



**CÁMARA DE  
DIPUTADOS**  
LXVI LEGISLATURA  
SOBERANÍA Y JUSTICIA SOCIAL

**CEFP**

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas,  
Ifigenia Martínez y Hernández

19 de febrero de 2025

## **Análisis sobre la Situación Económica al Cuarto Trimestre de 2024**

CEFP / 004 / 2025

Palacio Legislativo de San Lázaro, Ciudad de México.



# Índice

<b>Resumen Ejecutivo</b> .....	4
<b>Presentación</b> .....	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 .....	11
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 .....	14
1.2.5 Sector externo .....	17
1.2.5.1 Balanza comercial .....	17
1.2.5.2 Cuenta corriente .....	19
1.2.5.3 Precio del petróleo.....	19
1.2.5.3.1 Plataforma de producción .....	20
2. Política monetaria .....	21
2.1 Inflación.....	21
2.2 Mercados financieros .....	21
2.3 Tipo de cambio.....	23
2.4 Tasa de interés .....	24
3. Riesgos para el crecimiento .....	25
4. Consideraciones finales .....	26
Fuentes de información .....	28



## Resumen Ejecutivo

Durante el cuarto trimestre de 2024, la economía mexicana se vio afectada por choques externos y factores climatológicos, lo que impactó principalmente a la industria manufacturera y a las actividades primarias.

Con cifras originales, el Producto Interno Bruto (PIB) perdió dinamismo; no obstante, estuvo sostenido por el consumo interno, aun cuando disminuyó la inversión fija bruta. Mientras que las exportaciones mexicanas apuntalaron el desempeño económico nacional; a lo que se le sumó la llegada de Inversión Extranjera Directa (IED) y la entrada de remesas familiares. En tanto que, la depreciación del peso mexicano frente al dólar propició exportaciones más competitivas, lo que apuntaló la economía nacional.

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, la economía mexicana aumentó 0.6 por ciento anual en el cuarto trimestre de 2024, por debajo del 2.4 por ciento que tuvo en igual periodo de 2023.

**Actividad industrial.** Con datos ajustados por estacionalidad, la actividad industrial bajó 2.3 por ciento, entre octubre y diciembre de 2024, con respecto al mismo lapso del año anterior (3.6% anual).

**Consumo interno.** Con cifras desestacionalizadas y descontando la inflación, en octubre-noviembre de 2024, el consumo creció 0.6 por ciento, menor al 5.2 por ciento que presentó en el mismo bimestre de 2023.

**Inversión.** Con datos ajustados por estacionalidad y en términos reales, durante octubre-noviembre de 2024, la inversión se contrajo 2.4 por ciento a tasa anual, después de expandirse 21.0 por ciento en igual lapso de 2023.

**Crédito.** Al cierre de 2024, la cartera de crédito vigente al sector privado de la banca comercial subió 8.8 por ciento en términos reales; en tanto que, el crédito al consumo se incrementó 13.7 por ciento.

**Empleo.** En diciembre de 2024, el número total de trabajadores asegurados en el IMSS ascendió a 21 millones 997 mil 201 afiliados, esto es, un ascenso anual de 1.1 por ciento, respecto al mismo mes de 2023 (230,240 asegurados más).

**Tasa de desocupación nacional.** Al cuarto trimestre de 2024, la tasa de desocupación nacional se ubicó en 2.5 por ciento en promedio, menor en 0.2 puntos porcentuales (pp) con relación a la media del mismo trimestre de 2023 (2.7%).

**Salarios.** El salario promedio de cotización del IMSS, entre octubre y diciembre de 2024, tuvo un ascenso anual nominal de 9.2 por ciento; y, de 4.5 por ciento en términos reales.

**Exportaciones.** En el cuarto trimestre de 2024, las exportaciones presentaron un crecimiento de 6.7 por ciento anual, con cifras originales, respecto del mismo periodo de 2023. A su interior, las exportaciones petroleras disminuyeron 15.2 por ciento y las no petroleras aumentaron 7.9 por ciento.

**Precios del petróleo.** La Mezcla Mexicana de Exportación promedió, en el periodo de octubre a diciembre, 65.0 dólares por barril (dpb), menor en 9.7 dpb, esto es, 13.0 por ciento menos frente al mismo periodo de 2023.

**Plataforma de producción petrolera.** En el último trimestre de 2024, se registró una producción media de 1 millón 764 mil barriles diarios (mbd). Esta cifra representa una disminución de 185.8 mbd, o un 10.0 por ciento menos, en referencia al mismo lapso de 2023.

### **Política monetaria**

**Inflación.** Durante el cuarto trimestre de 2024, la inflación general anual fue de 4.5 por ciento, esto es, 0.1 pp superior al 4.4 por ciento que alcanzó en octubre-diciembre de 2023.

**Mercados financieros.** En el último cuarto de 2024, el índice de volatilidad (VIX) promedió 17.36 puntos, nivel mayor al del mismo periodo de 2023 (15.29 puntos) y al reportado en el trimestre previo (17.07 puntos).

**Tipo de cambio.** En diciembre de 2024, la paridad cambiaria cerró en 20.79 pesos por dólar (ppd) y presentó un valor medio de 18.33 ppd en el cuarto trimestre de ese año, 59 centavos mayor a la cotización del mismo periodo del año anterior (17.73 ppd).

**Tasa de interés.** Al cierre del último trimestre del año anterior, la tasa de interés, medida por los Cetes a 28 días, se colocó en 9.74 por ciento, 0.61 pp menos que la de la última semana del trimestre previo (10.35%).

## Avance de Indicadores Macroeconómicos al Cuarto Trimestre de 2024

Indicador	CGPE-24 <sup>1,e</sup>	Observado al IV-Trim-24
<b>Producto Interno Bruto (var. % real anual)</b>	<b>2.5 - 3.5</b>	<b>n.d.</b>
Producto Interno Bruto puntual (var. % real anual)	<b>2.6*</b>	<b>1.5</b>
Precios al Consumidor (var. % anual, cierre de periodo)	3.8	4.2
Precios al Consumidor (var. % anual, promedio)	4.5	4.7
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	17.6	20.8
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	17.1	18.3
CETES 28 días (%. nominal fin de periodo)	9.5	9.7
CETES 28 días (%. nominal promedio)	10.3	10.7
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-14,954	-18,468
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	56.7	70.2
Plataforma de Exportación Promedio (miles de barriles diarios, mbd)	994	806
Plataforma de Producción Promedio (mbd)	1,983	1,759
<b>Variables de apoyo:</b>		
PIB de EE.UU. (crecimiento % real)	1.8	2.8
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)	2.0	-0.5
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 cuarto trimestre, INEGI.		
3/ Al III-Trimestre de 2024.		
Nota: En su informe del tercer trimestre de 2024, la SHCP mantuvo los ajustes anteriores a la previsión para 2024 de los siguientes indicadores: tipo de cambio promedio y fin de periodo (17.6 y 17.8 ppp, 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, Ifigenia Martínez y Hernández 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 cuarto trimestre de 2024.

En apego a sus funciones, el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP), Ifigenia Martínez y Hernández, como órgano de apoyo técnico de la H. Cámara de Diputados, pone a disposición el presente documento: "Análisis sobre la Situación Económica al Cuarto Trimestre de 2024", en el cual se da cuenta de lo informado por la SHCP sobre 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 diciembre de 2024, publicada por el Banco de México (en adelante Encuesta 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 el avance de la actividad económica al cuarto 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 CEFP aporta elementos de apoyo que faciliten el desarrollo de las tareas de las comisiones, grupos parlamentarios y legisladores en materia del seguimiento de la economía, como marco de referencia para el propio seguimiento de las finanzas públicas, en cuanto atribución de la Cámara de Diputados señalada en el artículo 74 constitucional.

## **1. Evolución de la actividad económica**

### **1.1 Panorama externo**

#### **1.1.1 Crecimiento económico mundial**

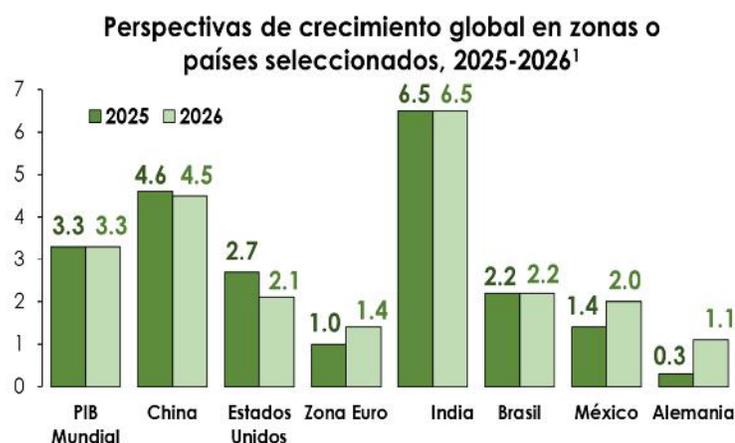
Durante 2024, el ritmo de la actividad económica global fue estable. El grupo de las 20 economía más grandes del mundo (G-20) registró una expansión de 3.0 por ciento anual (3.4% en 2023). De acuerdo con estimaciones del Oficina de los Países Bajos para el Análisis de Política Económica (CPB, 2025), en noviembre, la producción industrial mundial aumentó 0.3 por ciento (tras haber crecido 0.4% en octubre), en tanto que el volumen del comercio mundial tuvo un incremento de 0.4 por ciento (0.3% en octubre), ambos a tasa mensual.

En Estados Unidos (EE. UU.), el mayor consumo privado en bienes y servicios, que resultó de la creación de empleo sostenido y de la sólida posición financiera de los hogares, apoyó el dinamismo del PIB real en el último cuarto de 2024 (0.6% a tasa anualizada) y 2.8 por ciento durante 2024. En la Unión Europea (UE27), su desempeño productivo tuvo un crecimiento de 0.1 por ciento a tasa trimestral (0.2% el III-Trim-24) y de 0.8 por ciento a tasa anual en el último periodo de 2024, ante el bajo desempeño de la demanda interna y la débil confianza de los hogares y empresas. En China, el PIB subió 1.6 por ciento real a tasa trimestral, impulsado por las exportaciones y el impacto de los planes de estímulo durante el último trimestre del año pasado, logrando la meta oficial (5.0% en 2024).

Por otra parte, en conjunto, las condiciones financieras mundiales se flexibilizaron desde mediados de 2024 debido, principalmente, al inicio de la relajación monetaria en EE. UU. y del mayor apetito por riesgo de los inversionistas. Ante ello, los diferenciales de la deuda soberana de los mercados emergentes y en desarrollo se mantuvieron estables a pesar de la volatilidad observada en los tipos de cambio.

Durante gran parte del año pasado, la mayor confianza de los inversores se tradujo en entradas de capital y en una mejora de las condiciones financieras de las economías emergentes y en desarrollo. Con relación a la inflación global, la OCDE (2024) señala que, ésta siguió retrocediendo el año pasado, en medio de la menor incidencia de los precios de la energía y de los alimentos, de la recuperación de las cadenas de suministro y de los efectos retardados de las posturas restrictivas de la política monetaria.

En este entorno, en su documento “Perspectivas de la Economía Mundial: Crecimiento mundial dispar e incierto”, de enero de 2025, el Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que la evolución de la economía global se mantenga estable. Así, los pronósticos de expansión, de 3.3 por ciento en 2025 y



<sup>1/</sup> Cifras estimadas.

Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con datos del FMI, *Perspectivas de la Economía Mundial*, enero 2025.

2026, no presentan cambios con respecto a la edición de octubre de 2024; lo que resultó de la actualización al alza en la economía de EE. UU. y de los ajustes a la baja en otras de las principales economías. No obstante, este panorama no incorpora supuestos sobre los posibles cambios en las políticas comerciales.

Para EE. UU., el PIB se espera de 2.7 por ciento en 2025, 0.5 pp más del que se dio a conocer en octubre, reflejo de la solidez de su mercado laboral y la aceleración de la inversión. Para 2026, se prevé 2.1 por ciento, lo que implica que el PIB se modere hasta su nivel potencial.

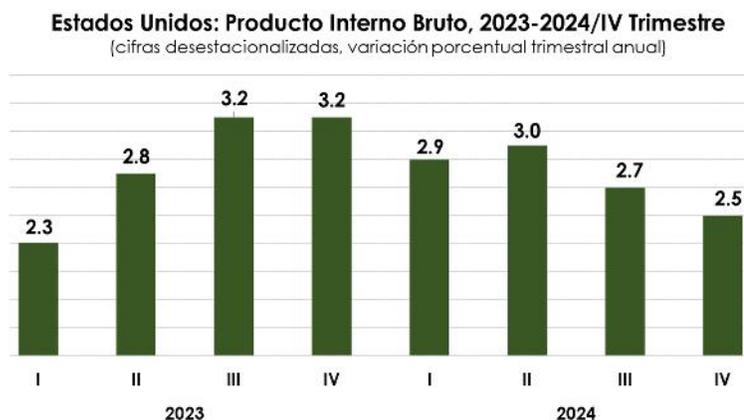
En el caso de China, se contempla un avance de 4.6 por ciento en 2025, 0.1 pp superior a lo previsto en octubre debido, primordialmente, al programa fiscal anunciado en noviembre, que neutraliza en gran medida el impacto negativo que ejercen sobre la inversión la mayor incertidumbre en torno a las políticas comerciales y el lastre del mercado inmobiliario. Para 2026, se anticipa que el incremento sea de 4.5 por ciento, esto es, 0.4 pp más a lo comunicado en octubre pasado, al disiparse los efectos de la inquietud sobre las políticas comerciales y que el aumento de la edad de jubilación frene la disminución de la oferta de mano de obra.

Para el caso de México, el FMI elevó en 0.1 pp las proyecciones de desempeño de la economía para 2025, de 1.3 por ciento calculado en octubre a 1.4 por ciento en el reporte actual. Para 2026, mantuvo su estimación en 2.0 por ciento.

### 1.1.2 Actividad económica de los Estados Unidos

En el cuarto trimestre de 2024, en su evaluación inicial y en cifras ajustadas por estacionalidad, el PIB real de EE. UU. creció 2.5 por ciento anual, menor en 0.7 pp a lo registrado en el mismo periodo de 2023 (3.2%).

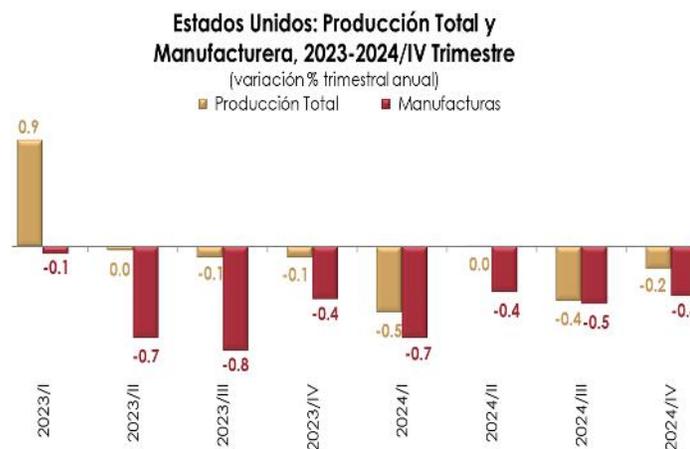
Este resultado se debe, principalmente, a la desaceleración de la inversión privada, que frenó su crecimiento, de 2.2 a 1.7 por ciento, entre el cuarto trimestre de 2023 y el mismo periodo de 2024; así como el del gasto gubernamental, que pasó del 4.3 a 3.1 por ciento, en el mismo lapso.



Fuente: Elaborado por el CEFPI, Ifigenia Martínez y Hernández, con datos de U.S. Bureau of Economic Analysis.

En 2024, el PIB de EE. UU. creció 2.8 por ciento, lo que superó las expectativas de los CGPE-24, que lo estimaban en 1.8 por ciento; así como las de los analistas, quienes previeron 2.7 por ciento (Encuesta Banxico de diciembre de 2024).

En cuanto a la producción industrial norteamericana, para el cuarto trimestre de 2024, mostró un retroceso de 0.2 por ciento en comparación con el mismo trimestre de 2023 (-0.1%), lo que se derivó del impacto indirecto de la afectación que provocaron los huracanes Helene y Milton



Fuente: Elaborado por el CEFPI, Ifigenia Martínez y Hernández, con datos de U.S. Federal Reserve.

sobre la actividad manufacturera en EE. UU., a lo que se sumó la huelga de la empresa Boeing. En particular, el sector manufacturero, el cual representa el 75 por ciento del total de la producción, tuvo un decremento de 0.4 por ciento en ese periodo. Cabe destacar que, los sectores clave para las exportaciones mexicanas se contrajeron, entre ellos la producción de equipo eléctrico

(-1.0%), vehículos y autopartes (-1.0%) y aeroespacial (-12.5%). También, la construcción de obras de ingeniería civil y la extracción de petróleo bajó.

Por lo anterior, en 2024, la producción industrial de EE. UU. presentó un declive de 0.5 por ciento con respecto a 2023.

## 1.2 Economía Mexicana

### 1.2.1 Crecimiento económico

Con cifras desestacionalizadas y descontando el efecto inflacionario, el INEGI estima que, durante el cuarto trimestre de 2024, el PIB decreció 0.6 por ciento a tasa trimestral, luego de expandirse 1.1 por ciento en los tres meses previos.

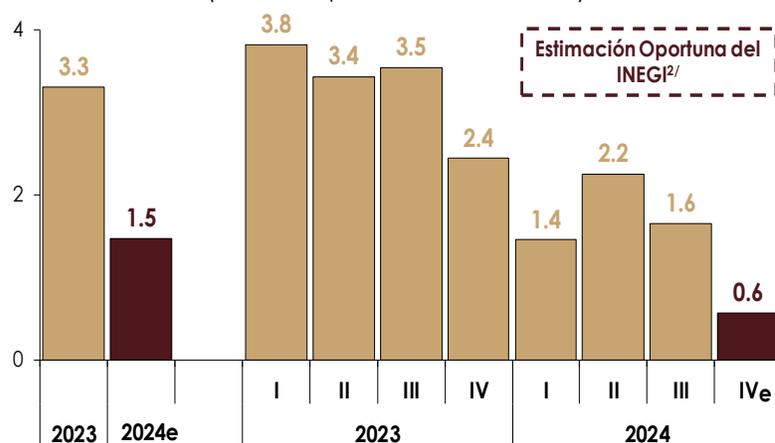
Lo anterior, resultó de un descenso de las actividades primarias (-8.9%) y secundarias (-1.2%); en tanto que, las terciarias avanzaron 0.2 por ciento.

La SHCP señala que las actividades

agropecuarias bajaron debido a condiciones de sequía y reducida precipitación en el noreste del país, además de un incremento en los costos de producción.

En 2024, con cifras originales, el PIB aumentó 1.5 por ciento, por debajo del 3.3 por ciento que registró en 2023 y del 2.6 por ciento previsto en los CGPE-24.

**Producto Interno Bruto de México<sup>1/</sup>  
2023 - 2024 / IV Trimestre<sup>e</sup>**  
(variación porcentual real anual)



1/ Cifras originales a precios constantes, 2018=100.

2/ Publicada el 30 de enero de 2025.

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

### 1.2.2 Actividad industrial

En el cuarto trimestre de 2024, la producción industrial se contrajo 2.3 por ciento con respecto al mismo periodo de 2023, cuando creció 3.6 por ciento. Por componentes, las industrias manufactureras, la minería y la construcción disminuyeron 0.3, 5.6 y 7.2 por ciento, respectivamente; lo cual fue parcialmente contrarrestado por la expansión de 2.0 por ciento en la generación de electricidad, gas y agua.

En 2024, la actividad industrial avanzó 0.1 por ciento después de que en 2023 se expandió 3.4 por ciento. Cabe comentar que este menor crecimiento se explica, en parte, con la menor actividad industrial que mostró Estados Unidos.

### 1.2.3 Demanda interna

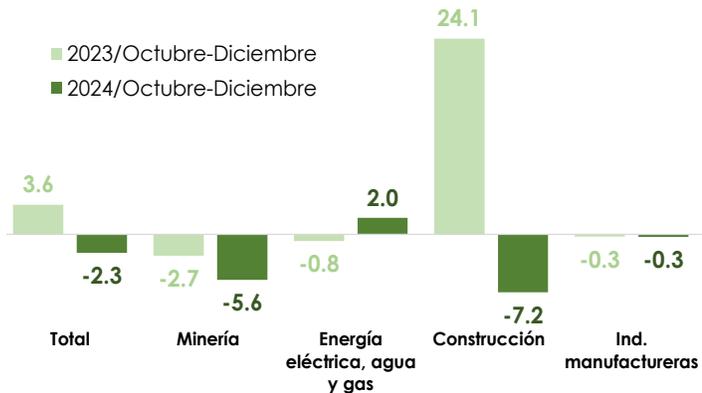
#### 1.2.3.1 Consumo interior

Con cifras desestacionalizadas y en términos reales, durante el periodo octubre-noviembre de 2024, el Consumo Privado se redujo 0.7 por ciento a tasa bimestral, luego de elevarse 0.4 por ciento en agosto-septiembre de igual año.

En su comparación anual, el consumo privado presentó una desaceleración, al subir 0.6 por ciento, frente al 5.2 por ciento que exhibió en el mismo bimestre de 2023.

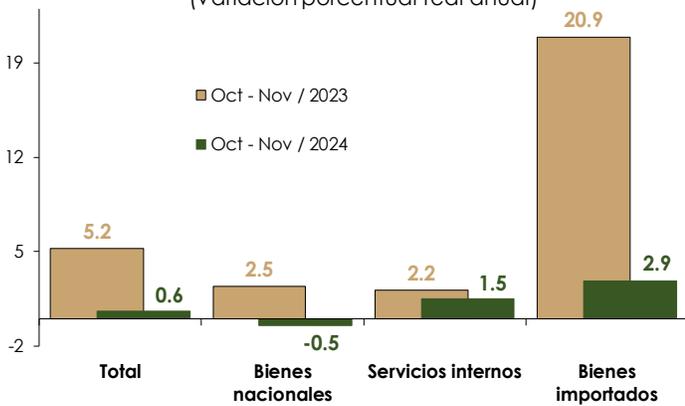
Por componentes, el gasto en bienes importados y servicios internos incrementó 2.9 y 1.5 por ciento anual, cada uno (20.9 y 2.2%, en ese orden, un año atrás). Mientras que, la demanda de artículos de origen nacional cayó 0.5 por ciento, después de avanzar 2.5 por ciento hace un año.

**Actividad Industrial, 2023-2024/Octubre-Diciembre**  
(var. % real anual, cifras desestacionalizadas)



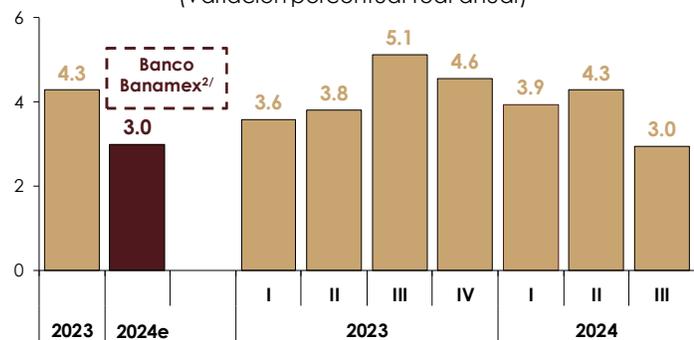
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos de INEGI.

**Consumo Privado<sup>1/</sup>**  
**2023 - 2024 / Octubre - Noviembre**  
(variación porcentual real anual)



<sup>1/</sup> Cifras desestacionalizadas, 2018=100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información del INEGI.

**Consumo Privado<sup>1/</sup>**  
**2023 - 2024<sup>e</sup>**  
(variación porcentual real anual)



<sup>e</sup> = estimado.  
<sup>1/</sup> Cifras originales, 2018=100.  
<sup>2/</sup> Banamex. Pronósticos Anuales del 6 de febrero de 2025.  
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información del INEGI y Banamex.

Al respecto, en términos reales, el Banco Banamex pronostica que, el consumo privado registre un avance 3.0 por ciento para 2024, dato menor al 4.3 por ciento observado en 2023.

### 1.2.3.2 Inversión

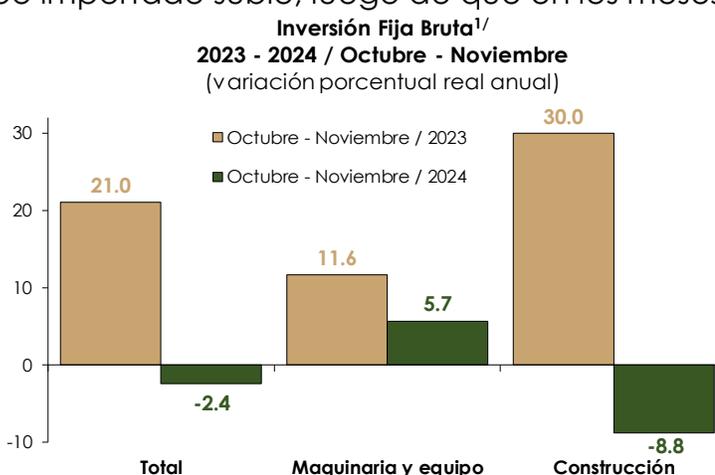
Con información ajustada por estacionalidad y descontando el efecto inflacionario, en el periodo octubre-noviembre de 2024, la inversión fija bruta aumentó 0.1 por ciento a tasa bimestral, precedida de una contracción de 1.1 por ciento en agosto-septiembre del mismo año.

La SHCP señala que la ampliación de la construcción residencial no logró compensar la reducción del componente no residencial. En tanto que, la inversión en maquinaria y equipo importado subió, luego de que en los meses previos redujo su dinamismo, afectada por la depreciación real del peso.

En su comparación anual, la inversión fija bruta reportó un descenso de 2.4 por ciento, lo que contrasta con la elevación de 21.0 por ciento que tuvo en igual bimestre de 2023.

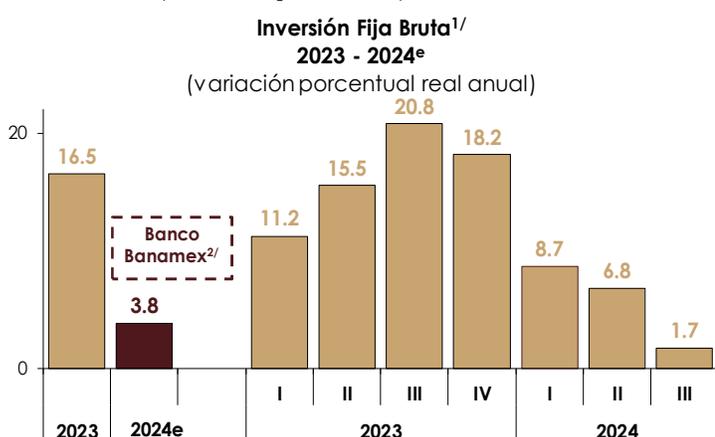
Lo anterior, debido a que la inversión en construcción se contrajo 8.8 por ciento, después de un repunte de 30.0 por ciento un año atrás; en contraste, la maquinaria y equipo aumentó 5.7 por ciento, menor al 21.0 por ciento que presentó en octubre-noviembre de 2023.

En términos reales, el Banco Banamex calcula que la



1/ Cifras desestacionalizadas, 2018=100.

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



e = estimado.

1/ Cifras originales, 2018=100.

2/ Banamex. Pronósticos Anuales del 6 de febrero de 2025.

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

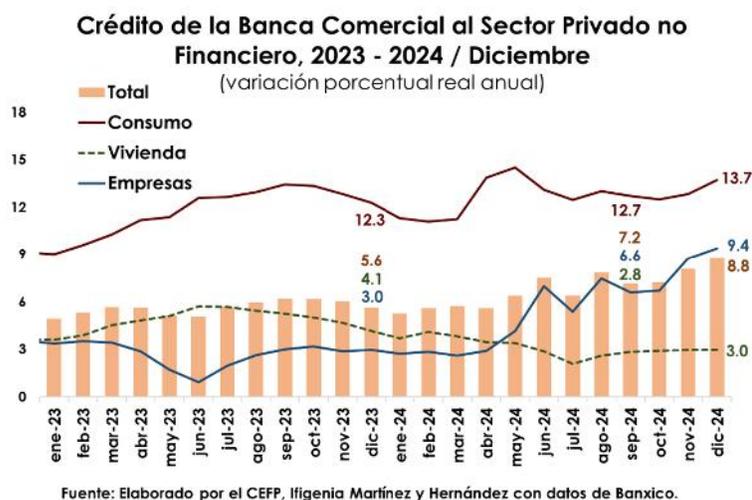
inversión total incrementó 3.8 por ciento en 2024, por debajo del 16.5 por ciento de 2023.

### 1.2.3.3 Crédito al sector privado

Durante el cuarto trimestre de 2024, el crédito bancario total al sector privado no financiero continuó ascendiendo; en este sentido, al cierre de diciembre, se elevó a tasa anual en 8.8 por ciento en términos reales, dato superior al observado en septiembre (7.2% real anual).

Al interior de este indicador, destaca que, el crédito al consumo registró, al finalizar 2024, un ascenso anual de 13.7 por ciento; no obstante que las tasas de interés se mantuvieron altas. A su vez, al acabar el cuarto trimestre del año, el crédito otorgado a las empresas exhibió una tasa de crecimiento anual de 9.4 por ciento. Por su parte, durante el último mes de 2024, el concedido a la vivienda continuó en terreno positivo, al reportar un alza real de 3.0 por ciento; pese al entorno financiero restrictivo.

De esta forma, al concluir 2024, la cartera de crédito vigente al sector privado de la banca comercial se ubicó en 4 billones 948 mil millones de pesos.



El resultado del crédito de la banca comercial al sector privado a finales de 2024 fue mayor a lo pronosticado por Banamex, que estimaba un ascenso de 7.8 por ciento en términos reales.

### 1.2.4 Mercado laboral

Con base en la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), se observa que, del cuarto trimestre de 2023 al mismo lapso de 2024, se incorporaron 327 mil 931 personas a la Población Económicamente Activa (PEA) ocupada, para registrar un total de 59.7 millones de personas en promedio; lo que representó una expansión de 0.6 por ciento, comparado con los niveles de PEA ocupada observados al último cuarto de 2023 (59.4 millones).

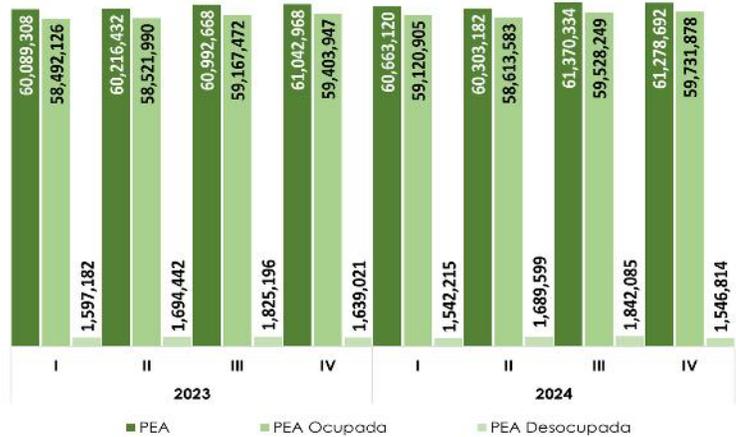
En lo que respecta a la Tasa de Desocupación (TD), durante los meses de octubre a diciembre de 2024, esta tuvo una proporción media de 2.5 por ciento de la PEA, inferior en 0.2 pp con relación a la tasa media del mismo periodo de 2023 (2.7%). Lo anterior se explica, principalmente, por el incremento en la PEA ocupada, particularmente en el sector de los servicios.

Así, el resultado observado quedó por debajo de las expectativas para diciembre de 2024 (Encuesta Banxico), de los especialistas del sector privado, quienes esperaban una TD de 2.9 por ciento para el cierre de 2024.

Por otra parte, la tasa promedio de informalidad laboral (TIL1) disminuyó 0.6 pp, al pasar de 54.8 a 54.2 por ciento de la PEA ocupada, entre el cuarto trimestre de 2023 y el mismo periodo de 2024.

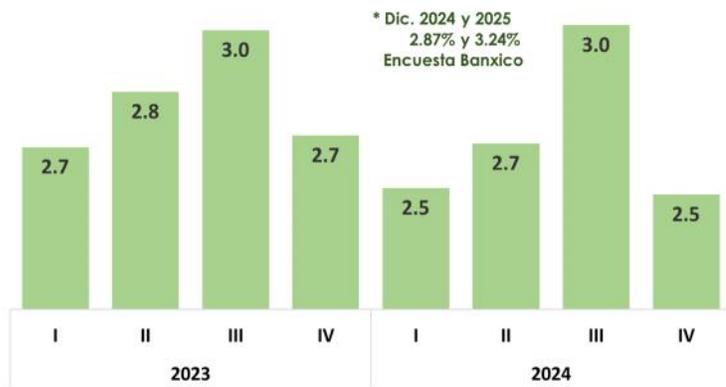
Referente al mercado laboral formal afiliado al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), al mes de diciembre de 2024, el número total de

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

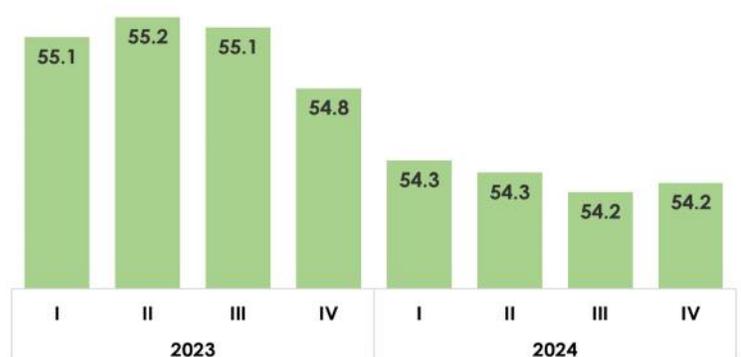


Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos del INEGI.

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



Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos del INEGI. \* Banco de México (diciembre, 2024).



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

trabajadores asegurados ascendió a 21 millones 997 mil 201 (permanentes y eventuales urbanos), cifra mayor en 230 mil 240 afiliados respecto al mismo mes de 2023, lo que significó un aumento anual de 1.1 por ciento. Por tipo de afiliación, de los empleos formales creados en el mes referido, 346 mil 659 fueron permanentes; en contraste, hubo una reducción de 116 mil 419 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, éstos mostraron variaciones mixtas en términos reales. En particular, se tuvieron los siguientes resultados:

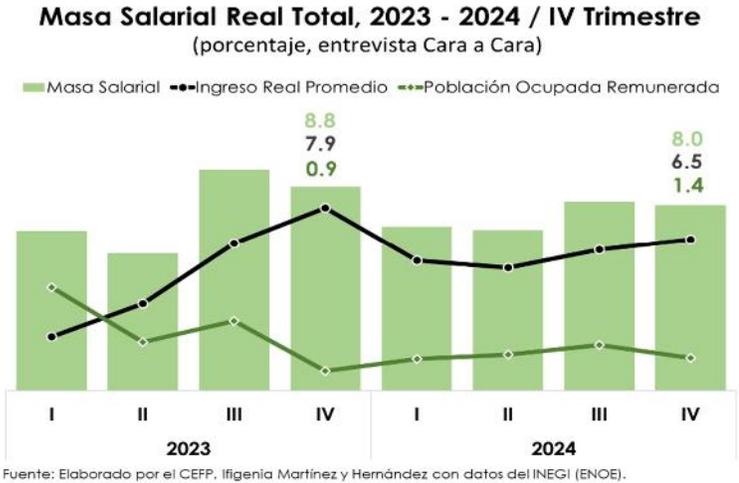
- Durante el último trimestre del año pasado, los salarios en la Jurisdicción Federal por Central Obrera registraron un incremento nominal anual promedio de 7.0 por ciento; y, en términos reales, de 2.3 por ciento.
- El salario promedio de cotización del IMSS, en igual periodo, tuvo una ampliación nominal de 9.2 por ciento anual (4.5% en términos reales) ubicándose en 584.0 pesos diarios.
- La masa salarial tuvo un alza anual, en promedio, de 8.0 por ciento en términos reales (8.8% doce meses atrás).

En cuanto al ingreso real promedio asociado a la población ocupada, creció a tasa anual en 6.5 por ciento de octubre a diciembre de 2024. Sin embargo, esta expansión fue menor a la registrada en el mismo lapso de 2023, cuando subió 7.9 por ciento.

En tanto que, la tasa de variación anual de la población ocupada remunerada observó un ascenso entre el último cuarto de 2023 e igual periodo de 2024, al pasar de 0.9 a 1.4 por ciento real.

Asimismo, 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 726.4 pesos mensuales en términos reales durante

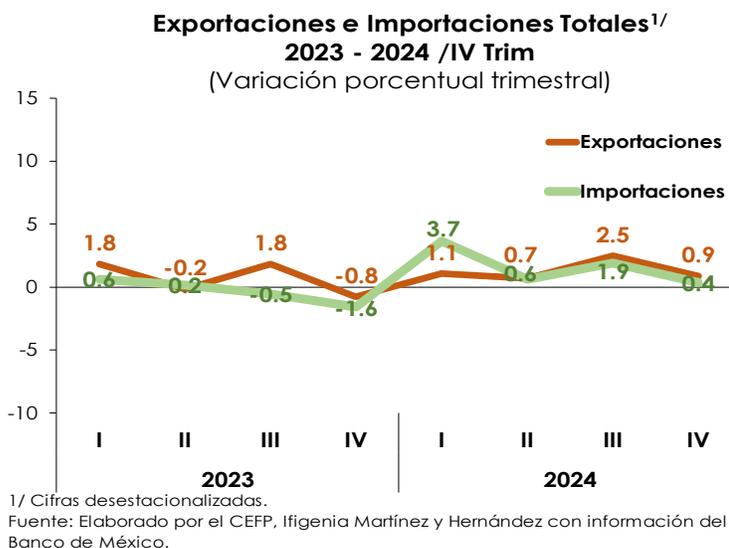


el cuarto trimestre de 2024, frente a los 7 mil 252.1 pesos del mismo intervalo de 2023, lo que implicó un incremento real de 6.5 por ciento.

## 1.2.5 Sector externo

### 1.2.5.1 Balanza comercial

Con cifras ajustadas por estacionalidad, durante el cuarto trimestre de 2024, el valor de las exportaciones mexicanas creció 0.9 por ciento trimestral. En los cuatro trimestres del año, las ventas externas acumularon un avance de 3.4 por ciento respecto al año anterior.



De octubre a diciembre de 2024, el comercio exterior de México estuvo marcado por los siguientes factores de orden internacional: 1) una menor demanda externa de EE. UU; 2) el debilitamiento de su producción industrial en sectores ligados a las exportaciones mexicanas (electrónicos y equipo eléctrico, vehículos y aeroespacial); y 3) un tipo de cambio peso-dólar depreciado, que hizo más competitivas las exportaciones mexicanas (SHCP, 2025).

En el periodo analizado, destaca el avance de las exportaciones petroleras en 9.1 por ciento respecto al trimestre previo debido al crecimiento de 19.5 por ciento del volumen de crudo exportado, y tras cuatro trimestres continuos de desplomes. Si bien su desempeño se vio limitado por la reducción de 12.2 por ciento en el precio de la mezcla mexicana de exportación, según cifras de Pemex y Banxico.

En cuanto a las mercancías no petroleras, tuvieron un alza de 0.5 por ciento respecto al periodo anterior. Las extractivas y manufactureras observaron una expansión trimestral de 16.2 y 0.4 por ciento, respectivamente. En tanto que las agropecuarias apuntaron un descenso trimestral de 3.2 por ciento, pese al entorno favorable de los precios de los alimentos. El desempeño de las exportaciones de manufacturas se basó en la elevación de los envíos no

automotrices de 0.5 por ciento, lo que compensó el práctico estancamiento de los automotrices (0.1% trimestral).

Por otra parte, las importaciones avanzaron 0.4 por ciento respecto al tercer trimestre (1.9%), debido al incremento de las compras no petroleras en 0.1 por ciento y de 4.4 por ciento de las petroleras. El desempeño de las no petroleras se explica, principalmente, por el declive de 5.8 por ciento de las importaciones de bienes de consumo no petroleros.

Al interior de las importaciones, los bienes de capital e intermedios exhibieron ampliaciones de 1.6 y 1.0 por ciento, respectivamente, en contraste con la caída de 3.8 por ciento en los bienes de consumo. En 2024, las compras externas tuvieron un aumento de 3.8 por ciento (622,602.7 millones de dólares [mdd]) respecto al del año previo (599,997.3 mdd).

Con cifras ajustadas por estacionalidad, de octubre a diciembre de 2024, la balanza comercial de mercancías registró un déficit de un mil 33.68 mdd, inferior al del trimestre anterior (-1,780.5 mdd), como consecuencia de la reducción del saldo negativo de la balanza petrolera, la cual pasó de un déficit de 2 mil 857.5 mdd en el trimestre previo a uno de 2 mil 678.94 mdd, pese a la ampliación del superávit en la balanza no petrolera (1,645.3 mdd), la cual mejoró desde el monto negativo observado en el tercer cuarto del año (-1,077.0 mdd).

Así, en los cuatro trimestres de 2024, la balanza comercial acumuló un déficit mayor en 46.4 por ciento respecto al del mismo periodo del año anterior.

Con cifras originales, en el último cuarto del año anterior, el valor de las exportaciones totales fue de 161 mil 382.5 mdd, lo que significó un incremento de 6.7 por ciento respecto al mismo periodo de 2023. Las no petroleras crecieron a una tasa anual de 7.9 por ciento. A su interior, las extractivas, manufactureras y agropecuarias tuvieron aumentos de 54.6, 7.2 y 6.7 por ciento, en ese orden. Al interior de las manufacturas, las automotrices descendieron 0.3 por ciento y las no automotrices crecieron 11.7 por ciento anual. Por su parte, las exportaciones petroleras cayeron 15.2 por ciento a tasa anual.

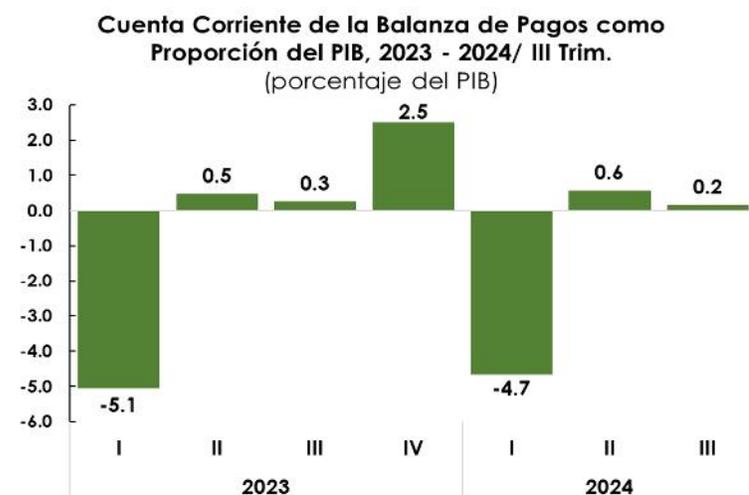
En cuanto a las importaciones, éstas alcanzaron un valor de 158 mil 578.2 mdd, lo que representa un alza de 8.0 por ciento con relación al mismo trimestre de

2023. Por tipo de bien, los tres rubros aumentaron: las de bienes intermedios (9.8%), bienes de capital (4.4%) y las de bienes de consumo (1.5%).

Con datos originales, la balanza comercial de mercancías registró un déficit de 2 mil 804.3 mdd en el último trimestre de 2024, resultado del saldo negativo en la balanza comercial petrolera por 2 mil 344.9 mdd, compensado por el superávit de 5 mil 149.1 mdd en la balanza no petrolera.

### 1.2.5.2 Cuenta corriente

Con base en la última información disponible, en el tercer cuarto de 2024, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit de 732.8 millones de dólares (mdd), equivalente a 0.2 por ciento del PIB e inferior al de 0.3 por ciento del PIB de igual lapso de 2023 (1,218.4 mdd).



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

Lo anterior fue resultado de: i) un saldo negativo en la balanza de bienes y servicios, por 9 mil 995.4 mdd, mayor en 7.5 por ciento a la del mismo periodo del año 2023 (-9,300.3 mdd); ii) un déficit en la balanza de ingreso primario de 6 mil 204.2 mdd, 1.3 por ciento menor al reportado en el tercer cuarto del año previo (-6,284.0 mdd); y, iii) un superávit de 16 mil 932.5 mdd en la balanza de ingreso secundario, 0.8 por ciento superior al de igual periodo de 2023 (16,802.7 mdd). 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 en la de ingreso primario.

La cuenta de capital tuvo un déficit de 59.5 mdd; en tanto que, la cuenta financiera reportó un préstamo neto, que implicó una salida de recursos por 2 mil 137.4 mdd.

### 1.2.5.3 Precio del petróleo

En el cuarto trimestre de 2024, se observó una caída en los precios internacionales del petróleo en comparación con el mismo periodo de 2023.

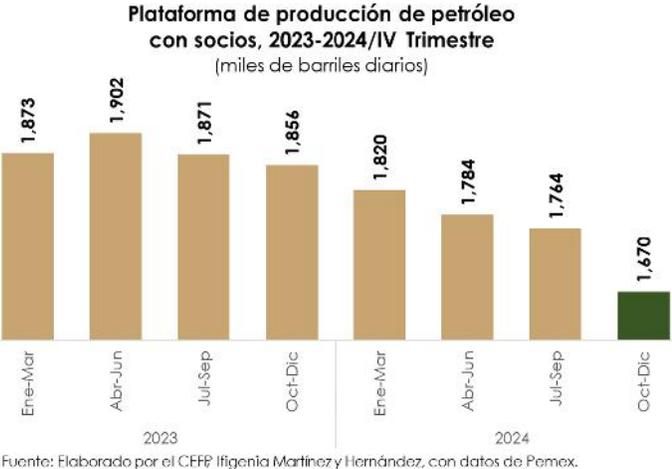
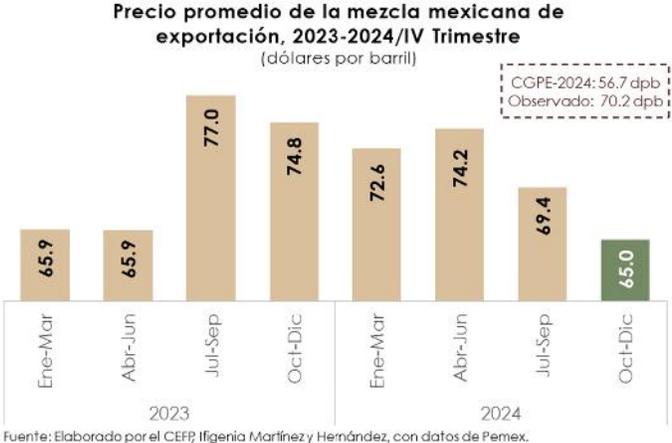
Los precios promedio de las referencias internacionales de petróleo crudo: Brent, WTI y la mezcla mexicana se situaron en 73.9, 70.3 y 65.0 dólares por barril (dpb), respectivamente, lo que representa descensos de 10.7, 10.3 y 13.0 por ciento, en ese orden. Estos ajustes se dieron por una mayor oferta 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 y una inferior actividad manufacturera en economías avanzadas.

En comparación anual, el precio de la mezcla mexicana de exportación registró una variación negativa de 9.7 dpb al comparar el cuarto trimestre de 2024 (65.0 dpb) con el mismo periodo de 2023 (74.8 dpb).

En 2024, la mezcla mexicana de exportación promedió 70.2 dpb, cifra mayor a lo estimado en los CGPE-2024, en 13.5 dpb (23.8%), cifra similar a lo observado en 2023 (70.9 dpb).

**1.2.5.3.1 Plataforma de producción**

En el periodo octubre a diciembre de 2024, se reportó una producción media, incluyendo socios, de un millón 670 mil barriles diarios (mbd), cifra menor en 10.0 por ciento a la del mismo periodo de 2023 y 5.3 por ciento a lo conseguido en el trimestre inmediato anterior (1,764 mbd). En 2024, la producción total de petróleo con condensados fue de un millón 759 mbd, por debajo de lo estimado en los CGPE-24 (1,983 mbd).



## 2. Política monetaria

### 2.1 Inflación

En el cuarto trimestre de 2024, la inflación general anual fue de 4.5 por ciento, por arriba del 4.4 por ciento que presentó en igual periodo de 2023, pero inferior al 5.0 por ciento que registró tres meses antes.

Como lo señala la SHCP, el descenso de la inflación fue

generalizado en todos sus componentes, particularmente en los productos agrícolas, los energéticos y en los servicios, después de que este último subíndice permaneció sin cambios significativos en los últimos trimestres.

En este sentido, en el periodo de análisis, la inflación subyacente se ubicó en 3.7 por ciento (5.3% hace un año) y el componente no subyacente mostró un incremento anual de 7.1 por ciento, frente al 1.8 por ciento de igual lapso de 2023.

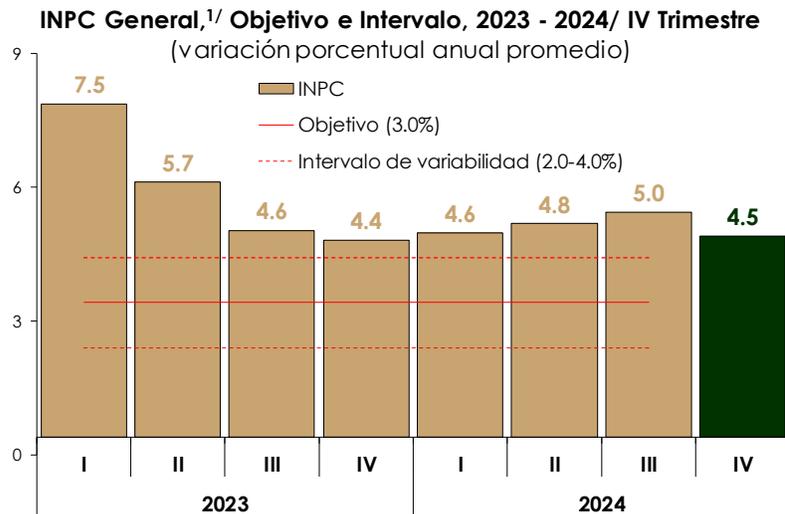
En general, la inflación anual promedio, durante 2024, fue de 4.7 por ciento, esto es, 0.8 pp inferior al 5.5 por ciento que obtuvo en 2023; no obstante, resultó mayor al 4.5 por ciento que proyectaron los CGPE-24.

Lo anterior, debido a que, durante el primer semestre de 2024, los precios de las frutas y verduras, y de los energéticos enfrentaron presiones al alza.

En particular, la variación anual media del INPC acumuló 4 años consecutivos por encima del objetivo de Banxico (3.0%) y del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%).

### 2.2 Mercados financieros

Durante el cuarto trimestre de 2024, el marco financiero internacional se caracterizó por algunos episodios de volatilidad e incertidumbre, relacionados con la agudización de los conflictos geopolíticos existentes, los resultados de



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

las elecciones presidenciales de EE. UU. y la expectativa sobre la próxima política comercial, por parte de la nueva administración estadounidense.

Aunado a lo anterior, en el periodo de análisis, la actividad económica global registró un crecimiento similar 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 continuaron 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 cuarto trimestre de 2024, la Junta de la Reserva Federal (FED) de los EE. UU., se reunió en dos ocasiones (7 de noviembre y 18 de diciembre); en cada una disminuyó en 25 puntos base (pb) su tasa de interés de referencia, lo que implicó su tercera reducción consecutiva; continuando así, con el ciclo de relajación monetaria iniciado en el trimestre previo. De esta forma, el rango objetivo de la tasa de fondos federales quedó entre 4.25 y 4.50 por ciento al cierre de diciembre de 2024. Asimismo, para el siguiente año, los miembros de la FED esperan que el rango de la tasa de política monetaria se situé entre 3.75 y 4.0 por ciento al término de 2025.

Desde este contexto, de octubre a diciembre de 2024, el índice de volatilidad (VIX) promedió 17.4 puntos, nivel superior al registrado en el mismo periodo de 2023 (15.3 puntos) y al reportado en el trimestre previo (17.1 puntos).



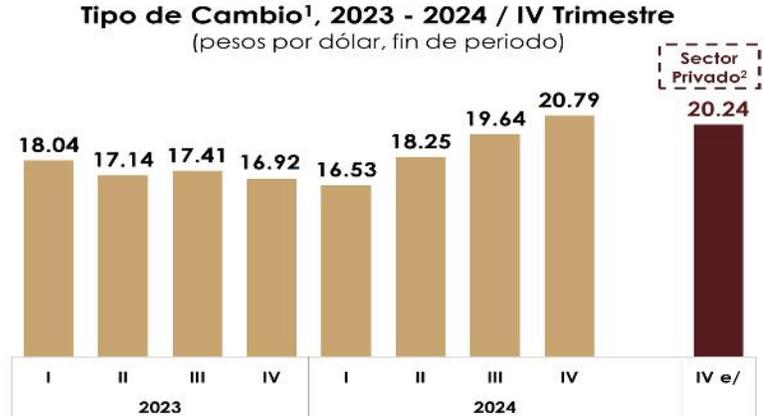
Cabe señalar que, en los próximos meses de 2025, los mercados financieros internacionales podrían enfrentar una mayor volatilidad e incertidumbre, derivado de la política arancelaria de EE. UU.; la permanencia de altos niveles de inflación; la expectativa sobre modificaciones en las condiciones monetarias; 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 último cuarto del año anterior, el mercado cambiario registró episodios de volatilidad y aversión al riesgo asociados, principalmente, a eventos externos; tales como, los resultados electorales de EE. UU. y la inseguridad sobre la próxima política arancelaria de ese país; el comportamiento descendente de la inflación general en la mayoría de las economías, por lo que, algunos de los principales bancos centrales continuaron reduciendo sus tasas de interés de referencia, propiciando condiciones monetarias menos restrictivas, en comparación al 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 escenario, con respecto al trimestre previo, el peso mexicano reportó una depreciación frente al dólar. No obstante que, continuó el amplio diferencial de tasas de interés entre México y EE. UU. (el cual se ubicó en 550 pb, a finales de 2024).

En tal sentido, el 31 de diciembre de 2024, el tipo de cambio cerró en 20.79 pesos por dólar (ppd), con lo que la moneda nacional tuvo una depreciación frente al dólar de 5.8 por ciento respecto al cierre de septiembre (19.64 ppd); lo que significó un



e/ Estimado.  
1/ Tipo de Cambio pesos por dólar EUA, fecha de determinación (FIX). Información al 31 de diciembre de 2024.  
2/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, diciembre de 2024.  
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos de Banxico y SHCP.

promedio, al cuarto trimestre de 2024, de 18.33 ppd, 59 centavos mayor a la cotización alcanzada en el mismo periodo del año anterior (17.73 ppd).

Merece comentario el hecho de que, al cierre de diciembre, el tipo de cambio se ubicó por abajo de lo estimado en la Encuesta Banxico del mismo mes (20.24 ppd), pero superior al pronóstico del trimestre previo (19.69 ppd) y de lo previsto en los CGPE-24 (17.6 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. repuntó alejándose del objetivo de 2.0 por ciento. No obstante lo anterior, la Reserva Federal (FED) de dicho país optó por disminuir en 50 pb el rango objetivo de la tasa de fondos federales, para ubicarla entre 4.25 y 4.50 por ciento, al cierre del cuarto trimestre de 2024, lo que significó un diferencial de tasas de interés entre México y la Unión Americana de 550 pb.

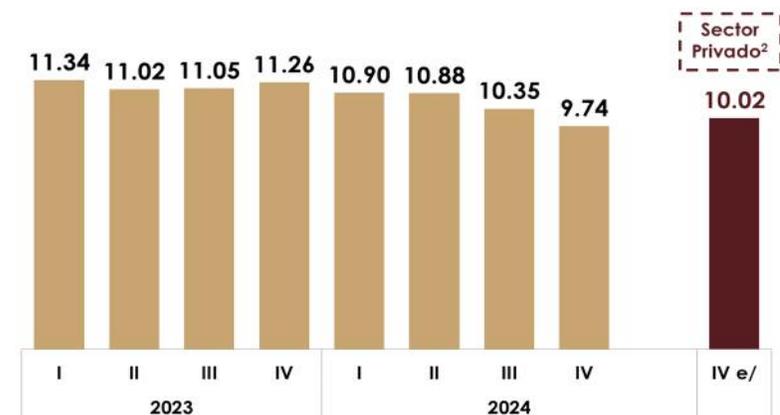
De manera similar, la Junta de Gobierno del Banco de México se reunió en dos ocasiones (14 de noviembre y 19 de diciembre), en cada una decidió reducir en 25 pb, el objetivo para la tasa de interés de referencia, situándola en un nivel de 10.0 por ciento, en línea con lo esperado por el mercado.

Es de destacar que, en su comunicado de política monetaria de diciembre, Banxico revisó su estimación de inflación general y subyacente para el último trimestre del año. En el primer caso, el Banco Central estimó que, para el cuarto trimestre de 2024, la inflación general se ubicaría en 4.6 por ciento (4.7%, en su pronóstico pasado); y, para el segundo caso, la inflación subyacente se anticipó en 3.6 por ciento (3.7%, en su proyección anterior), esperando que la inflación converja a la meta de 3.0 por ciento en el tercer trimestre de 2026.

En este sentido, Banxico mencionó 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.

Desde este contexto, la tasa asociada a los Cetes a 28 días cerró el cuarto trimestre del año en 9.74 por ciento, 0.61 pp menos que la de la última semana del trimestre anterior (10.35%). En el año, la tasa promedió 10.72 por ciento, menor en 0.38 pp, que la tasa observada en el mismo periodo del año previo (11.10%), pero superior a la prevista en los CGPE-24 (10.3%).

**Tasa de Interés Nominal<sup>1</sup>, 2023 - 2024 / IV Trimestre**  
(porcentaje, fin de periodo)



e/ Estimado.  
1/ Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) a 28 días.  
2/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, diciembre de 2024.  
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos de Banxico y SHCP.

Además, la tasa nominal de cierre de año (9.74%) fue menor a la prevista por el sector privado (10.02%) en la encuesta de Banxico correspondiente a diciembre; pero mayor la pronosticada en los CGPE-24 (9.5%).

### 3. Riesgos para el crecimiento

Ante el panorama descrito en este informe, los factores que expone la SHCP (2024, 15 de noviembre) que podrían impulsar la actividad económica nacional para 2025, son los siguientes:

- La disminución de los conflictos geopolíticos, que permitan mayor estabilidad y menores presiones en los precios de alimentos y energéticos;
- Nuevos estímulos a la economía China, que impulsen el comercio internacional, favoreciendo a las exportaciones mexicanas y las cadenas de suministro en los sectores manufacturero y tecnológico;
- La adopción de nuevas tecnologías, que incrementen la productividad y la inversión en infraestructura digital y tecnológica;
- La consolidación del corredor interoceánico del Istmo de Tehuantepec, que promueva el comercio internacional y el dinamismo económico de la región sur del país;

- El desarrollo de la industria minera nacional, que permita a México posicionarse como un importante proveedor de insumos tecnológicos; y,
- Una menor incidencia de fenómenos climatológicos adversos, lo que impactaría de forma positiva al turismo, la agricultura y la industria; así como, a la estabilidad de los precios.

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

- La persistencia de elevados niveles de inflación en el mundo, que impidan la disminución de los precios internos;
- La prolongación de condiciones financieras restrictivas, que incrementen los costos de financiamiento para el país y desincentiven la inversión;
- Un menor dinamismo de la actividad económica en Estados Unidos, que afecte las remesas, el turismo y las exportaciones manufactureras del país;
- Una disminución o un significativo incremento en los precios del petróleo, que impacte los ingresos fiscales y eleve la volatilidad de los precios internos;
- El impacto del cambio climático, que genere presiones inflacionarias y repercuta en la capacidad productiva; y,
- El agravamiento de las tensiones geopolíticas y comerciales, que propicien un incremento de la volatilidad en los mercados financieros.

#### **4. Consideraciones finales**

A pesar de que la economía mexicana se vio afectada por choques externos como la desaceleración en la manufactura de EE.UU., y factores climatológicos adversos, huracanes y sequías, que impactaron negativamente la producción industrial y las actividades agropecuarias, ésta mostró resiliencia. Por lo que, si bien el PIB de México cayó durante el cuarto trimestre de 2024, tuvo un crecimiento de 1.5 por ciento en todo el año; no obstante, representó un menor dinamismo comparado con 2023 (3.3%).

Dicho proceso se vio apoyado por el avance del consumo privado, a través de las ventas minoristas y de automóviles nuevos. A lo que se le sumó el desempeño favorable del mercado laboral y una disminución en la tasa de desocupación.

En tanto que, la inflación general al consumidor continuó con una tendencia decreciente, ubicándose en 4.5 por ciento anual; a su interior, la inflación subyacente fue de 3.7 por ciento anual, acumulando ocho trimestres consecutivos a la baja. Lo que influyó para que Banxico redujera su tasa de interés objetivo, situándola en 10.0 por ciento a finales de 2024. Ello, aminoró las condiciones financieras restrictivas y amortiguó el impacto negativo de los choques externos e internos. Así, se observó un incremento en el crédito vigente al sector privado no financiero, en particular, el crédito empresarial y al consumo, que apoyó la demanda interna.

Por su parte, la depreciación del tipo de cambio apuntaló las exportaciones para que fueran más competitivas; lo que impulsó el motor externo de la economía nacional.

Bajo este contexto, se anticipa que la economía nacional se mantenga resiliente en el presente y siguiente año. Por su parte, los especialistas en economía del sector privado, consultados por Banxico, estiman que el PIB crezca 1.2 por ciento en 2025 y 1.7 por ciento en 2026. Asimismo, anticiparon que la inflación anual sea de 3.86 por ciento al finalizar 2025 y de 3.73 por ciento al cierre de 2026; aunque ubican la inflación por arriba del objetivo del Banco Central (3.0% anual), la prevén dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0% anual), lo cual, libera presiones sobre la política monetaria del Banco de México.

Sin embargo, la incertidumbre sobre la evolución productiva local persiste debido a las amenazas de una guerra comercial global, lo que podría alterar su progreso futuro.

## Fuentes de información

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

Banco de México. (2024, 14 de noviembre). 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 10.25%, con efectos a partir del 15 de noviembre de 2024. [Comunicado de prensa]. <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B134BAFB3-3FAF-34A6-E510-22D771F7BA70%7D.pdf>

Banco de México. (2024, 19 de diciembre). 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 10.00%, con efectos a partir del 20 de diciembre de 2024. [Comunicado de prensa]. <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B939FDDA6-702A-F315-37B0-4E422044D13E%7D.pdf>

Banco de México. (2024, 20 de diciembre). El Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero actualiza su Balance de Riesgos. [Comunicado de prensa]. <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/miscelaneos/%7B31789E4B-71BB-F0A0-3863-D68FA3E6B2BE%7D.pdf>

Banco de México. (2024, 16 de diciembre). Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: diciembre de 2024. <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BF377D62C-B0DB-8E5B-EC40-661674D79E5D%7D.pdf>

Banco de México (Banxico), Sistema de Información Económica. Balanza de Pagos. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?sector=1&accion=consultarDirectorioCuadros&locale=es>.

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

Banamex. (2025, 9 de enero). Perspectiva Semanal No. 1535: Minuta de Banxico confirma expectativa de recorte de 50pb en febrero. <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf//Economia/PerspectivaSemanalNo1535090125A.pdf>

Banamex. (2025, 6 de febrero). Perspectiva Semanal No. 1550. Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf//Economia/PerspectivaSemanalNo1550060225.pdf>

CPB (2024). World Trade Monitor November 2024, January, 2025 Disponible en: <https://www.cpb.nl/en/world-trade-monitor-november-2024>

FMI (2025), World Economic Outlook Update: Global Growth: Divergent and Uncertain. Washington, DC (January). <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/01/17/world-economic-outlook-update-january-2025>

- INEGI. Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) 2024. Disponible en Internet: <https://www.inegi.org.mx/programas/enoe/15ymas/#Tabulados>.
- INEGI. (2025, 7 de febrero). Índice Nacional de Precios al Consumidor. Disponible en: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2025/inpc/inpc\\_2q2025\\_02.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2025/inpc/inpc_2q2025_02.pdf)
- INEGI. (2025, 30 de enero). Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto. Disponible en: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2025/pibo/pib\\_eo2025\\_01.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2025/pibo/pib_eo2025_01.pdf)
- INEGI. (2025, 5 de febrero). Indicador Mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo. Disponible en: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2025/ifb/imfbcf2025\\_02.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2025/ifb/imfbcf2025_02.pdf)
- INEGI. (2025, 5 de febrero). Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior. Disponible en: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2025/imcp/imcpmi2025\\_02.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2025/imcp/imcpmi2025_02.pdf)
- Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). Disponible en Internet: <http://www.imss.gob.mx/conoce-al-imss/cubos>.
- OECD (2024), OECD Economic Outlook, Volume 2024 Issue 2, OECD Publishing, Paris, <https://doi.org/10.1787/d8814e8b-en>.
- Petróleos Mexicanos (2024), Estadísticas Petroleras. En línea. <https://ebdi.pemex.com/bdi/bdiController.do?action=cuadro&cvecua=INDI07>.
- Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). (2023, 8 de septiembre). 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](https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/cgpe/cgpe_2024.pdf).
- SHCP (2024, 15 de noviembre). Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2025 (CGPE-25). Disponible en Internet: [https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas\\_Publicas/docs/paquete\\_economico/cgpe/cgpe\\_2025.pdf](https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/cgpe/cgpe_2025.pdf)
- SHCP (2025a, 30 de enero). Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Cuarto Trimestre de 2024, Comunicado No. 4. Disponible en Internet: [https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/972113/Comunicado\\_No\\_4\\_Informes\\_sobre\\_la\\_Situacion\\_Economica\\_las\\_Finanzas\\_Publicas\\_y\\_la\\_Deuda\\_Publica\\_al\\_cuarto\\_trimestre\\_de\\_2024.pdf](https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/972113/Comunicado_No_4_Informes_sobre_la_Situacion_Economica_las_Finanzas_Publicas_y_la_Deuda_Publica_al_cuarto_trimestre_de_2024.pdf).

SHCP. (2025b, 30 de enero). Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública. Cuarto Trimestre de 2024. Disponible en: [https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas\\_Publicas/docs/congreso/infotrim/2024/ivt/01inf/itindc\\_202404.PDF](https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/congreso/infotrim/2024/ivt/01inf/itindc_202404.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](http://www.stps.gob.mx/gobmx/estadisticas/302_0057.htm?verinfo=2).

