

Perspectivas Económicas 2024-25

22 de octubre 2024

Alejandro Cervantes Llamas

Director Ejecutivo
Análisis Cuantitativo

alejandro.cervantes@banorte.com

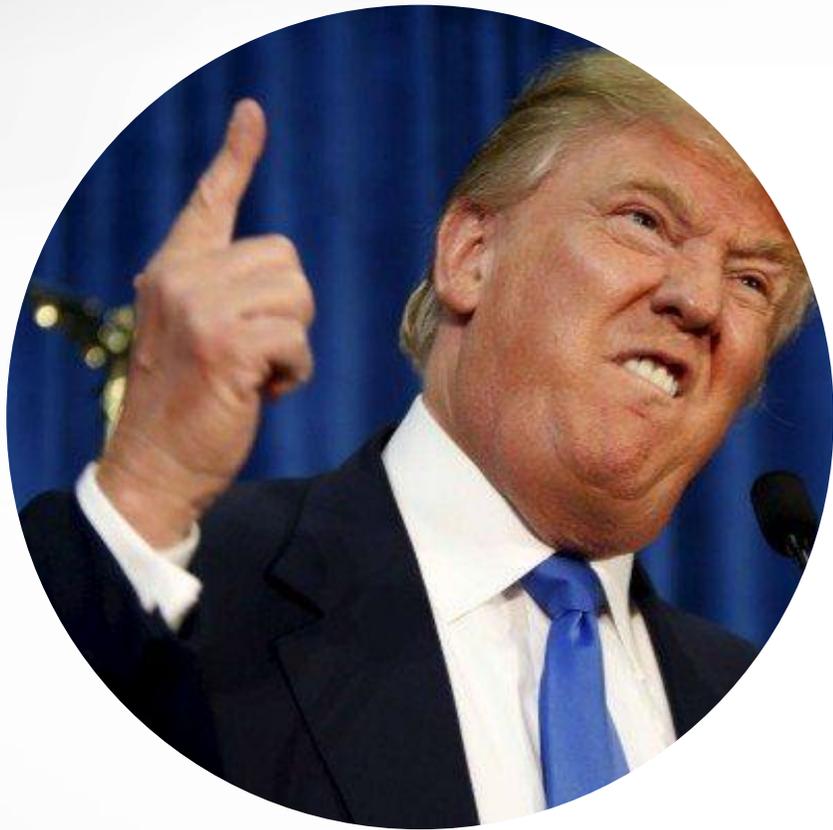
 [@alexcervantes](https://twitter.com/alexcervantes)





Entorno Internacional Complejo

Trump – El “Indeseable” del Partido Republicano



Donald Trump actualmente enfrenta **88 cargos penales**

GUILTY



Interferencia en el Proceso Electoral

Este proceso judicial involucra cargos penales por tratar de anular el resultado electoral de 2020



Falsificación de Información Financiera

Se le acusa a Trump de falsificar información de sus empresas para tratar de encubrir un pago que se realizó a su amante Stormy Daniels.



Documentos Clasificados

Se le acusa a Trump de retener documentos clasificados que fueron encontrados en su club de golf en Mar-a-Lago .



Interferencia de Elecciones en Georgia

Actualmente Trump enfrenta cargos relacionados a fraude y extorsión por tratar de revertir el resultado del proceso electoral de 2020 en Georgia.

Kamala Harris – 4 Grandes desafíos



Kamala Harris enfrenta **4 grandes desafíos** en el proceso electoral de **2024**



Segunda opción de los demócratas

Kamala Harris sustituye a Joe Biden tras el primer debate presidencial



Impacto inflacionario

La imagen de administración de Joe Biden y Kamala Harris se ha visto mermada por el impacto que ha tenido la inflación sobre los hogares Norteamericanos



Política Exterior

El votante mediano considera que la actual administración de Biden-Harris ha descuidado la política interior de EE. UU. al concentrarse en la exterior.

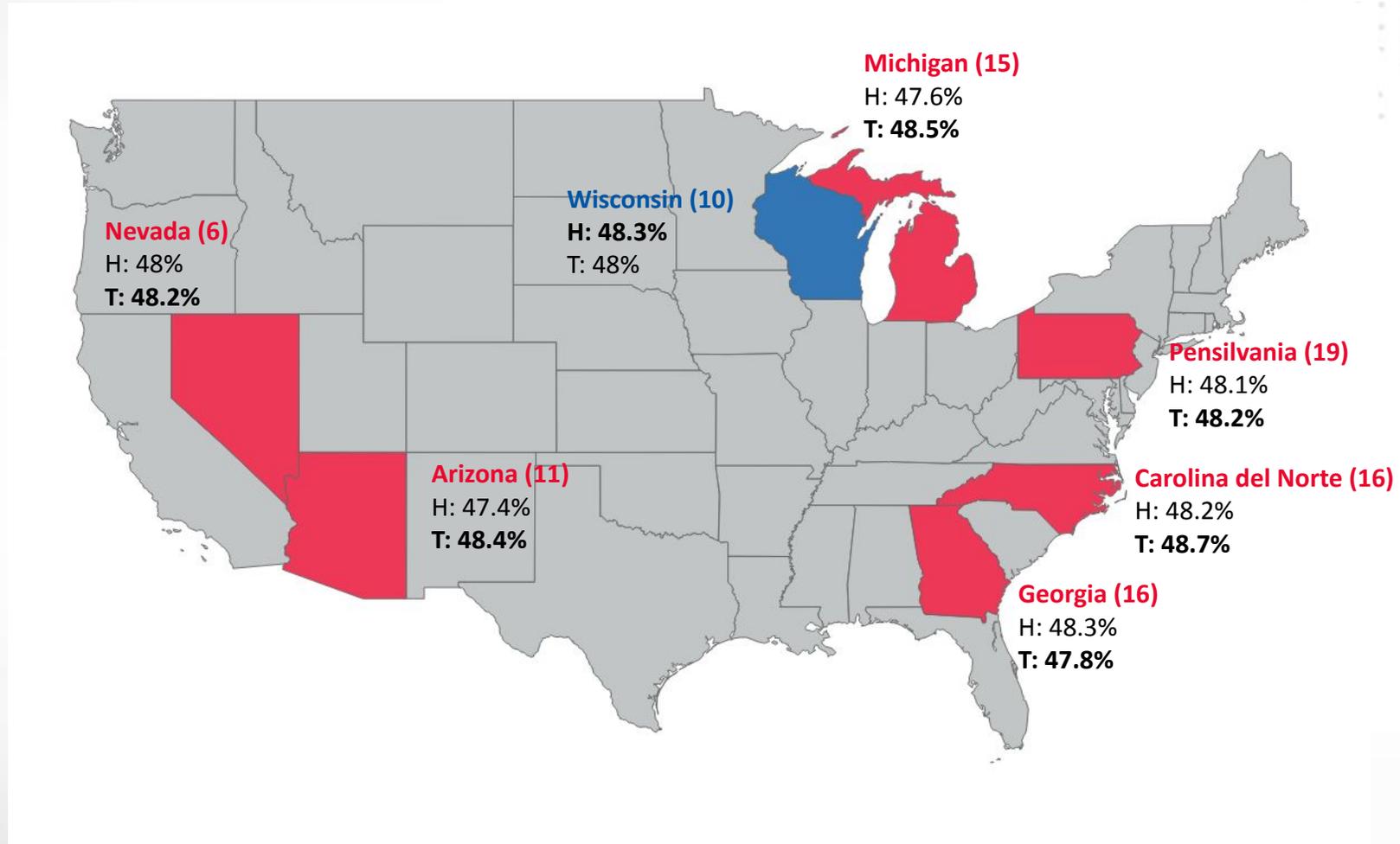


Flujos Migratorios

Los flujos de migrantes hacia EE. UU. han registrado un fuerte crecimiento en los últimos años

Trump ha tenido un mejor desempeño en los “swing states”

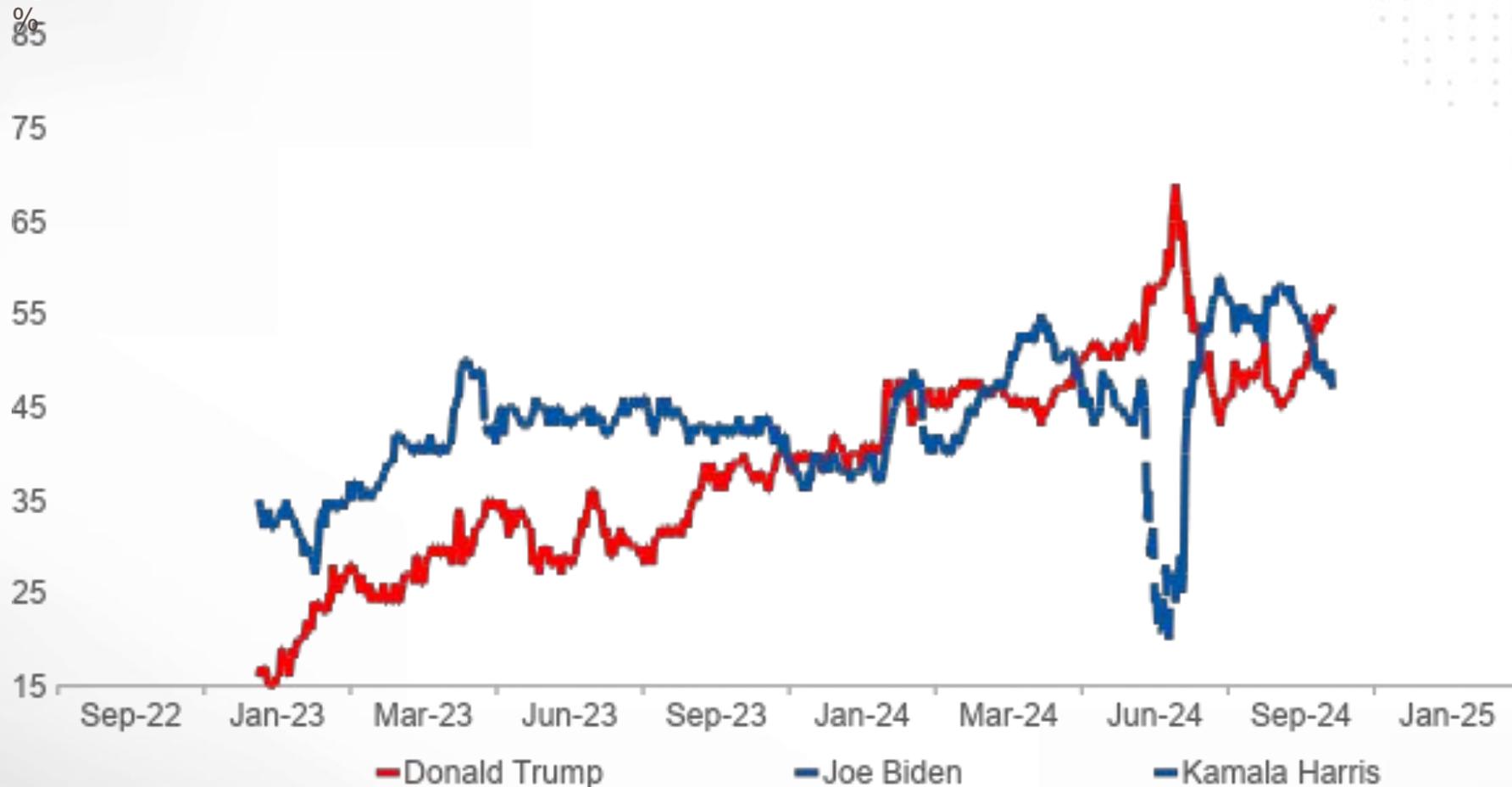
Mapa de preferencias estatales estimadas y swing states*
% (encuesta de septiembre 2024)



* Nota: A la última encuesta disponible de septiembre 2024
Fuente: Banorte con datos de *Bloomberg News / Morning Consult Pro*

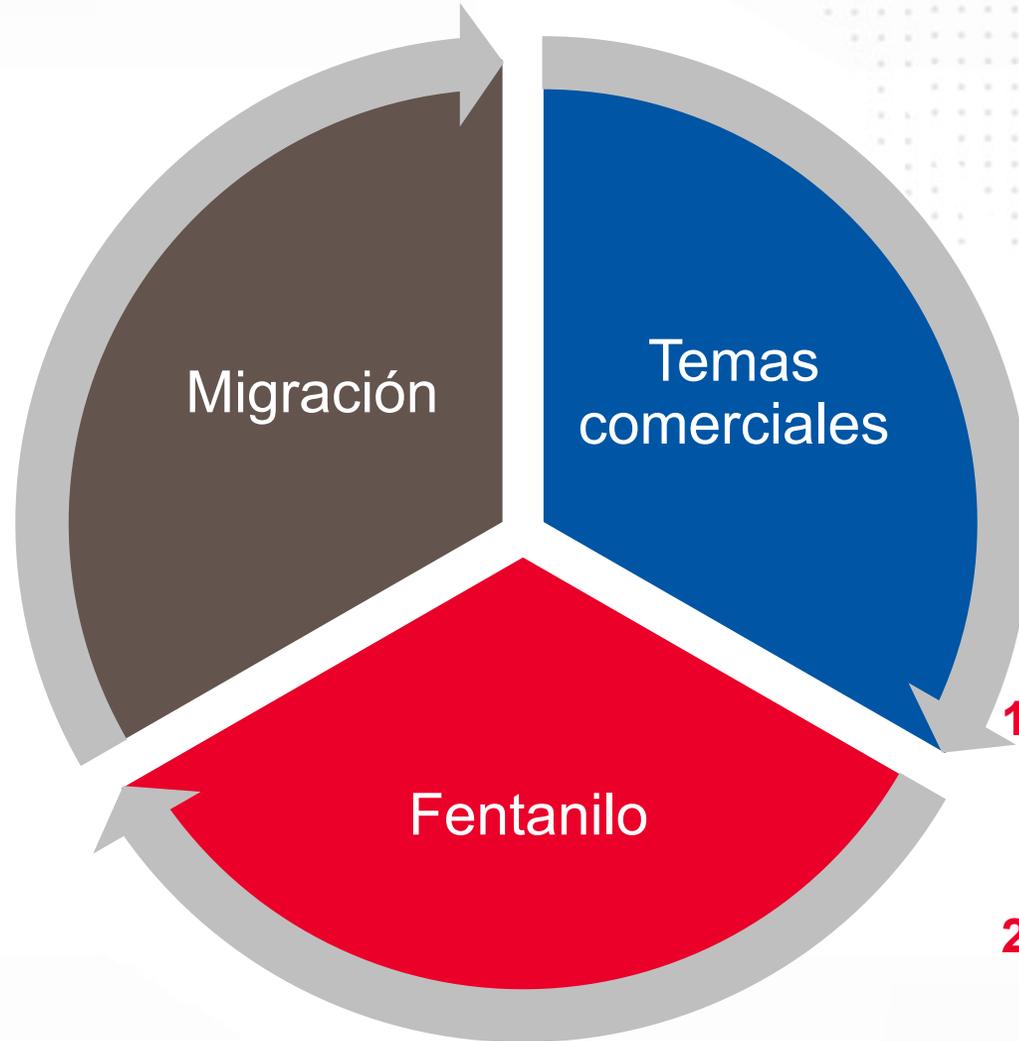
El mercado de apuestas le asigna una mayor probabilidad a Trump de ganar las elecciones

Probabilidad implícita de triunfo en el mercado de apuestas



¿Qué esperar si gana Donald Trump? – Relación con México

- 1) Se ha comprometido a detener inmediatamente la invasión de la frontera sur
- 2) Pondrá fin a la inmigración ilegal
- 3) Construcción del muro y otras medidas coercitivas



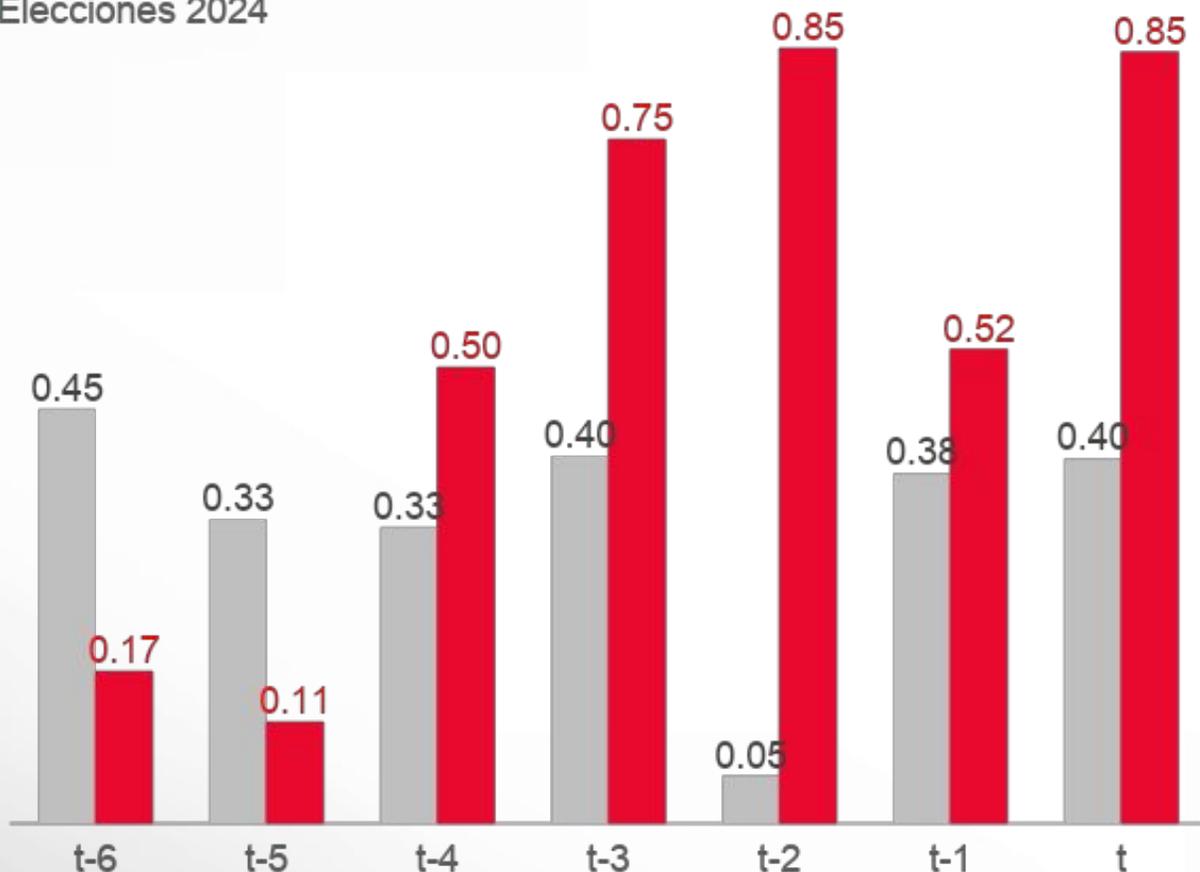
- 1) Revisión del T-MEC en 2026
 - 2) Dijo que el acuerdo ha sido fantástico para sus tres socios
 - 3) Preocupado por las inversiones de China en México
-
- 1) Aseguró que trabajaría junto a México para hacerle frente
 - 2) Se desligó de la propuesta de una invasión para enfrentar a los cárteles

Trump ha intensificado su retórica negativa hacia México en los últimos meses

Discursos de Trump con un sesgo negativo hacia México

% de los discursos realizados en los trimestres anteriores a los últimos tres procesos electorales

■ Elecciones 2016 y 2020**
■ Elecciones 2024

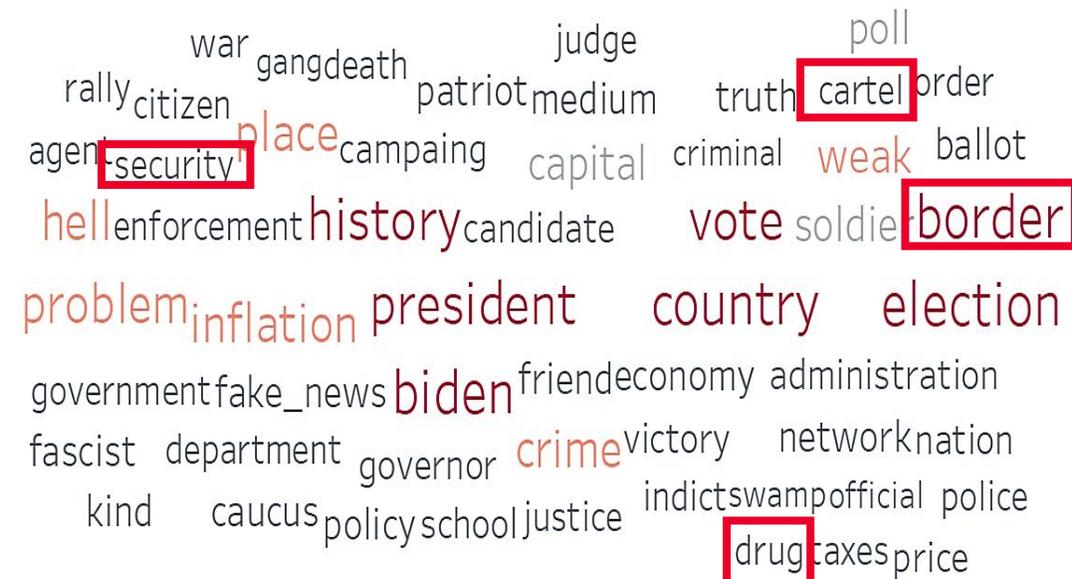


** Promedio entre ambos procesos electorales

Fuente: Banorte

Word Cloud: Tópicos más relevantes

Palabras más relevantes utilizadas por Trump de 2023 a la fecha



The image features a diagonal composition. The top-left corner shows a portion of the Mexican national flag with its green, white, and red vertical stripes and the central coat of arms. The rest of the top-right area is a grey silhouette map of Mexico. A red diagonal line runs from the top-right towards the bottom-left, separating the flag and map from the white background. A white rounded rectangular box is positioned in the lower-left quadrant, containing the main title.

Mejor Desempeño de la Economía Mexicana

¿Cuáles son variables que explican la adquisición de un auto?

Inflación

Las principales variables dentro de este grupo son: Inflación general e inflación subyacente.

Búsquedas de Google y YouTube

También se utilizaron ciertos términos de búsquedas en Google y en YouTube para poder complementar el modelo



Crecimiento

Las variables relevantes para explicar la originación son: IGAE (proxy mensual del PIB) y el consumo privado.

Empleo y Salarios

Tanto la creación de empleos formales como la evolución de los salarios son relevantes para la originación de créditos

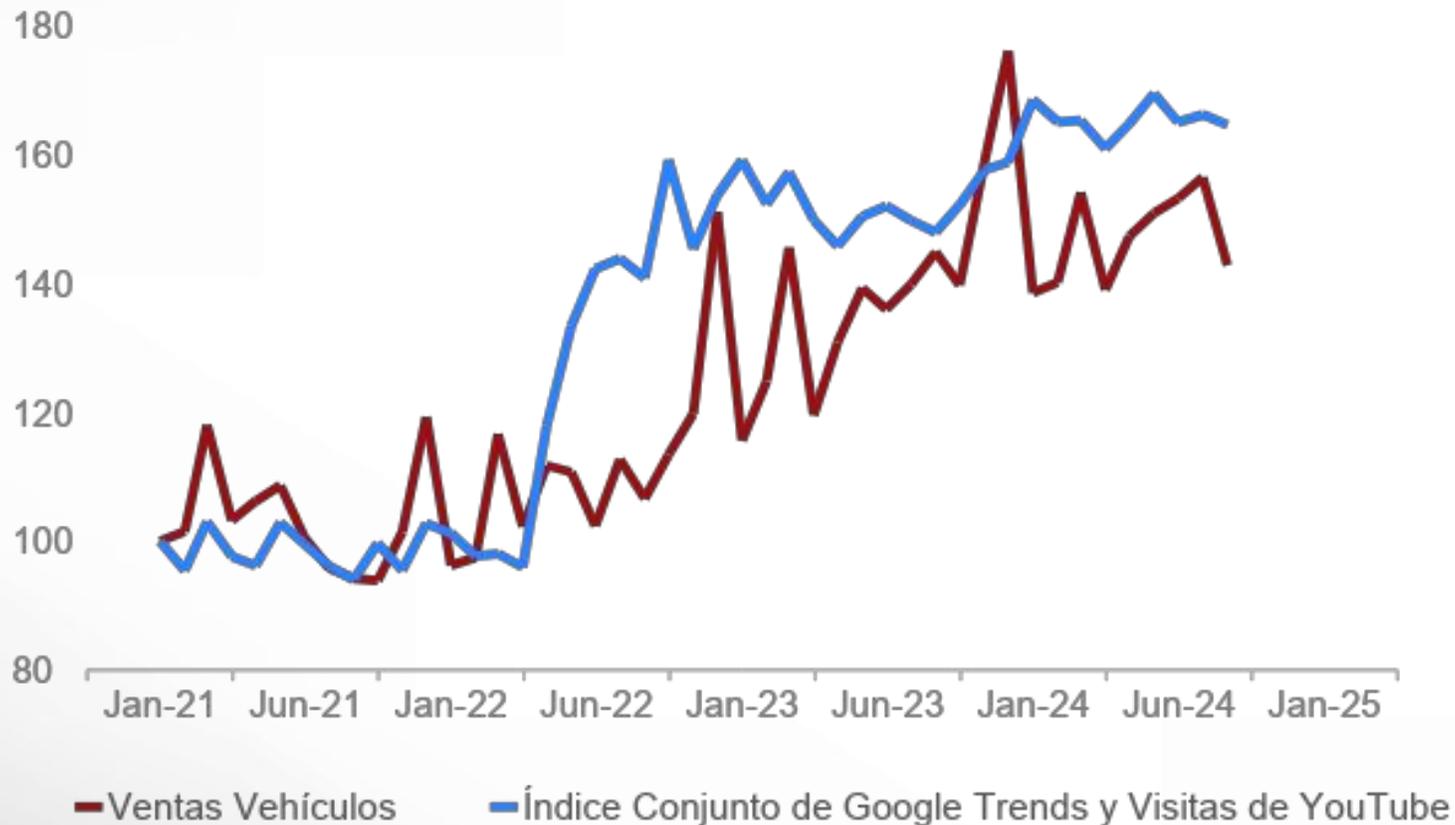
Modelo de IA – *Random Forest*

Se estimó un modelo de inteligencia artificial denominado *Random Forest* para poder **determinar las variables** que explican la **compra** de un vehículo y la **adquisición** de un crédito.

Visitas a videos de vehículos y los términos de búsqueda muestran una correlación con la venta de vehículos

Ventas de vehículos ligeros y visitas en YouTube

Índice enero 2021 = 100



YouTube

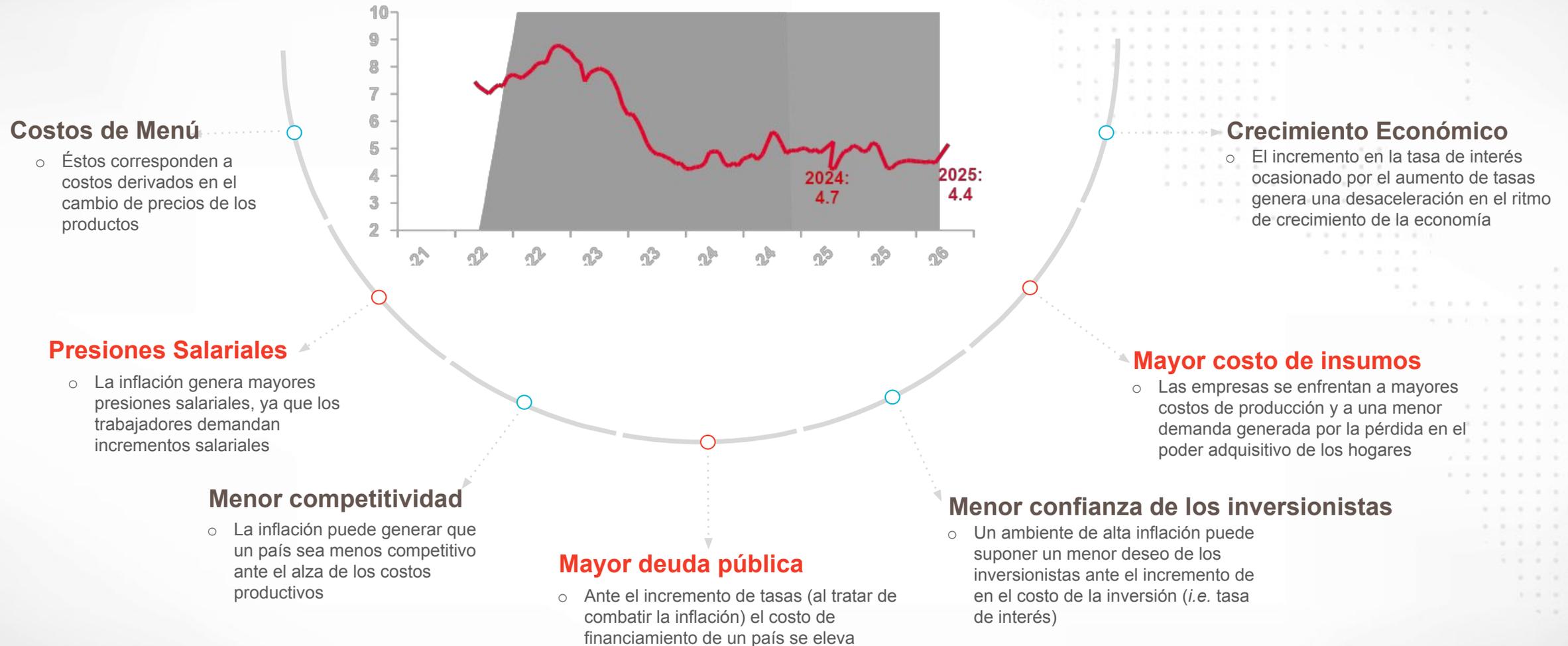
Existe una relación observable entre las búsquedas de videos sobre automóviles y las ventas de estos vehículos



Google Trends

Ciertos términos de búsqueda en Google están altamente correlacionados con la venta de vehículos

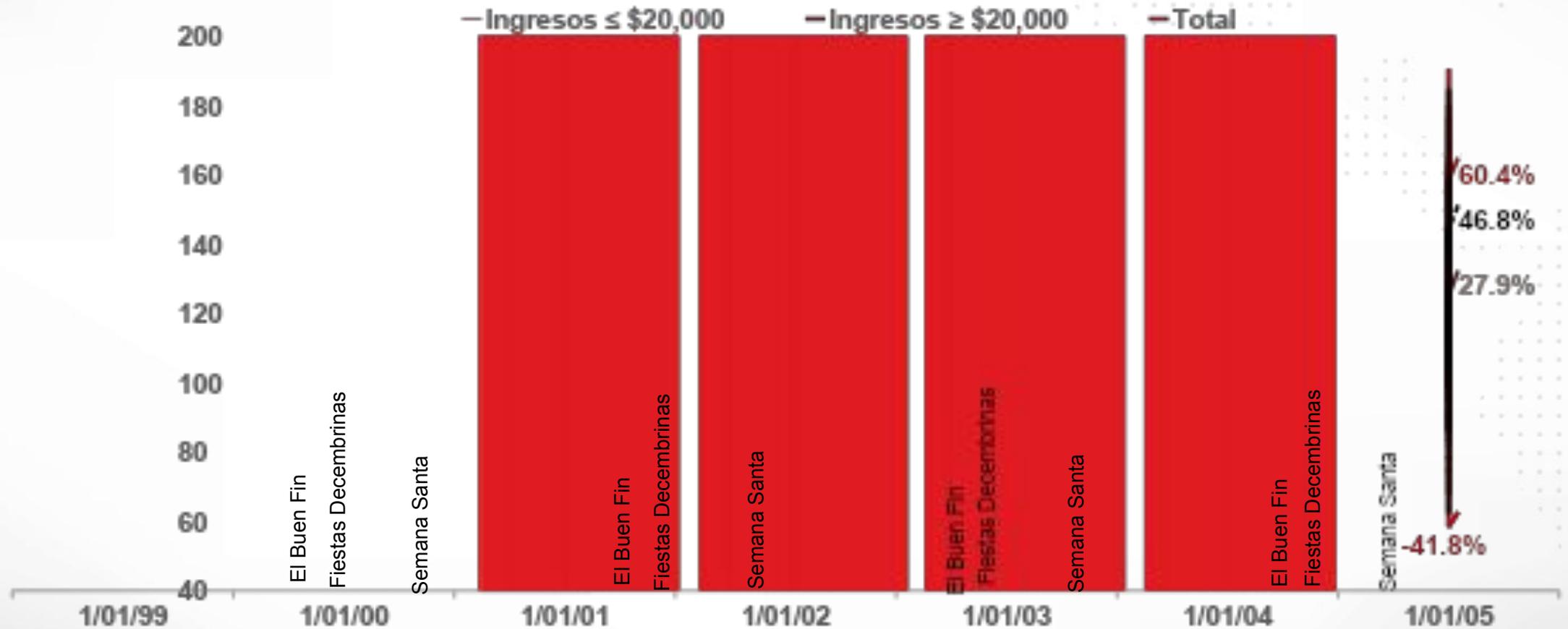
Inflación – Limitante del poder adquisitivo de los hogares



El gasto de las familias reflejó resiliencia durante el mes de septiembre

Consumo de los Hogares – Estrato de Ingreso

Compras realizadas con TDC y TDD en términos reales, 1º de enero 2020 = 100

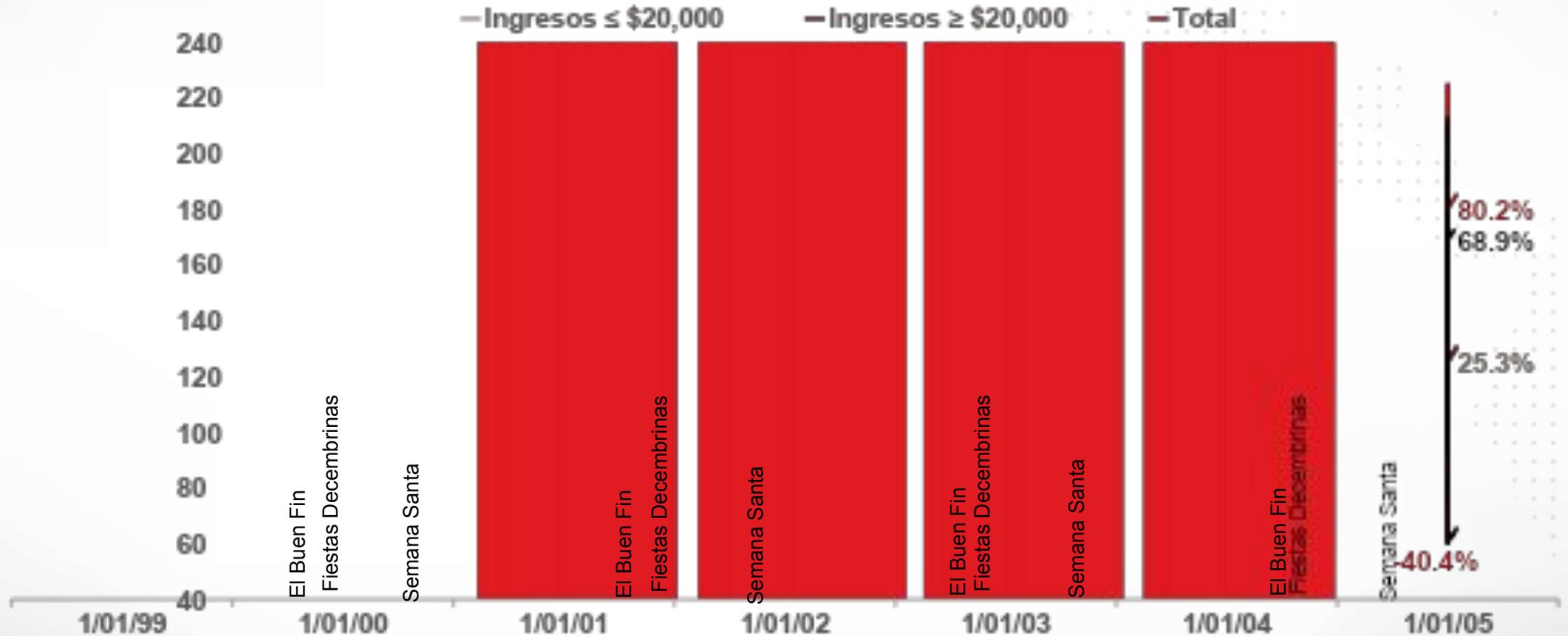


Fuente: Banorte

El poder adquisitivo de los hogares sigue impulsado por un mayor apalancamiento con TDC

Consumo de los Hogares – Estrato de Ingreso

Compras realizadas con TDC en términos reales, 1º de enero 2020 = 100

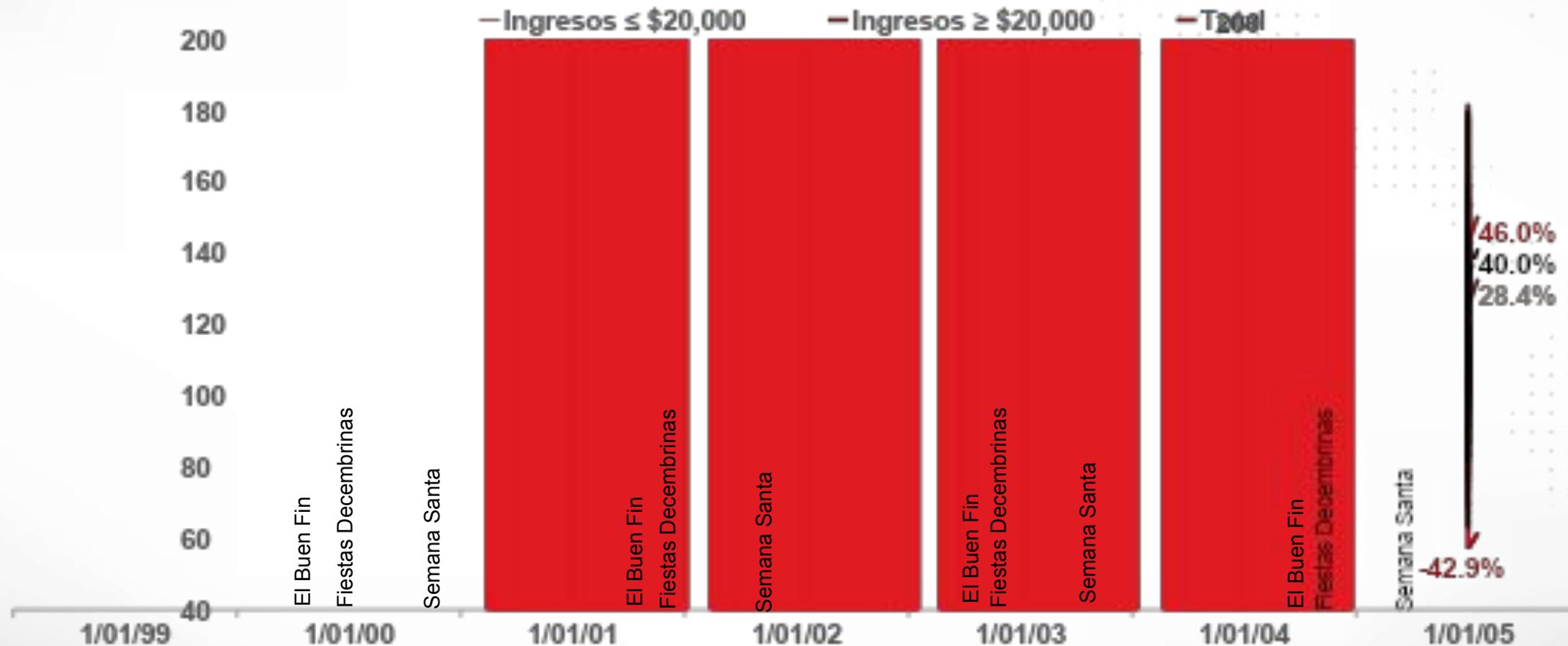


Fuente: Banorte

No obstante, el gasto con TDD continúa reflejando fortaleza

Consumo de los Hogares – Estrato de Ingreso

Compras realizadas con TDD en términos reales, 1º de enero 2020 = 100

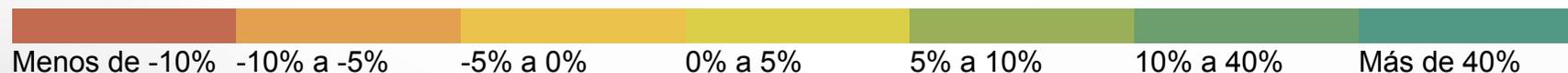
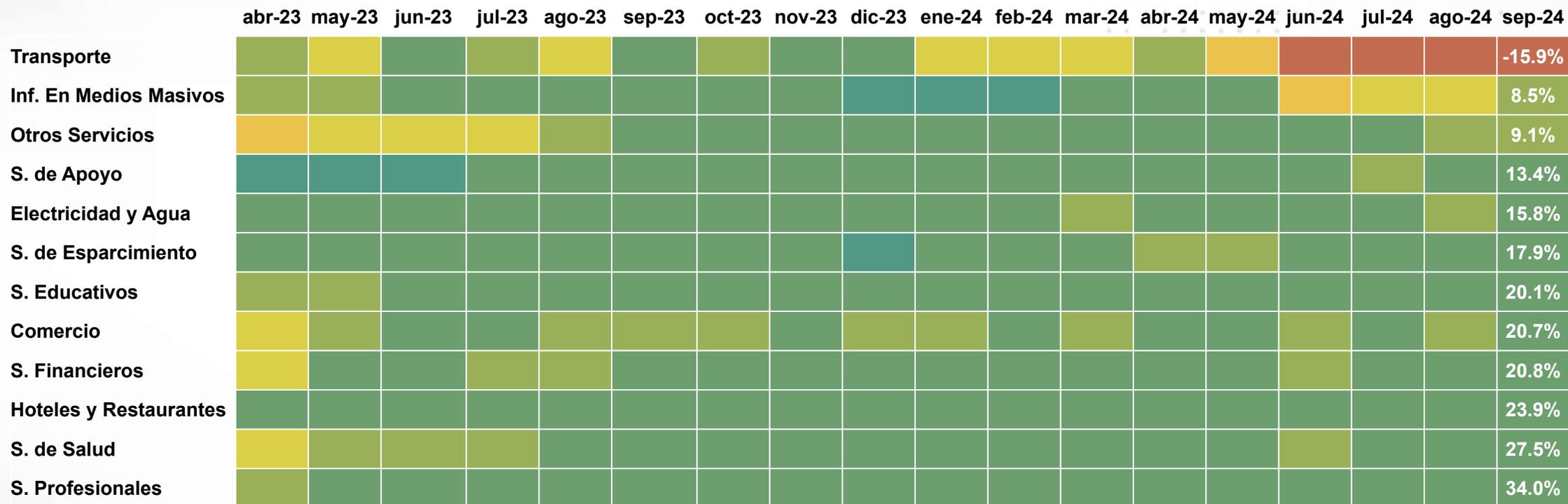


Fuente: Banorte

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo sigue siendo positivo en la mayoría de los sectores

Consumo de los Hogares Sectorizado con TDD y TDC

% anual en términos reales; ajustado por estacionalidad

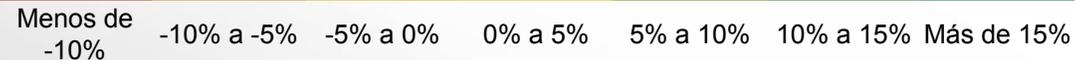
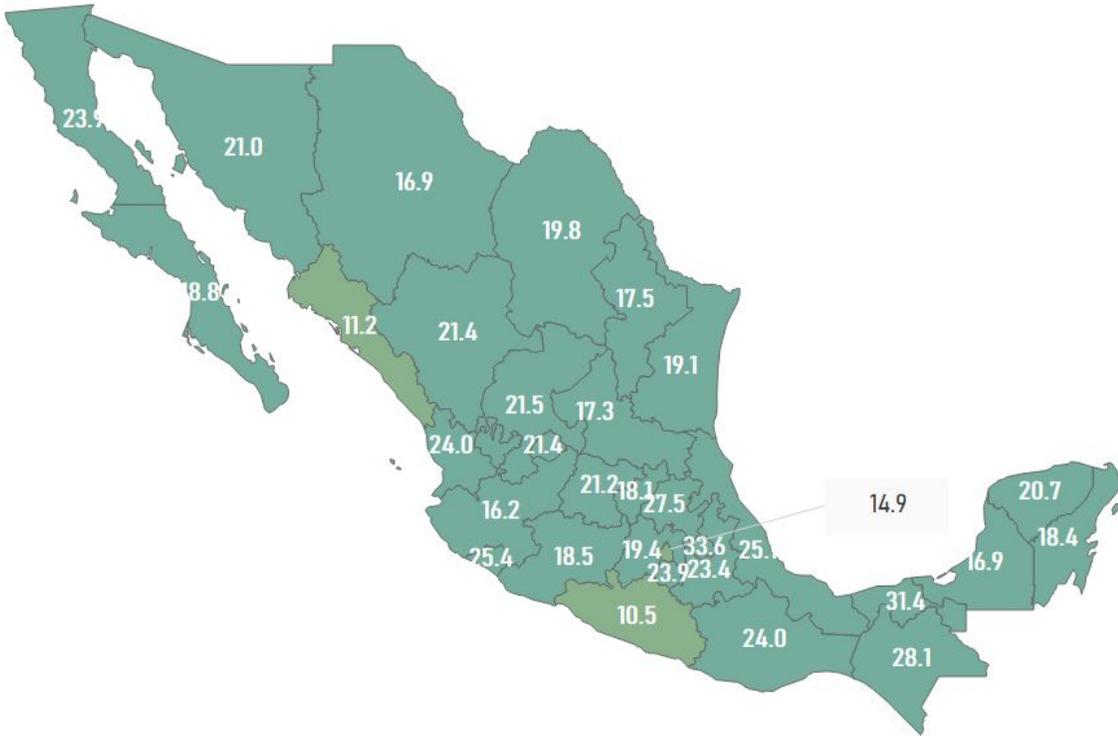


Fuente: Banorte

Destaca el crecimiento generalizado del consumo durante el mes de septiembre

Septiembre 2024 : Monto Total Transaccionado

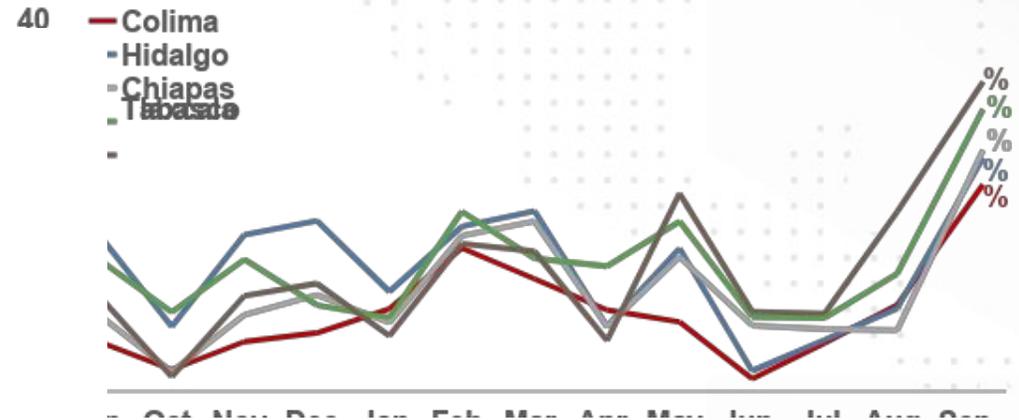
Términos reales; % anual



Fuente: Banorte

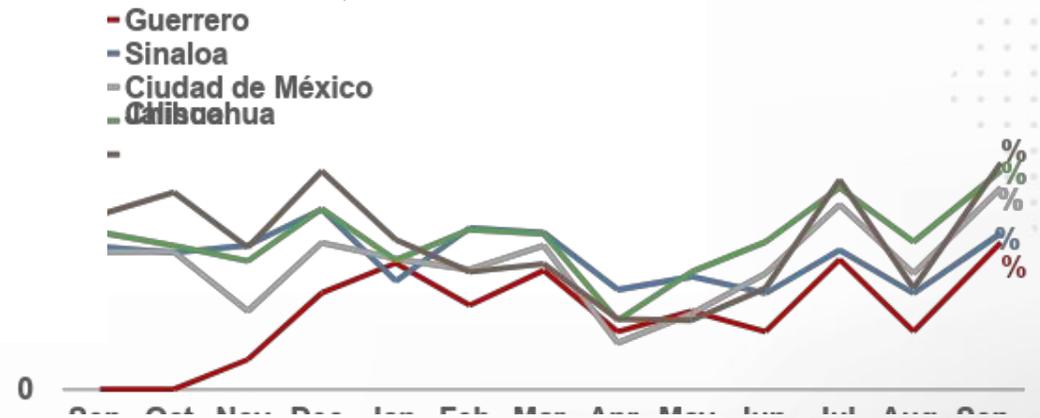
Estados con Mayor Crecimiento

Términos reales; % anual



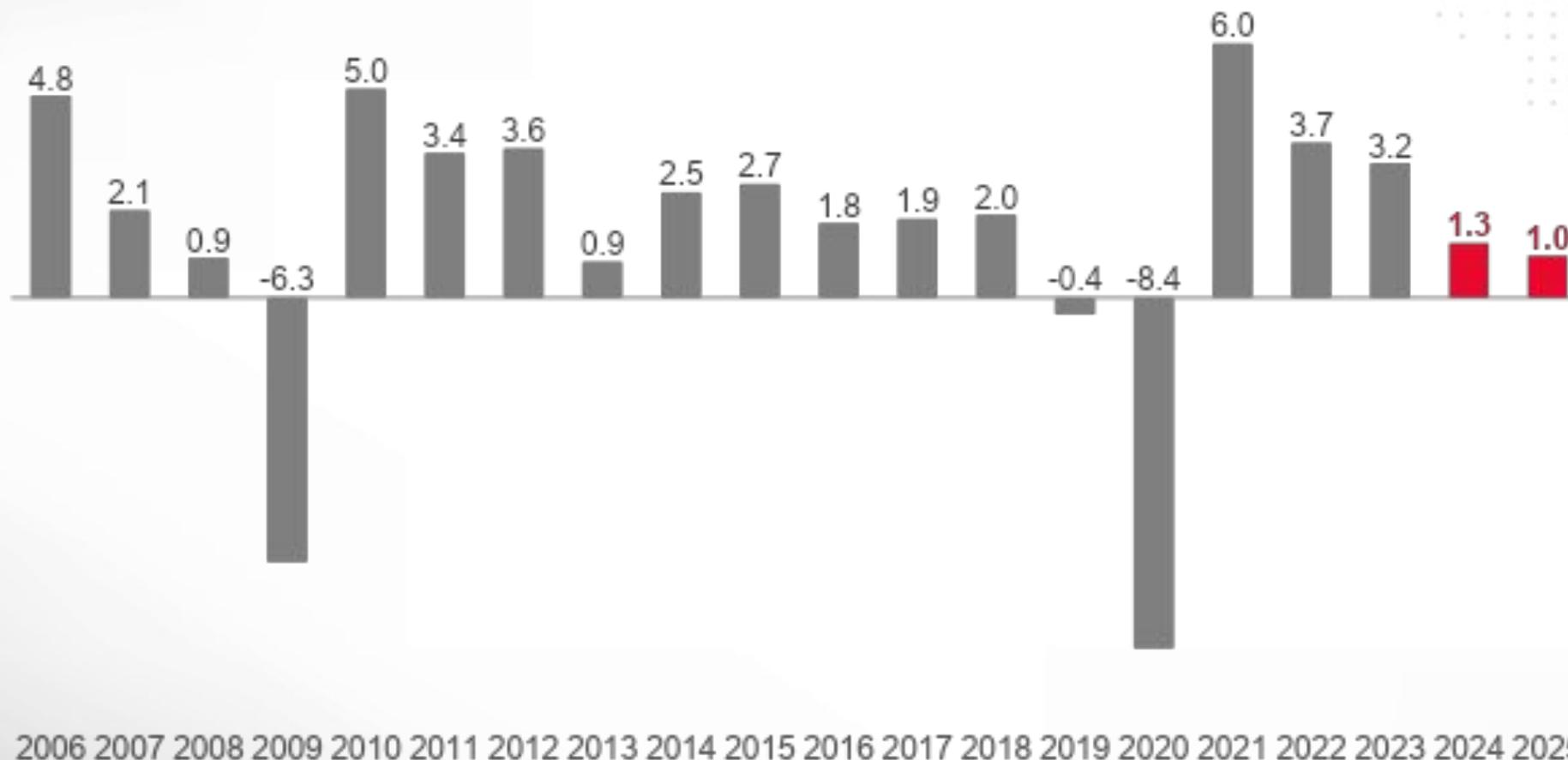
Estados con Menor Crecimiento

Términos reales; % anual



México podría crecer 1.3% en 2024

PIB
% anual

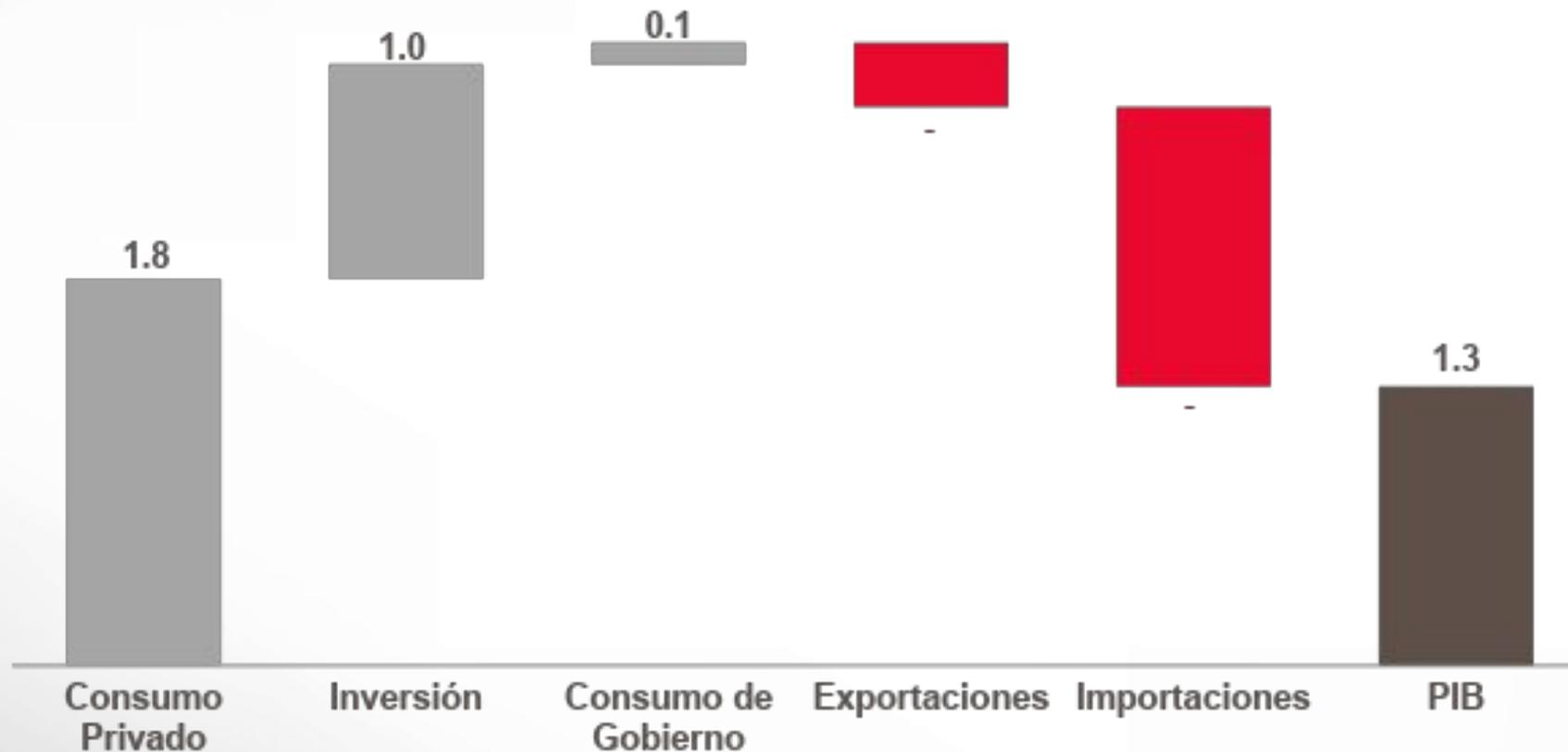


- La economía mexicana experimentará dos semestres con una dinámica muy distinta
- 1S24 apoyado por el gasto de gobierno: Programas sociales y proyectos de infraestructura
- 2S24 ya no habrá el efecto del estímulo fiscal y pesará más la desaceleración económica global (especialmente en EE. UU.)

Consumo – Principal motor de crecimiento

PIB 2024: Demanda Agregada

Contribución al crecimiento; %-pts

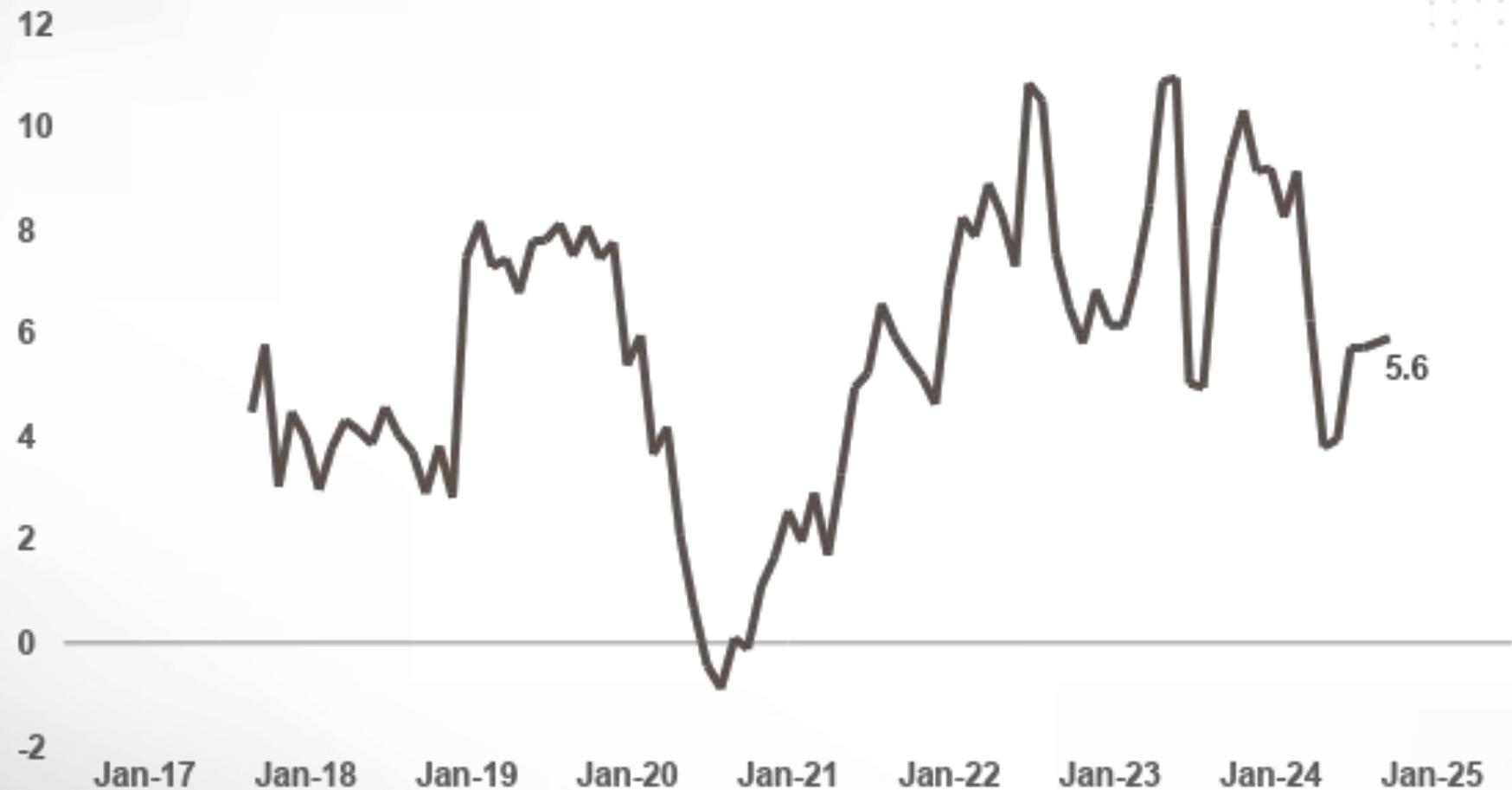


- El consumo podría mantener cierta resiliencia gracias a:
 1. Condiciones laborales más favorables para los hogares
 2. Impulso del crédito bancario
- La inversión continuará con un buen impulso por:
 1. Gasto de gobierno
 2. *Nearshoring*
- Balanza comercial tendrá retos considerando un complejo panorama internacional

Empleo – Fuerte recuperación en los ingresos de los trabajadores mexicanos

Masa Salarial

% anual



456,417

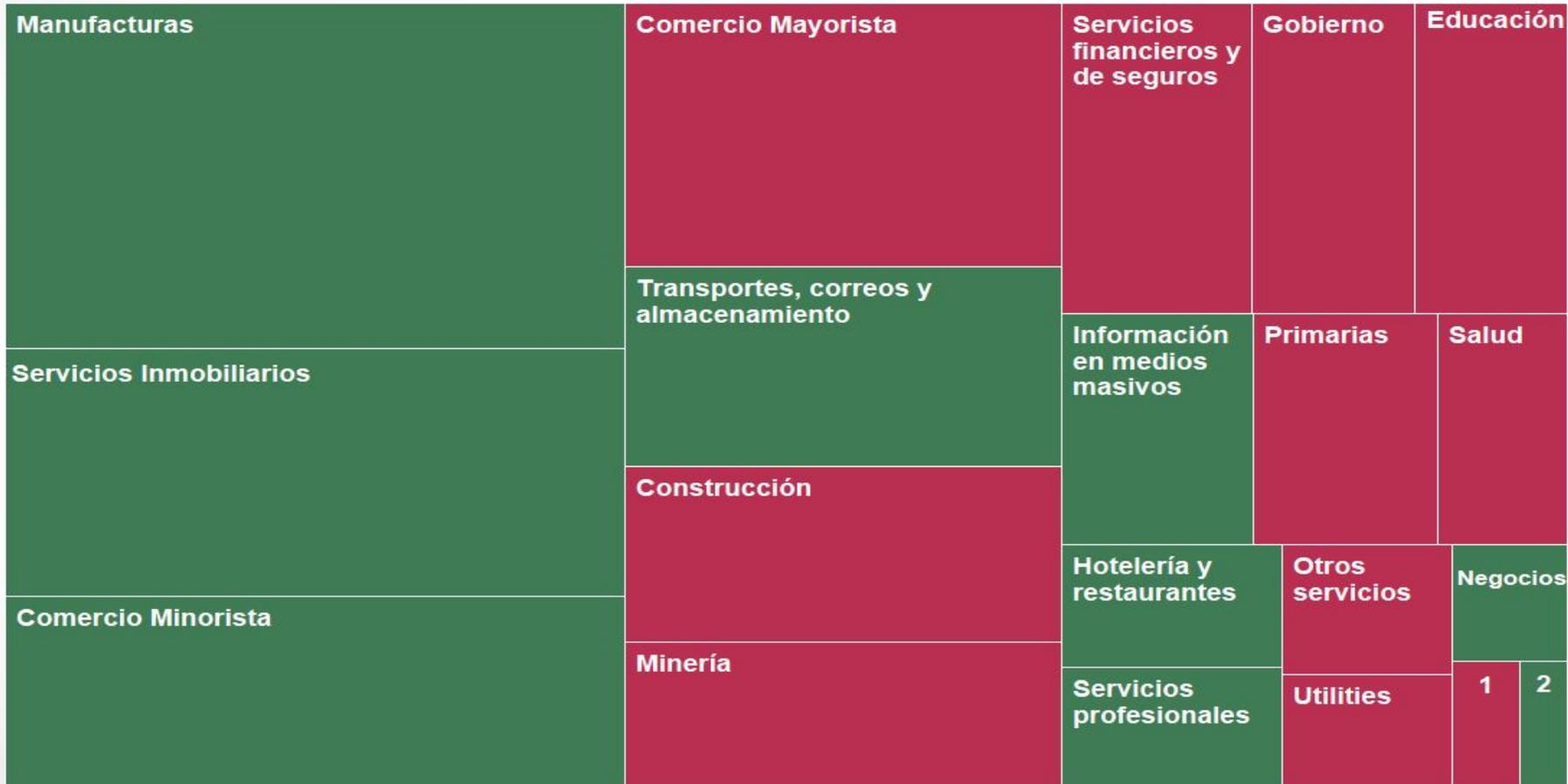
Se han creado 456 mil nuevos empleos formales en los primeros 9 meses del año



Nearshoring, oportunidades y desafíos a largo plazo

Influencia Económica de EE. UU. – Sectores de México

Influencia por Sector de la Economía Mexicana
% del PIB



56% del PIB de México depende de EE.UU.

Alta Dependencia
Baja Dependencia

Influencia Económica de EE. UU. – Dependencia Estatal

Fluencia por Entidad Federativa

Dependencia económica en el tiempo



Estados con Mayor Dependencia Económica

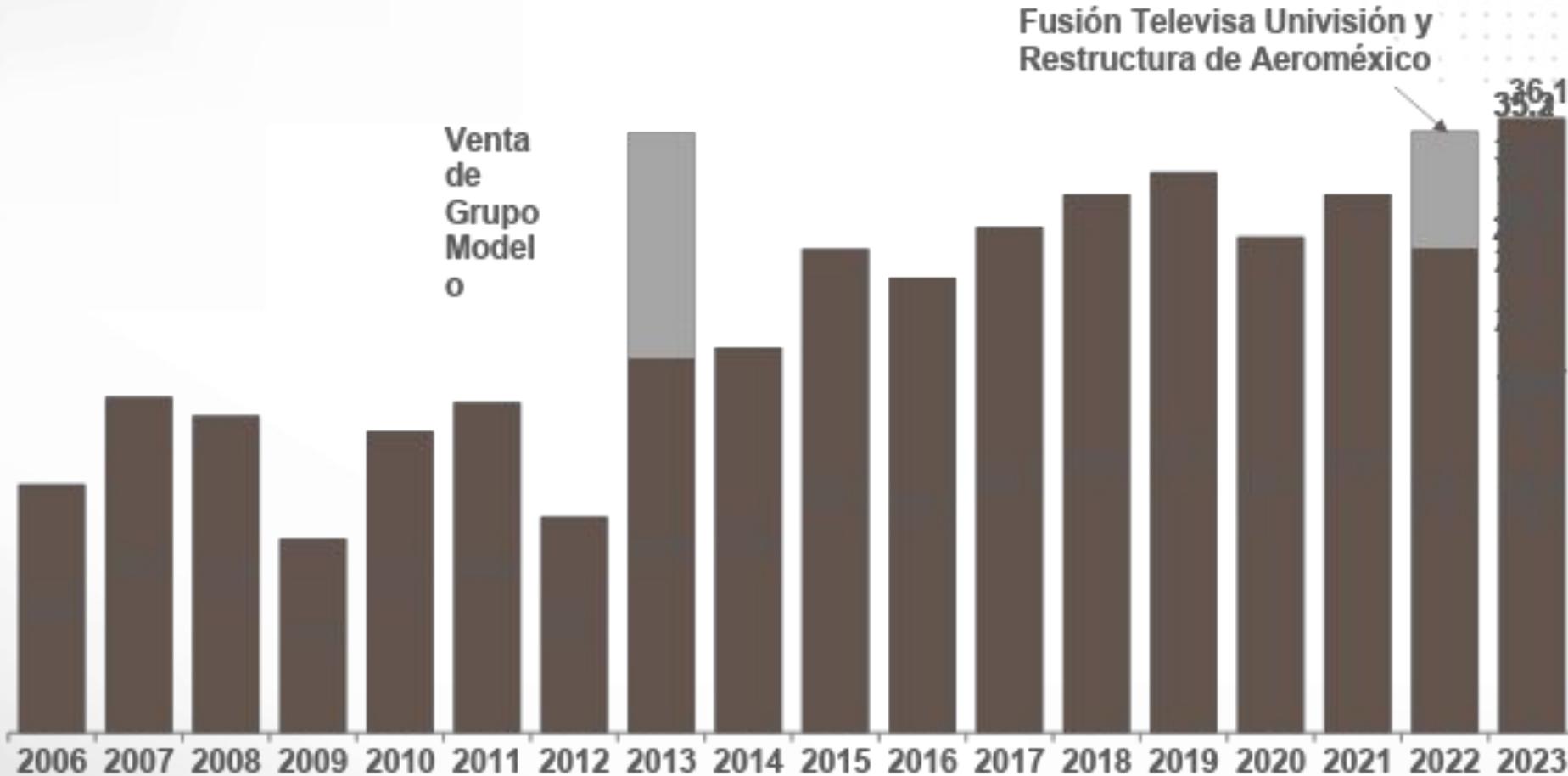
1. Veracruz
2. Zacatecas
3. Guerrero
4. Nuevo León
5. Yucatán
6. Sonora
7. Estado de México

Estados con Menor Dependencia Económica

1. Baja California Sur
2. Chihuahua
3. Jalisco
4. Michoacán
5. Morelos
6. Sinaloa
7. Tamaulipas

Máximo de la IED en los últimos 20 años

Infraestructura Manufacturera
US\$ millones



13.4
%

Sólo el 13.4%
de la IED en
2023
correspondió a
nuevas
inversiones

Fuente: Banorte con cifras de la Secretaría de Economía

Ganancias relevantes por los esfuerzos de Nearshoring

Impacto promedio anual en las exportaciones no petroleras de México en un periodo de 5 años

Crecimiento inercial: +US\$35.2 mil millones

Nearshoring: +US\$33.6 mil millones

US\$68.8 mil millones

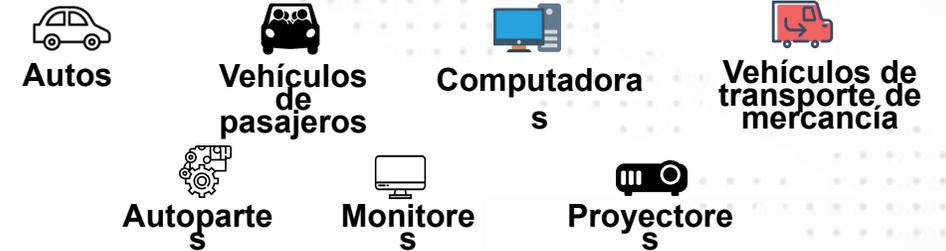
Crecimiento total promedio de las exportaciones mexicanas por año



Destinos principales de las exportaciones mexicanas:



Principales exportaciones de México:



Sectores con mayor potencial:

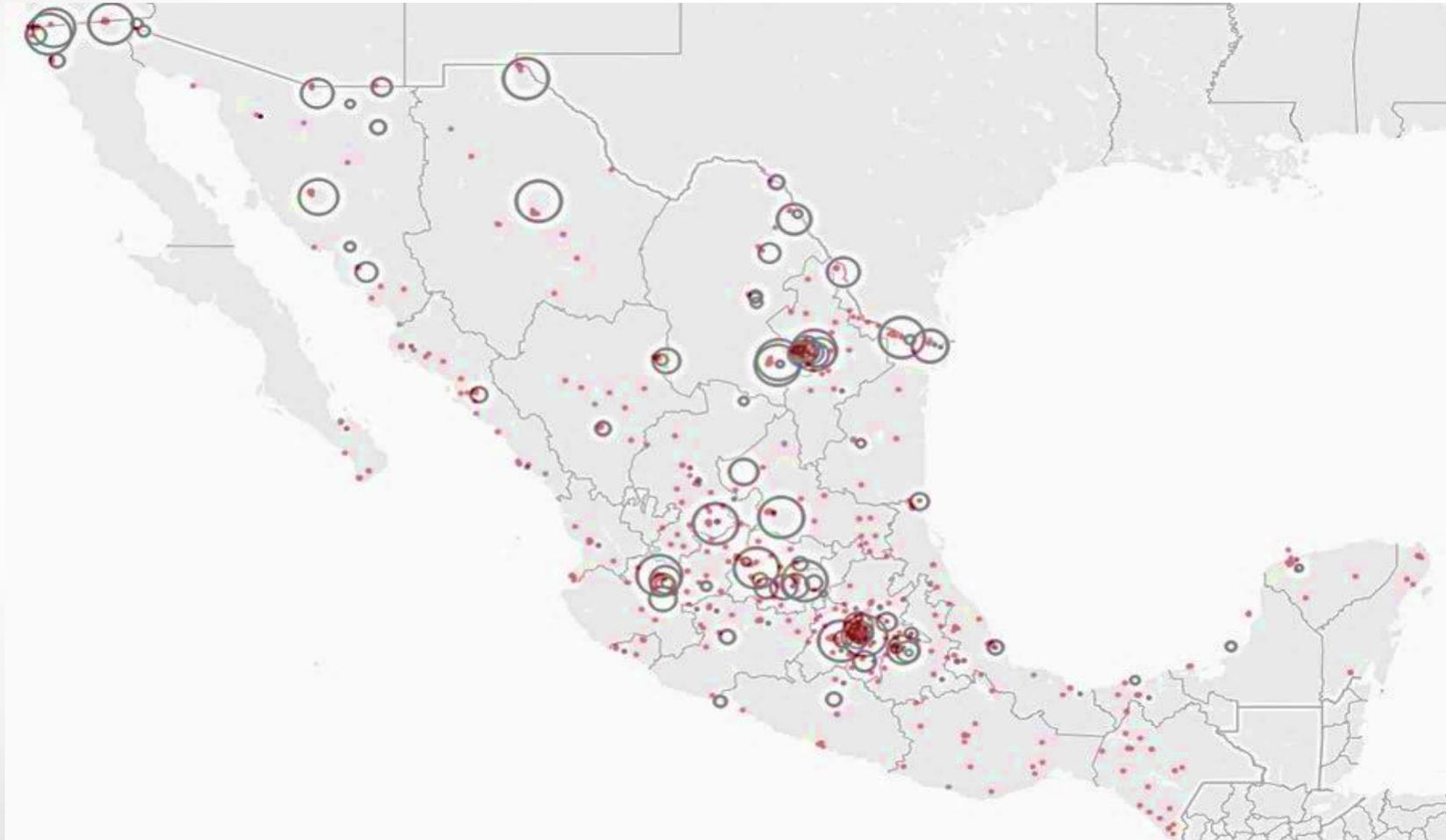


*Tomando como referencia el total de \$539mil millones de dólares de 2022
Fuente: Banorte con datos del INEGI, Banxico y BEA; Imágenes: freepik.es

Geolocalización de parques y zonas industriales

Infraestructura Manufacturera

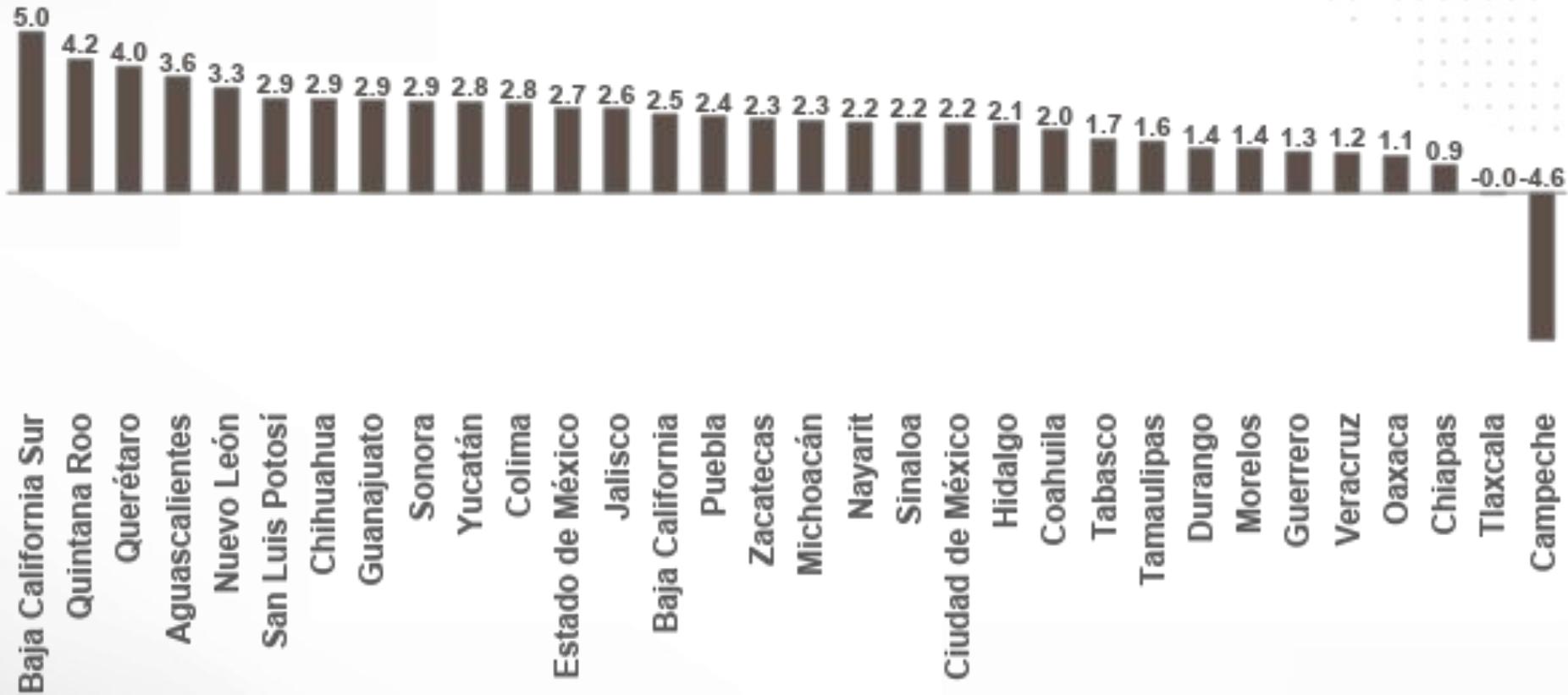
US\$ millones



Fuente: Banorte con cifras de S&P y AMIA

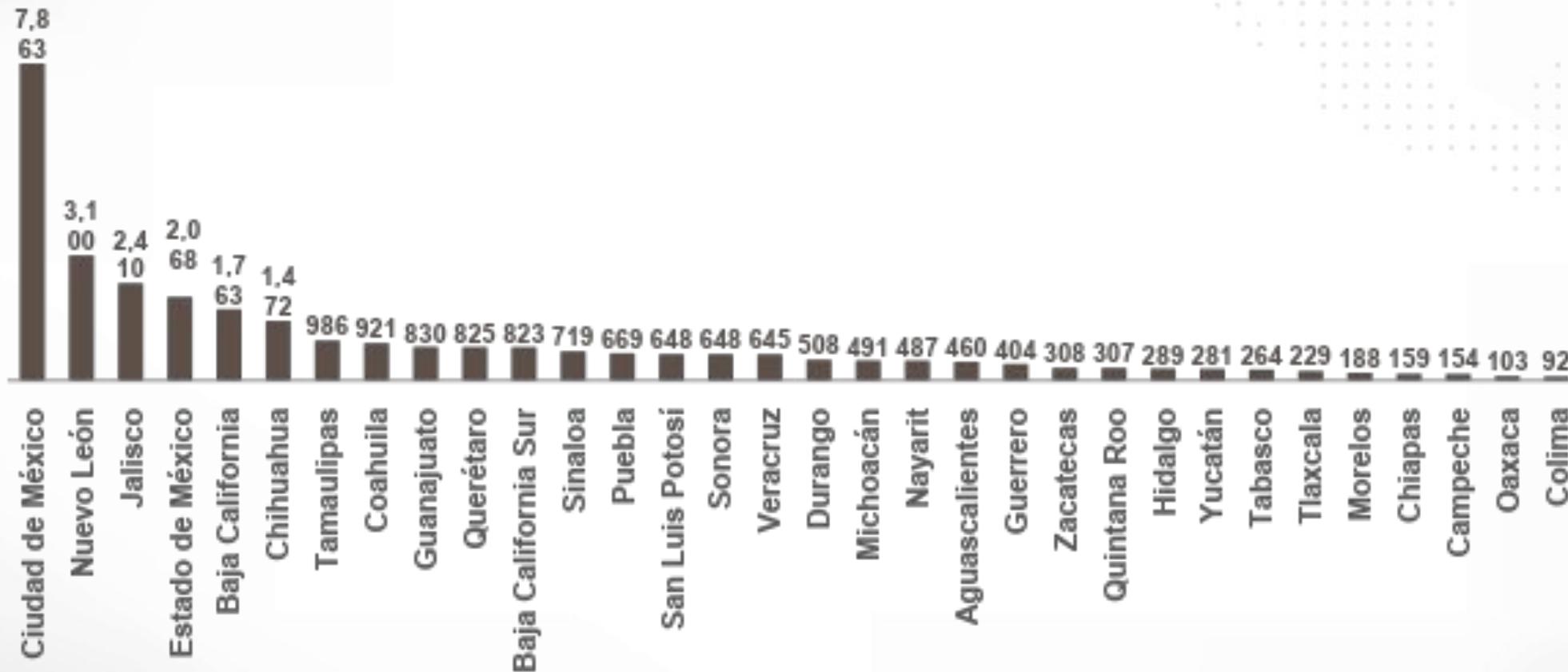
Score de *Nearshoring* – PIB Potencial

PIB Potencial por Entidad Federativa
% anual; tendencia de largo plazo



Score de *Nearshoring* – Inversión Extranjera Directa

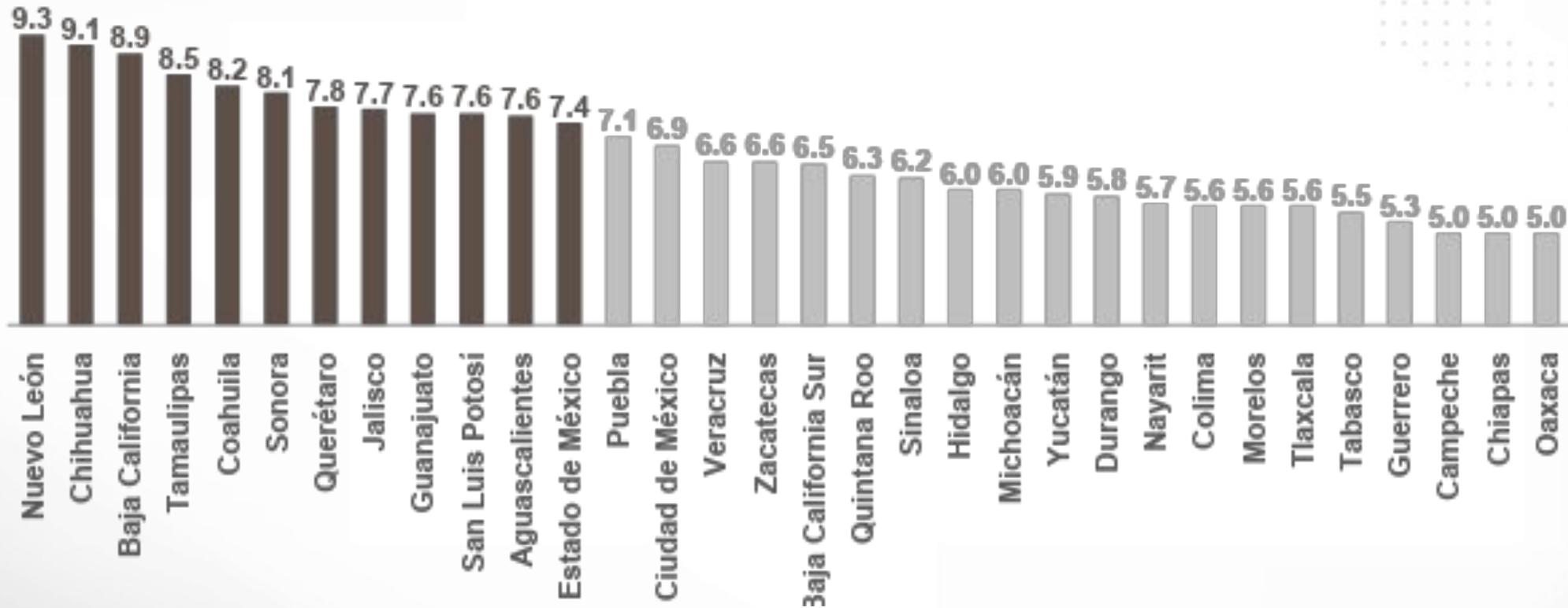
IED promedio de los últimos cuatro años
Millones de dólares; 2018-2022



Las entidades con mayor potencial de *Nearshoring* se concentran en el norte y en el centro

Score de Nearshoring

Valor máximo = 10



Lanzamos nuestro sitio web

www.banorte.com/analiseconomico



**Tableros
interactivos**



Podcast



**Reportes
especiales**



@Analisis_Fundam

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enriquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Juan Carlos Mercado Garduño, Daniel Sebastián Sosa Aguilar, Jazmin Daniela Cuautencos Mora y Andrea Muñoz Sánchez certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados sobre los que sea su responsabilidad la elaboración de recomendaciones.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte Ixe y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte y sus filiales, a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Casa de Bolsa Banorte Ixe, ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte: CEMEX, GEO, SARE e ICA.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte o sus filiales mantienen inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 10% o más de su cartera de valores o portafolio de inversión o el 10% de la emisión o subyacente de los valores emitidos por las siguientes emisoras: AMX y NAFTRAC.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte, funge con alguno de dichos caracteres de acuerdo al Art.2 Fr.XIX de la Ley del Mercado de Valores en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme al Art. 188 Fr.II. de la Ley del Mercado de Valores. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Casa de Bolsa Banorte Ixe, ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte y sus filiales no se comprometen a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte y sus filiales no aceptan responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte.

