



# Desacelerará economía por el proceso electoral 2024

**Informe de Banxico.** Ajuste a la baja en la previsión de crecimiento para este año de 3 a 2.8% por efecto aritmético

Ante el proceso electoral del 2 de junio, como uno de los factores que detonaría la desaceleración de la economía en el segundo semestre del año, Banxico redujo de 3.0 a 2.8 por ciento su estimado de crecimiento, según el Informe Trimestral de octubre-diciembre de 2023.

Victoria Rodríguez, gobernadora del banco central, dijo que si bien las elecciones incluyen incertidumbre,

se espera una transición ordenada que no impacte la inflación.

Para la primera mitad del año Banxico observó que el mayor gasto público incrementará el interno y enlistó entre los riesgos para el PIB un menor avance en EU, un escalamiento de los conflictos geopolíticos, condiciones financieras más astringentes y/o episodios de volatilidad. —Ana Martínez / PÁG. 4

## Previsiones económicas

	2024	2025
<b>PIB</b>		
Actual*	2.8	1.5
Previo**	3.0	1.5
<b>Inflación general, %</b>		
Actual*	3.5	3.1
Previo**	3.4	
<b>Inflación subyacente, %</b>		
Actual*	3.5	3.1
Previo**	3.3	

\*Informe 4T-2023 [28 de febrero]

\*\*Informe 3T-2023 [29 de noviembre]

Fuente: Banxico.

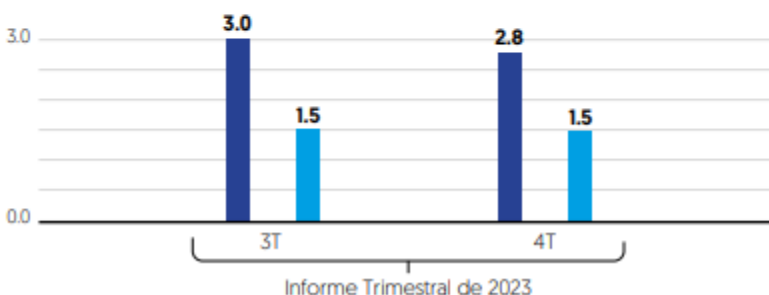
## Menor dinamismo

Banxico anticipa una desaceleración en la economía del país, sobre todo en la segunda mitad del año, lo que podría explicarse por el proceso electoral.

### Expectativas de crecimiento del PIB

■ Var. % anual

■ 2024 ■ 2025



## Riesgos a la baja para el crecimiento económico

Menor demanda externa, particularmente de Estados Unidos.

Escalamiento de conflictos geopolíticos.

Condiciones financieras más astringentes y/o episodios de volatilidad en los mercados financieros.

Que el gasto público dé un menor impulso sobre la actividad que el anticipado.

Recuperación del gasto en inversión menor a lo esperado.

Que fenómenos meteorológicos impacten adversamente la actividad económica nacional.

Fuente: Informe Trimestral de Banxico



ESTIMA BANCO DE MÉXICO

# Elecciones desacelerarán PIB en segunda mitad de 2024

Recorta el banco central su pronóstico para el crecimiento económico del presente año, de 3.0% a 2.8% puntual

**Señala Rodríguez Ceja que se espera un proceso de transición ordenado**

ANA MARTÍNEZ  
amrrios@elfinanciero.com.mx

El proceso electoral en el país en junio próximo forma parte de los factores que desacelerarán la actividad productiva en el segundo semestre de este año. Dado este escenario, el Banco de México (Banxico) redujo de 3.0 por ciento a 2.8 por ciento su estimación de crecimiento económico para 2024.

En su Informe Trimestral el banco central ajustó el intervalo de crecimiento del PIB, de 2.2 a 3.4 por ciento, desde 2.3 por ciento a 3.7 por ciento de la estimación previa.

“Este ajuste responde principalmente a un efecto aritmético de una menor base de crecimiento dado el comportamiento de la economía del cuarto trimestre de 2023”, aseguró Victoria Rodríguez Ceja, gobernadora del organismo monetario, en la presentación del Informe.

En su informe, el banco central señaló que para el segundo semes-

tre del año se prevé una desaceleración de la actividad productiva, en congruencia con la evolución que se ha observado en episodios de años electorales previos.

Rodríguez Ceja señaló que si bien las elecciones en cualquier país implican un grado de incertidumbre, se espera un proceso de transición ordenado y que no impacte la proyección de inflación.

Para la primera mitad del año Banxico observó que el mayor gasto público incrementará el gasto interno en general.

Ernesto Bravo, investigador del Instituto de Estudios Económicos de la UNAM, afirmó que la dispersión de recursos de programas sociales o para proyectos de infraestructura dinamizará la economía en la parte final del primer trimestre y la inicial del segundo.

Al respecto, Gabriela Siller, directora de análisis económico financiero de Grupo Financiero Base, ahondó que generalmente la desaceleración económica tras las elecciones es por menor gasto público. Consideró que decisiones como la cancelación del aeropuerto de Texcoco en 2018 impactarían aún más a la economía.

“Un riesgo sería que la presidencia y la mayoría del Congreso quedara en un solo partido por la posibilidad de que hagan cambios en la Constitución. Yo creo que esto pudiera tomarse con aversión al riesgo sobre México”, indicó en entrevista.

El subdirector de Estudios Económicos de Citibanamex, Rodolfo Ostolaza, dijo a EL FINANCIERO BLOOMBERG que el estimado de Banxico está por arriba del consenso, a excepción de lo esperado para 2025, que está muy por debajo en 1.5 por ciento, con un intervalo de 0.7 por ciento y 2.3 por ciento.

Analistas de Valmex vieron que los rangos de estimación del banco central descartan una recesión y el balance de riesgos está equilibrado; mientras que expertos de Banorte añadieron que la brecha del producto se mantuvo positiva, lo que sugiere un entorno en el que se pueden materializar más fáciles las presiones inflacionarias por el lado de la demanda.

## RIESGOS PARA LA ECONOMÍA

Banxico enlistó entre los riesgos al alza para el PIB nacional un crecimiento de la economía esta-



dounidense mayor a lo esperado, más resiliencia a la esperada de la actividad productiva mexicana, una reconfiguración global en los procesos productivos que impulse la inversión y que el gasto público empuje a la actividad económica más de lo esperado.

Entre los riesgos a la baja están un menor avance en la actividad de Estados Unidos, un escalamiento de diversos conflictos geopolíticos que afecten el comercio internacional, la materialización de condiciones financieras más astringentes a lo esperado y/o episodios de volatilidad en los mercados financieros, entre otros.

Pamela Díaz, economista en jefe de BNP Paribas, aludió a los indicadores a seguir para ver el comportamiento económico del segundo trimestre en línea con las elecciones: finanzas públicas, agregados monetarios, desagregación del PIB e inversión fija.

**GRAN ERROR, UNA BAJA PREMATURA**  
Las expectativas de inflación no se modificaron respecto a lo dado a co-

nocer previamente, ya que Banxico mantuvo para el segundo trimestre del 2025 que el indicador regrese a la meta de 3.0 por ciento. Sobre la reducción de la tasa de política monetaria, en 11.25 por ciento, hubo opiniones divididas.

El subgobernador Jonathan Heath aseveró que sería un “error enorme” comenzar a bajar la tasa cuando no se tiene claro si se va a ganar la batalla contra la alta inflación en el periodo que se espera. La subgobernadora Irene Espinosa alertó que con el balance de riesgos sesgado al alza no se puede descartar que los componentes del indicador se estanquen o repunten.

Por su parte, los subgobernadores Galia Borja, Victoria Rodríguez y Omar Mejía observaron avances en el proceso desinflationario, aunque señalaron que debe actuarse con cautela en los próximos movimientos. Los dos últimos miembros de la Junta coincidieron en que están las condiciones para evaluar un ajuste a la baja a corto plazo.

## FOCOS

**Bases.** Para Banxico, es fundamental mantener la solidez macroeconómica del país, incluyendo la disciplina fiscal, y un sistema financiero sano.

**Mecanismo.** Señaló que también es clave tener una política monetaria enfocada en la consecución de la estabilidad de precios.

## TASA REAL

# 7.47%

### ES EL NIVEL

En el que se ubicó la tasa de interés real *ex-ante* en febrero del presente año.

# 3.4%

### ES EL NIVEL

Superior, y 2.6% el nivel inferior, del intervalo de la tasa de interés real neutral.