



Perfil Económico de México

Bimestre IV-2024

Reporte Macroeconómico Oportuno
en Apoyo a la Toma de Decisiones

Agosto de 2024

Perfil Económico de México al Cuarto Bimestre de 2024



En el cuarto bimestre de 2024, México observa una drástica desaceleración en la actividad económica. Tal desaceleración se hizo evidente hacia fines de 2023, pero se agudizó a lo largo de 2024 y es muy probable que la situación empeore en 2025. En los balances fundamentales, no se avizora mayor problema, salvo el abultado déficit fiscal (5% del PIB) previsto para este año. Por lo demás, la inflación actual (5% anual) dista de estar controlada y el retorno a las tasas históricas tardará todavía varios meses. Este escenario económico no es muy alentador para los inversionistas extranjeros. Pero lo peor de todo es que la nueva administración no está creando las condiciones para aprovechar la relocalización (nearshoring) de empresas en México. En vez de ello, se están poniendo trabas de todo tipo a la inversión extranjera y esto derivará en menor crecimiento y menor generación de empleos en un país con 50 millones de pobres.

Desaceleración Económica en Proceso.- En la primera parte de 2024, la economía mexicana reconfirma la desaceleración iniciada a fines de 2023, al reportar crecimientos descendentes en los dos primeros trimestres (**1.8% y 1%**), mientras que para el tercer trimestre se estima un crecimiento de **1.1%**. En línea con ello, el sector privado ha ajustado sus pronósticos a la baja (menos de 2% para 2024), cada vez más lejos de los pronósticos oficiales (3%). Si la desaceleración se profundiza, el crecimiento en los hechos rondará el **1%**.

La Inflación no cede.- Tras dos largos años de lucha antiinflacionaria, la inflación está cediendo con algunos altibajos. En diciembre se ubicó en **4.7%** y en agosto arribó a **5%**, lo que muestra las resistencias a la baja. Como se recuerda, la inflación derivó de una explosión de la demanda mundial, los desajustes en las cadenas productivas por el Covid-19 y el disparo en el precio de energéticos y alimentos. En México dos programas antiinflacionarios y un subsidio a las gasolinas ayudaron a contener la inflación. Se espera que ésta retorne gradualmente a sus niveles históricos (2-4%) a más tardar en 2025.

La creación de empleos se frena.- Tras la enorme pérdida de empleos formales en 2020 (**-648 mil**), se observó una rápida recuperación de los empleos en los tres años subsiguientes. En agosto de 2024, la creación anual de empleos sufrió un claro retroceso y se ubicó en **393 mil**. Por su parte, la tasa de desempleo aumentó a **3% en agosto**. En tanto, los salarios mínimos ganaron poder adquisitivo, pese a la inflación, y eso contribuyó a mejorar parcial y temporalmente la masa salarial y a reforzar el consumo.

Perfil Económico de México

al Cuarto Bimestre de 2024

Presión sobre finanzas públicas.- En enero-agosto de 2024, se reportan ingresos **por 15.1%** PIB y gastos por **17.8%** PIB y, por tanto, un déficit de **2.5%** del PIB. Las presiones de gasto en un año electoral (recursos para proyectos emblemáticos y para apoyos sociales) derivan en un alejamiento de la disciplina fiscal y por tanto en mayor déficit y mayor deuda. Consecuentemente, en agosto de 2024, la deuda se ubicó en **49.7% de PIB**, mayor a la registrada al cierre de 2023 (**46.8%** del PIB).

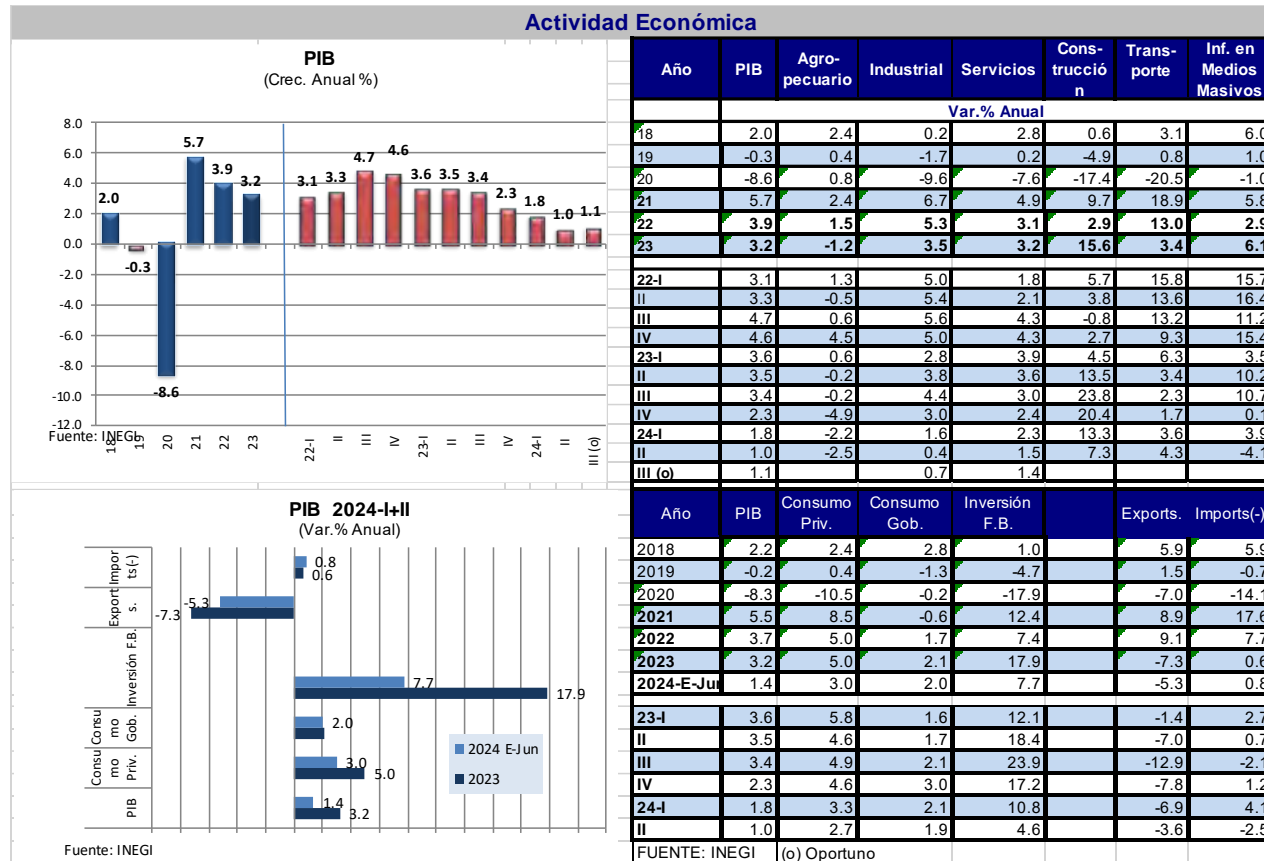
El Financiamiento al Sector Privado empieza a reactivarse.- Pese a los esfuerzos por impulsarlo, el financiamiento al sector privado sufrió un severo retroceso en 2021 y uno más moderado en 2022 y 2023. Sin embargo, en 2024 se está reactivando gradualmente. En el segundo trimestre del 2024, el incremento anual (**4%**) refleja un aumento en el financiamiento a las empresas (3.7%) y una recuperación en el destinado a la vivienda (1.8%) y, sobre todo, al consumo (9.7%). Todo en un contexto de tasas de interés altas pero estancadas en torno a 11%, que seguirán frenando el financiamiento.

El Comercio Internacional también se recupera.- Tras un año de estancamiento, en 2024 hay algunos indicios de que el comercio internacional de México podría reactivarse. Esto es relevante, dado que los ingresos por exportación y las remesas se han consolidado como fuentes de divisas y han contribuido a acumular reservas internacionales (éstas cierran 2023 en 212.8 MMD y llegan a 224.8 en agosto 2024). En paralelo, la evolución de la inversión extranjera –en especial la directa- ha sido favorable (sumó 28.3 MMD en el primer semestre de 2024) y eso refleja un avance aún moderado de la relocalización de empresas en México (nearshoring).

Moderada Desaceleración en EUA con inflación en declive.- En el segundo trimestre de 2024 el crecimiento económico de EUA fue de **3%**, destacando el avance en el sector industrial (**2.9%**), muestras ambas de reactivación económica. Sin embargo, persiste la desaceleración y un desempleo alto (**4.2%** en agosto), mientras la inflación sigue declinando (2.5% en agosto).

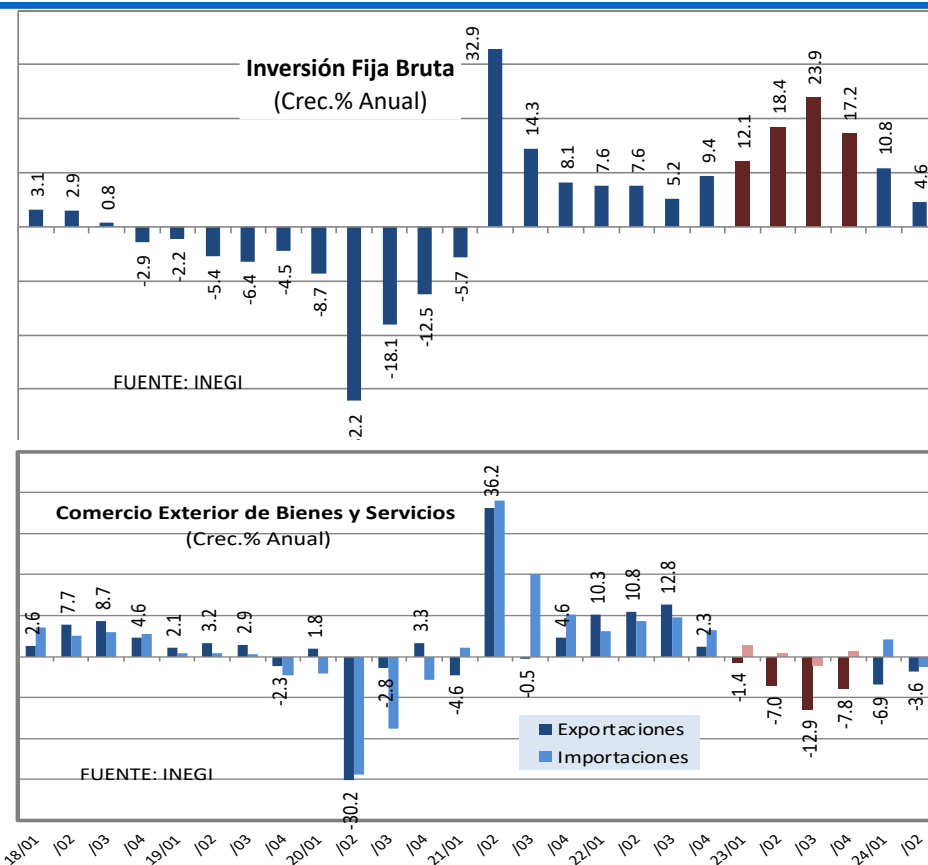
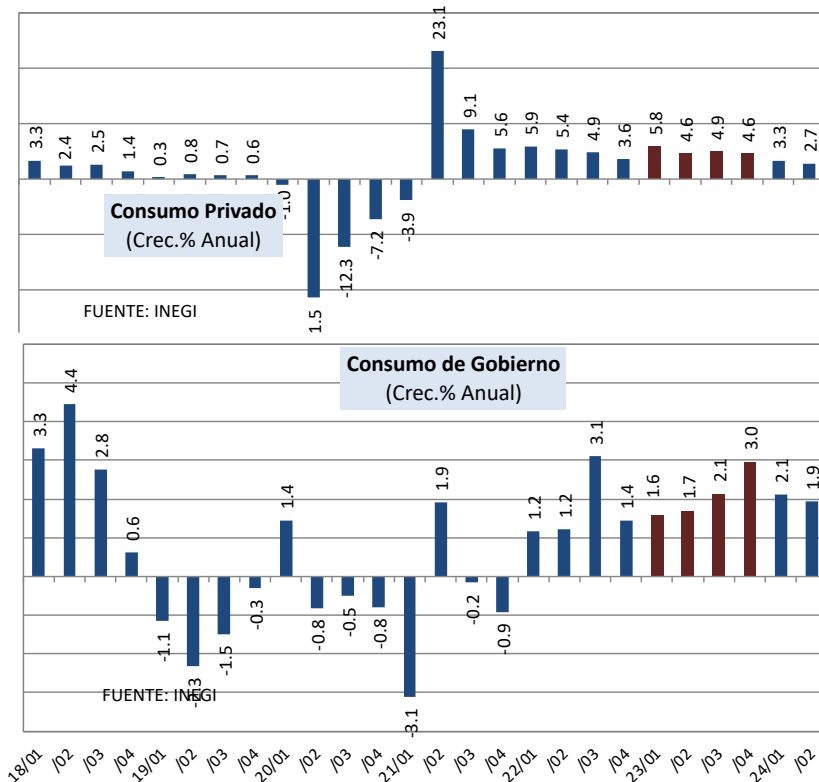
Perspectivas de Moderado Crecimiento Económico.- Los pronósticos de crecimiento para México han ido a la baja, mientras que los de EUA se mantienen estables: para 2024, se espera un crecimiento de 1.6% para México y de 2.4% para EUA; para 2025, los pronósticos empeoran para ambos países.

En el tercer trimestre de 2024, el PIB creció 1.1% (vs 1% de trimestre previo), lo que confirma el marcado declive de la actividad económica.



- En los primeros tres trimestres de 2024 la economía reporta crecimientos menores al 2% y en el tercer trimestre un crecimiento cercano a 1%, confirmando la desaceleración iniciada a fines de 2023.
- A nivel sectorial, tanto el sector industrial (0.7%) como los servicios (1.4%) están perdiendo fuerza y no se avizora en el corto plazo un cambio de tendencia.
- Por el lado de la demanda, en 2024-II se observa una drástica pérdida de dinamismo en los motores de la demanda interna –consumo e inversión–, lo que explica el declive en la actividad económica.

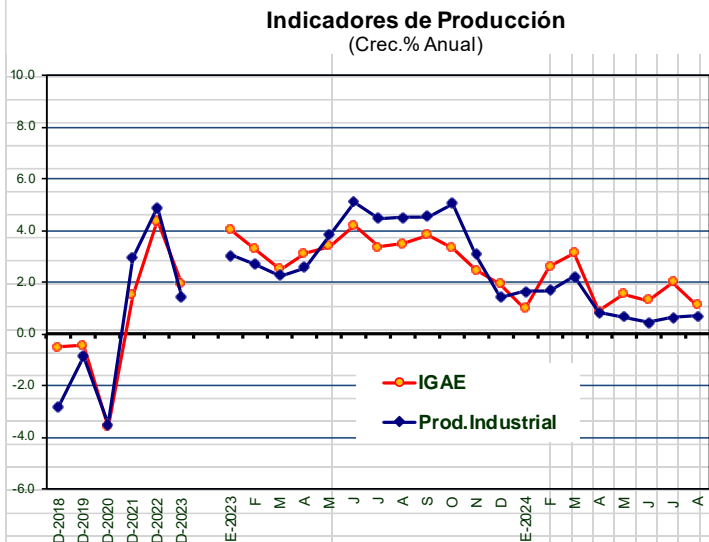
En el segundo trimestre de 2024, los motores de la demanda interna (consumo e inversión) siguen vigorosos, pero están perdiendo fuerza con rapidez.



- El consumo privado, con el mayor peso en la demanda (2/3 del PIB), tras la pandemia, ha mantenido la inercia da recuperación en 2022-2024, que se ha debilitado sobremedida (2.7% en segundo trimestre).
- La inversión tomó un ritmo muy acelerado, pero gradualmente pierde fuerza: tras crecer a una tasa de dos dígitos, están creciendo a menor ritmo (4.6% en 2024-II).
- Por su parte, las exportaciones de bienes y servicios siguen decreciendo en 2024 en respuesta al freno en la economía de EUA, pero el declive es cada vez menos pronunciado.

La desaceleración económica en la primera parte de 2024 se ha extendido hacia la segunda parte.

Indicadores de Producción



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI

Período	IGAE				Construcción	Comercio		Inversión		Consumo Privado	
	TOTAL	Agropecuario	Industrial	Servicios		Ventas Netas	Transporte	Medios Masivos	Fija Bruta		
D-2018	-0.5	3.5	-2.8	0.5	-9.0	-2.0	0.0	2.1	1.2	-7.8	0.6
D-2019	-0.4	-2.5	-0.8	0.1	-4.6	-4.2	1.3	-0.9	-2.6	-2.9	-0.2
D-2020	-3.6	-2.5	-3.5	-3.6	-12.9	3.9	-1.9	-21.3	5.1	-12.7	-6.7
D-2021	1.5	6.9	2.9	0.4	4.9	2.7	5.1	17.0	-1.1	7.4	6.7
D-2022	4.4	4.1	4.9	4.4	5.5	5.2	4.3	8.3	18.7	12.3	2.5
D-2023	1.9	-2.2	1.4	2.5	15.7	0.8	2.6	0.1	-2.3	13.8	4.3
E-2023	4.0	-0.8	3.0	5.1	4.2	1.5	5.6	9.0	1.4	10.1	7.7
F	3.3	4.8	2.7	3.4	3.9	-2.7	7.0	6.6	5.1	13.1	4.9
M	2.5	-2.3	2.2	2.8	5.6	0.5	7.8	4.5	4.3	11.3	3.8
A	3.1	0.9	2.6	3.5	4.1	4.1	5.1	3.6	11.9	12.1	5.2
M	3.4	-3.4	3.8	3.5	15.6	-1.1	3.2	2.6	12.3	19.5	4.3
J	4.2	2.9	5.1	3.7	22.4	-0.3	7.3	3.7	6.9	24.8	4.5
J	3.4	0.3	4.5	2.8	22.5	1.4	4.7	2.7	10.3	24.9	4.8
A	3.5	0.5	4.5	3.1	28.6	2.3	2.8	0.6	11.4	26.3	5.1
S	3.8	-1.8	4.5	3.8	19.6	1.6	2.9	3.8	9.3	21.8	5.6
O	3.3	1.7	5.0	2.6	26.9	-1.5	0.8	2.9	3.0	22.1	4.9
N	2.5	-12.6	3.1	3.1	19.0	0.5	1.8	2.8	0.2	17.9	5.6
D	1.9	-2.2	1.4	2.5	15.7	0.8	2.6	0.1	-2.3	13.8	4.3
E-2024	1.0	-9.6	1.7	1.3	16.4	-4.6	1.2	2.8	3.5	12.9	2.0
F	2.6	2.7	1.7	3.1	12.4	4.7	-0.4	4.0	5.0	11.0	4.4
M	3.1	0.7	2.2	3.8	10.0	0.2	5.9	4.1	2.9	10.8	5.8
A	0.9	-3.6	0.8	1.3	12.8	-3.4	-1.7	3.7	-5.1	10.5	3.2
M	1.6	-1.7	0.7	2.2	9.3	1.7	2.8	5.0	-6.0	5.6	2.7
J	1.3	-2.4	0.4	1.9	1.6	-1.3	1.1	2.7	2.1	0.9	2.6
J	2.0	12.5	0.6	2.2	4.4	1.2	1.1	4.3	2.8	3.9	3.4
A	1.1		0.7	1.5							

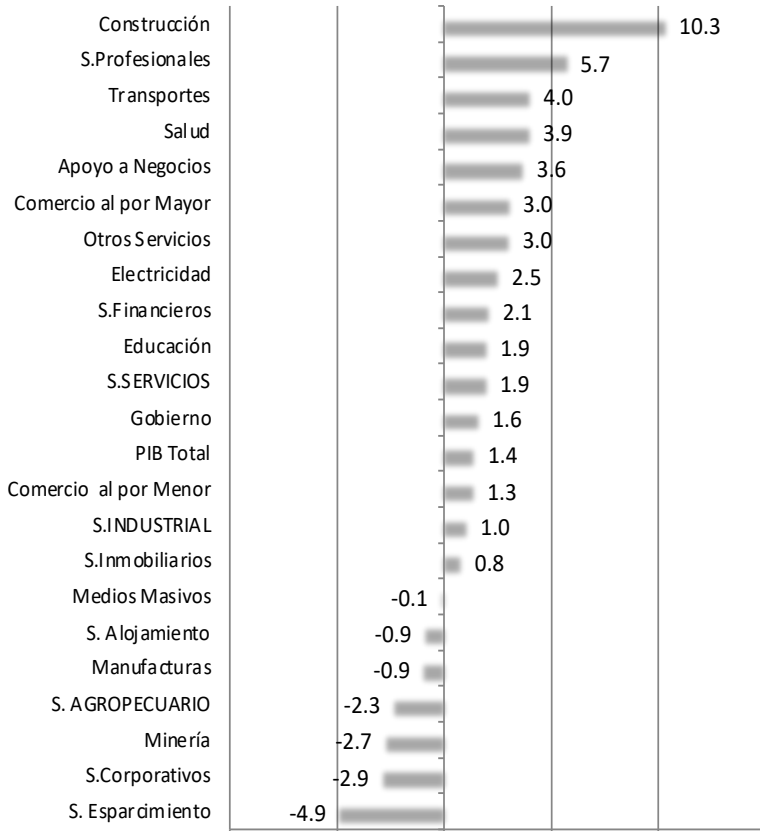
Fuente: INEGI

(o) Indicador Oportuno

- El IGAE (Indicador Global de Actividad Económica), tras el rebote de 2021-2022, observa desde entonces una moderación en su crecimiento anual; en 2023 reportó crecimientos superiores al 3% a lo largo del año, pero en el último bimestre, hubo una marcada desaceleración que se extiende hasta 2024.
- A nivel sectorial, dejando de lado el sector agropecuario, que suele ser muy volátil, el crecimiento descansa fundamentalmente en el sector servicios (1.5%) y en el sector industrial (0.7%) con datos de agosto 2024.
- Respecto a la demanda, ha sorprendido favorablemente la reactivación de las inversiones, pero igual sorprende su marcado declive en la meses recientes: crecimiento 3.9% en julio (similar al del consumo privado-3.4%).

En 2024, se confirma el retorno a tasas de crecimiento históricas, positivas pero moderadas, aunque las manufacturas atraviesan por un mal momento.

PIB TOTAL 2024-II
(Crec.% Anual)

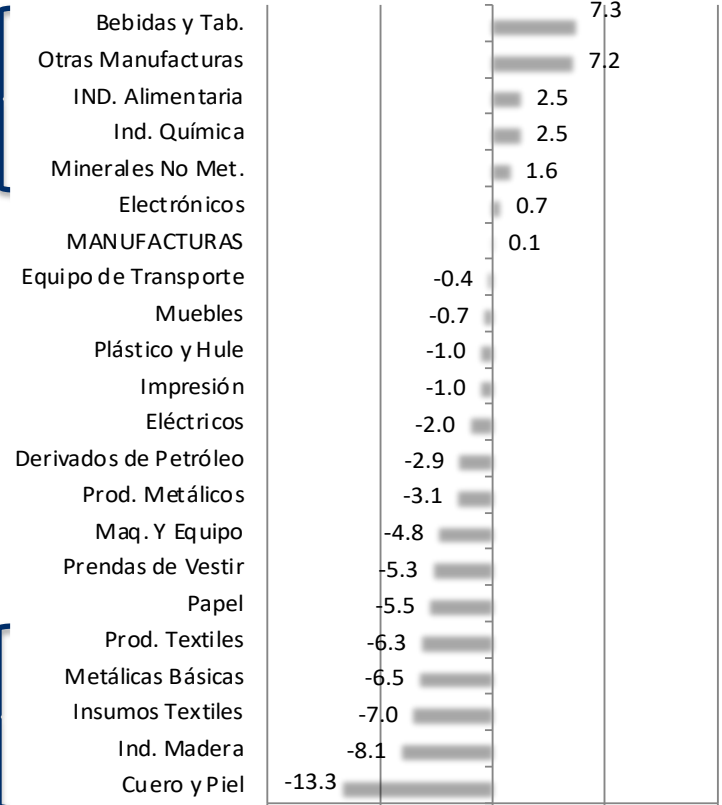


Fuente: INEGI (Series Desestacionalizadas)

Los más dinámicos

Los menos dinámicos

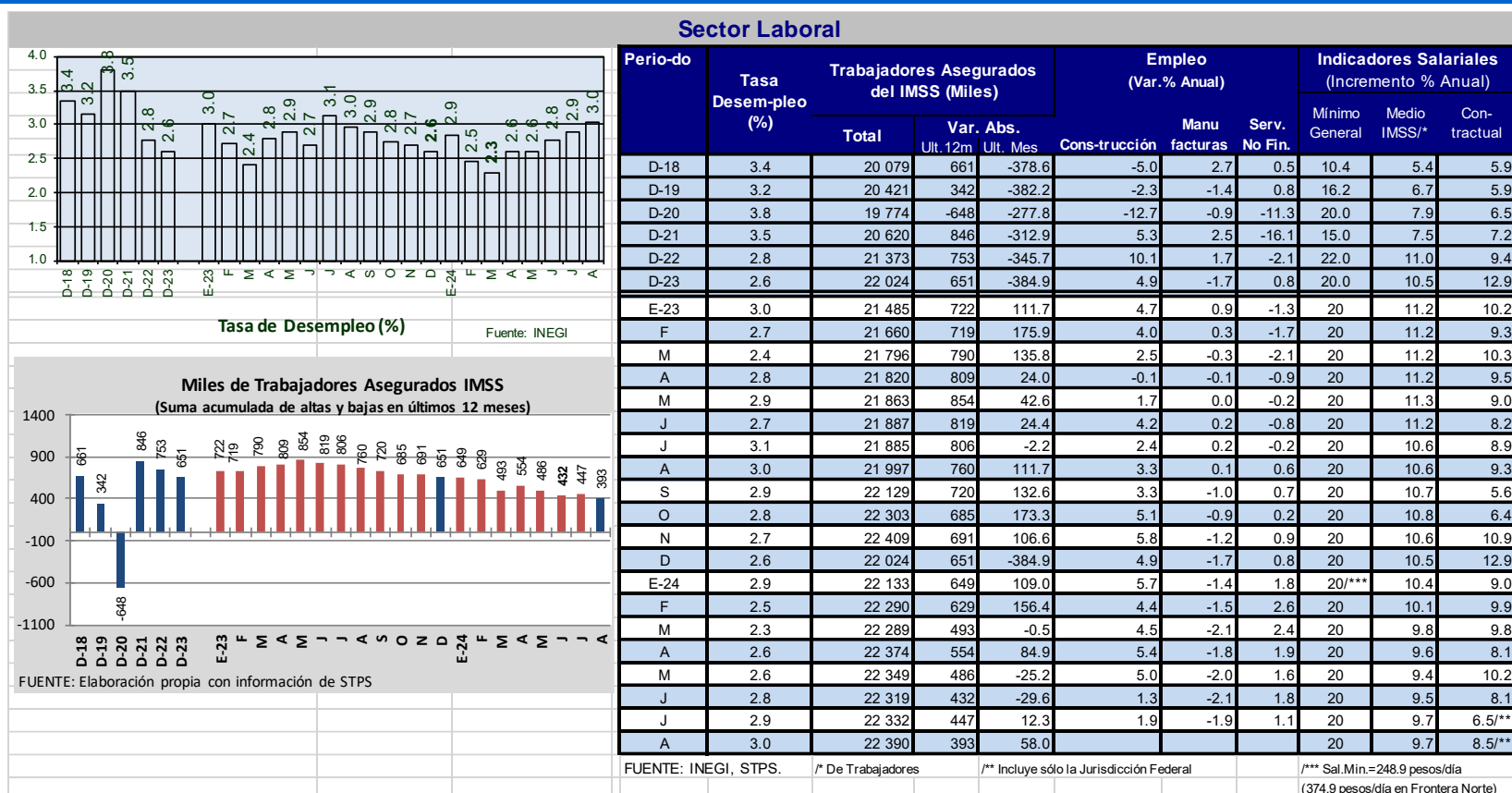
PIB MANUFACTURAS 2024-II
(Crec.% Anual)



Fuente: INEGI (Series Desestacionalizadas)

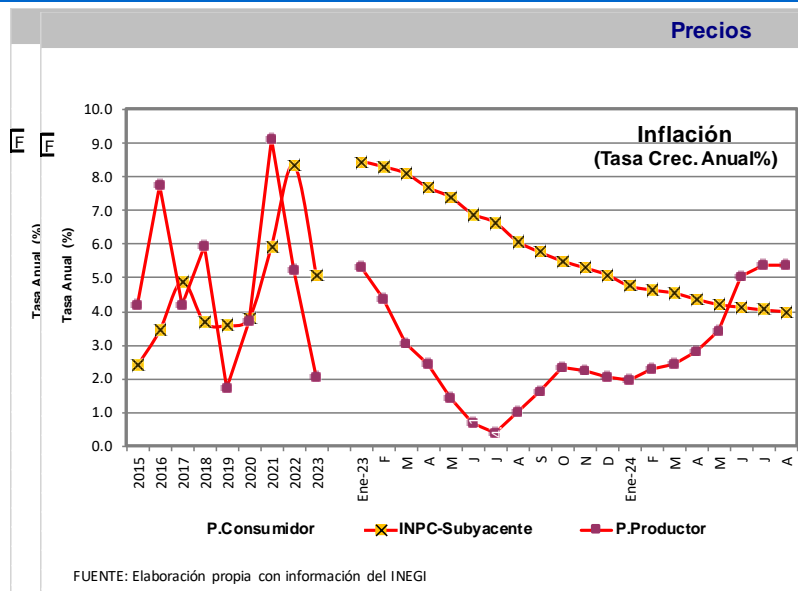
Nota: Se refiere a los promedios del acumulado del año

En el cuarto bimestre de 2024, la generación anual de empleos se reduce (a 393 mil), y en consecuencia el desempleo aumenta (3%); en tanto, los salarios siguen ganando poder de compra.



- El sexenio concluye con una mala herencia: desempleo a la alza y creación de empleos a la baja.
- En efecto, la tasa de desempleo asciende en agosto a **3%** y la creación de empleos en agosto (**393 mil**) es una de las más bajas de los últimos años.
- La mayor inflación ha derivado en ganancias dispares en los tres principales indicadores de salario: +15% en el mínimo, 4.7% en el salario IMSS y 3.5% en el salario contractual. La mejora salarial se atribuye en gran parte al ajuste anual en el salario mínimo (20% en 2024) promovido por la actual administración.

En agosto de 2024, la inflación sigue elevada (5%), mientras la subyacente retrocede muy lentamente (4%).

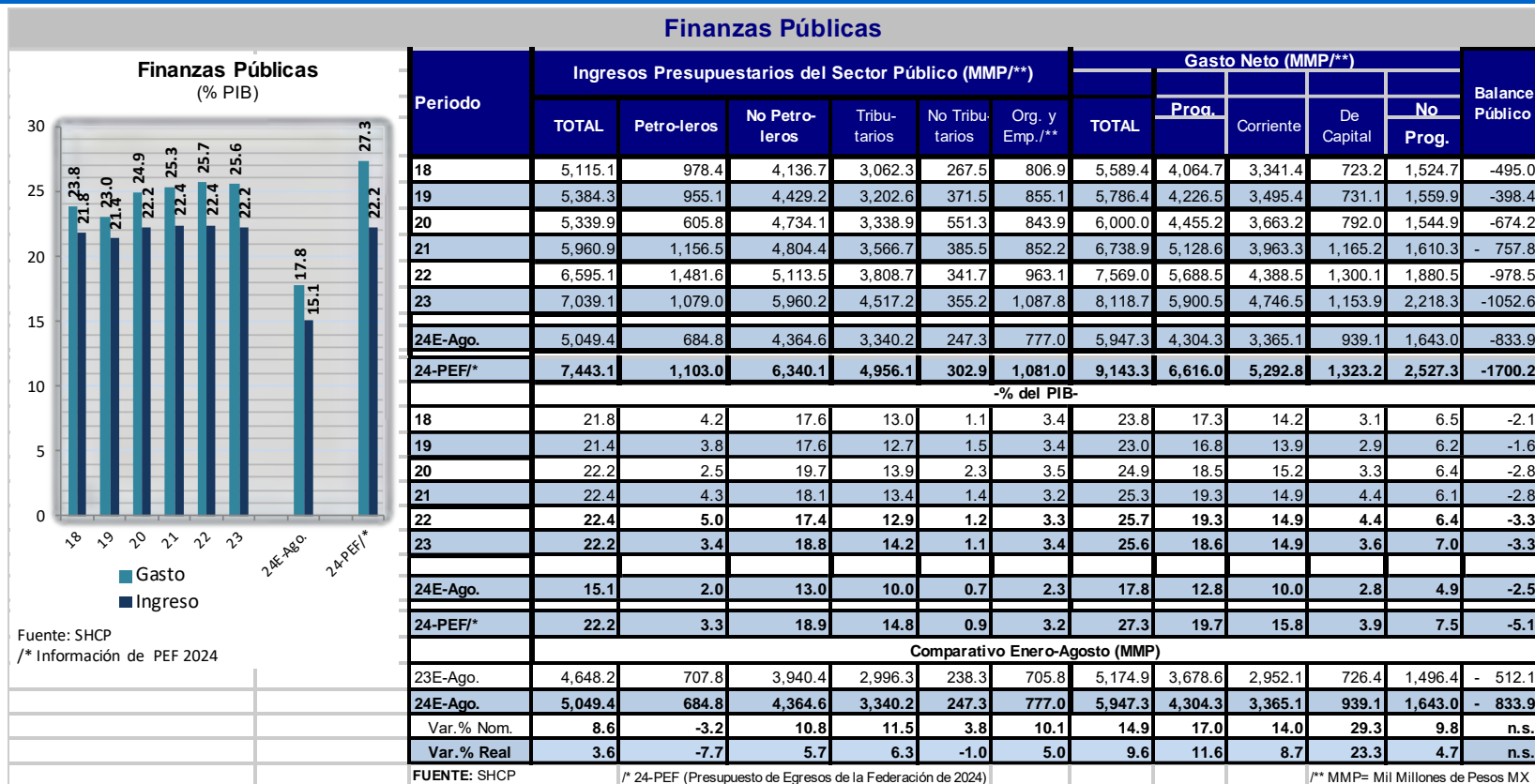


	Precios al Consumidor (INPC)		Inflación Subyacente	Precios Productor (INPP)*	
	AR	Anual (m/m)	Anual Prom.	Anual (m/m)	Anual (m/m)
2015		2.1	2.1	2.4	4.2
2016		3.4	2.8	3.4	7.7
2017		6.8	6.0	4.9	4.2
2018		4.8	4.9	3.7	5.9
2019		2.8	3.6	3.6	1.7
2020		3.2	3.4	3.8	3.7
2021		7.4	5.7	5.9	9.1
2022		7.8	0.4	8.4	5.2
2023		4.7	0.7	5.1	2.1
	Anual (m/m)	Mensual	Anual (m/m)	Anual (m/m)	
Ene-23	7.9	0.7	8.5	5.3	
F	7.6	0.6	8.3	4.4	
M	6.9	0.3	8.1	3.0	
A	6.3	0.0	7.7	2.5	
M	5.8	-0.2	7.4	1.4	
J	5.1	0.1	6.9	0.7	
J	4.8	0.5	6.6	0.4	
A	4.6	0.6	6.1	1.0	
S	4.5	0.4	5.8	1.7	
O	4.3	0.4	5.5	2.3	
N	4.3	0.6	5.3	2.3	
D	4.7	0.7	5.1	2.1	
Ene-24	4.9	0.9	4.8	2.0	
F	4.4	0.1	4.6	2.3	
M	4.4	0.3	4.6	2.4	
A	4.7	0.2	4.4	2.8	
M	4.7	-0.2	4.2	3.4	
J	5.0	0.4	4.1	5.0	
J	5.6	1.1	4.1	5.4	
A	5.0	0.0	4.0	5.4	

FUENTE: INEGI

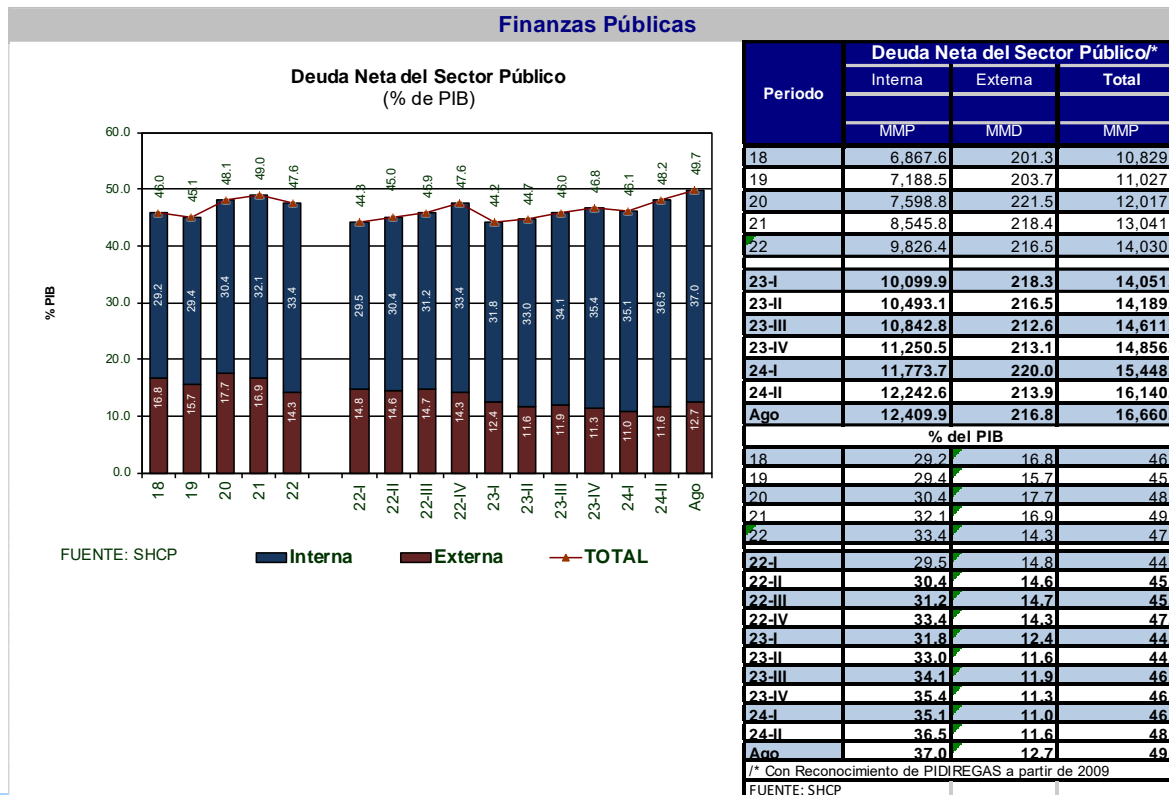
- La inflación repuntó a mediados de año. Alcanzó **4.7% en 2023** y se ubicó en **5%** en junio 2024. El episodio inflacionario se atribuye al estallido de la demanda mundial y al desajuste de las cadenas productivas por la pandemia y a los conflictos bélicos.
- La expectativa es la recuperación en algunos meses de la meta institucional del Banco de México (3% +/- 1%). La inflación de los precios al productor también repuntó (5.4%); no así la subyacente que sigue alta (4.0%), pero va en descenso.
- De afianzarse las tendencias, se prevé un retorno gradual a las tasas históricas de inflación.

Para enero-agosto de 2024, se reportan ingresos por 15.1% del PIB, gastos por 17.8% del PIB y eso arroja un déficit de 2.5% del PIB.



- El déficit proyectado para 2024 (5% del PIB) es el más alto de las últimas décadas y es insostenible en el largo plazo.
- Por el lado del ingreso, decrecen los ingresos petroleros (-7.7%) y aumentan los tributarios (5.7%) y los de organismos y empresas (5%); por el lado del gasto, se incrementan los gastos corrientes (8.7%) y sobre todo los de inversión (23.3%).
- En 2024, se perfilan fuertes presiones de gasto para concluir los proyectos emblemáticos y reforzar los programas sociales.

La deuda pública, en porcentaje del PIB, se mantiene bajo relativo control: debido a las presiones presupuestarias, la deuda subió: de 46.8% del PIB en 2023 a 49.7% en agosto de 2024.



Periodo	Deuda Neta del Sector Público/*		
	Interna	Externa	Total
	MMP	MMD	MMP
18	6,867.6	201.3	10,829.9
19	7,188.5	203.7	11,027.4
20	7,598.8	221.5	12,017.9
21	8,545.8	218.4	13,041.7
22	9,826.4	216.5	14,030.0
23-I	10,099.9	218.3	14,051.8
23-II	10,493.1	216.5	14,189.4
23-III	10,842.8	212.6	14,611.7
23-IV	11,250.5	213.1	14,856.1
24-I	11,773.7	220.0	15,448.4
24-II	12,242.6	213.9	16,140.6
Ago	12,409.9	216.8	16,660.2
	% del PIB		
18	29.2	16.8	46.0
19	29.4	15.7	45.1
20	30.4	17.7	48.1
21	32.1	16.9	49.0
22	33.4	14.3	47.6
22-I	29.5	14.8	44.3
22-II	30.4	14.6	45.0
22-III	31.2	14.7	45.9
22-IV	33.4	14.3	47.6
23-I	31.8	12.4	44.2
23-II	33.0	11.6	44.7
23-III	34.1	11.9	46.0
23-IV	35.4	11.3	46.8
24-I	35.1	11.0	46.1
24-II	36.5	11.6	48.2
Ago	37.0	12.7	49.7

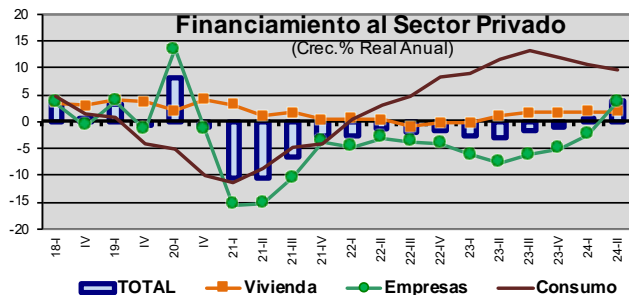
/* Con Reconocimiento de PIDIREGAS a partir de 2009

FUENTE: SHCP

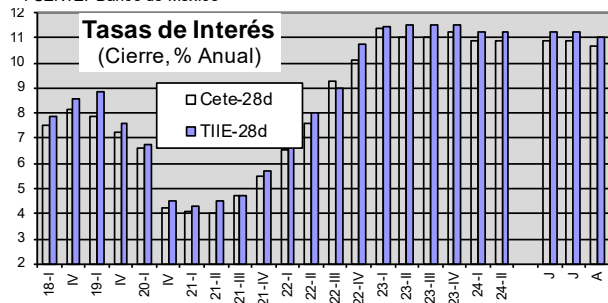
- En el comparativo mundial, la deuda pública de México es **moderada**: cerró en **46.8% del PIB en 2023** y en **49.7% en agosto 2024**. Como referencia, en EUA ronda el 130% del PIB y en Japón el 260% del PIB.
- La actual administración ha cumplido la promesa de mantener acotada la deuda, en términos de PIB. Si bien ésta ha experimentado altibajos, se ha mantenido dentro de rangos manejables y se prevé en 2024 que no rebase el 50% del PIB.
- Ha sido fundamental en este propósito mantener un déficit fiscal moderado y un tipo de cambio relativamente estable; pero el desbordamiento del déficit en 2024 pone en riesgo este propósito central. Las presiones presupuestales pueden desequilibrar las finanzas públicas.

En el segundo trimestre de 2024, el financiamiento al sector privado crece en forma vigorosa (4%), destacando el destinado al consumo privado (9.7%).

Indicadores Financieros



FUENTE: Banco de México



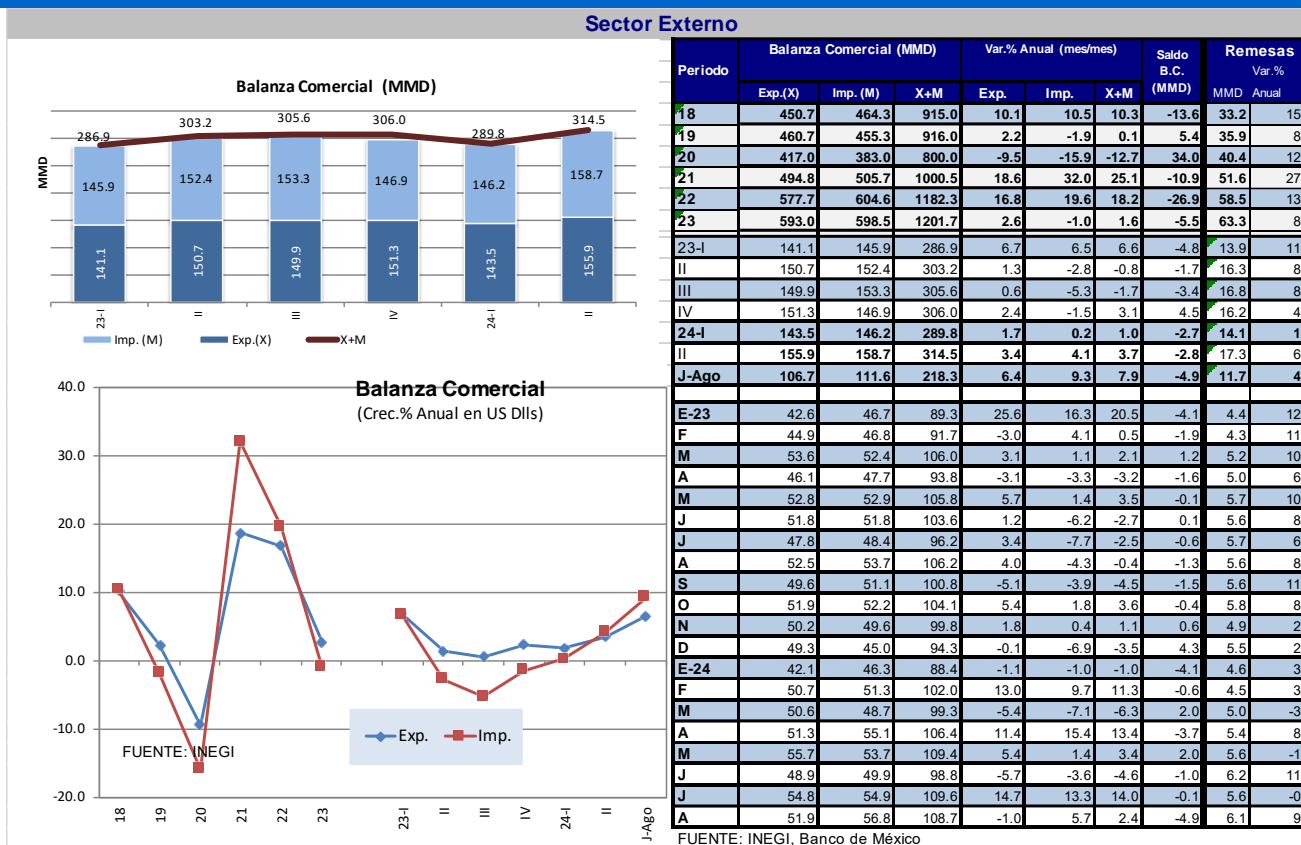
FUENTE: Banco de México

Período	Financiamiento a S.Privado (Var.% Anual Real)						Tasas Interés		BMV (cierre)		
	TOTAL		Por Fuentes		Por Destino				IPC		
	MMP	V%Anual Real	Externo	Interno	Consumo	Vivienda	Empresas	CETES-28d	TIIE-28d	(Mil ptos.)	Var.%
18-I	9,270	3.7	-2.4	5.8	4.8	3.6	3.5	7.5	7.9	46.1	-6.5
IV	9,828	0.5	-9.0	3.9	1.6	3.0	-0.7	8.2	8.6	41.6	-15.9
19-I	9,978	3.4	-1.8	5.1	0.7	4.0	3.8	7.9	8.9	43.3	3.9
IV	10,067	-0.5	-2.5	0.1	-4.0	3.6	-1.4	7.3	7.6	43.5	1.2
20-I	11,150	8.1	24.8	3.0	-5.1	2.1	13.5	6.6	6.7	34.6	-20.5
IV	10,309	-1.1	3.7	-2.6	-10.1	4.1	-1.3	4.2	4.5	43.2	15.5
21-I	10,371	-10.6	-18.0	-7.9	-11.5	3.3	-15.6	4.1	4.3	47.2	9.2
21-II	10,418	-10.4	-15.9	-8.4	-8.6	1.1	-15.1	4.0	4.5	50.3	6.4
21-III	10,616	-6.6	-10.6	-5.3	-4.7	1.8	-10.5	4.7	4.7	51.4	2.2
21-IV	10,744	-2.6	-2.0	-2.8	-4.0	0.4	-3.7	5.5	5.7	53.3	3.7
22-I	10,836	-2.6	-6.0	-1.5	0.5	0.6	-4.6	6.5	6.7	56.5	6.1
22-II	11,079	-1.3	-6.6	0.4	3.0	0.4	-3.0	7.6	8.0	47.5	-15.9
22-III	11,301	-1.9	-10.7	1.0	4.6	-0.9	-3.6	9.3	9.0	44.6	-6.1
22-IV	11,425	-1.5	-14.8	2.8	8.2	-0.3	-4.1	10.1	10.8	48.5	8.6
23-I	11,339	-2.6	-19.9	2.7	9.1	-0.2	-6.1	11.3	11.4	53.9	11.2
23-II	11,379	-2.8	-23.3	3.4	11.6	1.1	-7.7	11.0	11.5	53.5	-0.7
23-III	11,643	-1.5	-22.1	4.5	13.1	1.7	-6.1	11.1	11.5	50.9	-5.0
23-IV	11,823	-0.9	-19.7	4.2	11.8	1.8	-5.0	11.3	11.5	57.4	12.8
24-I	11,926	0.6	-13.9	4.1	10.7	1.9	-2.4	10.9	11.2	57.4	0.0
24-II	12,401	4.0	-2.8	5.5	9.7	1.8	3.7	10.9	11.2	52.4	-8.6
J								10.9	11.2	52.4	-5.0
J								10.9	11.2	53.1	1.2
A								10.7	11.0	52.0	-2.1

Fuente: Banco de México

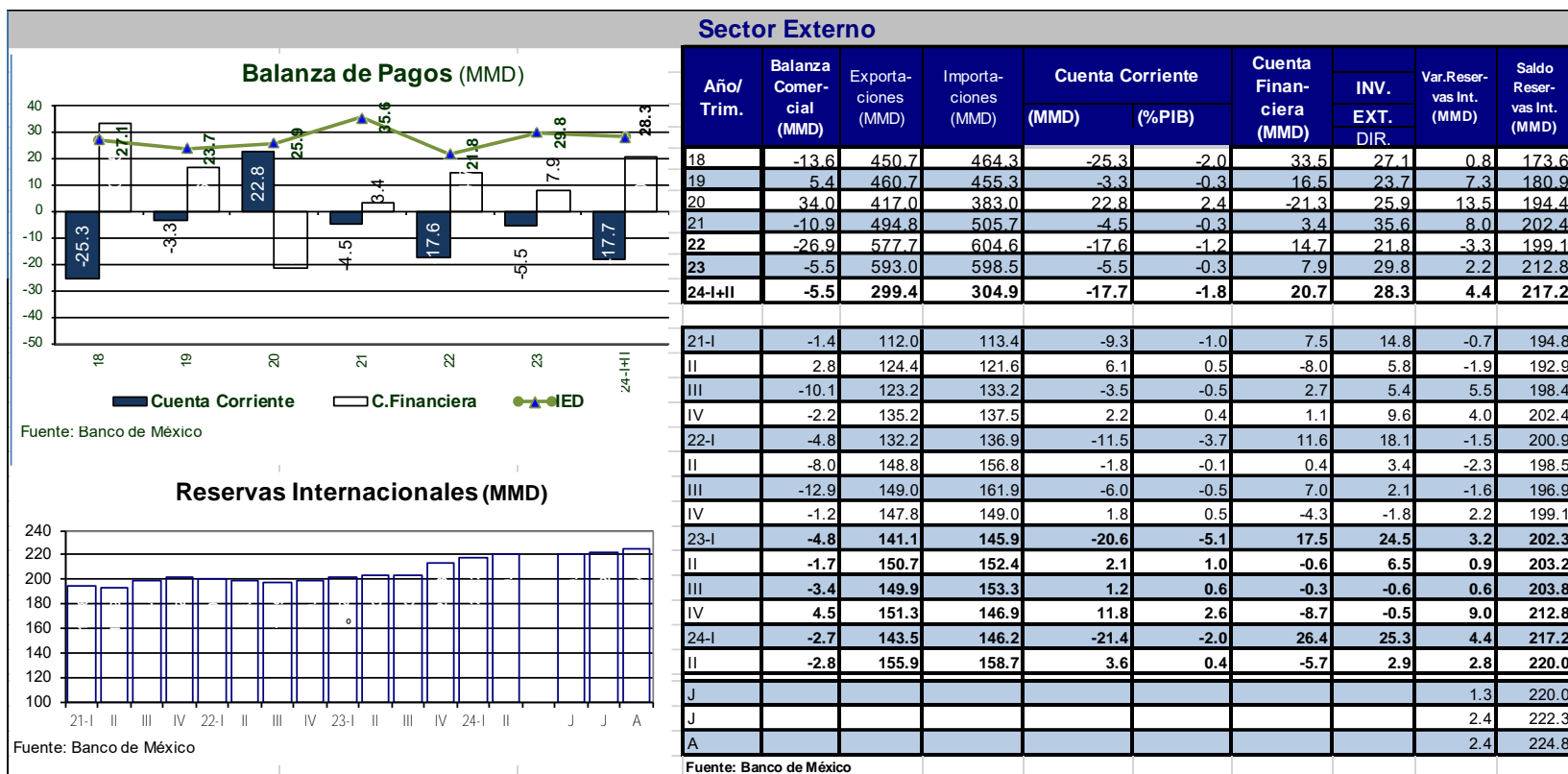
- La crisis económica reciente se tradujo primero en una desaceleración del financiamiento al sector privado (2020), luego en un declive de 2021 a 2023 para finalmente repuntar en 2024.
- El incremento en el segundo trimestre de 2024 (4%) se explica por el incremento en el financiamiento al consumo (9.7%), el aumento modesto en el destinado a la vivienda (1.8%) y un incremento significativo en el destinado a las empresas (3.7%).
- Para impulsar el financiamiento, las tasas de interés se mantuvieron bajas, pero comenzaron a repuntar en la segunda parte del 2021 y en 2024 parecen estancarse en torno a 11%. La Bolsa, por su parte, mostró grandes altibajos en años recientes: en 2023 ganó 18.4% y en los primeros 8 meses de 2024 perdió 9.4%.

Tras dos años de declive, en 2024 el comercio internacional de bienes gradualmente se está reactivando.



- El comercio internacional de bienes se estancó en 2023 y en 2024 hay varios signos de reactivación: los crecimientos anuales del comercio han ido de menos a más.
- La balanza comercial registró un déficit de **5.5 MMD** en 2023 y uno de **10.4 MMD** en 2024.
- Por su parte, las remesas siguen creciendo: sumaron **43 MMD** en enero-agosto de 2024 y crecieron **3.9%** a tasa anual.

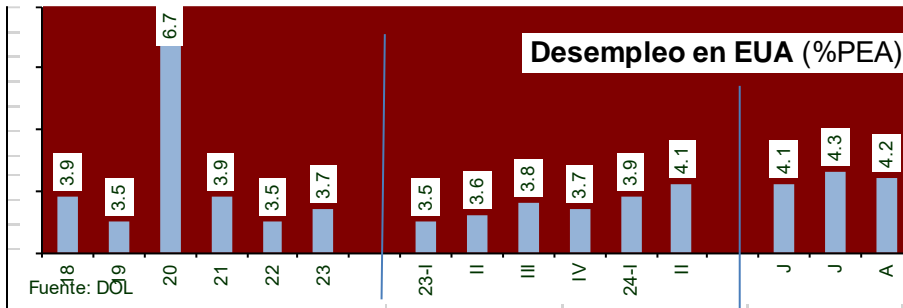
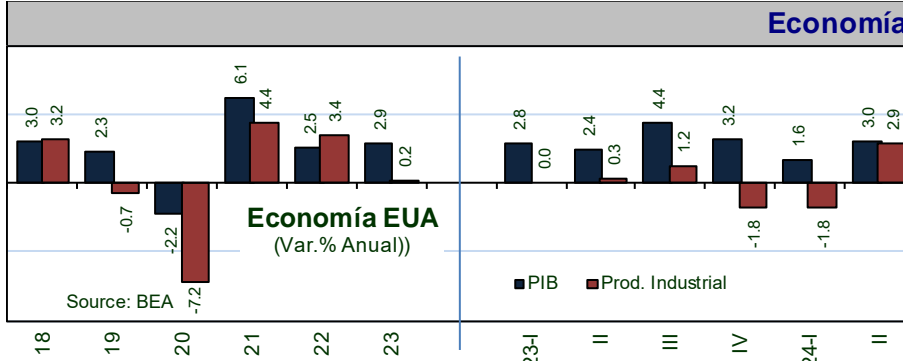
En el primer semestre de 2024, la balanza de pagos refleja un déficit en cuenta corriente (-17.7 MMD) y un superávit en la cuenta financiera (20.7 MMD), sostenida por la Inversión Extranjera Directa (28.3 MMD).



- En el primer semestre de 2024, la cuenta corriente ha resultado fácilmente financiable por la cuenta financiera y en particular por la inversión extranjera directa.
- Como consecuencia del buen desempeño de la cuenta financiera, las reservas internacionales se mantienen elevadas: cerraron 2023 en **212.8 MMD** y se mantienen altas en agosto 2024 (**224.8 MMD**)
- El *nearshoring* ha despertado interés dentro y fuera del país y por ende se espera un mayor ingreso de capitales. Sin embargo, estos flujos crecientes de capitales no se han materializado.

El PIB de EUA creció 3% en el segundo trimestre de 2024 y, en paralelo, el sector industrial toma fuerza (2.9%); en contraste el desempleo prácticamente se ha estancado en niveles altos (4.2% en agosto 2024)

Economía de EUA

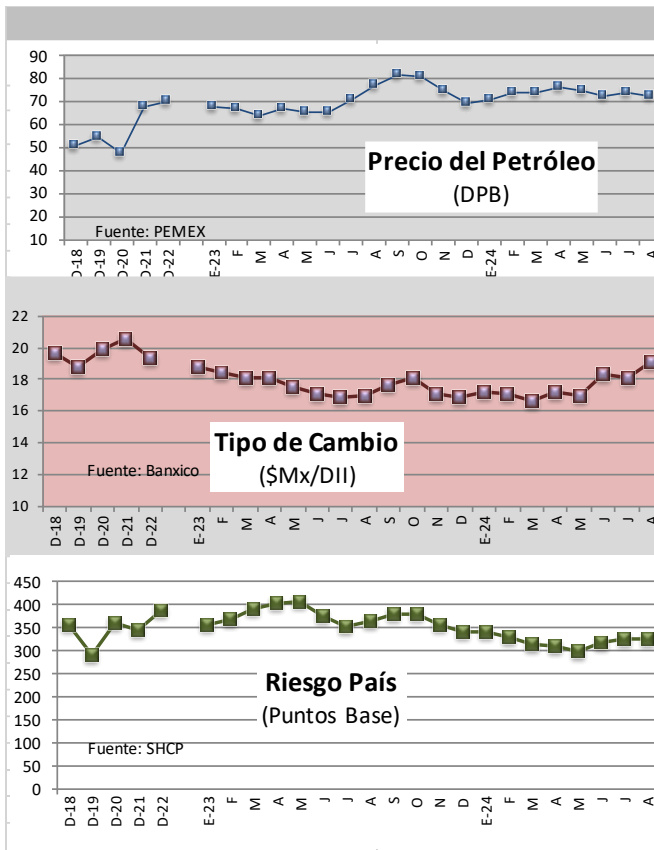


Periodo	PIB*	Prod. Industrial	Prod. Manuf.		Tasa de Desempleo (%)	Inflación
	Crec. Trim.%	Crec.% Anual (Mes/Mes)	Crec.% Anualizado	Crec.% Anual (Mes/Mes)		Tasa % Anual
18	3.0	3.2		1.3	3.9	1.9
19	2.3	-0.7		-2.0	3.5	2.3
20	-2.2	-7.2		-6.6	6.7	1.4
21	6.1	4.4		4.9	3.9	7.0
22	2.5	3.4		2.7	3.5	8.6
23	2.9	0.2		-0.5	3.7	3.4
23-I	2.8	0.0	0.9	0.3	3.5	5.0
II	2.4	0.3	0.0	-0.2	3.6	3.0
III	4.4	1.2	0.0	-0.4	3.8	3.7
IV	3.2	-1.8	0.0	-1.4	3.7	3.4
24-I	1.6	-1.8	-0.4	-0.9	3.9	3.2
II	3.0	2.9	0.2	1.6	4.1	3.0
J		1.2	1.0	-2.4	4.1	3.0
J		-11.0	-0.9	-8.1	4.3	2.9
A		9.8	-0.1	11.5	4.2	2.5

Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA); The Federal Reserve System (FRS); Department of Labor (DOL)

- En el segundo trimestre 2024, la economía de EUA parece tomar fuerza. Crecimiento del PIB de 3% y ascenso en la actividad industrial (2.9%); en contraste el desempleo sigue alto (4.2% en agosto).
- La inflación sigue en declive en medio de altibajos: cerró 2023 en 3.4% y en agosto 2024 se ubicó en 2.5%.
- La expectativa para 2024 es alcanzar un crecimiento económico moderado (en torno a 2%) y consolidar el combate a la inflación.

En el cuarto bimestre de 2024, el precio del crudo se mantuvo por arriba de los 70 DPB; en tanto el tipo de cambio superó los 19 PPD y el riesgo país se incrementó ligeramente desde sus niveles mínimos (327 puntos base).



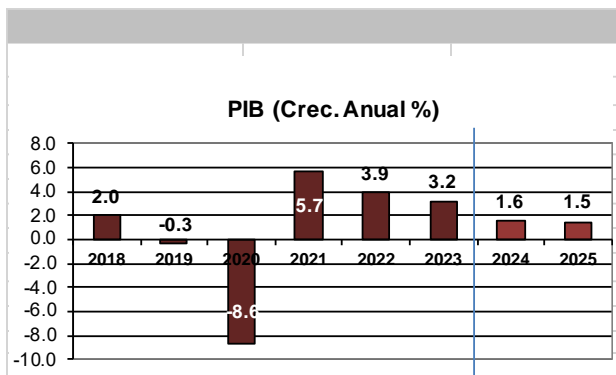
Precios Clave

Período	Precio Crudo MX (DPB)	Petróleo Crudo			Tipo de Cambio		Riesgo País* (Ptos. Base)			
		Prod. (MBD)	Exportación (MBD)	(MDD)	US Dólar \$MX/DII*	Euro \$MX/Euro	México	Brasil	Argentina	
D-18	50.5	1,710	1,198	1,876	19.7	22.5	357	273	817	
D-19	54.5	1,706	1,115	1,884	18.8	21.2	#	292	212	1,744
D-20	47.2	1,695	1,243	1,727	19.9	24.4		361	250	1,368
D-21	67.6	1,752	1,037	2,173	20.6	23.3		347	306	1,688
D-22	69.8	1,797	900	1,947	19.4	20.8		386	258	2,196
E-23	67.4	1,870	980	2,048	18.8	20.4		357	257	1,822
F	67.0	1,869	949	1,781	18.4	19.5		368	244	1,960
M	63.5	1,878	971	1,911	18.1	19.6		393	254	2,302
A	67.2	1,904	989	1,994	18.1	19.9		401	258	2,684
M	65.0	1,904	1,087	2,191	17.6	18.9		406	248	2,595
J	65.6	1,899	1,203	2,366	17.1	18.7		376	229	2,061
J	70.8	1,855	1,052	2,357	16.9	18.4		354	197	1,982
A	76.7	1,879	1,076	2,559	17.0	18.4		365	211	2,097
S	81.8	1,858	1,119	2,746	17.6	18.5		378	206	2,529
O	80.6	1,842	1,053	2,630	18.1	19.2		379	200	2,576
N	74.7	1,837	883	1,978	17.1	19.0		358	196	1,984
D	69.0	1,826	1,027	2,196	16.9	18.7		340	200	1,907
E-24	70.9	1,809	951	2,091	17.2	18.6		341	224	1,964
F	73.4	1,800	940	2,002	17.1	18.5		328	202	1,702
M	73.8	1,792	687	1,570	16.7	17.9		314	201	1,452
A	75.9	1,767	681	1,552	17.2	18.3		309	202	1,215
M	74.5	1,767	911	2,104	17.0	18.5		299	202	1,341
J	72.3	1,764	754	1,637	18.4	19.6		319	220	1,455
J	73.4	1,755	779	1,773	18.1	20.1		324	222	1,510
A	71.9	1,752	731	1,630	19.2	21.8		327	214	1,433

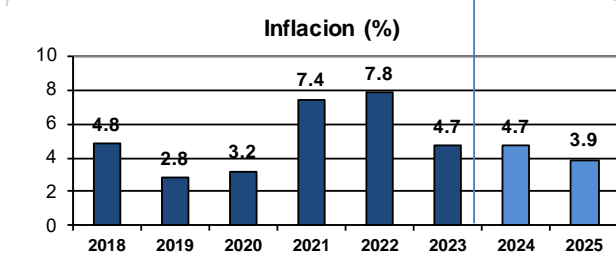
FUENTE: PEMEX, BANXICO, INEGI, SHCP, JP Morgan, Invenómica

- El precio del crudo cerró 2023 en torno a 70 DPB y en agosto de 2024 se ubica en 71.9 DPB.
- La incertidumbre en torno al cambio de gobierno y a las reformas jurídicas han presionado a la alza al tipo de cambio: cerró 2023 en 17 PPD y en agosto 2024 superó los 19 PPD.
- Por su parte, el riesgo país en la etapa postpandemia ha mostrado altibajos: cerró 2023 en **340** puntos base y en **327** a fines de agosto.

Según los expertos en economía mexicana, las expectativas de crecimiento para 2024-2025 mostraron un drástico descenso (1.6% y 1.5%), en contraste con el desliz suave de las expectativas de inflación: 4.7% y 3.9%.



Fuente: INEGI, EEEE-SP



Fuente: INEGI, EEEE-SP

Marco Macroeconómico

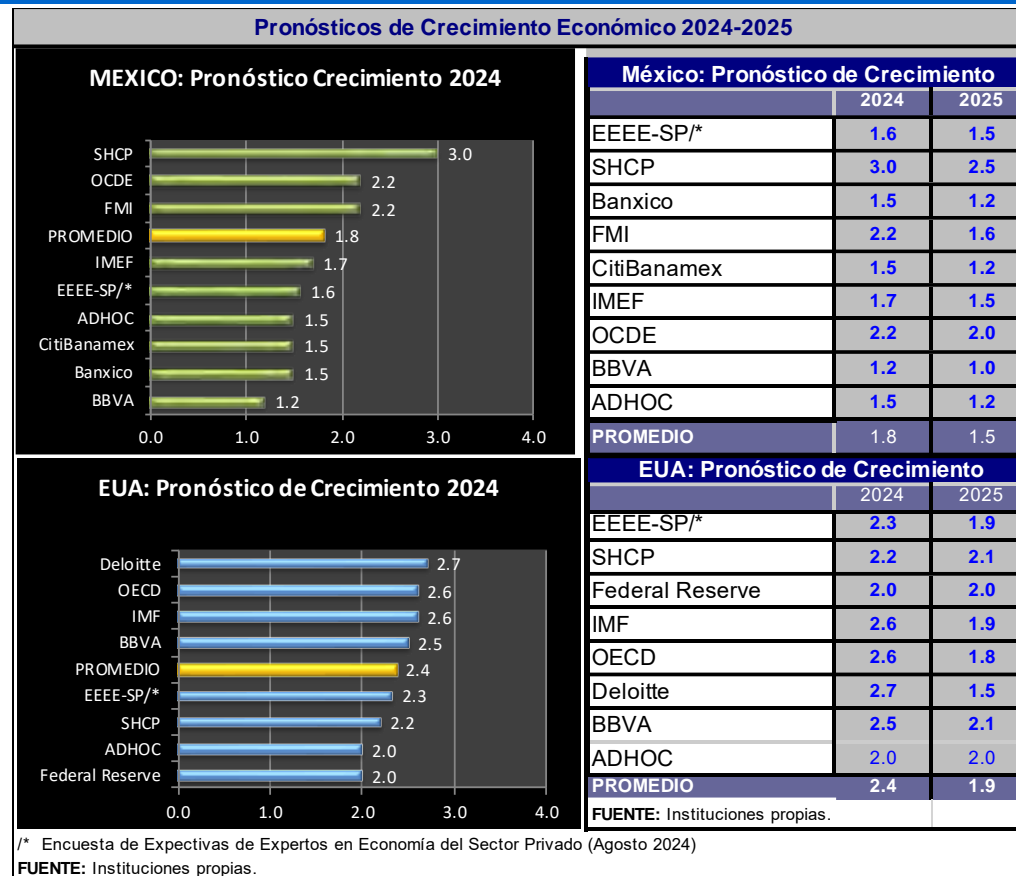
	Histórico						CGPE/*		EEESP/**	
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2024	2025
PIB										
Crecimiento% Anual	2.0	-0.3	-8.6	5.7	3.9	3.2	3.0	2.5	1.6	1.5
PIB Nominal (MMP)	24,177	25,143	24,082	26,619	29,453	31,768	33,928	36,132	33,558	35,246
Deflactor del PIB	5.2	4.3	4.8	4.5	6.4	4.5	4.1	3.9	4.0	3.5
Inflación										
Dic/ Dic	4.8	2.8	3.2	7.4	7.8	4.7	3.8	3.3	4.7	3.9
Tipo de Cambio										
Promedio				20.4	20.1	17.6	17.6	17.9		
Cierre	19.7	18.8	19.9	20.6	19.4	16.9	17.8	18.0	19.1	19.5
Tasa de Interés (Cete 28d)										
Promedio	7.8			4.6	8.4	11.2	10.3	8.1		
Cierre	8.2	7.3	4.2	5.5	10.1	11.3	9.5	7.0	10.3	8.3
Cuenta Corriente										
Mil Millones de Dlls.	-22.2	-2.4	26.6	-4.9	-13.4	-5.7	-4.0	-5.0	-13.3	-14.6
% PIB	-1.9	-0.2	2.4	-0.4	-0.9	-0.8	-0.2	-0.3	-0.8	-0.8
Balancé Público										
% del PIB	-2.1	-1.6	-2.9	-2.9	-3.4	-3.3	-5.0	-2.5	-4.9	-3.5
EUA										
PIB (Crec.% Anual)	2.9	2.3	-3.5	5.7	2.1	2.5	2.2	2.1	2.3	1.9
Petróleo MX										
Precio Promedio (dpb)	61.4	55.5	35.82	65.3	89.0	70.8	71.3	58.4		
Plataforma Exp. (mbd)	1,186	1,105.6	1,120	1,018	900	1,032	1,003	994		
Plataforma Prod.(mbd)	1,813	1,678	1,686	1,736	1,797	1,868	1,852	1,863		

/* CGPE-Criterios Generales de Política Económica 2024 y Precriterios 2025

** Encuesta de Expectativas de Especialistas en Economía del Sector Privado-EEEE-SP (Agosto 2024)

- Para **2024-2025** los expertos prevén crecimientos económicos cada vez más moderados: **1.6% y 1.5%** para el bienio.
- Se estima un lento descenso en la tasa de inflación: **4.7% en 2024 y 3.9% en 2025.**
- Según sus previsiones, los balances fundamentales se mantendrán bajo control, aunque el déficit fiscal tiende a desbordarse (**-4.9 y -3.5% del PIB** para el bienio), mientras el balance en cuenta corriente ronda el **1% del PIB** para ambos años.
- Según sus pronósticos, para la economía de EUA se prevé un bienio de crecimientos moderados: en 2024 (**2.3%**) y en 2025 (**1.9%**).

Según agencias especializadas, el crecimiento esperado para 2024 es de 1.8% para México y 2.4% para EUA. Para 2025, se prevé un crecimiento de 1.5% para México y 1.9% para EUA.



- Para México, los pronósticos de 9 organizaciones especializadas fluctúan entre 1.2% y 3% en 2024, con promedio en **1.8%**. Para 2025, el pronóstico medio es de **1.5%**.
- Para EUA, los pronósticos de 8 organizaciones especializadas fluctúan entre 2% y 2.7% para 2024, con promedio en **2.4%**. Para 2025, el pronóstico medio es de **1.9%**.
- Como puede advertirse, ambas economías muestran un dinamismo moderado, aunque éste es menor para el caso de México.

Consulta de Base de Datos	Disponible en nuestro Portal Web: <i>www.adhocconsultores.com.mx</i>
Consulta Personalizada	Carlos López Bravo Tels. 55-5202-3687 y 3484 clopez@adhocconsultores.com.mx
Informes	Aurora Mora Tels. 55-5202-3687 y 3484 amora@adhocconsultores.com.mx

Aviso Legal

Perfil Económico de México es una publicación periódica de ADHOC Consultores Asociados, S.C. Queda prohibida su reproducción total o parcial, por cualquier medio, salvo permiso expreso y por escrito de ADHOC Consultores Asociados, S.C. Reservas de derechos al uso exclusivo: 04-2010-022609575200-106. Número ISSN: en trámite. Certificados de Licitud de Título y de Contenido: en trámite.

La información estadística contenida en esta publicación es de libre acceso para todos los usuarios interesados y proviene de fuentes oficiales acreditadas. Sin embargo, ADHOC no se hace responsable de la veracidad, consistencia, contenido u oportunidad de tal información.

La información estadística se presenta actualizada al momento de su publicación con la información preliminar disponible, lo que puede dar lugar a discrepancias con la información definitiva. ADHOC no asume responsabilidad alguna por tales discrepancias.

Adicionalmente, ADHOC no asume responsabilidad legal alguna o de cualquier otra índole por el uso de la información contenida en esta publicación por parte de terceros.

ADHOC Consultores Asociados S.C.

ADHOC Consultores Asociados es un grupo multidisciplinario de especialistas en economía, finanzas, infraestructura, transporte y energía que brindan soluciones a la medida a empresas y gobiernos en la estructuración y ejecución de sus proyectos y programas de inversión y desarrollo.

En ADHOC hacemos nuestros los retos de los clientes y los acompañamos en el difícil proceso de convertir sus ideas en realidades. Juntos trabajamos en equipo para garantizar el éxito de sus proyectos.



Servicios

- ✧ **Planeación, estructuración, promoción y desarrollo de proyectos estratégicos de inversión.**
- ✧ **Evaluación de proyectos de inversión y estudios de factibilidad.**
- ✧ **Acompañamiento y coordinación en la ejecución de proyectos de inversión.**
- ✧ **Asistencia profesional en licitaciones públicas y en proyectos público - privados.**
- ✧ **Proyectos de comunicaciones y transportes: carreteras, ferrocarriles, puertos, aeropuertos y telecomunicaciones.**
- ✧ **Proyectos de movilidad urbana y transporte masivo.**
- ✧ **Proyectos de energía.**
- ✧ **Soluciones integrales que cubren los aspectos financieros, legales, económicos, sociales, técnicos e institucionales.**
- ✧ **Desarrollo de programas y proyectos estatales y municipales.**
- ✧ **Análisis macroeconómico.**
- ✧ **Asesoría económica y financiera en línea para la toma de decisiones estratégicas.**

Contacto

En ADHOC, estamos para servirle en la Ciudad de México:

*ADHOC Consultores Asociados, S.C.
Av. Paseo de las Palmas No.555-601
Lomas de Chapultepec
Alcaldía Miguel Hidalgo
C.P. 11000, Ciudad de México
MEXICO*

*Tels. 52-55-5202-3484
52-55-5202-3687*

E-Mail:

*aaron.dychter@adhocconsultores.com.mx
corzo@adhocconsultores.com.mx
clopez@adhocconsultores.com.mx*

Portal Web: www.adhocconsultores.com.mx

