



Entorno y Perspectivas *Económicas 2024*

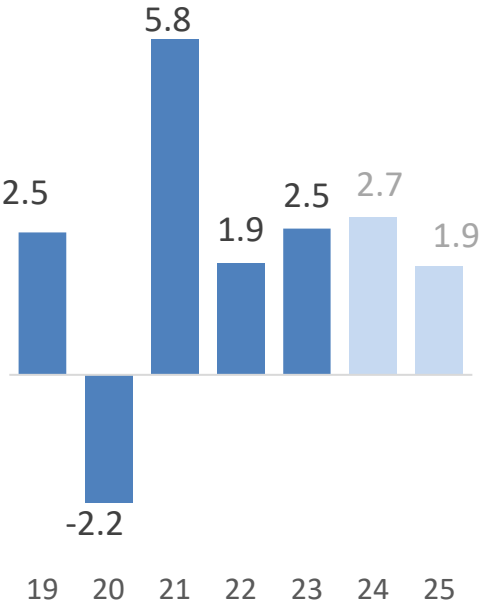
Dirección de Análisis Económico y Bursátil

Junio 2024

PIB (variación %)

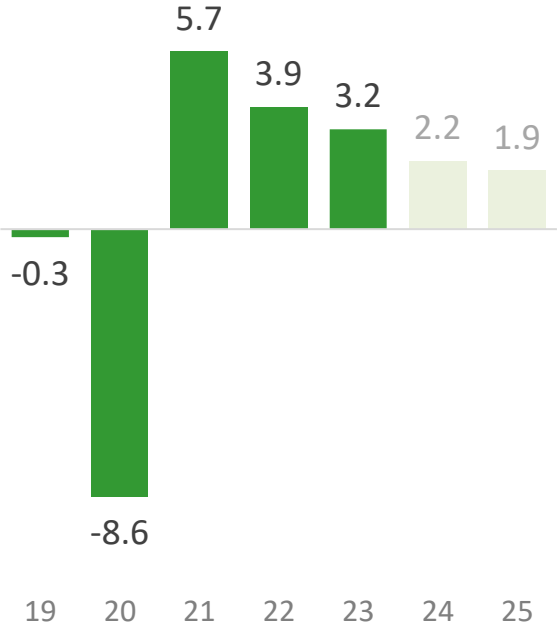
EUA

2013-2018	2019-2024
2.5	2.2



México

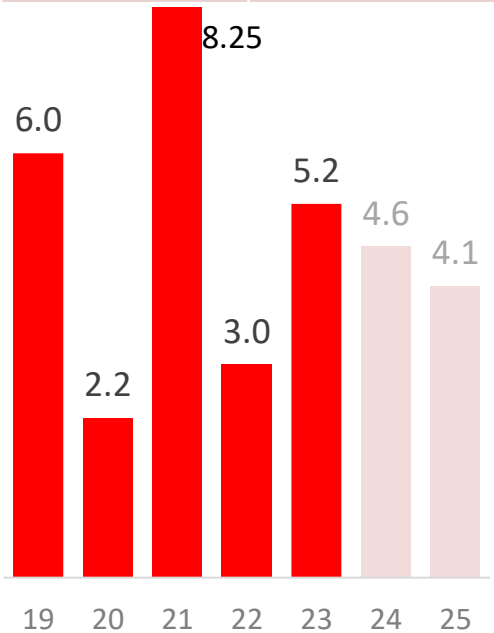
2013-2018	2019-2024
1.9	1.1



Fuente: FMI

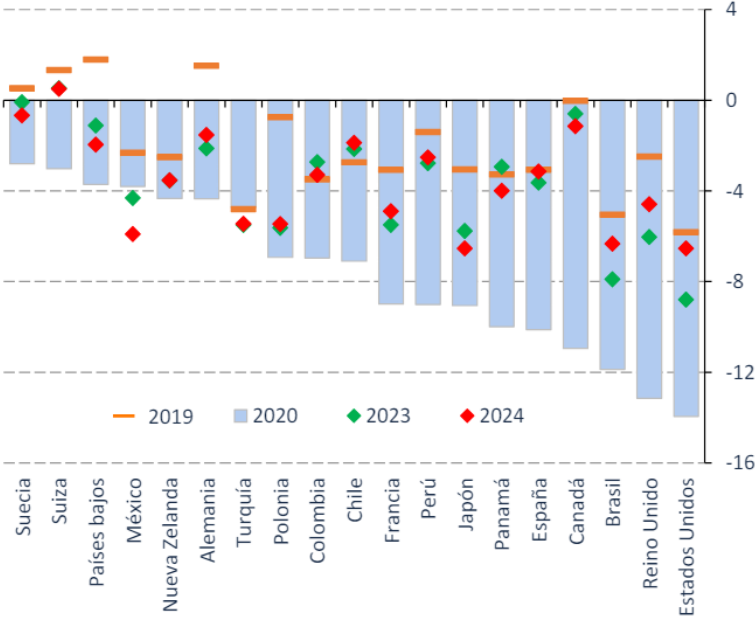
China

2013-2018	2019-2024
7.1	4.9

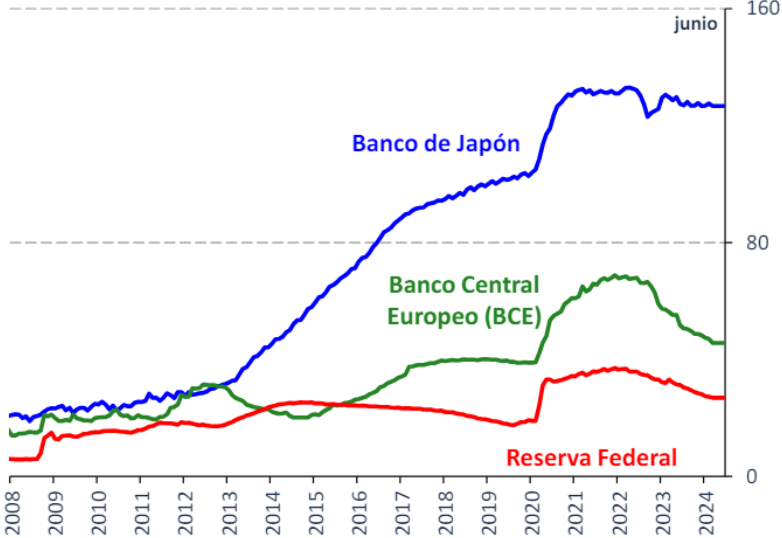


Economía mundial

Economías seleccionadas: Déficit público
Porcentaje del PIB



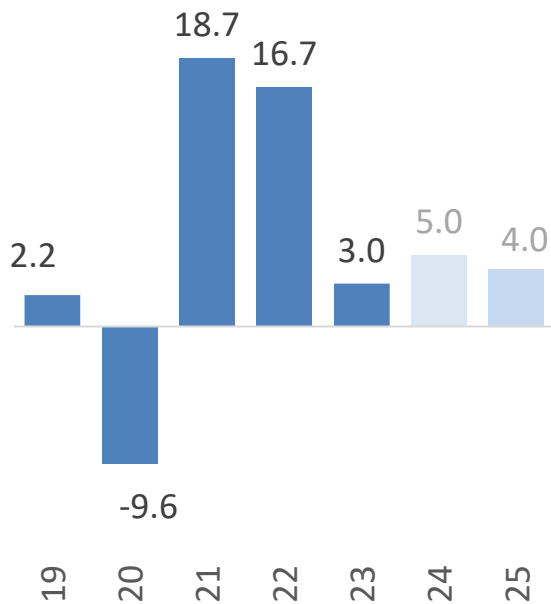
Hojas de balance de bancos centrales
% del PIB



(variación %)

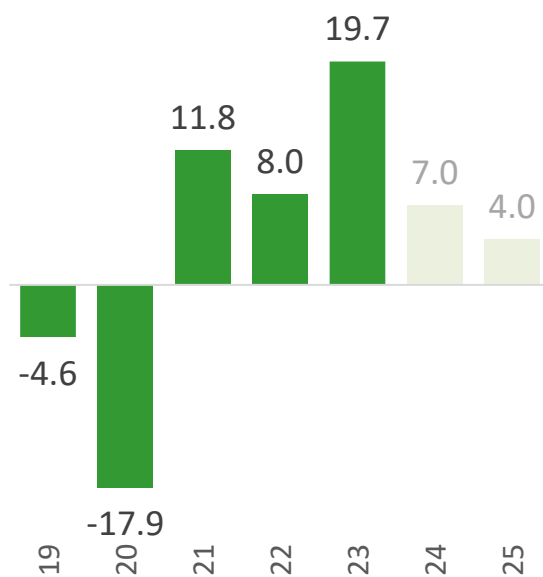
Exportaciones

2013-2018	2019-2024
3.5	5.4



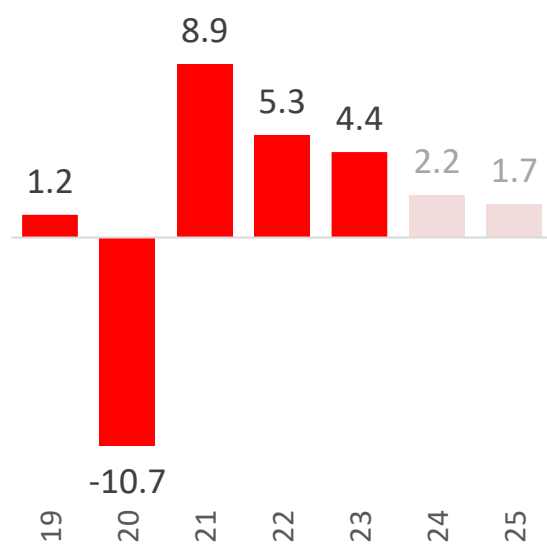
Inversión Fija Bruta

2013-2018	2019-2024
0.5	4.3

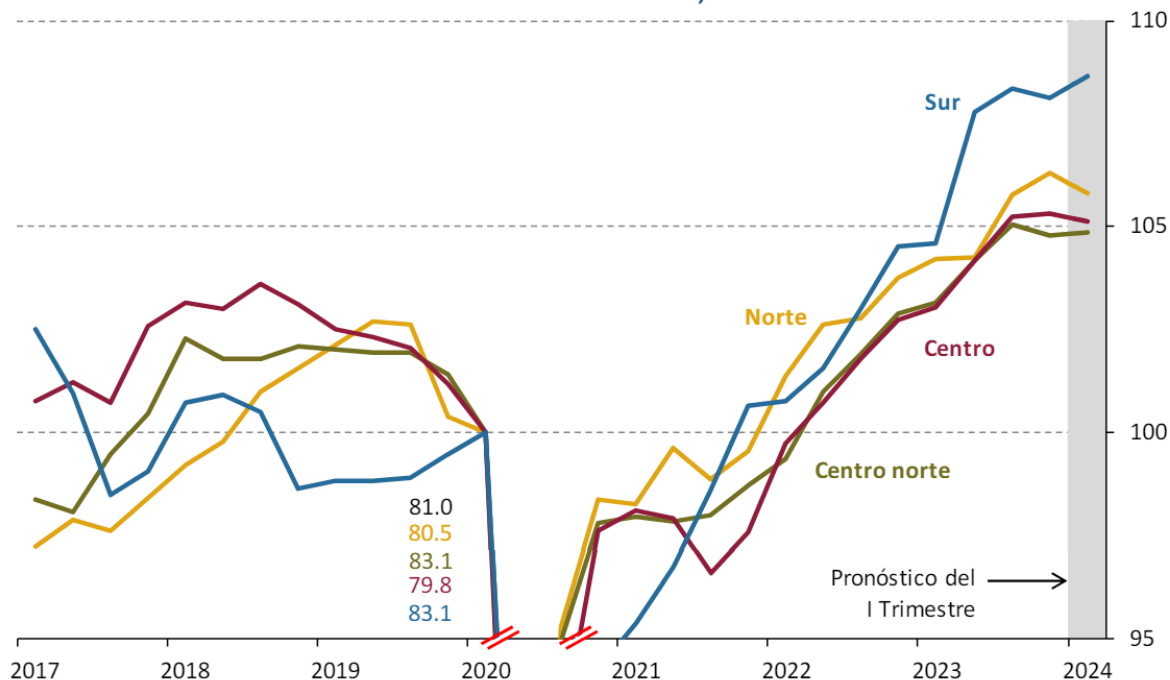


Consumo privado

2013-2018	2019-2024
2.1	1.9

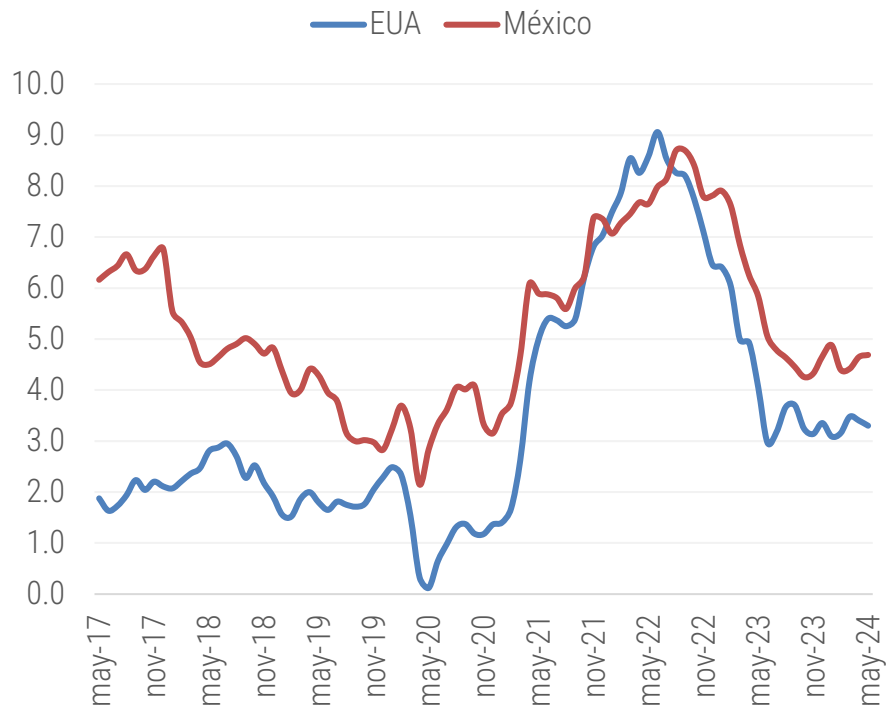


Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional Índice 1T 2020=100, a. e.

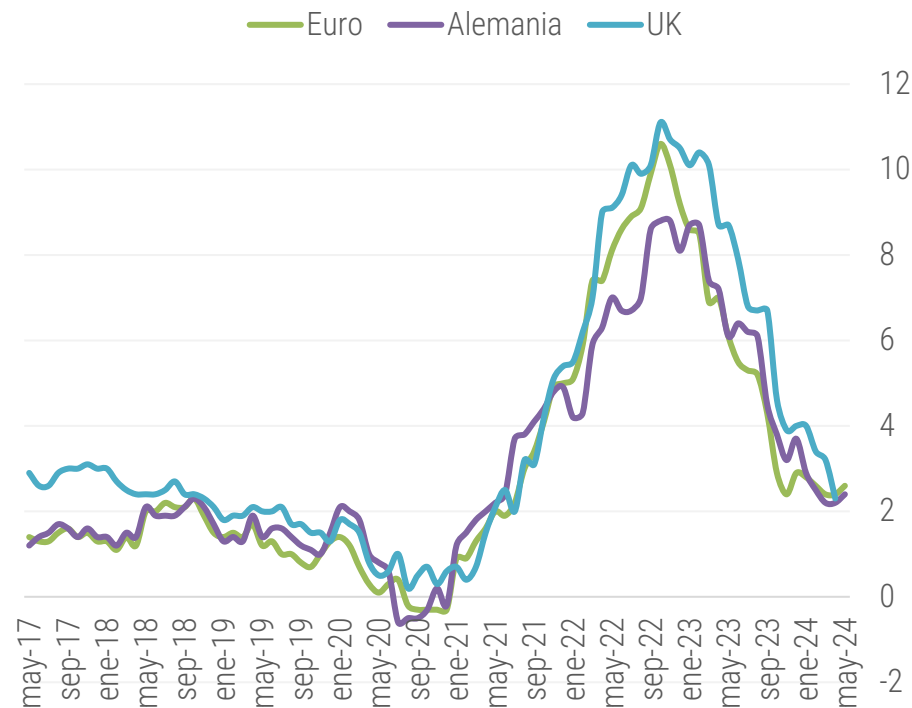


Tasa de inflación (anual, %)

América del Norte



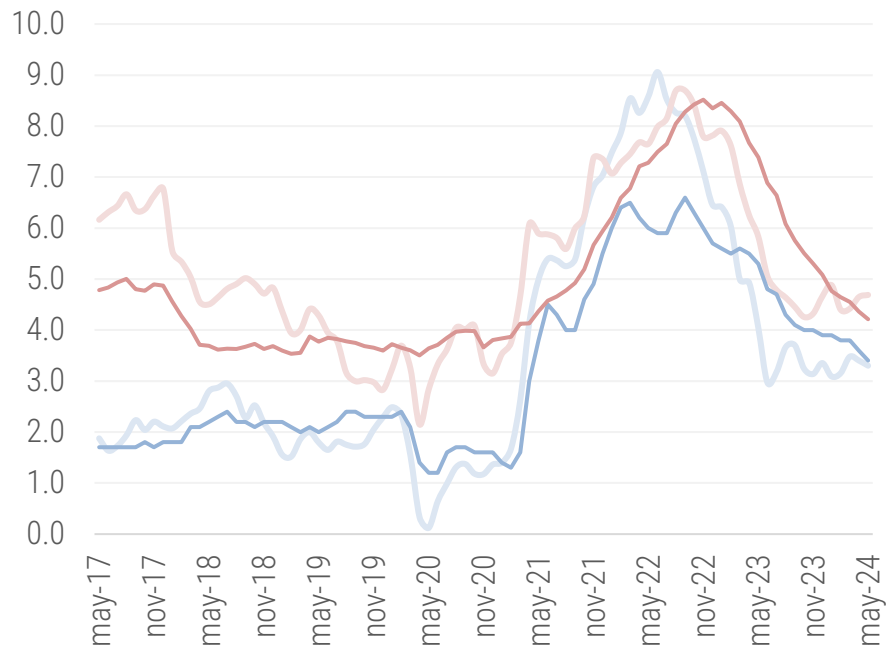
Europa



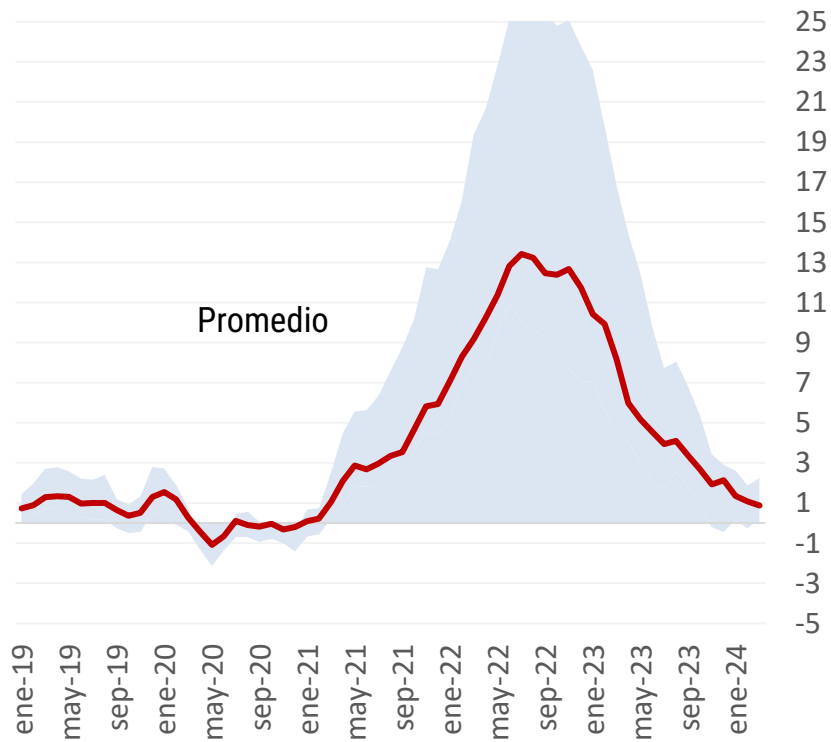
Tasa de inflación (anual, %)

América del Norte

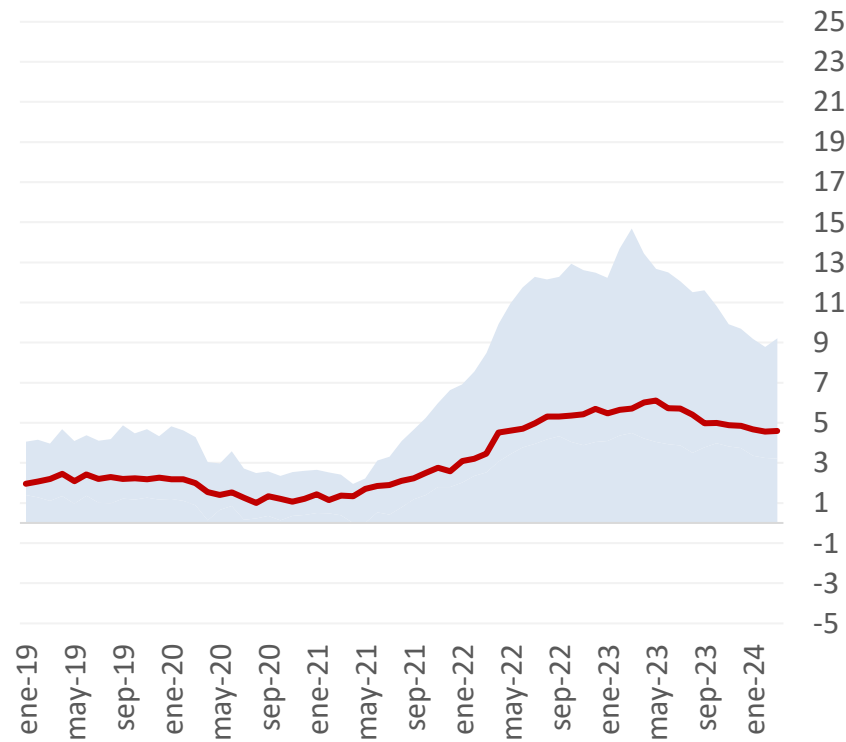
— EUA — México



Inflación mundial bienes



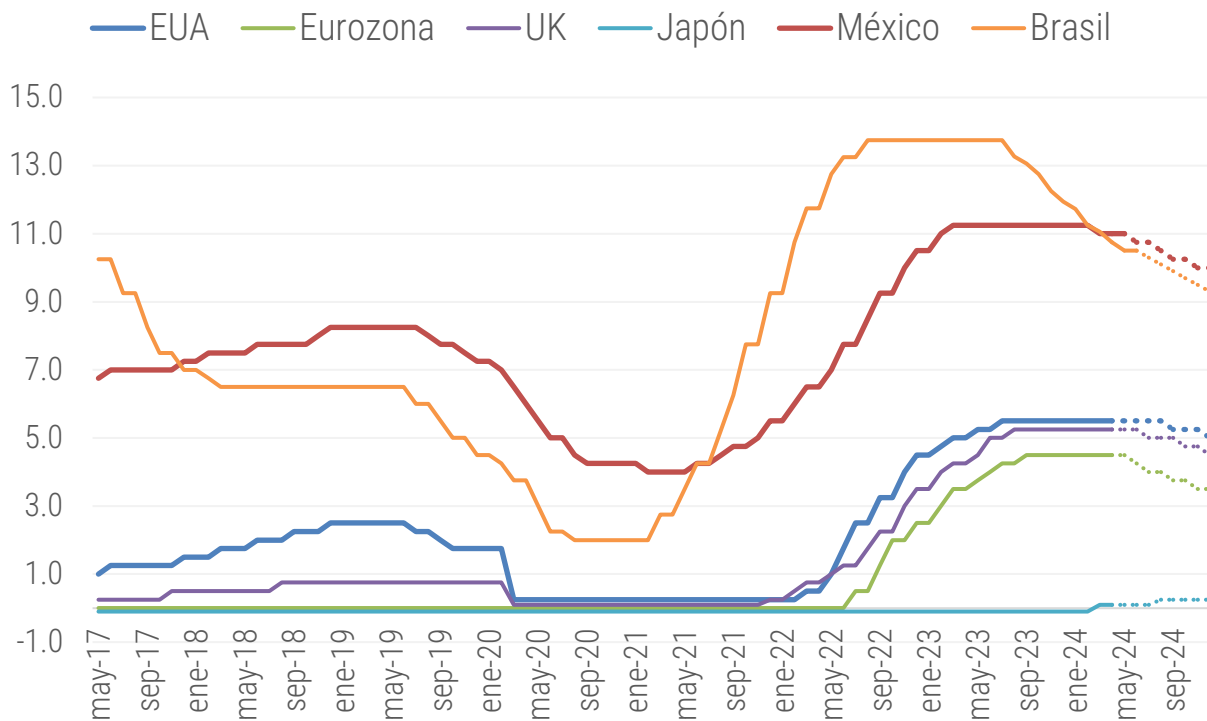
Inflación mundial servicios



Política monetaria

Habrán recortes de tasas de interés este año, pero llegarán más tarde de lo que se esperaba, al menos en EUA

Tasa de interés de referencia (%)



Fuente: Bloomberg

Probabilidades que otorga el mercado de futuros a los próximos movimientos de la Fed



Comparativo de Evolución de monedas vs diferencial de tasas de interés

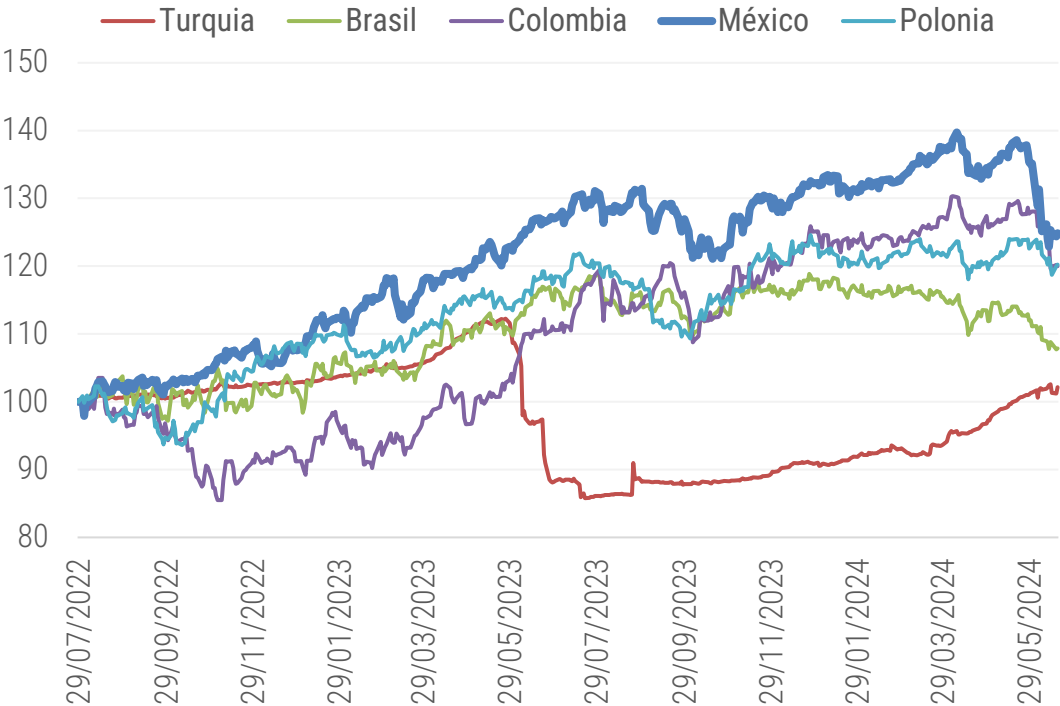


Variación % (2024)

	Dólar vs.	Tasa Real de interés	Diferencial respecto tasa de EUA
Peso Mexicano	17.88	6.60	5.50
Peso Colombiano	15.96	4.91	6.25
Real Brasileño	5.92	6.25	5.00
Lira Turca	5.23	-19.80	44.50
Rand Sudafricano	4.09	3.10	2.75
Rupia Indonesia	2.05	3.30	0.75
Dólar Singapur	1.17	0.70	-1.50
Forinto Húngaro	0.91	4.25	1.75
Rupia India	0.53	3.55	1.00
Dólar neozelandés	0.41	1.50	0.00
Renminbi Chino	0.34	3.20	-2.05
Dólar de Hong Kong	0.06	4.70	0.25
Dólar Australiano	-0.30	0.80	-1.15
Dólar Canadiense	-0.44	2.30	-0.50
Polish Zloty	-0.68	3.40	0.25
Corona noruega	-1.01	0.90	-1.00
Libra esterlina	-1.06	3.00	-0.25
Corona checa	-1.15	2.40	-0.25
Euro	-1.74	1.60	-1.50
Corona danesa	-1.87	2.80	-1.90
Franco suizo	-2.42	0.10	-4.00
Yen japonés	-2.72	-2.50	-5.45
Won surcoreano	-3.28	0.60	-2.00
Ringgit Malayo	-4.87	1.20	-2.50
Dólar Taiwanés	-6.61	0.00	-3.50
Corona sueca	-10.70	-0.20	-1.75

*Signo positivo (+) apreciación, negativo (-) depreciación
Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg. *Dato al 24 de mayo de 2024

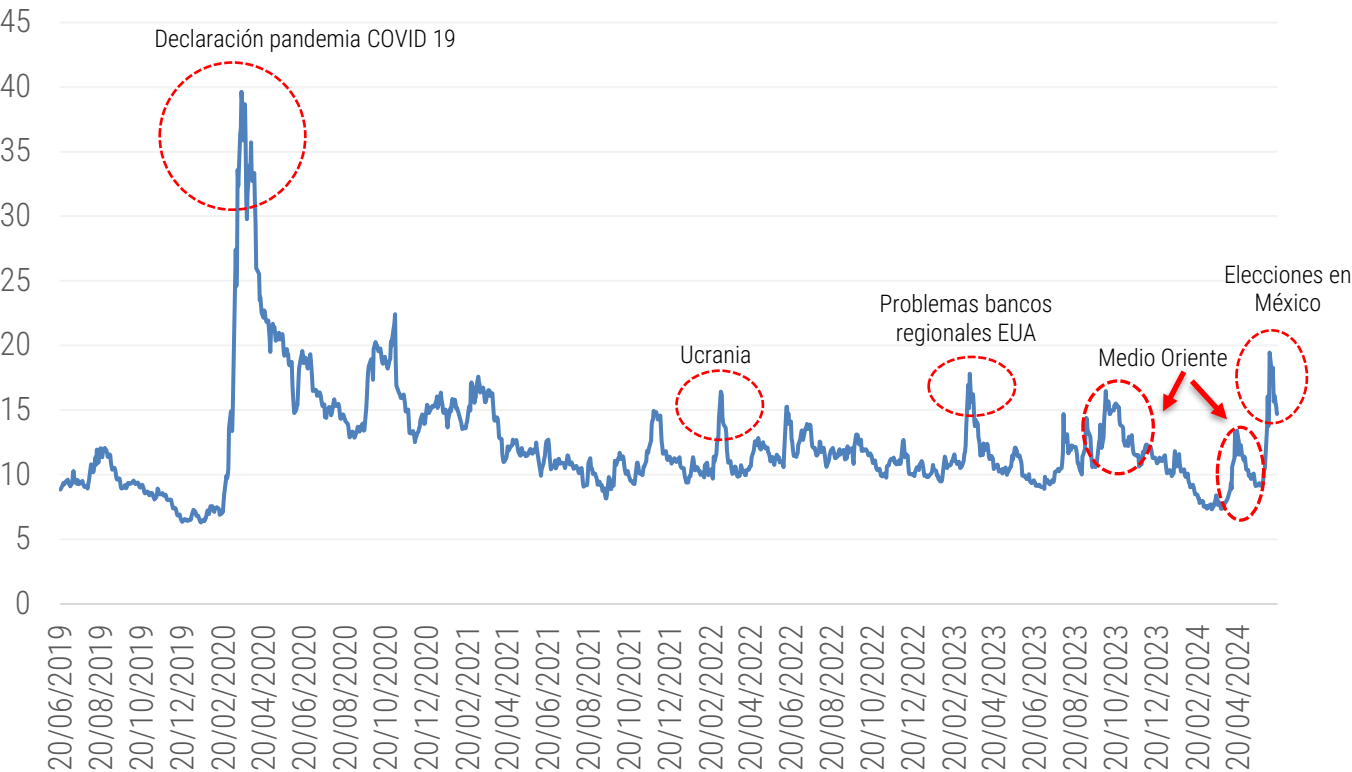
Evolución del carry-trade



Moneda	Apreciación cambiaria (24/22, %)*	Rendimiento carry trade (%)
México	9	25
Turquía	-83	2
Colombia	4	20
Polonia	12	20
Brasil	4	8

Fuente: Bloomberg
* Junio 2024 vs agosto 2022

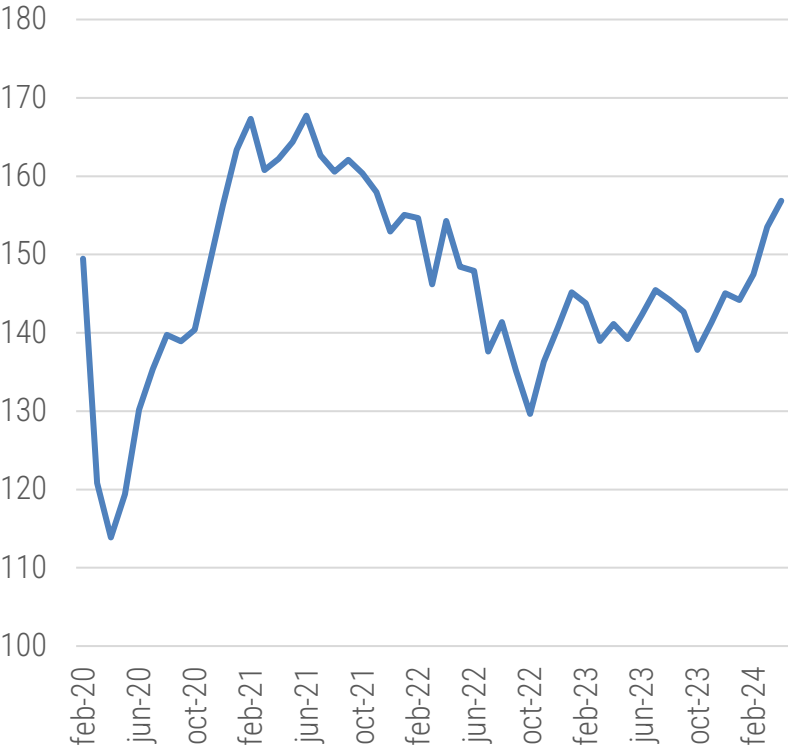
Volatilidad implícita en opciones a un mes del peso-dólar
Porcentaje



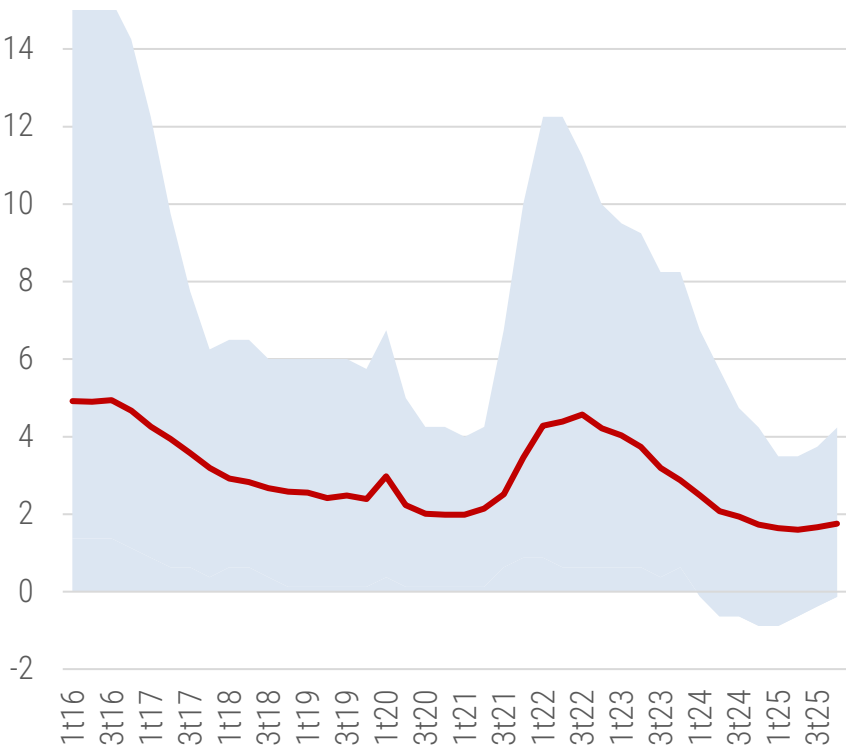
Flujos de capital en Economías Emergentes



Indicador de entradas de flujos de capital en economías emergentes (índice)



Diferencial de tasa de interés entre Economías emergentes y EUA



Cuenta corriente (millones de dólares)

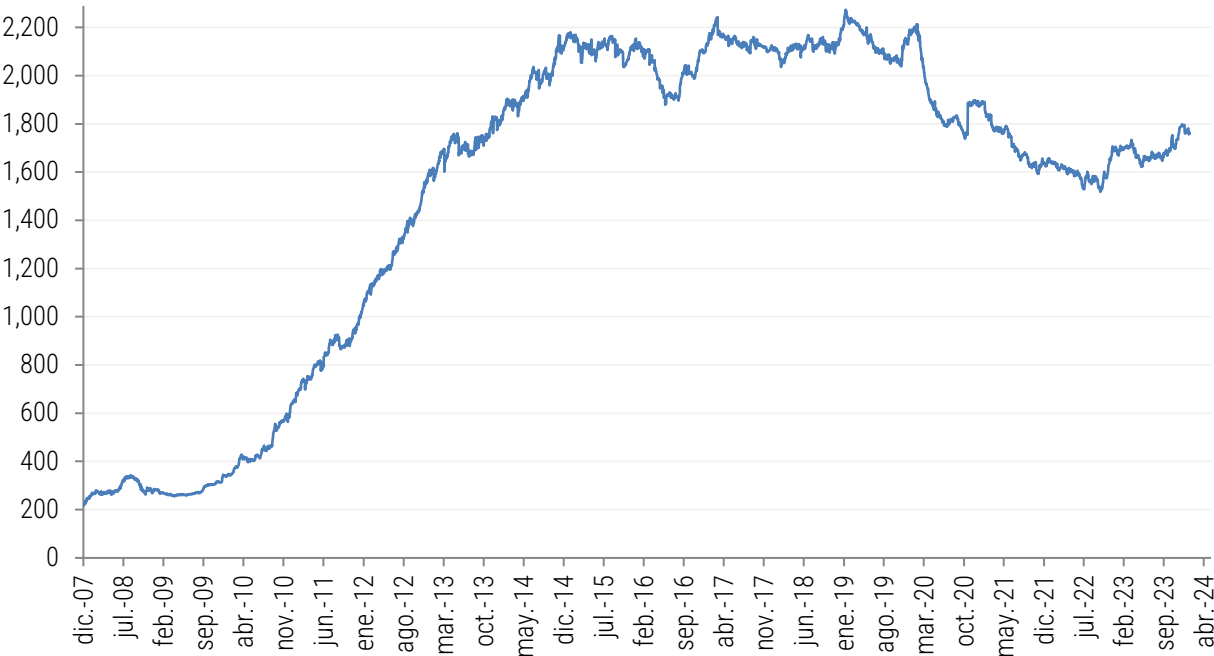
	2018	2022	2023	Var % 23/22	Var % 23/18
A. Entrada de divisas	540,119.6	708,586.1	734,605.5	3.7	36.0
Bienes (Xs)	451,082.2	578,223.3	593,579.9	2.7	31.6
Servicios (Xs)	40,220.9	52,161.1	55,732.4	6.8	38.6
Ingreso primario	13,532.5	18,563.8	21,038.2	13.3	55.5
Ingreso secundario	35,283.9	59,637.9	64,255.1	7.7	82.1
Remesas	34,435.1	58,867.8	63,319.8	7.6	83.9
Otros	848.8	770.1	935.3	21.5	10.2
B. Salida de divisas	566,051.4	726,253.2	740,321.1	1.9	30.8
Bienes (Ms)	464,849.9	605,301.7	599,122.3	-1.0	28.9
Servicios (Ms)	54,064.1	67,612.8	74,705.4	10.5	38.2
Ingreso primario	46,120.5	52,383.9	65,362.6	24.8	41.7
Ingreso secundario	1,016.9	954.9	1,130.8	18.4	11.2
Remesas	742.2	883.2	1,055.7	19.5	42.2
Otros	274.7	71.7	75.2	4.9	-72.6
Cuenta Corriente (A-B)	-25,931.8	-17,667.1	-5,715.7	-67.6	-78.0

Fuente: Banxico

Tenencia del total de bonos en manos de extranjeros



Saldo diario acumulado
(miles de millones de pesos)



*Cifras acumuladas

**Cifras al 06 de junio

Variación

	mmdp
Acumulado 2020-2023	-336.8
2020	-257.2
2021	-235.1
2022	+73.5
2023	+81.96
2024	-13.00
Ene-24	-20.78
Feb-24	-54.94
Mzo-24	+67.18
Abr-24	-10.74
May-24	+9.85
Jun -24	-3.57

Posiciones netas del peso mexicano Mercado futuros Chicago (miles de millones de pesos)

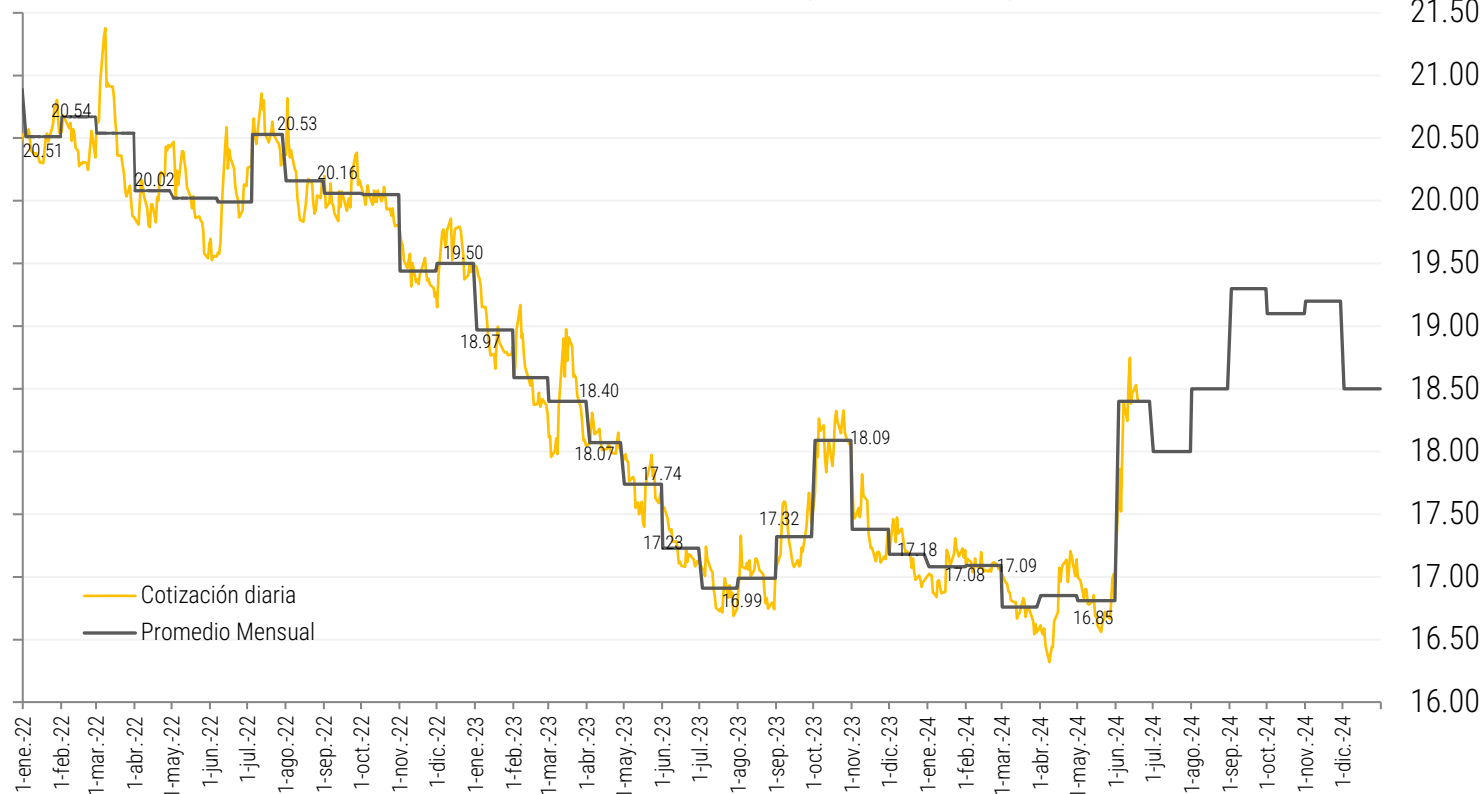


*Cifras al 11 de junio

Estimación del tipo de cambio (promedio mensual)

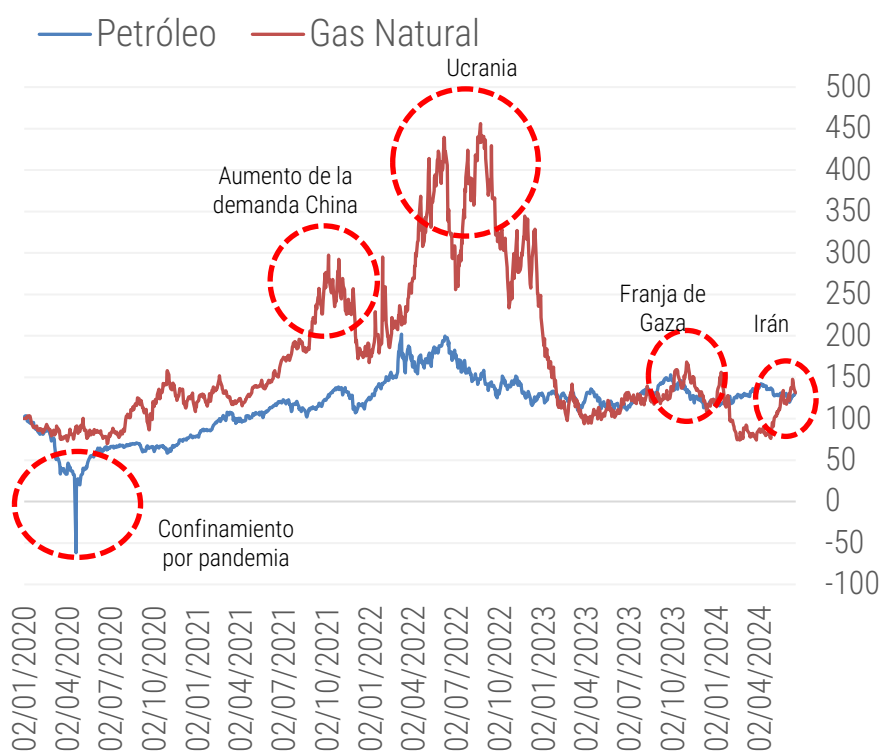


Tipo de Cambio en 2022 - 2024 (pesos por dólar)

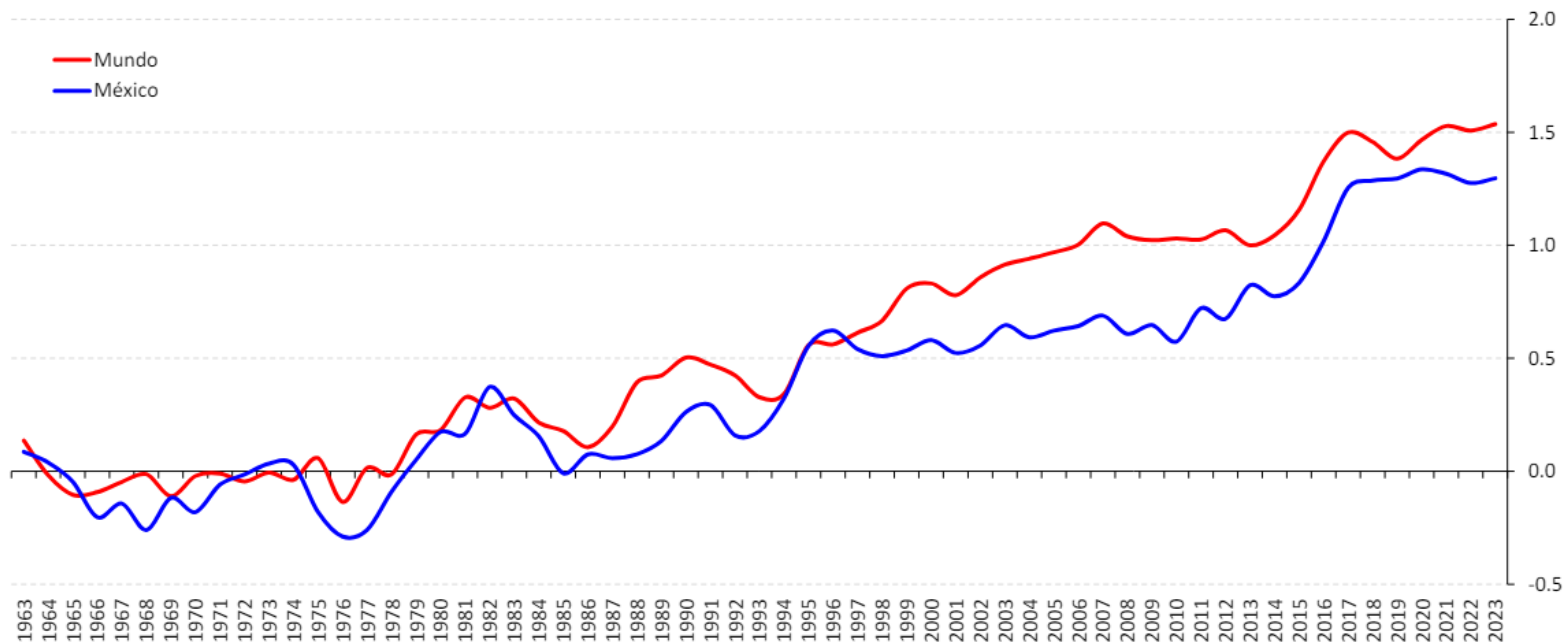


■■■■ Estimación CIAnálisis

Materias primas Índice enero 2020 = 100



Cambio en la temperatura promedio por año
Grados centígrados, promedio móvil de 3 años



México tiene acceso preferencial a más de 50 mercados, gracias a los 14 Acuerdos de Libre Comercio (ALC) y a los 9 Acuerdos de Complementación Económica y Acuerdos de Alcance Parcial.

TMEC

- Estados Unidos
- Canada

ALIANZA DEL PACÍFICO

- Colombia
- Chile
- Perú

AELC

- Islandia
- Liechtenstein
- Noruega
- Suiza

TIPAT

- Australia
- Brunei
- Canada
- Chile
- Japón
- Malasia
- Nueva Zelanda
- Perú
- Singapur
- Vietnam

ALC BILATERALES

- Bolivia
- Chile
- Israel
- Uruguay
- Japón
- Perú
- Panamá

ALC PENDIENTES

- Turquía
- Jordania
- Ecuador
- Corea del Sur
- Reino Unido

CENTROAMERICA

- Costa Rica
- El Salvador
- Guatemala
- Honduras
- Nicaragua

ACUERDOS PREFERENCIALES

- Argentina
- Brasil
- Paraguay



32 Acuerdos para la Promoción y la Protección Recíproca de las Inversiones (APPRI's), con 33 países

Sector inmobiliario industrial en México

	2019	2020	2021	2022	2023
Absorción neta	2.0	2.1	3.5	4.2	5.0
	mill.m ²	mill.m ²	mill.m ²	mill.m ²	mill.m ²

(Diferencia del espacio ocupado de un periodo en las propiedades existentes respecto al periodo anterior.)

Disponibilidad	5.5 %	6.3 %	3.8 %	2.1 %	2.2 %
----------------	-------	-------	-------	-------	-------

(Espacio disponible para ser comercializado en propiedades existentes y en construcción.)

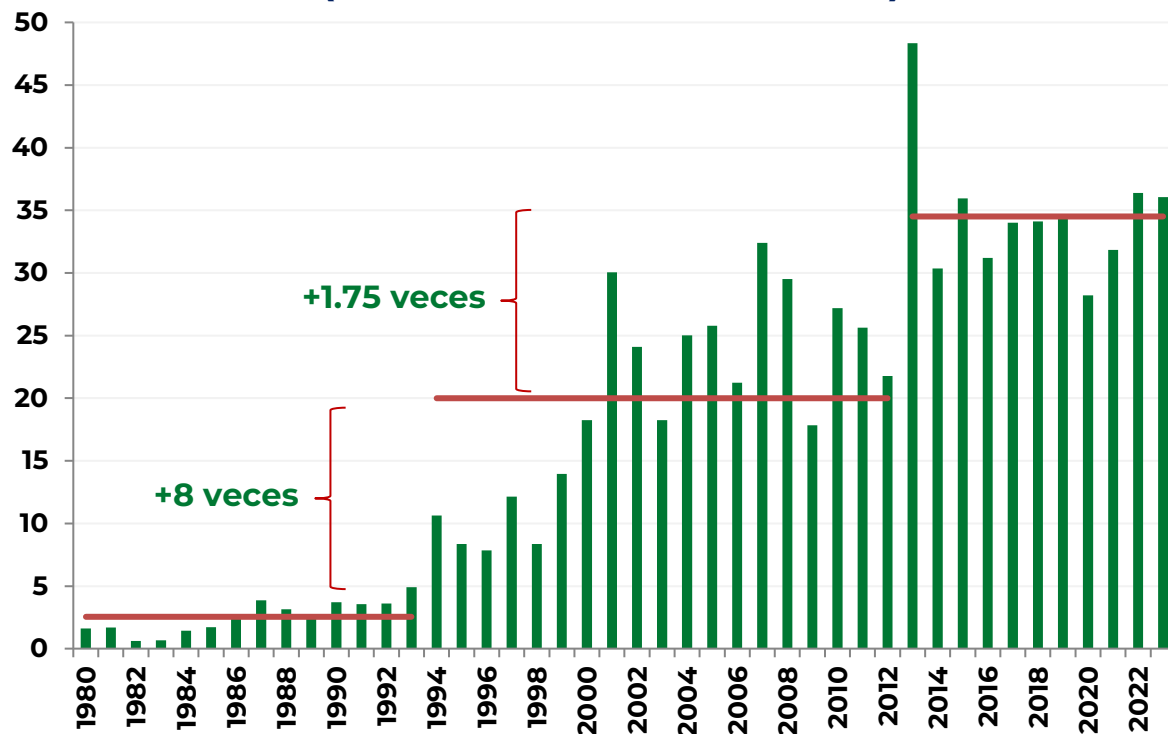
Sectores más dinámicos

- 51.5% *Manufactura diversa*
- 16.5% *Logística*
- 23.1% *Automotriz*
- 4.4% *E-commerce*
- 1.7% *Alimentos y bebidas*
- 2.8% *Otros*

Mercados más dinámicos

- Norte: 63.1%
(Monterrey, Juárez, Saltillo, Tijuana, Reynosa)
- Bajío-Occidente: 17.3%
(Guanajuato, Querétaro, San Luis Potosí, Jalisco)
- Centro: 19.6%
Ciudad de México, Toluca, Puebla

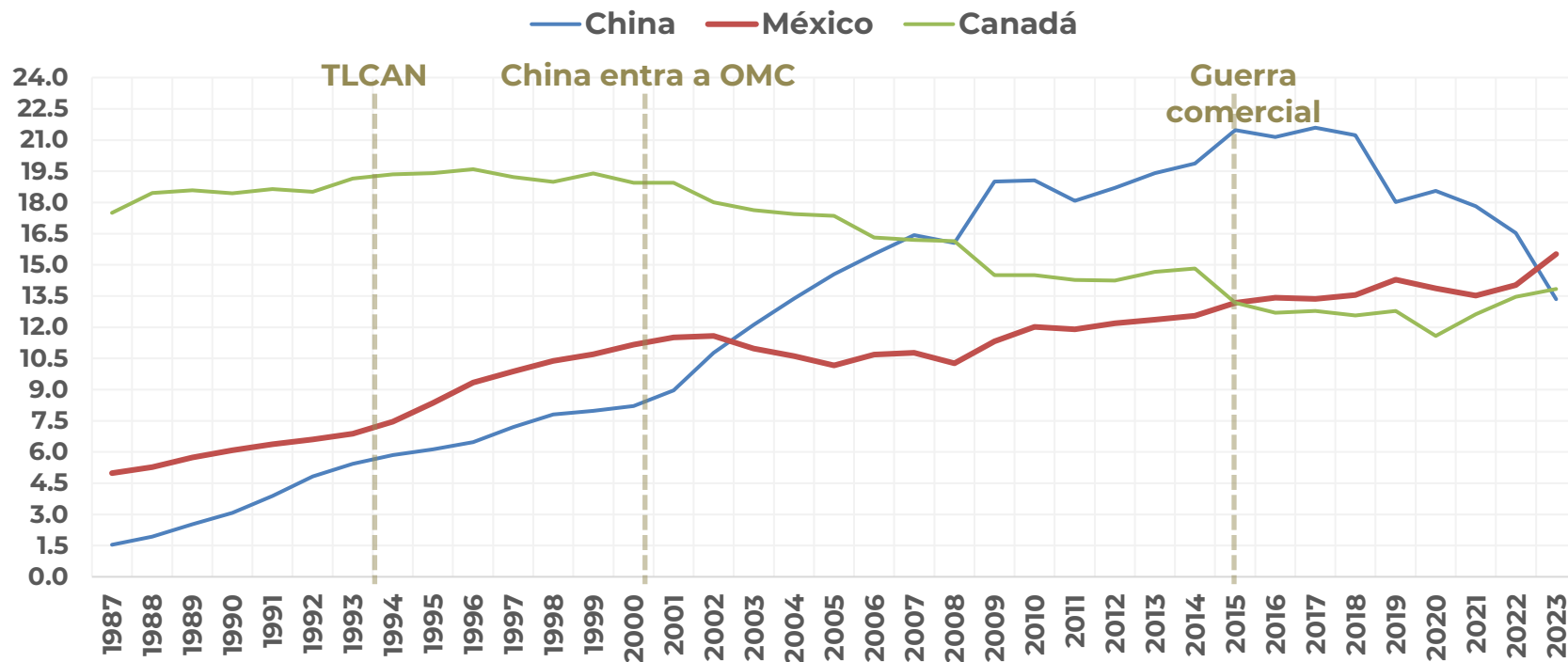
IED (Miles de millones de dólares)



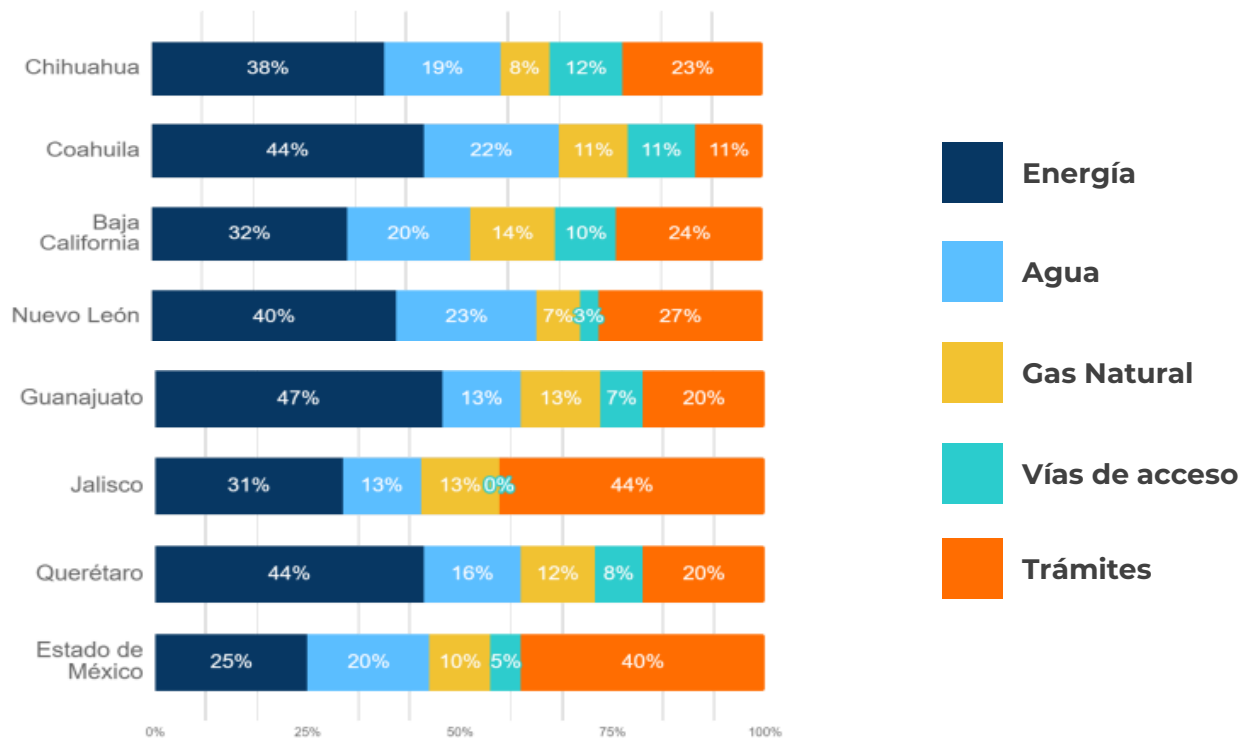
• En el año en curso, la iniciativa privada ha realizado 93 anuncios de inversión que suman más de 36,000 millones de dólares.

las principales inversiones anunciadas fueron de FEMSA (9,965 millones de dólares), Amazon (4,963 millones), DHL Supply Chain (4,000 millones), Mercado Libre (2,540 millones), Walmart (2,133 millones), Ternium (1,945 millones), Volkswagen (942 millones).

Participación en las importaciones de EUA (%)



Nearshoring – Principales obstáculos que enfrentan las empresas



Fuente: Banxico

1. Sectores Críticos

1. Semiconductores
2. Baterías Eléctricas
3. Minerales Críticos
4. Productos Farmacéuticos

2. Sectores derivados de la guerra comercial EUA vs. China

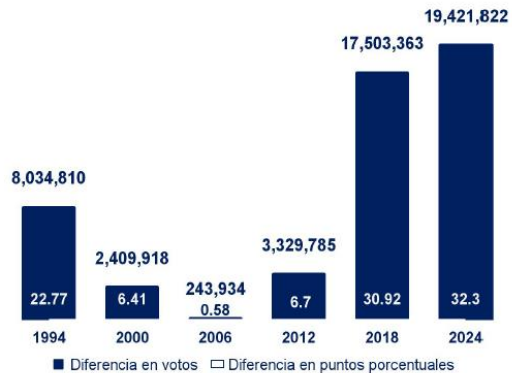
1. Sector de confección
2. Calzado
3. Aparatos de Óptica
4. Juguetes
5. Dispositivos Médicos

3. Sectores con Oportunidad

1. Autopartes
2. Metal Mecánica
3. Electrodomésticos
4. Instrumentos Médicos
5. Transporte y Logística
6. Tecnologías de la Información
7. Aplicativos de la IA

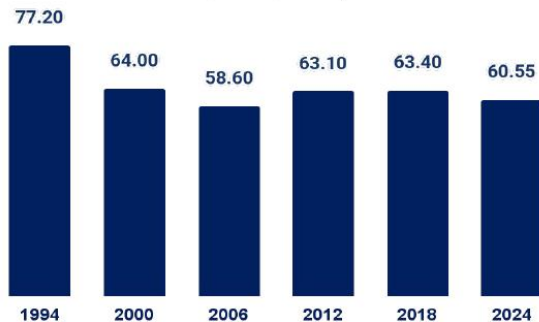
Elecciones en México

Diferencia entre las dos candidaturas punteras

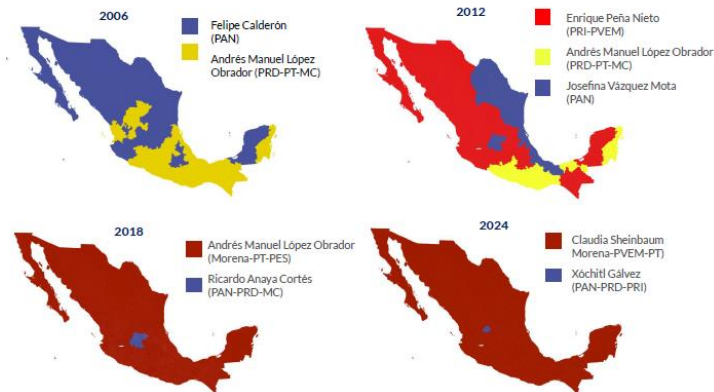


Fuente: elaboración propia con información del INE y UNAM.

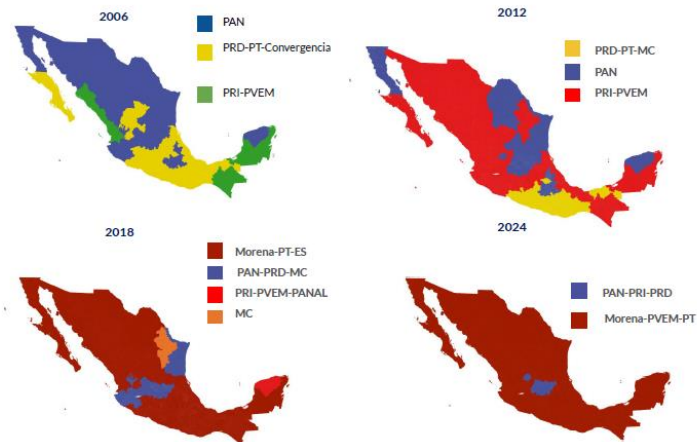
Tasa de participación, %



Presidencia



Senado



Distribución del poder político: Morena y aliados habrían logrado **mayoría calificada** en la Cámara de Diputados y estarían muy cerca en el Senado

Cámara de Diputados

Partido	MR	RP	Total	Coalición
Morena	161	87	248	373 (74.6%)
PVEM	57	18	75	
PT	38	12	50	
PAN	32	36	68	102 (20.4%)
PRI	9	24	33	
PRD	1	0	1	
MC	1	23	23	24 (4.8%)
Ind.	1	0	0	1 (0.2%)
Total	300	200	500	100%

Fuente: estimación de Integralia con base en cómputos distritales 2024 del INE.

Senado de la República

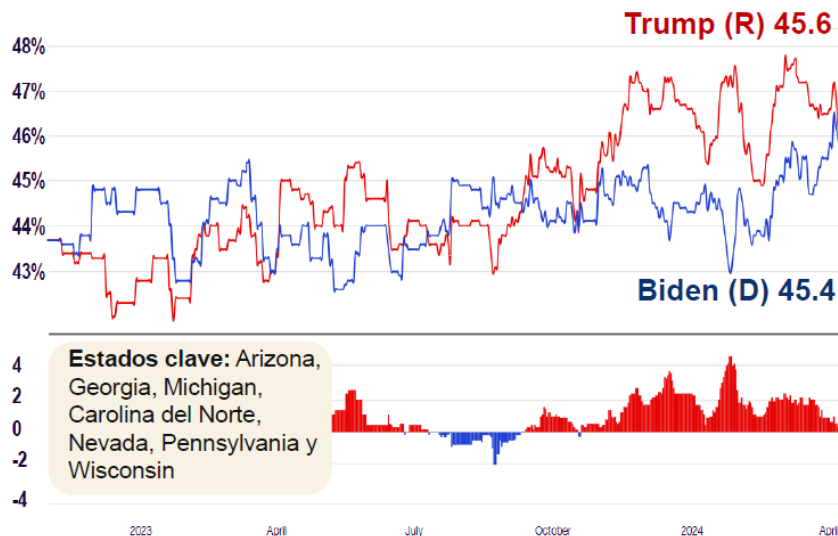
Partido	PM	RP	Total	Coalición
Morena	46	14	60	83 (64.8%)
PVEM	11	3	14	
PT	7	2	9	
PAN	16	6	22	40 (31.3%)
PRI	13	4	16	
PRD	2	0	2	
MC	1	3	5	5 (3.9%)
Total	96	32	128	100%

De las 18 Reformas constitucionales propuestas por AMLO el pasado 5 de febrero, las que nos preocupan son:

- Elección de jueces, magistrados y ministros por voto popular
- Disminuir a 64 Senadores y 300 diputados. Actualmente hay 128 y 500 respectivamente.
- Eliminar siete órganos autónomos (COFECE, IFETEL, etc)
- Integrar la guardia nacional al ejército
- Adultos mayores recibirán pensión a partir de los 65 años
- Aumentar salario mínimo por encima de la inflación anual.
- Revertir las reformas a las pensiones aprobadas en 1997 y 2007
- Prohibición del fracking

Elección presidencial: Biden vs Trump

Promedio de encuestas, % de preferencias al 15/04/24



TMEC

- Posibles violaciones comerciales al acuerdo entre México-USA-Canadá.

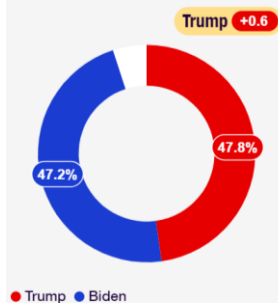
Frontera México y EE.UU.

- Tiene una extensión de 3,150 kilómetros, y es la más dinámica del mundo en términos de flujos comerciales

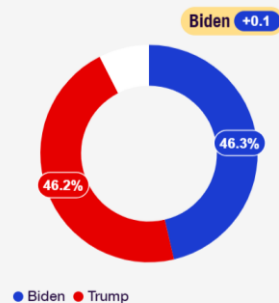
- ➡ Aprox. el 30% de la migración a USA es ilegal
- ➡ 150,000 solicitudes de asilo al año en México
- ➡ Tráfico de armas y drogas (fentanilo)

Swings States de EUA

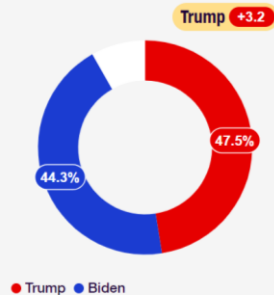
2024 Wisconsin: Trump vs Biden



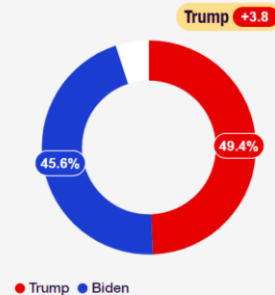
2024 Pennsylvania: Trump vs Biden



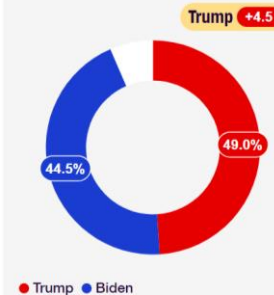
2024 Nevada: Trump vs Biden



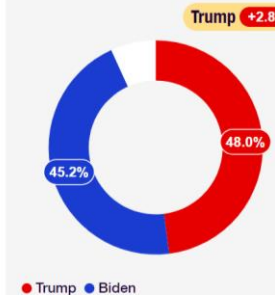
2024 Georgia: Trump vs Biden



2024 Arizona: Trump vs Biden

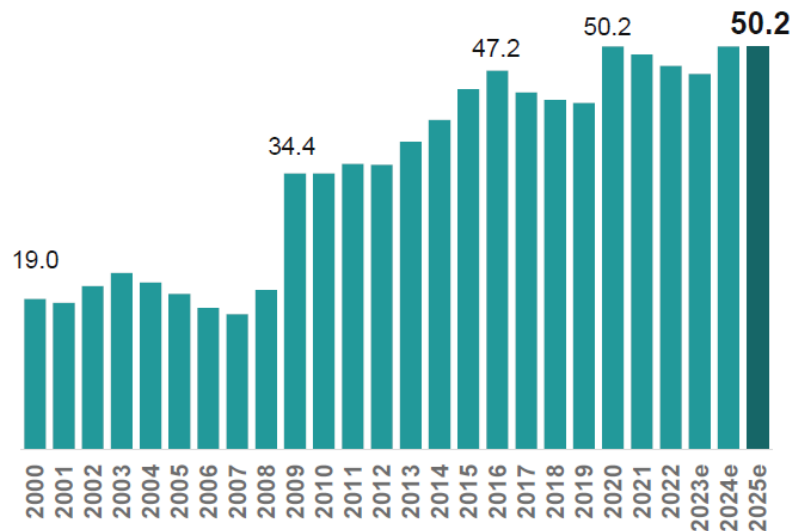


2024 Michigan: Trump vs Biden



Deuda pública

% del PIB



Calificación crediticia de México

Riesgo de impago

Grado de inversión	Moody's	S&P Global	Fitch Ratings
	A3	A-	A-
	Baa1	BBB+	BBB+
	Baa2	BBB	BBB
	Baa3	BBB-	BBB-
	Ba1	BB+	BB+

Variación del gasto programable pagado en 2025 vs. 2024
(Millones de pesos de 2025)

	Respecto a 2024 aprobado	Respecto a 2024 estimado
I. Variación de los ingresos presupuestarios	162,600.7	44,071.1
Ingresos petroleros	-98,049.4	-155,145.9
Ingresos tributarios no petroleros	169,809.3	154,688.4
Ingresos de organismos y empresas distintas de Pemex	86,794.0	83,371.1
Ingresos no tributarios	4,046.7	-38,842.4
II. Variación del gasto no programable	-43,181.2	1,995.4
III. Disminución del déficit presupuestario para 2024	868,245.5	875,740.2
IV. Variación del gasto programable pagado (I-II-III)	-662,463.7	-833,664.5

Nota: Las sumas parciales y diferencias pueden no coincidir debido al redondeo.
Fuente: SHCP.

Requerimientos Financieros del Sector Público 2024-2025
(Porcentaje del PIB)

	2024 Estimado	2025	Diferencia
I. Déficit presupuestario tradicional	5.0	2.5	-2.5
II. Ajustes	0.9	0.5	-0.4
Requerimientos financieros por Pidiregas	0.1	0.1	0.0
Requerimientos financieros del IPAB	0.1	0.1	0.0
Programa de deudores	0.0	0.0	0.0
Banca de desarrollo y fondos de fomento ^V	0.1	0.0	0.0
Adecuaciones a los registros presupuestarios	0.6	0.2	-0.3
III. RFSP (I+II)	5.9	3.0	-2.9

México

	Expectativas 2024	
	Enero	HOY
Crecimiento real PIB (%)	2.6%	2.20%
Inflación (%)	3.90%	4.30%
Tasa de Interés (%)	9.75%	10.25%
Tipo de cambio (pesos por dólar)	18.70	18.50