

BBVA

Creando Oportunidades

Situación México

Octubre 2024

#RuedaDePrensa
#SituaciónMéxico

Creando Oportunidades

BBVA

Creando Oportunidades

01

Situación Global

3T24

Principales mensajes



Evolución reciente



Relajación monetaria en marcha en EE. UU. y la Eurozona, con la caída de la inflación por mejora de la oferta y menor demanda. Los mercados laborales se ralentizan, la manufactura sigue débil, pero servicios y consumo siguen sólidos. Mayor volatilidad financiera, pero mercados siguen descontando un aterrizaje suave de la actividad.



Perspectivas: crecimiento



El crecimiento mundial convergerá hacia niveles moderados. En EE.UU., se revisan al alza las previsiones por mejores datos, pero se sigue previendo una ralentización. En la Eurozona, las previsiones siguen inalteradas; la caída de la inflación y las tasas de interés impulsarán una recuperación cíclica. En China, los recientes estímulos respaldarán el crecimiento, pero difícilmente evitarán una desaceleración estructural.



Perspectivas: tasas e inflación



Las condiciones monetarias serán gradualmente menos restrictivas ante la moderación de la inflación y los mercados laborales. La Fed, la Eurozona y China están ya en un ciclo de relajación monetaria.

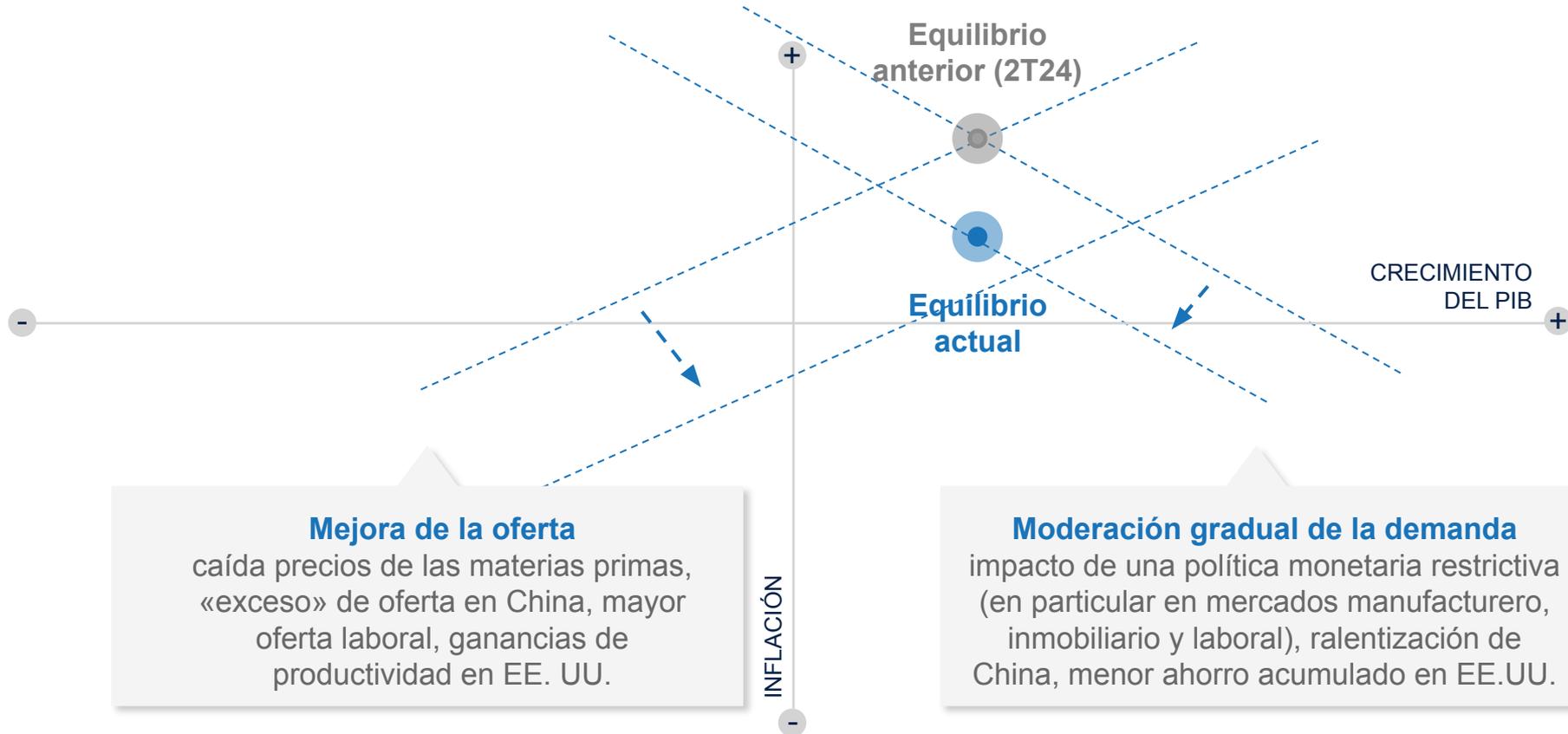


Riesgos



Los riesgos para el crecimiento y la inflación están ahora más equilibrados. La ralentización de los mercados laborales y la situación en China generan temores de una desaceleración brusca. No obstante, el dinamismo de la demanda, la política fiscal y las tensiones geopolíticas mantienen vivos los riesgos de inflación elevada.

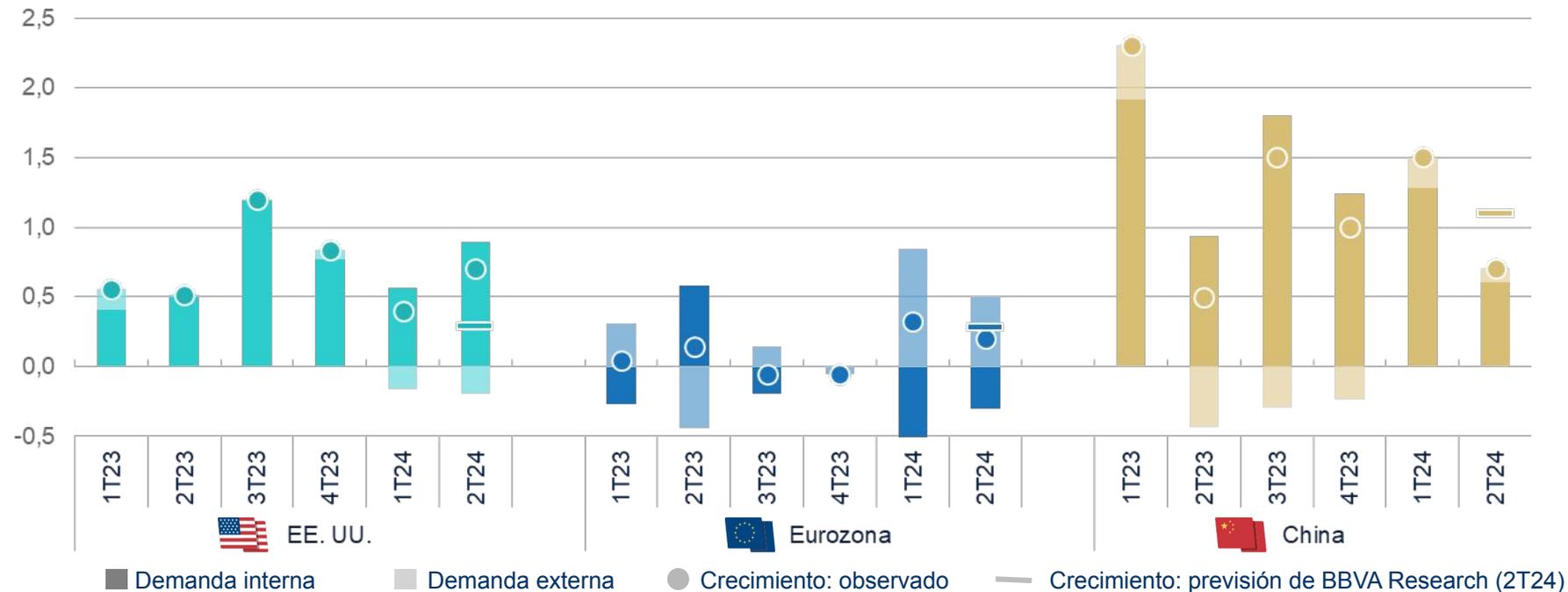
Evolución reciente: caída de inflación y tasas de interés, con crecimiento resiliente; contexto de mejora de la oferta y algo de moderación en la demanda



El crecimiento sigue fuerte en EE. UU. , ligeramente positivo en la Eurozona y relativamente débil en China a pesar de los estímulos económicos

PIB: CONTRIBUCIÓN DE LA DEMANDA INTERNA Y EXTERNA AL CRECIMIENTO DEL PIB

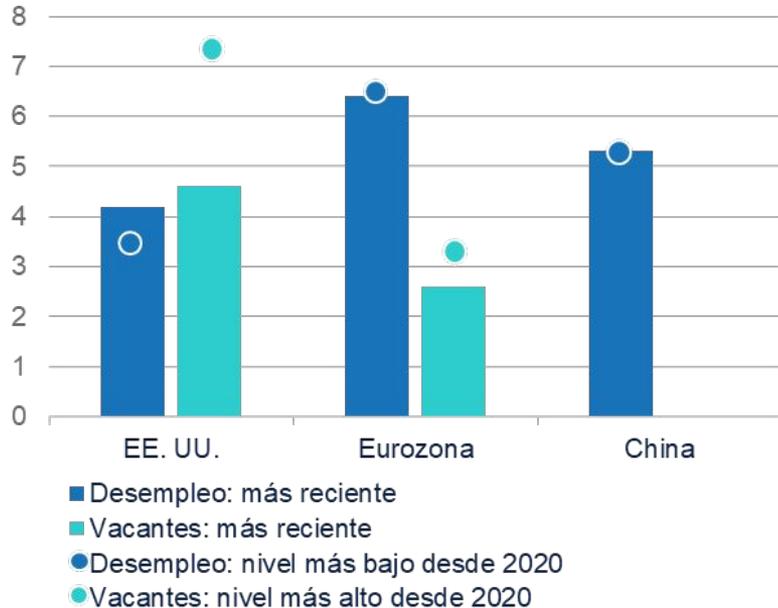
(CRECIMIENTO DEL PIB: T/T %; CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO: PUNTOS PORCENTUALES)



Los mercados laborales se moderan, pero los servicios siguen fuertes; persiste la debilidad de las manufacturas

TASAS DE DESEMPLEO Y DE VACANTES DE EMPLEO (*)

(%)

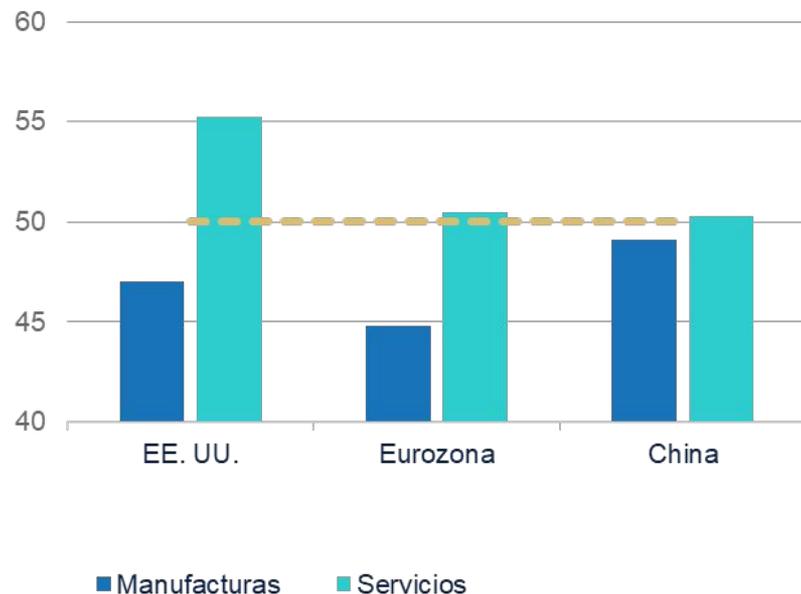


(*) Tasa de desempleo: porcentaje de desempleados sobre la población activa. Tasa de vacantes de empleo: porcentaje de vacantes de empleo respecto a la suma del empleo total y las vacantes de empleo. No se dispone de datos sobre vacantes de empleo en China.

Fuente: BBVA Research a partir de datos de BLS, Eurostat y Haver.

INDICADORES PMI: DATOS MÁS RECIENTES (*)

(MÁS DE 50: EXPANSIÓN; MENOS DE 50: CONTRACCIÓN)



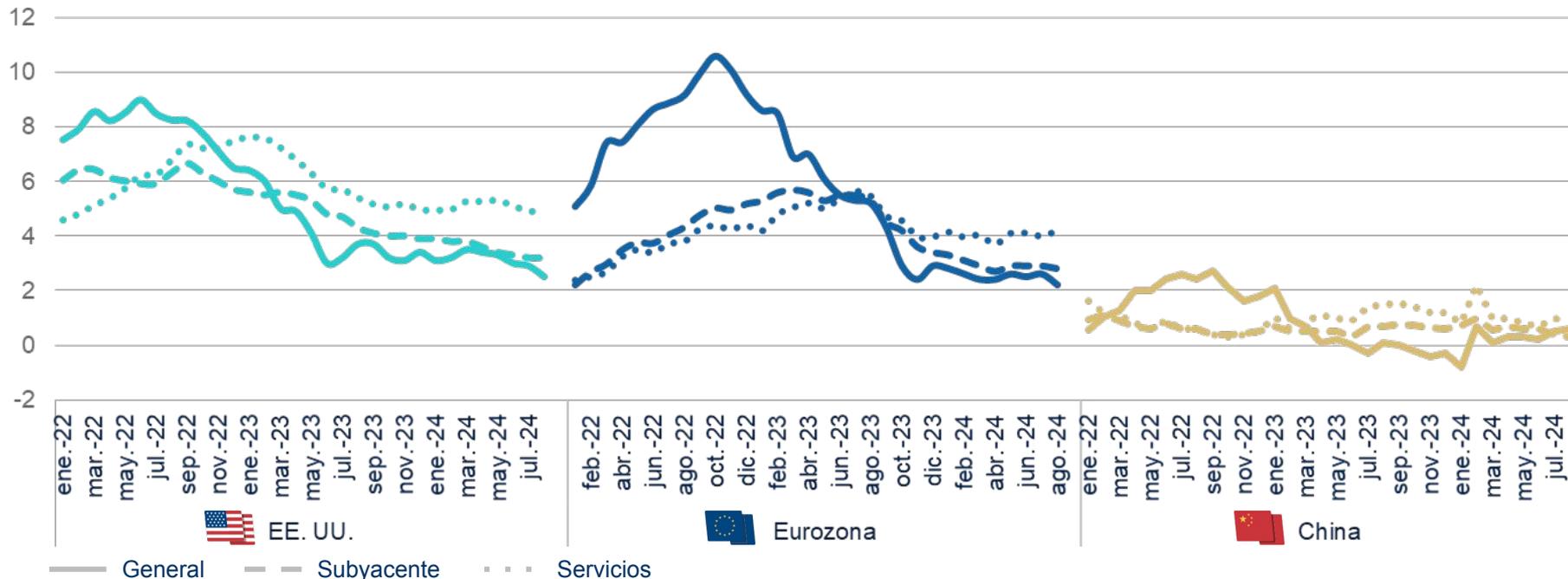
(*) Datos de octubre de 2024 para EE. UU. Y Eurozona y de septiembre de 2024 para China.

Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver.

Inflación: moderación mayor de lo previsto en EE. UU. y en línea con las expectativas en la Eurozona; presiones sobre los servicios siguen elevadas

INFLACIÓN GENERAL, SUBYACENTE Y DE SERVICIOS; BASADA EN EL IPC

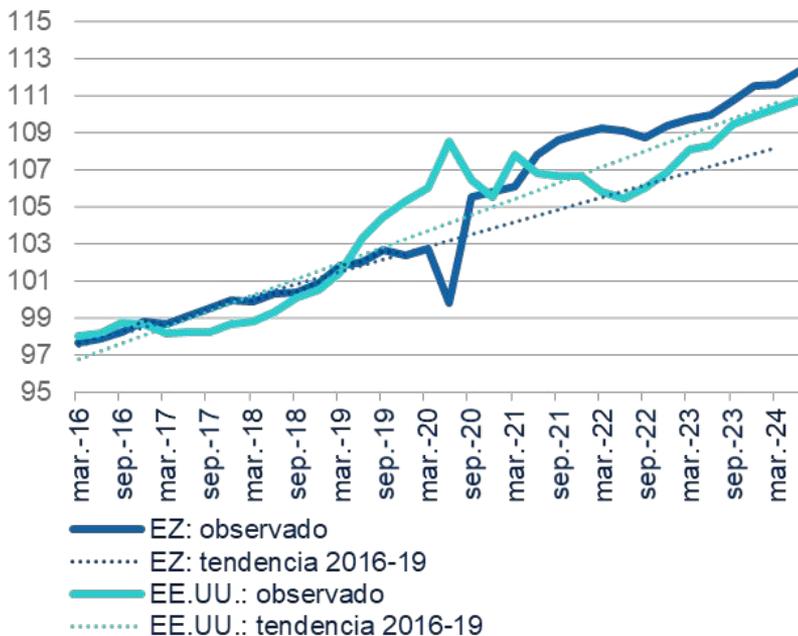
(A/A %)



A pesar de los estímulos fiscales, la demanda se modera ante el tono todavía restrictivo de la política monetaria y la debilidad de China

CONSUMO DEL GOBIERNO

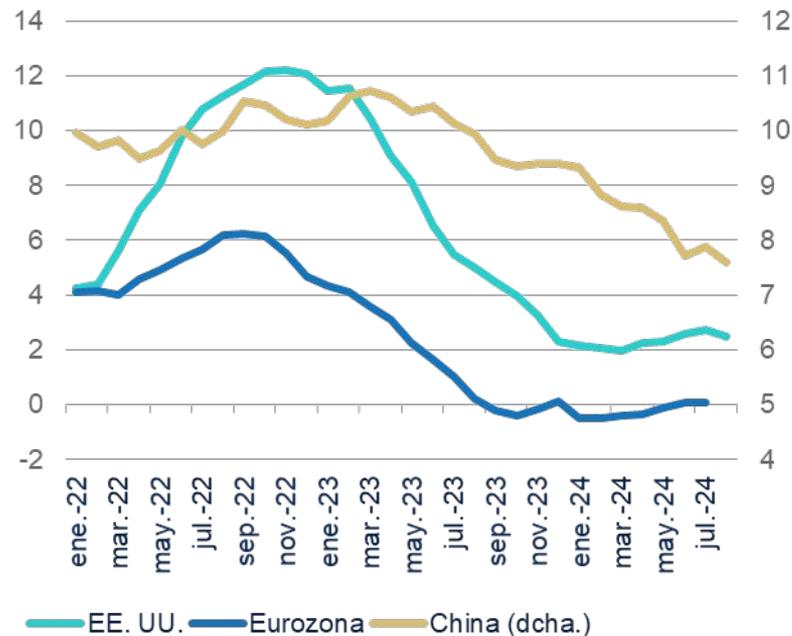
(ÍNDICE: PROMEDIO 2016-2019 = 100, VOLÚMENES ENCADENADOS)



Fuente: BBVA Research a partir de datos del BEA y BCE.

CRÉDITO BANCARIO

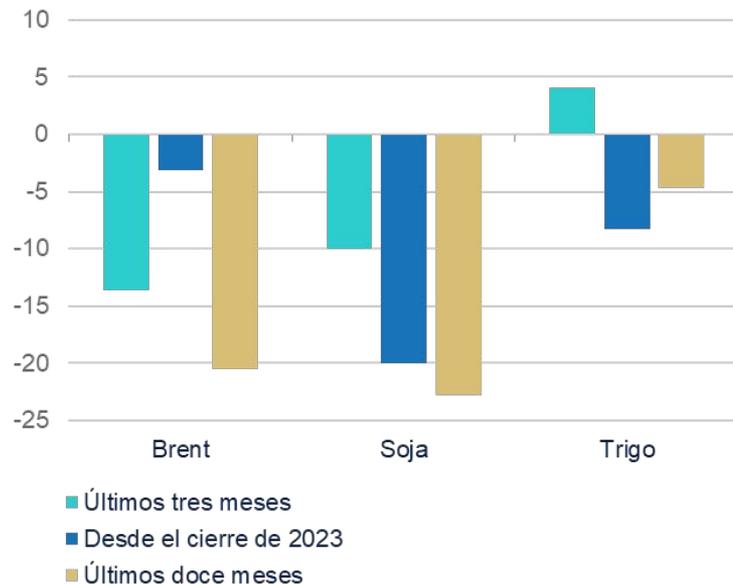
(% A/A)



Fuente: BBVA Research a partir de datos del BEA y BCE.

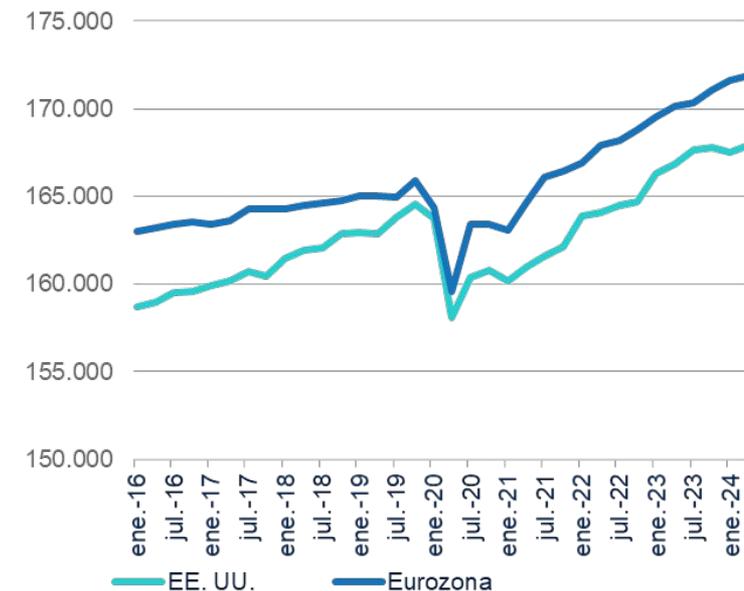
Los menores precios de las materias primas y el aumento de la oferta laboral y de la productividad en EE. UU. han mejorado las condiciones de la oferta

PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS (*) (VARIACIÓN % ACUMULADA EN PERÍODOS INDICADOS)



(*) Últimos datos disponibles: 25 de septiembre de 2024.
Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver.

OFERTA LABORAL: POBLACIÓN ACTIVA (*) (MILES DE PERSONAS, DATOS TRIMESTRALES)

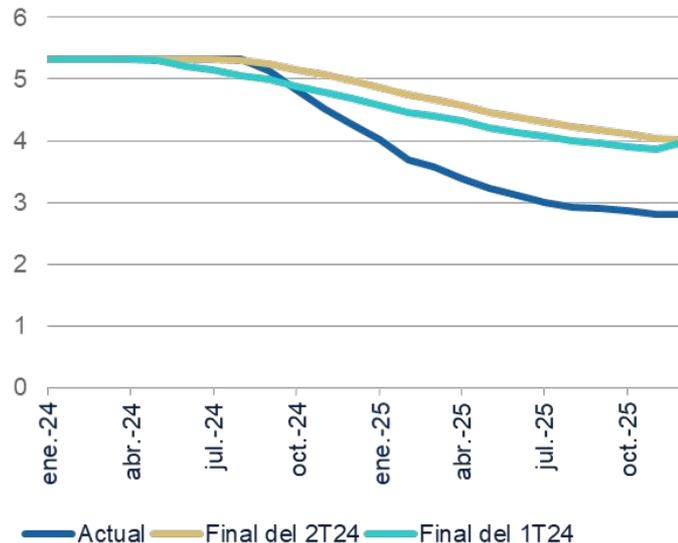


(*) EE.UU.: 16 años o más. Eurozona: de 25 a 74 años.
Fuente: BBVA Research a partir de datos de FRED y Eurostat.

La relajación monetaria ha comenzado en EE. UU. (con un recorte de 50 pb) y ha continuado en la EZ; mercados ven un margen mayor para más recortes

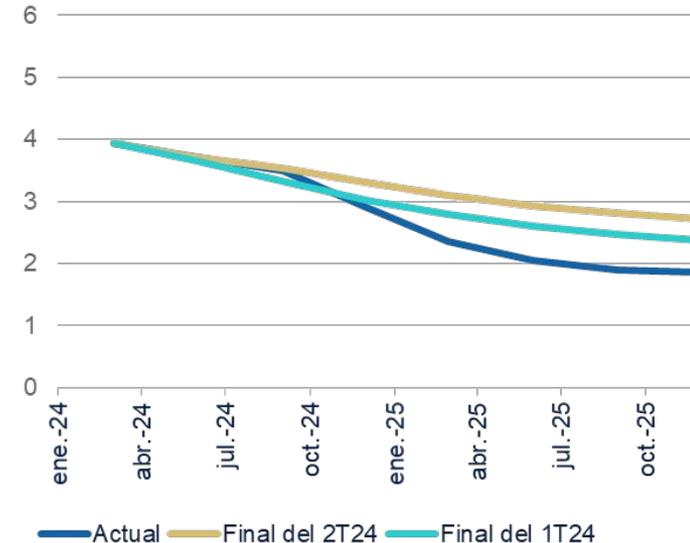
EE. UU.: TASAS DE INTERÉS IMPLÍCITAS EN LOS CONTRATOS DE FUTUROS (*)

(%)



EZ: TASAS DE INTERÉS IMPLÍCITAS EN LOS CONTRATOS DE FUTUROS (*)

(%)



(*) Últimos datos disponibles: 25 de septiembre de 2024.

Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver.

(*) Tasas de la facilidad de depósito del BCE. Últimos datos disponibles: 25 de septiembre de 2024.

Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver.

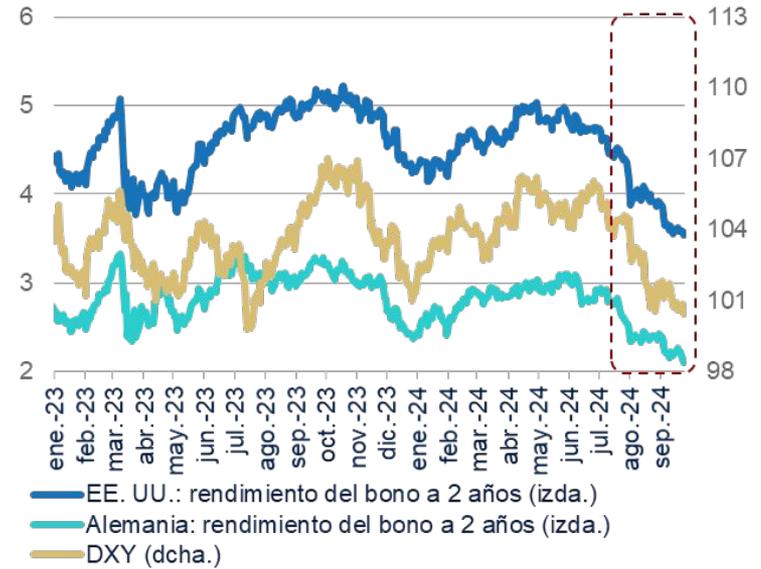
Mayor volatilidad financiera, pero los mercados siguen descontando un aterrizaje suave; los rendimientos soberanos y el dólar han tendido a la baja

VIX (*) (ÍNDICE)



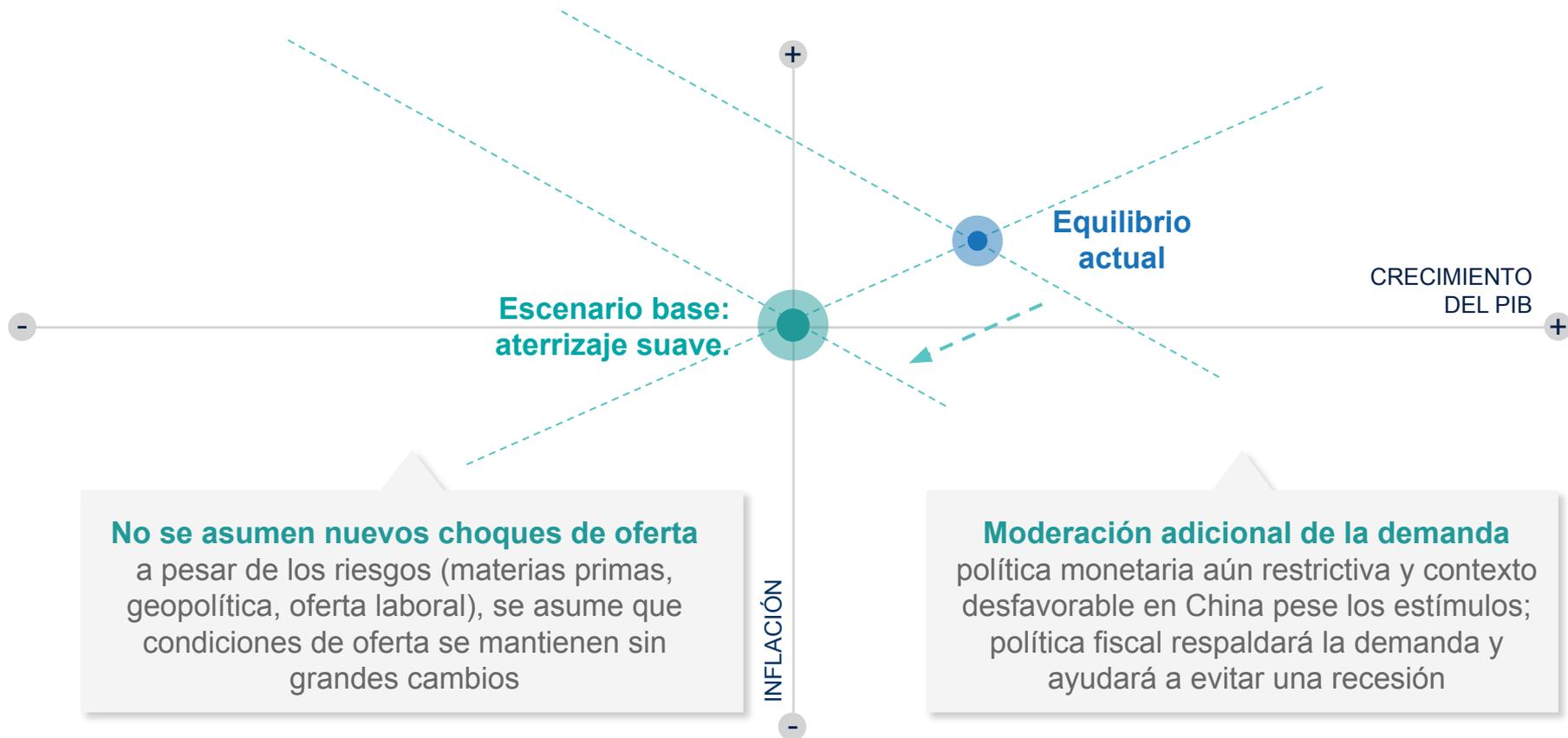
(*) Últimos datos disponibles: 25 de septiembre de 2024.
Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver

RENDIMIENTOS SOBERANOS Y DÓLAR (DXY) (*) (RENDIMIENTOS SOBERANOS: %; DXY: ÍNDICE)



(*) Un índice DXY más bajo representa un dólar estadounidense más débil. Últimos datos disponibles: 25 de septiembre de 2024.
Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver

Escenario base: inflación controlada y moderación de la demanda permitirán recortes de tasa más agresivos; crecimiento convergerá a niveles moderados



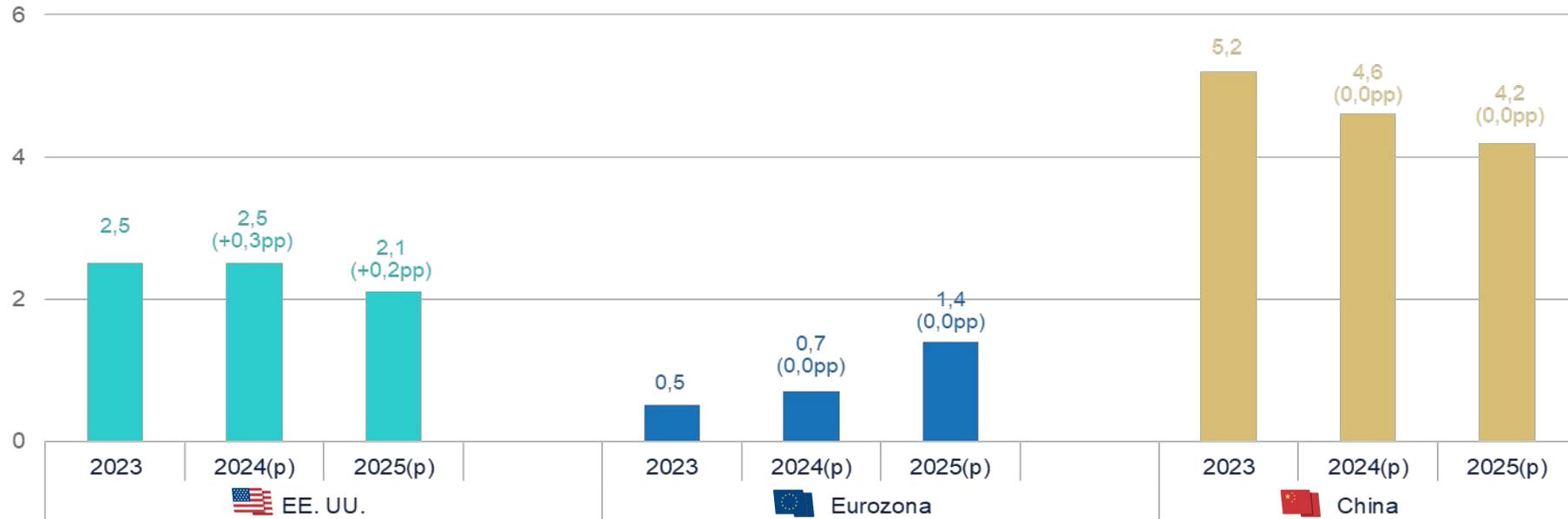
No se asumen nuevos choques de oferta a pesar de los riesgos (materias primas, geopolítica, oferta laboral), se asume que condiciones de oferta se mantienen sin grandes cambios

Moderación adicional de la demanda política monetaria aún restrictiva y contexto desfavorable en China pese los estímulos; política fiscal respaldará la demanda y ayudará a evitar una recesión

Crecimiento: revisión al alza en EE. UU. por dinamismo de la demanda; recuperación cíclica en la EZ; estímulos sostendrán crecimiento en China

CRECIMIENTO DEL PIB (*)

(%, CAMBIO CON RESPECTO A LA PREVISIÓN ANTERIOR ENTRE PARÉNTESIS)



(*) Crecimiento del PIB global: 3,1% en 2023, 3,1% en 2024 % (previsión inalterada respecto a la anterior) y 3,3% en 2025 (previsión inalterada respecto a la anterior).

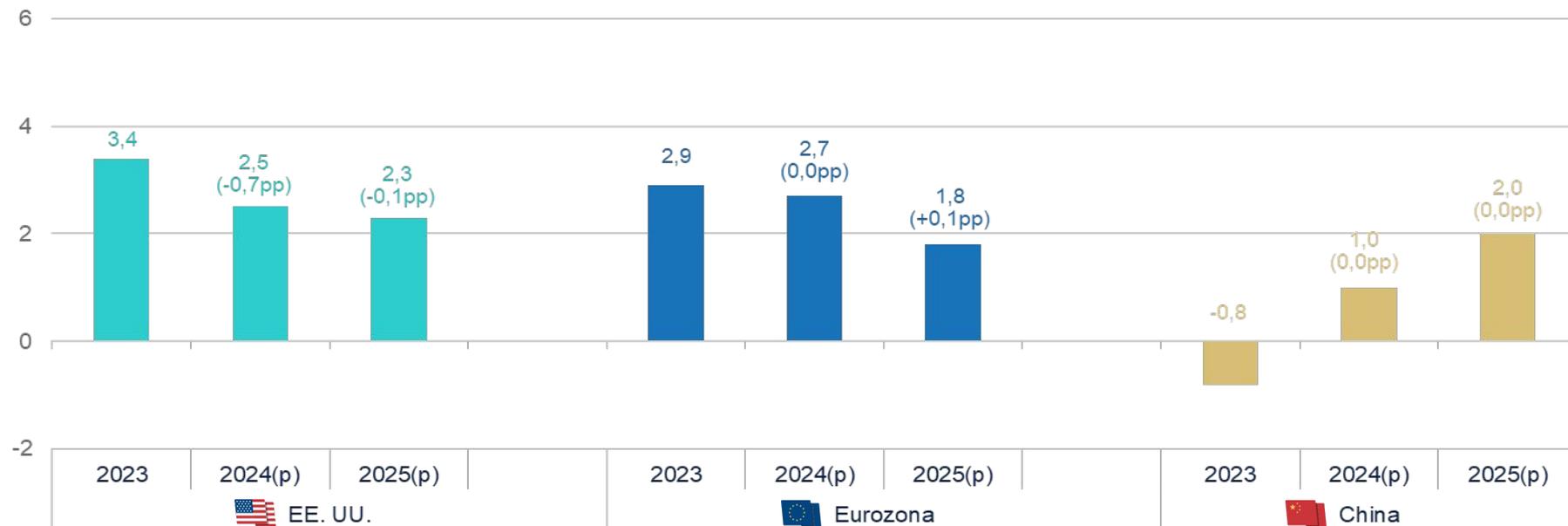
(p): previsión.

Fuente: BBVA Research.

Inflación: revisión a la baja en EE. UU. ante moderación laboral y sorpresas a la baja recientes; sin cambios en las previsiones para la Eurozona y China

INFLACIÓN GENERAL, BASADA EN EL IPC

(A/A %, FIN DE PERÍODO, CAMBIO CON RESPECTO A LA PREVISIÓN ANTERIOR ENTRE PARÉNTESIS)



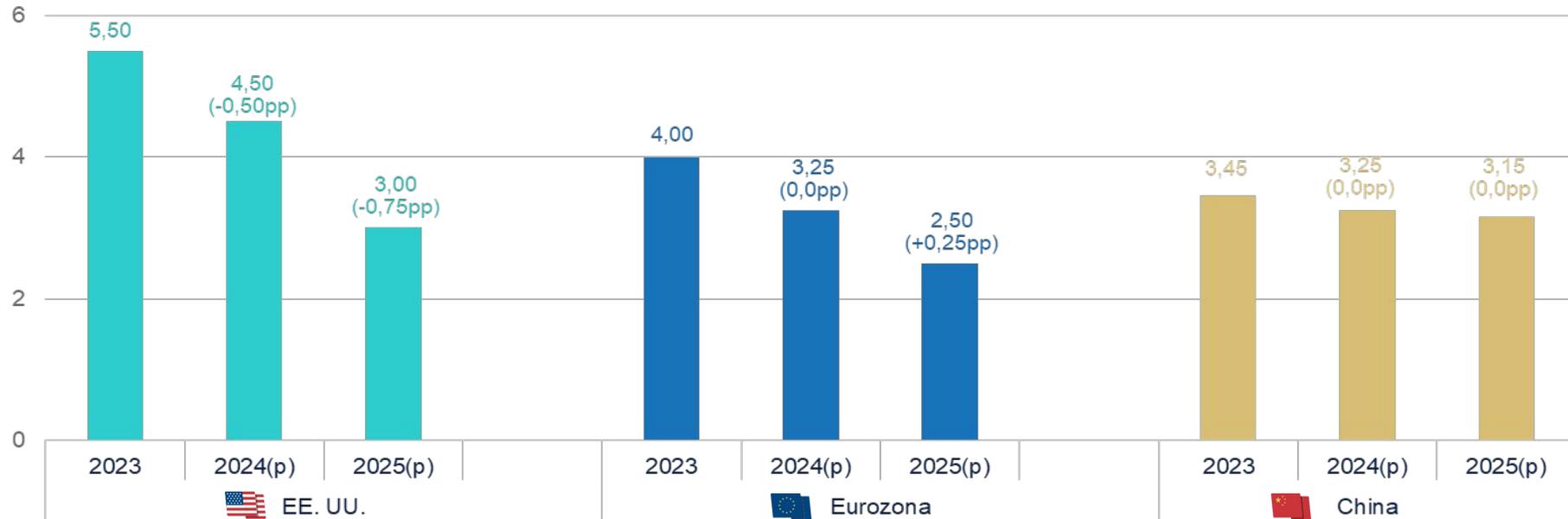
(p): previsión.

Fuente: BBVA Research.

Tasas de interés: se esperan más recortes, en EE. UU. a un ritmo de 25 pb hasta mediados de 2025

TASAS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA (*)

(%, FIN DE PERÍODO, CAMBIO CON RESPECTO A LA PREVISIÓN ANTERIOR ENTRE PARÉNTESIS)

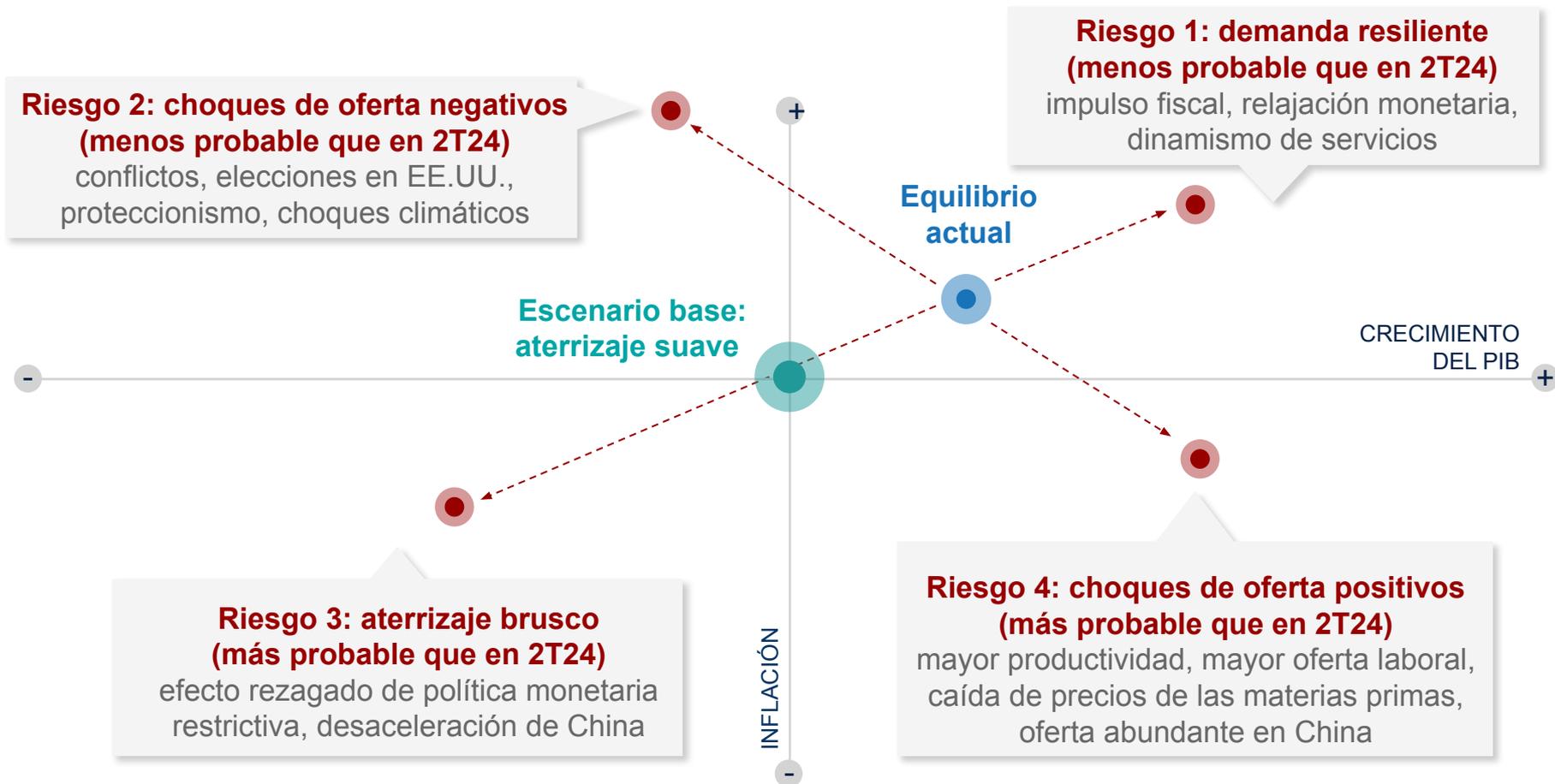


(p): previsión.

(*) En el caso de la Eurozona, tasas de interés de la facilidad de depósitos.

Fuente: BBVA Research.

Riesgos: todavía considerables, pero más equilibrados que antes



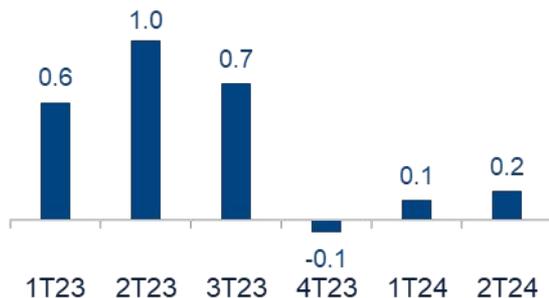
BBVA

Creando Oportunidades

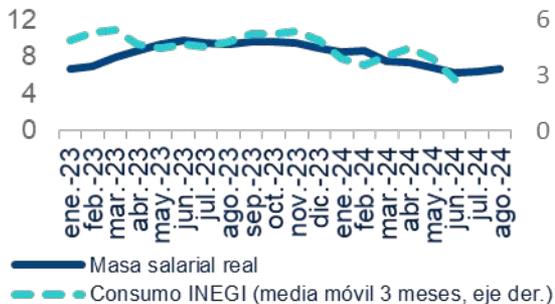
02

La actividad económica
se debilita

PIB (T/T%, REAL, AE)



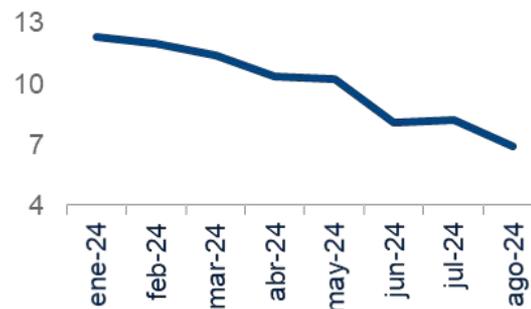
CONSUMO & MASA SALARIAL REAL (A/A%, REAL, AE)



CONSUMO PRIVADO (ÍNDICE ENE=100)



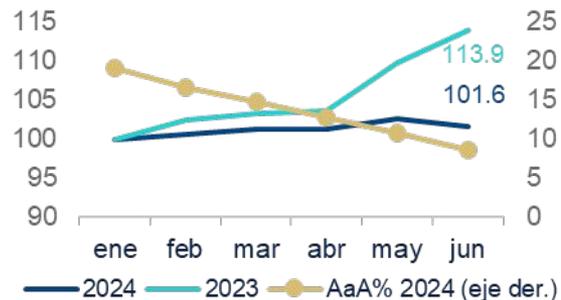
INDICADOR DE CONSUMO BBVA (A/A%, REAL, AE, MEDIA MÓVIL 3 MESES)



- La economía se **desacelera** ante la debilidad de la demanda interna.
- El consumo **pierde terreno**; se ubica por debajo de su nivel de ene-24.
- La masa salarial real **se ralentiza** ante la menor creación de empleo en el sector industrial.
- El Indicador de Consumo BBVA confirma el **menor crecimiento** para 3Q24.

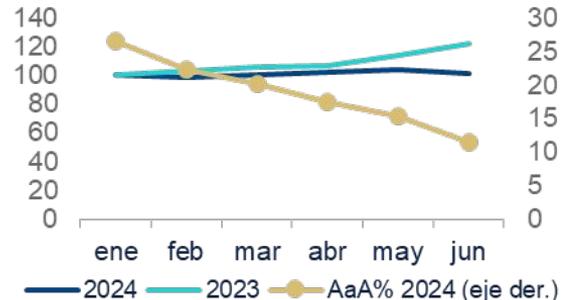
INVERSIÓN TOTAL

(ÍNDICE ENE=100)



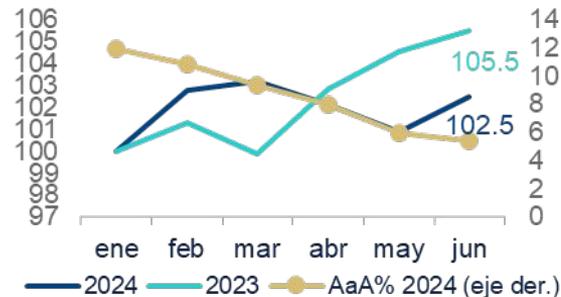
CONSTRUCCIÓN

(ÍNDICE ENE=100)



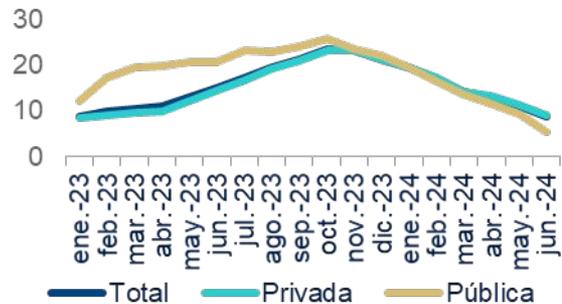
MAQUINARIA Y EQUIPO

(ÍNDICE ENE=100)



INVERSIÓN PÚBLICA VS PRIVADA

(A/A%, MEDIA MÓVIL 6M)

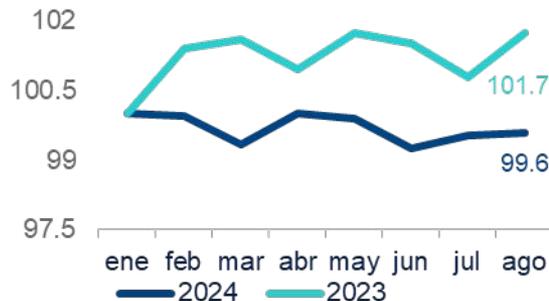


- El empuje del gasto en inversión de 2023 **se diluye**.
- La construcción **se estanca** tras el crecimiento acelerado de los proyectos insignia en 2023; el segmento de maquinaria y equipo pierde dinamismo en línea con la caída en construcción.
- Tanto el sector público como privado **han reducido** su gasto en inversión fija bruta.
- INEGI **revisa a la baja** el crecimiento de la inversión de 1Q24 (de 0.4% a -1.3% TaT); confirma una perspectiva más débil para este sector.

MANUFACTURA (ÍNDICE ENE=100)



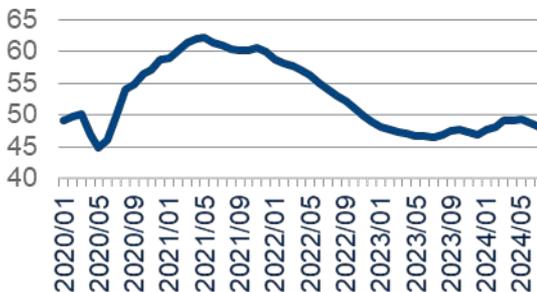
PRODUCCIÓN MANUFACTURERA DE EE.UU. (ÍNDICE ENE=100)



ÍNDICES MANUFACTUREROS: INEGI & BBVA (A/A%, MEDIA MÓVIL 6 MESES)



ISM MANUFACTURA EE.UU. (MEDIA MÓVIL 6 MESES)



- La manufactura **se ralentiza** pero con ganancias relativas con respecto a ene-24 ante la resiliencia de la demanda externa.
- Los datos más recientes de **manufactura en EE.UU.** sugieren que el sector se ubica en su nivel de ene-24.
- La demanda sostenida de bienes duraderos en EE.UU. **ha evitado** mayor desaceleración en el sector.

Desempleo e informalidad contenidos; sin embargo, empleo formal se desacelera más de lo previsto

TASA DE DESEMPLEO

(% DE LA PEA, AE)



Prom. de 2005 a 2023.

TASA DE INFORMALIDAD LABORAL

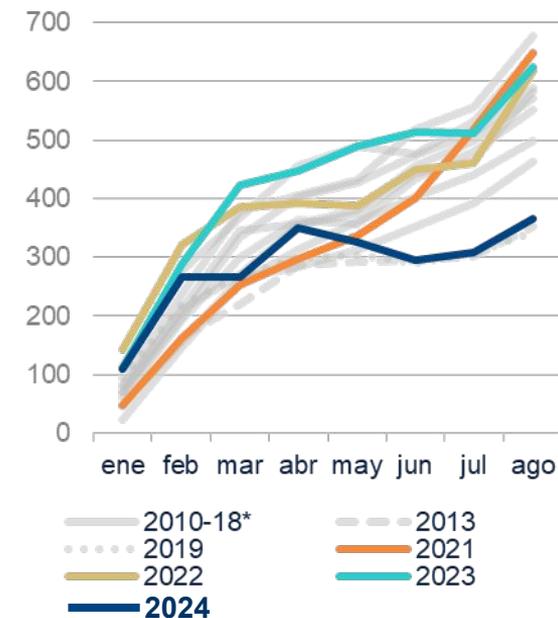
(% OCUPADOS, AE)



Prom. de 2005 a 2023.

PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS

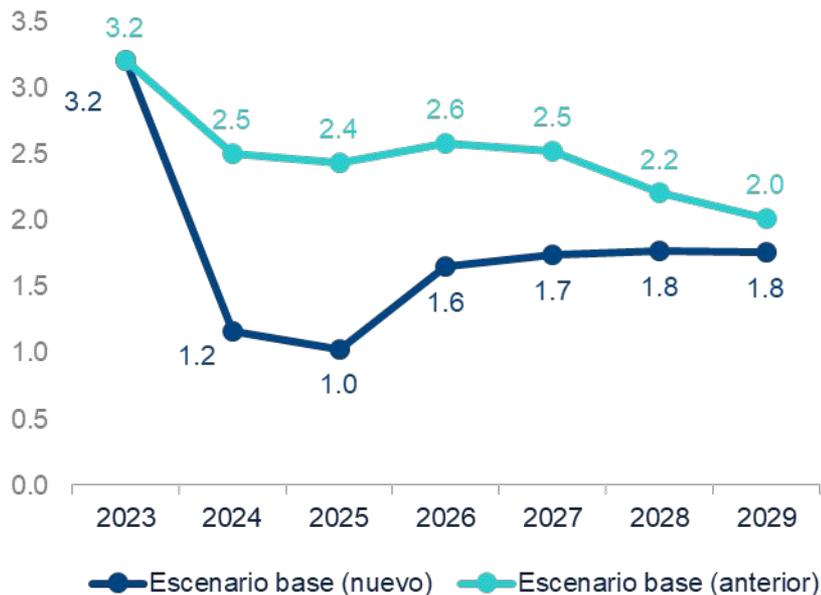
(VAR. MENSUAL ACUM. ENE-AGO, MILES)



* Se omite año 2020 por efecto de la pandemia

Revisión a la baja sobre nuestras previsiones de 2024 y 2025: 1.2% y 1.0% respectivamente (2.5% y 2.4% anterior)

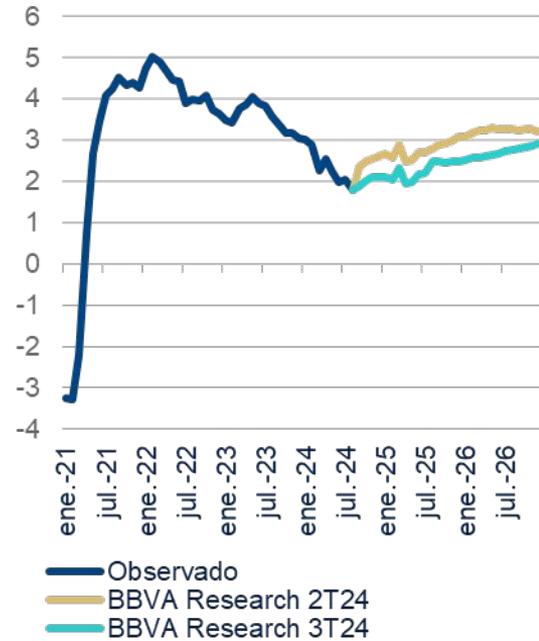
PIB (VAR. % ANUAL, REAL, AE)



- El **débil crecimiento** de 2024 (revisiones a la serie y dato observado de 2T24) explican la mayor parte de la revisión a la baja de este año
- Cambios en los **supuestos de 2025**: la consolidación fiscal, incertidumbre para la inversión, y menor tasa de política monetaria

Ajustamos a la baja la proyección de creación de empleo formal para fin de año; perspectiva menos optimista a mediano plazo

PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS (VAR. ANUAL, %)



PERSPECTIVAS PARA EL EMPLEO FORMAL



Pronóstico	2024	2025	2026
Miles, Fdp			
BBVA Research 3T24	464	558	672
BBVA Research 2T24	573	699	745
Variación Anual, % Fdp			
BBVA Research 3T24	2.1	2.5	2.9
BBVA Research 2T24	2.6	3.1	3.2

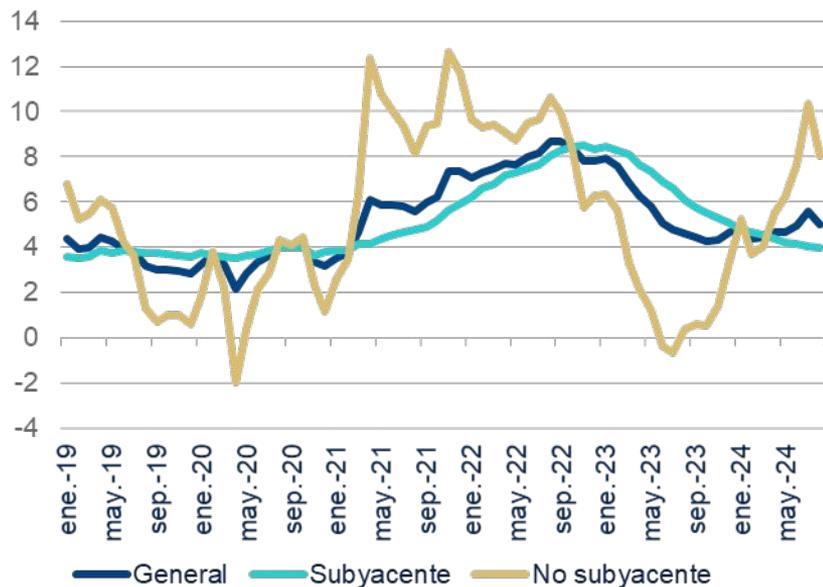
03

Menor inflación, debilidad de la demanda y ciclo de bajadas de la Fed dan amplio margen a Banxico para recortar la tasa monetaria sin pausas

El choque de oferta que había afectado a la inflación se empezó a disipar en agosto; la subyacente se ha desacelerado por 19 meses consecutivos

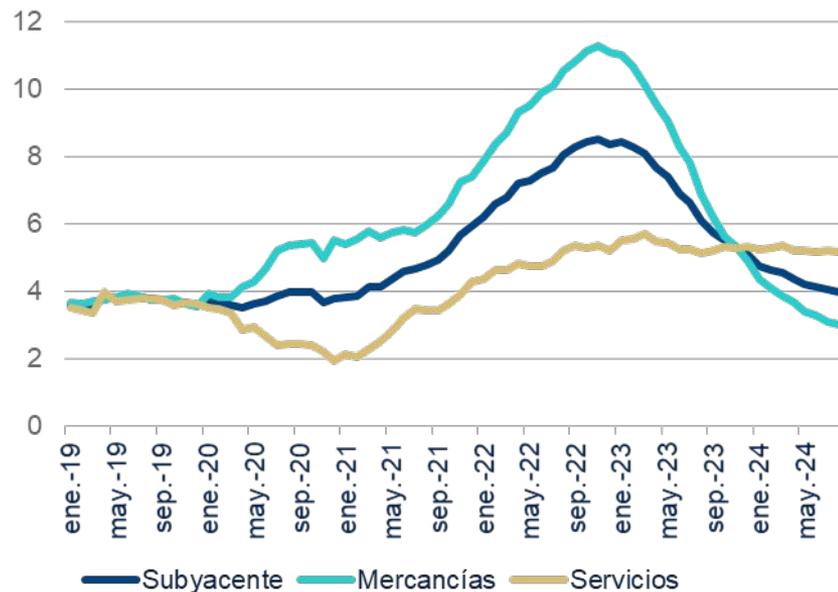
DESCOMPOSICIÓN DE LA INFLACIÓN GENERAL

(VAR. % ANUAL)



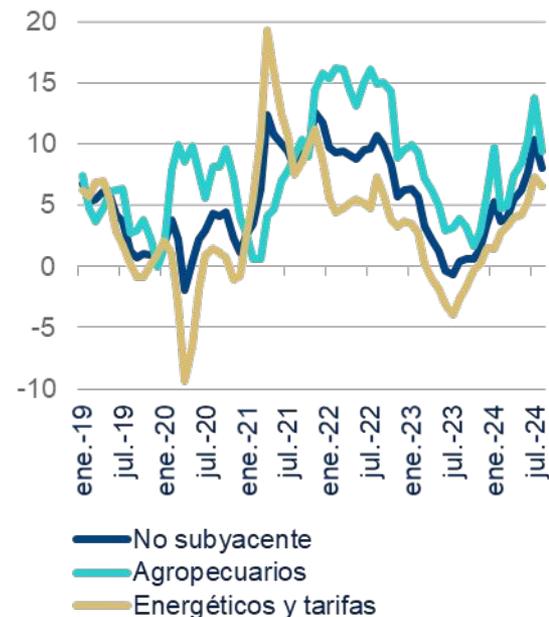
DESCOMPOSICIÓN DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE

(VAR. % ANUAL)

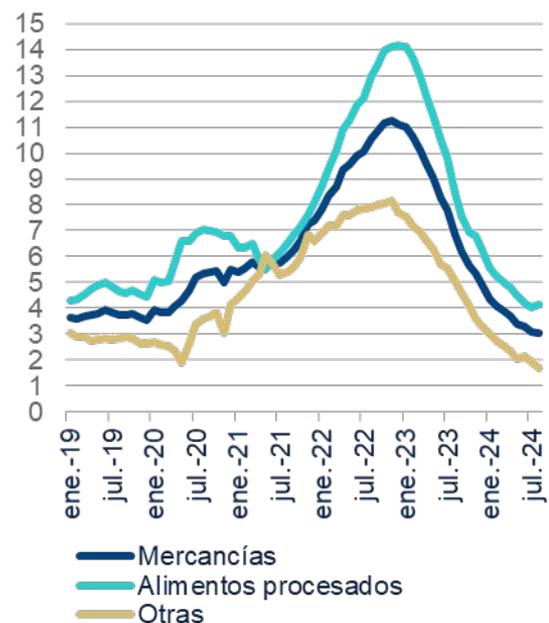


La inflación no subyacente seguirá desacelerándose; la inflación de servicios excluyendo vivienda y colegiaturas está enfriándose lentamente

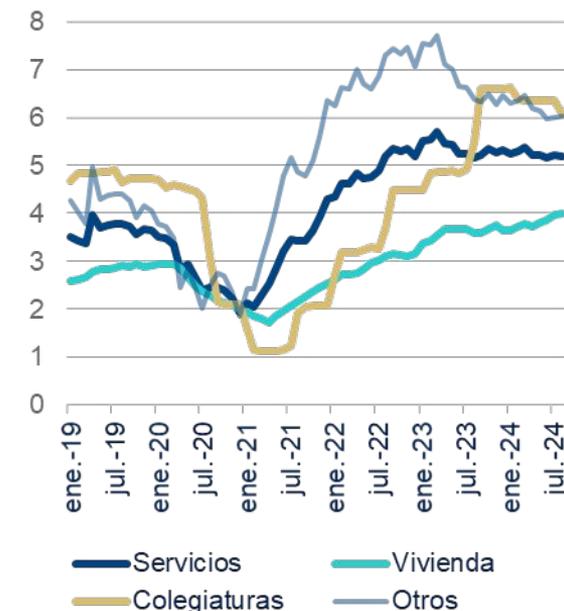
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN NO SUBYACENTE (VAR. % ANUAL)



COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE DE MERCANCÍAS (VAR. % ANUAL)



COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE DE SERVICIOS (VAR. % ANUAL)



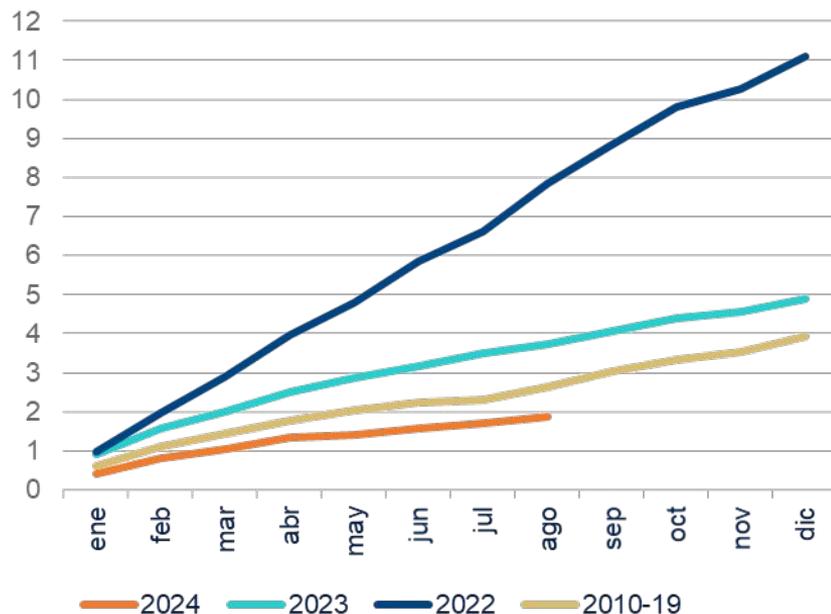
Fuente: BBVA Research, INEGI.

*

La inflación subyacente de mercancías, con evolución muy favorable; la de servicios podría pronto romper su rigidez a la baja de forma más clara

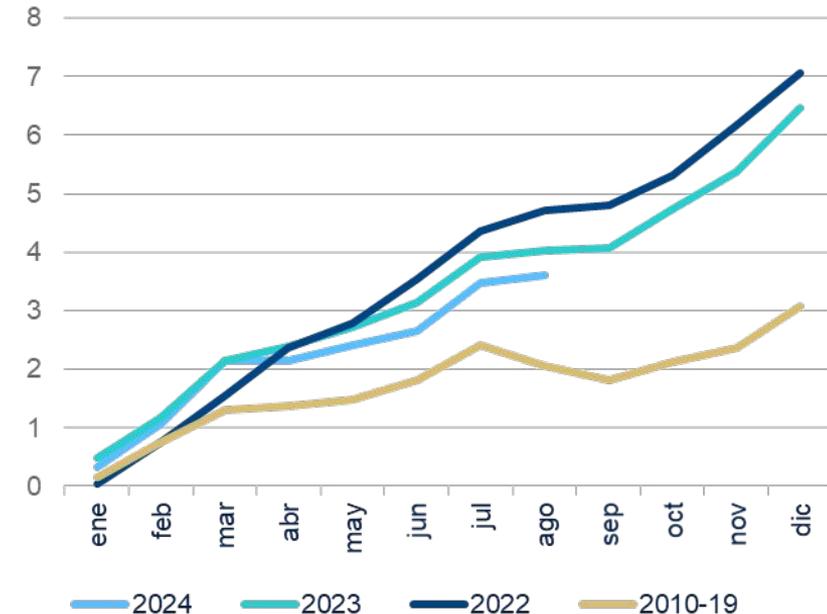
INFLACIÓN SUBYACENTE DE LAS MERCANCÍAS: ACUMULADA POR AÑO

(%)



INFLACIÓN SUBYACENTE DE SERVICIOS EXCL. VIVIENDA Y COLEGIATURAS: ACUMULADA POR AÑO

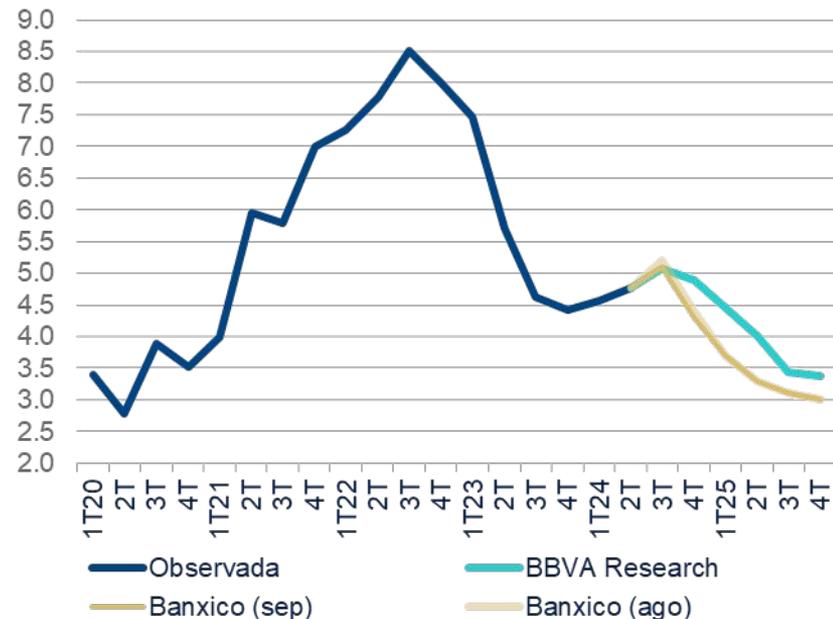
(%)



La inflación general retomará su tendencia descendente a partir del 4T; la subyacente se ubicará por debajo de 4.0% al cierre de este año

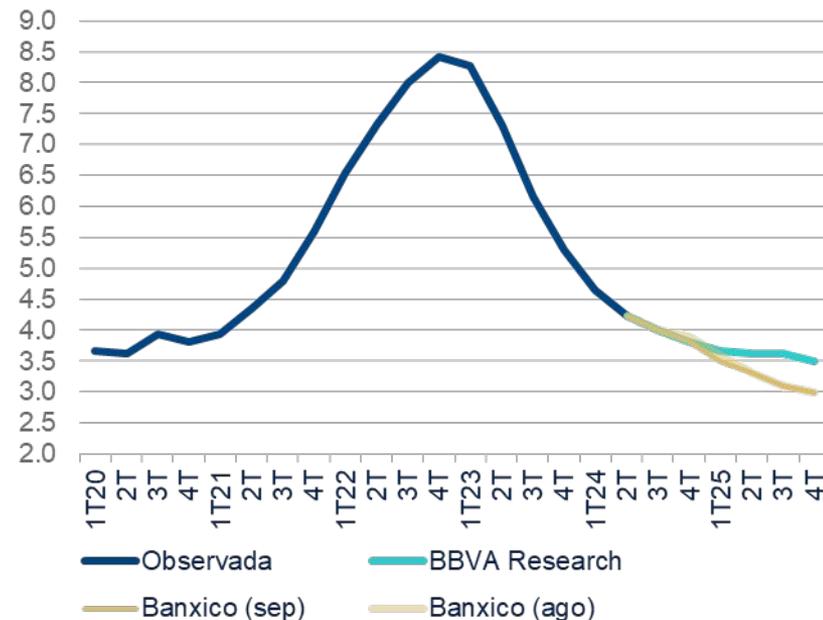
PERSPECTIVAS INFLACIÓN GENERAL

(VAR. % ANUAL, PROMEDIO TRIMESTRAL)



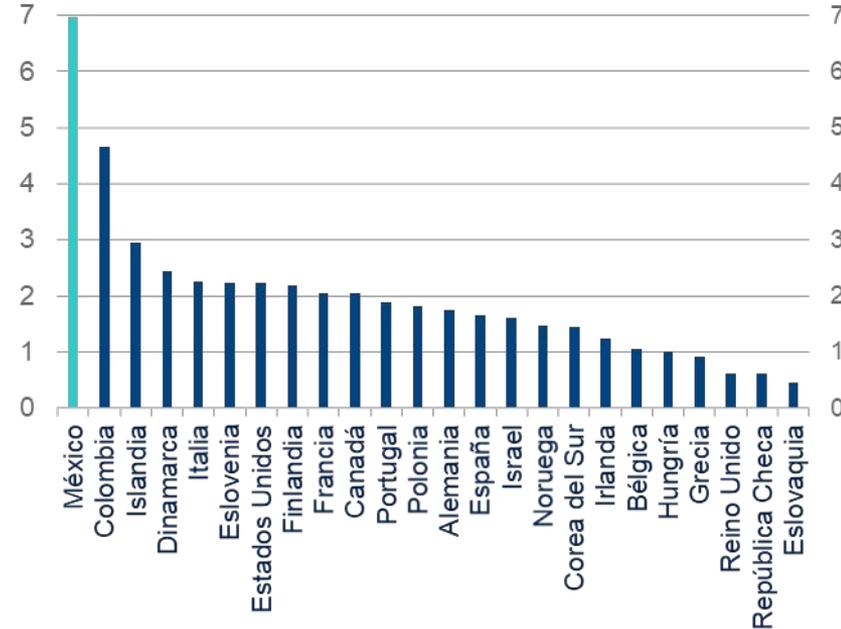
PERSPECTIVAS INFLACIÓN SUBYACENTE

(VAR. % ANUAL, PROMEDIO TRIMESTRAL)

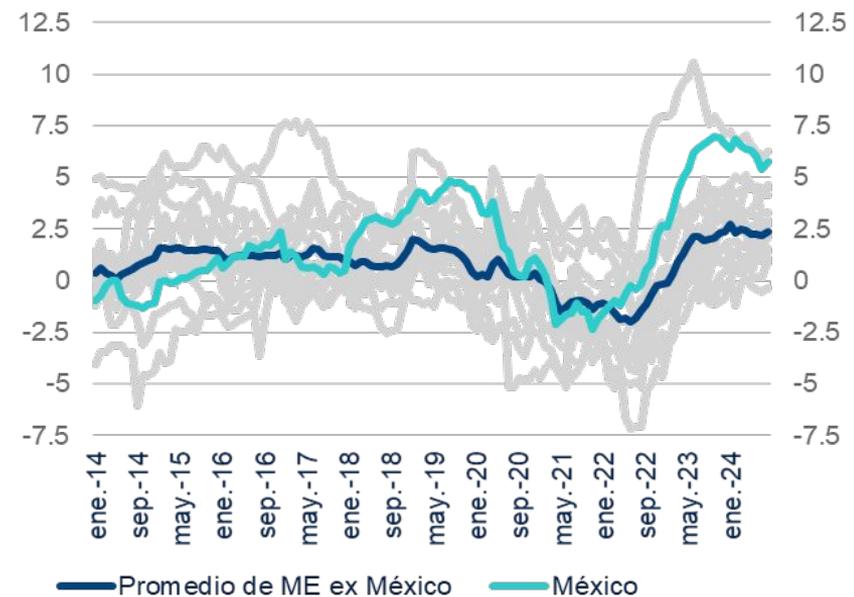


Con las perspectivas de crecimiento empeorando y la inflación mejorando, existe un amplio margen para seguir normalizando la postura monetaria

TASA DE REFERENCIA MENOS INFLACIÓN SUBYACENTE EN PAÍSES SELECCIONADOS DE LA OCDE (%)



TASA DE REFERENCIA REAL EX-POST EN MERCADOS EMERGENTES SELECCIONADOS (%)

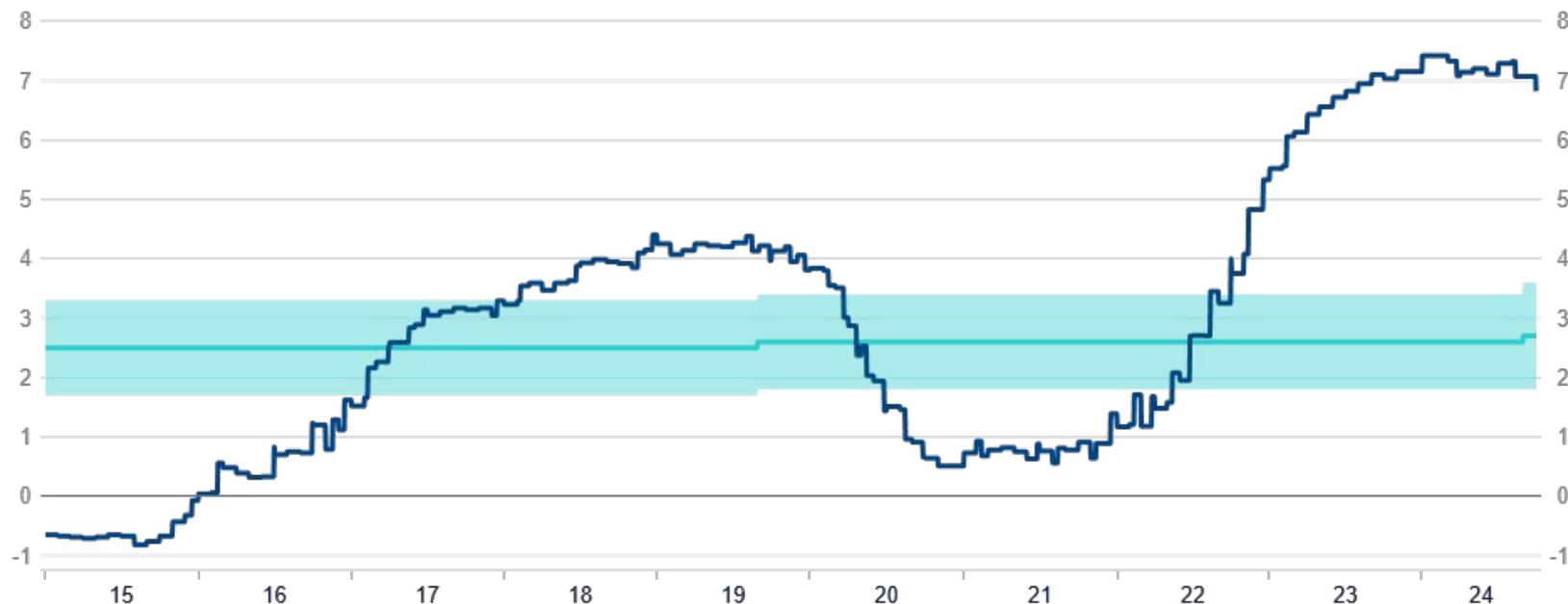


Las líneas grises indican las tasas de referencia reales ex-post en Brasil, Chile, China, Colombia, Hong Kong, India, Indonesia, Israel, Corea del Sur, Malasia, Filipinas, Arabia Saudita, Singapur, Taiwán, Tailandia y Vietnam. Fuente: BBVA Research / Fuentes nacionales.

El nivel tan elevado de la tasa real ex-ante implica que a pesar del ciclo de bajadas, la política monetaria seguirá pesando sobre la actividad económica

TASA DE REFERENCIA REAL EX-ANTE

(%)



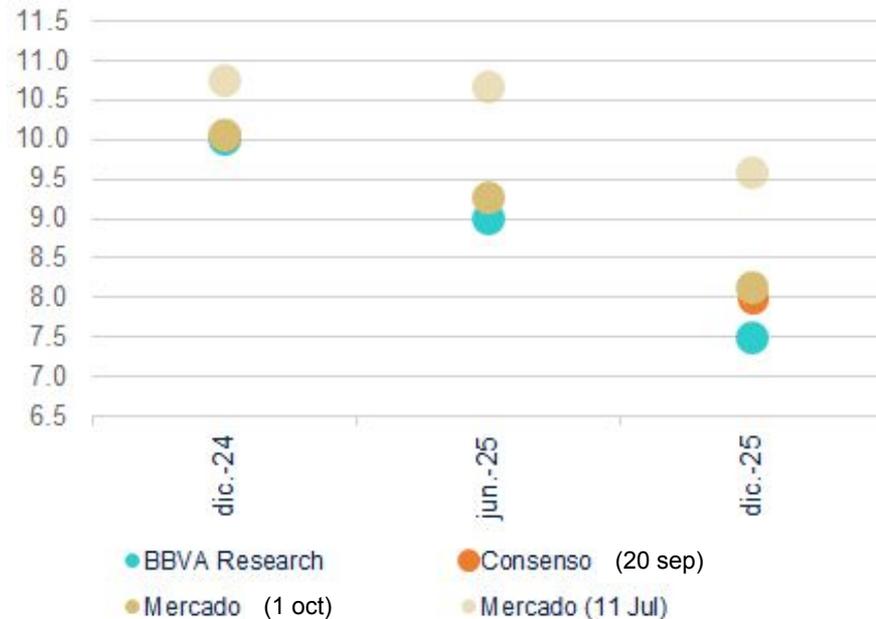
El área sombreada indica el rango estimado por Banxico para la tasa de referencia neutral real de largo plazo; la línea sólida azul indica la estimación central.

Fuente: BBVA Research / Banxico / INEGI.

Banxico parece estar dispuesto a embarcarse en una racha de bajadas sin pausas; prevemos que disminuirá a 7.50% al cierre de 2025

PERSPECTIVAS PARA LA TASA MONETARIA: BBVA RESEARCH VS. MERCADOS Y CONSENSO

(%)



Fuente: BBVA Research, encuestas de Banamex y Bloomberg.

PERSPECTIVAS PARA LA TASA REAL EX-ANTE

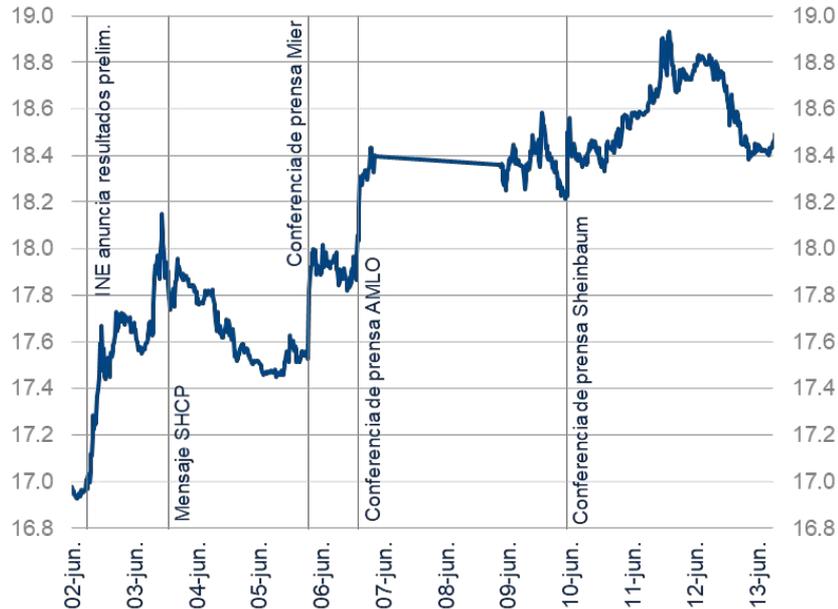
(%)



Fuente: BBVA Research, Banxico e INEGI.

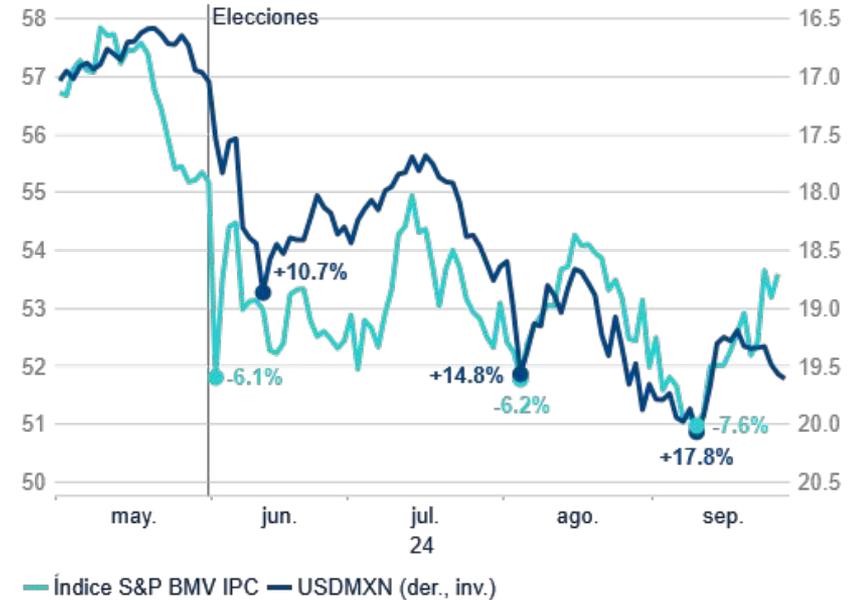
El tipo de cambio rebasó los 20 ppp por primera vez en dos años ante la aprobación y publicación de la reforma al poder judicial, ...

TIPO DE CAMBIO Y PRIMERAS DECLARACIONES SOBRE LA REFORMA JUDICIAL (PPD)



Fuente: BBVA Research / Bloomberg.

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS TRAS LAS ELECCIONES (MILES Y PPD)



Fuente: BBVA Research / BMV / Macrobond.

... revirtiendo por completo la apreciación de 15% que había acumulado el peso mexicano desde 2023 hasta antes de las elecciones

DESEMPEÑO RELATIVO DEL TIPO DE CAMBIO (01-ENE.-23=100)



* Versión reponderada del Índice Dólar de Economías de Mercados Emergentes (EME) de la Fed
Fuente: BBVA Research / Fed / Macrobond.

EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO EN EVENTOS SELECCIONADOS (FECHA DEL EVENTO=100)

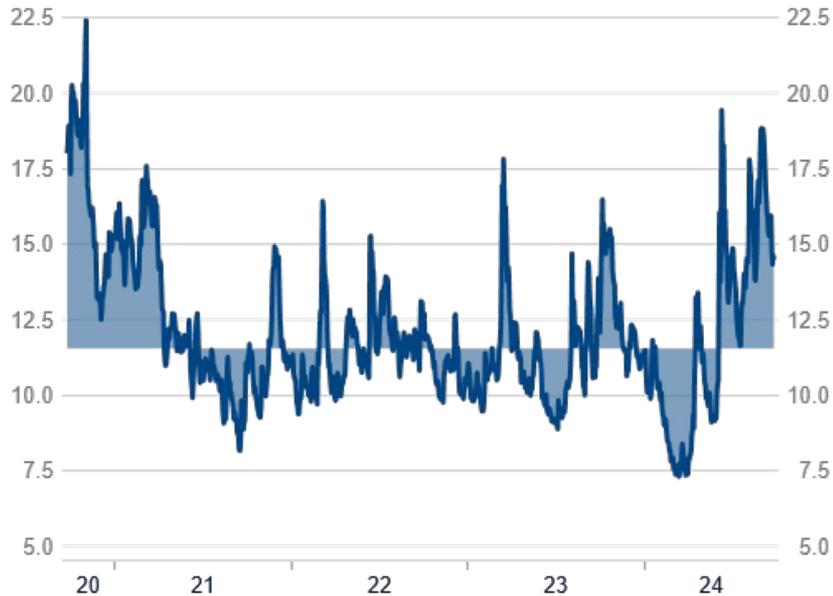


Fuente: BBVA Research / Macrobond.

La mayor volatilidad, intensificada por desarrollos globales, le ha quitado atractivo al peso a pesar de un diferencial de tasas todavía elevado

VOLATILIDAD DEL TIPO DE CAMBIO

(%)



Volatilidad implícita en los contratos de opción ATM a 1 mes; el área sombreada indica la desviación del promedio histórico. Fuente: BBVA Research / Bloomberg.

CARRY MXN-USD Y RATIO CARRY-RIESGO

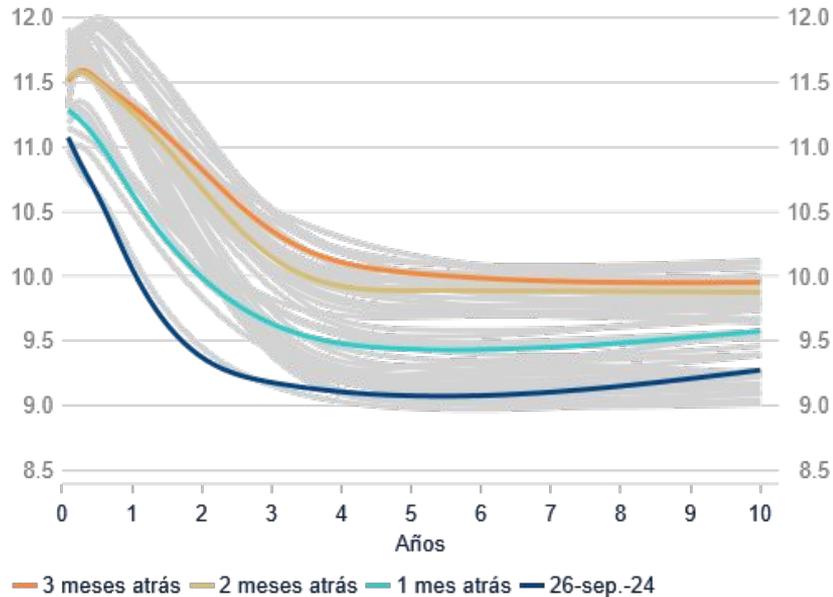
(%)



Fuente: BBVA Research / Bloomberg.

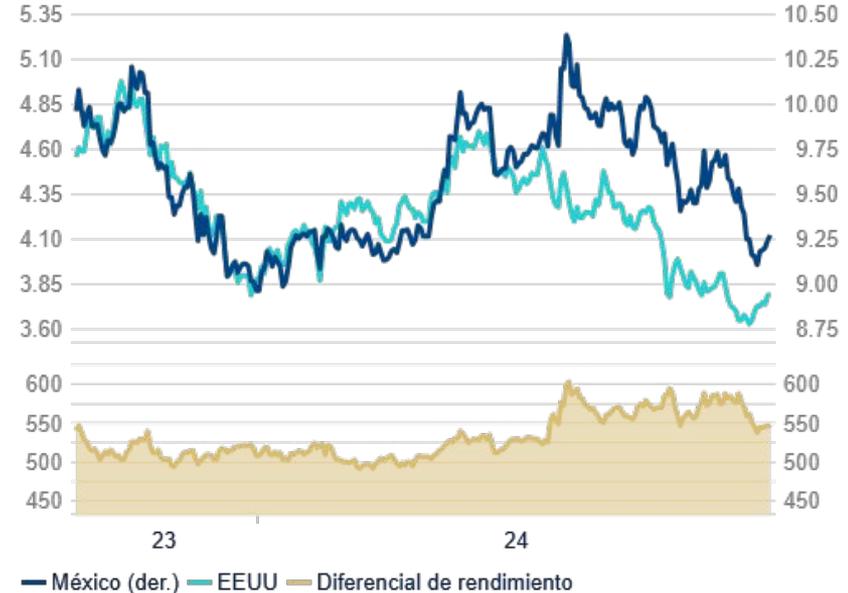
Las tasas de largo plazo también reflejan la mayor incertidumbre asociada con los posibles efectos económicos de las reformas constitucionales, ...

CURVA DE RENDIMIENTOS GUBERNAMENTAL (%)



Las líneas grises indican las curvas semanales durante el último año; tasas intermedias calculadas con interpolación spline cúbica natural. Fuente: BBVA Research / Banxico / Macrobond.

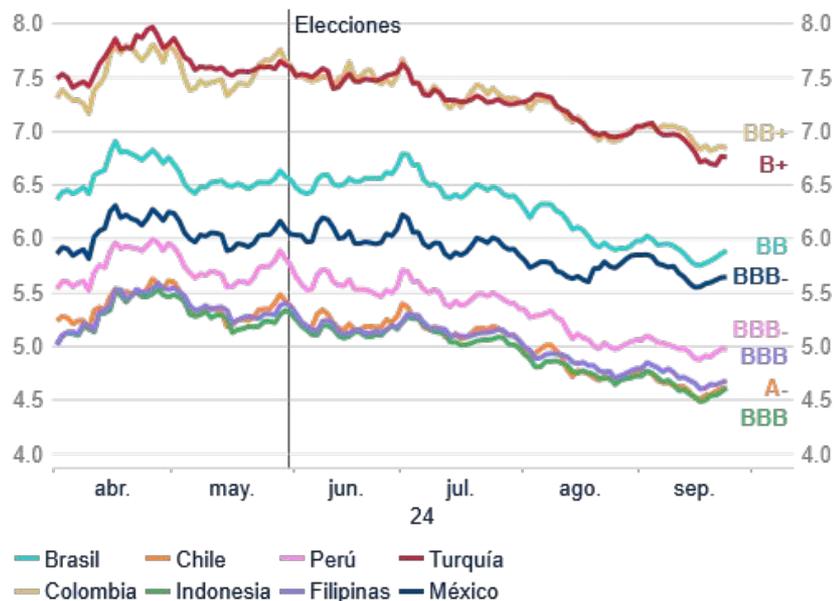
RENDIMIENTOS GUBERNAMENTALES A 10 AÑOS Y DIFERENCIAL DE RENDIMIENTO (% Y PB)



Fuente: BBVA Research / Macrobond / Depto. del Tesoro.

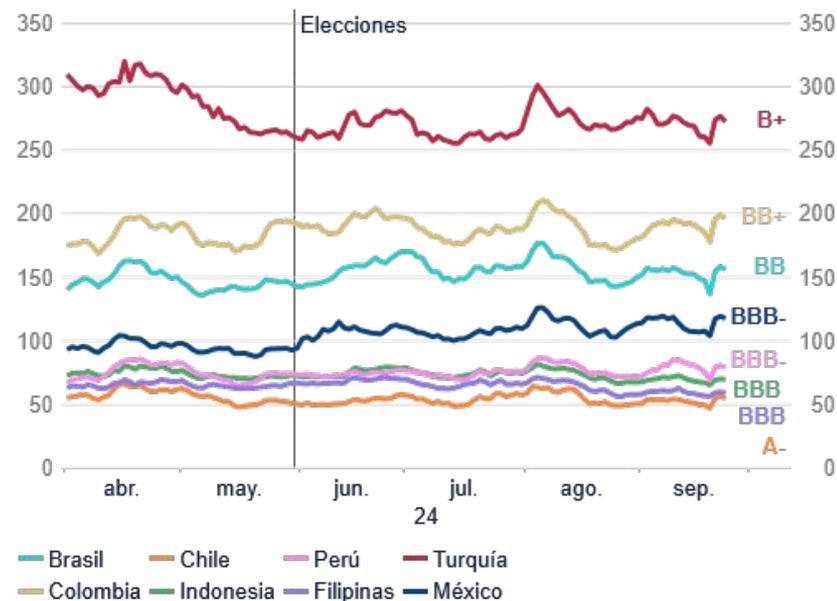
... la cual ha contribuido a elevar la percepción de riesgo país y, por ende, a incrementar las primas de riesgo en los instrumentos de deuda mexicana

RENDIMIENTO A 10 AÑOS EN USD EN MERCADOS EMERGENTES SELECCIONADOS (%)



La calificación crediticia mostrada es la más baja entre Moody's, S&P y Fitch
Fuente: Bloomberg.

CDS A 5 AÑOS EN MERCADOS EMERGENTES SELECCIONADOS (PB)



La calificación crediticia mostrada es la más baja entre Moody's, S&P y Fitch
Fuente: Bloomberg.

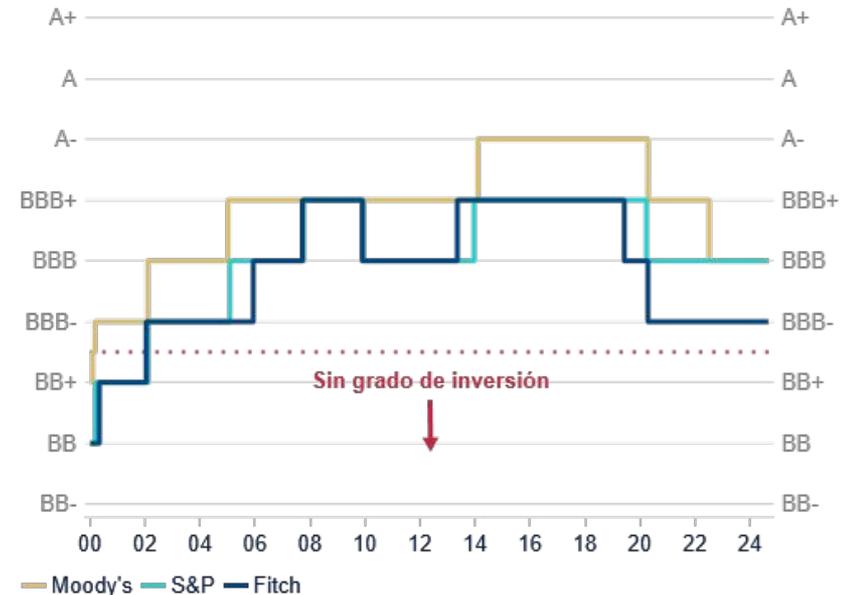
Sólidos fundamentos macro ayudarían a respaldar las perspectivas de México de conservar el grado de inversión durante los próximos dos años

CALIFICACIÓN CREDITICIA DE LA DEUDA SOBERANA DE LARGO PLAZO DE ECONOMÍAS SELECCIONADAS

País	Moody's	S&P	Fitch
Chile	A2	A	A-
Perú	Baa1	BBB-	BBB
Filipinas	Baa2	BBB+	BBB
Indonesia	Baa2	BBB	BBB
México	Baa2	BBB	BBB-
Colombia	Baa2	BB+	BB+
Brasil	Ba2	BB	BB
Turquía	B1	B+	B+

Calificaciones crediticias sin grado de inversión en rojo
Fuente: Bloomberg.

CALIFICACIÓN CREDITICIA DE LA DEUDA SOBERANA DE LARGO PLAZO DE MÉXICO

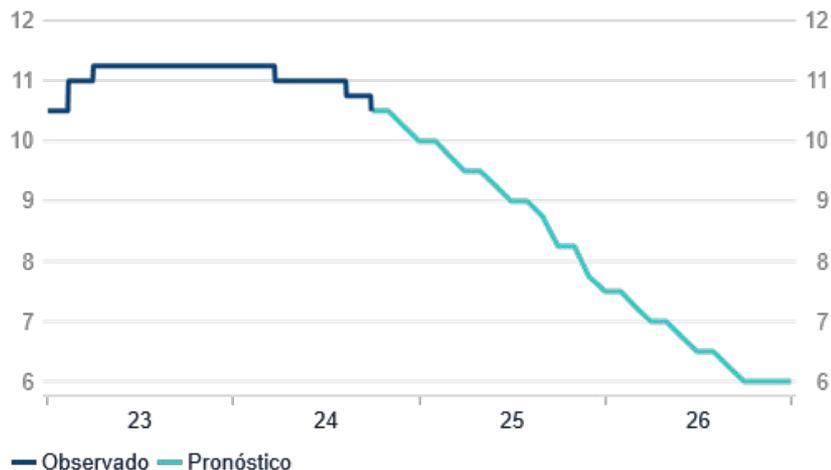


Fuente: Bloomberg.

Aunque hay margen para menores tasas en todos los plazos, las mayores primas de riesgo limitarían el potencial de descenso en las de largo plazo

TASA DE REFERENCIA DE BANXICO

(%)

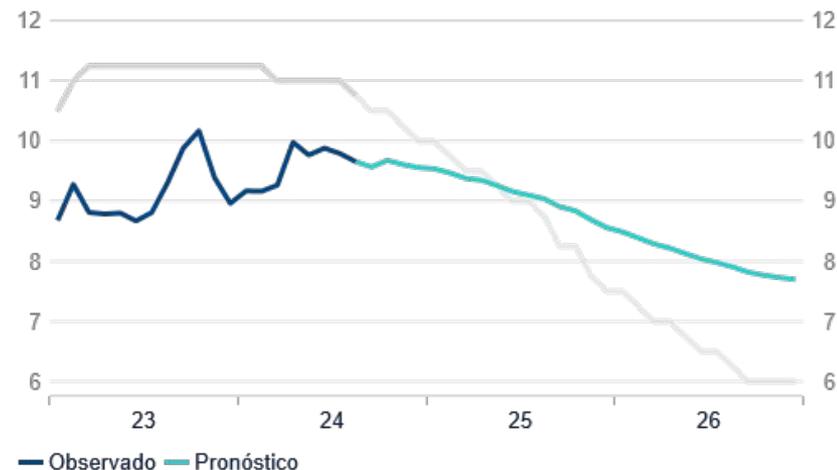


Tasa de ref. (fdp)	2024	2025	2026
Pronóstico	10.00	7.50	6.00

Fuente: BBVA Research / Banxico.

RENDIMIENTO GUBERNAMENTAL A 10 AÑOS

(%)



Rdto. 10 años (fdp)	2024	2025	2026
Pronóstico	9.6	8.6	7.7

La línea gris indica la tasa de referencia de Banxico.

Fuente: BBVA Research / Banxico.

Los riesgos para el tipo de cambio se mantienen sesgados al alza a pesar de la depreciación reciente; posible sobrerreacción adicional en el corto plazo

PERSPECTIVAS PARA EL TIPO DE CAMBIO: ESCENARIOS ALTERNATIVOS

(PPD)



Tipo de cambio (fdp)	2024	2025
Base	19.80	19.23
Riesgo	20.79	20.19

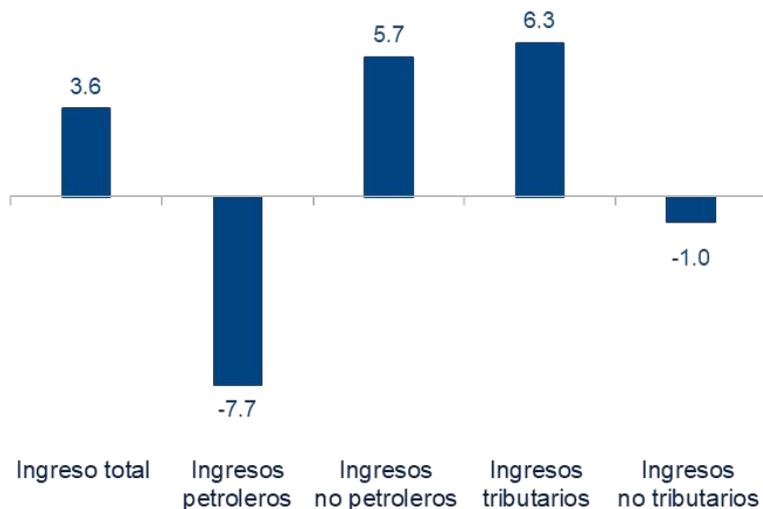
04

De no ser gradual la consolidación fiscal prevista para 2025, habría un riesgo a la baja para el crecimiento

Los ingresos tributarios impulsaron el crecimiento del ingreso total; el mayor gasto en capital, subsidios y transferencias impulsó el gasto público

INGRESO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES EN ENERO-AGOSTO 2024

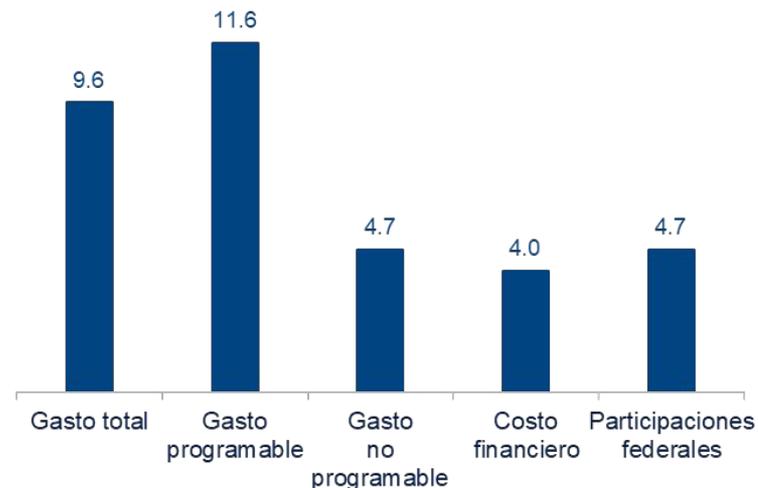
(A/A % REAL)



Fuente: BBVA Research / SHCP.

GASTO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES EN ENERO-AGOSTO 2024

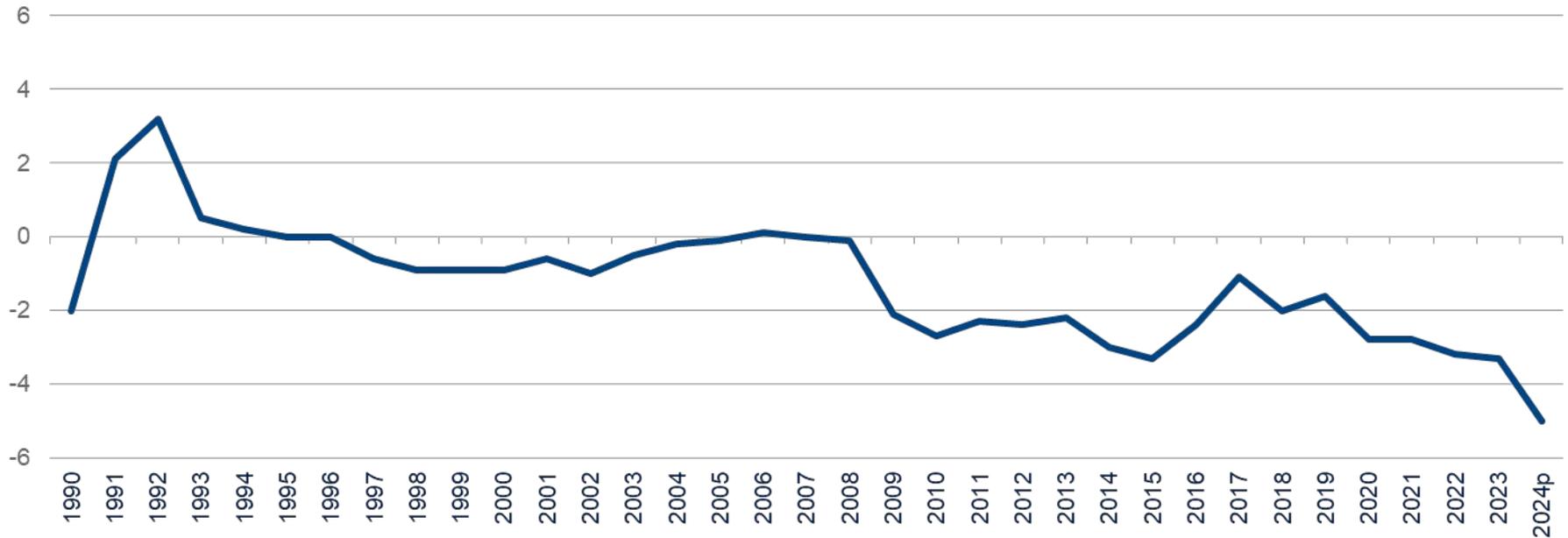
(A/A % REAL)



Fuente: BBVA Research / SHCP.

Prevedemos que el déficit público sea 5.0% del PIB este año (un máximo de 35 años); el nuevo gobierno tendrá que hacer un esfuerzo de consolidación fiscal

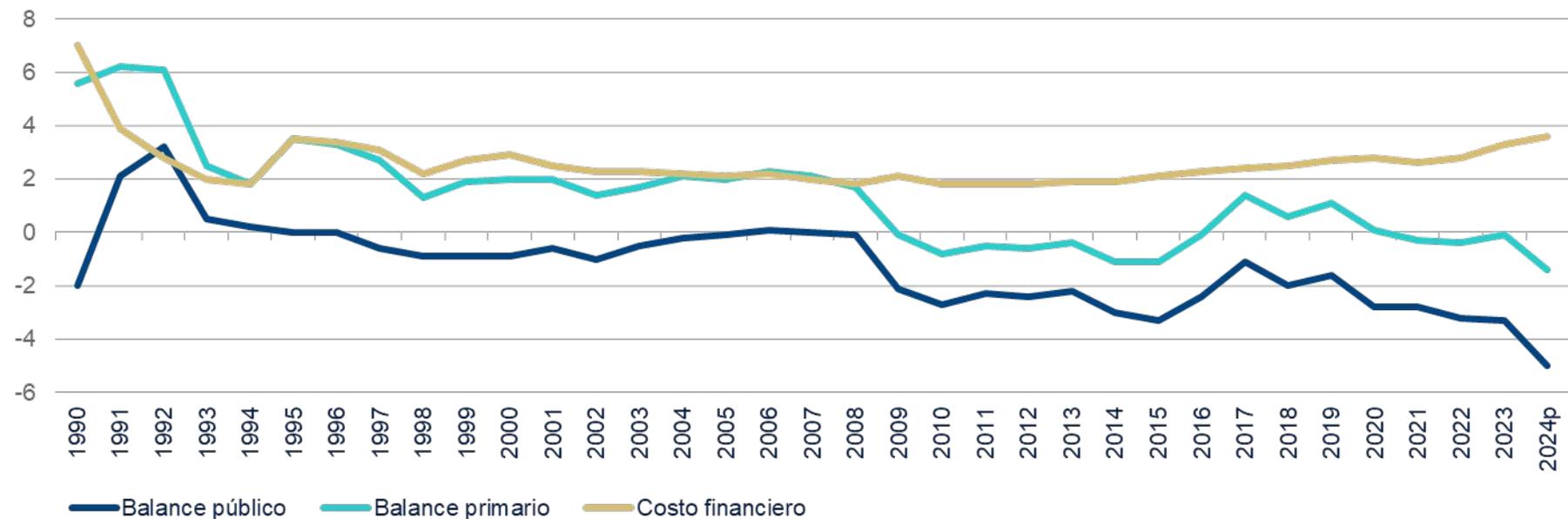
BALANCE PÚBLICO TRADICIONAL (% DEL PIB)



El incremento esperado en el déficit público de 3.3% a 5.0% del PIB en 2024 se debe principalmente a que el déficit primario subirá de 0.1% a 1.4% del PIB

BALANCE PÚBLICO, BALANCE PRIMARIO Y COSTO FINANCIERO

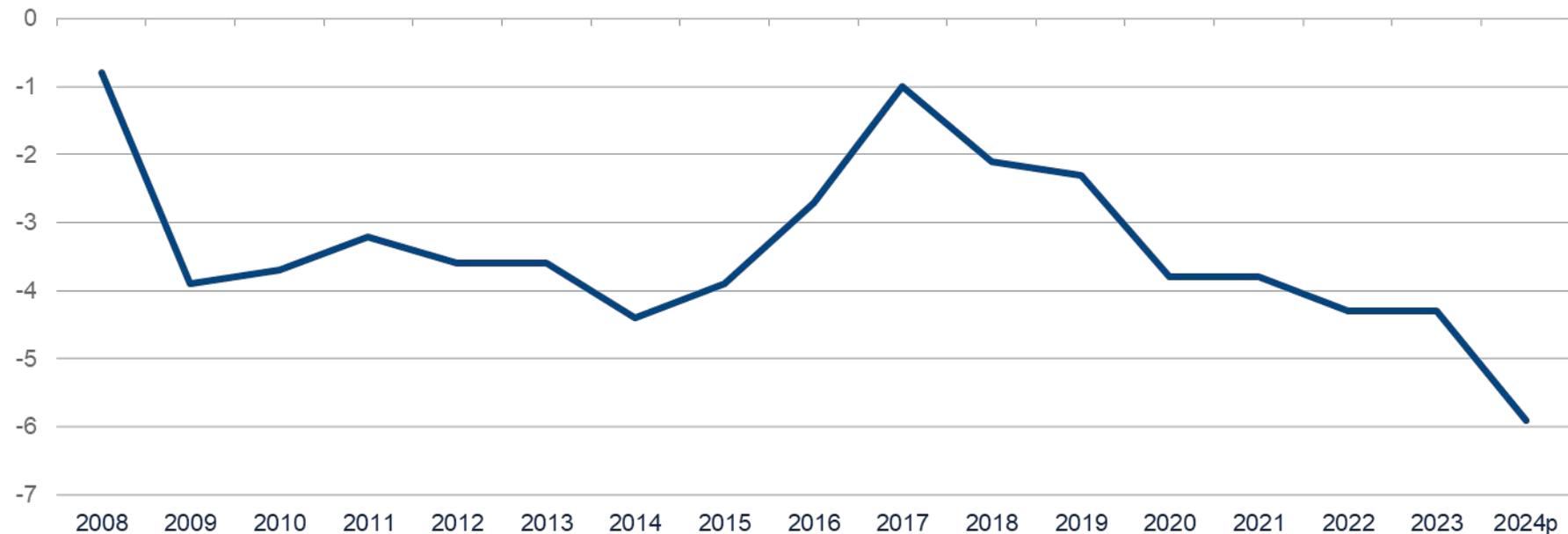
(% DEL PIB)



Anticipamos que los RFSP sean -5.9% del PIB este año; será el mayor déficit de toda la serie histórica

REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO

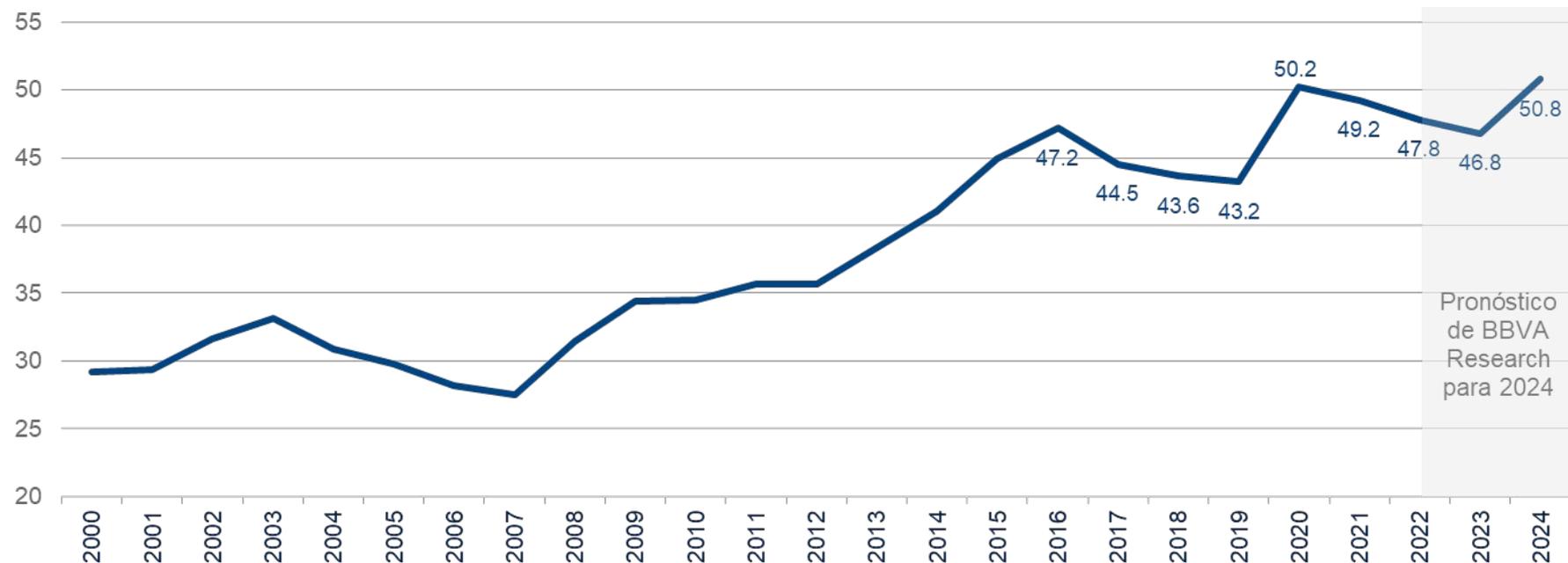
(% DEL PIB)



La deuda pública podría aproximarse a 60% del PIB a finales de 2030 y muy probablemente se perdería el grado de inversión de no haber disciplina fiscal

BALANCE HISTÓRICO DE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO

(% DEL PIB)



BBVA

Creando Oportunidades

05

Principales mensajes y resumen de pronósticos

Principales mensajes



Evolución reciente



Crecimiento e inflación se están moderando; ha iniciado un ciclo continuo de bajadas de tasas. Debilitamiento de la demanda interna y desaceleración en el ritmo de creación de empleo. **Menor inflación** al estar disipándose los choques de oferta que la afectaron, y continuo descenso de la inflación subyacente. Con la inflación “mejorando” y las perspectivas de crecimiento empeorando, **Banxico tiene amplio margen de maniobra para recortar la tasa monetaria.**



Estimación de crecimiento



Revisamos a la baja nuestra previsión de crecimiento para 2024 a 1.2% (2.5% previo), ante la prolongada debilidad de la demanda interna

- **El consumo muestra su mayor caída desde el inicio de la pandemia**, ante la pérdida de dinamismo de la masa salarial real
- **La inversión modera su crecimiento ante la caída del gasto público**; la desaceleración de la inversión se acentuará en los próximos trimestres, en un entorno de mayor incertidumbre derivada de los recientes cambios al poder judicial.
- El lento dinamismo del consumo y de la inversión, así como la consolidación fiscal propuesta para el próximo año, **impactarían la actividad económica en 2025: BBVA 1.0% (2.4% previo).**

Mercado laboral sigue mostrando resiliencia, pero la desaceleración es evidente: Se prevé que en 2025 también habrá un crecimiento moderado del empleo formal, reflejando la debilidad de la economía.

Principales mensajes



Inflación y Política Monetaria

La **inflación general ha retomado su tendencia descendente**, que prevemos será continua hacia delante; **la subyacente se ubicará por debajo de 4.0% en 4T24**.

- Prevemos que **ambas se ubicarán por debajo de 3.5% al cierre de 2025**; seguimos anticipando que cerrarán este año en 4.8% y 3.8%, respectivamente.



Consideramos que existe un amplio margen para normalizar la postura monetaria ante la favorable tendencia de la inflación subyacente y el debilitamiento de la demanda interna.

- Ahora **prevemos que la tasa monetaria cerrará el 2024 en un nivel de 10.00%, y 2025 en 7.50%**, debajo de las expectativas del consenso.
- **Primas de riesgo más altas en tasas de largo plazo** probablemente compensarán parte del efecto de la revisión a la baja en la tasa monetaria para fines del 25.



Tipo de cambio y finanzas públicas

Prevemos que el tipo de cambio cierre 2024 y 2025 en 19.8 y 19.2 ppp, respectivamente.



La deuda pública se ubicará en alrededor de 50.8% del PIB en 2024 vs. 46.8% en 2023. Para mantener este cociente constante a partir de 2025 será necesario reducir el déficit público a niveles cercanos a 2.0% del PIB.

Resumen de pronósticos

		2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
PIB (Var. anual %)	nuevo	-8.8	6.0	3.9	3.2	1.2	1.0	1.6
	anterior					2.5	2.4	2.6
Empleo (%, al cierre)	nuevo	-3.2	4.3	3.7	3.0	2.1	2.5	2.9
	anterior					2.6	3.1	3.2
Inflación (%, al cierre)	nuevo	3.2	7.4	7.8	4.7	4.8	3.2	3.4
	anterior					4.8	3.5	3.6
Tasa de política monetaria (%, al cierre)	nuevo	4.25	5.50	10.50	11.25	10.00	7.50	6.00
	anterior					10.50	8.50	6.50
Tipo de cambio (ppd, al cierre)	nuevo	20.0	20.9	19.6	17.2	19.8	19.2	19.5
	anterior					18.2	18.6	18.9
M10 (%, al cierre)	nuevo	5.5	7.6	9.0	9.0	9.6	8.6	7.7
	anterior					9.5	8.8	7.8
Balance fiscal (% PIB)	nuevo	-2.8	-2.8	-3.2	-3.3	-5.1	-3.5	-3.5
	anterior					-4.9	-3.0	-3.0
Cuenta corriente (% del PIB)	nuevo	1.9	-0.7	-1.3	-0.5	-0.5	-0.7	-0.8
	anterior					-0.7	-1.4	-1.3

Aviso Legal

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.

BBVA

Creando Oportunidades

Situación México

Octubre 2024

Creando Oportunidades