



Indicadores Económicos de Coyuntura

1. Resumen semanal del 17 al 21 de febrero de 2025

CONTENIDO

1. Resumen Semanal

2. Situación Económica en México

- o Actividad Económica
- o Mercado Laboral
- o Inflación
- o Sector Financiero y Monetario
- o Mercado Petrolero
- o Sector Externo
- o Expectativas Económicas
- o Finanzas Públicas

3. Panorama Económico Internacional

4. Agenda Económica

| Indicador | Anterior | Reciente | Variación* |
|---|---------------------------------------|-------------------------------------|--|
| Producto Interno Bruto (PIB) Real | 2.5% anual IV-Trim-23 | 0.5% anual IV-Trim-24 | -2.0 puntos porcentuales |
| PIB per cápita | 1.8% anual IV-Trim-23 | 0.1% anual IV-Trim-24 | -1.7 puntos porcentuales |
| Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) | 104.4 índice Dic-23 | 103.8 índice Dic-24 | -0.7 puntos |
| Remuneraciones Medias reales en el Sector Manufacturero | 4.9% anual Dic-23 | 3.8% anual Dic-24 | -1.1 puntos porcentuales |
| Personal Ocupado en establecimientos IMMEX | 0.4% anual Dic-23 | -0.8% anual Dic-24 | -1.2 puntos porcentuales |
| Ingresos de Empresas Comerciales al Menudeo | 0.2% mensual Nov-24 | 0.1% mensual Dic-24 | -0.1 puntos porcentuales |
| Ventas de la ANTAD en tiendas totales | 1.7% real anual Ene-24 | 0.4% real anual Ene-25 | -1.3 puntos porcentuales |
| Reservas Internacionales millones de dólares (mdd) | 231,400.4 mdd 7-Feb-25 | 232,724.1 mdd 14-Feb-25 | +1,323.7 mdd |
| Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd) | 20.3082 ppd 14-Feb-25 | 20.3448 ppd 21-Feb-25 | +0.0366 ppd (+0.18%) |
| Índice S&P/BMV IPC | 54,077.94 unidades 14-Feb-25 | 53,738.75 unidades 21-Feb-25 | -339.19 unidades (-0.63%) |
| Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb) | 67.07 dpb 14-Feb-25 | 67.05 dpb 21-Feb-25 | -0.02 dpb (0.0%) |
| Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público Miles de millones de pesos (Mmp) | 14,866.0 Mmp Observado Dic-23 | 17,425.5 Mmp Observado Dic-24 | 2,559.5 Mmp (11.9% real) |
| Endeudamiento Interno Neto | 2,128.7 Mmp Aprobado Anual 2024 | 2,039.8 Mmp Observado Dic-24 | Margen de Endeudamiento 88.9 Mmp (4.2%) |
| Costo Financiero | 1,264.0 Mmp Programado Dic-24 | 1,150.4 Mmp Observado Dic-24 | -113.6 Mmp (-9.0%) |
| EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo | 214 mil solicitudes 8-Feb-25 | 219 mil solicitudes 15-Feb-25 | +5 mil solicitudes (+2.3%) |

*/ La suma de los parciales puede no ser igual al total debido al redondeo de las cifras.

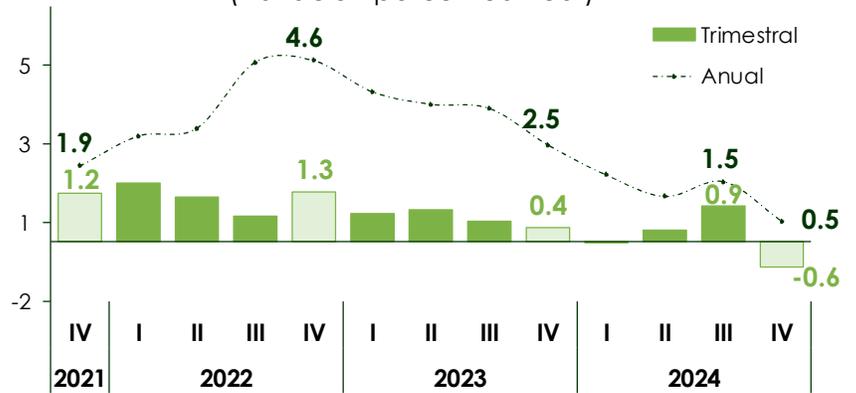
2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Producto Interno Bruto (PIB) Real,¹ 2021 - 2024 / IV Trimestre

(variación porcentual real)

Con datos ajustados por estacionalidad y en términos reales, en el **cuarto trimestre de 2024**, el PIB **decreció 0.6% a tasa trimestral**, después de expandirse 0.9% un periodo atrás. En su **comparación anual**, el PIB **incrementó 0.5%**, por debajo del 2.5% que presentó en el último cuarto de 2023.



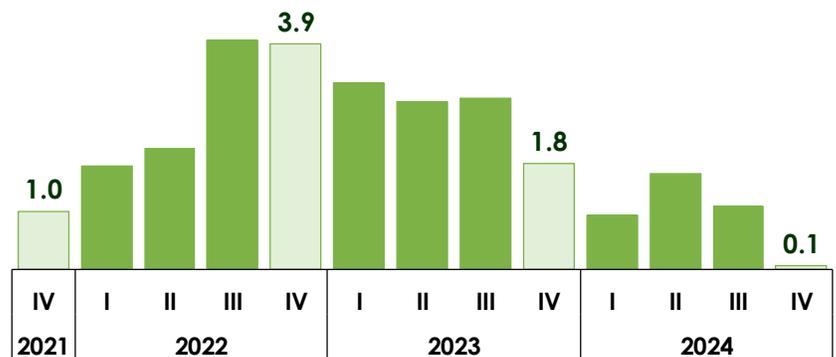
1/ Cifras ajustadas por estacionalidad 2018=100.

Fuente: Elaborado por el CEFPE, Ifigenia Martínez y Hernández con información del INEGI.

PIB per Cápita Real,¹ 2021 - 2024 / IV Trimestre

(variación porcentual anual)

En el periodo **octubre-diciembre de 2024**, el PIB per cápita real **subió 0.1% anual**, cuando en igual trimestre de 2023 repuntó 1.8%. Lo anterior, debido a que el PIB real aumentó 0.5% anual, la población total se amplió 0.4% y los precios de la economía avanzaron 5.6%.



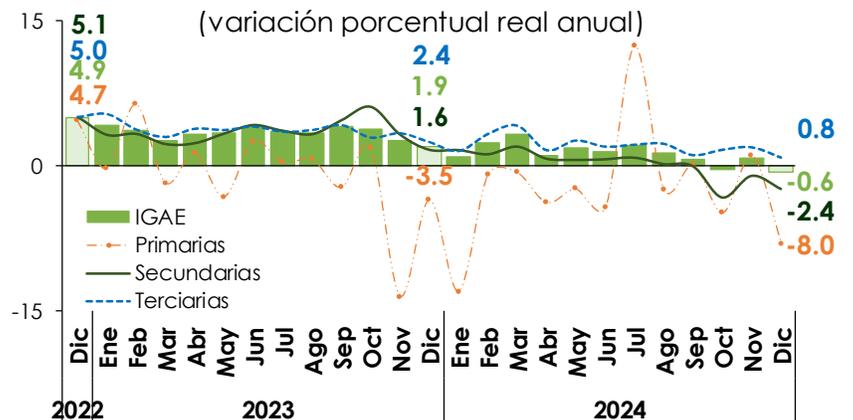
1/ Cifras originales, 2018=100.

Fuente: Elaborado por el CEFPE, Ifigenia Martínez y Hernández con información del INEGI.

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE),¹ 2022 - 2024 / Diciembre

(variación porcentual real anual)

En diciembre de 2024, con cifras ajustadas por estacionalidad y en términos reales, el IGAE **bajó 0.6% a tasa anual** como resultado de la **contracción** de las **actividades primarias (-8.0%)** y **secundarias (-2.4%)**; en cambio, el **sector servicios ascendió 0.8% anual**.



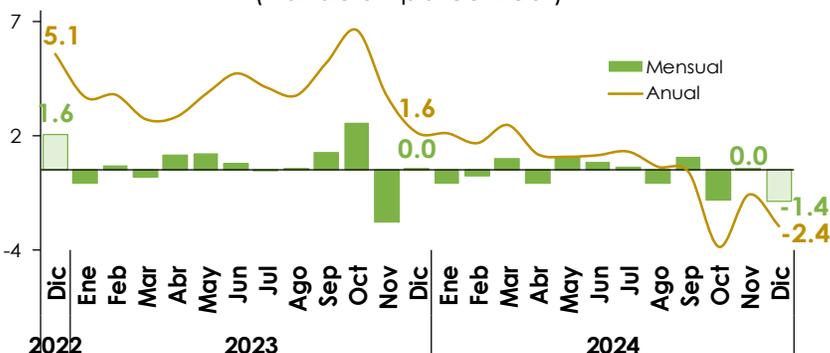
1/ Cifras desestacionalizadas, 2018 = 100.

Fuente: Elaborado por el CEFPE, Ifigenia Martínez y Hernández con información del INEGI.

Actividad Industrial,¹ 2022 - 2024 / Diciembre

(variación porcentual)

En diciembre de 2024, con cifras desestacionalizadas y en términos reales, la **actividad industrial** **decreció 1.4% a tasa mensual**, luego de permanecer sin cambios en noviembre. **En su comparación anual, el indicador se contrajo 2.4%**, cuando en igual periodo de 2023 se expandió 1.6%.



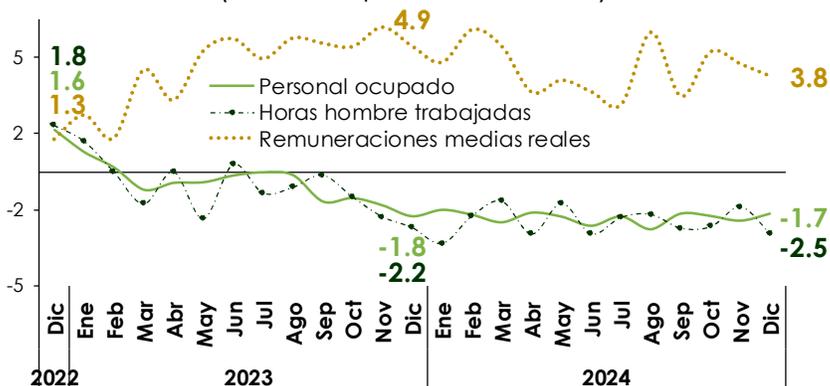
1/ Cifras desestacionalizadas.

Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información del INEGI.

Indicadores del Sector Manufacturero,¹ 2022 - 2024 / Diciembre

(variación porcentual anual)

En **diciembre**, con datos ajustados por estacionalidad, en la **industria manufacturera**, las **remuneraciones medias reales** reportaron un **ascenso anual de 3.8%**; en cambio, las **horas hombre trabajadas** y el **personal ocupado** disminuyeron **2.5 y 1.7%**, respectivamente.



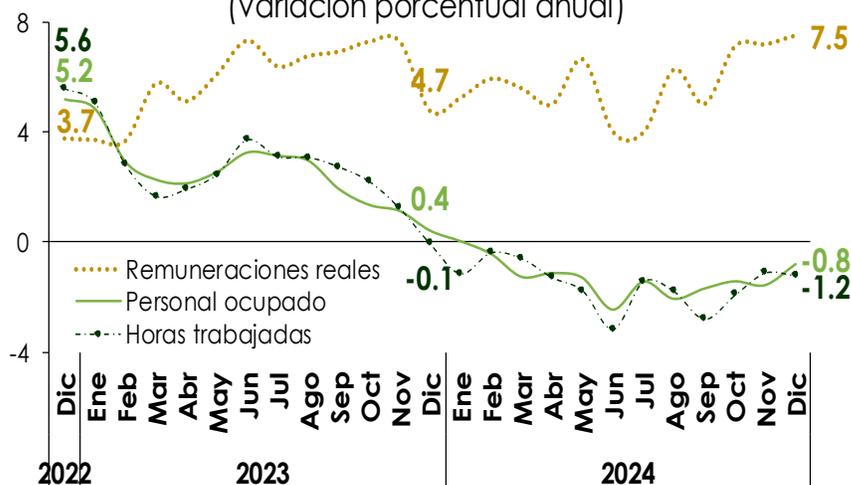
1/ Cifras desestacionalizadas, 2018 = 100.

Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información del INEGI.

Industria Maquiladora y de Servicios de Exportaciones (IMMEX),¹ 2022 - 2024 / Diciembre

(variación porcentual anual)

En el **decimosegundo mes de 2024**, con información desestacionalizada, las **remuneraciones reales** en los **establecimientos IMMEX** reportaron un **crecimiento anual de 7.5%**; en tanto que, las **horas trabajadas** y el **personal ocupado** se **redujeron 1.2 y 0.8%**, correspondientemente. Con cifras originales, sumaron **6,520 unidades económicas registradas**.

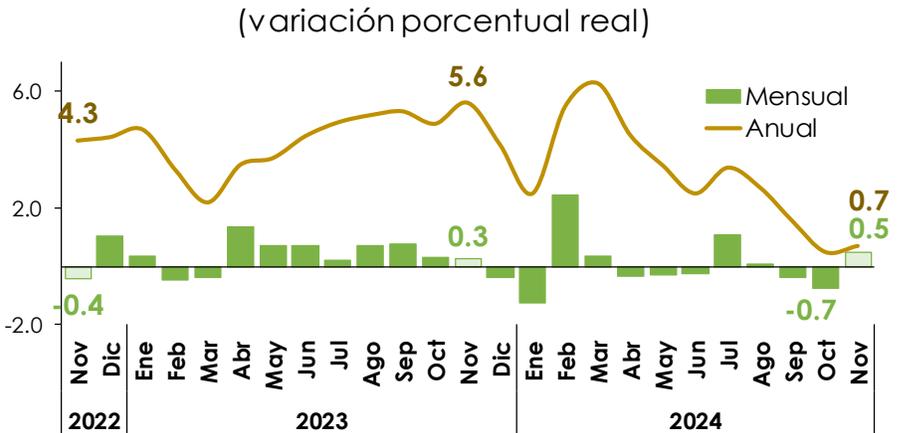


1/ Cifras desestacionalizadas, 2018 = 100.

Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información del INEGI.

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior,¹ 2022 - 2024/Noviembre

En **noviembre de 2024**, con cifras desestacionalizadas y en términos reales, el **consumo privado creció 0.5% a tasa mensual**, precedido de un descenso de 0.7%. En su **comparación anual**, la demanda de los hogares se **elevó 0.7%**, cuando en igual periodo de 2023 tuvo un alza de 5.6%.

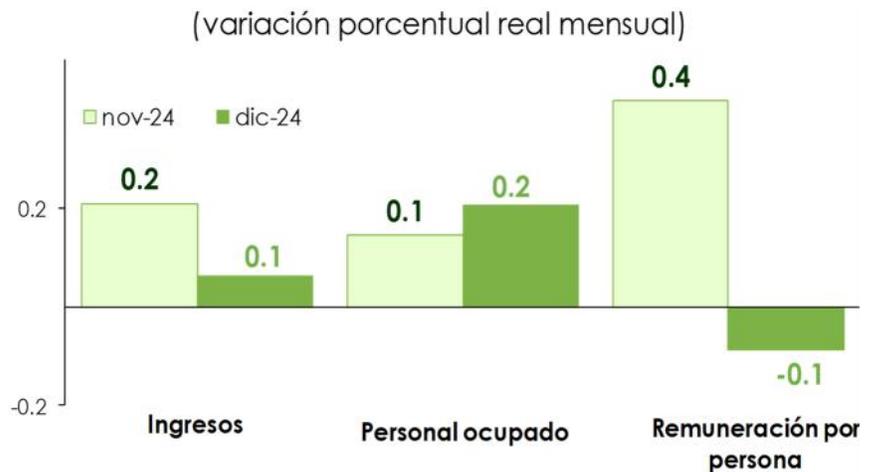


1/ Cifras desestacionalizadas, 2018=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández, con información del INEGI.

Empresas Comerciales al Menudeo,¹ 2024 / Noviembre - Diciembre

En el **último mes de 2024**, con datos ajustados por estacionalidad y en términos reales, los **ingresos de las empresas comerciales minoristas se expandieron 0.1% a tasa mensual**, el **personal ocupado incrementó 0.2%** y las **remuneraciones medias se contrajeron 0.1%**.

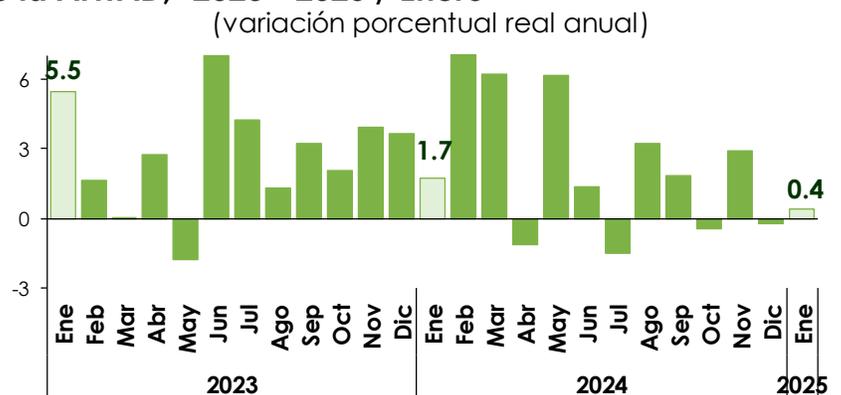


1/ Cifras ajustadas por estacionalidad, 2018=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información del INEGI.

Ventas de la ANTAD,¹ 2023 - 2025 / Enero

Con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), en **enero de 2025**, las **ventas en Tiendas Totales subieron 0.4 real anual**, frente al ascenso de 1.7% que alcanzaron en el mismo mes de 2024.

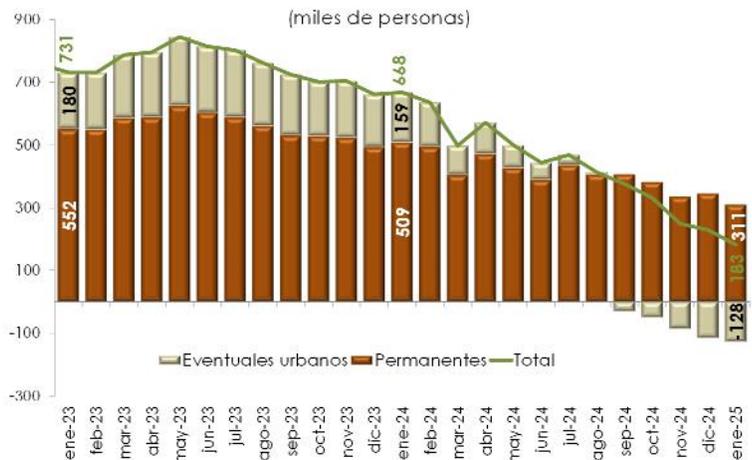


1/ Ventas a tiendas totales. Incluye las aperturas de los últimos doce meses.

Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos de la ANTAD e INEGI.

Trabajadores Permanentes y Eventuales al IMSS,¹ 2023 - 2025 / Enero

En enero, el número de Trabajadores Permanentes y Eventuales Urbanos (TPEU), que excluye trabajadores del campo, registró una variación positiva de 35 mil 831 puestos laborales con relación a diciembre de 2024; los permanentes aumentaron 9 mil 463, y; los eventuales urbanos lo hicieron en 26 mil 368 personas. Con respecto a enero de 2024, el número de TPEU creció 0.8% (183,033 empleos formales más).



1/ Excluye trabajadores eventuales del campo.
Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández, con datos del IMSS.

Inflación

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC),¹ 2023 - 2025 / Enero

En el primer mes del año, la inflación anual aumentó 3.59%, por debajo del 4.88% que alcanzó en igual mes de 2024. El INPC subió 0.29% a tasa mensual (0.89% en diciembre), inferior al 0.37% pronosticado en la primera encuesta de Banxico de 2025.



1/ Base segunda quincena de julio de 2018=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández, con información del INEGI.

Sector Financiero y Monetario

Reservas Internacionales, 2018 - 2025 / Febrero

Al 14 de febrero, las reservas internacionales cerraron con un saldo de 232 mil 724.1 millones de dólares (mdd), presentando un incremento de 1,323.7 mdd con referencia al 7 de febrero de 2025 (231,400.4 mdd). La variación semanal en la reserva internacional fue resultado, principalmente, de la venta de dólares de Pemex al Banco de México y del cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco Central.



Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos de Banxico.

Tipo de Cambio FIX, 2020 - 2025 / Febrero

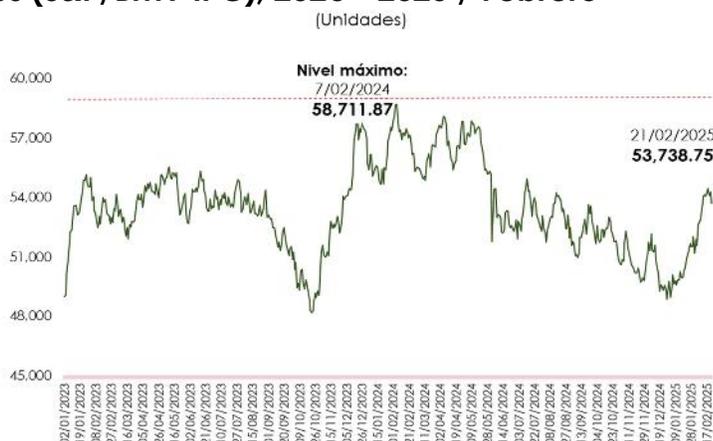
Del 14 al 21 de febrero de 2025, el **tipo de cambio FIX pasó de 20.3082 a 20.3448 pesos por dólar (ppd)**, lo que representó **una depreciación de 0.18% (4 centavos) para el peso**. En lo que va del año, el tipo de cambio FIX promedió 20.5118 ppd. La evolución del peso mexicano estuvo relacionada con la expectativa de que el Banco de México continuará reduciendo su tasa de interés de referencia, en su próxima reunión.



Nota: Con datos al 21 de febrero de 2025.
Fuente: Elaborado por el CEFPE, Ifigenia Martínez y Hernández con datos de Banxico.

Índice Bolsa Mexicana de Valores (S&P/BMV IPC), 2023 - 2025 / Febrero

En la semana del 14 al 21 de febrero, el **Índice S&P/BMV IPC presentó un decremento de 0.63% (-339.19 unidades) cerrando en 53 mil 738.75 puntos**; no obstante, acumula una ganancia de 8.53% en lo que va del año. El comportamiento semanal de la bolsa de valores se relacionó con una mayor aversión al riesgo por parte de los inversionistas, ante la incertidumbre sobre la política arancelaria de Estados Unidos (EE. UU.).

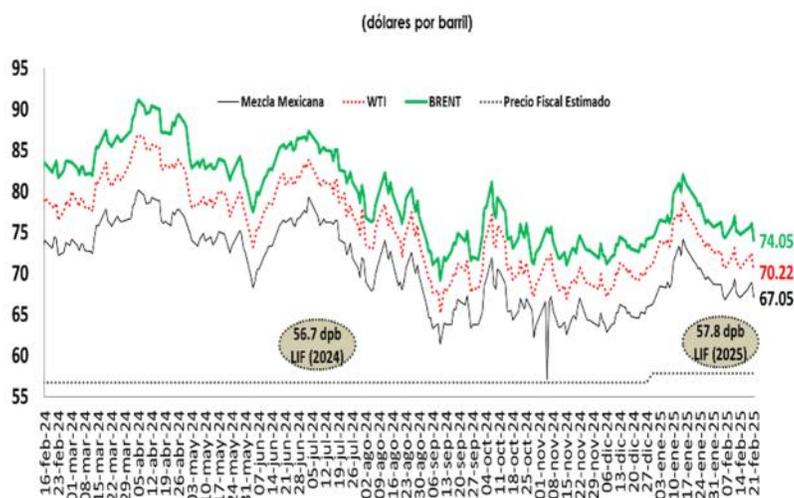


Nota: Con datos al 21 de febrero de 2025.
Fuente: Elaborado por el CEFPE, Ifigenia Martínez y Hernández con datos de investing.com

Mercado Petrolero

Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo, 2024 - 2025 / Febrero

Al cierre del 21 de febrero, el **precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 67.05 dólares por barril (dpb)**, cifra menor en **0.02 dpb (0.0%) con respecto al 14 de febrero**. En el mismo periodo, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 74.05 dólares, lo que significó un descenso de 0.7 dpb (-0.9%). En tanto, el WTI se colocó en 70.22 dpb, lo que implicó una caída de 0.5 dpb (-0.7%).

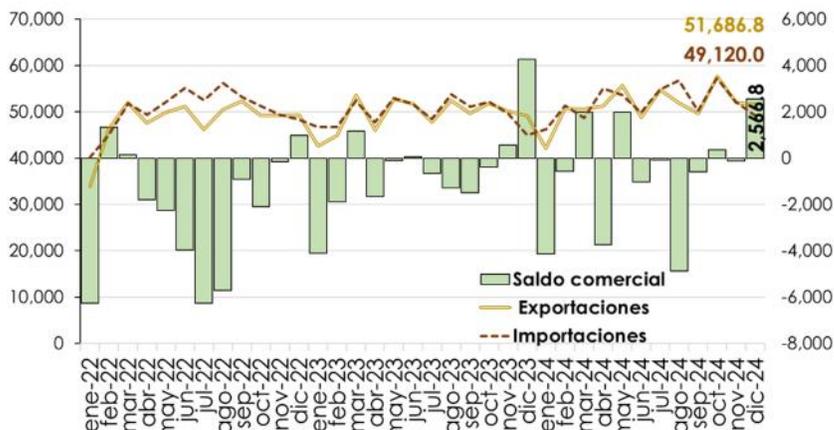


Fuente: Elaborado por el CEFPE, Ifigenia Martínez y Hernández con base en datos de Pemex e Investing.

Balanza Comercial, 2022 - 2024 / Diciembre

En diciembre de 2024, con cifras originales, las **exportaciones** registraron 51 mil 686.8 millones de dólares (mdd), un aumento de 4.9% a tasa anual; en tanto que las **importaciones** alcanzaron un monto de 49 mil 120.0 mdd, un alza de 9.1% anual. Así, **en diciembre, la balanza comercial exhibió un superávit de 2 mil 566.8 mdd.** En 2024, la balanza comercial acumuló un saldo negativo de 8 mil 212.2 mdd.

(millones de dólares)



Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández, con datos del Banco de México.

Expectativas Económicas

Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, 2025/Enero

En enero, los **especialistas en economía del sector privado**, consultados por el Banco de México, **prevén que la economía mexicana crecerá 1.1% en 2025 y 1.8% para 2026** (1.2 y 1.7% previamente). Asimismo, anticiparon que la **inflación anual al finalizar 2025 será de 3.83 y 3.77% al término de 2026** (3.86 y 3.73% cada una, en la previsión de diciembre de 2024); en este sentido, ubican a la inflación por arriba del objetivo del Banco Central (3.0% anual), pero dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0% anual).

| Concepto | CGPE-25 ¹ | Encuesta de: ² | |
|--|----------------------|---------------------------|------------|
| | | Diciembre 2024 | Enero 2025 |
| | | 2025^e | |
| Crecimiento (var. % anual del PIB) | 2.3 | 1.2 | 1.1 |
| Inflación (var. % INPC, Dic/ dic) | 3.5 | 3.86 | 3.83 |
| Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio) | 18.7 | - | - |
| Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo) | 18.5 | 20.69 | 20.96 |
| Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo) | 8.0 | 8.38 | 8.46 |
| Trab. asegurados al IMSS (var. anual/miles de personas) | - | 375 | 321 |
| Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA) | - | 3.2 | 3.2 |
| Cuenta Corriente (millones de dólares) | -7,941.0 | -14,108 | -13,458 |
| Balance Público (con inversión) ³ (% del PIB) | -3.2 | -3.6 | -3.7 |
| E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB) | 2.2 | 2.1 | 2.2 |
| | | 2026^e | |
| Crecimiento (var. % anual del PIB) | 2.0 - 3.0 | 1.7 | 1.8 |
| Inflación (var. %,INPC Dic/dic) | 3.0 | 3.73 | 3.77 |
| Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio) | 18.5 | - | - |
| Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo) | 18.0 | 21.01 | 21.30 |
| Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo) | 7.0 | 7.42 | 7.53 |
| Trab. asegurados al IMSS (var. anual/miles de personas) | - | 500 | 448 |
| Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA) | - | 3.4 | 3.3 |
| Cuenta Corriente (millones de dólares) | -10,359 | -16,255 | -15,427 |
| Balance Público (con inversión) ³ (% del PIB) | -2.7 | -3.2 | -3.2 |
| E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB) | 2.0 | 2.1 | 2.0 |

e/ Estimado.

1/ SHCP (2024, 15 de noviembre). Criterios Generales de Política Económica 2025.

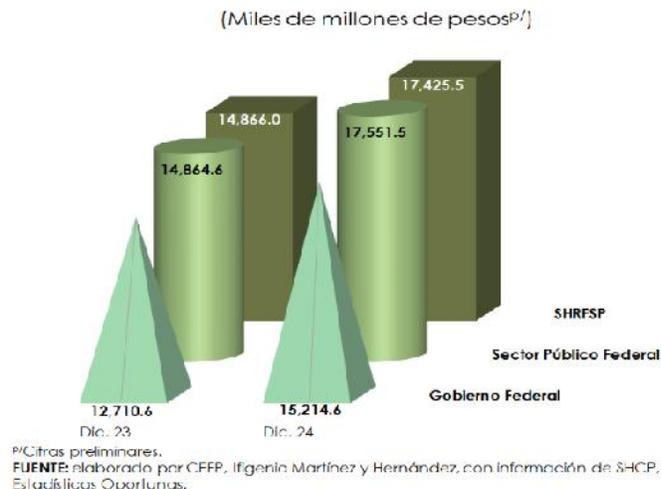
2/ Banxico (2025). Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de diciembre de 2024 y enero de 2025.

3/ En el caso de la Encuesta, déficit económico como porcentaje del PIB.

Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández, con información de la SHCP y Banxico.

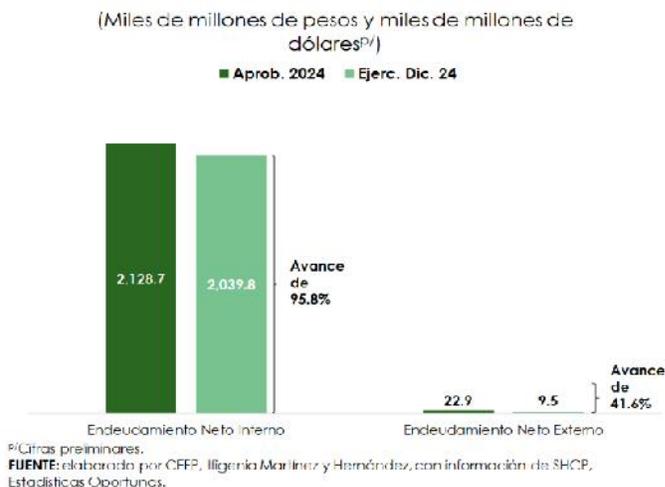
Componentes de la Deuda Pública, 2023 - 2024 / Diciembre

Al 31 de diciembre de 2024, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público ascendió a 17 billones 425.5 Mmp, lo que implicó un incremento de dos billones 559.5 Mmp (11.9% a valor real), respecto al saldo registrado en 2023. Por su parte, la Deuda Neta del Sector Público, se ubicó en 17 billones 551.5 Mmp, con un ascenso real de 12.8%. En tanto que la Deuda Neta del Gobierno Federal se situó en 15 billones 214.6 Mmp, con un alza de 14.3% real.



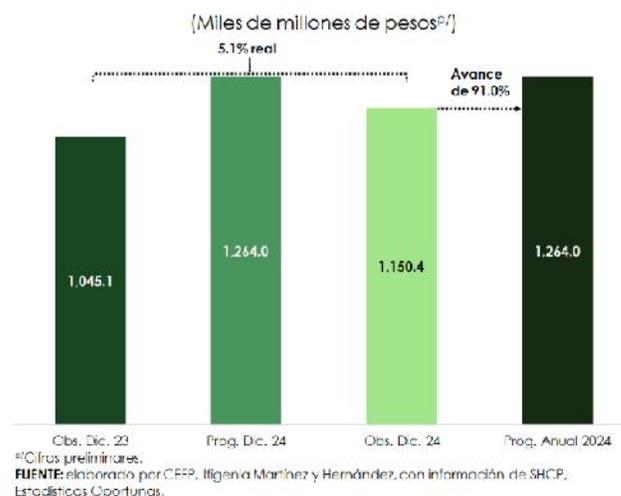
Endeudamiento Neto del Sector Público Federal, 2024 / Diciembre

Al cierre de diciembre de 2024, el Endeudamiento Interno Neto se ubicó en dos billones 39.8 Mmp, cifra que representó 95.8% del monto autorizado para este año (2,128.7 Mmp). En su desglose, el de largo plazo se situó en un billón 901.1 Mmp. Asimismo, se registró un endeudamiento externo neto de 9.5 mil millones de dólares (Mmd), lo que significó un avance de 41.6% con referencia al techo de endeudamiento aprobado (22.9 Mmd), destacando a su interior, un desendeudamiento de corto plazo por 0.9 Mmd.



Costo Financiero de la Deuda, 2023 - 2024 / Diciembre

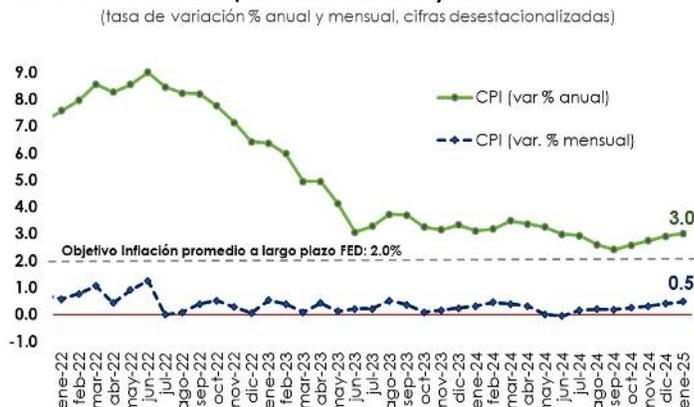
El Costo Financiero del Sector Público fue de un billón 150.4 Mmp, cifra inferior a la programada para el periodo en 113.6 Mmp (-9.0%). En su comparativo anual, muestra una expansión real de 5.1% con relación al observado en igual periodo de 2023 (1,045.1 Mmp). El aumento real se asoció con condiciones financieras restrictivas y de volatilidad; sin embargo, éste fue atenuado por una gestión financiera efectiva y prudente de refinanciamiento. Al cierre de diciembre de 2024, se ejerció 91.0% del presupuesto anual aprobado.



3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Índice de Precios al Consumidor, 2022 - 2025 / Enero

El Índice de Precios al Consumidor de EE. UU. aumentó 0.5% en enero de 2025 respecto al mes previo, resultado de los incrementos de 1.1 y 0.4% en los precios de la energía y alimentos, respectivamente. En comparación anual, la inflación se elevó 3.0% en enero, ubicándose por arriba del objetivo de inflación promedio de largo plazo establecido por la FED (2.0%).



Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos del U.S. Bureau of Labor Statistics.

Estados Unidos: Decisiones de Política Monetaria, 2024 - 2025 / Enero

La Junta de la Reserva Federal (FED) de los EE. UU. y su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés), en su primera reunión de 2025, celebrada los días 28 y 29 de enero decidieron, por unanimidad, mantener el rango objetivo para la tasa de los fondos federales en un nivel de entre 4.25 y 4.50%; dando una pausa al ciclo de relajación de su política monetaria, que inició el 18 de septiembre de 2024.

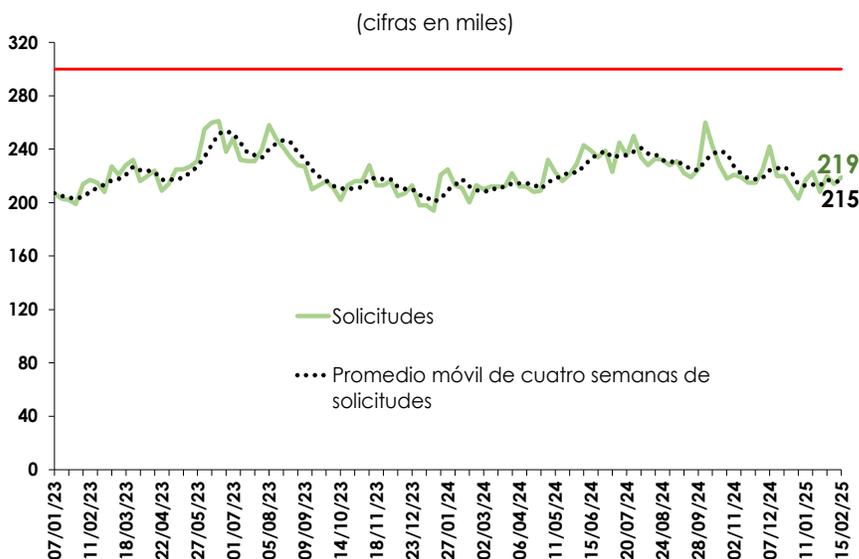
| | Fecha | Cambio (puntos base) | Rango (%) |
|------|------------------|----------------------|-----------|
| 2024 | 31 de enero | - | 5.25-5.50 |
| | 20 de marzo | - | 5.25-5.50 |
| | 01 de mayo | - | 5.25-5.50 |
| | 12 de junio | - | 5.25-5.50 |
| | 31 de julio | - | 5.25-5.50 |
| | 18 de septiembre | -50 | 4.75-5.00 |
| | 7 de noviembre | -25 | 4.50-4.75 |
| 2025 | 18 de diciembre | -25 | 4.25-4.50 |
| | 29 de enero | - | 4.25-4.50 |

FOMC: Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal de Estados Unidos

Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández, con datos de la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos.

Estados Unidos: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo, 2023 - 2025 / Febrero

Al 15 de febrero, el número de solicitudes iniciales por seguro de desempleo en EE.UU., se situó en 219 mil, subiendo en 5 mil reclamaciones, con referencia a la semana previa (214 mil), un ascenso de 2.3%. El nivel fue mayor al estimado por especialistas, quienes proyectaron 215 mil. El promedio móvil de cuatro semanas se ubicó en 215 mil, 0.5% menos con relación a la semana anterior (216 mil).



Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos del U.S. Department of Labor.

4. Agenda Económica

| Lunes | Martes | Miércoles | Jueves | Viernes |
|--|---|---|--|--|
| Febrero 2025 | | | | |
| 24 | 25 | 26 | 27 | 28 |
| Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI) | Reservas Internacionales (Banxico) | | Balanza Comercial (INEGI-Banxico) | Informe de Finanzas Públicas (SHCP) |
| | Indicadores de Ocupación y Empleo, trimestral (INEGI) | | Indicadores de Ocupación y Empleo, mensual (INEGI) | |
| | | | EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo) | |
| | | | EEUU: Producto Interno Bruto, Estimación (Oficina de Análisis Económico [BEA]) | |
| Marzo 2025 | | | | |
| 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico) | Reservas Internacionales (Banxico) | Indicador Mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo (INEGI) | EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo) | Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI) |
| Indicador Pedidos Manufactureros (INEGI) | | Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI) | | Índice Nacional de Precios Productor (INEGI) |
| Confianza Empresarial (INEGI) | | Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI) | | Índice de Precios de la Canasta de Consumo Mínimo (INEGI) |
| Expectativas Empresariales (INEGI) | | Puestos de Trabajo afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) | | EEUU: Tasa de Desempleo (Departamento de Trabajo) |
| Remesas Familiares (Banxico) | | | | |
| 10 | 11 | 12 | 13 | 14 |
| Indicadores de Confianza del Consumidor (INEGI) | Reservas Internacionales (Banxico) | EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo) | Indicador Mensual de la Actividad Industrial (INEGI) | |
| | | | EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo) | |
| 17 | 18 | 19 | 20 | 21 |
| | Reservas Internacionales (Banxico) | EEUU: Anuncio de Política Monetaria (FED) | Oferta y Demanda Global (INEGI) | Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI) |
| | Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI) | | Indicador Oportuno de la Actividad Económica (INEGI) | |
| | Indicador Oportuno del Consumo Privado (INEGI) | | EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo) | |
| | EEUU: Producción Industrial (Oficina de Análisis Económico [BEA]) | | | |

