



# MODELO MACROECONÓMICO TLACAÉLEL<sup>®</sup>

Boletín Enero 2024  
Año 5. Vol. 46

# Contenido

<b>Contexto Mundial y Regional</b>	<b>3</b>
<b>Contexto Nacional</b>	<b>3</b>
<b>Sector Real</b>	<b>3</b>
<b>Mercados Financieros</b>	<b>6</b>
<b>Sector Externo</b>	<b>7</b>
<b>Sector Público</b>	<b>8</b>
<b>Otros Factores</b>	<b>8</b>
<b>Modelo Macroeconómico Tlacaélel</b>	<b>9</b>

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.<sup>®</sup>** 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<sup>®</sup>**, 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 Villalba*  
PRESIDENTE

**MODELO  
MACROECONÓMICO  
TLACAÉLEL<sup>®</sup>**

# México lidera las proyecciones para 2024

Al comenzar el año, se han realizado varias revisiones de proyecciones para el PIB de México, donde se ha visto favorecido, radicando entre 2.4% y 3.0% anual el crecimiento. Particularmente desde el Banco Mundial nos proyectan para ser uno de los líderes del continente americano este 2024; hay varios factores que lo soportan, empezando por las expectativas al alza de la economía estadounidense y su consumo, al igual que el gran cierre en empleos registrados al IMSS y el de inversión extranjera directa. A su vez, será importante ver cómo se desenvuelve la inflación, especialmente la subyacente, para permitir reducciones en la tasa de referencia. En **Consultores Internacionales, S.C.<sup>®</sup>** estimamos que el PIB de Estados Unidos para 2024 sea entre 1.6% y 2.0%, y el PIB de México entre 2.4% y 2.8%.

En este contexto se considera lo siguiente:

- El Banco Mundial proyecta un crecimiento menor en 2024 para el PIB mundial.
- La cantidad total de empleados registrados con el IMSS al cierre de un año fue la cifra más alta históricamente con 22.02 millones.
- La inflación general repunta en el mes de diciembre y primera quincena de enero, provocado por aumento en la inflación no subyacente.
- De acuerdo con la UNCTAD se estima que México tendrá un enorme monto de inversión extranjera recibida en diciembre, haciendo 2023 el año que más se ha recibido desde 2013, con 43.9 mil millones de dólares.

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

## CONTEXTO MUNDIAL Y REGIONAL

Al inicio de año, el Banco Mundial publicó sus perspectivas económicas, en las que mantiene la proyección del PIB mundial para 2024 en 2.4%, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Las previsiones indican que las políticas monetarias y las condiciones crediticias restrictivas, y el bajo nivel del comercio y la inversión mundiales incidirán en el crecimiento.

Al observar por regiones y países destacan determinados cambios para el este año que inicia, particularmente en Estados Unidos, la revisión fue al alza pasando de 0.8% del pasado junio a un nivel de 1.6%, sobresaliendo del promedio para las economías avanzadas, que se mantiene en 1.2%; en sentido contrario, la región del euro toma un vuelco pasando de 1.3% en junio a 0.7% este enero, que se debe al bajo PIB registrado en 2023, donde esperan termine en apenas 0.4% de crecimiento.

Por parte de los Mercados Emergentes y Economías en Desarrollo (MEED), se espera un crecimiento de 3.9%, con India liderando las expectativas en un 6.4% de crecimiento, también destaca China por encima del promedio con 4.5%. En América Latina se proyecta crecimiento de un punto porcentual, ya que en 2023 se espera un crecimiento de 2.2%, con México y Argentina liderando las expectativas en 2024, con 2.6% y 2.7% respectivamente.

Las proyecciones para 2025 del Banco Mundial apuntan a un mejor comportamiento superior al de 2024 a nivel mundial, con un 2.7% de expansión. Los que más se beneficiarán son las economías avanzadas, aumentando

0.4 puntos porcentuales sobre 2024, mientras que las economías en desarrollo sólo crecerían 0.1% más.

Al cierre de 2023, destaca particularmente la economía alemana que, siendo el referente de la Unión Europea, finalizó el año con una recesión de -0.3% en su PIB.

Contrastado de ello, la economía de Estados Unidos logró en el cuarto trimestre un 3.1% de crecimiento anualizado, llevando a cerrar 2023 con un 2.5%, propulsado especialmente de su consumo que logró 2.6% anual en el cuarto trimestre, y que puede ser explicado por el repunte que se observó en la confianza del consumidor, según la universidad de Michigan, donde han alcanzado su punto más alto en los dos años y medio años recientes.



## CONTEXTO NACIONAL

### SECTOR REAL

De acuerdo con el INEGI, el PIB del cuarto trimestre registró un crecimiento anual de 2.4%, si bien es inferior a las tasas en los tres trimestres anteriores, 3.5%, 3.4% y 3.3% respectivamente, permitió un crecimiento final de 2023 de 3.1% anual. Esto mantiene la tendencia que se ha observado de una reducción en el ritmo de crecimiento, específicamente se observa si se compara el cuarto trimestre con su trimestre anterior, donde casi no creció, con un 0.1% de variación.

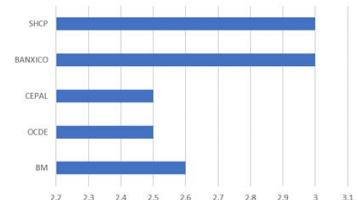
Por actividades económicas; el sector primario en el 4T

# MODELO MACROECONÓMICO TLACAÉL<sup>®</sup>

creció 0.1% a tasa anual, una reducción tras ser el sector con mayor crecimiento en el 3T; las actividades secundarias, con una tasa de 3.1% anual, mostrando el mayor crecimiento entre los sectores; las actividades terciarias que tienen la mayor contribución bruta al producto registran un crecimiento anual de 2.2%.

Distintos organismos mundiales y las autoridades hacendaria y monetaria han revisado sus expectativas de crecimiento de la economía mexicana para 2024, que proyecta un crecimiento entre 2.5% y 3.0%. Lo cual responde a la reducción de la inflación, con un consumo interno resiliente, el fenómeno de relocalización que ha traído muchas inversiones y la recuperación de la economía estadounidense.

Perspectivas de crecimiento del Producto Interno Bruto de México para 2024 (tasa de crecimiento anual)



Fuente. Consultores Internacionales, S.C.<sup>®</sup>, con información de cada organismo.

Los organismos internacionales son quienes menos optimismo tienen de la economía mexicana para 2024. Por parte del Banco Mundial, su revisión en enero implica un aumento de 0.1 punto porcentual respecto a octubre, llegando a 2.6%. Mientras que la OCDE en diciembre decidió mantener su pronóstico en 2.5%. La Cepal realiza un ajuste importante en diciembre, de la proyección previa de 1.8% hasta 2.5%. Del lado nacional, Banxico aumentó 0.9 puntos porcentuales en diciembre para empatar con Hacienda la proyección de 3.0% de crecimiento, ésta última es la única organización que realizó una revisión a la baja,

de 0.5 puntos porcentuales.

Para el 2023, en **Consultores Internacionales, S.C.<sup>®</sup>** anticipamos que se cerraría el año en un crecimiento de 3.3%. Estos resultados nos fortalecen las perspectivas para 2024 situándolas entre 2.4 y 2.8%, que aunque conlleva prudencia ante 2024, esperamos un ambiente positivo para la economía.

Para sostener una economía se requieren empleos formales bien remunerados, aun considerando que en el mes de diciembre se registra una pérdida casi sistemática de empleos todos los años, este año de acuerdo con el Instituto Mexicano de Seguro Social (IMSS) se registraron 22.02 millones al cierre de diciembre, la cifra más alta para un cierre de año desde que se tiene registro. Específicamente en diciembre se registró una caída porcentual de 1.7% respecto al mes anterior, siendo la menor variación mensual para un mes de diciembre.

En lo que va del año, se han creado poco más de 650 mil empleos, un crecimiento de 3.0% anual, sobre los cuales 86% de esos empleos son permanentes. Por su parte el salario promedio presenta un incremento anual de 10.5% en términos nominales y de 6.0% real.

Méjico. Puestos de trabajo totales registrados en el IMSS y su generación mensual



Fuente. Consultores Internacionales, S.C.<sup>®</sup>, con datos del IMSS.

# MODELO MACROECONÓMICO TLACAÉL<sup>®</sup>

Los sectores que mayor crecimiento anual tuvieron en su cantidad de puestos de trabajo son: construcción con 8.1%, transportes y comunicaciones con 6.3% y comercio con 3.9%.

En **Consultores Internacionales, S.C.<sup>®</sup>** estimamos que en 2024 cierre con una creación de entre 636 mil y 647 mil puestos de trabajo, con un crecimiento de 2.9% empleos totales sobre 2023.

En el lado de la desocupación, de acuerdo con INEGI (sin incluir datos de Guerrero), en el mes de diciembre de 2023 se registró una tasa de 2.6%, lo que significa una reducción de 0.1 puntos porcentuales sobre diciembre de 2022. En lo que respecta al total de la población económicamente activa, se observó un crecimiento de 1.1 millones de personas sobre diciembre 2022, alcanzando 60.7 millones de personas. Por parte de la población ocupada, 7.6% reportó estar en subocupación, lo que significa un crecimiento anual de 7.1%.

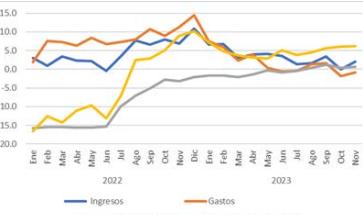
En **Consultores Internacionales, S.C.<sup>®</sup>** estimamos que para final de 2024 el promedio de desocupación será entre 3.03% y 3.05%, mostrando una ligera regresión a la media histórica.

Por parte del sector de servicios el INEGI presenta los resultados de la Encuesta Mensual de Servicios (EMS) para dar a conocer el comportamiento de las principales variables de los servicios privados no financieros del país. En el mes de noviembre, los ingresos totales reales aumentaron 0.9% mensual y 2.0% anual; los gastos totales, aumentaron 0.2% mensual y disminuyeron 0.9% anual; mientras que las remuneraciones totales reales, crecieron 1.1% mensual y 6.2% anual; el personal ocupado total disminuyó 0.2%

mensual y se incrementó 0.6% anual.

Si bien hay un incremento notable en el rubro de las remuneraciones, es de destacar que aún no se han recuperado los niveles prepandémicos. En ningún rubro se han alcanzado los niveles de 2018, el más cercano han sido los ingresos que alcanzaron el 95.4% de lo que se ingresaba en 2018.

Méjico. Indicadores del sector servicio, variación anual porcentaje.



Fuente: Consultores Internacionales, S.C.<sup>®</sup>, con datos de INEGI.

De parte de las empresas comerciales, INEGI presentó la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC), según la cual al mes de noviembre se observó un crecimiento de 0.7% mensual y 2.8% anual en los ingresos y una disminución de 1.0% mensual y un crecimiento de 7.0% anual en remuneraciones para las empresas comerciales al por mayor. Mientras que en las empresas comerciales al por menor se observó, un crecimiento mensual de 0.1% y anual de 3.0% en términos de ingresos, y con remuneraciones registrando incrementos mensuales de 1.7% y anuales de 7.7%.

Desde 2020 las empresas de comercio al por menor han registrado un crecimiento sostenido, logrando superar niveles prepandémicos, con un crecimiento alrededor de 20% sobre 2018. Por su parte las empresas de comercio al por mayor, han logrado crecimiento sólido desde 2018 de 17% anual.

# MODELO MACROECONÓMICO TLACAÉL<sup>®</sup>

Variación anual de las ventas en comercio al por mayor y al por menor en 2023.



Fuente. Consultores Internacionales, S.C.<sup>®</sup>, con datos de INEGI.

La inversión fija bruta al mes de octubre aumentó 4.0% mensual, con un registro de 24.7% respecto del mismo mes de año anterior; manteniendo la tendencia positiva presentada desde agosto 2022. En los primeros 10 meses del año el crecimiento ha sido del 20.4% interanual. Por componentes la construcción se incrementó 31.8% anual, mientras que maquinaria y equipo lo hizo en 17.8%.

Formación bruta de capital fijo, variación anual y sus componentes.



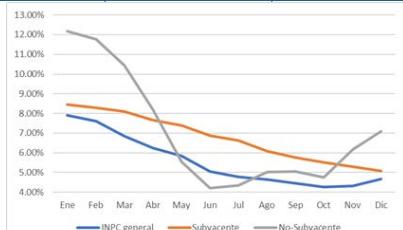
Fuente. Consultores Internacionales, S.C.<sup>®</sup>, con datos de INEGI.

## MERCADOS FINANCIEROS

Respecto al comportamiento de los precios, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) en diciembre cambió su tendencia, con un repunte aumentando a 0.34 puntos porcentuales, desde noviembre, registrándose una inflación de 4.66% a tasa anual, regresándonos a niveles de agosto, una variación que es provocada por el aumento en la inflación no subyacente de 1.53% mensual y 3.39% anual.

Con respecto al índice de precios subyacente, este registró de noviembre a diciembre, un aumento de 0.44% mensual, dejando la inflación anual en 5.09%, que presenta una disminución en la tasa de 0.21 puntos porcentuales. Lo anterior indica que el aumento de la inflación general se debe a la inflación no subyacente, mientras que la subyacente disminuyó, dejando la brecha entre la subyacente y no subyacente a 0.43 puntos porcentuales, la menor distancia entre ambos índices en todo 2023. La reducción en la inflación subyacente continuará aminorando la presión sobre los consumidores.

Índice Nacional de Precios al Consumidor  
(Tasa de crecimiento anual), 2023



Fuente. Consultores Internacionales, S.C.<sup>®</sup>, con datos de INEGI.

La primera quincena de enero ha mostrado la tendencia de crecimiento de la inflación general, registrando un valor de 4.90% anual, un aumento sobre diciembre de 0.24 puntos porcentuales. Esto es causado principalmente por aumentos de precios en frutas y verduras, alcanzando máximo de dos años. Sin embargo, la inflación subyacente continúa la tendencia a la baja, en 4.80%, quedando por debajo de la no subyacente que está en 5.2%.

Derivado de lo anterior, en **Consultores Internacionales, S.C.<sup>®</sup>** pronosticamos de 2024, la inflación general anual cerrará entre 4.2 y 4.4, mientras que la subyacente será de 5.1 a 5.4%, un ajuste al alza del mes anterior para ambas variables.

Observando el Índice Nacional de Precios al Productor (INPP), en diciembre se presentó una reducción de -0.30% mensual en el ritmo de crecimiento continuando la disminución de noviembre tras 4 meses consecutivos con aumento de precios. En el mes reportado la variación de precios fue de 0.95% anual.

Por parte de Banxico, se anuncio que la tasa de interés se mantendrá por lo menos hasta febrero, considerando el repunte de los precios en la primera quincena de enero dejando la referencia en 11.25%. También comentaron que considerarán reducir la tasa en marzo, lo que permitiría reducir los costos de inversión, con algún riesgo de depreciación de la moneda mexicana por salida de capitales, debido a la reducción de diferencial que se ha mantenido atractivo.

La divisa mexicana mantiene su fortaleza en diciembre, con un promedio de \$17.19 pesos por dólar, robusteciéndose respecto de los niveles de mediados de año. Inclusive ha logrado disminuir durante la primera quincena de enero, hasta un valor de \$16.89 por dólar.



Fuente. Consultores Internacionales, S.C.<sup>®</sup>, con datos de Banxico.

En Consultores Internacionales, S.C.<sup>®</sup> estimamos que la paridad del peso con el dólar se ubicará entre \$17.67 y \$18.02 en promedio anual de 2024, una revisión a la baja comparado con el mes anterior.

## SECTOR EXTERNO

Según la UNCTAD, en el cuarto trimestre de 2023 superaremos los 10 mil millones de dólares de IED, alcanzando un total anual de 43.9 mil millones de dólares, la mayor cifra desde 2013, lo cual implicaría un crecimiento de 20.9% anual, posicionando a México como uno de cuatro países con variación anual positiva del G20 y en la sexta posición de países con mayor flujo de IED en 2023.

De acuerdo con la información oportuna de INEGI, la balanza comercial en diciembre registró un superávit comercial de 4,242 millones de dólares, así en todo el año se genera un déficit de 5,464 millones de dólares, que comparado con el año pasado es una reducción del déficit de 79%, cuando registró 26,421 millones, reflejando el crecimiento en las exportaciones.

En Consultores Internacionales, S.C.<sup>®</sup> estimamos que la balanza comercial en 2024 será entre -9,513 -11,035 millones de dólares. La razón de esto es que, esperamos una regresión hacia la media, causada en parte por el bajo tipo de cambio que genera más importaciones por su costo reducido.

Durante el mes de diciembre se logró un monto de exportaciones con un total de 49 mil 249 millones de dólares, una variación anual negativa de 0.2%. Simultáneamente las importaciones recibieron una variación anual negativa de 6.9%, dejando las importaciones totales en 45 mil 007 millones de dólares.

Las manufacturas representaron el 89.2% de las exportaciones totales en todo 2023, creciendo a una tasa anual de 4.0%, superando la tasa de exportaciones totales

# MODELO MACROECONÓMICO TLACAÉL<sup>®</sup>

de 2.6%.

Una de las industrias principales en las manufacturas es el automotriz, que de acuerdo con la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA) representó 32.5% de las manufacturas exportadas en 2022 y tuvo un crecimiento anual en 2023 de 15.19% en autos exportados, esto se explica principalmente por el crecimiento de consumo de 8% anual en 2023 en Estados Unidos.

En el rubro de importaciones, se destaca la creciente demanda de gas natural desde México, de acuerdo con la Agencia de Información Energética de Estados Unidos (EIA) en el periodo de enero a octubre, hemos importado 7.3% más en 2023 que 2022, llevando a un volumen de 69% del total disponible de gas natural a nivel nacional.



## SECTOR PÚBLICO

La recaudación tributaria en 2023 logró ingresar, de acuerdo con el SAT, 4 billones 517,730 millones de pesos, un crecimiento real de 12.3% respecto al año anterior. No obstante, la recaudación tributaria fue 8.59% inferior a la meta presupuestada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) del 2023, que era de 4 billones 942,030 millones de pesos. Es de destacar que, a lo largo del actual sexenio se ha observado un crecimiento en los ingresos tributarios pasando de 3.2 billones de pesos en 2019 a 4.5 billones de pesos 2023.

Ingresos tributarios netos reportados por el SAT y presupuestados según la LIF y variación anual real en porcentaje 2017-2023 (miles de millones de pesos)



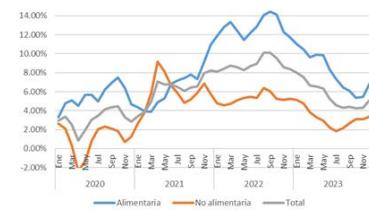
Fuente: Consultores Internacionales, S.C.<sup>®</sup>, con datos de SAT.

Con la recaudación tributaria insuficiente en 2023, combinado con la política presupuestaria de 2024, la deuda continuará siendo una situación que monitorear, ya que el gobierno ya empezó a emitir deuda, por un monto de 9,680 millones de dólares en bonos internacionales este enero.

## OTROS FACTORES

El costo del total de la canasta básica urbana, definidos por la CONEVAL, han recibido el primer incremento en su variación anual desde septiembre del año pasado, incrementando 0.8 puntos porcentuales en el mes de diciembre. La mayor parte de este crecimiento se debe a la canasta no alimentaria, con un incremento de 1.32 puntos porcentuales. Este costo de las canastas básicas son los que usa CONEVAL para delimitar las líneas de pobreza por ingreso, donde el ingreso debe equivaler a sus costos.

Líneas de pobreza por ingreso, variación anual de los valores mensuales por persona



Fuente: Consultores Internacionales, S.C.<sup>®</sup>, con datos de CONEVAL.

## Proyecciones 2024 (al 23 de enero de 2024)

	2022	2023*	2024	
<b>Sector real</b>				
PIB (crecimiento real %)	3.9	3.1	3.1	2.4
Inflación (variación porcentual anual %)	7.8	4.7	4.7	4.2
Inflación subyacente (variación porcentual anual %)	8.3	5.1	5.1	5.4
Nuevos trabajadores Registrados ante el IMSS (fin de año)	752,748	651,490	651,490	636,217
Tasa de desempleo abierto (promedio anual, % de la PEA)	3.28	2.86	2.87	3.03
<b>Mercados financieros</b>				
Cetes 28 días (fin del periodo, %)	10.10	11.21	11.21	10.21
Cetes 28 días (promedio anual, %)	7.61	11.10	11.10	10.26
Tipo de Cambio (Pesos por dólar, fin de año) 1	19.47	17.12	17.12	17.93
Tipo de Cambio (Pesos por dólar, promedio anual) 1	20.12	17.74	17.74	17.67
Reservas internacionales (millones de dólares)	199,094	212,762	212,762	224,894
<b>Sector externo</b>				
Exportaciones (millones de dólares)	578,193	594,395	594,561	604,507
Importaciones (millones de dólares)	604,615	604,619	604,744	614,020
Balanza Comercial (millones de dólares)	-26,421	-10,224	-10,183	-9,513
Inversión Extranjera Directa (millones de dólares)	36,310	33,927	34,816	35,761
Remesas Familiares (millones de dólares)	58,510	63,217	63,238	64,413
Ingresos por viajeros internacionales (millones de dólares)	28,017	27,861	27,870	28,036
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-18,046	-18,154	-19,029	-18,156
Petróleo (mezcla mexicana, promedio anual, dólares/barril)	89.37	71.21	71.21	73.77
PIB EUA (crecimiento real %)	1.1	2.3	2.5	1.6
<b>Sector Público</b>				
Ingresos Presupuestarios (% del PIB)	22.4	20.05	20.13	18.30
Gastos Presupuestarios (% del PIB)	25.6	22.66	22.81	20.75
Balance Presupuestario (% del PIB)	-3.2	-2.61	-2.67	-2.45
Saldo Histórico de los Requerimientos del Sector Público (% PIB)	47.7	42.7	42.8	48.1

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 23 de enero de 2024.

# ACERCA DE



**CONSULTORES  
INTERNACIONALES, S.C.<sup>®</sup>**

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.<sup>®</sup>** 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](http://www.consultoresinternacionales.com)**

Síguenos en:  
**inxfo**®



**CONSULTORES  
INTERNACIONALES, S.C.<sup>®</sup>**

*Experiencia con Futuro*

Copyright © Consultores Internacionales, S.C.® Enero 2024

*Todos los derechos reservados*