



CAPITAL
PARTNERS

SITUACIÓN ACTUAL Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS EUA-MÉXICO

Marzo 2024

- Estabilización del crecimiento en México, inversión y construcción.
- Indicadores de inversión y exportaciones.
- Empleo e inflación.
- Mercado inmobiliario en EUA.
- Déficit Fiscal Primario en EUA.
- Balance anímico de los mexicanos.
- Manufacturas y expectativas empresariales.

Estatus de la economía mexicana

El crecimiento en México se desacelera en los tres sectores económicos, destacando aún así el auge en la construcción, impulsada principalmente por inversión gubernamental en proyectos como el Tren Maya (focalizado en el sur y con una duración limitada).

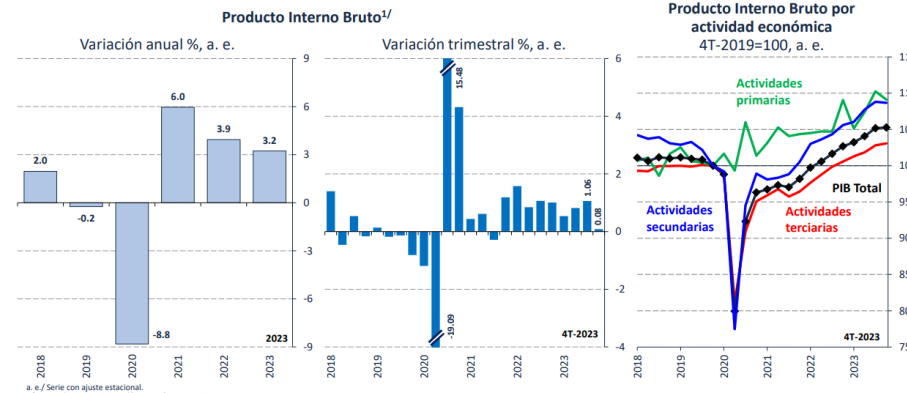
La inversión en maquinaria y equipo importado permanece alta, beneficiándose de un peso fuerte. Esto podría favorecer el crecimiento a medio y largo plazos.

Las exportaciones automotrices disminuyen, afectadas por altas tasas de interés y la apreciación del peso.

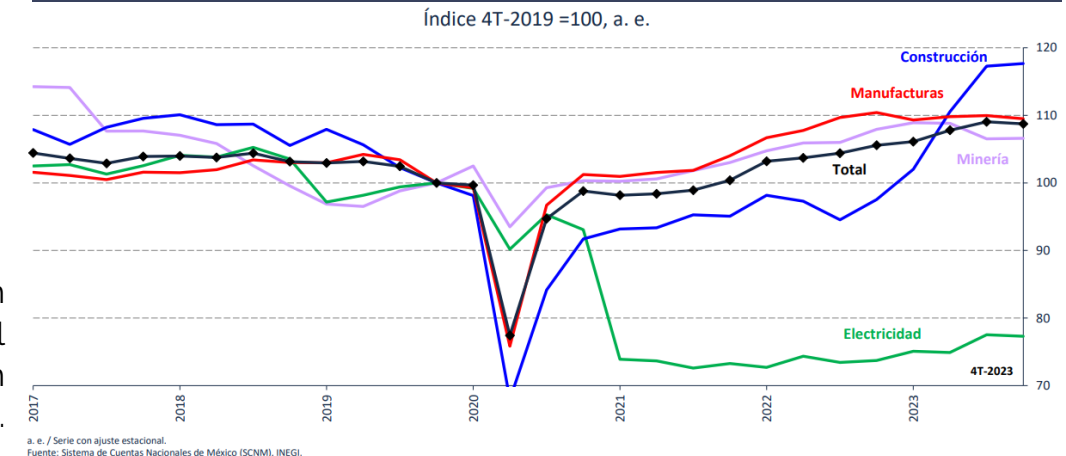
El empleo mantiene su fortaleza con incrementos en la población ocupada, afiliación al IMSS, a pesar de una tasa de desocupación nacional históricamente alta y una alta tasa de participación laboral.

Las previsiones de inflación de BANXICO aumentaron ligeramente, aunque se mantiene la expectativa de alcanzar una inflación por debajo del 4% en 2024.

Producto Interno Bruto (PIB)



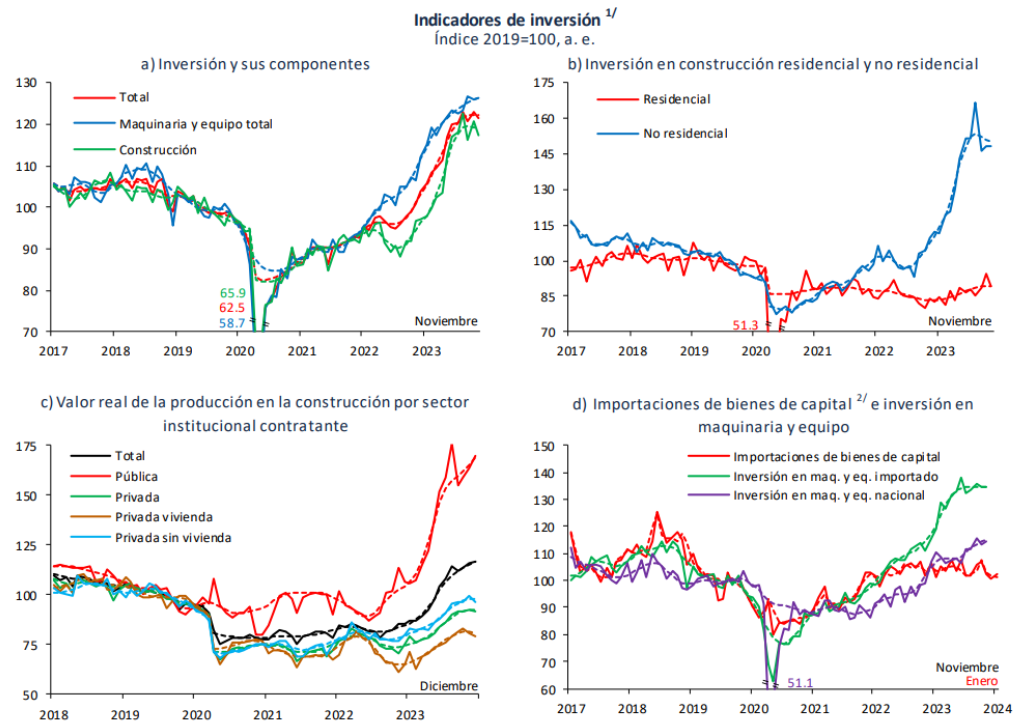
Actividad industrial



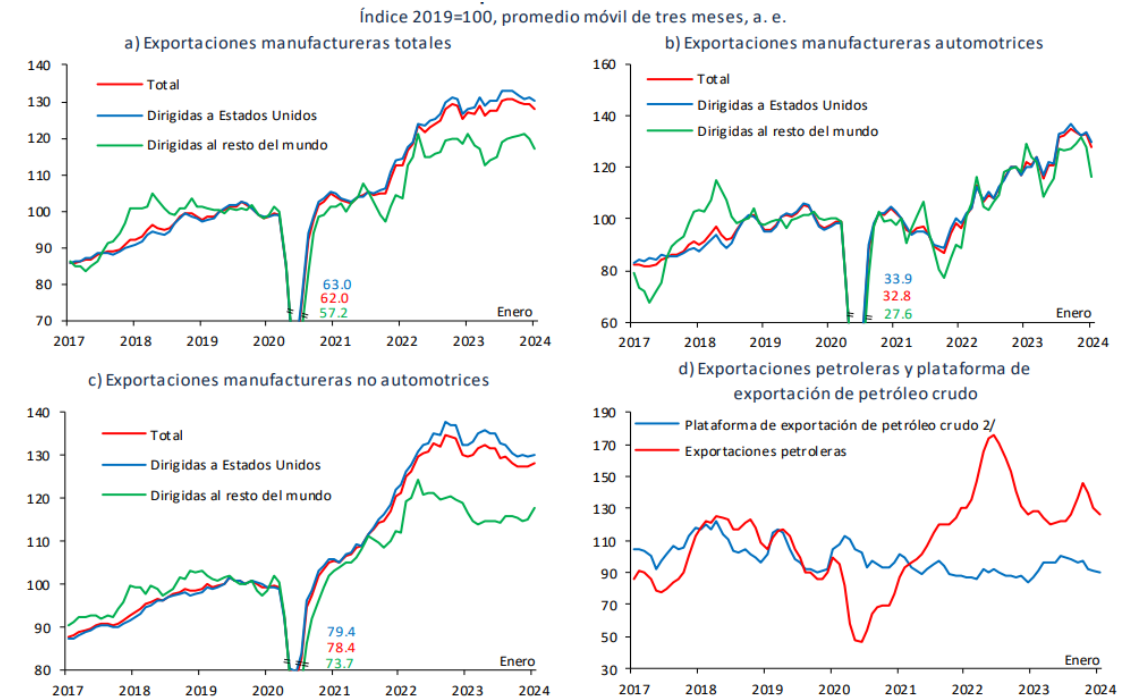
Destaca la desaceleración de las manufacturas y el incremento sostenido en construcción.

Estabilización del crecimiento en México, inversión y construcción

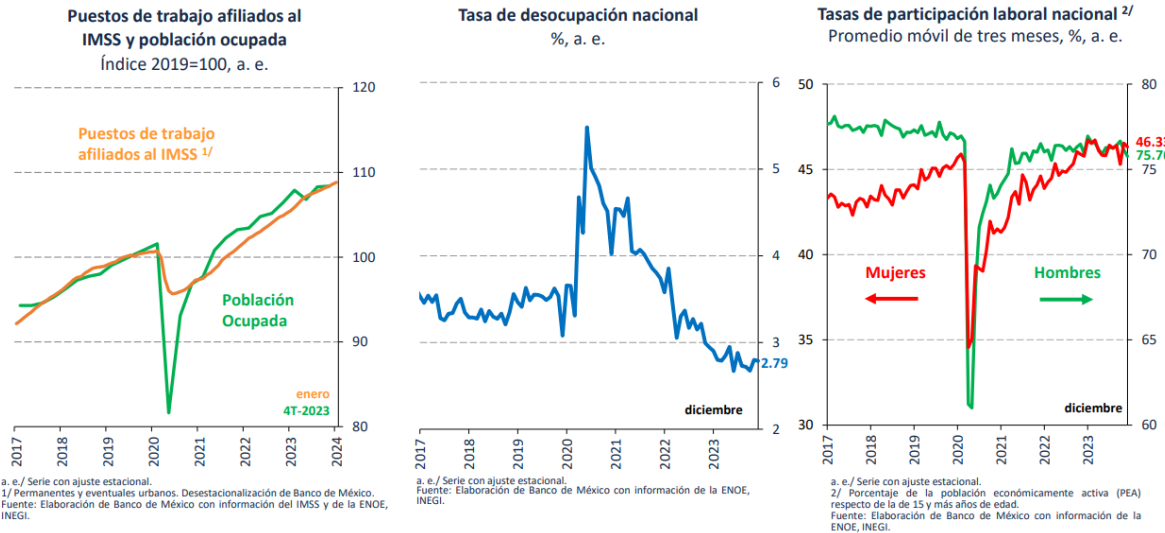
Indicadores de inversión



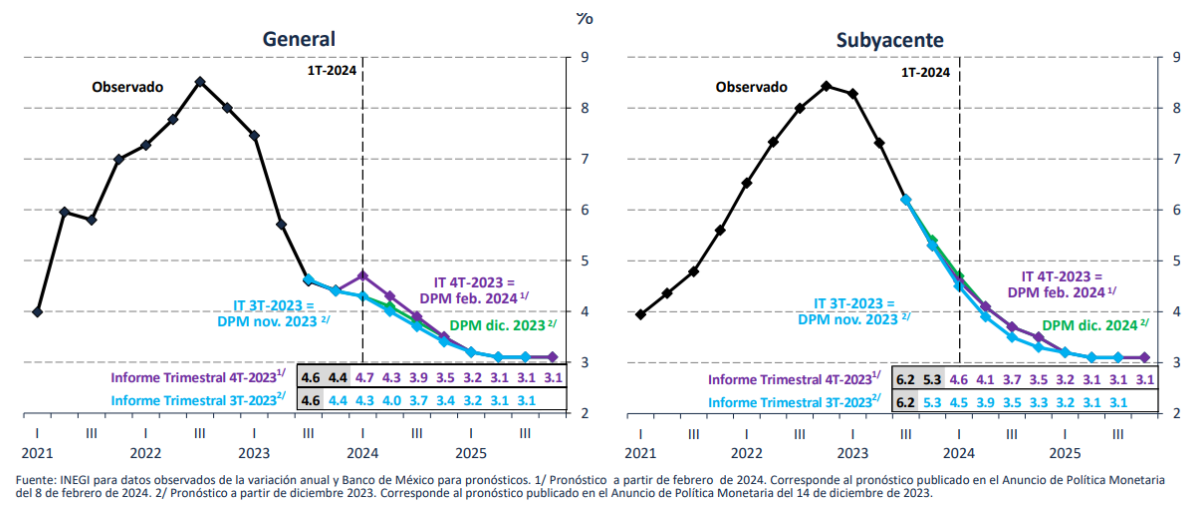
Exportaciones de México



Puestos de trabajo, tasas de desocupación y de participación laboral



Pronósticos de inflación anual



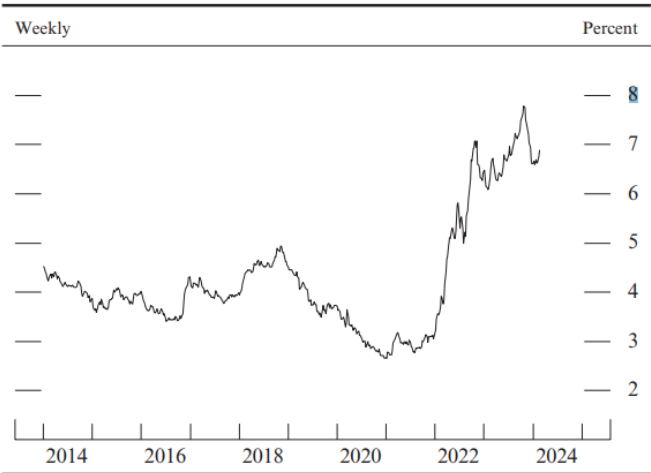
Estatus

El incremento de las tasas de interés de referencia en 2022 tuvo un efecto significativo en los costos de adquisición de vivienda, especialmente en EUA, donde el diferencial en los préstamos con garantía es bajo. Esto llevó a que la tasa promedio de un crédito hipotecario a treinta años subiera de 3% en 2020 a cerca del 7% actualmente. Esto incrementó el pago mediano mensual de menos de USD \$1,200.00 a aprox. USD \$2,000.00 en 2024, un crecimiento cercano al 70% desde la perspectiva del costo mensual por parte del deudor.

El mercado laboral robusto, la tendencia de usar casas como oficinas remotas y el aumento en la venta de viviendas compradas al contado impulsaron la demanda de casas. Los costos de construcción, influenciados por el costo del capital, limitaron la oferta. A pesar de la desaceleración en el crecimiento del precio de las viviendas debido a las altas tasas de interés, los precios han mostrado recientemente un nuevo aumento, manteniéndose cerca de máximos históricos.

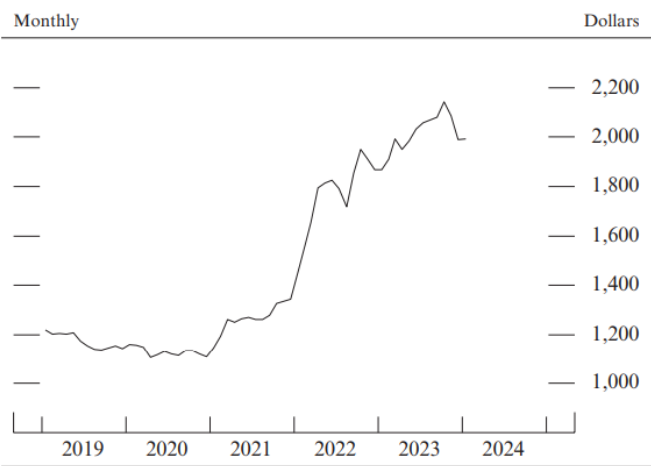
Muchos propietarios optaron por quedarse en sus casas actuales para mantener las bajas tasas hipotecarias obtenidas en 2020 y 2021, lo que ha resultado en un mercado inusualmente reducido para las viviendas existentes.

Tasa de interés hipotecaria

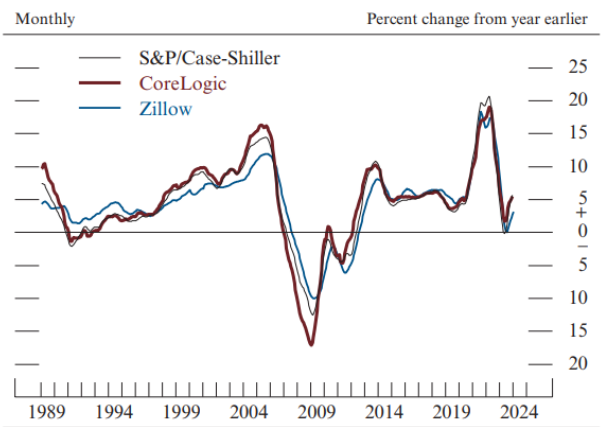


NOTE: The data are contract rates on 30-year, fixed-rate conventional home mortgage commitments and extend through February 22, 2024.
SOURCE: Freddie Mac Primary Mortgage Market Survey via Haver Analytics.

Mediana de pagos mensuales de hipotecas



Tasa de crecimiento en el precio de la vivienda



NOTE: CoreLogic and S&P/Case-Shiller data extend through December 2023.

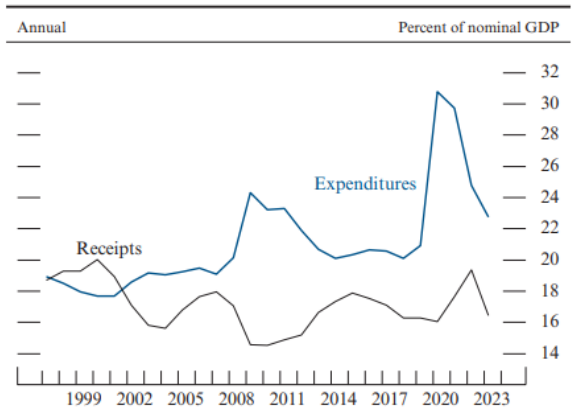
Déficit Fiscal Primario

El déficit presupuestario de EUA se mantiene elevado, descendiendo del 15% del PIB en el año fiscal 2020 al 6.3% en el 2023. La deuda federal alcanzó el 100% del PIB en 2020, el nivel más alto desde 1947. Se prevé que el déficit siga en aumento junto con el déficit primario, aumentando la proporción deuda-PIB, según la Oficina Presupuestaria del Congreso.

Destaca que el costo de la deuda ha aumentado tanto por el piso a su costo, que pone la tasa de referencia de la FED, como por la disminución de 60 mil millones de dólares mensuales de títulos del tesoro que realiza esta como parte de su programa para disminuir sus activos.

Esta presión mantiene los retornos nominales en los títulos del tesoro en niveles históricamente altos con el consecuente alto costo de deuda. La combinación de altos rendimientos y la venta por parte de la FED de los títulos ha dado lugar a una proporción de la deuda mantenida por el público de cerca de 100% del PIB, un nivel no visto desde los años 40's, y un costo de mantenimiento de esta deuda que se acerca al 2.5% del PIB y en rápido aumento.

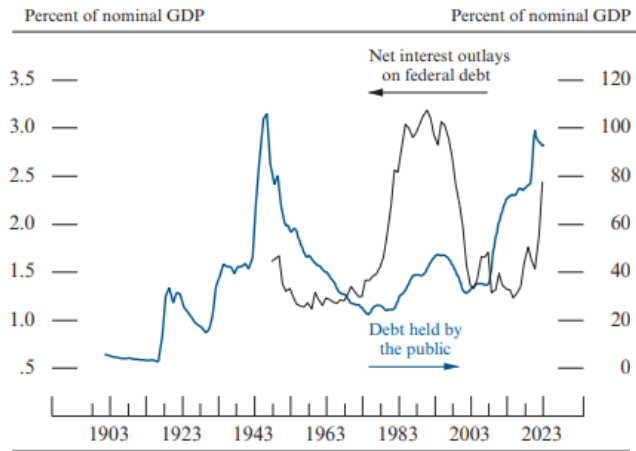
Ingresos y gastos federales



NOTE: The receipts and expenditures data are on a unified-budget basis and are for fiscal years (October through September); gross domestic product (GDP) data are on a 4-quarter basis ending in Q3.

SOURCE: Department of the Treasury, Financial Management Service; Office of Management and Budget and Bureau of Economic Analysis via Haver Analytics.

Deuda del gobierno federal y desembolsos netos por intereses



NOTE: The data for net interest outlays are annual, begin in 1948, and extend through 2023. Net interest outlays are the cost of servicing the debt held by the public. Federal debt held by the public equals federal debt less Treasury securities held in federal employee defined-benefit retirement accounts, evaluated at the end of the quarter. The data for federal debt are annual from 1901 to 1951 and a 4-quarter moving average thereafter and extend through 2023:Q3. GDP is gross domestic product.

SOURCE: For GDP, Bureau of Economic Analysis via Haver Analytics; for federal debt, Congressional Budget Office and Federal Reserve Board, Statistical Release Z.1, "Financial Accounts of the United States."

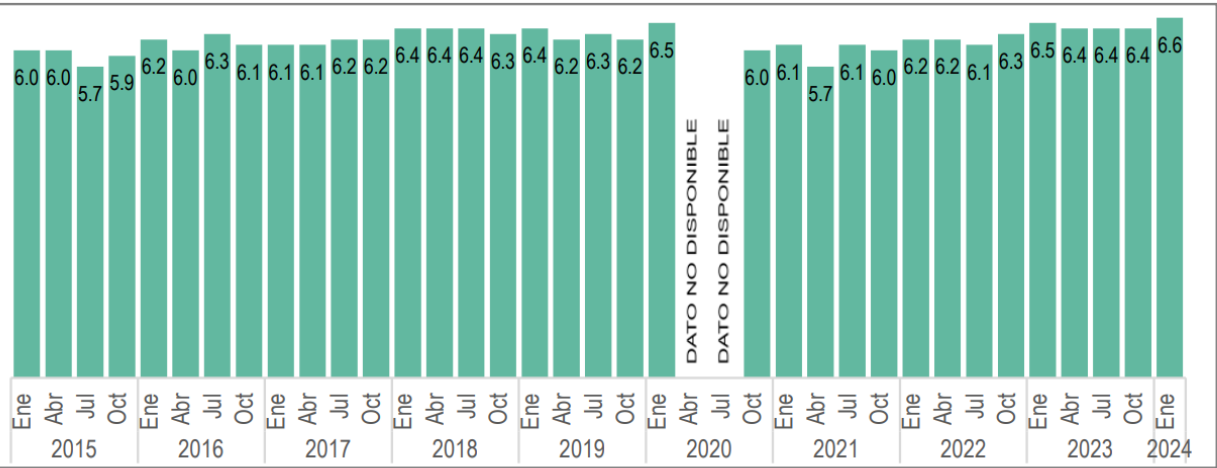
Balance anímico (INEGI)

El INEGI ha desarrollado una medida de balance anímico para la población urbana de México, representativa de 42.5 millones de personas, basada en una encuesta sobre bienestar auto reportado. Los resultados muestran un incremento general en el bienestar, alcanzando su punto más alto en enero de 2024.

Se observa una brecha de género, siendo los hombres quienes reportan mayores niveles de satisfacción con su vida. A pesar de una percepción positiva generalizada, la satisfacción con la seguridad ciudadana recibe una marcada baja calificación.

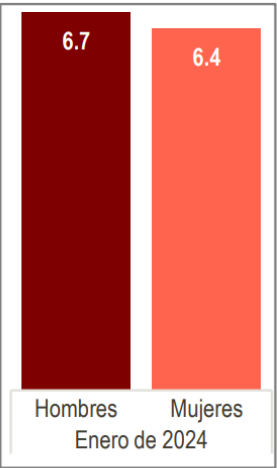
Balance anímico general total (2015 – 2024) y por sexo (2024)

(promedio en escala de -10 a 10)
TOTAL



Fuente: INEGI. BIARE Básico, 2024.

SEGÚN SEXO



Satisfacción por dominios específicos

enero de 2023 y 2024
(promedio en escala de 0 a 10)

Dominios	Ene-23	Ene-24
Satisfacción con la vida	8.4	8.4
Relaciones personales	8.8	8.8
Vivienda	8.7	8.6
Actividad u ocupación	8.7	8.6
Logros en la vida	8.5	8.6
Perspectivas a futuro	8.5	8.5
Estado de salud	8.5	8.4
Nivel de vida	8.3	8.3
Vecindario	8.1	8.0
Tiempo libre	7.8	7.9
Ciudad	7.5	7.6
País	7.1	7.4
Seguridad ciudadana	5.4	5.4

Fuente: INEGI. BIARE Básico, 2024.

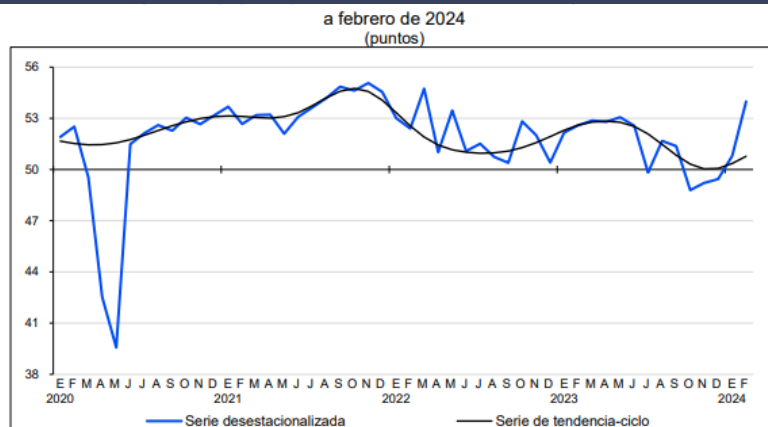
Sector Manufacturero

A partir de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial se genera el Indicador Agregado de Tendencia del Sector Manufacturero. Este refleja un incremento en las expectativas en el mes de febrero. La encuesta proporciona datos sobre pedidos esperados, producción, empleo, entrega de insumos e inventarios en dicho sector. Destacan los incrementos en la perspectiva de producción, capacidad de planta utilizada y exportaciones.

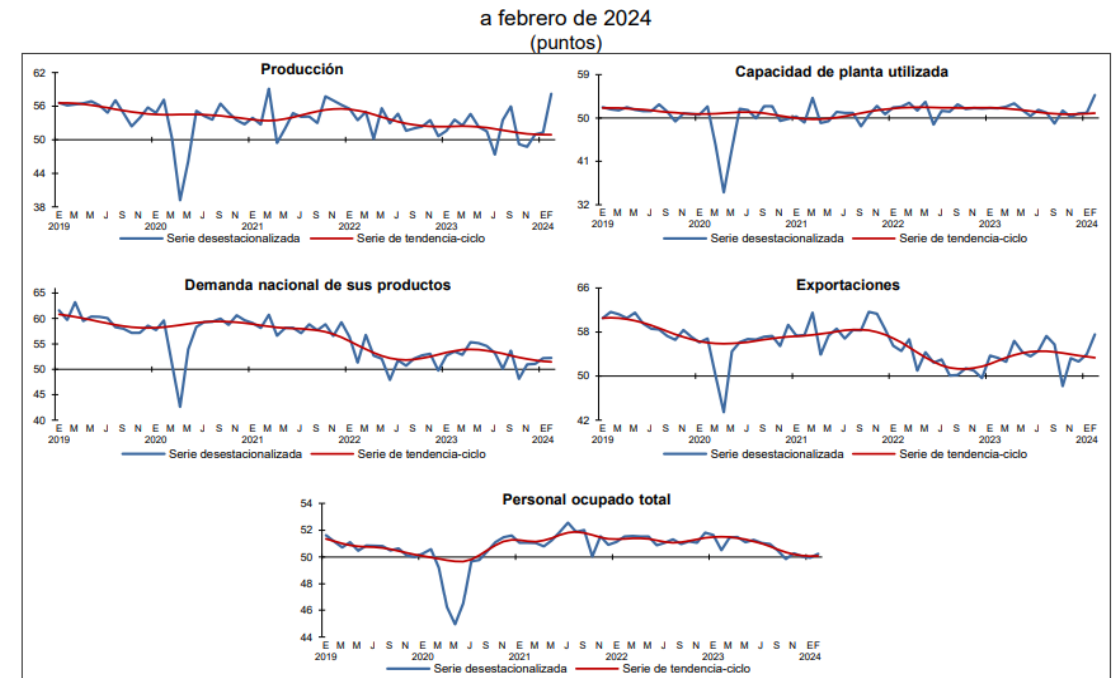
En otro ejercicio, derivado de la misma encuesta, el INEGI construye el Indicador de Pedidos Manufactureros, el cual muestra también un marcado incremento en pedidos y producción.

Además, este se desagrega por subsectores. Se observa un marcado aumento en la manufactura de derivados del petróleo, carbón, industria química y la de minerales no metálicos y metálicos básicos, así como un aumento menor en equipo de transporte.

Serie desestacionalizada y de Tendencia – Ciclo del IPM



Serie desestacionalizada y de tendencia – ciclo de las expectativas empresariales del Sector Manufacturero



Fuente: INEGI, Indicadores agregados de tendencia y expectativas empresariales.
INEGI, Indicador de Pedidos Manufactureros.

Indicador de Pedidos Manufactureros y sus componentes: cifras desestacionalizadas

enero y febrero de 2024

Indicador y componentes	Enero de 2024	Febrero de 2024	Diferencia en puntos ^{1/}	Número de meses consecutivos por arriba o por debajo del umbral de 50 puntos
Indicador de Pedidos Manufactureros	50.8	54.0	3.19	2 por arriba
a) Pedidos	52.0	56.2	4.26	2 por arriba
b) Producción	51.8	57.9	6.06	3 por arriba
c) Personal ocupado	49.8	50.8	0.97	1 por arriba
d) Oportunidad en la entrega de insumos de los proveedores	48.7	49.1	0.34	16 por debajo
e) Inventarios de insumos	48.7	50.1	1.37	1 por arriba

Nota: Los indicadores se generan con los datos referentes al mes de la entrevista.

^{1/} Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.

Fuente: INEGI y Banco de México. EMOE. Cifras elaboradas mediante métodos econométricos, 2024.

Indicador de Pedidos Manufactureros por grupos de subsectores de actividad

febrero de 2023 y 2024
(puntos)

Grupos	Febrero		Diferencia anual ^{1/}
	2023	2024 ^{p/}	
Indicador de Pedidos Manufactureros	51.7	53.5	1.8
Alimentos, bebidas y tabaco	51.1	51.9	0.8
Derivados del petróleo y del carbón, industria química, del plástico y del hule	51.3	56.3	5.1
Minerales no metálicos y metálicas básicas	47.9	50.6	2.7
Equipo de computación, accesorios electrónicos y aparatos eléctricos	51.7	51.5	-0.2
Equipo de transporte	53.5	54.3	0.8
Productos metálicos, maquinaria, equipo y muebles	51.3	50.8	-0.5
Textiles, prendas de vestir, cuero y piel, madera, papel y otras industrias	51.8	51.1	-0.7

Nota: Los indicadores se generan con los datos referentes al mes de la entrevista.

^{1/} Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.

^{p/} Dato preliminar.

Fuente: INEGI y Banco de México. EMOE, 2024.

Bibliografía:

- **Banco de México; Informe Trimestral, Octubre - Diciembre 2023, publicado 28 febrero 2024:**

<https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B5F48B898-BB10-1B95-1835-5B08793BD489%7D.pdf>

- **Monetary Policy Report, publicado 1 Marzo 2024:**

https://www.federalreserve.gov/publications/files/20240301_mprfullreport.pdf

- **INEGI, Indicadores de bienestar autorreportado de la población urbana, publicado 28 de febrero de 2024:**

https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/biare/biare2024_Ene.pdf

- **Fuente: INEGI, Indicador de Pedidos Manufactureros, publicado 1 de marzo de 2024:**

https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/ipm/ipm2024_03.pdf

- **Fuente: INEGI, Indicadores agregados de tendencia y expectativas empresariales, publicado 1 de marzo de 2024:**

https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/ee/ee2024_03.pdf