

ISSN 2594-0791

Enero 2025

Indicadores del Entorno Económico

Responsables

Dr. Edgar M. Luna Domínguez - Editor

Lic. José Gerardo Salas Durán- Coordinador



Consejo Editorial:

M.A. Everardo Elizondo Almaguer (EGADE Business School del Tecnológico de Monterrey)

Dr. Alejandro Dávila Flores (CISE, Universidad Autónoma de Coahuila)

Dr. Horacio Sobarzo Fimbres (Colmex)

Dr. Leonardo E. Torre Cepeda (Banco de México)

Dr. Edgardo Ayala Gaytán (Tecnológico de Monterrey)

Lic. Enrique González González (Economista Consultor)

Indicadores del Entorno Económico, año 15, no. 01, enero 2025 es una publicación mensual editada por la Universidad Autónoma de Nuevo León, a través de la Facultad de Economía con la colaboración del Centro de Investigaciones Económicas, Av. Lázaro Cárdenas 4600 Ote., Fracc. Residencial Las Torres, Monterrey, N.L. C.P. 64930. Tel. +52 (81) 8329 4150 Ext. 2463 Fax, +52 (81) 8342 2897, publicaciones.cie@uanl.mx, <http://www.economia.uanl.mx/centro-de-investigaciones-economicas/boletin-mensual.html>. Editor Responsable: Edgar Mauricio Luna Domínguez, Reserva de Derechos al Uso Exclusivo No. 04-2024-052417045900-106, ISSN 2594-0791, ambos otorgados por el Instituto Nacional del Derecho de Autor. Responsable de la última actualización de este Número, Facultad de Economía UANL, Lic. José Gerardo Salas Durán, Av. Lázaro Cárdenas 4600 Ote., Fracc. Residencial Las Torres, Monterrey, N.L. C.P. 64930. Tel. +52 (81) 8329 4150 Ext. 4143. Fecha última de actualización: 1 de enero de 2025.



Contenido

I. Resumen	4
II. Comentario	5
Expectativas de Crecimiento de la Economía Global: Persiste la Resiliencia Económica en un entorno de Desaceleración Inflacionaria	5
III. Evolución de la Economía Mexicana	<u>15</u>
III.1. Actividad Económica General	15
III.2. Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI)	17
III.3. Consumo Privado y Actividad Comercial	18
III.4. Indicador de Confianza del Consumidor	20
III.5. Evolución de los Precios al Consumidor	22
IV. Indicadores Económicos de Nuevo León	25
IV.1. Actividad Económica Estatal	25
V. Pronósticos Económicos	<u>26</u>
V.1. Expectativas de la Economía Mexicana	26



I. Resumen

De acuerdo con cifras preliminares del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Producto Interno Bruto (PIB) real retrocedió 0.6 por ciento a tasa trimestral desestacionalizada en el lapso de septiembre a diciembre de 2024, luego de un avance de 1.1 por ciento en el trimestre previo y de un débil desempeño al final del 2023. Tal comportamiento se explica, principalmente, por los retrocesos trimestrales desestacionalizados en dos de los tres grandes grupos de actividad económica (tasas de -8.9 por ciento registrado en las primarias y -1.2 por ciento registrado en el sector secundario aunado a un pobre crecimiento de 0.2 por ciento registrado en el sector de servicios).

Al mismo tiempo, el resultado del Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) de noviembre pasado mostró un pobre desempeño mensual de la actividad secundaria nacional al retroceder 0.9 por ciento a tasa anual.

Por otra parte, el consumo privado en el mercado interno mostró un retroceso mensual desestacionalizado de -0.7% en octubre pasado. Esta caída se explica por una caída mensual de -1.0 por ciento en el consumo en bienes y servicios nacionales y un ligero descenso de -0.5 por ciento en el consumo de bienes y servicios de origen extranjero.

Finalmente, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) siguió mostrando revés al pasar de una tasa anual de 4.35 por ciento en noviembre pasado a una de 4.21 ciento en diciembre pasado. Cabe señalar que, dicho comportamiento continúa rebasando el límite superior del intervalo de variabilidad de Más/Menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3.0 por ciento del Banco de México. Conviene destacar los niveles de inflación anual no subyacente registrados en diciembre pasado, impulsados, principalmente, por los aumentos de los precios productos agropecuarios.



II. Comentario

Expectativas de Crecimiento de la Economía Global: Persiste la Resiliencia Económica en un entorno de Desaceleración Inflacionaria

Enrique González González ¹

Las proyecciones económicas básicas en el ámbito internacional apuntan a ritmos de expansión de la economía mundial estables y moderados para el lapso 2024-2026. Sin embargo, el balance de riesgos para la perspectiva económica global continúa sesgado a la baja en virtud de una serie de riesgos fundamentales como, por ejemplo: i) la probabilidad de presiones inflacionarias adicionales derivadas de nuevos ajustes al alza en los precios de las materias primas en un contexto de tensiones geopolíticas persistentes; ii) la persistencia de altas tasas de inflación en el renglón de servicios; iii) el riesgo inflacionario desalentaría la flexibilización prevista de la política monetaria, ralentizando la convergencia hacia las metas de inflación de los principales bancos centrales, complicando la gestión de la política fiscal y planteando retos en materia de estabilidad financiera; iv) una contracción más profunda del sector inmobiliario en China, traducida en nuevas correcciones de precios, afectaría desfavorablemente los niveles de confianza del consumidor y de gasto en consumo de las unidades familiares, con un efecto negativo sobre el volumen de comercio global; v) el cambio climático y la prolongación de las tensiones geopolíticas seguirán presionando al alza los precios básicos, elevando las presiones inflacionarias y restringiendo el margen de maniobra en la instrumentación de la política monetaria, sobre todo en aquellos países de bajo ingreso; vi) un proceso de desinflación más lento de lo previsto ajustaría al alza las expectativas inflacionarias de corto plazo y dificultaría la normalización de la política monetaria, con revalorizaciones del mercado y condiciones financieras más astringentes; y, vii) la incertidumbre en torno a la política comercial de Estados Unidos, al obrar contra el volumen del comercio mundial, moderaría aún más el ritmo de expansión económica global.

Entre los riesgos al alza para la economía mundial, destacan: viii) una sólida recuperación de la inversión en las economías desarrolladas conforme avanza el proceso de normalización de la política monetaria; y, ix) la implementación de reformas estructurales que se traduzcan en nuevos avances tecnológicos e innovación, en una mayor competencia económica y mejoras de productividad. Con todo, el balance de riesgos para la perspectiva de crecimiento económico global continúa sesgado a la baja.

Crecimiento Económico Mundial

Proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI)²

La economía mundial ha mostrado resiliencia durante todo el proceso desinflacionario. De acuerdo con las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), la producción real

*Las opiniones expresadas son responsabilidad de los autores y no necesariamente coinciden con las del Centro de Investigaciones Económicas (CIE) de la Universidad Autónoma de Nuevo León.

¹ Economista Consultor y miembro del comité editorial de nuestro boletín.

² International Monetary Fund. 2024. World Economic Outlook: Policy Pivot, Rising Threats. Washington, DC, October.



global crecerá 3.2 por ciento tanto en 2024, como en 2025, tras una expansión anual observada de 3.3 por ciento en 2023. Tales predicciones confirmarían la percepción de resiliencia de la actividad económica mundial, aunque dichas tasas de crecimiento continuarían ubicándose por debajo del promedio anual de 3.6 por ciento en el lapso 2006-2015.

Como se puede apreciar en la figura 1, para la región de América del Norte, el FMI prevé tasas anuales del Producto Interno Bruto (PIB) real de Estados Unidos del orden de 2.8 por ciento en 2024 y 2.2 por ciento para 2025, después de un crecimiento anual observado de 2.9 por ciento en 2023. El buen desempeño económico durante 2024 basado en aumentos tanto del consumo (por incrementos del salario real), como de la inversión no residencial. Sin embargo, la economía norteamericana experimentará cierta desaceleración en 2025, una vez que la implementación gradual de una política fiscal restrictiva y un mercado laboral menos robusto se traduzcan en menores tasas de expansión del consumo. Por otra parte, la actividad económica en México continuará desacelerándose con tasas anuales estimadas del orden de 1.5 y 1.3 por ciento en 2024 y 2025, respectivamente (3.2 por ciento en 2023); proyecciones basadas en el debilitamiento de la demanda interna y, hacia adelante, en una postura fiscal restrictiva para alcanzar el objetivo de consolidación fiscal.

Para China, el FMI estima crecimientos anuales del PIB real de 4.8 y 4.5 por ciento en 2024 y 2025, respectivamente, lo que implicaría cierta desaceleración económica respecto al año 2023 (tasa observada de 5.2 por ciento). Dichos pronósticos determinados, principalmente, por el debilitamiento del mercado inmobiliario y el bajo nivel de confianza del consumidor. El escenario previsto se vería parcialmente compensado por la mejor expectativa en torno al desempeño de las exportaciones netas.

Respecto a Japón, el FMI prevé ligeros crecimientos anuales del orden de 0.3 por ciento en 2024 y 1.1 por ciento en 2025, tras un crecimiento de 1.7 por ciento en 2023; tasas que significarían una desaceleración de su actividad económica general. Así, la proyección más reciente estaría influida por las interrupciones temporales en la cadena de suministro de la industria automotriz, mientras que la recuperación económica para 2025 sería impulsada por el consumo privado ante el fortalecimiento del salario real.



**Figura 1. Perspectivas de Crecimiento e Inflación de la Economía Mundial
(Variación Anual en por Ciento)**

País / Región	PIB Real			Precios Consumidor		
	Observado	Proyecciones		Observado	Proyecciones	
	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Producción Mundial	3.3	3.2	3.2	n.a.	n.a.	n.a.
América del Norte	2.8	2.5	2.1	4.2	3.1	2.0
Estados Unidos	2.9	2.8	2.2	4.1	3.0	1.9
Canadá	1.2	1.3	2.4	3.9	2.4	1.9
México	3.2	1.5	1.3	5.5	4.7	3.8
Area del Euro */	0.4	0.8	1.2	5.4	2.4	2.0
Alemania	-0.3	0.0	0.8	6.0	2.4	2.0
Francia	1.1	1.1	1.1	5.7	2.3	1.6
Italia	0.7	0.7	0.8	5.9	1.3	2.1
España	2.7	2.9	2.1	3.4	2.8	1.9
Reino Unido	0.3	1.1	1.5	7.3	2.6	2.1
Japón	1.7	0.3	1.1	3.3	2.2	2.0
Asia: Economías Emergentes y en Desarrollo	5.7	5.3	5.0	2.4	2.1	2.7
China	5.2	4.8	4.5	0.2	0.4	1.7
India	8.2	7.0	6.5	5.4	4.4	4.1
ASEAN-5 **/	4.0	4.5	4.5	3.5	2.3	2.3
América del Sur ***/	1.5	1.8	2.7	19.8	23.7	10.9
Brasil	2.9	3.0	2.2	4.6	4.3	3.6
Argentina	-1.6	-3.5	5.0	133.5	229.8	62.7
Partidas Informativas:						
América Latina y el Caribe	2.2	2.1	2.5	14.8	16.8	8.5
Europa: Países Emergentes y en Desarrollo	3.3	3.2	2.2	17.1	16.9	11.1
Europa: Economías Avanzadas	0.5	1.0	1.4	5.7	2.4	2.0
Asia: Países Emergentes y en Desarrollo	5.7	5.3	5.0	2.4	2.1	2.7
Asia: Economías Avanzadas	2.0	1.6	1.9	3.6	2.4	2.1

Fuente: International Monetary Fund. 2024. *World Economic Outlook: Policy Pivot, Rising Threats*. Washington, DC. October.

Nota: Las variaciones en los precios al consumidor se muestran como promedios anuales.

*/ Con base en el índice de precios al consumidor armonizado de Eurostat.

**/ Bloque regional integrado por Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia y Singapur.

***/ En precios al consumidor, se excluye a Venezuela.

n.a. No aplica.

En el Área del Euro, el FMI proyecta tasas de expansión económica de 0.8 por ciento en 2024 y 1.2 por ciento para 2025, tras un relativo estancamiento económico de 0.4 por ciento en 2023. En 2024, cierta mejoría de la actividad económica en esa zona estará ligada al buen desempeño exportador, mientras que el ligero repunte económico esperando para 2025 supone el fortalecimiento de la demanda interna por aumentos del consumo (crecientes salarios reales) y de la inversión (respaldada por políticas monetarias menos astringentes). En lo que corresponde a las economías más avanzadas de la zona, el organismo en cuestión estima las siguientes tasas de crecimiento del PIB real: Alemania, 0.0 y 0.8 por ciento en 2024 y 2025, respectivamente (-0.3 por ciento en 2023); Italia, 0.7, 0.8 y 0.7 por ciento en el mismo orden. Tales expectativas de relativo estancamiento económico en ambos países se sustentan, principalmente, en el constante debilitamiento de la actividad productiva del sector manufacturero.

Además, las tasas anuales estimadas del PIB real de Reino Unido, de 1.1 por ciento en 2024 y de 1.5 por ciento para 2025, significarán avances económicos moderados, después de un estancamiento de la actividad general en 2023 (tasa observada de 0.3 por ciento). Se supone



que los descensos en los niveles de inflación y de tasas de interés estimularán la demanda doméstica.

Ahora bien, en lo relativo al dinamismo económico previsto para el conjunto de países emergentes y en desarrollo de Asia, el FMI pronostica tasas anuales del PIB real de 5.3 y 5.0 por ciento para 2024 y 2025, respectivamente, sobresaliendo la India con aumentos anuales del PIB real de 7.0 y 6.5 por ciento en cada año y, en menor grado, el bloque ASEAN-5 con tasas respectivas de 4.5 y 4.5 por ciento.³

Para la región de América del Sur, las predicciones del FMI indican tasas de crecimiento económico de 1.8 por ciento en 2024 y un mejor ritmo anual de 2.7 por ciento para 2025 (1.5 por ciento observado en 2023). En Argentina, dicho organismo prevé una contracción de la actividad económica de (-)3.5 por ciento en 2024 (tasa observada del PIB real de -1.6 por ciento en 2023), y un repunte de la actividad económica para 2025 con una tasa positiva de 5.0 por ciento, aunque con un posible efecto estadístico implícito. Además, en el caso de Brasil, pronostica crecimientos del PIB real de 3.0 por ciento en 2024 y 2.2 por ciento para 2025 (2.9 por ciento en 2023). Dichas expectativas determinadas inicialmente por avances más sólidos del consumo privado y de la inversión, por la estrechez del mercado laboral, por las transferencias gubernamentales y por el menor riesgo de disrupción en la cadena de suministro. Sin embargo, dada la política monetaria restrictiva y la posibilidad de un mercado laboral menos ajustado, se espera un crecimiento económico moderado para 2025.

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE)⁴

La evolución reciente de la actividad económica global se ha caracterizado por su notable resiliencia y continuará en esa senda pese a los desafíos fundamentales de naturaleza económica y geopolítica. Como se puede apreciar en la figura 2, según los pronósticos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), el producto real mundial registrará tasas de expansión anual del orden de 3.2 por ciento en 2024, 3.3 por ciento en 2025 y 3.3 por ciento para 2026 (3.2 por ciento observado en 2023).

³ ASEAN-5 se refiere al bloque integrado por los siguientes países: Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia y Singapur.

⁴ OECD (2024), OECD Economic Outlook, Volume 2024 Issue 2: Preliminary version, No. 116, OECD Publishing, Paris, <https://doi.org/10.1787/d8814e8b-en>.



Figura 2. Pronósticos de Crecimiento e Inflación de la Economía Mundial

País / Región	PIB Real				Tasa de Inflación			
	(Variación Anual en por Ciento)				(por Ciento)			
	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
<i>Economía Global</i>	3.2	3.2	3.3	3.3	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Estados Unidos */	2.9	2.8	2.4	2.1	3.8	2.5	2.1	2.0
<i>OCDE</i>	1.8	1.7	1.9	1.9	7.1	5.4	3.8	3.0
<i>Area del Euro **/</i>	0.5	0.8	1.3	1.5	5.4	2.4	2.1	2.0
Alemania **/	-0.1	0.0	0.7	1.2	6.0	2.4	2.0	1.9
Francia **/	1.1	1.1	0.9	1.0	5.7	2.4	1.6	1.8
Italia **/	0.8	0.5	0.9	1.2	5.9	1.2	2.1	2.0
España **/	2.7	3.0	2.3	2.0	3.4	2.8	2.1	2.0
Japón	1.7	-0.3	1.5	0.6	3.3	2.6	1.9	2.1
Reino Unido **/	0.3	0.9	1.7	1.3	7.3	2.6	2.7	2.3
Canadá	1.2	1.1	2.0	2.0	3.9	2.4	2.0	2.1
China	5.2	4.9	4.7	4.4	0.3	0.4	1.1	1.4
India	8.2	6.8	6.9	6.8	5.4	4.8	4.2	4.0
México	3.2	1.4	1.2	1.6	5.5	4.7	3.3	3.0
Brasil	2.9	3.2	2.3	1.9	4.6	4.5	4.2	3.6

Fuente: OECD (2024), *OECD Economic Outlook, Volume 2024 Issue 2: Preliminary version*, No. 116, OECD Publishing, Paris.

*/ Se utiliza el deflactor del gasto en consumo personal como medida de inflación.

**/ Se utiliza un índice de precios al consumidor armonizado como medida de inflación.

n.a. No aplica.

Respecto a las proyecciones económicas por país, la OCDE estima tasas de crecimiento del PIB real de Estados Unidos del orden de 2.8, 2.4 y 2.1 por ciento en 2024, 2025 y 2026, respectivamente (2.9 por ciento en 2023). Es decir, contempla un buen avance económico en 2024, con una desaceleración económica gradual hacia adelante. Tal expectativa respaldada por ritmos anuales de la demanda interna final cada vez menores, en virtud de cierto debilitamiento del consumo privado.

En el caso de China, la OCDE prevé un crecimiento económico de 4.9 por ciento en 2024 y menores ritmos de expansión anual para 2025 y 2026 (4.7 y 4.4 por ciento, respectivamente); tasas que implicarían una desaceleración económica respecto al año 2023, cuando el PIB real registró una tasa anual de 5.2 por ciento. Tal predicción basada en la contracción del mercado inmobiliario y en una menor actividad del sector de construcción de viviendas. Además, el consumo privado continuará avanzando lentamente en tanto persista una elevada tasa de ahorro precautorio, en ausencia de reformas al sistema de seguridad social.

Para el Área del Euro, la OCDE pronostica tasas de crecimiento económico de 0.8, 1.3 y 1.5 por ciento para 2024, 2025 y 2026, respectivamente (0.5 por ciento en 2023). Tal expectativa de ligera recuperación se sustenta en la recuperación moderada de la demanda interna final. En este contexto, los avances anuales del consumo privado derivarían de alzas salariales en los mercados laborales ajustados y de aumentos sostenidos de los ingresos reales; mientras que la inversión fija bruta sería impulsada tanto por una flexibilización de las condiciones



crediticias, como por una mayor inversión pública apoyada por los fondos del Mecanismo de Recuperación y Resiliencia.⁵

Al interior de esa zona, para Alemania, la OCDE prevé que la actividad económica se estanque en 2024 y avance moderadamente durante 2025 y 2026 (tasas de 0.0, 0.7 y 1.2 por ciento, respectivamente). Tal expectativa de lenta recuperación económica se basa en el aumento moderado del consumo privado, respaldado por la baja inflación esperada y por el incremento estimado del ingreso real. Cabe suponer, también, una lenta recuperación de las exportaciones de bienes y servicios conforme se vaya fortaleciendo la demanda de los socios comerciales. Por otra parte, según la organización referida, el PIB real de Francia crecerá a tasas anuales moderadas del orden de 1.1, 0.9 y 1.0 por ciento en 2024, 2025 y 2026, respectivamente (1.1 por ciento en 2023). Así, estima cierta recuperación de la demanda interna a partir de 2025 derivada del proceso de desinflación e impulso al poder adquisitivo, con el consumo privado contribuyendo significativamente al crecimiento económico.

Asimismo, la OCDE proyecta crecimientos anuales moderados de la economía italiana de 0.5, 0.9 y 1.2 por ciento para 2024, 2025 y 2026, respectivamente (0.8 por ciento en 2023). Tal escenario de ligera recuperación económica supone que los ajustes salariales al alza y el menor nivel de inflación promoverán el gasto en consumo privado, mientras que las condiciones financieras más laxas impulsarán la formación bruta de capital fijo.

En cuanto a Reino Unido, la OCDE pronóstica aumentos moderados del PIB real para 2024, 2025 y 2026 (tasas anuales de 0.9, 1.7 y 1.3 por ciento, respectivamente), después de un avance marginal de 0.3 por ciento en 2023. La mejoría de la actividad económica para 2025 se basará en la recuperación tanto del consumo privado, como de la inversión pública, en un contexto de expansión fiscal. Una vez mitigado este último efecto, con el endurecimiento de la política fiscal, la economía de Reino Unido experimentará cierto grado de desaceleración durante 2026.

Respecto a Japón, la OCDE proyecta una ligera contracción en 2024 (-0.3 por ciento) y avances moderados en su actividad económica para 2025 y 2026 (1.5 y 0.6 por ciento, respectivamente), luego de un crecimiento observado de 1.7 por ciento en 2023. La mejora económica para 2025 se apoyará en el aumento del consumo privado, gracias a los incrementos salariales, la menor inflación general medida por precios al consumidor y los

⁵ El Mecanismo de Recuperación y Resiliencia es un instrumento temporal y elemento principal de NextGenerationEU, que es un plan de la Unión Europea (UE) encaminado al fortalecimiento y resiliencia ante la crisis. Mediante ese mecanismo, la Comisión Europea recauda fondos a través de préstamos en los mercados de capitales (vía la emisión de bonos a nombre de la UE), los cuales se ponen a disposición de los Estados miembros para la realización de reformas e inversiones de gran alcance a fin de lograr, por ejemplo, economías más sostenibles y resilientes. Véase, European Commission: Directorate-General for Budgets, EU Fiscal Policy Report: The EU as Issuer: The Transformation of NextGenerationEU, No 3, July 2022, Publications Office of the European Union, 2022, <https://data.europa.eu/doi/10.2761/111076>



apoyos gubernamentales. Además, las altas ganancias corporativas y los subsidios gubernamentales a los proyectos de inversión verde y digital impulsarán la inversión privada.

En el caso de Brasil, la OCDE prevé crecimientos del PIB real de 3.2 por ciento en 2024, 2.3 por ciento durante 2025 y 1.9 por ciento para 2026 (2.9 por ciento en 2023). Tales proyecciones suponen la continua generación de empleo y un sólido aumento de los salarios, que combinados impulsarán el consumo de las unidades familiares hasta el año 2025. Sin embargo, hacia adelante, la inversión privada se ralentizará gradualmente y el menor dinamismo de los mercados de exportación limitará el ritmo de expansión de las exportaciones de bienes y servicios.

Con respecto a México, las predicciones de la organización referida indican tasas anuales del PIB real de 1.4, 1.2 y 1.6 por ciento en 2024, 2025 y 2026, respectivamente (3.2 por ciento en 2023). Dichas estimaciones de crecimiento económico moderado y sostenido reflejan un cierto alivio de las presiones inflacionarias, que favorecerá el consumo, y causará una disminución gradual de los niveles de las tasas de interés, que estimulará la inversión. También, se espera un rápido ritmo de crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios dadas las condiciones económicas favorables en los Estados Unidos y la profunda integración en las cadenas de valor manufactureras. Sin embargo, una mayor aversión al riesgo global (por revalorizaciones del riesgo en los mercados financieros) y las recientes reformas al marco institucional del país, podrían desalentar las inversiones y contener el ritmo de expansión de la economía mexicana. En este contexto, permanece la duda en cuanto a los beneficios económicos que se alcanzarán con el fenómeno de relocalización de los procesos de producción manufacturera global (Nearshoring).

Expectativas de Inflación

Con relación a la inflación mundial, el FMI pronostica promedios anuales del orden de 5.8 por ciento en 2024 y 4.3 por ciento en 2025 (6.7 por ciento en 2023). Se espera que el proceso de desinflación sea más rápido en las economías avanzadas que en el bloque de mercados emergentes y economías en desarrollo, donde se proyectan inflaciones del orden de 7.9 por ciento en 2024 y 5.9 por ciento para 2025 (8.1 por ciento en 2023). Al respecto, la expectativa de una disminución de la inflación global en 2024 y 2025 se basa en el descenso previsto de la inflación subyacente, conducido por las economías avanzadas.

Considerando los pronósticos elaborados por la OCDE (figura 2), la inflación general en el Área del Euro, medida por un índice armonizado de precios al consumidor, descenderá de un nivel promedio de 5.4 por ciento en 2023 a tasas del orden de 2.4, 2.1 y 2.0 por ciento en 2024, 2025 y 2026, respectivamente. Tal expectativa de moderación gradual del ritmo de inflación general supone presiones de costos laborales cada vez menores. A su vez, las tasas respectivas de inflación subyacente (índice armonizado) en esa zona se ubicarán en 4.9, 2.9,



2.4 y 2.0 por ciento, regresando dicho indicador a un nivel coherente con el objetivo de inflación del Banco Central Europeo (BCE).⁶

Por economía avanzada preponderante, sobresale Estados Unidos con tasas de inflación general del orden de 2.5, 2.1 y 2.0 por ciento en 2024, 2025 y 2026, respectivamente (3.8 por ciento en 2023); y, niveles de inflación subyacente (ambos indicadores medidos por el deflactor del gasto en consumo personal) de 2.8, 2.3 y 2.0 por ciento en cada año (4.1 por ciento en 2023). Así, la OCDE estima que para 2026, las tasas de inflación general y subyacente alcanzarán niveles coherentes con el objetivo de la Reserva Federal de Estados Unidos.⁷

En el caso de Reino Unido, la OCDE estima descensos de los niveles de inflación general y subyacente (índices armonizados). El primer indicador alcanzará tasas anuales de 2.6, 2.7 y 2.3 por ciento en 2024, 2025 y 2026, respectivamente, mientras que para el segundo las tasas respectivas serán de 3.7, 2.8 y 2.3 por ciento. Así, una inflación subyacente relativamente más elevada reflejará las presiones sobre los precios de los servicios, dejando la inflación general por encima de su objetivo durante 2025-2026. No se descarta, entonces, que la política monetaria continúe mostrando un sesgo restrictivo hasta que la inflación converja de manera sostenida hacia su meta oficial.

En lo que respecta a Japón, se prevén tasas de inflación general de 2.6, 1.9 y 2.1 por ciento en 2024, 2025 y 2026, respectivamente (3.3 por ciento en 2023). Las proyecciones de la OCDE de una inflación moderada y sostenida en torno al objetivo de 2.0 por ciento, en medio de fuertes incrementos salariales, implican aumentos graduales adicionales de la tasa de política monetaria a corto plazo hasta un nivel de 1.5 por ciento para 2026.

⁶ El BCE redujo en 25 puntos base los tipos de interés oficiales. Específicamente, la decisión de bajar el tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito -instrumento utilizado por el Consejo de Gobierno del BCE para determinar la orientación de la política monetaria- se tomó considerando que el proceso de desinflación evoluciona conforme a lo previsto. Conviene agregar que el tipo de interés de las operaciones principales de financiamiento disminuyó a un nivel de 3.15 por ciento, el tipo de interés de la facilidad marginal de crédito a un nivel de 3.40 por ciento, y el tipo de interés de la facilidad de depósito a 3.00 por ciento. Ver, Combined Monetary Policy Decisions and Statement, European Central Bank, 12 December 2024: https://www.ecb.europa.eu/press/press_conference/monetary-policy-statement/shared/pdf/ecb.ds241212~154574b25f.en.pdf

⁷ La Reserva Federal de Estados Unidos (FED) redujo el rango objetivo para la tasa de fondos federales en 25 puntos base a 4-1/2 a 4-3/4 por ciento. Ello con el propósito de lograr una trayectoria sostenible de la inflación hacia el nivel objetivo de 2.0 por ciento. Ver, FEDERAL RESERVE Press Release, November 7, 2024: <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20241107a.htm>. También, Minutes of the Federal Open Market Committee, November 6-7, 2024: <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/fomcminutes20241107.htm>



En cuanto a las economías relevantes de América Latina, la OCDE estima que el índice de precios al consumidor de Brasil aumentará a tasas anuales de 4.5, 4.2 y 3.6 por ciento en 2024, 2025 y 2026, respectivamente (4.6 por ciento en 2023). Ante las crecientes expectativas inflacionarias, se esperan aumentos adicionales de la tasa de política monetaria, elevándola a un nivel de 11.75 por ciento en el primer semestre de 2025, con una posible flexibilización monetaria al final del mismo año y alcanzar, posteriormente, una tasa de referencia de 9.5 por ciento en 2026.

Para México, la OCDE pronostica aumentos del índice general de precios al consumidor de 4.7, 3.3 y 3.0 por ciento en 2024, 2025 y 2026, respectivamente (5.5 por ciento en 2023), con proyecciones de la inflación subyacente del orden de 4.1, 3.0 y 3.0 por ciento para cada uno de esos años (6.7 por ciento durante 2023). El banco central ha flexibilizado su postura monetaria disminuyendo la tasa de interés de referencia a un nivel de 10.25 por ciento. El nivel de inflación general sigue ubicándose por encima del rango de variación de más/menos un punto porcentual en torno al objetivo inflacionario de 3.0 por ciento, y persisten las presiones inflacionarias causadas por el comportamiento de los precios de los servicios. No obstante, dicho organismo internacional contempla disminuciones graduales de la tasa de política monetaria hasta alcanzar un nivel de 7.50 por ciento al final de 2025, con reducciones adicionales durante 2026. Finalmente, prevé descensos adicionales de la tasa de inflación general alcanzándose el objetivo puntual de inflación de 3.0 por ciento en 2026. Con todo, preocupa la persistencia de las presiones inflacionarias originadas por el alza constante de los precios en el sector servicios.

Consideraciones Finales

Destaca la resiliencia de la actividad económica mundial, pese a los desafíos fundamentales de carácter económico, financiero y geopolítico, con avances económicos moderados y estables para 2025-2026, y niveles de inflación encaminados hacia los objetivos inflacionarios de los bancos centrales, lo que entrevé un “aterrizaje suave” (Smooth Landing).

Además de la normalización de la política monetaria, se requiere una consolidación fiscal que restituya las reservas presupuestales y consolide una dinámica de la deuda pública más sostenible en el mediano y largo plazos. Así, se reforzaría la estabilidad financiera y mejoraría la credibilidad en la estrategia de desinflación. Una condición básica para el éxito de la consolidación fiscal consiste en la implementación gradual de medidas de ajuste fiscal sostenidas y creíbles, contenidas en un plan multianual coherente que establezca la dinámica del endeudamiento.

Por último, las perspectivas de crecimiento económico mundial a mediano plazo siguen siendo moderadas y poco prometedoras. Por ello, resulta imprescindible la instrumentación de reformas estructurales que mejoren el sistema educativo, impulsen el desarrollo de la ciencia y tecnología, y promuevan la capacidad de innovación; requisitos indispensables para el buen aprovechamiento de nuevas tecnologías. Una reforma exitosa elevaría, en buena



medida, la productividad de los factores totales y aumentaría el potencial de crecimiento económico del país.

Por último, pese a su relevancia, la implementación de una reforma estructural enfrenta, con frecuencia, una gran resistencia social. Superar dicho reto implica, además de una mejor comunicación y una mayor confianza entre gobierno y sociedad, la inclusión de medidas adecuadas de compensación que mitiguen el impacto distributivo desigual de la reforma.⁸

⁸Ver, International Monetary Fund. 2024. World Economic Outlook. Washington, DC. October: “Understanding the Social Acceptability of Structural Reforms”, Chapter 3. <https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2024/10/16/support-for-economic-reforms-hinges-on-communication-engagement-and-trust>



III. Evolución de la Economía Mexicana

III.1. Actividad Económica General

De acuerdo con datos desestacionalizados del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Producto Interno Bruto (PIB) real total cayó, de manera preliminar, 0.6 por ciento durante el cuarto trimestre de 2024 respecto al trimestre previo. Dicho resultado se explica, fundamentalmente, por el retroceso trimestral de las actividades del sector secundario y del relativo estancamiento en las diferentes actividades económicas del sector de servicios en el periodo de referencia (Cuadro 1).

Además, con cifras desestacionalizadas, el PIB real total creció 0.6 por ciento a tasa anual durante el cuarto trimestre de 2024, debido fundamentalmente al fuerte desempeño de la actividad terciaria, la cual registró un incremento anual de 2.2 por ciento en el mismo periodo (Cuadro 1 y Gráfica 1). Con lo anterior, el PIB en el año 2024 mostró una tasa de crecimiento promedio de 1.3 por ciento.

Cuadro 1. Producto Interno Bruto Real a Nivel Nacional

Trimestre	2023				2024			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV*
	(Variación Trimestral en por ciento; Cifras Desestacionalizadas)							
PIB Total	0.7	0.9	0.7	0.1	0.1	0.4	1.1	-0.6
Actividad Primaria	-2.3	-0.6	-1.8	-1.5	-0.9	1.2	4.9	-8.9
Actividad Secundaria	0.9	1.2	1.0	0.2	-1.0	0.3	0.9	-1.2
Actividad Terciaria	0.7	0.9	0.8	0.0	0.6	0.4	1.1	0.2
	(Variación Anual en por ciento; Cifras Originales)							
PIB Total	3.8	3.4	3.5	2.4	1.4	2.2	1.6	0.6
Actividad Primaria	1.0	0.0	0.3	-5.9	-5.0	-3.4	4.1	-4.6
Actividad Secundaria	2.9	3.2	3.9	3.5	0.7	1.8	0.5	-1.7
Actividad Terciaria	4.2	3.7	3.5	2.4	2.2	2.8	2.2	2.1
	(Variación Anual en por ciento; Cifras Desestacionalizadas)							
PIB Total	3.8	3.5	3.5	2.4	1.7	1.2	1.6	0.6
Actividad Primaria	1.7	0.3	-0.2	-6.1	-4.7	-3.0	3.7	-4.6
Actividad Secundaria	3.0	3.3	3.9	3.3	1.4	0.5	0.4	-1.7
Actividad Terciaria	4.1	3.7	3.4	2.5	2.5	1.9	2.1	2.2

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI

Nota: Cifras en gris indican cifras oportunas estimada por INEGI.

Por otra parte, según los resultados recientes de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, elaborada por el Banco de México, el PIB real de México crecerá a tasas anuales del orden de 1.55 por ciento en 2024 y 1.17 por ciento en 2025 (Media de los pronósticos sobre las tasas de variación anual del PIB real).⁹

⁹ Véase, “Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Diciembre de 2024”, Banco de México, 16 de diciembre de 2024. <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BDDE222D7-F6AA-6FED-9C5F-ED63EFF47632%7D.pdf>



Gráfica 1. Producto Interno Bruto (PIB) Real



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos del Primer Trimestre 2013 al Cuarto Trimestre 2024.



III.2 Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI)

Considerando la información más reciente del Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI), el producto industrial real creció a un ritmo marginal de 0.1 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en noviembre de 2024. El desempeño del IMAI se puede atribuir, principalmente, al crecimiento mensual desestacionalizado de 0.8 por ciento del subsector de la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final y al crecimiento mensual de 0.7 por ciento en la actividad manufacturera durante el mes de referencia (gráficas 2c y 2d). Al respecto, el dinamismo de la actividad manufacturera se explica, principalmente, por el incremento mensual del subsector de la Fabricación de muebles, colchones y persianas del 5.6 por ciento, el cual contrastó con la caída del 1.3 por ciento observado durante el mes de octubre en el mismo subsector.

El resultado del IMAI de noviembre pasado continuó reflejando un relativamente débil desempeño de la actividad secundaria nacional durante el cuarto trimestre del año en curso.

Gráfica 2. Indicador de la Actividad Industrial Nacional

(Índice Base 2018 = 100)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

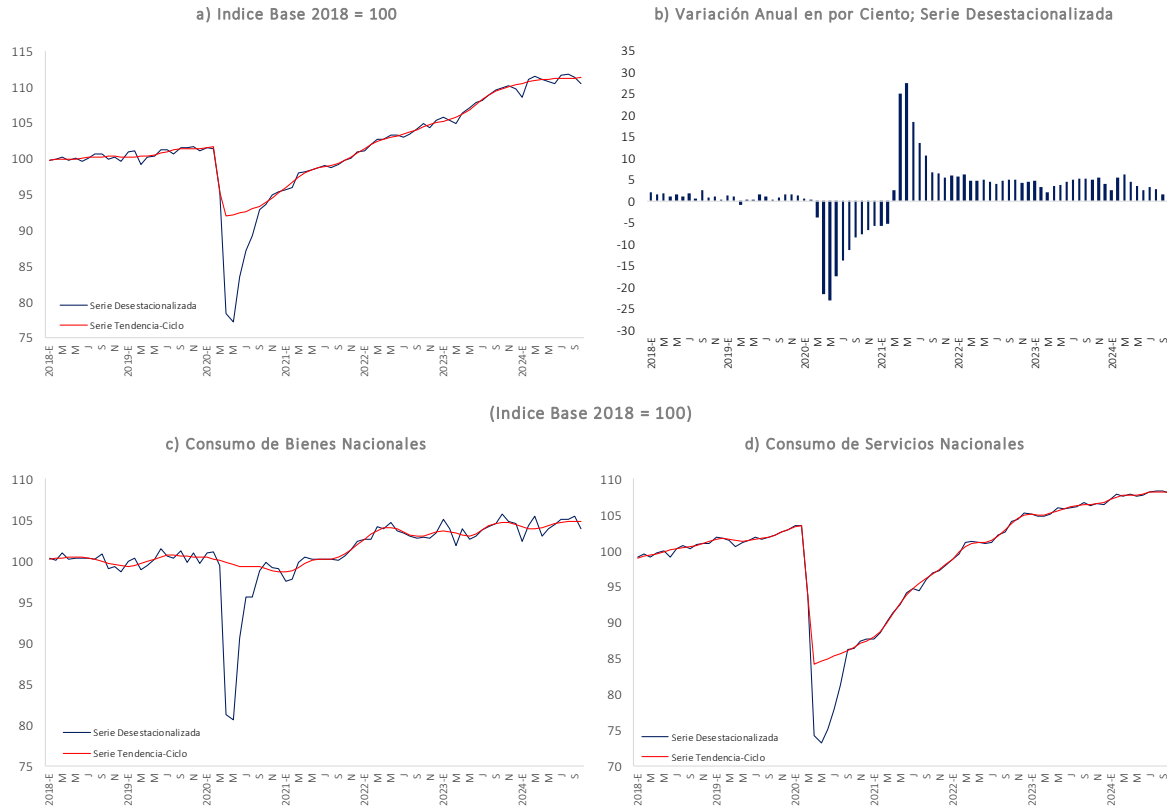
Observación: Datos mensuales de Enero 2013 a Noviembre 2024.



III.3. Consumo Privado Doméstico y Actividad Comercial

En octubre de 2024, el volumen del consumo privado en el mercado interno registró un descenso de -0.7 por ciento a tasa mensual desestacionalizada (un retroceso ligeramente mayor que la tasa mensual de -0.4% registrada en el mes anterior). Tal evolución se puede atribuir, principalmente, al considerable descenso mensual de -1.0 por ciento en el consumo de bienes y servicios de origen nacional y al relativo estancamiento mensual de -0.5 por ciento del consumo en bienes y servicios importados.

Gráfica 3. Consumo Privado en el Mercado Interno



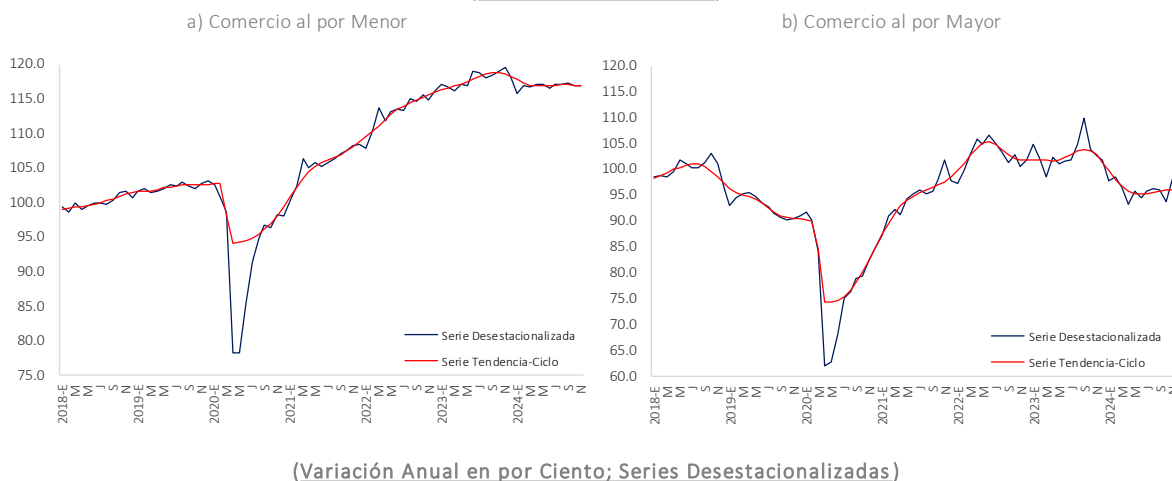
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos mensuales de Enero 2018 a Octubre 2024.

Por otra parte, según los resultados de la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC) de INEGI, los ingresos reales por suministro de bienes y servicios en los establecimientos comerciales al por Menor aumentaron a una tasa mensual desestacionalizada de 4.7 por ciento en noviembre de 2024. En el comparativo anual y con datos ajustados por estacionalidad, dicho indicador registró una caída de -4.3 por ciento en noviembre pasado (Gráfica 4).

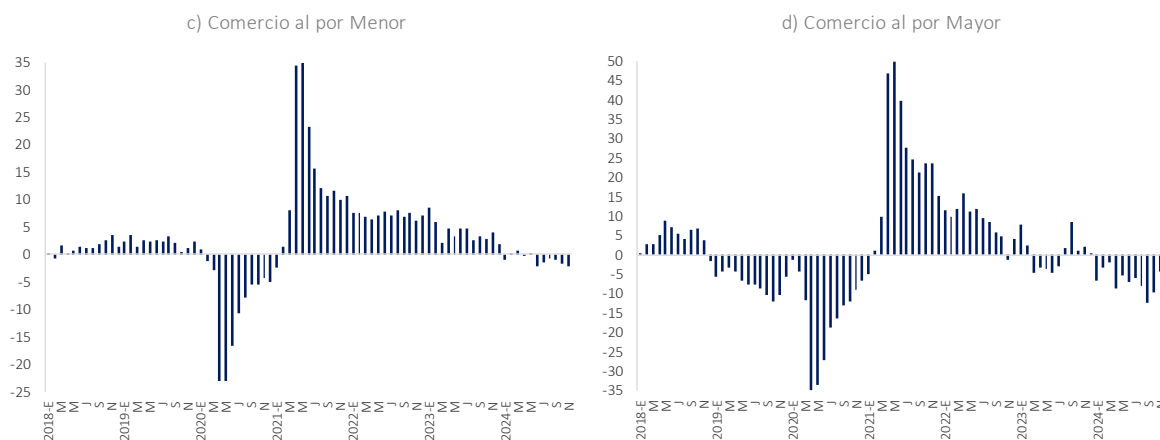
En lo que respecta a las empresas comerciales al por Mayor, sus ingresos por suministro de bienes y servicios mostraron un relativo estancamiento mensual de -0.1 por ciento en noviembre de 2024, con cifras ajustadas por estacionalidad. En términos anuales, el indicador en cuestión retrocedió un -2.2 por ciento en el mes referido.



Gráfica 4. Ingresos Reales Totales por Suministro de Bienes y Servicios
(Índice Base 2018 = 100)



(Variación Anual en por Ciento; Series Desestacionalizadas)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos mensuales de Enero 2016 a Noviembre 2024.

Además, otros indicadores del comercio interior mostraron el siguiente comportamiento en noviembre de 2024: i) el índice del personal ocupado total registró una ligera caída anual de -0.2 en los establecimientos comerciales mayoristas y un retroceso anual de -0.1 por ciento en los establecimientos comerciales minoristas y, ii) el índice de remuneraciones medias reales creció 7.9 por ciento a tasa anual en las empresas comerciales al por menor, mientras que por su parte el índice se expandió 8.7 por ciento anual en los establecimientos al por mayor.



III.4. Indicador de Confianza del Consumidor

Según los resultados de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO), durante el pasado mes de diciembre, el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 47.1 puntos. Es decir, una diferencia negativa mensual de 0.5 puntos (un nivel de 47.6 puntos en el mes previo, aunque manteniéndose por debajo del umbral de los 50 puntos); Gráfica 5a.¹⁰

Cabe destacar que los componentes del ICC que evalúan las expectativas en torno a la “Situación económica esperada de los miembros del Hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual”, y a la “Situación económica del País esperada dentro de 12 meses, respecto a la actual”, presentaron cambios anuales desestacionalizados del orden de 0.2 y -0.5 puntos, respectivamente, en diciembre de 2024. En este contexto, ambos indicadores parciales en cuestión se mantuvieron por encima del umbral de 50 puntos (58.7 y 51.4 puntos en cada caso), gráficas 5c y 5d.

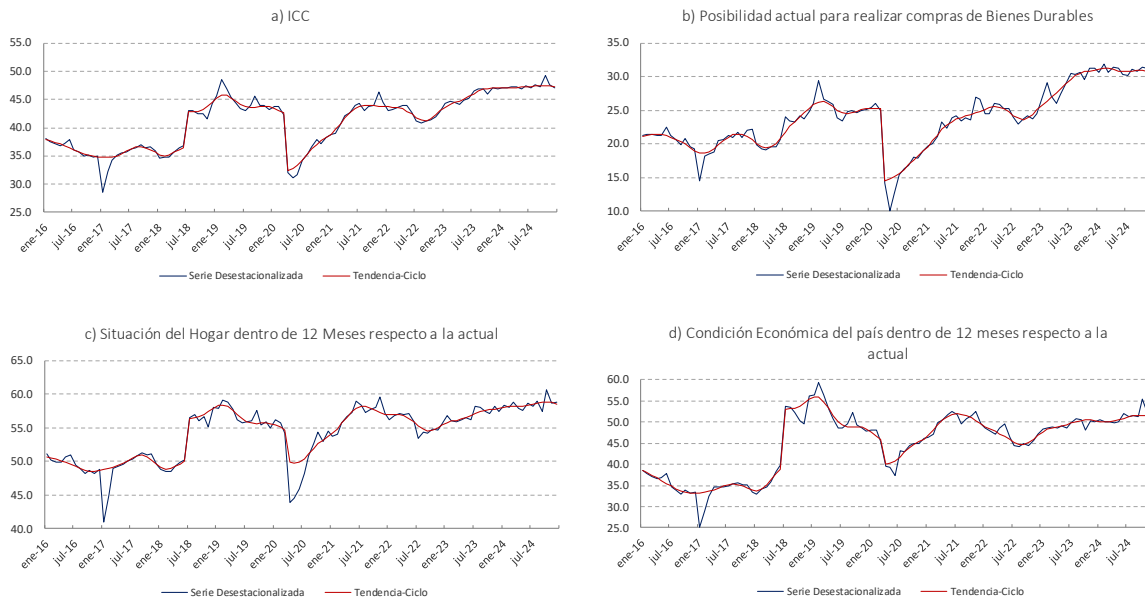
Respecto al componente básico que capta la opinión del consumidor acerca de la “Posibilidad actual de los integrantes del Hogar, comparada con la de hace un año, de adquirir bienes de consumo duraderos” retrocedió -0.9 puntos en diciembre pasado, manteniéndose en un nivel deprimido de 30.4 puntos. Es decir, muy por debajo del umbral de 50 puntos, reflejando una postura bastante pesimista del consumidor en torno a sus decisiones de compra de bienes de consumo duradero (Gráfica 5b).

Además, en diciembre pasado, se registraron cambios mensuales desestacionalizados en los conceptos que captan la percepción sobre la “Situación económica actual del Hogar, comparada con la de hace 12 meses” y “Situación económica actual del País, comparada con la de hace 12 meses” (-0.5 y -0.8 puntos, respectivamente). Bajo este contexto, el primer indicador se mantuvo por encima del umbral de los 50 puntos al registrar un nivel de 51.3, mientras que, por su parte, el segundo indicador registró un nivel de 43.7, lo que lo mantuvo por debajo del umbral de los 50 puntos.

¹⁰ Cabe señalar que el ICC puede asumir valores que oscilan entre 0 y 100. El valor de 50 puntos representa el umbral para delimitar los sentimientos de optimismo y pesimismo del consumidor. En teoría, conforme el valor de ese indicador aumenta, se registra una percepción más positiva del consumidor.



Gráfica 5. Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)
(Unidad de Medida: Puntos en Series Desestacionalizadas y de Tendencia-Ciclo)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos mensuales de Enero 2016 a Diciembre 2024



III.5. Evolución de los Precios al Consumidor

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó a una tasa anual de 4.21 por ciento en diciembre de 2024; cifra ligeramente inferior a la registrada en el mes previo (4.55 por ciento). Tal resultado del INPC se explica, por el incremento anual del índice de precios no subyacentes (5.65 por ciento). A su vez, el avance de la inflación no subyacente obedeció, principalmente al notable incremento anual en los precios de los productos Agropecuarios (6.57 por ciento) derivado, a su vez, de la importante alza anual en los precios de productos Pecuarios (6.27 por ciento). En cambio, los precios de los Energéticos aumentaron a una tasa anual de 4.97 por ciento en noviembre pasado.

Por otra parte, la inflación subyacente registró un aumento anual de 3.65 por ciento (3.58 por ciento en el mes previo). Tal resultado se debió, principalmente, al fuerte incremento anual de los precios de los Servicios (4.94 por ciento), derivado de las alzas anuales en los precios de la Educación (5.79 por ciento) y de Otros Servicios (5.77 por ciento). Por su parte, el índice de precios de las Mercancías creció a una tasa anual de 2.47 por ciento. Es decir, un nivel ligeramente superior al observado en el mes previo (2.39 por ciento); gráficas 6a, 6b.

Así, prosiguen las presiones inflacionarias derivadas, en buena medida, de los aumentos de los precios de los productos Agropecuarios y de los Servicios con tasas anuales por arriba de 4.0 por ciento. Es decir, el nivel que representa el límite superior del intervalo de variabilidad de Más o Menos un Punto Porcentual en torno al objetivo de 3.0 por ciento del Banco de México.

Cabe destacar, entonces, los siguientes resultados en torno al comportamiento del INPC durante el pasado mes de diciembre: i) en el mes de diciembre, predominó la inflación no subyacente como el principal determinante de la variación anual del INPC, con una menor incidencia de la inflación subyacente sobre la inflación general; ii) el incremento de los precios Agropecuarios fue el determinante básico del avance anual de la inflación no subyacente, con una importante alza anual en los precios de los productos Pecuarios; y, finalmente, iii) el aumento de los precios de los Servicios fue el determinante primordial de la inflación subyacente anual, sobresaliendo el incremento de los precios de los servicios educativos.

Finalmente, el Índice de Precios de la Canasta de Consumo Mínimo (IPCCM) aumentó a una tasa anual de 3.80 por ciento en diciembre de 2024 (4.23 por ciento en el mes previo); cifra inferior a la registrada en el mismo mes de 2023 (4.30 por ciento)¹¹.

¹¹ En su comunicado de prensa 441/20 del 29 de septiembre de 2020, el INEGI informó sobre la publicación mensual del nuevo subíndice del INPC denominado “Índice de Precios de la Canasta de Consumo Mínimo” (IPCCM). Con este nuevo indicador, se miden las variaciones de precios de los productos que atienden recomendaciones nutricionales (componente alimentario), así como las de los bienes y servicios de carácter esencial como vestido, transporte, salud y educación, entre otros; es decir, el contenido del IPCCM refleja un patrón de consumo actualizado de los hogares mexicanos. Cabe destacar que la evolución del IPCCM resulta de gran interés, toda vez que sus variaciones afectan el poder adquisitivo de las unidades familiares. Véase, *Índice de Precios al Consumidor de la Canasta de Consumo Mínimo*, Documento Metodológico, Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).



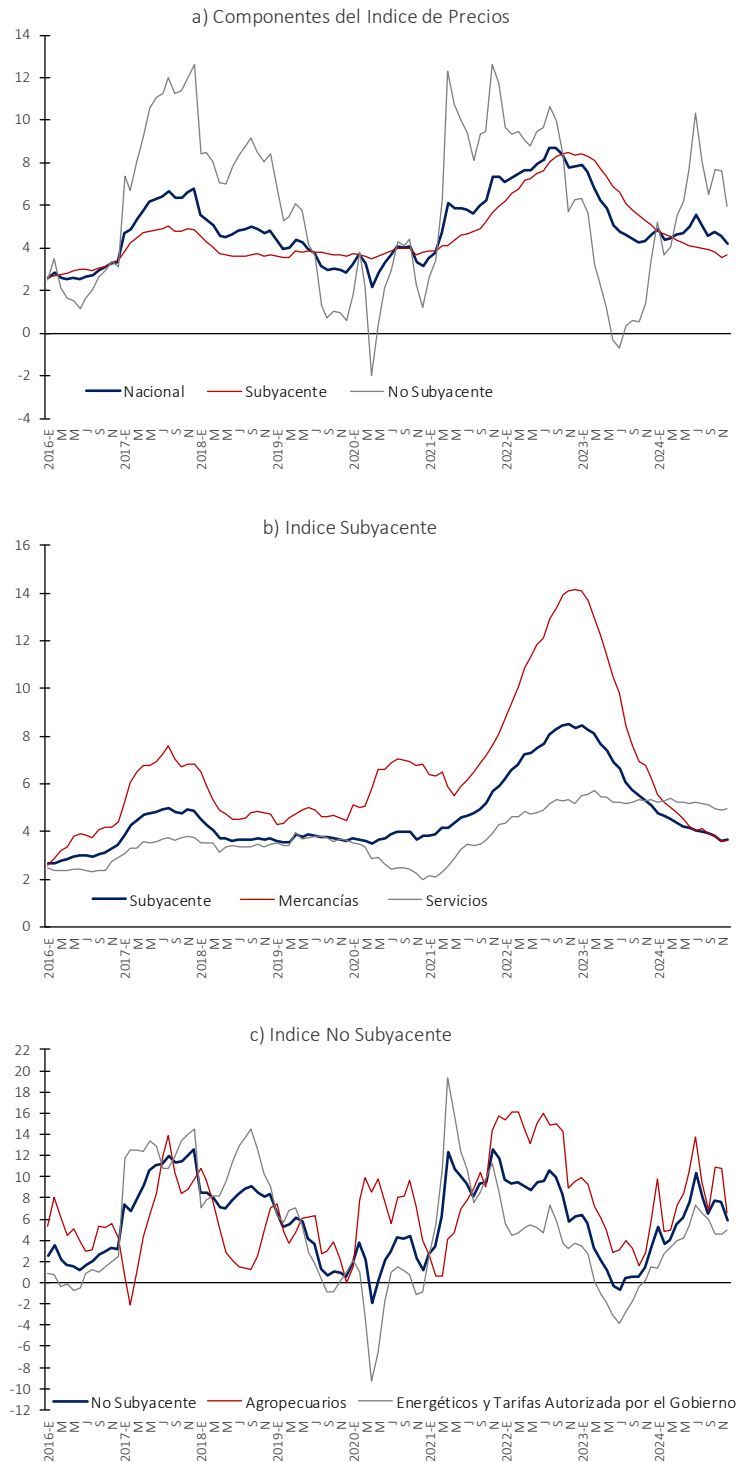
Cuadro 2. Índices de Precios Consumidor (INPC) Y Productor (INPP)
(Variación Anual en por Ciento)

	INPC						INPP			
	Índice General	Subyacente			No Subyacente		Total	Mercancías y Servicios Finales	Mercancías y Servicios Intermedios	Bienes Intermedios Manufactura
		Total	Mercancías	Alimentos, Bebidas y Tabaco	Total	Agropecuarios				
2022										
Enero	7.07	6.21	7.86	8.76	9.68	15.32	9.82	8.73	12.63	17.60
Febrero	7.28	6.59	8.34	9.40	9.34	16.17	9.89	8.77	12.74	16.72
Marzo	7.45	6.78	8.69	10.08	9.45	16.12	10.17	9.03	13.06	15.82
Abril	7.68	7.22	9.33	10.88	9.07	14.36	10.50	9.50	13.02	15.26
Mayo	7.65	7.28	9.53	11.27	8.77	13.08	10.47	9.44	13.06	15.75
Junio	7.99	7.49	9.91	11.84	9.47	15.02	10.35	9.18	13.29	16.31
Julio	8.15	7.65	10.07	12.09	9.65	16.05	10.01	9.27	11.88	15.48
Agosto	8.70	8.05	10.55	12.94	10.65	14.90	9.36	8.70	11.03	14.30
Septiembre	8.70	8.28	10.84	13.38	9.96	15.05	8.68	8.21	9.84	12.64
Octubre	8.41	8.42	11.15	13.95	8.36	14.25	7.07	7.22	6.69	8.47
Noviembre	7.80	8.51	11.28	14.09	5.73	8.89	5.69	6.02	4.89	5.91
Diciembre	7.82	8.35	11.09	14.14	6.27	9.52	5.05	5.35	4.30	3.94
2023										
Enero	7.91	8.45	11.00	14.08	6.32	9.93	4.81	5.30	3.57	4.38
Febrero	7.62	8.29	10.65	13.70	5.65	9.29	3.35	4.28	1.09	1.41
Marzo	6.85	8.09	10.12	12.95	3.27	7.24	1.81	3.04	-1.18	-0.66
Abril	6.25	7.67	9.54	12.14	2.12	6.13	1.28	2.37	-1.38	-1.21
Mayo	5.84	7.39	9.04	11.44	1.24	4.95	0.15	1.47	-3.08	-3.90
Junio	5.06	6.89	8.26	10.49	-0.36	2.89	-0.84	0.69	-4.55	-6.26
Julio	4.79	6.64	7.82	9.79	-0.67	3.16	-0.69	0.47	-3.55	-7.42
Agosto	4.64	6.08	6.86	8.44	0.37	3.94	0.01	1.00	-2.42	-6.12
Septiembre	4.45	5.76	6.20	7.57	0.60	3.25	0.58	1.56	-1.83	-5.57
Octubre	4.26	5.50	5.64	6.95	0.56	1.62	1.31	2.29	-1.13	-5.38
Noviembre	4.32	5.30	5.33	6.78	1.43	2.85	1.26	2.28	-1.28	-5.17
Diciembre	4.66	5.09	4.89	6.25	3.39	5.66	0.98	2.09	-1.80	-5.42
2024										
Enero	4.88	4.76	4.37	5.54	5.24	9.75	1.02	2.02	-1.50	-5.66
Febrero	4.40	4.64	4.11	5.25	3.67	4.77	1.47	2.34	-0.72	-4.40
Marzo	4.42	4.55	3.88	5.01	4.03	4.92	2.00	2.41	0.95	-2.22
Abril	4.65	4.37	3.67	4.79	5.54	7.35	2.50	2.77	1.79	-1.50
Mayo	4.69	4.21	3.38	4.49	6.19	8.44	3.34	3.45	3.05	0.14
Junio	4.98	4.13	3.28	4.22	7.67	10.36	5.03	4.99	5.15	2.93
Julio	5.57	4.05	3.09	4.03	10.36	13.72	5.32	5.26	5.48	3.93
Agosto	4.99	4.00	3.02	4.13	8.03	9.45	4.93	5.39	3.76	2.01
Septiembre	4.58	3.91	2.92	3.92	6.50	6.76	5.12	5.66	3.75	1.48
Octubre	4.76	3.80	2.81	3.81	7.68	10.92	5.09	5.27	4.64	2.72
Noviembre	4.55	3.58	2.39	3.56	7.60	10.74	6.39	6.44	6.24	4.88
Diciembre	4.21	3.65	2.47	3.60	5.95	6.57	7.49	7.08	8.58	8.10

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.



Gráfica 6. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)
(Variación Anual en por Ciento)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2016 a Diciembre 2024.

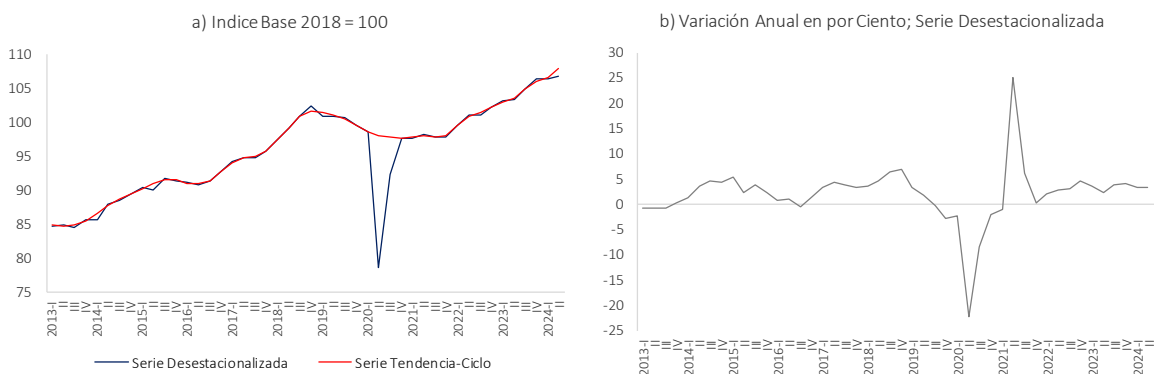


IV. Indicadores Económicos de Nuevo León

IV.1. Actividad Económica Estatal

En el lapso de julio a septiembre de 2024, la actividad económica del Estado de Nuevo León creció 4.0 por ciento a tasa trimestral desestacionalizada (ligero crecimiento de 0.2 por ciento en el trimestre previo). Además, la economía estatal registró un ritmo de expansión anual de 3.4 por ciento en el periodo de referencia (Gráfica 7b). De igual manera, los índices desestacionalizados y de tendencia-ciclo del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAAEE) de Nuevo León, correspondientes al tercer trimestre de 2024, continuaron en un nivel superior a los observados durante el cuarto trimestre de 2023 (Gráfica 7a).

Gráfica 7. Indicador Trimestral de la Actividad Económica de Nuevo León



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos del Primer Trimestre 2013 al Tercer Trimestre 2024.

Con base en cifras originales, el ITAAEE de Nuevo León registró una tasa de crecimiento anual de 5.9 por ciento en el tercer trimestre de 2024 (3.9 por ciento anual en el mismo trimestre de 2023). Tal resultado se explica, principalmente, por el repunte anual de las actividades secundarias y terciarias, con tasas del orden de 9.0 y 3.7 por ciento, respectivamente.



V. Pronósticos Económicos

V.1. Expectativas de la Economía Mexicana^{12 13 14}

En el tercer trimestre el PIB creció 1.1% en comparación con el segundo trimestre con series desestacionalizadas. Sin embargo, las estimaciones oportunas del PIB durante el 4T del año apuntan a una contracción trimestral mayor a la esperada, el crecimiento fue -0.6%. Asumiendo que no hay correcciones en este indicador, el crecimiento de la economía mexicana durante el 2024 comparando los promedios anuales con series desestacionalizadas es de 1.3%, casi un tercio de punto porcentual menor a lo que se esperaba.

Por su parte, en Nuevo León el ITAEE del tercer trimestre creció a un ritmo inusualmente alto, con serie desestacionalizada el crecimiento trimestral fue de 4%, el más alto entre los estados del país, seguido por San Luis Potosí con 2.5%, cifra considerablemente inferior a la registrada en Nuevo León. La rápida dinámica del estado hace que la proyección del crecimiento del estado sea de 4.0% en 2024, a pesar del súbito freno en la economía mexicana.

El 2025 será un año complicado para la economía nacional. Los indicadores más recientes apuntan a una rápida desaceleración que puede convertirse en una posible recesión. Además, el ajuste en las finanzas públicas y la incertidumbre institucional por las amenazas arancelarias del gobierno de Estados Unidos, redundan en ralentizar el crecimiento en la inversión.

Bajo un escenario inercial, asumiendo un escenario neutral con relación a las condiciones de la economía internacional y su relación con México, la economía crecería en 0.7% en el 2025. Este pronóstico descansa en que la economía regresa lentamente a los crecimientos positivos en el segundo trimestre del año y alcanza el crecimiento típico de largo plazo a finales del 2025. También,

¹² La mayoría de las estimaciones que aparecen en el cuadro 3 son resultado de combinaciones de pronósticos por diferentes métodos econométricos de series de tiempo, algunos de los cuáles requieren información sobre la evolución futura del crecimiento de la economía mexicana, la inflación subyacente y la historia reciente del indicador en cuestión.

¹³ A partir del número de octubre del 2023, los pronósticos se refieren a las nuevas series con base 2018, mismas que recientemente fueron publicadas por INEGI y que sustituyen a las series con base 2013. Hay que hacer notar que algunas series cambiaron en forma notable con el cambio de base, por ejemplo, el indicador de inversión fue sustituido por el índice de Formación Bruta de Capital Fijo, que muestra una volatilidad más pronunciada que su antecesor. De igual forma, el IGOPSE, indicador global de ocupación por sectores económicos, muestra un dinamismo muy inferior al que presentaba la serie cuando se calculaba con base 2013.

¹⁴ Otro cambio que introducimos a partir del número de octubre de 2023, es que, en lugar de pronosticar las tasas de crecimiento anuales de las series originales, ahora se toman las series desestacionalizadas para los casos en que éstas estén disponibles por INEGI, como con el PIB, el IGAE, la actividad industrial, la formación bruta de capital fijo, el IGOPSE, los ingresos por ventas al mayoreo y menudeo y el ITAEE de Nuevo León. Las series de índices de precios y de asegurados del IMSS se mantienen en series originales debido a que no hay series desestacionalizadas de las mismas. El cambio obedece a que las comparaciones anuales de las series originales no remueven, en sentido estricto, la estacionalidad de las variables. Adicionalmente, con las series desestacionalizadas, podemos monitorear el dinamismo entre trimestres y no solo el anual, como sí ocurre con las originales.



asumimos que se mantienen las condiciones de acceso al mercado estadounidense. Claro, en caso de que se materialicen las amenazas de aranceles altos y generalizados a las exportaciones de México por parte de la segunda administración Trump, el escenario se tornaría más negativo, y habría que corregir hacia abajo las previsiones.

Consistente con este escenario base, las tasas de crecimiento del IGAE y el Consumo Privado serán pequeñas pero positivas, mientras que las de la Inversión, Actividad Industrial y los Ingresos del Comercio serán negativas. El empleo, ya sea medido por los asegurados al IMSS o el IGOPSE prácticamente se estancará en el nivel de 2024.

El panorama en Nuevo León es notablemente más positivo, de mantenerse la dinámica reciente y asumiendo que no hay cambio en la política comercial de Estados Unidos hacia México, es previsible un crecimiento de 2.8% en el estado y un incremento de la misma magnitud en el empleo, medido a través de los asegurados al IMSS.

Estimamos que la inflación subyacente disminuya 50 puntos base en 2025. Nuestra proyección es que la tasa de inflación del próximo año sea ligeramente inferior al 4%. De esta forma, el Banco de México seguirá recortando la tasa objetivo, de tal forma que se ubicará al finalizar el 2025 en 8%. En este escenario básico, creemos que el tipo de cambio se ubicará en la banda de los 20.4 a 20.8 pesos por dólar.

Cuadro 3. Pronósticos de Indicadores Económicos de México para 2024

Indicador / Periodo	2023	2024	2025	Trimestre			
				I	II	III	IV
Indicadores de Producción y Demanda */							
Producto Interno Bruto (PIB) real	2.41	0.62	0.70	0.83	0.67	0.10	1.20
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	3.24	1.43	0.65	0.73	0.49	0.17	1.19
Actividad Industrial	3.54	0.42	-0.38	-0.46	-0.70	-0.92	0.57
Consumo Privado	5.06	3.05	1.16	1.40	0.99	0.64	1.59
Inversión Fija Bruta	18.09	3.10	-3.61	-4.60	-4.74	-4.13	-0.89
Ingresos Comercio al por Mayor	-0.48	-6.99	-3.25	-5.23	-4.48	-3.19	-0.03
Ingresos Comercio al por Menor	3.70	-0.99	-0.25	-1.17	-0.58	-0.34	1.10
Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAEE) de Nuevo León	2.95	4.02	2.28	3.40	3.25	0.76	1.81
Indicadores de Ocupación Formal */							
Número de Asegurados del IMSS Nacional	3.55	2.12	-0.38	0.86	0.75	0.72	1.07
Número de Asegurados del IMSS Nuevo León	4.64	3.89	2.95	3.52	3.12	2.62	2.57
Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE)	0.05	-0.49	0.06	-0.33	-0.13	0.15	0.54
Precios Consumidor, Tasa de Interés y Tipo de Cambio							
Inflación General Anual **/	4.66	4.21	3.93	4.20	4.01	3.97	3.93
Tasa de Interés Objetivo (Fin del periodo)	11.25	10.00	8.00	9.50	9.00	8.50	8.00
Tipo de Cambio FIX (Fin del periodo)	17.50	20.20	20.55	20.75	20.45	20.40	20.55

Fuente: Elaboración propia.

*/ Variación Anual en por Ciento.

**/ Variación en por Ciento Diciembre-Diciembre.

Notas: (a) Cifras en gris indican pronóstico.

