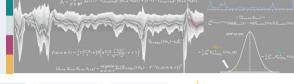
Expectativas de la economía global y de México

OCTUBRE 2023





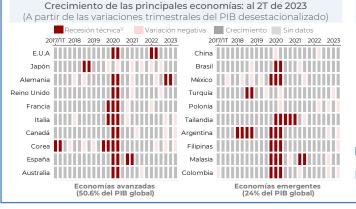
PERSPECTIVAS PARA LA ECONOMÍA GLOBAL

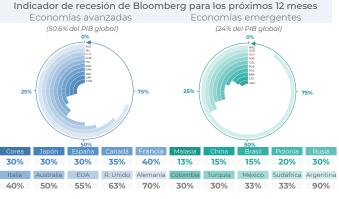


- El FMI ubicó su perspectiva de crecimiento económico global en 3.0% para 2023 y en 2.9% para 2024. Destaca que dichas tasas son inferiores al promedio observado entre 2000 y 2019 (3.8%).
- De acuerdo con la institución, la revisión en sus pronósticos es consistente con un escenario donde la inflación disminuye sin que la actividad económica recienta de manera significativa los aumentos en las tasas de interés de política monetaria.
- El crecimiento para EE. UU. en 2023 se incrementó de 1.8% a 2.1%, debido a la resiliencia del consumo y la inversión. De esta forma, el nivel de la actividad rebasaría la senda prepandemia.
- Para México, el crecimiento esperado para 2023 se revisó de 2.6% a 3.2%. Con lo cual, el nivel del PIB se ubicaría -3.9% por debajo de su senda prepandemia.
- De acuerdo con el FMI, entre los principales riesgos para la economía global se encuentran una mayor desaceleración de China, mayor fragmentación geoeconómica, entre otros.

PROBABILIDAD DE RECESIÓN DE LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS

- 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%).





TASAS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN

Pronósticos de tasas de interés de política monetaria, 2023-2024

onomías vanzadas	Actual	Cierre 2023	Cierr 2024
EUA	5.50%	5.55%	4.25%
Japón	-0.10%	0.00%	0.00%
Alemania ^{2/}	4.50%	4.40%	3.60%
R. Unido	5.25%	5.30%	4.50%
Francia ^{2/}	4.50%	4.40%	3.60%
Italia ^{2/}	4.50%	4.40%	3.60%
Corea	3.50%	3.45%	2.65%
Canadá	5.00%	5.05%	3.80%
España ^{2/}	4.50%	4.40%	3.60%
Australia	4.10%	4.25%	3.65%

- De acuerdo con las expectativas de los participantes de Bloomberg, entre las principales economías avanzadas no se prevén nuevos aumentos de tasas de interés en lo que resta del 2023. Se proyecta que el ciclo de bajas inicie en 2024.
- En particular, EE. UU. podría disminuir su rango objetivo alrededor de 130 puntos base (pb) en 2024. Mientras que la Unión Europea experimentaría reducciones de 90 pb.
- Entre las economías emergentes, Argentina y Turquía podrían realizar aumentos adicionales en los últimos meses del 2023.
 Para el primero, el aumento estimado sería de 11.5 puntos porcentuales (pp), y de 4.8 pp para el segundo.
- Países como Brasil (-95 pb), Colombia (-65 pb) y México (-20 pb) comenzarían a disminuir las tasas desde 2023. En 2024, se estima que México haga reducciones adicionales por 280 pb.

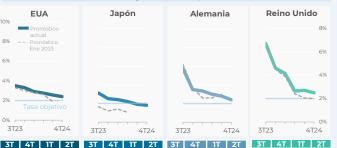
Inflación de economías avanzadas

Inflación de economías emergentes

Rango	< 0%	- 7%	< 4%	< 6%	< 8%	> 8%	
Rango	V 0 /0	~ 270	· - - 70				
Ene 2023		2	10	6	11	40	
Ago 2023		10	17	9	10	23	

- 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



- 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.



49% 50% 43% 41%

3T 4T 1T 2T 3T 4T 1T 2T 3T 4T 1T 2T 3T 4T 1T 2T

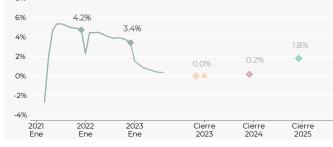
EXPECTATIVAS PARA LA ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS

- 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%.
- Las expectativas de los participantes de la encuesta Bloomberg y T. economics para la producción industrial prevén una variación anual nula para 2023.
- Para 2024, Bloomberg pronostica que la producción industrial

Crecimiento esperado del PIB: 2023-2025 (Variación real anual) Pronósticos 8% 5.9% 6% 4% 21% 2% 4.9% 0% 2023* -2% -2.8% 2023

2022





FOMC[√] OCDE2/ Banco Mundial Economics² Bloomberg

2024

2025

 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%).

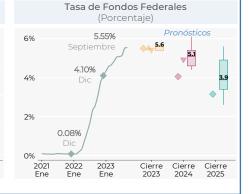
2021

2020

 Por su parte, T. economics y Bloomberg esperan que se ubique entre 3.5% y 3.7% en 2023.



- expectativas más recientes de Las 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) Pronósticos 8% 6.0% 6% 5.3% 4% 3.5% 2% 2022 2023 2021 Cierre Cierre Cierre Ene 2023 2025
- 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

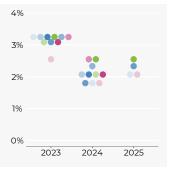


EXPECTATIVAS PARA LA ECONOMÍA DE MÉXICO

- 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)

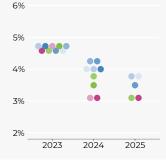
	2023	2024	2025
ENCUESTAS			
IMEF	3.2%	2.1%	-
Bloomberg	3.1%	1.7%	2.3%
 Bancos DSIB^{A/} 	3.3%	2.4%	-
E. Citibanamex	3.2%	2.0%	-
Banxico	3.2%	1.9%	2.0%
INTERNACIONALE	S		
● FMI	3.2%	2.1%	1.5%
OCDE	3.3%	2.5%	-
Banco Mundial	2.5%	1.9%	2.0%
NACIONALES			
●SHCP ^{B/}	3.2%	3.2% 2.6%	
Banxico	3.0%	2.1%	-



- 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) 2023 17.6% 2022 43.4% 33% 9.6% 1.9% 2021 0.6% 0.2% 38.3% 26.6% 1.7% 2020 1.9% 0.7% 0.8% omía Economía TC y precio Tasas y bal E.U.A. del pet. financiamiento Gobernanza Condiciones Finanzas Inflación y Econ
- 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%).

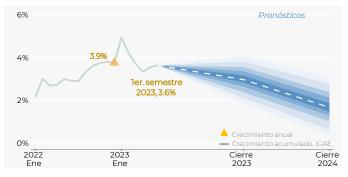
Pronóstico de la tasa de inflación (Variación anual al cierre del año)





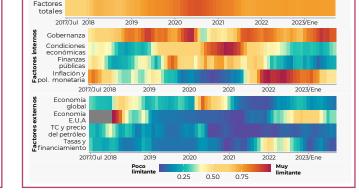
- El gráfico de abanico para el PIB muestra un intervalo de crecimiento (al 90% de confianza) de 2.4% a 4.0% para 2023 y de 1.0% a 3.0% para 2024.
- De acuerdo con los encuestados, la probabilidad de observar una tasa de al menos 3% en 2023 es de 60%, y la variación mínima esperada es de 1.8%.

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



- 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
- Entre los factores externos, los relacionados con la economia d Estados Unidos continúan siendo el principal obstáculo.

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



- 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 incremente 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.





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

						RES	UME	N DE I	PROI	VÓST	ICOS							
	Encuesta / Institución					Tasa de esemple			Tasa de inflación*		Tasa de interés de política monetaria		Tipo de cambio (pesos por dólar)			Empleos formales en el IMSS (miles)		
			2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024
	Encuestas																	
	Banxico ¹	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	-	-
Q	Bancos DSIB ^{2/}	3.1%	1.8%	-	-	-	-	5.5%	4.2%	-	11.19%	8.42%	-	17.84	18.72	-	-	-
México	Instituciones intern	acionale	es															
	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 ^{4/}	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 ^{5/}	2.1%	1.5%	1.8%	3.8%	4.1%	4.1%	3.3%	2.5%	2.2%	5.60%	510%	3.90%					
	FMI	2.1%	1.5%	1.8%	3.6%	3.8%	3.9%	3.0%	2.6%	2.3%	5.0070	3.1070	3.5070					
	OCDE ^{3/}	2.2%	1.3%	-	4.0%	4.6%	3.570	3.2%	2.4%	2.070	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%					