

GLECONOMICS

REPORTE ECONÓMICO MÉXICO 2023 Y PERSPECTIVAS 2024

EXPECTATIVAS ECONÓMICAS 2024

¿Mayor inflación?

¿Cómo se comporta el tipo de cambio?

¿Disminuyó el desempleo?

GL Economics es un análisis que realizaremos cada trimestre sobre la situación económica actual en México y en el mundo.

● ANALIZA,
EVALÚA Y
ASESÓRATE

El año 2023 representó un reto para la economía mexicana y para la economía mundial, toda vez que nuestra economía tiene una relación importante con los Estados Unidos de América (EUA) y, en consecuencia, tanto sus decisiones como su desempeño económico impactan a nuestra economía.

Según la expectativa publicada por el Banco de México, el crecimiento en 2024 será en promedio del 2.29%; es importante destacar que esta tendencia positiva no solo es calculada de manera interna, sino que también es reconocida por organismos internacionales como el Banco Mundial (BM) y el Fondo Monetario Internacional (FMI), quienes han revisado en los últimos meses sus previsiones con números positivos.

De acuerdo con el BM, en su "Global Economic Prospects" publicado en enero de 2024, la economía mexicana pronostica el cierre de 2024 con un crecimiento acumulado de 2.6%. Por su parte, el FMI pronostica que la economía mexicana tendrá un crecimiento de 2.1% para 2024, de acuerdo a la actualización de perspectivas de la economía mundial presentada en octubre de 2023; lo anterior significa que a nivel internacional México se posiciona como una economía en la que las instituciones internacionales confían.

Adicionalmente, es preciso indicar que en general se pronostica que el Producto Interno Bruto (PIB) real anual global crecerá a un ritmo más lento en 2024; los factores geopolíticos seguirán siendo una fuente importante

de riesgo e incertidumbre, agravados por elecciones importantes en un número inusual de países, incluyendo México y los EUA.

Por otro lado, eventos como la guerra entre Ucrania y Rusia, además del conflicto armado que se desarrolla en la franja de Gaza por Israel, así como los procesos electorales en las economías más grandes como los EUA, ponen tensión financiera a nivel mundial; por lo que se pone en riesgo el descenso gradual de la inflación que se ha reflejado en México, puesto que existe la persistente presión del alza en los precios de las materias primas a nivel internacional ocasionando que en México los productos se encarezcan.

En este contexto, la inflación tiene una tendencia a disminuir en México, ya que esta durante los últimos meses ha ido a la baja y el sector privado la ha observado cuidadosamente, por lo que es posible que durante 2024 la inflación llegue a 4% en promedio.

Las expectativas sobre la tasa de interés tienden a converger en que ya no existirán incrementos sustanciales en dichas tasas en el corto y mediano plazo, ya que la expectativa es que la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) se posicione en promedio durante 2024 en 9.24%; en cuyo caso, tratándose del comportamiento de los Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES), se prevé que la tasa de rendimiento de dicho instrumento siga siendo bastante alta, rondando el 9.19%.

Lo anterior pone a México como un fuerte atrayente para los inversionistas privados, además de que dichos instrumentos se vuelven más atractivos para los inversionistas extranjeros, lo que provoca que los inversionistas prefieran los CETES a 28 días que los bonos gubernamentales a largo plazo.

Por su parte, el tipo de cambio ha tenido una apreciación de las más importantes durante el año de 2023, el llamado “súper peso” se ha ido apreciando en el último año; en este sentido, las

expectativas tienden a converger en que durante 2024 el tipo de cambio peso/dólar llegue a situarse en \$18.53; sin embargo, debido a los eventos políticos que se sucederán durante 2024, existe un riesgo en el comportamiento del tipo de cambio frente al dólar; no obstante que el dólar estadounidense tendrá una tendencia a depreciarse debido a una posible desaceleración del crecimiento económico real en los EUA.

Uno de los aspectos que hay que destacar para 2024, derivado de un buen comportamiento de la economía en 2023, es el del mercado laboral que reforzará el consumo interno, en parte por el fortalecimiento de los salarios reales apoyados a su vez por el incremento de los salarios mínimos; por lo que la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) prevé que la inversión en México se verá respaldada por proyectos de infraestructura pública y por la relocalización de empresas hacia México o “*nearshoring*”.

Otro de los aspectos que ayudó al fortalecimiento de la economía mexicana durante el ejercicio 2023 fue el consumo privado, gracias a la generación de 1 millón de empleos por el periodo de enero a noviembre de 2023; sin embargo, aún existen retos como reducir la tasa de informalidad laboral que se ubica en 55%; en este sentido, de acuerdo con la OCDE, una ampliación en la base tributaria en México ayudaría a dar respuestas a las crecientes necesidades de gasto en educación, salud e infraestructura, así como ayudar con la productividad y el crecimiento a mediano plazo.

En conclusión, es posible que para 2024, la economía mundial tenga una dinámica de bajo crecimiento; aun cuando los pronósticos de crecimiento son menores para 2024, no se descarta que México tenga un crecimiento mayor a lo estimado, puesto que podrían incidir tres eventos: un impacto más significativo del “*nearshoring*”; mayor dinamismo de la economía estadounidense; y que la expansión del gasto gubernamental sea mayor al que se proyectó.

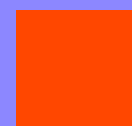
PIB

Durante el año 2023, la economía de México se ha enfrentado a grandes desafíos, debido principalmente a un fuerte vínculo económico con los EUA, ya que las decisiones y el rendimiento económico de este país han tenido un impacto directo en la economía nacional a lo largo de la historia. Sin embargo, bajo este escenario existe optimismo en cuanto al crecimiento de la economía mexicana entre los encargados de las finanzas públicas en México, el sector privado y los organismos internacionales.

En el transcurso del presente año, el PIB ha tenido un desempeño positivo, toda vez que al tercer trimestre del año, la economía mexicana tuvo un incremento porcentual promedio del 3.29%, con respecto al mismo periodo de 2022; lo que representa un aumento del 1.07% en términos reales con respecto al trimestre inmediato anterior.

Adicionalmente, según la "Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado" del mes de diciembre de 2023, publicada por el Banco de México, la expectativa de crecimiento del PIB para el cierre de 2023 será de 3.37%, misma cifra que en las expectativas del mes previo, mientras que para 2024 es en promedio del 2.29%; lo cual representa un mayor incremento con respecto a la encuesta del mes de noviembre de 2023 que tenía una expectativa en promedio del 2.18%.

PIB



Producto Interno Bruto.

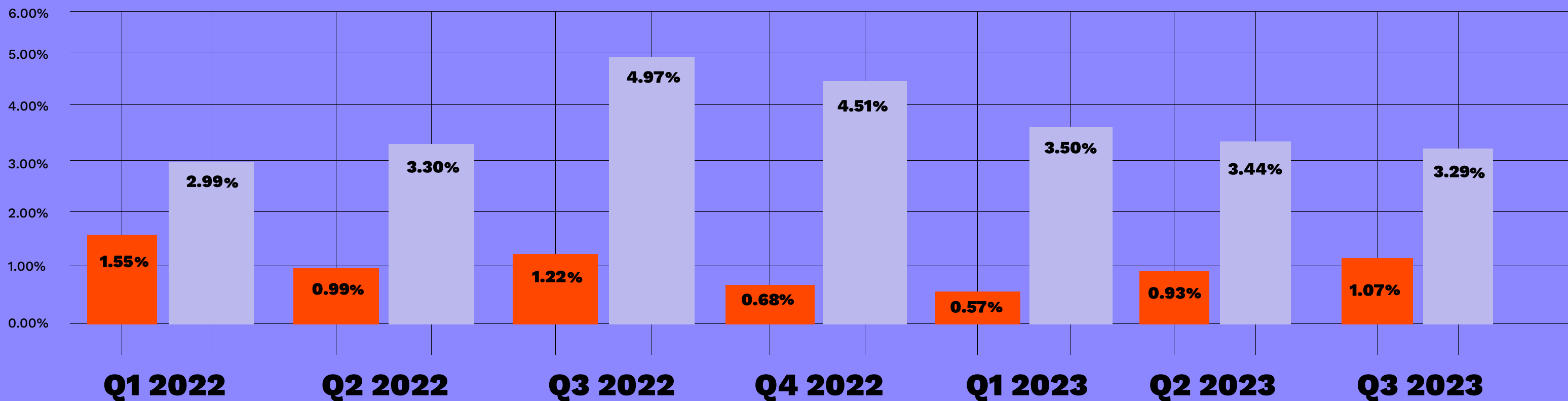
Variación porcentual respecto al trimestre inmediato anterior



Producto Interno Bruto.

Variación porcentual respecto al mismo trimestre del año anterior

Periodos	Producto Interno Bruto Variación porcentual respecto al trimestre inmediato anterior	Producto Interno Bruto Variación porcentual respecto al mismo trimestre del año anterior
2022/01	1.55 %	2.99 %
2022/02	0.99 %	3.30 %
2022/03	1.22 %	4.97 %
2022/04	0.68 %	4.51 %
2023/01	0.57 %	3.50 %
2023/02	0.93 %	3.44 %
2023/03	1.07 %	3.29 %



Desempleo

El panorama laboral se muestra favorable para 2024, al presentar una baja tasa de desempleo, la cual se mantuvo en un sólido 2.71% en noviembre de 2023; asimismo, los indicadores generales de desempleo como la población económicamente activa, la población subocupada, etc., respaldan esta fortaleza.

Adicionalmente, los sueldos reales han experimentado un buen impulso gracias a los ajustes en el salario mínimo establecidos por el gobierno federal, así como a las revisiones salariales realizadas a principios de año y una desaceleración en la inflación.

Sin embargo, aún persiste un tema importante, que es la informalidad laboral, ya que esta ronda el 28.3% de la población ocupada al cierre del tercer trimestre de 2023; y no obstante que hay un aumento en la participación de mujeres en el mercado laboral, todavía estamos por debajo de otros países de la región y de la misma OCDE.

Una comparación interesante se puede realizar con la economía de España, toda vez que esta registra una tasa de desempleo más alta que México, alcanzando el 11.9% al tercer trimestre del año 2023; lo anterior sugiere que en México hay recursos suficientes en el mercado laboral para manejar el aumento actual de la demanda de empleo debido a la relocalización de actividades desde otros países o *nearshoring*.

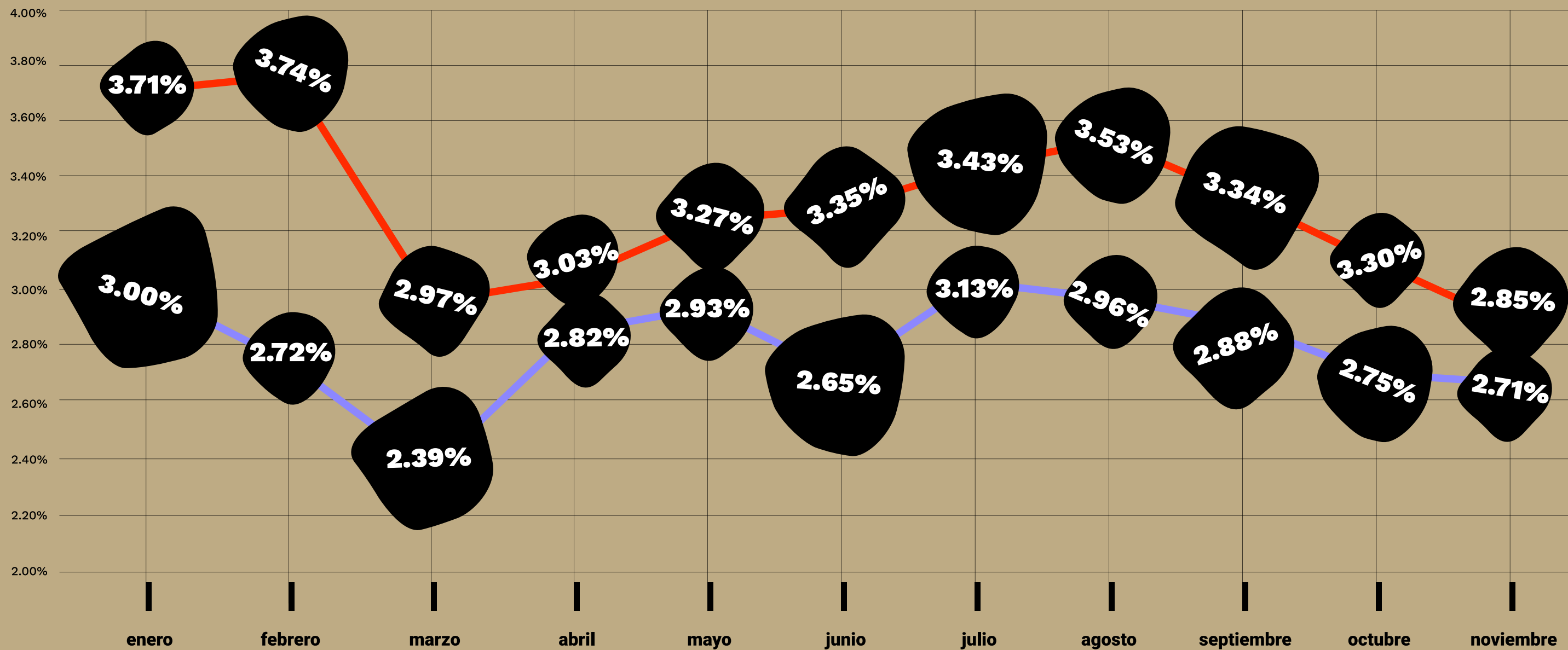
DESEM- PLEO

2022

2023

Tasa de desempleo

PERIODO	2022	2023
ENERO	3.71%	3.00%
FEBRERO	3.74%	2.72%
MARZO	2.97%	2.39%
ABRIL	3.03%	2.82%
MAYO	3.27%	2.93%
JUNIO	3.35%	2.65%
JULIO	3.43%	3.13%
AGOSTO	3.53%	2.96%
SEPTIEMBRE	3.34%	2.88%
OCTUBRE	3.30%	2.75%
NOVIEMBRE	2.85%	2.71%



Inflación

Para hacer frente a las crecientes presiones inflacionarias en la economía y estabilizar las expectativas de inflación, el Banco de México ha incrementado progresivamente la tasa de interés objetivo, pasando del 5% a principios de 2022 al 11.25% al cierre del 2023.

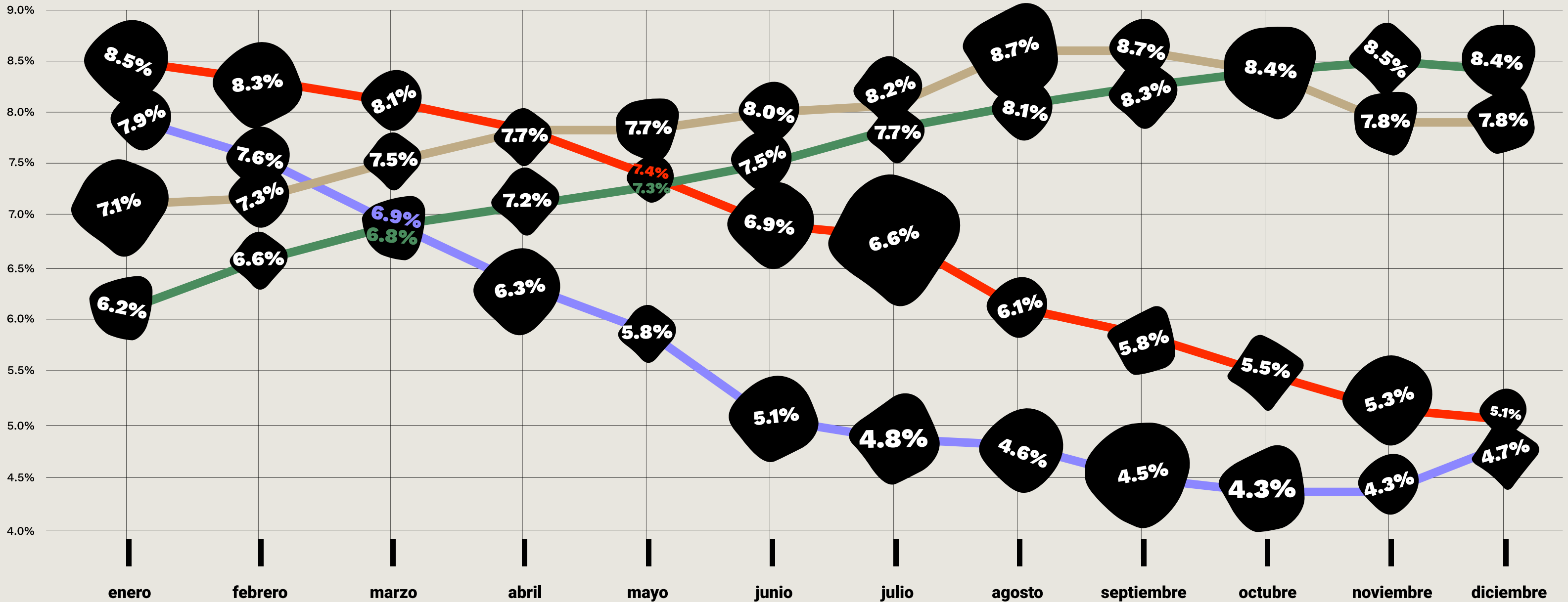
Debido a lo anterior, la inflación, medida por el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) ha mostrado un descenso desde su punto máximo del 8.7% durante agosto y septiembre de 2022 hasta ubicarse en un 4.7% en diciembre de 2023; de igual forma, la inflación subyacente, la cual excluye alimentos sin procesar y energéticos, muestra decrementos, registrando un 5.1% en diciembre de 2023 en comparación del 8.4% del cierre de 2022.

Asimismo, las expectativas de inflación para los próximos 12 meses en 2024, de acuerdo a la encuesta del Banco Central, se mantienen en 4.02%, todavía por encima del objetivo oficial del 3%; sin embargo, las perspectivas inflacionarias están rodeadas de incertidumbre y son susceptibles a la evolución de factores como los conflictos geopolíticos actuales, los precios de los *commodities* y el crecimiento global; por lo que el Banco Central deberá calibrar su política monetaria para lograr la meta inflacionaria en el mediano plazo.

INFLACION

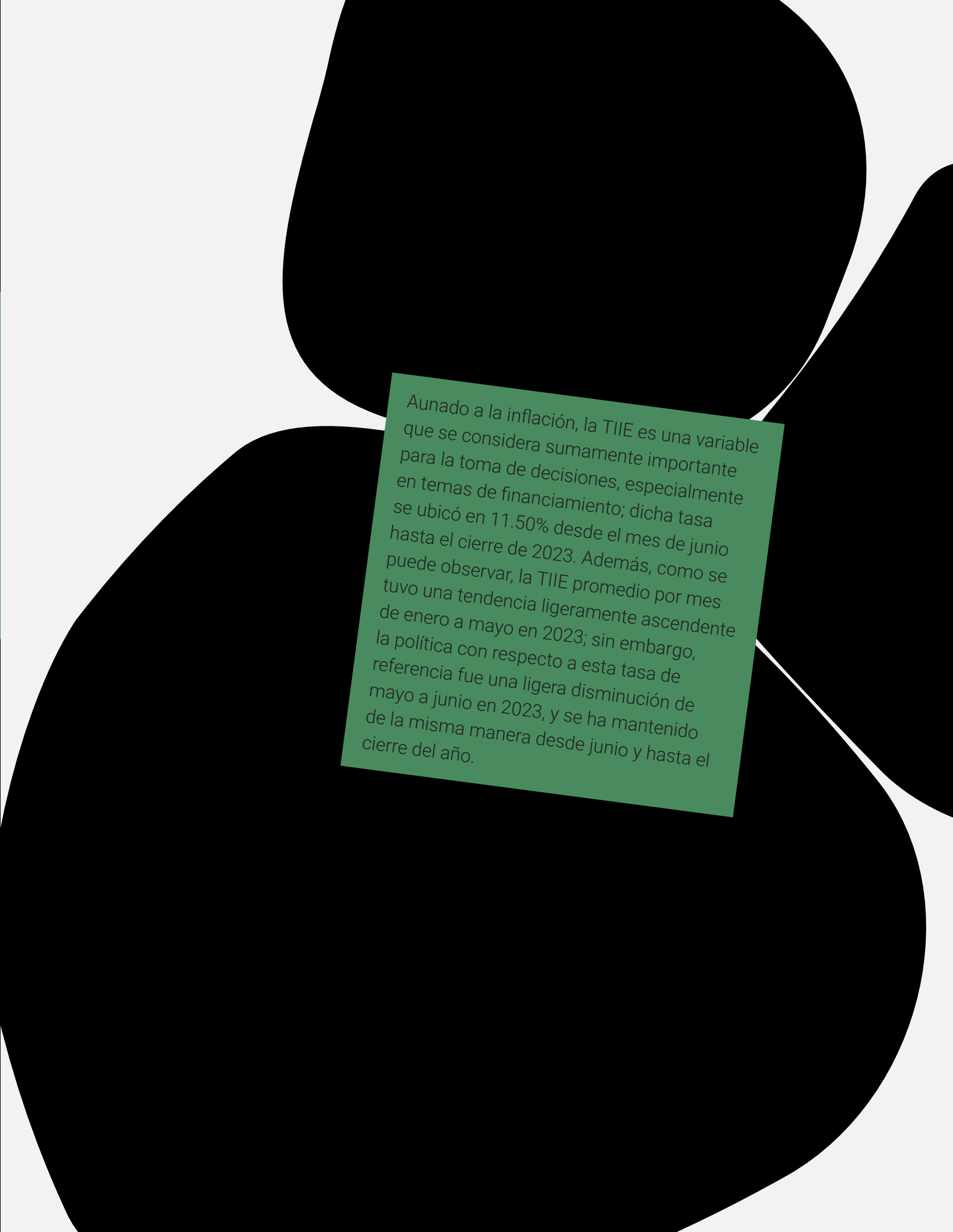
Inflación 2022 vs 2023

PERIODO	Inflación 2022	Inflación 2023	Subyacente 2022	Subyacente 2023
ENERO	7.1%	7.9%	6.2%	8.5%
FEBRERO	7.3%	7.6%	6.6%	8.3%
MARZO	7.5%	6.9%	6.8%	8.1%
ABRIL	7.7%	6.3%	7.2%	7.7%
MAYO	7.7%	5.8%	7.3%	7.4%
JUNIO	8.0%	5.1%	7.5%	6.9%
JULIO	8.2%	4.8%	7.7%	6.6%
AGOSTO	8.7%	4.6%	8.1%	6.1%
SEPTIEMBRE	8.7%	4.5%	8.3%	5.8%
OCTUBRE	8.4%	4.3%	8.4%	5.5%
NOVIEMBRE	7.8%	4.3%	8.5%	5.3%
DICIEMBRE	7.8%	4.7%	8.4%	5.1%





TIIIE



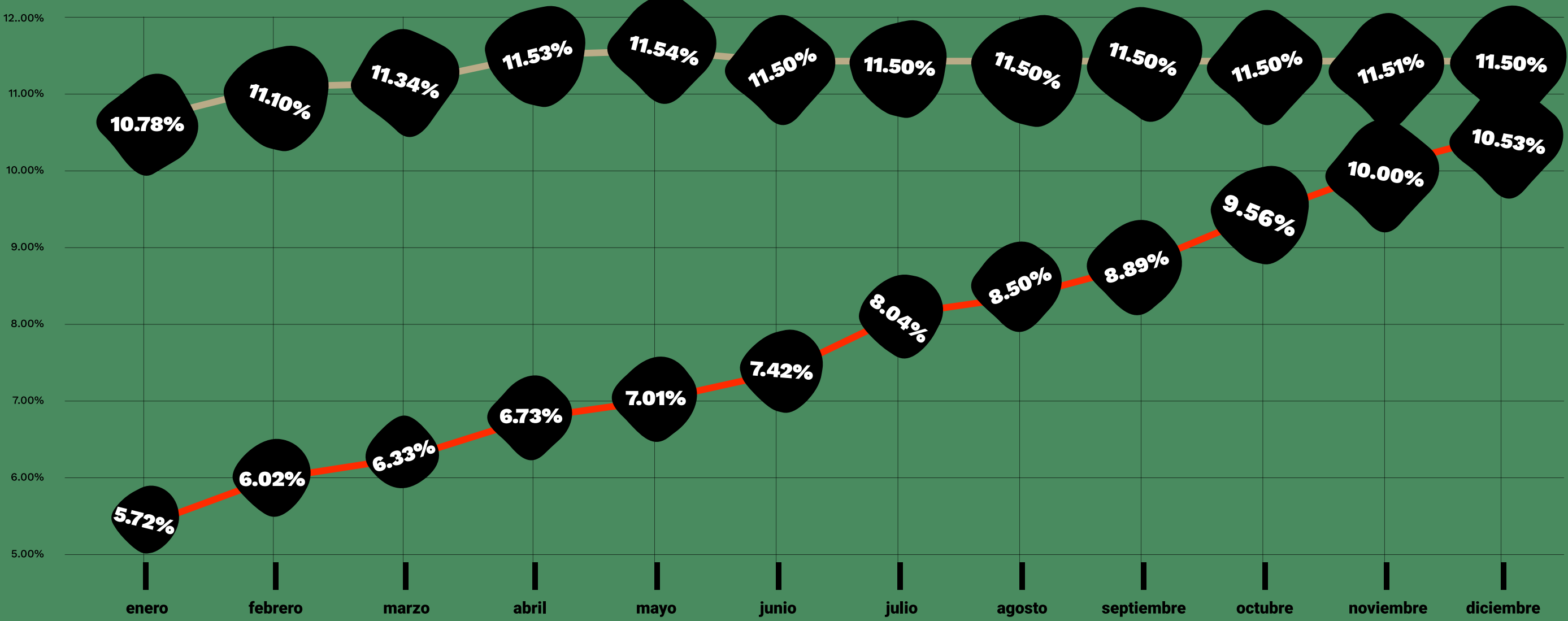
Aunado a la inflación, la TIIIE es una variable que se considera sumamente importante para la toma de decisiones, especialmente en temas de financiamiento; dicha tasa se ubicó en 11.50% desde el mes de junio hasta el cierre de 2023. Además, como se puede observar, la TIIIE promedio por mes tuvo una tendencia ligeramente ascendente de enero a mayo en 2023; sin embargo, la política con respecto a esta tasa de referencia fue una ligera disminución de mayo a junio en 2023, y se ha mantenido de la misma manera desde junio y hasta el cierre del año.

FILE

TIE

PERIODO	2022	2023
ENERO	5.72%	10.78%
FEBRERO	6.02%	11.10%
MARZO	6.33%	11.34%
ABRIL	6.73%	11.53%
MAYO	7.01%	11.54%
JUNIO	7.42%	11.50%
JULIO	8.04%	11.50%
AGOSTO	8.50%	11.50%
SEPTIEMBRE	8.89%	11.50%
OCTUBRE	9.56%	11.50%
NOVIEMBRE	10.00%	11.51%
DICIEMBRE	10.53%	11.50%

2022 2023





CETES

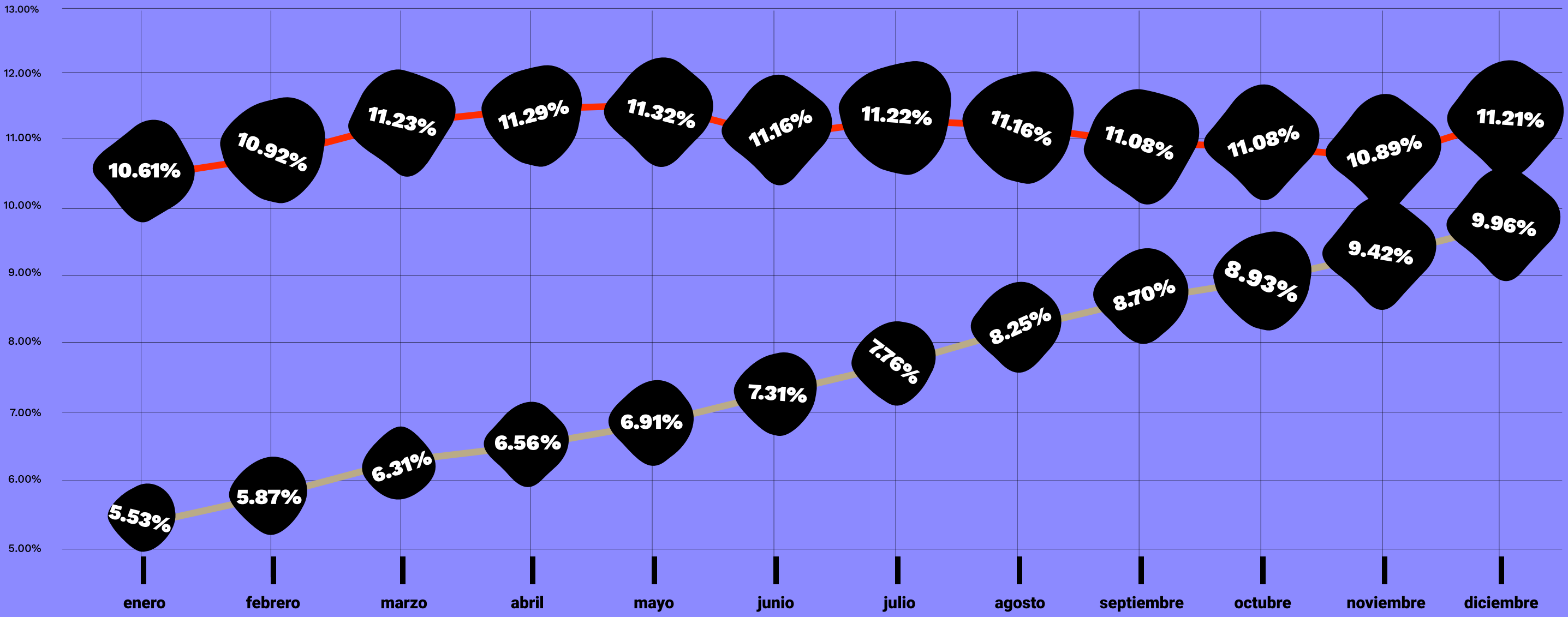
Los CETES presentaron movimientos similares a los de la TIIIE, ya que durante los meses de enero a mayo en 2023 presentaron una tendencia a incrementarse; sin embargo, en los siguientes meses la tasa de rendimiento ha tenido un comportamiento mixto, ya que en el mes de julio presentó un incremento del 0.53%; para que en los siguientes meses disminuyera la tasa hasta un 10.89% en el mes de noviembre; y en el mes de diciembre tuviera un incremento del 2.98% con respecto al mes anterior para cerrar el año con una tasa de 11.21%. Es importante destacar que de diciembre de 2022 a diciembre de 2023, la tasa de rendimiento promedio de los CETES tuvo una variación porcentual del 12.62%, pasando de 9.96% al 11.21%.

CETES

CETES

PERIODO	2022	2023
ENERO	5.53%	10.61%
FEBRERO	5.87%	10.92%
MARZO	6.31%	11.23%
ABRIL	6.56%	11.29%
MAYO	6.91%	11.32%
JUNIO	7.31%	11.16%
JULIO	7.76%	11.22%
AGOSTO	8.25%	11.16%
SEPTIEMBRE	8.70%	11.08%
OCTUBRE	8.93%	11.08%
NOVIEMBRE	9.42%	10.89%
DICIEMBRE	9.96%	11.21%

2022 2023



SOFR

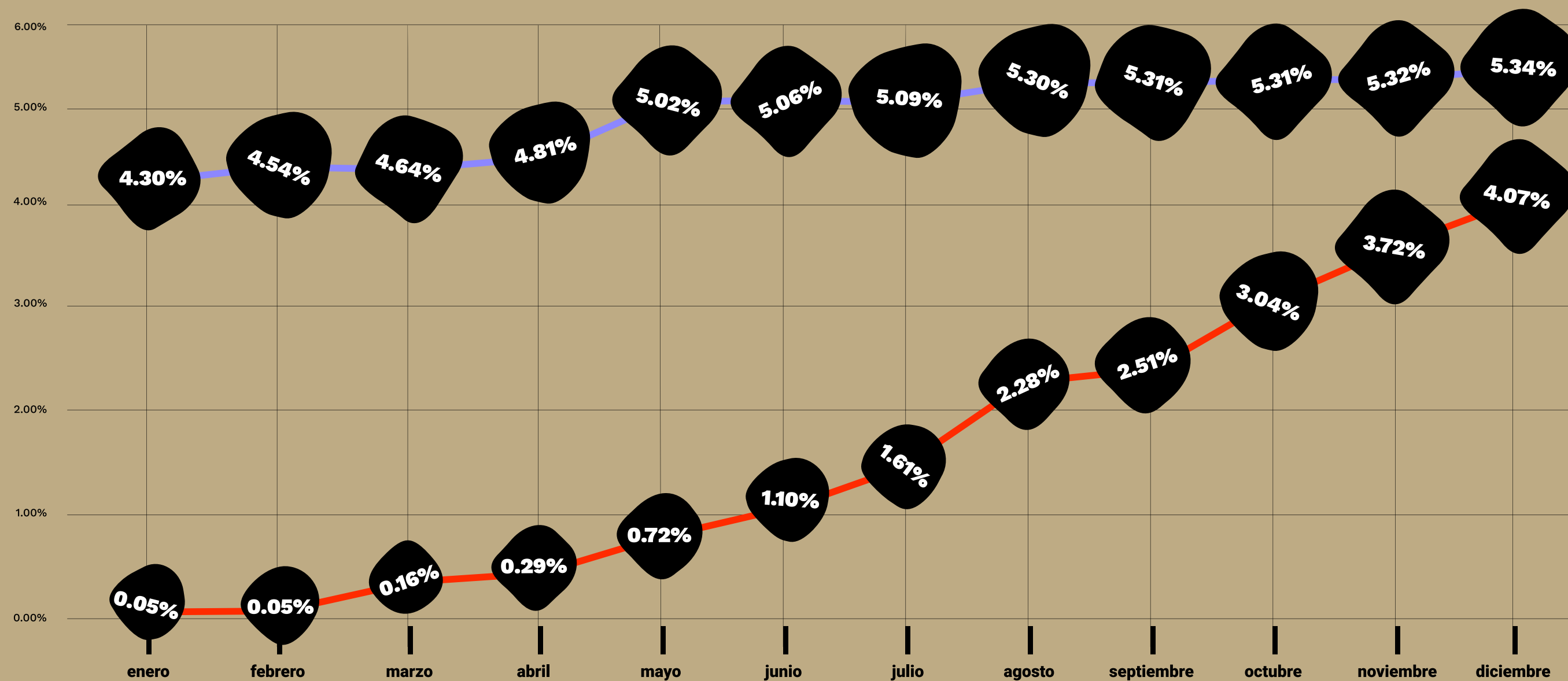
La tasa denominada "Secured Overnight Financing Rate" (SOFR) se vio incrementada en un 23.95% al cierre del año 2023, al pasar de un valor de 4.30% a principios de año y cerrando el año con un valor de 5.34%, mostrando una tendencia al alza de la misma forma que la tasa PRIME; cabe destacar que la tasa SOFR ha sido usada por parte de la autoridad monetaria estadounidense como herramienta de control inflacionario.

El incremento de la SOFR es relevante al ser la principal tasa sustituta de la London Interbank Offered Rate (LIBOR), como referencia de operaciones financieras en dólares estadounidenses a partir del 2023.

SOFR

2022 2023

Tasa SOFR		
PERIODO	2022	2023
ENERO	0.05%	4.30%
FEBRERO	0.05%	4.54%
MARZO	0.16%	4.64%
ABRIL	0.29%	4.81%
MAYO	0.72%	5.02%
JUNIO	1.10%	5.06%
JULIO	1.61%	5.09%
AGOSTO	2.28%	5.30%
SEPTIEMBRE	2.51%	5.31%
OCTUBRE	3.04%	5.31%
NOVIEMBRE	3.72%	5.32%
DICIEMBRE	4.07%	5.34%



PRIME

Para el caso de las tasas en los EUA, la Reserva Federal (conocida como la FED) presentó una tendencia al alza de las tasas de interés como parte de las políticas económicas o monetarias con el fin de controlar y disminuir la elevada inflación en la economía norteamericana de enero a agosto, generando así que la tasa PRIME tuviera un incremento del 17.05% al cierre del 2023, en comparación con el mismo periodo de 2022.

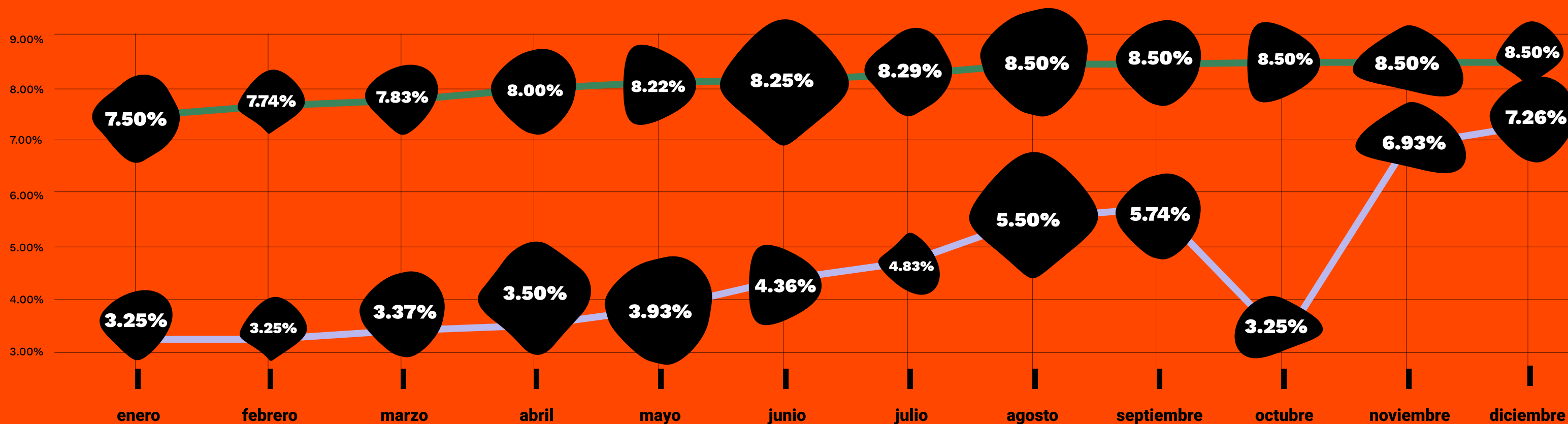
Cabe señalar que, de agosto a diciembre de 2023, la tasa PRIME presentó un comportamiento constante al establecerse dicha tasa en un 8.50%.

PRIME

2022 2023

Tasa PRIME

PERIODO	2022	2023
ENERO	3.25%	7.50%
FEBRERO	3.25%	7.74%
MARZO	3.37%	7.83%
ABRIL	3.50%	8.00%
MAYO	3.93%	8.22%
JUNIO	4.36%	8.25%
JULIO	4.83%	8.29%
AGOSTO	5.50%	8.50%
SEPTIEMBRE	5.74%	8.50%
OCTUBRE	3.25%	8.50%
NOVIEMBRE	6.93%	8.50%
DICIEMBRE	7.26%	8.50%



Tipo de Cambio

A lo largo del 2023, el peso mexicano demostró una notable fortaleza en comparación con el dólar estadounidense ya que, al finalizar el año, la divisa mexicana se posicionó en \$17.21 pesos por dólar, lo que implicó una apreciación del 11.89% de diciembre de 2022 a diciembre de 2023, así como una destacada apreciación en diciembre de 2023 del 1.31% en comparación con el mes inmediato anterior.

La situación anterior es derivada del comportamiento de las divisas durante el 2023, lo que se debió a la diferencia entre las tasas de interés en México y en los EUA, así como a los flujos de divisas relacionadas con: las exportaciones; las remesas; el turismo; así como la inversión extranjera directa.

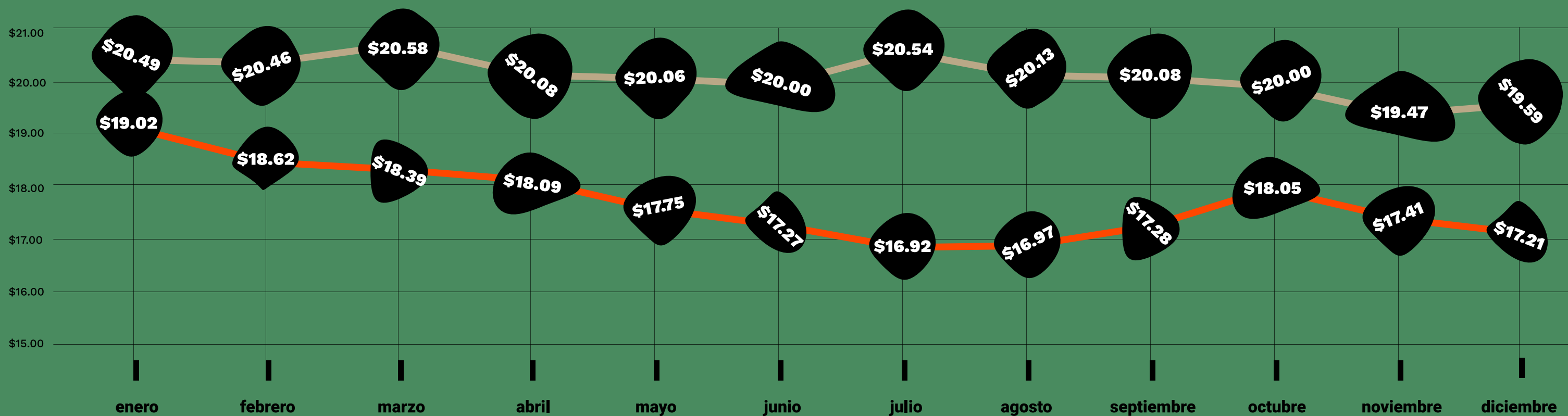
De acuerdo con especialistas, se estima que para 2024, el peso mexicano frente al dólar estadounidense se ubique por debajo de los \$19.00; esto derivado por las elecciones tanto presidenciales, estatales, y de la renovación de las Cámaras de Diputados y Senadores que se avecinan en el país, lo que provoca una depreciación en la moneda de acuerdo con diversos análisis realizados, aunado al déficit fiscal estimado en el paquete económico presentado para 2024.

TIPO DE CAMBIO

Tipo de Cambio

PERIODO	2022	2023
ENERO	\$20.49	\$19.02
FEBRERO	\$20.46	\$18.62
MARZO	\$20.58	\$18.39
ABRIL	\$20.08	\$18.09
MAYO	\$20.06	\$17.75
JUNIO	\$20.00	\$17.27
JULIO	\$20.54	\$16.92
AGOSTO	\$20.13	\$16.97
SEPTIEMBRE	\$20.08	\$17.28
OCTUBRE	\$20.00	\$18.05
NOVIEMBRE	\$19.47	\$17.41
DICIEMBRE	\$19.59	\$17.21

2022 2023



Riesgo País

El Índice de Riesgo País de México ha mostrado una tendencia decreciente en 2023, luego de haber registrado niveles más elevados durante 2022.

En enero de 2023, el indicador se situó en 508 puntos base, lo que representa una disminución del 14.57% con respecto a enero de 2022, cuando se ubicó en 594 puntos base.

A lo largo de 2023, el riesgo país ha mostrado un comportamiento lineal, oscilando entre los 525 y 507 puntos, alcanzando los 515 puntos base en diciembre, representando una tendencia a la baja con respecto al año anterior; lo que indica que la confianza de los inversores en la economía nacional ha aumentado en el último año.

Dicha trayectoria contrasta con la mayor volatilidad exhibida en 2022, cuando el Emerging Markets Bonds Index (EMBI) de México tuvo variaciones mensuales de hasta 7.24%, y registró sus máximos en marzo con 624 puntos base.

La reducción del riesgo país en 2023 se ha dado en un contexto de desaceleración de la inflación, luego de alcanzar niveles elevados en 2022; asimismo, se ha mantenido la solidez en las cuentas fiscales y los niveles de deuda pública.

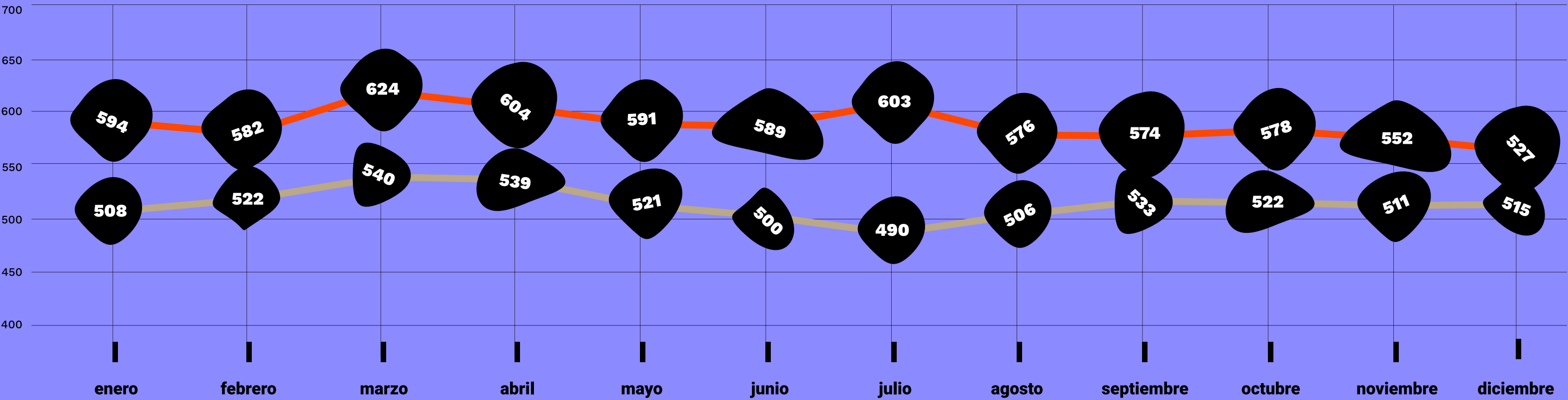
Si bien persisten retos importantes para la economía, como la debilidad del sector energético, las variables macroeconómicas han contribuido a mejorar la confianza de inversionistas internacionales sobre el perfil crediticio de México para 2023, luego de la mayor incertidumbre e inestabilidad observada en 2022.

RIESGO PAIS

2022
2023

Riesgo País

PERIODO	2022	2023
ENERO	594	508
FEBRERO	582	522
MARZO	624	540
ABRIL	604	539
MAYO	591	521
JUNIO	589	500
JULIO	603	490
AGOSTO	576	506
SEPTIEMBRE	574	533
OCTUBRE	578	522
NOVIEMBRE	552	511
DICIEMBRE	527	515



Colaboradores



**EDUARDO
BAÑOS
RUELAS**

Socio de Precios
de Transferencia



**MANUEL
LIRA
AGUILAR**

Jr. Precios de
Transferencia



**ALFREDO
SALINAS
TREJO**

Gerente Precios
de Transferencia



**RODRIGO
ORTIZ
CASTILLO**

Jr. Precios de
Transferencia

GARRIDO LICONA®



Oficina Central

Corporativo Nápoles
Av. Insurgentes Sur 863
Pisos 16 & 10
Nápoles, Benito Juárez
Ciudad de México, C.P. 03810.
Tel. (55) 9000 1450

Monterrey

IZA Business Centers Torre Avalanz
Av. Batallón de San Patricio 109
Piso 20, Zona San Agustín, San
Pedro Garza García, Nuevo León,
C.P. 66265.
Tel. (81) 5000 9257

Querétaro

IZA Business Centers Torre 57
Blvd. Bernardo Quintana 300
Centro Sur, Santiago de Querétaro
Querétaro, C.P. 76090.
Tel. (55) 9000 1450

