del PIB mundial), 39 (72% del PIB) tuvieron una variación trimestral positiva; 20 (13%) una contracción y tres (6% del PIB) una tasa nula.
- Tres de las principales economías avanzadas y 4 de las emergentes tuvieron una contracción en el 2T-2023 con respecto al periodo previo. Por su parte, México acumuló 7 trimestres con crecimientos.
- Dentro de las principales economías avanzadas, los niveles más altos del indicador de recesión para los próximos 12 meses de Bloomberg fueron para Alemania (70%), Reino Unido (63%) y EE. UU. (55%).
- Entre las emergentes, Argentina tiene la probabilidad más alta (90%, sin cambios con respecto al mes anterior), seguida de Sudáfrica con 33% (anterior de 48%) y México con 33% (previo de 45%).



Pronósticos de tasas de interés de política monetaria, 2023-2024							
Economías avanzadas	Actual	Cierre 2023	Cierre 2024	Economías emergentes	Actual	Cierre 2023	Cierre 2024
EUA	5.50%	5.55% ↓	4.25%	China <sup>3/</sup>	3.45% ↑	4.30%	4.30%
Japón	-0.10%	0.00%	0.00%	India	6.50%	6.50% ↓	5.85%
Alemania <sup>2/</sup>	4.50%	4.40% ↓	3.60%	Brasil	12.75% ↓	11.80% ↓	8.80%
R. Unido	5.25%	5.30% ↓	4.50%	México	11.25% ↓	11.05% ↓	8.25%
Francia <sup>2/</sup>	4.50%	4.40% ↓	3.60%	Turquía	30.0% ↑	34.8% ↓	34.3%
Italia <sup>2/</sup>	4.50%	4.40% ↓	3.60%	Polonia	5.75%	5.60% ↓	4.60%
Corea	3.50%	3.45% ↓	2.65%	Argentina	118.0% ↑	129.5% ↓	82.5%
Canadá	5.00%	5.05% ↓	3.80%	Tailandia	2.50%	2.35% ↓	2.20%
España <sup>2/</sup>	4.50%	4.40% ↓	3.60%	Malasia	3.00%	3.00%	2.95%
Australia	4.10%	4.25% ↓	3.65%	Colombia	13.25% ↓	12.60% ↓	7.75%

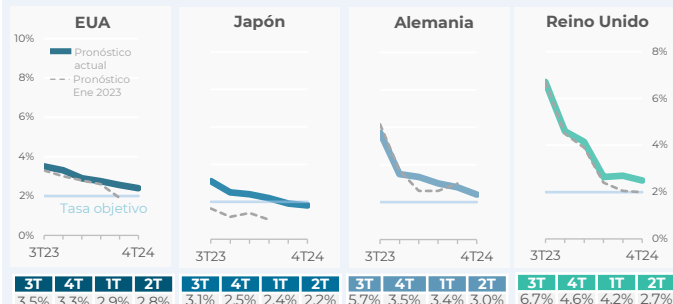
## Inflación de economías avanzadas

Rango	< 0%	< 2%	< 4%	< 6%	< 8%	≥ 8%
Ene 2023	0	0	1	7	11	15
Ago 2023	0	4	10	12	7	1

Número de países por rango de inflación – datos observados

- La **inflación de economías avanzadas** como EE. UU., Alemania y R. Unido podría cerrar 2023 en 3.3%, 3.5% y 4.6%, respectivamente.
- En Europa, las tasas previstas podrían ser más altas debido a los precios de energéticos afectados por el conflicto Rusia-Ucrania.

### Pronósticos de inflación por trimestre, de 3T-2023 a 4T-2024



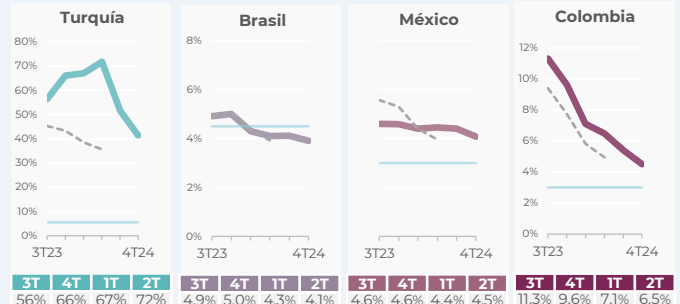
## Inflación de economías emergentes

Rango	< 0%	< 2%	< 4%	< 6%	< 8%	≥ 8%
Ene 2023	0	2	10	6	11	40
Ago 2023	2	10	17	9	10	23

Número de países por rango de inflación – datos observados

- En las **emergentes**, México podría cerrar el 4T-2023 con una tasa de 4.6% (sin cambios), Brasil con 5% (anterior de 5.1%) y Colombia 9.6% (sin cambios). En los tres países, superarían a su nivel objetivo.
- La inflación de Turquía aumentaría hasta 72% en el 2T-2024.

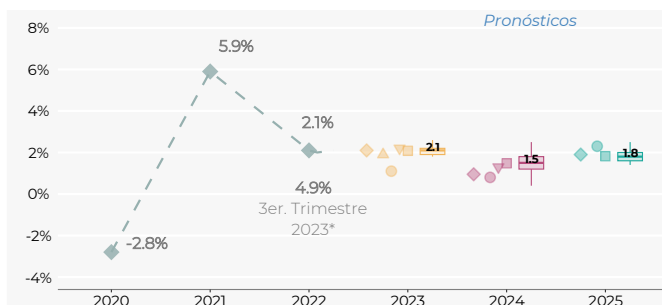
### Pronósticos de inflación por trimestre, de 3T-2023 a 4T-2024



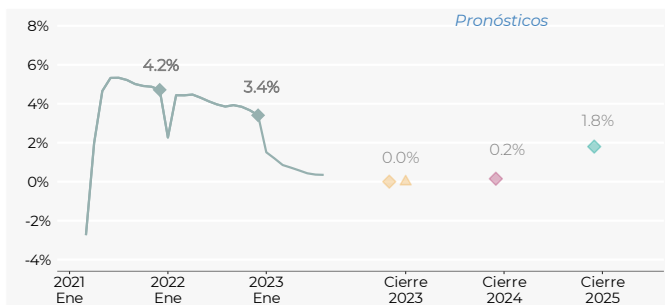
## EXPECTATIVAS PARA LA ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS

- De acuerdo con las expectativas más recientes del FMI, **el crecimiento real anual del PIB** para 2023 sería de 2.1% (previo 1.8%). Para 2024, el crecimiento esperado es de 1.5% (anterior de 1.0%).
- Por su parte, las expectativas de Bloomberg anticipan un avance anual de 2.2% en 2023. Mientras que T. economics proyecta 1.9%.

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

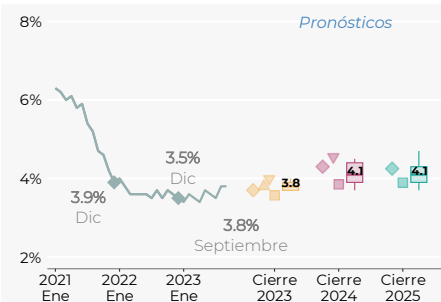


### Producción industrial (Variación real anual acumulada)



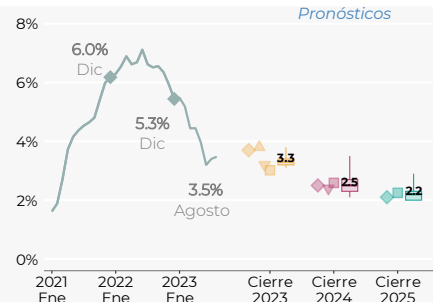
- La **tasa de desempleo** prevista por el FMI para 2023 es de 3.6% (3.8% previo) y de 3.8% para 2024 (anterior de 4.9%).
- Por su parte, T. economics y Bloomberg esperan que se ubique entre 3.5% y 3.7% en 2023.

### Tasa de desempleo (Porcentaje)



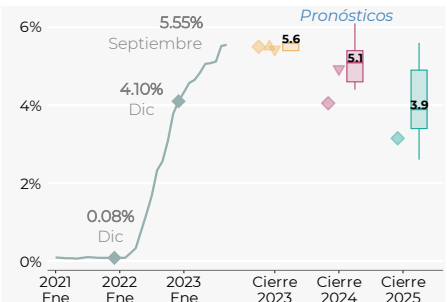
- Las expectativas más recientes de **inflación** del FMI se situaron en 3.0% al cierre de 2023, y en 2.6% para 2024.
- El promedio de las encuestas consultadas para el cierre del año es de 3.3%. En 2024, la tasa esperada es de 2.5%.

### Inflación anual esperada (Variación anual)



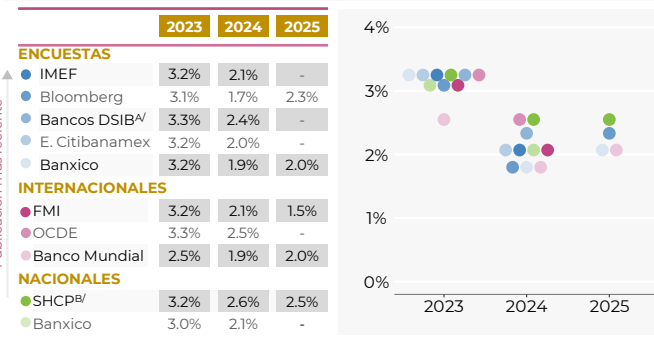
- De acuerdo con las previsiones de Bloomberg, **la tasa de Fondos Federales** podría cerrar 2023 en 5.5%.
- Para 2024, se espera que la tasa disminuya, ubicándose en 4.1% al cierre del año de acuerdo con Bloomberg.

### Tasa de Fondos Federales (Porcentaje)



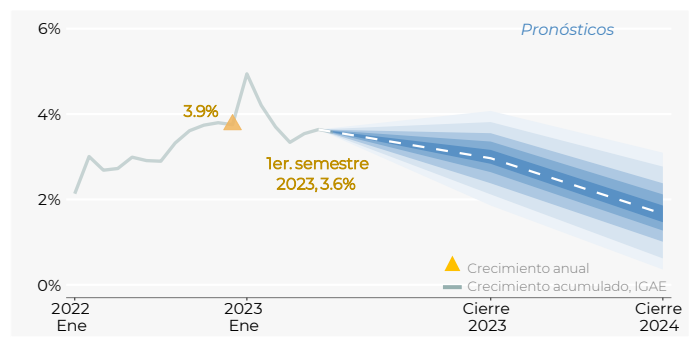
- De acuerdo con las encuestas del sector privado, **la variación anual promedio del PIB** de 2023 sería de 3.2%. Para 2024, el consenso espera un incremento de 2.0%.
- El FMI aumentó sus perspectivas de crecimiento de 2.6% a 3.2% para 2023, y de 1.5% a 2.1% en 2024. Así, la tasa promedio esperada para 2023 del FMI, la OCDE y el Banco Mundial es de 3%.

**Crecimiento esperado del PIB**  
(Variación real anual)



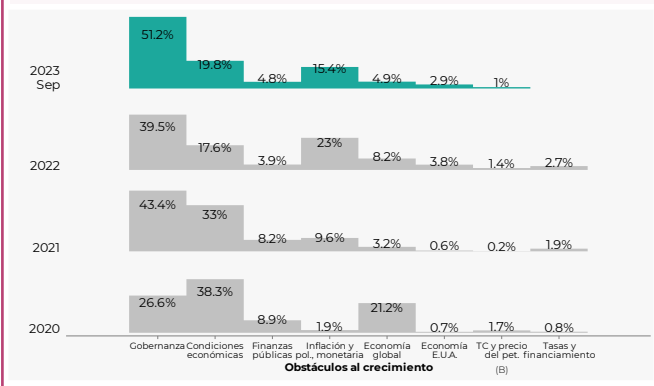
- El **gráfico de abanico para el PIB** muestra un intervalo de crecimiento (al 90% de confianza) de 2.4% a 4.0% para 2023 y de 1.0% a 3.0% para 2024.
- De acuerdo con los encuestados, la probabilidad de observar una tasa de al menos 3% en 2023 es de 60%, y la variación mínima esperada es de 1.8%.

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



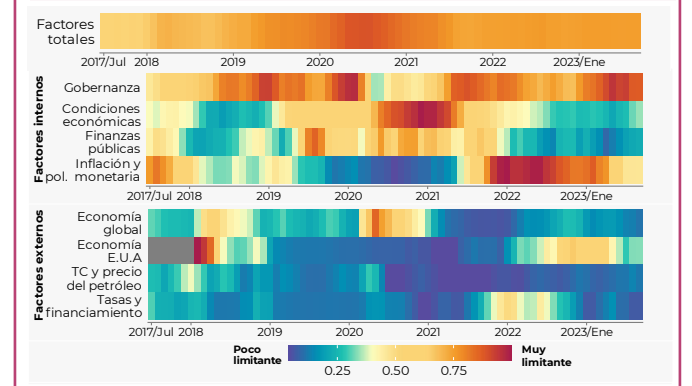
- En septiembre, el 51% de los participantes de la encuesta Banxico consideró que los **principales obstáculos al crecimiento** en los próximos 6 meses son los factores asociados a la gobernanza.
- Por su parte, las condiciones económicas internas constituyeron el segundo factor más limitante.

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



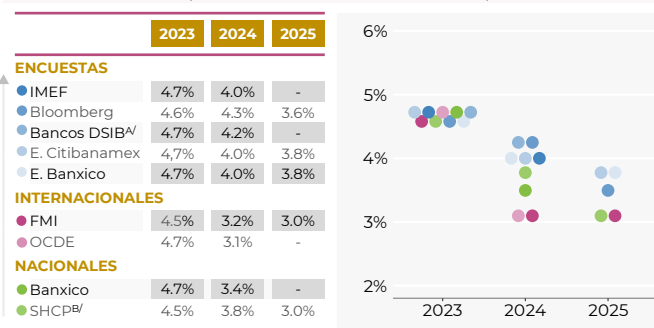
- Al considerar la **severidad de los obstáculos**, los factores asociados con la gobernanza son el rubro más limitante, seguido de los que se relacionan con la inflación y la política monetaria.
- Entre los factores externos, los relacionados con la economía de Estados Unidos continúan siendo el principal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

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



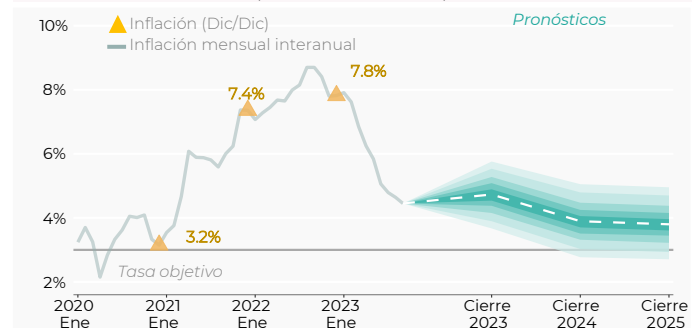
- Los pronósticos puntuales de **inflación** de las encuestas del sector privado la ubican en 4.7% (en promedio) al cierre del 2023 y en 4.1% al término de 2024.
- De acuerdo con las previsiones más recientes del FMI, la inflación podría cerrar el 2023 en 4.5% (anterior de 5%). Mientras que su proyección para el término de 2024 es de 3.2% (previa de 3.5%).

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

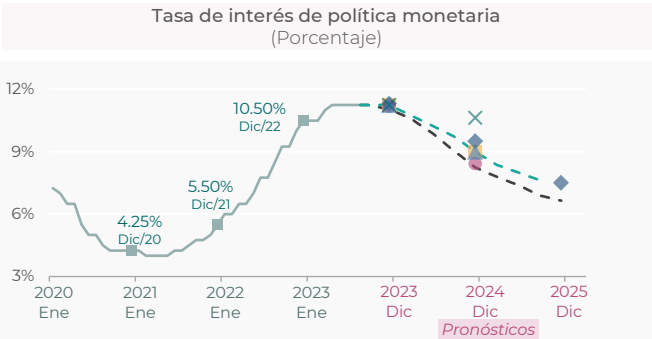


- El **gráfico de abanico de la inflación** muestra que la probabilidad de que la tasa se encuentre en el rango objetivo del banco central en 2023 es de 14%, y de 57% en 2024.
- Con un intervalo de confianza de 90%, se proyecta una tasa de inflación máxima de 5.5% al cierre de 2023 y de 4.8% en 2024. Para 2023, la mediana es de 4.7% y de 4.0% para 2024.

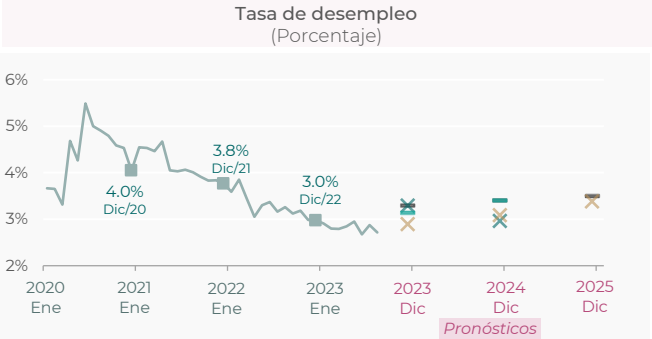
**Intervalos de la tasa de inflación de la encuesta Banxico**  
(Variación real anual)



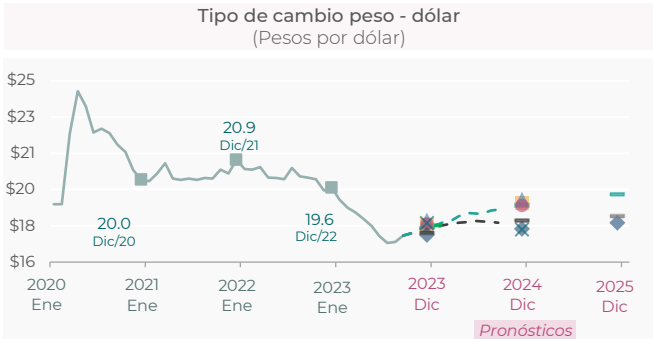
- De acuerdo con las encuestas Banxico, IMEF y Citibanamex, la **tasa de política monetaria** podría cerrar el 2023 en su nivel actual de 11.25%. Por su parte, Bloomberg anticipa una disminución de 20 pb.
- Para 2024, dichas encuestas la proyectan entre 8.25% y 9.25%.



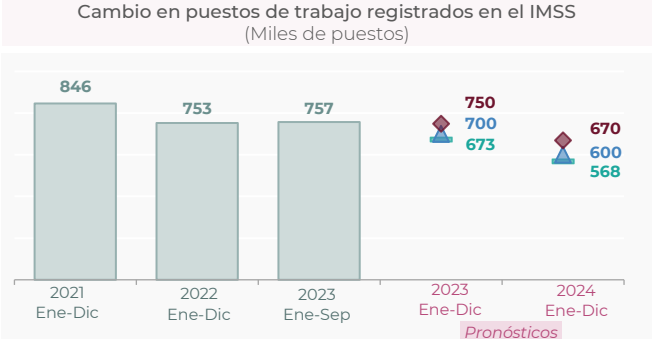
- Para el cierre de 2023, las encuestas Banxico y Bloomberg anticipan una **tasa de desempleo** de 3.1% y 3.3%, respectivamente. Por su parte, el FMI y la OCDE prevén un nivel de 2.9% y 3.3%, en cada caso.
- En 2024, la tasa promedio de los especialistas consultados es de 3.2%, y se espera incrementen 3pp. 2025.



- La proyección promedio del **tipo de cambio** de las encuestas consultadas es de 17.7 (pesos/dólar) en 2023, lo que implica una depreciación de 2.6% en relación con su nivel de septiembre (17.3).
- Para 2024, el nivel promedio esperado es de 18.3 pesos.



- El aumento en **puestos de trabajo registrados ante el IMSS** en 2023 sería de 750 mil de acuerdo con el Banco de México, 700 mil según el IMEF y de 673 mil por la encuesta Banxico.
- Para 2024, el incremento esperado por el Banco de México es de 670 mil puestos, 600 por el IMEF y 568 por la encuesta Banxico.



Encuestas e instituciones consideradas

■ Bloomberg ■ E. Banxico ■ Citibanamex ▲ IMEF ● Bancos 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	Encuestas																	
	Banxico <sup>1/</sup>	3.2%	1.9%	2.0%	3.1%	3.4%	-	4.7%	4.0%	3.8%	11.25%	9.00%	-	17.64	18.77	19.27	673	568
	Citibanamex	3.2%	2.0%	-	-	-	-	4.7%	4.0%	3.8%	11.25%	9.00%	-	17.80	18.86	-	-	-
	IMEF	3.2%	2.1%	-	-	-	-	4.7%	4.0%	-	11.25%	9.25%	-	18.00	19.00	-	700	600
	Bloomberg	3.1%	1.7%	2.3%	3.3%	3.4%	3.5%	4.6%	4.3%	3.6%	11.05%	8.25%	6.65%	17.40	18.00	18.23	-	-
	Bancos DSIB <sup>2/</sup>	3.1%	1.8%	-	-	-	-	5.5%	4.2%	-	11.19%	8.42%	-	17.84	18.72	-	-	-
	Instituciones internacionales																	
	Banco Mundial	2.5%	1.9%	2.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	FMI	3.2%	2.1%	1.5%	2.9%	3.1%	3.4%	4.5%	3.2%	3.0%	-	-	-	-	-	-	-	-
	OCDE	3.3%	2.5%	-	3.3%	3.0%	-	4.7%	3.1%	-	11.25%	10.63%	-	17.88	17.57	-	-	-
	Instituciones nacionales																	
	SHCP	3.2%	2.6%	2.5%	-	-	-	4.5%	3.8%	3.0%	11.30%	9.50%	7.50%	17.30	17.60	17.90	-	-
	Banxico <sup>4/</sup>	3.0%	2.1%	-	-	-	-	4.6%	3.1%	-	-	-	-	-	-	-	750	670
	Promedio	3.1%	2.1%	2.1%	3.2%	3.2%	3.5%	4.7%	3.8%	3.4%	11.22%	9.15%	7.08%	17.69	18.36	18.47	708	613
EUA	FOMC <sup>3/</sup>	2.1%	1.5%	1.8%	3.8%	4.1%	4.1%	3.3%	2.5%	2.2%	5.60%	5.10%	3.90%	-	-	-	-	-
	FMI	2.1%	1.5%	1.8%	3.6%	3.8%	3.9%	3.0%	2.6%	2.3%	-	-	-	-	-	-	-	-
	OCDE <sup>3/</sup>	2.2%	1.3%	-	4.0%	4.6%	-	3.2%	2.4%	-	5.43%	5.93%	-	-	-	-	-	-
	Banco Mundial	1.1%	0.8%	2.3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	T. Economics	1.9%	-	-	3.8%	-	-	3.5%	-	-	5.50%	-	-	-	-	-	-	-
	Bloomberg	2.0%	0.9%	1.9%	3.7%	4.3%	4.3%	3.7%	2.4%	2.2%	5.50%	4.05%	3.15%	-	-	-	-	-
	Promedio	1.9%	1.2%	2.0%	3.8%	4.2%	4.1%	3.3%	2.5%	2.2%	5.51%	5.03%	3.53%	-	-	-	-	-