

13 de noviembre de 2024

Análisis Institucional

Análisis sobre la Situación Económica al Tercer Trimestre de 2024

Índice

Resumen Ejecutivo	4
Presentación	7
1. Evolución de la actividad económica.....	8
1.1 Panorama externo.....	8
1.1.1 Crecimiento económico mundial	8
1.1.2 Actividad económica de los Estados Unidos	10
1.2 Economía Mexicana	11
1.2.1 Crecimiento económico	11
1.2.2 Actividad industrial	12
1.2.3 Demanda interna	12
1.2.3.1 Consumo interior.....	12
1.2.3.2 Inversión.....	13
1.2.3.3 Crédito al sector privado	14
1.2.4 Mercado laboral.....	15
1.2.5 Sector externo.....	17
1.2.5.1 Balanza comercial	17
1.2.5.2 Cuenta corriente	20
1.2.5.3 Precio del petróleo.....	20
1.2.5.3.1 Plataforma de producción	21
2. Política monetaria	22
2.1 Inflación.....	22
2.2 Mercados financieros	22
2.3 Tipo de cambio.....	24
2.4 Tasa de interés	25
3. Riesgos para el crecimiento	26
4. Consideraciones finales	27
Fuentes de información	29

Resumen Ejecutivo

Durante el tercer trimestre de 2024, la economía mexicana mostró un crecimiento mayor de lo esperado, impulsado por la fortaleza de la demanda interna ante el aumento del empleo, de los salarios reales y de la confianza del consumidor; la inversión también contribuyó con una expansión de la capacidad productiva. Por el lado externo, la actividad económica fue apuntalada por el incremento de las exportaciones manufactureras que mantuvo a México como el principal socio comercial de Estados Unidos; así como, por la entrada de remesas familiares. A lo que se le agregó la mayor actividad turística y la llegada de inversión extranjera directa (IED). Lo anterior, pese a la depreciación del tipo de cambio, el mayor nivel de la inflación y las condiciones financieras restrictivas que imperaron, aun cuando disminuyó la tasa de interés de política monetaria.

En este contexto, durante el periodo de análisis, los principales indicadores económicos mostraron los siguientes resultados:

Actividad Económica

Crecimiento económico. Con cifras originales y en términos reales, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) estima que, del tercer trimestre de 2023 a igual periodo de 2024, la economía mexicana subió 1.5 por ciento, por debajo del 3.4 por ciento que exhibió un año atrás.

Actividad industrial. Con datos ajustados por estacionalidad, la actividad industrial se elevó 0.4 por ciento entre julio y septiembre de 2024, con respecto al mismo lapso del año anterior (4.0% anual).

Consumo interno. Con cifras desestacionalizadas y en términos reales, en julio-agosto de 2024, el consumo tuvo una ampliación anual de 3.1 por ciento, menor al 5.0 por ciento que presentó en el mismo bimestre de 2023.

Inversión. Con valores ajustados por estacionalidad y en términos reales, durante julio-agosto del año en curso, la inversión experimentó un ascenso de 1.5 por ciento a tasa anual, dato inferior al 25.7 por ciento que registró en igual lapso del año anterior.

Crédito. Al cierre de septiembre de 2024, la cartera de crédito vigente al sector privado de la banca comercial creció 7.15 por ciento en términos reales; en tanto que el crédito al consumo se incrementó 12.66 por ciento.

Empleo. En septiembre de 2024, el número total de trabajadores asegurados en el IMSS ascendió a 22 millones 272 mil 716 afiliados, esto es, un incremento anual de 1.72 por ciento.

Tasa de desocupación nacional. Al tercer trimestre de 2024, la tasa de desocupación nacional se ubicó en 2.96 por ciento en promedio, menor en 0.03 puntos porcentuales con relación al mismo trimestre de 2023 (2.99%).

Salarios. El salario promedio de cotización del IMSS, en el tercer cuarto del año, tuvo un aumento anual nominal de 9.55 por ciento; y, de 4.29 por ciento en términos reales.

Exportaciones. Con cifras originales, en el tercer trimestre de 2024, las exportaciones tuvieron un crecimiento de 4.30 por ciento, respecto del mismo periodo de 2023.

Precios del petróleo. La Mezcla Mexicana de Exportación promedió, en el periodo de julio a septiembre, 69.5 dólares por barril (dpb), menor en 7.4 dpb, esto es, 9.7 por ciento menos frente al mismo periodo de 2023.

Plataforma de producción petrolera. Entre julio y septiembre de 2024, se registró una producción promedio de 1 millón 764 mil barriles diarios (mbd). Esta cifra representa una disminución de 107 mbd, o un 5.7 por ciento menos, en referencia al mismo lapso de 2023.

Política monetaria

Inflación. Durante el tercer trimestre de 2024, la inflación general anual fue de 5.0 por ciento, esto es, 0.4 puntos porcentuales (pp) superior al 4.6 por ciento que experimentó en julio-septiembre de 2023.

Mercados financieros. En el tercer cuarto del año, el índice de volatilidad (VIX) promedió 17.07 puntos, nivel superior al registrado en el mismo periodo de 2023 (15.01 puntos) y al reportado en el trimestre previo (13.98 puntos).

Tipo de cambio. En septiembre, la paridad cambiaria cerró en 19.64 pesos por dólar (ppd); lo que significó un promedio al tercer trimestre de 2024 de 17.75 ppd, 4 centavos menor a la cotización alcanzada en el mismo periodo del año anterior (17.79 ppd).

Tasa de interés. Al cierre del tercer trimestre de 2024, la tasa de interés, medida por los Cetes a 28 días, se colocó en 10.35 por ciento, 0.53 puntos porcentuales menos que el de la última semana del trimestre anterior (10.88%).

Avance de Indicadores Macroeconómicos al Tercer Trimestre de 2024

Indicador	CGPE-24 ^{1,e}	Observado al III-Trim-24
Producto Interno Bruto (var. % real anual)	2.5 - 3.5	n.d.
Producto Interno Bruto puntual (v ar. % real anual)	2.6*	1.5
Precios al Consumidor (v ar. % anual, cierre de periodo)	3.8	4.6
Precios al Consumidor (v ar. % anual, promedio)	4.5	4.8
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	17.6	19.6
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	17.1	17.7
CETES 28 días (% , nominal fin de periodo)	9.5	10.4
CETES 28 días (% , nominal promedio)	10.3	10.9
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-14,954	-17,735
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	56.7	72.2
Plataforma de Exportación Promedio (miles de barriles diarios, mbd)	994	788
Plataforma de Producción Promedio (mbd)	1,983	1,789
Variables de apoyo:		
PIB de EE.UU. (crecimiento % real)	1.8	2.9
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)	2.0	-0.3
Inflación de EE.UU. (promedio)	2.4	3.0
e/ Estimado.		
1/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2024 (CGPE-24).		
2/ Cifras originales, estimación al tercer trimestre, INEGI.		
3/ Al III-Trimestre de 2024.		
Nota: En su informe, la SHCP señaló que mantuvo las previsiones para 2024 de los siguientes indicadores de acuerdo con la presentada en los Pre-Criterios 2025: tipo de cambio promedio y fin de periodo (17.6 y 17.8 ppd, respectivamente); precio promedio del petróleo (71.3 dólares por barril); y, plataforma de producción de petróleo (1,852 miles de barriles diarios), para las estimaciones de finanzas públicas.		
*/ Para estimaciones de finanzas públicas.		
nd. No disponible.		
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP e INEGI.		

Presentación

En cumplimiento del Artículo 107, Fracción I de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH), el Ejecutivo Federal, a través de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), envió a la H. Cámara de Diputados los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al tercer trimestre de 2024.

En apego a sus funciones, el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP), como órgano de apoyo técnico de la H. Cámara de Diputados, pone a disposición el presente documento: “Análisis sobre la Situación Económica al Tercer Trimestre de 2024”, en el cual se examina la evolución de los principales indicadores económicos, resaltando aquellos aspectos que sobresalen con relación al cumplimiento de las estimaciones contenidas en el marco macroeconómico que aprobó el H. Congreso de la Unión como parte del Paquete Económico 2024.

Asimismo, la información se complementa con datos y expectativas de analistas e instituciones especializadas, particularmente, de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado a septiembre de 2024 (en adelante la Encuesta), publicada por el Banco de México (Banxico), con el fin de conocer las tendencias esperadas en el desempeño de los indicadores en estudio.

El documento se encuentra estructurado en cuatro apartados: el primero describe la evolución de la actividad económica al tercer trimestre; el siguiente versa sobre la política monetaria; el tercero resume los riesgos para el crecimiento; y, en el último se exponen algunas consideraciones finales.

Con este trabajo, el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas aporta elementos de apoyo que faciliten el desarrollo de las tareas de las comisiones, grupos parlamentarios y legisladores del H. Congreso de la Unión en materia de economía.

1. Evolución de la actividad económica

1.1 Panorama externo

1.1.1 Crecimiento económico mundial

Durante el tercer trimestre de 2024, el ritmo de la actividad económica global elevó su dinamismo con respecto al segundo trimestre. De acuerdo con estimaciones de la Oficina de los Países Bajos para el Análisis de Política Económica (CPB, 2024), en agosto, la producción industrial mundial aumentó 0.3 por ciento mensual (tras haber subido 0.1% en julio). No obstante, se observó un cambio global del consumo de bienes a servicios, el cual, si bien tiende a impulsar la actividad en el sector de servicios en los mercados avanzados y emergentes, está frenando la manufactura en países como los de la Zona del Euro. Por otro lado, el volumen del comercio mundial se ha recuperado más rápido de lo esperado toda vez que en el bimestre de julio y agosto avanzó 0.6 por ciento con cifras desestacionalizadas, tras un alza de 0.5 por ciento en el segundo trimestre (0.05% en el I-Trim-24) (CPB, 2024).

En Estados Unidos (EE. UU.), los mayores resultados en la inversión no residencial y la resistencia del consumo privado, debido en gran medida a las ampliaciones de los salarios reales y a los efectos sobre la riqueza, fueron factores que apoyaron la actividad del Producto Interno Bruto (PIB) real en el tercer cuarto del año (0.7% a tasa anualizada). En la Zona del Euro, pese a la constante debilidad del sector manufacturero, el PIB se expandió 0.4 por ciento trimestral (0.2% el II-Trim-24). En China, el PIB subió a una tasa trimestral de 0.7 por ciento real durante el tercer trimestre, impulsado por la demanda externa.

En cuanto a las condiciones financieras mundiales, pese a la persistencia de las presiones inflacionarias en algunos países, los precios de los bienes se han estabilizado, en tanto que los de servicios se mantienen elevados; sin embargo, el proceso de desinflación mundial continúa avanzando apoyado, principalmente, por el descenso de los costes de la energía. En un contexto de moderación de la inflación y debilidad de los indicadores de crecimiento, hacia el segundo semestre del año los principales bancos centrales, como el de EE. UU., la Unión Europea, Inglaterra y China, emprendieron la adopción de una postura menos restrictiva, orientándose a la flexibilización de la política monetaria, después de un periodo de tasas elevadas.

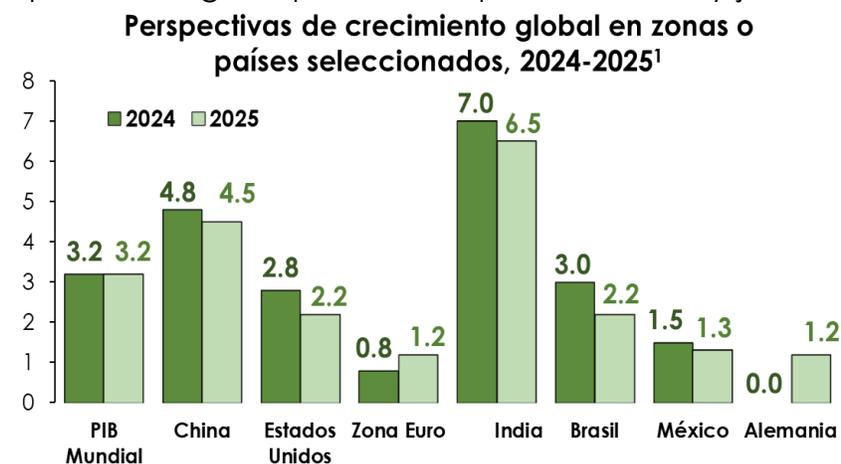
En este entorno, en su documento "Perspectivas de la Economía Mundial: Cambio de política, amenazas crecientes", de octubre de 2024, el Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que el dinamismo de la economía global se mantenga estable, aunque con tasas de crecimiento menores respecto al promedio observado antes de la pandemia (promedio histórico de 3.8% en 2000-19). Así, el organismo financiero mantuvo su estimación para la economía global en 3.2 por ciento para 2024 igual que en los reportes de abril y julio. En tanto que, para 2025,

la redujo en 0.1 puntos porcentuales (pp) al ubicarla en 3.2 por ciento (3.3% en julio). De manera particular, se predice que las economías avanzadas

avanzadas aumenten 1.8 por ciento en 2024 y 2025. Para EE. UU., la

previsión del PIB se revisó al alza, a 2.8 por ciento para 2024, 0.2 pp más alto que el pronóstico de julio, seguido de una desaceleración a 2.2 por ciento en 2025, a medida que la política fiscal se endurezca gradualmente y el mercado laboral desacelere el consumo. Para China, el FMI pronostica un avance de 4.8 por ciento en 2024, 0.2 pp inferior a lo esperado en julio (5.0%) debido, principalmente, a la persistente debilidad del sector inmobiliario y la baja confianza de los consumidores, amortiguada por mayores exportaciones netas en comparación a lo esperado. Para 2025, mantuvo el escenario que proyecta que el PIB se desacelere a 4.5 por ciento.

Para el caso de México, el FMI redujo en 0.7 pp la proyección del desempeño de la economía para 2024, al esperar un incremento del PIB de 1.5 por ciento (2.2% calculado en julio), lo que refleja el debilitamiento de la demanda interna debido a una política monetaria restrictiva. Para 2025, anticipa que continúe creciendo pero a menor ritmo (1.3%), esto es, una reducción de 0.3 pp con referencia a la de julio (1.6%), debido a que contempla el inicio de una consolidación fiscal.



^{1/} Cifras estimadas.

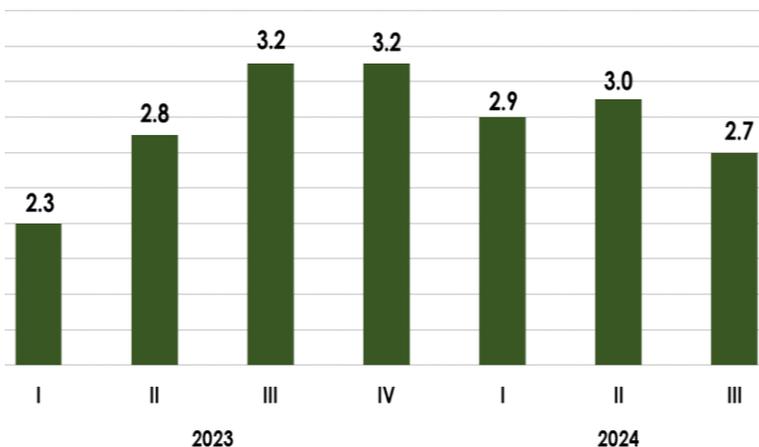
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del FMI, *Perspectivas de la Economía Mundial*, octubre 2024.

1.1.2 Actividad económica de los Estados Unidos

En el tercer trimestre de 2024, en su evaluación inicial y en cifras ajustadas por estacionalidad, el PIB real de EE. UU. creció 2.7 por ciento anual, menor en 0.5 puntos porcentuales a lo registrado en el mismo periodo de 2023 (3.2%).

Dicho resultado se explica, principalmente, por la desaceleración en la inversión privada, que pasó de 5.2 a 3.2 por ciento, entre el segundo y tercer trimestre del año; que fue parcialmente contrarrestado por el consumo privado, principal motor de la actividad económica, que elevó su crecimiento, de 2.7 a 3.0 por ciento, para el mismo periodo de análisis.

Estados Unidos: Producto Interno Bruto, 2023-2024/III Trimestre
(cifras desestacionalizadas, variación porcentual trimestral anual)

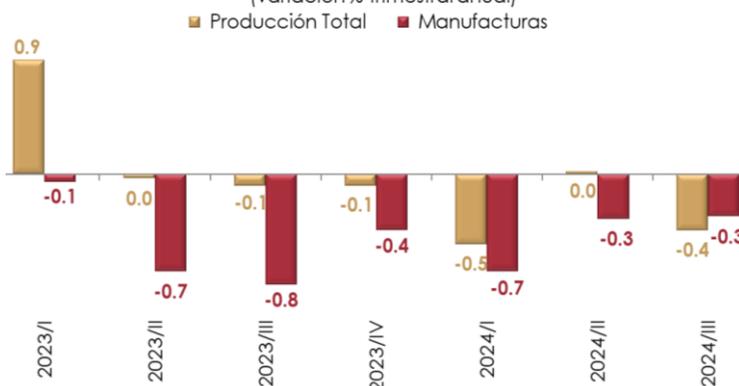


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Bureau of Economic Analysis.

Hasta el tercer trimestre de 2024, el PIB de EE. UU. avanzó 2.9 por ciento, lo que supera las expectativas de los CGPE-24, que estimaban un incremento de 1.8 por ciento, así como de los analistas, quienes habían previsto un aumento del 2.5 por ciento.

En cuanto a la producción industrial norteamericana, para el tercer trimestre de 2024, mostró un retroceso de 0.4 por ciento en comparación con el mismo trimestre de 2023 (-0.1%), que se debe, esencialmente, al desempeño del sector manufacturero, el cual representa el 75 por ciento del total de la producción, y registró un decremento de 0.3 por ciento en el mismo periodo. Sin embargo, sectores claves para la exportaciones de México registraron avances, como computadoras y productos

Estados Unidos: Producción Total y Manufacturera, 2023-2024/III Trimestre
(variación % trimestral anual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Federal Reserve.

electrónicos (5.2%) y los equipos, aparatos y componentes eléctricos (3.7%), en el mismo periodo. Pero cabe mencionar, que el sector de vehículos de motor y sus partes descendió (-0.6%).

Por lo anterior, de enero a septiembre de 2024, la producción industrial de EE. UU. acumula una caída de 0.3 por ciento anual.

1.2 Economía Mexicana

1.2.1 Crecimiento económico

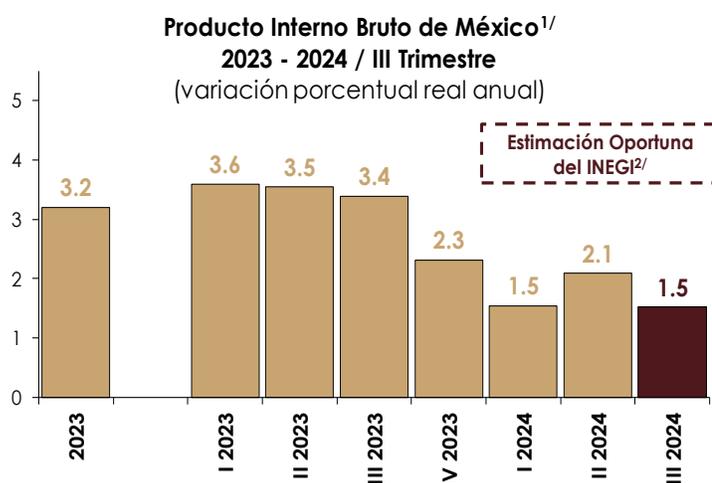
Con cifras ajustadas por estacionalidad y en términos reales, el INEGI estima que, durante julio-septiembre de 2024, la actividad económica en el país creció 1.0 por ciento a tasa trimestral, por arriba de la expansión de 0.2 por ciento que presentó en el segundo cuarto del año en curso.

Lo anterior, estuvo acompañado de un ascenso de 4.6 por ciento en las actividades primarias y uno de 0.9 por ciento en las terciarias y secundarias, cada una. En el trimestre previo, las secundarias aumentaron 0.26 por ciento y las terciarias tuvieron un alza de 0.14 por ciento; en contraste, las primarias se contrajeron 0.24 por ciento.

De acuerdo con la SHCP, la aceleración de la economía mexicana en el periodo de análisis fue resultado del mayor dinamismo de la demanda interna (consumo e inversión) y de la ampliación de las exportaciones manufactureras, debido a la mayor competitividad del tipo de cambio.

Además, en el trimestre de análisis, mejoraron las condiciones climáticas, lo que redujo los efectos negativos que ocasionó la sequía desde hace algunos años. En tanto que, los servicios se vieron impulsados por los menores niveles de inflación.

Con cifras originales y en su comparativo anual, el PIB creció 1.5 por ciento, por debajo del 3.4 por ciento que tuvo en igual trimestre de 2023.



e = estimado.

1/ Cifras originales, 2018=100.

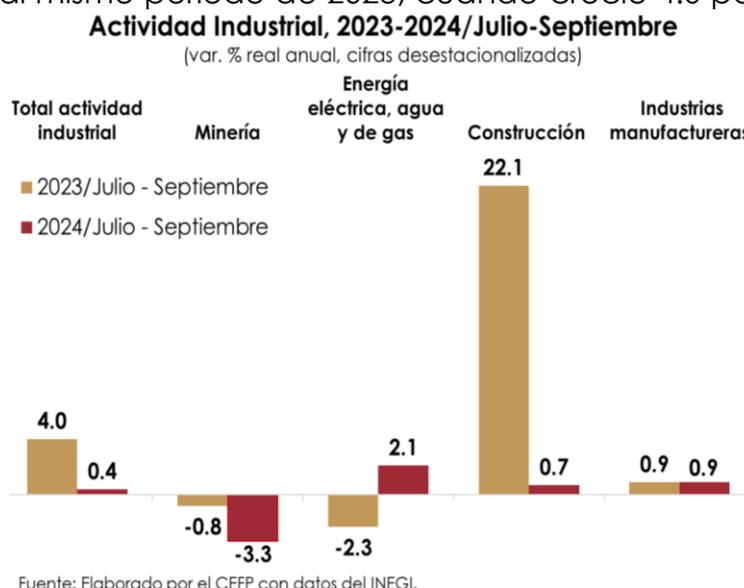
2/ Publicada el 30 de octubre 2024.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

Es de señalar que, los CGPE-24 previeron un crecimiento anual de 2.6 por ciento para 2024.

1.2.2 Actividad industrial

En el trimestre julio-septiembre de 2024, la producción industrial se expandió 0.4 por ciento con respecto al mismo periodo de 2023, cuando creció 4.0 por ciento. Por componentes, la construcción, las industrias manufactureras, y la generación de electricidad, gas y agua crecieron 0.7, 0.9 y 2.1 por ciento, respectivamente; lo cual fue parcialmente contrarrestado por el retroceso de 3.3 por ciento de la minería.



En comparación con el segundo trimestre, la actividad industrial avanzó 0.7 por ciento.

1.2.3 Demanda interna

1.2.3.1 Consumo interior

Con cifras desestacionalizadas y en términos reales, durante julio-agosto de 2024, el consumo privado creció 1.0 por ciento a tasa bimestral, luego de caer 0.8 por ciento en mayo-junio de igual año.

De acuerdo con la SHCP, el repunte observado estuvo en correspondencia con la mejora en la confianza del consumidor, la continua creación de nuevos empleos y de mayores salarios reales que, particularmente, impulsaron el gasto en alimentos y bebidas ante la reducción de las presiones inflacionarias en estos rubros.

En su comparación anual, el consumo privado aumentó 3.1 por ciento, por debajo del 5.0 por ciento que exhibió en el mismo bimestre de 2023.

Por componentes, el gasto en bienes importados, servicios internos y en artículos de origen nacional avanzó 13.4, 1.8 y 1.4 por ciento anual, cada uno (24.9, 3.8 y -1.1%, en ese orden, un año atrás).

En particular, con cifras originales y descontando la inflación, el Banco Citibanamex anticipa que, el consumo privado tendrá una expansión de 2.6 por ciento anual en 2024, luego de crecer 5.0 por ciento en 2023.

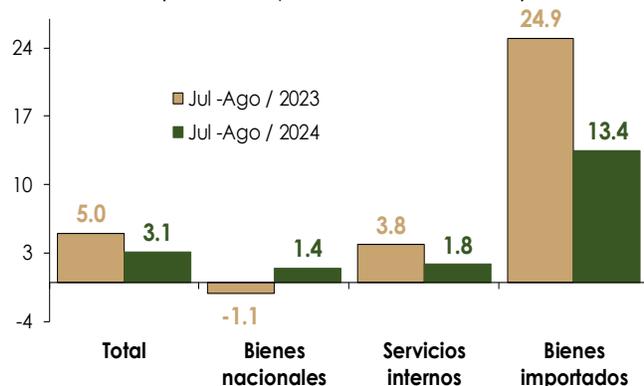
1.2.3.2 Inversión

Con cifras desestacionalizadas y en términos reales, en julio-agosto de 2024, la inversión fija bruta tuvo un alza de 0.5 por ciento a tasa bimestral, precedida de un avance de 0.7 por ciento en mayo-junio de igual año.

Si bien, como lo señala la SHCP, en julio la inversión tuvo un impulso debido al crecimiento de la construcción residencial y de la maquinaria y equipo; en agosto, la formación bruta de capital fijo presentó una variación negativa mensual como resultado de una contracción de la construcción residencial y no residencial, así como del equipo de transporte nacional e importado.

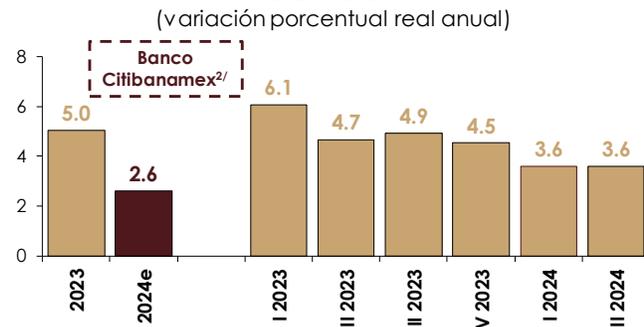
Así, en el bimestre julio-agosto de 2024, la inversión fija bruta incrementó 1.5 por ciento, lo que contrasta con el ascenso de 25.7 por ciento que tuvo en igual periodo de 2023. Por componentes, la maquinaria y equipo aumentó 4.6 por ciento anual (16.3% en igual periodo de 2023); mientras que, la construcción disminuyó 1.3 por ciento, después de un incremento de 34.3 por ciento en el mismo lapso del año anterior.

Consumo Privado^{1/}
2023 - 2024 / Julio - Agosto
(variación porcentual real anual)



1/ Cifras desestacionalizadas, 2018=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

Consumo Privado^{1/}
2023 - 2024^e
(variación porcentual real anual)



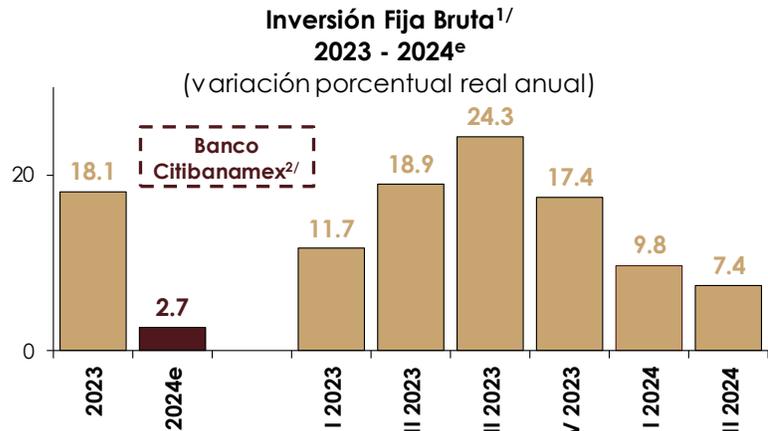
e = estimado.
1/ Cifras originales, 2018=100.
2/ Citibanamex. Pronósticos Anuales del 31 de octubre de 2024.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI y Citibanamex.

Inversión Fija Bruta^{1/}
2023 - 2024 / Julio - Agosto
(variación porcentual real anual)



1/ Cifras desestacionalizadas, 2018=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

Por su parte, con cifras originales y descontando la inflación, el Banco Citibanamex prevé que la inversión total tendrá una expansión anual de 2.7 por ciento en 2024, después de crecer 18.1 por ciento en 2023.



e = estimado.

1/ Cifras originales, 2018=100.

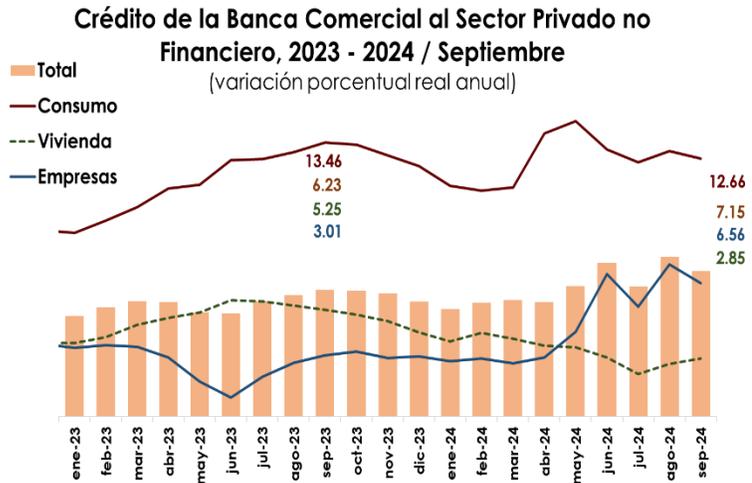
2/ Citibanamex. Pronósticos Anuales del 31 de octubre de 2024.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI y Citibanamex.

1.2.3.3 Crédito al sector privado

Durante el tercer trimestre de 2024, el crédito bancario total al sector privado no financiero continuó ascendiendo; no obstante, al cierre de septiembre, mostró un menor dinamismo al incrementarse a tasa anual de 7.15 por ciento en términos reales, dato inferior al observado a finales de junio (7.53% real anual).

Al interior de este indicador, destaca que, el crédito al consumo registró, en septiembre de 2024, un aumento anual de 12.66 por ciento; no obstante que las tasas de interés se mantuvieron altas. A su vez, al término del tercer trimestre del año, el crédito otorgado a las empresas exhibió una tasa de crecimiento anual de 6.56 por ciento. Por su parte, durante el noveno mes de 2024, el concedido a la vivienda continuó en terreno positivo, al reportar un alza real de 2.85 por ciento; pese a un entorno financiero restrictivo.



Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

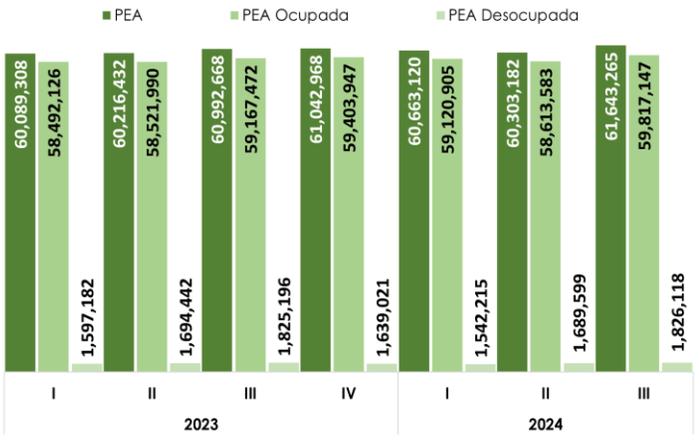
De esta forma, al cierre de septiembre de 2024, la cartera de crédito vigente al sector privado de la banca comercial se ubicó en 4 billones 823 mil millones de pesos.

De acuerdo con pronósticos de Citibanamex, el crédito de la banca comercial al sector privado continuará con resultados positivos, aunque con una dinámica inferior, por lo que estima tenga un crecimiento de 2.8 por ciento en términos reales en 2024 (5.64% en 2023). En tanto que, para 2025, proyecta un incremento de 1.9 por ciento real anual.

1.2.4 Mercado laboral

Con base en la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), se observa que, del tercer trimestre de 2023 al mismo lapso de 2024, se incorporaron 649 mil 675 personas a la Población Económicamente Activa (PEA) ocupada al mercado de trabajo, para registrar un total de 59.8 millones de personas en promedio; lo que representó una expansión de 1.10 por ciento, comparado con los niveles de PEA ocupada registrados al tercer cuarto de 2023 (59.2 millones).

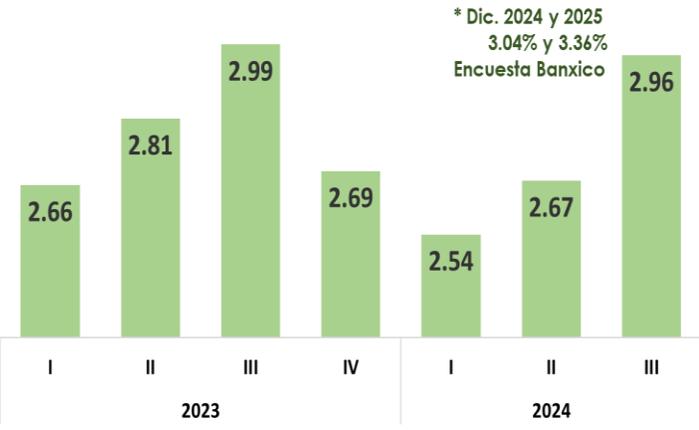
Población Económicamente Activa, Ocupada y Desocupada, 2023 - 2024 / III Trimestre (personas, entrevista Cara a Cara)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

En lo que respecta a la Tasa de Desocupación (TD), durante los meses de julio a septiembre de 2024, esta tuvo una proporción promedio de 2.96 por ciento de la PEA, inferior en 0.03 pp con relación a la tasa media del mismo periodo de 2023 (2.99%). Cabe destacar, que dicho indicador se ha mantenido por debajo del 3.0 por ciento desde el cuarto trimestre de 2022 (2.99%).

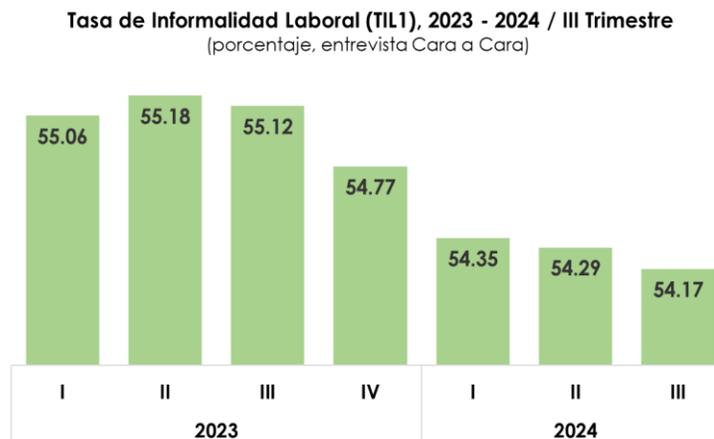
Tasa de Desocupación Nacional, 2023 - 2024 / III Trimestre (porcentaje, entrevista Cara a Cara)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI. * Banco de México (septiembre, 2024).

En lo que respecta a las expectativas de los especialistas en economía del sector privado de septiembre, estos prevén una TD de 3.04 por ciento para el cierre de 2024 y de 3.36 por ciento para finales de 2025.

Por otra parte, la tasa promedio de informalidad laboral (TIL1) disminuyó 0.95 pp, al pasar de 55.12 a 54.17 por ciento de la PEA ocupada, entre el tercer trimestre de 2023 y el mismo periodo de 2024.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Referente al mercado laboral formal afiliado al Instituto Mexicano del

Seguro Social (IMSS), al mes de septiembre, el número total de trabajadores asegurados ascendió a 22 millones 272 mil 716 (permanentes y eventuales urbanos), cifra mayor en 376 mil 427 afiliados respecto al mismo mes de 2023, lo que significó un aumento anual de 1.72 por ciento. Por tipo de afiliación, de los empleos formales creados en el mes referido, 407 mil 974 fueron permanentes; observándose una reducción de 31 mil 547 eventuales urbanos.

Con relación a los salarios reales contractuales de cotización en el IMSS y a las remuneraciones reales por persona ocupada en el sector manufacturero estos mostraron variaciones mixtas en términos reales. En particular, se tuvieron los siguientes resultados:

- Durante julio y septiembre del año corriente, los salarios en la Jurisdicción Federal por Central Obrera registraron un incremento nominal anual promedio de 7.89 por ciento; y, en términos reales, de 2.72 por ciento.
- El salario promedio de cotización del IMSS, en igual periodo, tuvo una ampliación nominal de 9.55 por ciento anual (4.29% en términos reales) ubicándose en 585.91 pesos diarios.
- La masa salarial tuvo un alza anual, en promedio, de 8.18 por ciento en términos reales.

En cuanto al ingreso real promedio asociado a la población ocupada, aumentó a tasa anual en 6.09 por ciento a lo largo del tercer cuarto de 2024.

Sin embargo, este ascenso fue menor al registrado en el mismo lapso de 2023, cuando subió 6.37 por ciento.

En tanto que, la tasa de variación anual de la población ocupada remunerada observó una desaceleración entre el tercer cuarto de 2023 e

igual periodo de 2024, al pasar de 3.0 a 1.98 por ciento real, teniendo su mayor nivel en el mes de septiembre (3.59%).

Se destaca que, el poder adquisitivo de la población trabajadora no se ha visto afectado por los resultados de la inflación; ya que, la media del ingreso laboral fue de 7 mil 625.4 pesos mensuales en términos reales durante el tercer trimestre de 2024, frente a los 7 mil 188.1 pesos del mismo intervalo de 2023, lo que implicó un incremento real de 6.08 por ciento.

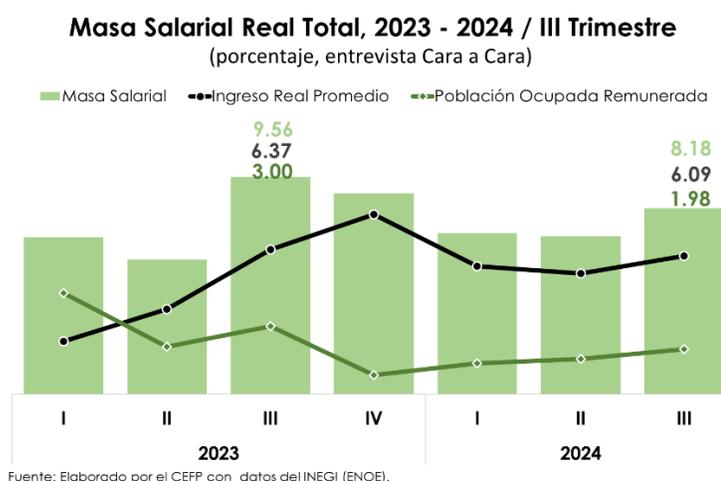
1.2.5 Sector externo

1.2.5.1 Balanza comercial

Con cifras ajustadas por estacionalidad, durante el tercer trimestre de 2024, el valor de las exportaciones mexicanas creció 2.5 por ciento trimestral. En los primeros tres trimestres del año, las ventas externas acumularon un avance de 2.8 por ciento respecto al año anterior.

De julio a septiembre de 2024, el comercio exterior de México estuvo marcado por los siguientes factores de orden internacional: 1) una mayor demanda externa de EE. UU., debido al mayor gasto personal de dicho país y el crecimiento de su producción industrial en sectores ligados a las exportaciones mexicanas (electrónicos y equipo eléctrico) y 2) la disminución en las ventas de vehículos ligeros en dicho país (SHCP, 2024).

En el periodo analizado, las exportaciones petroleras presentaron la tercera caída del año, al descender 11.82 por ciento respecto al trimestre previo, debido a la reducción de 7.65 por ciento del volumen de crudo exportado, y



de 6.73 por ciento en el precio de la mezcla mexicana de exportación, según cifras de PEMEX.

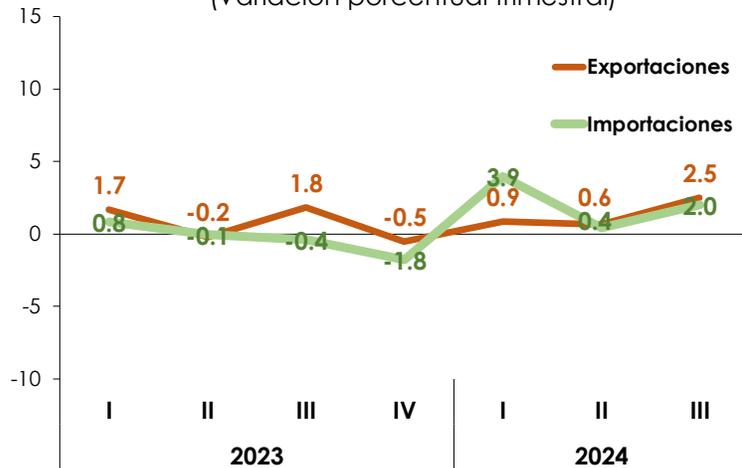
En cuanto a las mercancías no petroleras, tuvieron una expansión de 3.22 por ciento frente al periodo anterior. Las agropecuarias y manufactureras observaron un alza trimestral de 3.59 y 3.41 por ciento, respectivamente.

En tanto que las extractivas apuntaron un descenso trimestral de 6.59 por ciento, pese al entorno favorable de los precios del cobre. El desempeño de las exportaciones de manufacturas se basó en el incremento de los envíos no automotrices de 5.35, lo que compensó la baja de 0.1 por ciento trimestral en los automotrices.

Por otra parte, las importaciones avanzaron 2.02 por ciento con relación al trimestre previo (0.44%). Lo anterior, debido a las mayores compras no petroleras en 2.09 por ciento y de 0.90 por ciento de las petroleras. El avance de las no petroleras se explica por el aumento de 3.01 por ciento de las importaciones de bienes de intermedios no petroleros.

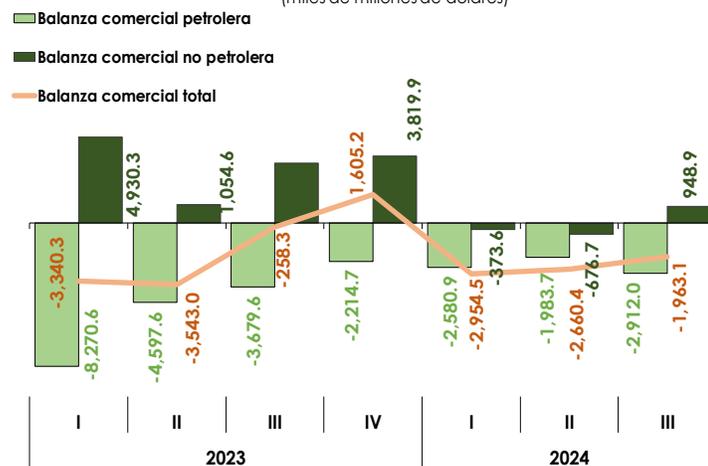
Al interior de las importaciones, los bienes intermedios y de consumo presentaron expansiones de 2.95 y 0.95 por ciento, respectivamente, en

Exportaciones e Importaciones Totales^{1/}
2023 - 2024 / III Trim
 (Variación porcentual trimestral)



^{1/} Cifras desestacionalizadas.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con información del Banco de México.

Balanza Comercial Total, Petrolera y No Petrolera^{1/} 2023 - 2024 / III Trim
 (miles de millones de dólares)



^{1/} Cifras desestacionalizadas.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con información del Banco de México.

contraste con el alza de 0.61 por ciento y la baja de 0.38 del trimestre precedente, en el mismo orden. En tanto que los bienes de capital pasaron de un crecimiento de 0.39 por ciento en el periodo previo a una contracción de 3.36 por ciento en el tercer trimestre. En los nueve meses transcurridos del año, las compras externas acumularon una ampliación de 2.8 por ciento respecto a igual lapso del año previo.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, de julio a septiembre de 2024, la balanza comercial de mercancías registró un déficit de 1 mil 963.1 millones de dólares (mdd), inferior al del trimestre anterior (-2,660.4 mdd), como consecuencia del deterioro de la balanza petrolera, la cual pasó de un saldo negativo de 1 mil 983.7 mdd en el trimestre previo a uno de 2 mil 912.0 mdd, pese al superávit de 948.9 mdd en la balanza no petrolera, desde el monto negativo de 676.7 mdd en el segundo cuarto del año.

Así, en los primeros tres trimestres del año, la balanza comercial acumuló un déficit mayor en 6.1 por ciento frente a lo observado el mismo periodo de 2023.

Con cifras originales, en el tercer cuarto del año, el valor de las exportaciones totales fue de 156 mil 330.0 mdd, lo que significó una expansión de 4.30 por ciento con relación al mismo periodo de 2023. Las no petroleras crecieron a una tasa anual de 6.46 por ciento. A su interior, las extractivas, agropecuarias y manufactureras tuvieron ampliaciones de 20.18, 9.10 y 6.15 por ciento, en ese orden. Al interior de las manufacturas, las automotrices descendieron 1.31 por ciento y las no automotrices subieron 10.52 por ciento anual. Por su parte, las exportaciones petroleras cayeron 28.43 por ciento a tasa anual.

En cuanto a las importaciones, éstas registraron un valor de 161 mil 848.9 mdd, lo que representa un incremento de 5.57 por ciento con relación al mismo trimestre de 2023. Por tipo de bien, los tres rubros observaron aumentos: las de bienes intermedios (6.85%), bienes de consumo (2.55%) y las de bienes de capital (0.41%).

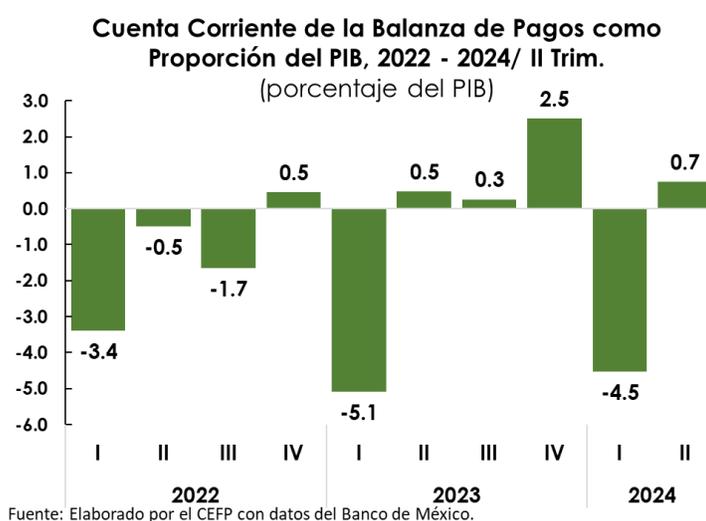
Con datos originales, la suma neta de las exportaciones e importaciones dio como resultado que la balanza comercial de mercancías registrara un déficit de 5 mil 518.9 mdd en el tercer trimestre de 2024, producto del saldo negativo en la balanza comercial petrolera por 3 mil 401.4 mdd, aunado al de 2 mil 117.5 mdd en la balanza no petrolera.

1.2.5.2 Cuenta corriente

Con base en la última información disponible, en el segundo cuarto de 2024, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit de 3 mil 638.8 mdd, equivalente a 0.7 por ciento del PIB, 0.2 pp más que lo observado en igual lapso de 2023 (0.5% respecto al PIB).

Lo anterior fue resultado de:

i) un saldo negativo en la balanza de bienes y servicios por 4 mil 344.8 mdd, menor en 39.5 por ciento al del mismo periodo del año 2023 (-7,183.6 mdd); ii) un déficit en la balanza de ingreso primario de 9 mil 095.4 mdd, 31.0 por ciento mayor al de los tres primeros meses del año



previo (-6,942.9 mdd); y, iii) un superávit de 17 mil 079.0 mdd en la balanza de ingreso secundario, el monto más alto desde el inicio de los registros, y 5.2 por ciento superior al del segundo cuarto de 2023. Cabe señalar que, en el periodo de referencia, el saldo positivo de la balanza de ingreso secundario compensó los saldos negativos en la balanza de bienes y servicios y de ingreso primario.

La cuenta de capital tuvo un déficit de 2.7 mdd. Respecto a la cuenta financiera, ésta reportó un préstamo neto, que implicó una salida de recursos por 5 mil 678.9 mdd.

1.2.5.3 Precio del petróleo

En el tercer trimestre de 2024, se observó una caída en los precios internacionales del petróleo en comparación con el mismo periodo de 2023. Los precios promedio de las referencias internacionales de petróleo crudo: Brent, WTI y la mezcla mexicana se situaron en 78.4, 75.1 y 69.5 dólares por barril (dpb), respectivamente, lo que representa descensos de 8.9, 8.7 y 9.7 por ciento, en ese orden. Estos ajustes, se dieron por una mayor oferta de petróleo de países no miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo

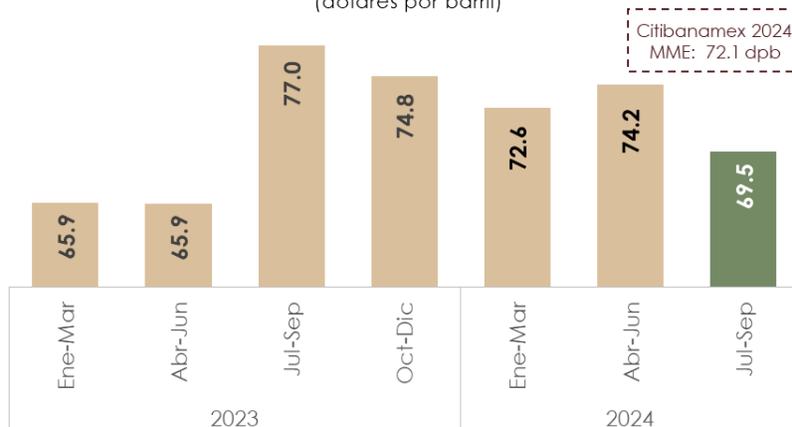
(OPEP) y sus aliados; por otra parte, se presentó una menor demanda de combustibles en China e inferior actividad manufacturera en economías avanzadas.

Por lo anterior, la SHCP mantiene el ajuste que realizó en el informe correspondiente al

primer trimestre de 2024 sobre la estimación del precio promedio anual de la mezcla mexicana de exportación, el cual prevé en 71.3 dpb, dato mayor a los 56.7 dpb previstos en los CGPE-2024.

Cabe mencionar que Citibanamex, en su informe semanal del 31 de octubre del presente año, estimó un promedio para el precio de la mezcla de 72.1 dpb para 2024.

Precio promedio de la mezcla mexicana de exportación, 2023-2024/III Trimestre
(dólares por barril)

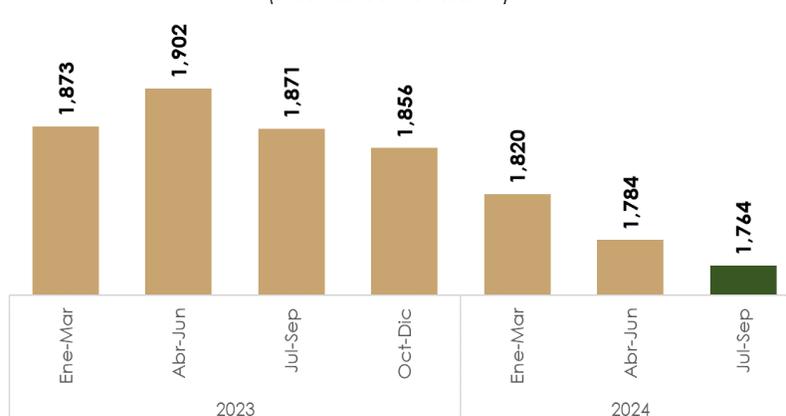


Citibanamex: Reporte semanal del 31 de octubre de 2024.
Fuente: Elaborado por el CEFPE con datos de Pemex.

1.2.5.3.1 Plataforma de producción

En el periodo julio a septiembre de 2024, se reportó una producción media, incluyendo socios, de 1 millón 764 mil barriles diarios (mbd), cifra menor en 5.7 por ciento a la observada en el mismo periodo de 2023 y 1.1 por ciento a lo conseguido en el trimestre inmediato anterior (1,784 mbd). En el informe que se analiza, la SHCP, mantiene su reducción en el estimado de la plataforma de producción de petróleo a 1,852 mbd, en lugar de los 1,983 mbd considerados en los CGPE-2024.

Plataforma de producción de petróleo con socios, 2023-2024/III Trimestre
(miles de barriles diarios)



Fuente: Elaborado por el CEFPE con datos de Pemex.

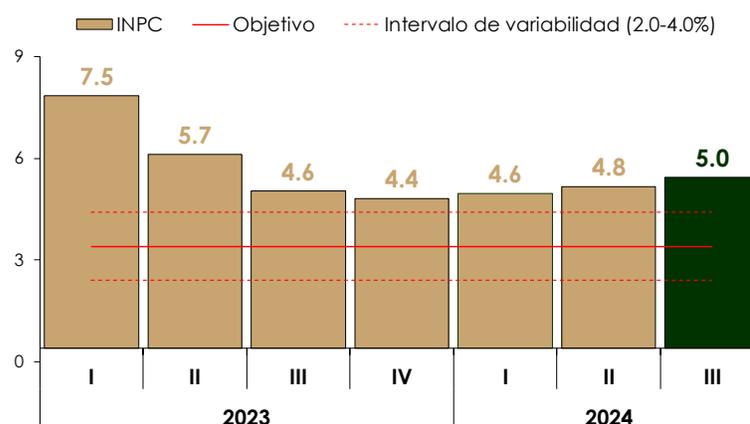
2. Política monetaria

2.1 Inflación

En el tercer trimestre de 2024, la inflación general anual promedio fue de 5.0 por ciento, esto es, 0.4 puntos porcentuales (pp) superior con relación al 4.6 por ciento que observó hace un año; además, presentó un ascenso de 0.2 pp respecto al nivel de 4.8 por ciento que alcanzó en abril-junio del año en curso.

Como lo señala la SHCP, el alza que reportó el Índice de Precios al Consumidor (INPC) derivó de presiones sobre los productos pecuarios a causa de mayores costos en los insumos para el ganado, así como de los efectos que provocó la gripe aviar; además de una baja base de comparación en los energéticos, dado que

INPC General^{1/}, Objetivo e Intervalo, 2023 - 2024/ III Trimestre
(variación porcentual anual promedio)



1/ Base segunda quincena de julio 2018=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banxico e INEGI.

este componente exhibió diversas variaciones negativas mensuales a lo largo de los primeros nueve meses de 2023.

En este sentido, en julio-agosto, la inflación no subyacente promedio se situó en 8.3 por ciento anual, cifra superior al 0.1 por ciento que mostró en igual trimestre de 2023 y del 6.5 por ciento que tuvo en el periodo anterior. Mientras que, la inflación subyacente fue de 4.0 por ciento anual, menor al 4.2 por ciento que alcanzó en el trimestre previo y del 6.2 por ciento que alcanzó en el mismo lapso de hace un año.

En el periodo de análisis, la inflación general anual promedio se posicionó por decimoséptima ocasión consecutiva por arriba del objetivo de inflación (3.0%) y por decimocuarta vez por encima del intervalo de (2.0-4.0%).

2.2 Mercados financieros

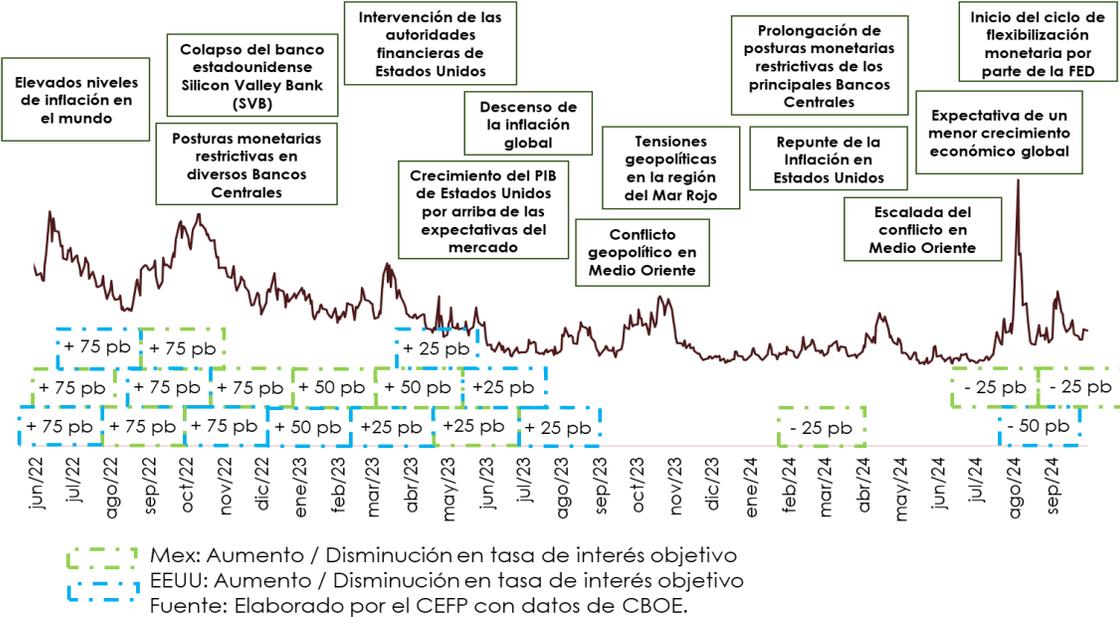
Durante el tercer cuarto del año, el marco financiero internacional se caracterizó por algunos episodios de volatilidad e incertidumbre, relacionados con el desempeño de indicadores económicos de EE. UU.; y por la

agudización de los conflictos geopolíticos existentes. Aunado a lo anterior, en el periodo de análisis, la actividad económica global registró un crecimiento mayor respecto al trimestre previo; además, se verificó la disminución gradual de los niveles de inflación general, en la mayoría de los países; por lo que, los principales bancos centrales comenzaron el relajamiento de las condiciones financieras con disminuciones a las tasas de política monetaria, lo que generó un entorno financiero menos restrictivo.

En este sentido, durante el tercer trimestre del año, la Junta de la Reserva Federal (FED) de los EE. UU., se reunió en dos ocasiones (31 de julio y 18 de septiembre); en la segunda disminuyó en 50 puntos base (pb) su tasa de interés de referencia, lo que implicó su primera reducción desde marzo de 2020, iniciando el ciclo de relajación monetaria; de tal forma que, el rango objetivo de la tasa de fondos federales quedó entre 4.75 y 5.0% al cierre de septiembre de 2024. Asimismo, los miembros de la FED esperan que el rango de la tasa de política monetaria se situé entre 4.25 y 4.75%, al término de 2024.

Desde este contexto, de julio a septiembre de 2024, el índice de volatilidad (VIX) promedió 17.07 puntos, nivel superior al registrado en el mismo periodo de 2023 (15.01 puntos) y al reportado en el trimestre previo (13.98 puntos).

Índice VIX de Volatilidad Internacional, 2022 - 2024 / Septiembre
(puntos base)

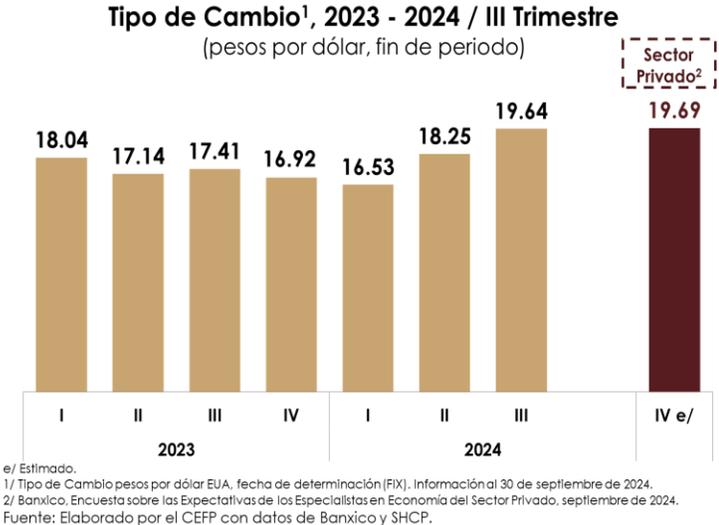


Cabe señalar que, en los próximos meses de 2024, los mercados financieros internacionales podrían enfrentar una mayor volatilidad e incertidumbre, derivado de la permanencia de altos niveles de inflación; la expectativa sobre modificaciones en la política monetaria; así como, la evolución de los conflictos bélicos en Ucrania y Medio Oriente. Aunado a estos riesgos, la aparición de nuevos eventos o el escalamiento de los conflictos comerciales y geopolíticos actuales, podrían elevar la percepción de riesgo en los mercados financieros, lo que dificultaría el desempeño de la actividad económica mundial.

2.3 Tipo de cambio

Durante el tercer cuarto de 2024, el mercado cambiario registró episodios de volatilidad y aversión al riesgo asociados a eventos internos y externos. En lo local, la cotización de la moneda nacional, se vio afectada por factores idiosincráticos y la expectativa de tasas de interés altas por un periodo prolongado; mientras que, en el contexto mundial, en la mayoría de las economías avanzadas, la inflación general mostró un comportamiento descendente, por lo que, algunos de los principales bancos centrales redujeron sus tasas de interés de referencia, propiciando así, condiciones monetarias menos restrictivas, en comparación con el trimestre previo. Aunado a lo anterior, el escenario geopolítico internacional se caracterizó por el desarrollo de tensiones en Europa del Este y Medio Oriente.

En este contexto, con respecto al trimestre previo, el peso mexicano reportó una depreciación frente al dólar. No obstante, continuó el amplio diferencial de tasas de interés entre México y EE. UU. (el cual se ubicó en 550 puntos base [pb], a finales del tercer trimestre del año).



En tal sentido, el 30 de septiembre de 2024, el tipo de cambio cerró en 19.64 pesos por dólar (ppd), con lo que la moneda nacional tuvo una depreciación

de 7.65 por ciento respecto al cierre de junio (18.25 ppd); y con lo promedió, al tercer trimestre de 2024, 17.75 ppd, 4 centavos menor a la cotización alcanzada en el mismo periodo del año anterior (17.79 ppd).

Por su parte, en la encuesta de Banxico de septiembre, el sector privado estimó un nivel de tipo de cambio de 19.69 ppd para el cierre de 2024, cifra superior al pronóstico del trimestre previo (18.66 ppd), y a la del cierre del tercer trimestre del año (19.64 ppd).

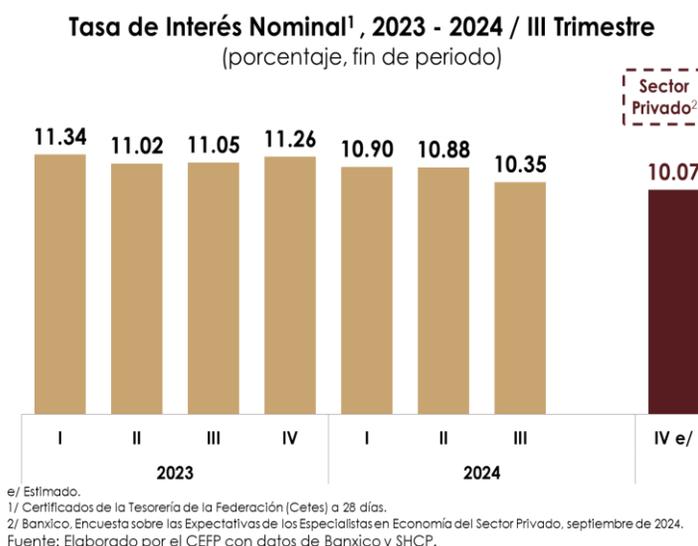
Cabe señalar que, las perspectivas del tipo de cambio dependen, principalmente, de factores externos relacionados con acontecimientos que continúen generando un ambiente de incertidumbre y volatilidad en los mercados, en un contexto de relajamiento de las condiciones financieras.

2.4 Tasa de interés

Durante el periodo de análisis, la inflación en EE. UU. avanzó hacia el objetivo de 2.0 por ciento, por lo que la FED optó por disminuir en 50 pb el rango objetivo de la tasa de fondos federales, para ubicarla entre 4.75 y 5.0 por ciento, al cierre del tercer trimestre, lo que significó un diferencial de tasas de interés entre México y EE. UU. de 550 pb.

De manera similar, la Junta de Gobierno del Banco de México se reunió en dos ocasiones (8 de agosto y 26 de septiembre), en cada una decidió reducir en 25 pb, el objetivo para la tasa de interés de referencia, situándola en un nivel de 10.50 por ciento, en línea con lo esperado por el mercado.

Es de destacar que, en su comunicado de política monetaria de septiembre Banxico revisó su estimación de inflación general y subyacente, para este año. En el primer caso, prevé que, para los trimestres restantes (tercero y cuarto) de 2024 se ubique en 5.1 y 4.3 por ciento, en ese orden (5.2 y 4.4%, respectivamente, en su pronóstico pasado); y para el mismo periodo, la



inflación subyacente se anticipa en 4.0 y 3.8 por ciento, correspondientemente (4.0 y 3.9%, en el mismo orden, en su proyección anterior), esperando que la inflación converja a la meta de 3.0% en el cuarto trimestre de 2025.

En este sentido, Banxico estimó que el entorno inflacionario permitirá ajustes adicionales a la tasa de interés de referencia, no sin antes tomar en cuenta que la tasa sea congruente con la trayectoria requerida para propiciar la convergencia ordenada y sostenida de la inflación general a la meta de 3.0 por ciento.

En este contexto, la tasa asociada a los Cetes a 28 días cerró el tercer trimestre del año en 10.35 por ciento, 0.53 puntos porcentuales (pp) menos que la de la última semana del trimestre anterior (10.88%). Además, de enero a septiembre de 2024, la tasa promedió 10.93 por ciento, menor en 0.18 pp, que la observada en el mismo periodo del año previo (11.12%).

Por su parte, el sector privado, en la encuesta de Banxico correspondiente a septiembre, estimó una tasa de interés para el cierre de 2024 en 10.07 por ciento, quedando por debajo de la de finales del tercer trimestre de 2024 (10.35%).

3. Riesgos para el crecimiento

Ante el panorama descrito en este informe, los factores que expone la SHCP que podrían impulsar la actividad económica nacional, son los siguientes:

- Un mayor crecimiento económico global y una menor inflación, producto de la disminución de cuellos de botella en la producción.
- Incremento de las inversiones en el país, consecuencia de la integración comercial de América del Norte y de los proyectos de infraestructura.
- La resolución o disminución de las tensiones comerciales, que permitan la eliminación de sanciones, que repercuten en el comercio mundial.
- El aumento en el valor de las exportaciones petroleras, derivado de mayores precios del petróleo.
- La reducción significativa de las tasas de interés y las primas de riesgo, junto con el acceso al financiamiento de las empresas, de tal forma que se amplíe la capacidad productiva del país.

Por el contrario, los riesgos que se mantienen y que podrían afectar el desempeño económico, son:

- Un menor dinamismo de la actividad económica internacional, que afecte la demanda interna, el nivel de las exportaciones del país, las remesas y las divisas provenientes del turismo.
- La prolongación o escalamiento de los conflictos geopolíticos que ocasionen una menor oferta de insumos y una mayor volatilidad en los mercados financieros.
- Condiciones financieras restrictivas por más tiempo, que incidan en la actividad económica y el sistema financiero.
- El impacto del cambio climático, que genere presiones inflacionarias y repercuta en la capacidad productiva.
- La reducción en las cotizaciones del petróleo, producto de una mayor oferta por parte de países no miembros de la OPEP+, o bien una mayor desaceleración económica de China.

4. Consideraciones finales

La situación económica de México en el tercer trimestre de 2024 mostró un mejor dinamismo de lo anticipado, con fundamentos en el buen desempeño de la demanda interna y de un sector externo que mantuvo una dinámica moderada.

El crecimiento económico estimulado por la demanda interna y el consumo muestra signos de solidez, alentado por el aumento de la confianza del consumidor, el empleo formal y salarios reales más altos. Sin embargo, el consumo sostenido depende de la estabilidad en el mercado laboral y el poder adquisitivo. A medida que los salarios continúan incrementándose, es importante que la productividad laboral también se eleve y se eviten desequilibrios que puedan traducirse en presiones inflacionarias que limiten el poder adquisitivo.

La economía mexicana se ve beneficiada de la cercanía con su socio comercial clave (EE. UU.), que impulsa en particular al sector manufacturero y, en especial, a las exportaciones automotrices; no obstante, lo hace susceptible a la desaceleración norteamericana y a su política comercial.

Las remesas familiares han afianzado la economía nacional y en el ingreso de divisas; sin embargo, la ralentización en el crecimiento de EE.UU. podría incidir en su nivel, lo que, a su vez, se traduciría en una menor demanda interna.

Si bien el contexto global de disminución de la inflación mundial favorece a la economía nacional al reducir las presiones de costos importados, los riesgos en la volatilidad de los precios de los energéticos y de las materias primas debido a factores climáticos y geopolíticos podrían influir en el nivel de la inflación local; por lo que la política monetaria deberá mantenerse prudente, especialmente en un contexto donde la FED comienza a flexibilizar su postura.

Fuentes de información

Banco de México (Banxico), <http://www.banxico.org.mx/index.html>

Banco de México. (2024, 8 de agosto). Anuncio de Política Monetaria: La Junta de Gobierno del Banco de México decidió disminuir en 25 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 10.75%, con efectos a partir del 9 de agosto de 2024. [Comunicado de prensa]. <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B2A30082F-C525-8B90-3E75-E54AF31A21EF%7D.pdf>

Banco de México. (2024, 26 de septiembre). Anuncio de Política Monetaria: La Junta de Gobierno del Banco de México decidió disminuir en 25 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 10.50%, con efectos a partir del 27 de septiembre de 2024. [Comunicado de prensa]. <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BF6792ED1-A4C0-564D-19F1-F53F50D82B95%7D.pdf>

Banco de México. (2024, 27 de septiembre). El Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero actualiza su Balance de Riesgos. [Comunicado de prensa]. <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/miscelaneos/%7B99D76956-0B12-F231-41D9-B24F3F8ABE5F%7D.pdf>

Banco de México. (2024, 2 de octubre). Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Septiembre de 2024. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BEC267F15-4328-7E01-11D7-38221985537E%7D.pdf>

Bureau of Economic Analysis (BEA). <https://www.bea.gov/>

Citibanamex. (2024, 3 de octubre). Perspectiva Semanal No. 1489: Implementación y riesgos de la reforma judicial. <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf//Economia/PerspectivaSemanalNo1489031024.pdf>

Citibanamex. (2024, 31 de octubre). Perspectiva Semanal No. 1505. Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf//Economia/PerspectivaSemanalNo1505311024.pdf>

CPB (2024). World Trade Monitor August 2024, October 25. Disponible en: <https://www.cpb.nl/en/world-trade-monitor-august-2024>

FMI (2024), World Economic Outlook : Policy Pivot, Rising Threats. Washington, DC (October). <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/04/16/world-economic-outlook-april-2024>

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), <http://www.inegi.org.mx>.

INEGI. Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) 2024. Disponible en Internet: <https://www.inegi.org.mx/programas/enoe/15ymas/#Tabulados>.

- INEGI. (2024, 30 de octubre). Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto. Tercer Trimestre de 2024. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/pib_eo/pib_eo2024_10.pdf.
- INEGI. (2024, 9 de septiembre 9). Índice Nacional de Precios al Consumidor. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/inpc_2q/inpc_2q2024_09.pdf
- INEGI. (2024, 4 de noviembre). Indicador Mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/IMFBCF/IMFBCF2024_11.pdf
- INEGI. (2024, 4 de noviembre). Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/imcpmi/imcpmi2024_11.pdf
- INEGI. (2024, 11 de octubre). Indicador Mensual de la Actividad Industrial. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/imai/imai2024_10.pdf
- Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). Disponible en Internet: <http://www.imss.gob.mx/conoce-al-imss/cubos>.
- Petróleos Mexicanos (PEMEX), <https://www.pemex.com/Paginas/default.aspx>.
- Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondiente al Ejercicio Fiscal de 2024 (CGPE-24). Disponible en Internet: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/cgpe/cgpe_2024.pdf.
- SHCP (2024a, 30 de octubre). Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Tercer Trimestre de 2024, Comunicado No. 61. Disponible en Internet: https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/954347/Comunicado_61_Informes_sobre_la_Situacion_Economica_y_las_Finanzas_Publicas_y_la_Deuda_Publica_al_tercer_trimestre_de_2024.pdf.
- SHCP. (2024b, 30 de octubre). Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública. Tercer Trimestre de 2024. Disponible en: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/congreso/infotrim/2024/iiit/01inf/itindc_202403.PDF.
- Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS), Salario Diario Asociado a Cotizantes al IMSS. Disponible en http://www.stps.gob.mx/gobmx/estadisticas/302_0057.htm?verinfo=2.

