



**CONSULTORES
INTERNACIONALES, S.C.®**

Experiencia con Futuro

MODELO MACROECONÓMICO TLACAÉLEL®

Boletín Marzo 2024
Año 5. Vol. 48



**CONSULTORES
INTERNACIONALES, S.C.®**

Experiencia con Futuro

Contenido

**Contexto Mundial
y Regional** **3**

Contexto Nacional **3**

Sector Real **3**

**Mercados
Financieros** **5**

Sector Externo **6**

Sector Público **7**

Otros Factores **8**

**Modelo
Macroeconómico
Tlacaélel** **9**

En medio del contexto económico actual, los actores económicos están obligados a basarse en datos efectivos, sólidos, que incorporen los cambios en la dinámica de los mercados, de los consumidores y productores.

En **Consultores Internacionales, S.C.®** tenemos un compromiso ineludible con ofrecer a nuestros clientes y amigos información siempre verificada, procedente de fuentes oficiales, procesada y desarrollada por nuestros expertos, con el objetivo de permitir al lector apropiarse de mensajes claros que a su vez sean su referencia en la planeación dentro de sus organizaciones económicas, políticas o sociales.

Te damos la bienvenida a una nueva edición del **Modelo Macroeconómico Tlacaélel®**, el cual reúne información de los mercados de bienes, servicios, empleo, del ámbito monetario, de divisas y del sector externo, teniendo como propósito una mejor identificación y evaluación de los cambios esperados de corto y largo plazo en el contexto económico nacional e internacional.

Predecir el futuro es probablemente la labor más compleja en prácticamente cualquier ámbito científico, por ello, desde nuestra perspectiva ofrecemos los elementos para construirlo de la mejor manera. Esperamos que sea de utilidad.

Julio Alejandro Millán
PRESIDENTE

**MODELO
MACROECONÓMICO
TLACAÉLEL®**

Inicia reversa mundial de la política monetaria

Finalmente, tras 31 meses desde que se comenzó un ciclo alcista para la política monetaria, derivado por presiones externas, Banco de México ha decidido reducir su tasa de referencia en 25 puntos base, esto puede representar un cambio en la dirección de la política, no sólo nacional sino a nivel internacional, con varios otros países que ya han decidido reducir sus tasas de referencia. Por su parte la inflación subyacente define una tendencia hacia la reducción. Esto podría continuar impulsando la economía, que para el mes de febrero registra un crecimiento de 2.4%, que es un incremento de 0.2 puntos porcentuales sobre enero y desde **Consultores Internacionales, S.C.®** anticipamos que se cierre el año en un crecimiento del PIB de la economía de entre 2.4% y 3.0% que, aunque moderado, muestra signos positivos.

La economía muestra fortalezas en diversas variables, pero las circunstancias económicas se muestran volátiles.

- Los anuncios de inversión extranjera directa para 2024 son por un monto total de 31,512 millones.
- El tipo de cambio mantiene su fortaleza y vuelve a caer, hasta 17.09 pesos por dólar.
- Los ingresos tributarios para el mes de enero fueron 4.3% por debajo de lo programado por hacienda.
- El precio del petróleo continúa superando las expectativas puestas por el gobierno, sin embargo, los ingresos por petróleo están por debajo de lo esperado.

A continuación, exponemos el comportamiento de los indicadores económicos y los factores de influencia.

CONTEXTO MUNDIAL Y REGIONAL

No hay fecha que no se cumpla ni plazo que no se venza y las profecías se empiezan a hacer realidad. Los principales bancos centrales del mundo están empezando a reaccionar ante la inminente reducción de los precios, por lo que varias instituciones ya redujeron (o están a punto de hacerlo) su tasa de interés de referencia. Sin embargo, el proceso no será un retorno al inicio, al menos no con el mismo ritmo y frecuencia como se llegó al nivel actual.

De acuerdo con los planteamientos particulares de las autoridades monetarias, cada organismo irá aplicando mínimas reducciones con moderadas pausas. Posiblemente muchos no retornarán a los niveles previos al inicio del ciclo alcista y otros tardarán en hacerlo; pero sin duda, el fenómeno que propició la “pandemia inflacionaria” dejará secuelas estructurales en la economía mundial, como son el encarecimiento de crédito.

El ciclo alcista inició a partir de finales del 2021, cuando las restricciones de la oferta tras la pandemia y el aumento de los precios de la energía a raíz de la guerra en Ucrania provocaron una disrupción en las cadenas globales de suministro llevando a inflaciones anuales de dos dígitos en gran parte del planeta. La vacuna ha ido la política monetaria aplicada de manera casi consensuada y que, según las mediciones más recientes, ha tenido éxito en controlar las espirales inflacionarias.

No sin dejar pasar que existen diversas causas estructurales como la reconfiguración de las cadenas de suministro, las nuevas formas de trabajo y los nuevos formatos de

consumo que siguen modificando las tendencias mundiales y que tienen impactos en el abasto, producción, distribución y precios.

El primer paso lo dio el Banco Nacional de Suiza que redujo su tasa de política monetaria, con un recorte de 25 puntos base, en reacción a que la inflación suiza ya se sitúa en el rango objetivo de entre 0 y 2 por ciento; países que tomaron la guía han sido especialmente emergentes como México, Brasil, Hungría y la República Checa que ya redujeron sus respectivas tasas.

En los casos de los Estados Unidos (la FED), el Banco de Inglaterra y el Banco Central Europeo posiblemente esperen hasta junio, pero con la expectativa de que sean los que más intensidad y más recortes apliquen llegando a reducir sus tasas hasta 75 puntos base durante el 2024.

CONTEXTO NACIONAL

SECTOR REAL

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) y su estimador Oportuno (IOAE) del INEGI anticipó un aumento del 2.4% anual en el mes de febrero. Respecto del mes de enero la variación es positiva en 0.29%, si bien moderado el incremento que se observa tanto en actividades secundarias como terciarias respecto a enero con un aumento de 0.28% y 0.27% respectivamente. Visto en perspectiva, a comparación de febrero del año anterior hay un crecimiento de 2.42%.

Para el 2024, en **Consultores Internacionales, S.C.[®]** anticipamos que se cierre el año en un crecimiento del PIB de la economía de entre 2.4% y 3.0%. Estos resultados nos

modifican ligeramente las perspectivas del mes pasado, que se situaban entre 2.3% y 3.0%.

De acuerdo con los indicadores del cuarto trimestre de 2023 de la oferta y la demanda de INEGI, la oferta global incrementó 0.3% en términos reales respecto al trimestre previo. Al interior, el PIB creció 0.1% y las importaciones de bienes y servicios lo hicieron al 0.4%. A su vez, los componentes de la demanda global mostraron el siguiente comportamiento: consumo privado aumentó 0.9%, exportaciones de bienes y servicios creció 0.4%, consumo de gobierno incrementó en 0.3%, y formación bruta de capital fijo (FBCF) lo hizo al 0.1% a tasa trimestral.

En el terreno laboral, en el Instituto Mexicano de Seguro Social (IMSS) se registran 22.29 millones de empleados al cierre de febrero, cifra máxima para un mes de febrero desde que se tiene registro, un aumento porcentual de 2.9% anual y de 0.7% respecto a enero de 2024, ya casi recuperados de la caída que observamos en diciembre, rondando los niveles de octubre del año pasado y en tendencia a alcanzar los niveles más altos del año pasado para el próximo mes. En febrero, se han creado poco más de 150 mil empleos, un monto casi igual a febrero 2023 y un aumento de flujo de registros 43% mayor al mes anterior.

De los empleos registrados 86.0% son permanentes y el 14.0% eventuales, y considerando únicamente los empleos creados en 2024 (265 mil), 60.5% son permanentes y 39.5% eventuales. Con un salario promedio de \$576.2 pesos que presenta un incremento anual nominal de 10.1%. Los sectores económicos con el mayor crecimiento porcentual anual en puestos de trabajo son el de la construcción con 7.8%, transportes y comunicaciones con 7.0% y comercio con 3.5%.

En **Consultores Internacionales, S.C.[®]** estimamos que en 2024 cierre con una creación de entre 699 mil y 710 mil puestos de trabajo, con un crecimiento de 3.2% empleos totales sobre 2023. Esta es una corrección al alza de las estimaciones sobre el mes anterior por 0.1 puntos porcentuales.



Fuente: Consultores Internacionales, S.C.[®], con datos del IMSS.

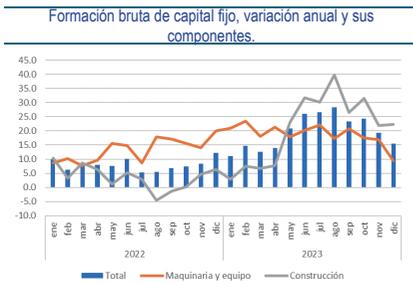
En el lado de la desocupación, de acuerdo con la ENOE de INEGI, que publicó el primer mes de 2024, la población económicamente activa (PEA) del país fue de 60.6 millones de personas, que representó 59.8% de la población de 15 años y más y es mayor en 478 mil personas que enero de 2023.

De los 60.6 millones de personas económicamente activas, 58.9 millones estaban ocupados (97.1%), 542 mil más que en 2023. Se registró una tasa de desempleo de 2.9%, que equivale a 1.7 millones de personas, lo que significa una reducción de 0.1 puntos porcentuales sobre enero 2023 y 75 mil personas.

En **Consultores Internacionales, S.C.[®]** estimamos que para final de año el promedio de desocupación será entre 2.68% y 2.71%.

La inversión fija bruta al mes de diciembre aumentó 0.02%

mensual, con un registro de 15.4% respecto del mismo mes de año anterior, dato que aunado a la caída porcentual en el mes de noviembre podría indicar una desaceleración tras lograr un crecimiento tan notable desde mayo de 2023. Por sus componentes la construcción se incrementó 22.3% anual, mientras que maquinaria y equipo lo hizo en 9.5%.



Fuente. Consultores Internacionales, S.C.®, con datos del INEGI.

MERCADOS FINANCIEROS

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió por mayoría, reducir en 25 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, pasando de 11.25 a 11 por ciento, con efectos a partir del 22 de marzo de 2024. Con este anuncio se trunca la escalada alcista iniciada en junio de 2021 (cuando se situaba en 4%) y que buscaba contrarrestar el efecto inflacionario de la pandemia que luego se acrecentó con la guerra en Ucrania.

De acuerdo con el Banxico se ha vislumbrado la mitigación de los efectos adversos de los choques sobre la inflación y sus determinantes por lo que ya se hace evidente el proceso de reducción de la inflación lo que llevó a la decisión anunciada. Sin embargo, los miembros de la junta consideran que persisten retos y riesgos que ameritan continuar con un manejo prudente de la política monetaria, lo que nos lleva a considerar que tomará tiempo un

subsecuente recorte.

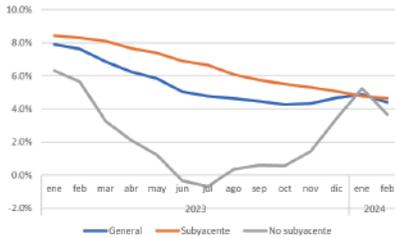


En el mes de febrero los precios al consumidor registraron un crecimiento anualizado de 4.40%, frente a un aumento de 4.88% en el mes inmediato anterior y de 7.62% de un año antes. Sin embargo, en la primera quincena de marzo el movimiento de los precios generales regresó al tono alcista ya que crecieron 4.48%, lo que implica que el cierre del mes sea ligeramente mayor a su predecesor.

En torno a la inflación subyacente (que elimina de la medición productos y servicios de precio controlado, así como aquellos que presentan importantes variaciones estacionales), sigue mostrando una clara tendencia a la baja desde inicios de 2023. En febrero el registro fue de 4.64% anual frente al 4.76% de enero, un año antes la inflación subyacente exhibía un incremento de 8.29.

Este mismo indicador en la primera quincena de marzo de 2024 el registro fue de 4.69%, lo que implica un repunte en los precios contenidos en esta medición. Cabe señalar que el periodo vacacional de Semana Santa será en marzo, lo que ha implicado ajustes al alza en precios de bienes y servicios relacionados con la actividad turística.

Índice Nacional de Precios al Consumidor (tasa de crecimiento anual), 2023 y 2024



Fuente: Consultores Internacionales, S.C.®, con datos de INEGI.

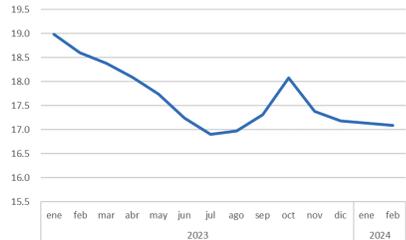
Es de esperarse que la inflación seguirá un patrón errático con cierta tendencia de comportamiento a la baja durante todo el año 2024, debido principalmente a que los componentes más importantes como los energéticos y los alimentos podrán tener comportamientos irregulares.

Derivado de lo anterior, en **Consultores Internacionales, S.C.®** pronosticamos que la inflación general anual durante 2024 cerrará entre 4.4 y 4.6%, mientras que la subyacente será de 5.1 a 5.2%, un ajuste a la baja del mes anterior para ambas variables.



La divisa mexicana mantiene su fortaleza en febrero, con un promedio de \$17.09 pesos por dólar, que queda como el tercer mes con mejor desempeño del tipo de cambio de los últimos 12 meses, robusteciéndose respecto de los niveles de mediados de año.

Tipo de cambio peso a dólar, promedio mensual



Fuente: Consultores Internacionales, S.C.®, con datos de Banxico.

En **Consultores Internacionales, S.C.®** pronosticamos que la paridad del peso con el dólar se ubicará entre 17.36 y 18.03 para el fin del año 2024, mientras que en promedio durante el año estará entre 17.34 y 17.68, un ajuste a la baja para ambas variables.

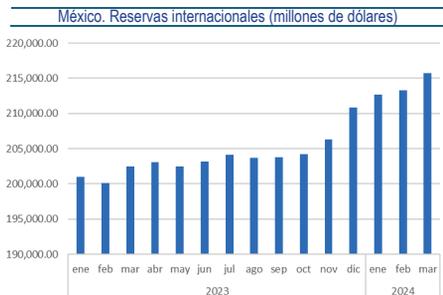


SECTOR EXTERNO

Entre enero y febrero de 2024, según datos de la Secretaría de Economía, México ha recibido 73 anuncios de nuevas inversiones extranjeras directas por un monto total de 31,512 millones de dólares; se estima que estas inversiones generarán 39,192 nuevos empleos directos en el país en los próximos dos a tres años. Estas inversiones provienen en 57% de Estados Unidos seguido de Alemania con 17%, que serán destinados principalmente al sector manufacturero que representa el 54% de estas inversiones.

Respecto de las reservas internacionales, en el mes de

febrero se registró un monto de 213,295 millones de dólares, un 6.6% de incremento anual con lo que continúa la tendencia creciente por su décimo segundo mes consecutivo.



Fuente. Consultores Internacionales, S.C.® con datos de Banxico.

En **Consultores Internacionales, S.C.®** consideramos que el monto al final de 2024 se ubicará en un rango de entre 225.1 y 220.6 miles de millones de dólares.

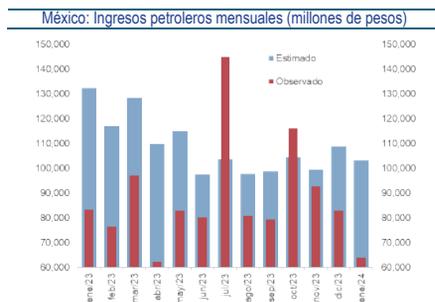
SECTOR PÚBLICO

A principio de marzo la Secretaría de Hacienda informó la situación al mes de enero de las finanzas y la deuda pública del gobierno federal. Los ingresos presupuestarios registraron un incremento de 0.8% real respecto de enero de 2023, logrando un monto de 658.9 miles de millones de pesos (mmdp), cantidad que resulta 4.3% inferior a lo programado para el mes. Lo anterior es producto de la combinación de un aumento real de 5.1% en los ingresos no petroleros y de un decremento de 26.7% en los petroleros.

Los ingresos tributarios registraron un incremento real de 4.7%, respecto de un año anterior sostenidos por la recaudación de IEPS (especialmente a combustibles) que se incrementó 61.1%, lo que compensó los decrementos en IVA

de 3.8% y de ISR de 1.2% anual al mes de enero.

Los ingresos petroleros sumaron un total de 63.9 mmdp en enero, lo que resulta 38.2% por debajo de lo esperado (103.4 mmdp). Respecto del mismo período del año anterior, destaca la caída de 27.1% en los ingresos de PEMEX lo que es producto de un decremento del 50.2% real en las ventas de la empresa estatal, lo que abona más a sus dificultades financieras.



Fuente. Consultores Internacionales, S.C.® con datos de CONAGUA.

En lo que va del año, el precio internacional de la mezcla mexicana de petróleo se ha mantenido por arriba de las expectativas que fijó el gobierno en el paquete económico que era de 56.7 dólares por barril con fines de calcular los ingresos la venta del hidrocarburo. En el mes de enero el precio promedio fue de 69.3 y en febrero de 72.1 dólares por barril, mientras que el marzo ya supera los 73 dólares.

No obstante, según los informes los ingresos petroleros no se están cumpliendo con los importes estimados debido principalmente a la reducción en la producción de petróleo y a la sobrevaluación del peso, lo que representa menores ingresos en moneda nacional por las ventas al extranjero.

Respecto de la deuda pública en el mes informado se tiene

que la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 12.97 billones de pesos; del total, 83.8% correspondió a deuda interna. El Saldo histórico de requerimientos financieros acumuló 15.14 billones, un crecimiento real de 3.3% respecto de enero de 2023.

OTROS FACTORES

El proceso electoral que nos llevará el 2 de junio de 2024 a elegir a más de 19 mil cargos federales, estatales y municipales se encuentra en su etapa decisiva. Las campañas formalmente establecidas en Ley iniciaron este mes de marzo y si bien son concurrentes nueve gubernaturas, la elección más importante es la de quien al parecer será primera mujer ocupando el puesto de presidente de la República.



Inicia pues la danza de las propuestas, pero también la de los millones. Desde la formación del IFE ahora INE y sus contrapartes subnacionales (OPLE) las elecciones se organizan de manera autónoma, pero cuentan con un esquema de financiamiento público (con un mínimo privado). Para este proceso 2023-2024 el presupuesto federal autorizado que ejercerá el INE es de 22.3 miles de millones de pesos (mmdp), a lo que habría que agregar los 10.4 mmdp que se entregarán a los partidos.

Por su parte los OPLE en conjunto manejarán un presupuesto de 21.6 mmdp (incluye el financiamiento a los partidos). Existe una tercera instancia cuya labor será decisiva: los Tribunales electorales, el federal ejercerá 3.6 mmdp y el conjunto de TEE un presupuesto de 2.4 mmdp. Agrupando todos los presupuestos, la elección del 2 de junio 2024 nos costará 60,495 millones de pesos, aproximadamente 620 pesos por cada mexicano apuntado en la lista nominal de electores.

Proyecciones 2024 (al 21 de marzo de 2024)

	2021	2022	2023	2024*	
Sector real					
PIB (crecimiento real %)	5.7	3.9	3.2	2.4	3.0
Inflación (variación porcentual anual %)	7.4	7.8	4.7	4.4	4.6
Inflación subyacente (variación porcentual anual %)	5.9	8.3	5.1	5.1	5.2
Nuevos trabajadores registrados ante el IMSS (fin de año)	846,416	752,748	651,490	699,713	710,844
Tasa de desempleo abierto (promedio anual, % de la PEA)	4.11	3.28	2.79	2.68	2.71
Mercados financieros					
Cetes 28 días (fin del periodo, %)	5.49	10.10	11.21	9.98	10.21
Cetes 28 días (promedio anual, %)	4.46	7.61	11.10	10.43	10.45
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de año) ¹	20.47	19.47	17.13	17.36	18.03
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio anual) ¹	20.28	20.12	17.74	17.34	17.68
Reservas internacionales (millones de dólares)	202,399	199,094	210,888	222,245	227,727
Sector externo					
Exportaciones (millones de dólares)	494,765	578,193	593,012	597,133	614,316
Importaciones (millones de dólares)	505,703	604,615	598,475	611,586	625,520
Balanza comercial (millones de dólares)	-10,939	-26,421	-5,464	-11,205	-14,453
Inversión extranjera directa (millones de dólares)	31,543	36,310	36,058	36,461	37,178
Remesas familiares (millones de dólares)	51,586	58,510	63,291	63,462	64,029
Ingresos por viajeros internacionales (millones de dólares)	19,765	28,017	28,898	29,357	29,836
Cuenta corriente (millones de dólares)	-8,209	-18,046	-19,029	-7,220	-12,563
Petróleo (mezcla mexicana, promedio anual, dólares/barril)	64.63	89.37	71.21	72.15	75.23
PIB EUA (crecimiento real %)	6.7	1.5	2.5	2.0	2.1
Sector público					
Ingresos Presupuestarios (% del PIB)	22.2	22.4	22.4	21.1	21.4
Gastos presupuestarios (% del PIB)	25.0	25.6	25.8	24.2	24.5
Balance presupuestario (% del PIB)	-2.9	-3.2	-3.4	-2.9	-3.5
Saldo histórico de los requerimientos del sector público (% PIB)	50.8	47.7	43.3	46.5	48.7

Notas:

* Cifras estimadas para el año 2024 en rango de estimación.

1 Tipo de cambio FIX para solventar obligaciones denominadas en dólares.

Con base en datos del Modelo Macroeconómico Tlacaélel a partir de información de Banco de México, INEGI, Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Secretaría de Economía, Secretaría de Energía, Secretaría del Trabajo y Previsión Social, Fondo Monetario Internacional, Bureau of Economic Analysis y NYMEX.

Elaborado con datos disponibles al 21 de marzo de 2024.

ACERCA DE



**CONSULTORES
INTERNACIONALES, S.C.®**

Experiencia con Futuro

La dinámica económica del siglo XXI obliga a tomar decisiones en menor tiempo, considerando un mayor número de variables. Este proceso integral demanda a sectores, empresas e instituciones adaptarse a los cambios del corto y largo plazo, comprender la integración a las cadenas locales y globales de valor y, con ello, generar los retornos hacia el mercado.

Consultores Internacionales, S.C.® es una firma especializada en Consultoría Económica, Estratégica, Prospectiva y Fortalecimiento Empresarial. Desde hace más de 50 años, desarrollamos herramientas de vanguardia que, junto con el amplio acervo documental que hemos creado, nos permite orientar a los diversos actores económicos hacia la mejor toma de decisiones en diferentes escenarios.

Nuestra firma y equipo de especialistas se distinguen por la credibilidad y el compromiso, además de la visión que va más allá de la coyuntura, lo que permite anticiparnos a riesgos y oportunidades que optimizan las visiones de nuestros clientes.

www.consultoresinternacionales.com

Síguenos en:
inXfo®



**CONSULTORES
INTERNACIONALES, S.C.[®]**

Experiencia con Futuro

Copyright © Consultores Internacionales, S.C.[®] Marzo 2024

Todos los derechos reservados