

Análisis Institucional

Análisis sobre la Situación Económica al Cuarto Trimestre de 2023

Índice

Resumen Ejecutivo	4
Presentación	8
1. Evolución de la actividad económica.....	9
1.1 Panorama externo.....	9
1.1.1 Crecimiento económico mundial	9
1.1.2 Actividad económica de los Estados Unidos	10
1.2 Economía Mexicana	12
1.2.1 Crecimiento económico	12
1.2.2 Actividad industrial	13
1.2.3 Demanda Interna	13
1.2.3.1 Consumo interior	13
1.2.3.2 Inversión	14
1.2.3.3 Crédito al Sector privado	15
1.2.4 Mercado Laboral	16
1.2.5 Sector Externo	19
1.2.5.1 Balanza comercial	19
1.2.5.2 Cuenta Corriente	21
1.2.5.3 Precio del petróleo.....	22
1.2.5.3.1 Plataforma de producción	23
2. Política monetaria	23
2.1 Inflación.....	23
2.2 Mercados financieros	24
2.3 Tipo de cambio.....	26
2.4 Tasa de interés	27
3. Riesgos para el crecimiento	28
4. Consideraciones finales	29
Fuentes de Información	31

Resumen Ejecutivo

Durante 2023, si bien la economía global creció por encima de lo anticipado a inicios de ese año, ésta perdió impulso con relación a 2022 y mostró un desempeño heterogéneo entre países y regiones ante el debilitamiento de los servicios, la atonía de la actividad manufacturera a nivel mundial, las condiciones monetarias restrictivas, la lenta reducción de la inflación y las tensiones geopolíticas. Así, mientras que Estados Unidos (EE.UU.) aceleró su dinámica económica debido a la sólida creación de empleo y la fortaleza del consumo privado, la actividad económica de la zona euro se desaceleró y la de China se recuperó.

En particular, la actividad económica en México se elevó 3.1 por ciento en 2023, aunque perdió dinamismo con relación a 2022 (3.9%), aumentó más de lo previsto a principios de 2023 y tuvo su tercer aumento consecutivo; la situación económica de Estados Unidos propició que las exportaciones nacionales continuaran avanzando (2.64%) pese a su moderación con relación a 2022 (16.73%) propiciado por la disminución de las exportaciones petroleras. En lo interno, la productividad nacional estuvo apuntalada por el desempeño positivo de la demanda interna; el consumo privado continuó con su tendencia positiva ante el mayor empleo, la ampliación de salarios, el descenso del tipo de cambio y el menor nivel de inflación; factores que beneficiaron el poder adquisitivo, la mejora en la confianza del consumidor y un comportamiento ascendente de la inversión. Dichas circunstancias incidieron favorablemente sobre las finanzas públicas, en particular, sobre los ingresos del sector público.

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

Actividad Económica

Crecimiento económico. El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) estima, con cifras originales, una expansión real anual de 2.4 por ciento en el cuarto trimestre de 2023 y de 3.1 por ciento en todo el año.

Actividad industrial. La actividad industrial, con cifras ajustadas por estacionalidad, registró un incremento de 3.0 por ciento de octubre a diciembre de 2023, respecto al mismo lapso del año anterior. En 2023, se expandió 3.6 por ciento con respecto a 2022.

Consumo interno. Durante octubre - noviembre de 2023, el consumo exhibió una ampliación real anual de 5.2 por ciento con datos desestacionalizados.

Inversión. En el bimestre octubre-noviembre de 2023, la inversión tuvo un ascenso a tasa real anual de 22.2 por ciento, con cifras ajustadas estacionalmente.

Crédito. En diciembre de 2023, la cartera de crédito vigente al sector privado de la banca comercial creció 5.64 por ciento en términos reales; en tanto que el crédito al consumo se incrementó 12.25 por ciento.

Empleo. Al término de 2023, el número total de trabajadores asegurados ascendió a 21 millones 766 mil 961 afiliados (permanentes y eventuales urbanos), cifra mayor en 661 mil 631 afiliados respecto al mismo periodo de 2022, equivalente a un alza anual de 3.13 por ciento.

Tasa de Desocupación Nacional. Al cuarto trimestre de 2023, la tasa de desocupación nacional promedio se ubicó en 2.69 por ciento, menor en 0.30 puntos porcentuales respecto al mismo lapso de 2022 (2.99%).

Salarios. El salario medio de cotización del IMSS, en el último cuarto de 2023, registró un crecimiento nominal de 10.63 por ciento anual y de 5.95 por ciento en términos reales, en comparación con el mismo intervalo de 2022.

Exportaciones. En el cuarto trimestre de 2023, las exportaciones tuvieron un incremento de 2.48 por ciento, con cifras originales, respecto del mismo periodo de 2022. A su interior, las exportaciones petroleras aumentaron 1.76 por ciento y las no petroleras 2.52 por ciento.

Precios del petróleo. La Mezcla Mexicana de Exportación promedió, en el cuarto trimestre de 2023, 74.8 dólares por barril (dpb), cifra menor en 0.1 dpb, esto es, 0.2 por ciento menos con respecto al mismo periodo de 2022.

Plataforma de producción petrolera. De octubre a diciembre, se reportó una producción media, incluyendo condensados, de un millón 856 mil barriles diarios, cifra superior en 3.0 por ciento al observado en el mismo lapso de 2022.

Política monetaria

Inflación. Durante el cuarto trimestre de 2023, la inflación general anual fue 4.4 por ciento, cifra 3.6 puntos porcentuales inferior a la que se observó en el cuarto trimestre de 2022 (8.0%).

Mercados financieros. En el cuarto trimestre de 2023, el índice de volatilidad (VIX) promedió 15.29 puntos, nivel inferior al registrado en el mismo periodo de 2022 (25.0 puntos) y ligeramente superior al reportado en el trimestre previo (15.01 puntos).

Tipo de cambio. En diciembre, la paridad cambiaria cerró en 16.92 pesos por dólar (ppd), con lo que la moneda nacional tuvo una apreciación frente al dólar de 2.84 por ciento respecto a la cotización al término de septiembre (17.41 ppd). En el cuarto trimestre de 2023 promedió 17.73 ppd, 239 centavos menor al tipo de cambio del mismo periodo del año anterior (20.12 ppd).

Tasa de interés. Al cierre de 2023, la tasa de interés, medida por los Cetes a 28 días, se ubicó en 11.26 por ciento. En 2023, la tasa promedio fue de 11.10 por ciento, mayor en 3.44 pp que la tasa media del año previo (7.66%).

Avance de Indicadores Macroeconómicos al Cuarto Trimestre de 2023

Indicador	CGPE-23 ^{1,e}	Sector Privado ^e	Observado al IV-Trim-23
Producto Interno Bruto (var. % real anual)	1.2 - 3.0	n.d.	n.d.
Producto Interno Bruto puntual (var. % real anual)	3.0*	3.37	3.1²
Precios al Consumidor (var. % anual. cierre de periodo)	3.2	4.44	4.7
Precios al Consumidor (var. % anual. promedio)	4.7	5.51	5.5
Empleo Formal, IMSS (miles de personas. cierre de periodo)	n.d.	743	662
Tasa de Desocupación (% de la PEA. cierre de periodo)	n.d.	2.84	2.69
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo. pesos por dólar)	20.6	17.68	16.92
Tipo de Cambio Nominal (promedio. pesos por dólar)	20.6	n.d.	17.73
CETES 28 días (%. nominal fin de periodo)	8.5	11.16	11.26
CETES 28 días (%. nominal promedio)	8.9	n.d.	11.10
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-18,282	-16,004	-13,862 ³
Saldo de la Balanza Comercial (millones de dólares)	n.d.	-16,509	-5,464
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio. dólares por barril)	68.7	n.d.	70.98
Plataforma de Exportación Promedio (miles de barriles diarios. mbd)	784	n.d.	1,033
Plataforma de Producción Promedio (mbd)	1,872	n.d.	1,875
Variables de apoyo:			
PIB de EE.UU. (crecimiento % real)	1.8	2.26	2.5
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)	2.3	n.d.	0.2
Inflación de EE.UU. (promedio)	3.8	n.d.	4.2
e/ Estimado.			
1/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2023 (CGPE-23).			
2/ Cifras originales, estimación INEGI.			
3/ Al III-Trimestre de 2023.			
Nota: En su informe del tercer trimestre de 2023, la SHCP ajustó la estimación para 2023 de los siguientes indicadores: variación real puntual del PIB (3.2%) y su rango (entre 2.5 a 3.5%); tipo de cambio promedio (17.5 ppp); inflación de fin de periodo (4.5%), precio promedio del petróleo (67.0 dólares por barril); y, plataforma de producción de petróleo (1,955 miles de barriles diarios), para las estimaciones de finanzas públicas.			
*/ Para estimaciones de finanzas públicas.			
nd. No disponible.			
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico (Encuesta, diciembre de 2023).			

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 2023.

En apego a sus funciones, el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP), como órgano de apoyo técnico de la H. Cámara de Diputados, pone a disposición el presente documento: "Análisis sobre la Situación Económica al Cuarto Trimestre de 2023", en el cual se examina la evolución de los principales indicadores económicos, resaltando aquellos aspectos que sobresalen con relación al cumplimiento de las estimaciones contenidas en el marco macroeconómico que aprobó el H. Congreso de la Unión como parte del Paquete Económico 2023.

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 2023 (en adelante la Encuesta), publicada por el Banco de México (Banxico) para conocer las tendencias esperadas en el desempeño de los indicadores en estudio.

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

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

1. Evolución de la actividad económica

1.1 Panorama externo

1.1.1 Crecimiento económico mundial

Si bien el crecimiento de la economía global en 2023 fue más fuerte de lo esperado en un principio, con un mejor desempeño de lo previsto en EE.UU. y en China, durante el cuarto trimestre de 2023, se observó una moderación, a medida que aumentó el impacto del endurecimiento de las condiciones financieras, se debilitó el desempeño del comercio mundial y disminuyó la confianza de empresas y consumidores; así como se elevaron las tensiones estructurales en China, esencialmente.

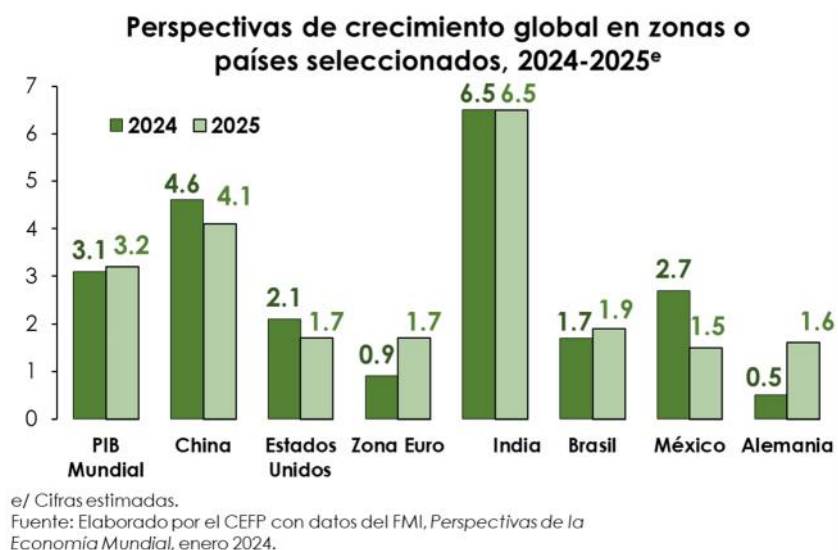
Respecto a las condiciones financieras, entre octubre y diciembre, mantuvieron su sesgo restrictivo, consecuencia de los efectos acumulativos de los incrementos de las tasas de interés, la reevaluación de la trayectoria futura prevista de las tasas de política monetaria y cierta revalorización del riesgo por parte de los participantes del mercado, en medio de mayores tensiones geopolíticas; lo que originó altos costos hipotecarios, dificultó el refinanciamiento de la deuda de las empresas, limitó la disponibilidad de crédito y debilitó la inversión empresarial y en viviendas.

En cuanto a la inflación general, ésta bajó en casi todos los países debido, principalmente, a la reversión parcial en los precios de la energía; lo que alivió la pérdida de poder adquisitivo sobre los ingresos de los hogares. Al cierre del último trimestre de 2023, el índice de precios de materias primas de Bloomberg presentó una disminución de 5.9 por ciento en comparación con el cierre del periodo previo, impulsado por la caída en los precios de los energéticos (SHCP, 2024). No obstante, la inflación subyacente se mantuvo relativamente alta.

En este entorno, en su actualización de enero, “Perspectivas de la Economía Mundial: La moderación de la inflación y el crecimiento firme desbrozan el terreno para un aterrizaje suave”, el Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó al alza las proyecciones de desempeño de la economía global, en 0.2 puntos porcentuales (pp) para 2024 al ubicarla en 3.1 por ciento, en comparación con la de octubre de 2023 (2.9%). En tanto que, para 2025, la mantuvo en 3.2 por ciento.

De manera particular, se prevé que las economías de la zona del euro presenten una moderación en 2024, al proyectarla en 0.9 por ciento (1.2%

previamente); para el año entrante, revisó a la baja en 0.1 pp, al estimar que sea de 1.7 por ciento (1.8% en octubre). En el caso de China, el informe sitúa el Producto Interno Bruto (PIB) de 2024 en 4.6 por ciento (4.2% anteriormente) y 4.1 por ciento para 2025. La mejora refleja



el efecto de arrastre de una expansión más fuerte de la esperada en 2023 y el aumento del gasto público para hacer frente a desastres naturales.

En cuanto a la economía estadounidense se proyecta que el PIB pase de 2.5 por ciento en 2023 a 2.1 por ciento en 2024 y 1.7 por ciento en 2025, a causa de los efectos rezagados del endurecimiento de la política monetaria, el ajuste presupuestario gradual y la moderación en los mercados laborales, lo que frenarían la demanda agregada. La revisión al alza de 0.6 pp para el año 2024 con respecto a la de octubre es atribuida, principalmente, a una actividad más sólida en 2023.

Para el caso de México, el FMI elevó en 0.6 pp los pronósticos de desempeño de la economía para 2024 al esperar un incremento del PIB de 2.7 por ciento (frente a 2.1% previsto en octubre), a causa de una demanda interna más fuerte y un ritmo mayor en comercio exterior con los principales socios comerciales. Para 2025, mantuvo su estimación en 1.5 por ciento.

1.1.2 Actividad económica de los Estados Unidos

En el cuarto trimestre de 2023, en su estimación inicial, el PIB real de EE.UU. creció 0.8 por ciento en términos trimestrales y en cifras ajustadas por estacionalidad. Este aumento es menor al del trimestre inmediato anterior (1.2%).

Durante el periodo de análisis, el principal motor de la economía estadounidense fue el consumo privado, cuya contribución al PIB fue de 0.5 pp. La inversión fija bruta también aportó en 0.1 pp impulsada, especialmente,

por la inversión en el sector no residencial, mientras que la residencial se vio restringida por las elevadas tasas hipotecarias. En cuanto a las exportaciones netas, estas añadieron 0.1 pp al PIB, debido a un incremento en las exportaciones de servicios. En comparación anual, la actividad económica se aceleró al pasar de 0.7 por ciento en el cuarto trimestre de 2022 a 3.1 por ciento en el mismo periodo de 2023.

Estados Unidos: Producto Interno Bruto, 2022-2023/IV Trimestre
(cifras desestacionalizadas, variación porcentual trimestral)

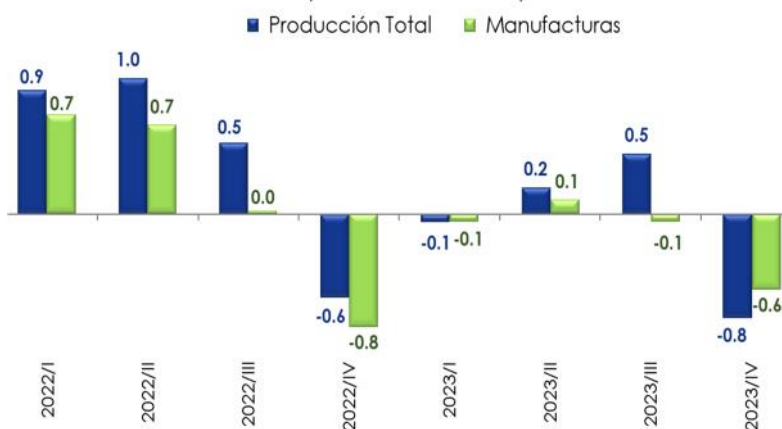


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Bureau of Economic Analysis.

A lo largo del año, la economía de Estados Unidos experimentó un mayor dinamismo, al ir de un crecimiento de 1.9 por ciento en 2022 a uno de 2.5 por ciento en 2023. Esta cifra superó la estimación de 1.8 por ciento proyectada en los CGPE-23.

Con respecto a la producción industrial, en el último cuarto de 2023, esta disminuyó 0.8 por ciento a tasa trimestral, en comparación con el incremento de 0.5 por ciento observado en el trimestre previo, con cifras ajustadas por estacionalidad. Esta reducción provino de los tres principales rubros industriales: servicios públicos (-2.1%), minería (-0.9%) y manufacturas (-0.6%), este último con una participación del 75 por ciento en el total. En especial, los sectores clave para México, como la producción de equipo eléctrico, electrónicos y aeroespacial, mostraron mejores desempeños con avances de 0.8, 1.7 y 1.8 por ciento a tasa trimestral, respectivamente.

Estados Unidos: Producción Total y Manufacturera, 2022 - 2023/IV Trimestre
(variación % trimestral)



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

En 2023, la producción industrial creció 0.2 por ciento, por debajo de lo estimado en los CGPE-23 (2.3%); además, dicha cifra representa una desaceleración respecto al 3.4 por ciento observado en 2022.

1.2 Economía Mexicana

1.2.1 Crecimiento económico

El INEGI estima que, con cifras ajustadas por estacionalidad, en el cuarto trimestre de 2023, la economía mexicana avanzó 0.1 por ciento real, después de aumentar 1.1 por ciento en el periodo inmediato anterior.

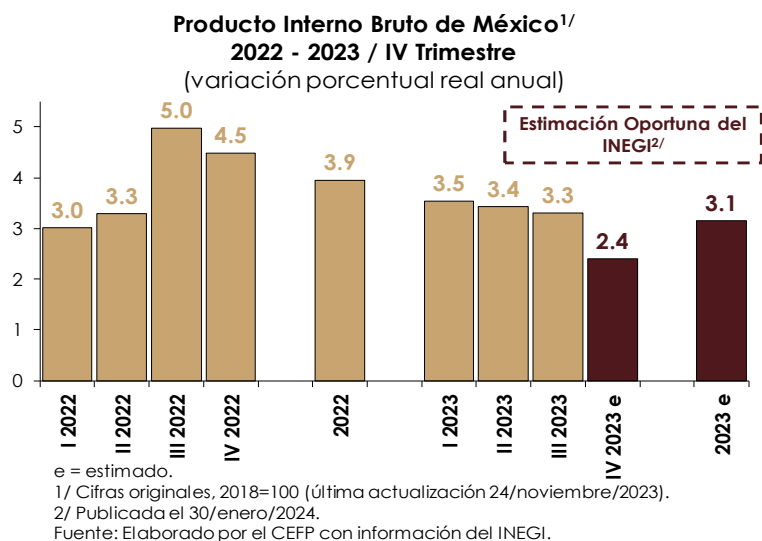
Por sector, las actividades terciarias ascendieron 0.1 por ciento (+0.9% en julio-septiembre de 2023); las secundarias no presentaron variación (1.3% un trimestre atrás); y, las actividades primarias disminuyeron 1.1 por ciento (+2.6% previamente).

En este sentido, el desempeño de la economía mexicana estuvo impulsado por un comportamiento positivo de la demanda interna, en particular, por la inversión privada en maquinaria y construcción, así como de la demanda externa, ante el mayor dinamismo de la economía de los EE.UU.; no obstante, diversos problemas climatológicos afectaron a la actividad agrícola, además de que se presentaron interrupciones temporales en el comercio transfronterizo con los EE. UU..

Con cifras originales, en el periodo de análisis, el PIB creció 2.4 por ciento a tasa anual, cifra menor respecto al 4.5 por ciento obtenida en el mismo periodo de 2022.

En este contexto, en la Estimación Oportuna de enero de 2024, el INEGI prevé que actividad económica del país tenga

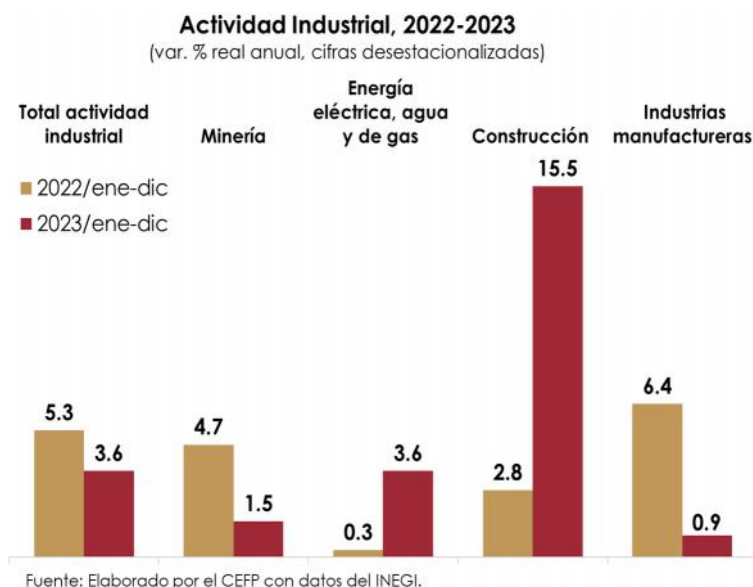
un crecimiento anual de 3.1 por ciento en 2023, por debajo de 3.9 por ciento obtenido hace un año, pero por arriba del 3.0 considerado en los CGPE-23.



1.2.2 Actividad industrial

De octubre a diciembre de 2023, la producción industrial disminuyó 0.3 por ciento con respecto al trimestre inmediato anterior. Por componentes, la generación de electricidad, gas y agua y las industrias manufactureras descendieron 0.3 y 0.4 por ciento, respectivamente; mientras que, la minería y la construcción avanzaron 0.1 y 0.3 por ciento, en el mismo orden. En comparación con el último trimestre de 2022, la actividad industrial creció 3.0 por ciento.

En 2023, la actividad industrial del país creció menos al subir 3.6 por ciento con respecto al mismo periodo de 2022 (5.3%). A su interior, el mayor avance se observó en la construcción, que pasó de 2.8 a 15.5 por ciento entre 2022 y 2023; en contraste, las industrias manufactureras perdieron dinamismo, al ir de 6.4 a 0.9 por ciento.



1.2.3 Demanda Interna

1.2.3.1 Consumo interior

Durante octubre-noviembre de 2023, con cifras desestacionalizadas, el Consumo Privado avanzó 0.5 por ciento, después de aumentar 1.2 por ciento en el periodo inmediato anterior. De esta forma, al término del undécimo mes de 2023, el consumo privado observó un crecimiento acumulado de 5.2 por ciento respecto al nivel de cierre de 2022.

El dinamismo del gasto de los hogares estuvo en correspondencia con la mayor recepción de remesas, la continua creación de nuevos empleos, el crecimiento del crédito al consumo, el alza de los salarios y la mejora de la confianza del consumidor.

En su comparación anual, el consumo privado subió 5.2 por ciento en términos reales, cuando en el mismo bimestre de 2022 aumentó 3.7 por ciento.

Por componentes, el gasto en bienes importados creció 28.7 por ciento real anual (-0.6% un año atrás); el consumo de bienes nacionales ascendió 1.7 por ciento real (1.5% en igual periodo de 2022); y, la demanda de servicios internos incrementó 1.0 por ciento (7.1% hace un año).

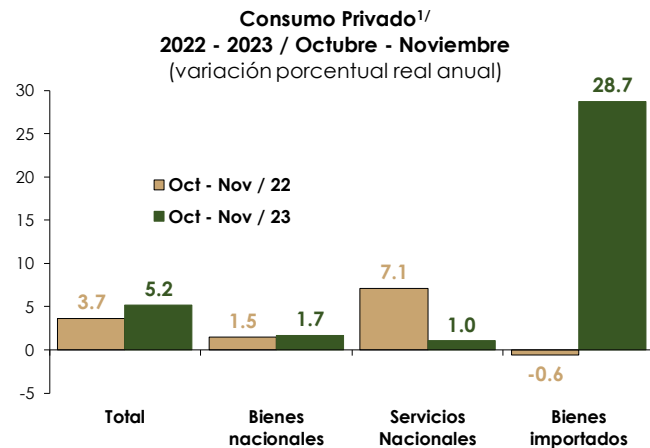
En particular, el Banco Citibanamex anticipa que el consumo privado presentó un crecimiento real anual de 4.1 por ciento en 2023, por debajo del 5.1 por ciento observado en 2022.

1.2.3.2 Inversión

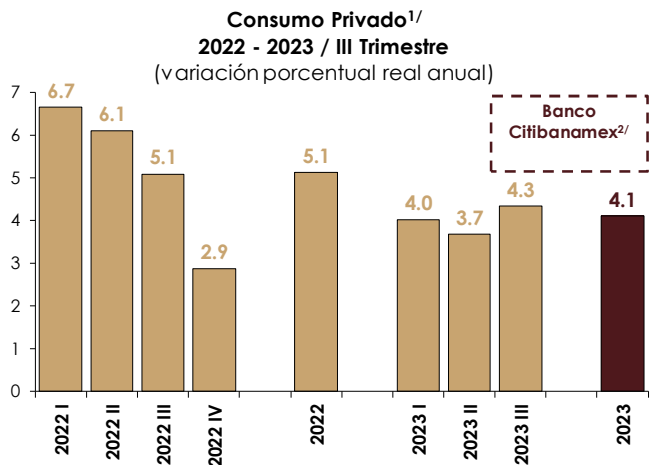
En el bimestre octubre-noviembre de 2023, con cifras ajustadas por estacionalidad, la inversión fija bruta se elevó 0.2 por ciento, después del 1.5 por ciento en agosto-septiembre. Así, al concluir el penúltimo mes de 2023, la formación de capital fijo registró un incremento acumulado de 16.9 por ciento respecto al nivel que mostró al finalizar 2022.

El desenvolvimiento de la inversión, en el periodo de análisis, obedeció al avance que presentaron las obras gubernamentales a nivel federal, así como el dinamismo de la inversión privada, ante la instalación de nuevas empresas transnacionales.

En su comparación anual, la inversión fija bruta se incrementó 22.2 por ciento en términos reales, cifra mayor respecto al 8.0 por ciento que presentó en igual periodo de 2022.



1/ Cifras desestacionalizadas, 2018=100 (última actualización 2/febrero/2024). Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.



1/ Cifras originales, 2018=100 (última actualización 2/febrero/2024). 2/ Citibanamex. Pronósticos Anuales (1/feb/2024). Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI y Citibanamex.

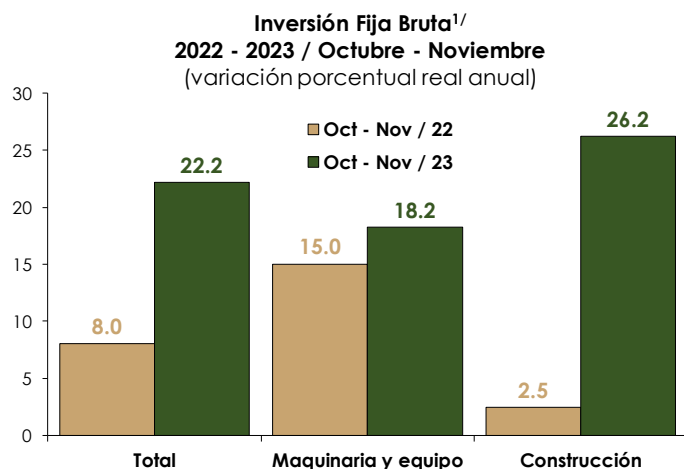
Por componentes, la construcción avanzó 26.2 por ciento real anual (2.5% un año atrás); y, la inversión en maquinaria y equipo subió 18.2 por ciento (15.0% en igual bimestre de 2022).

Por su parte, el Banco Citibanamex prevé que la inversión total tenga una expansión de 19.7 por ciento real anual en 2023, cifra superior al 8.0 por ciento observado en 2022.

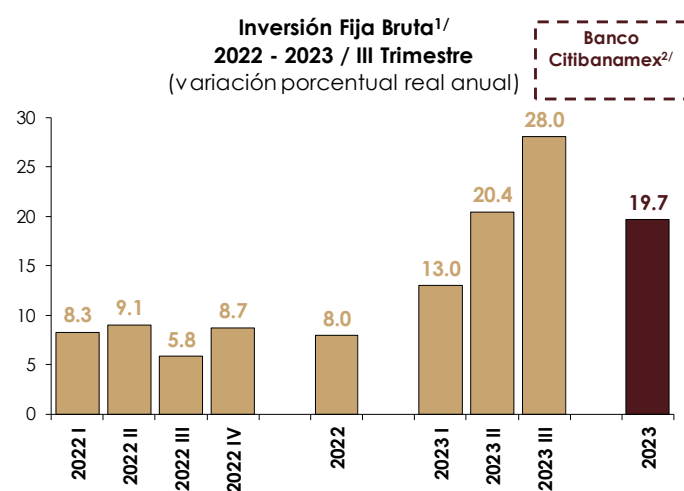
1.2.3.3 Crédito al Sector privado

Durante el cuarto trimestre de 2023, el crédito bancario total al sector privado no financiero continuó ascendiendo, pero a menor ritmo. Así, al cierre de diciembre, el crédito bancario total se incrementó a tasa anual en 5.64 por ciento en términos reales, respectivamente.

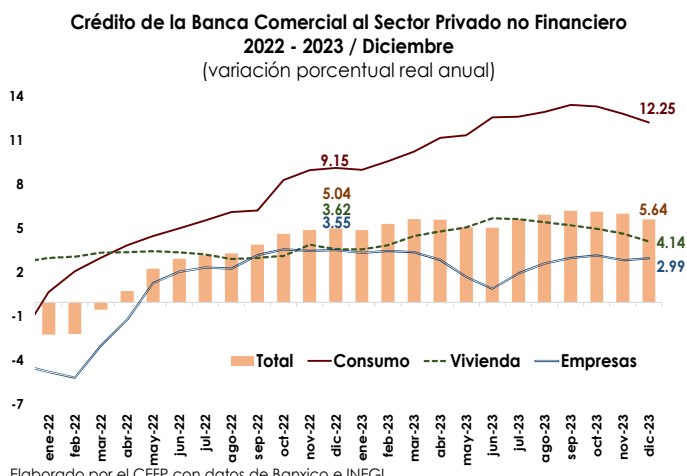
Al interior de este indicador, destaca que el crédito al consumo aumentó 12.25 por ciento a finales de 2023 (13.46 en septiembre de 2023); a su vez, el crédito otorgado a las empresas tuvo un alza real de 2.99 por ciento (3.01% en el noveno mes); y, el crédito a la vivienda registró un crecimiento



1/ Cifras desestacionalizadas, 2018=100 (última actualización 2/febrero/2024).
Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.



1/ Cifras originales, 2018=100 (última actualización 2/febrero/2024).
2/ Citibanamex. Pronósticos Anuales (1/febrero/2024).
Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI y Citibanamex.



Elaborado por el CEFP con datos de Banxico e INEGI.

de 4.14 por ciento al cierre del año. Exhibiendo todos con un menor dinamismo.

De esta forma, al cierre de 2023, la cartera de crédito vigente al sector privado de la banca comercial se ubicó en 4 billones 550 mil millones de pesos.

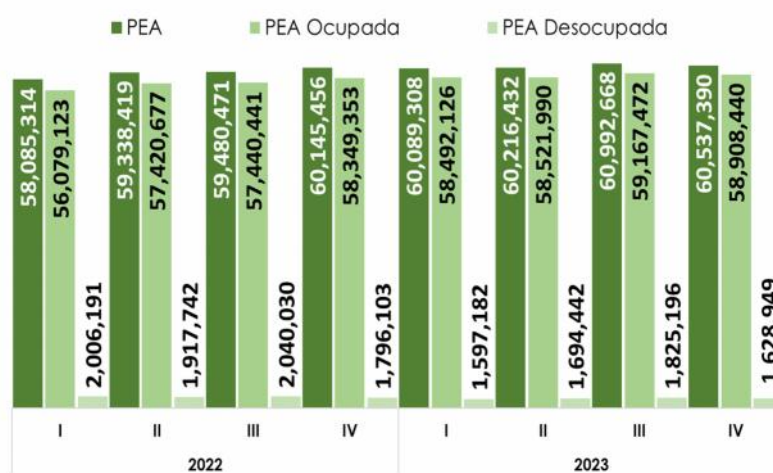
De acuerdo con pronósticos de Citibanamex, el crédito de la banca comercial al sector privado continuará con resultados positivos al crecer 3.40 por ciento en términos reales en 2024 (5.64% en 2023). En tanto que para 2025, proyecta un incremento del crédito al sector privado de 3.0 por ciento real anual.

1.2.4 Mercado Laboral

Con base en la ENOE-Nueva Edición y la ENOE¹, se observa que, del cuarto trimestre de 2022 al mismo lapso de 2023, el mercado laboral mostró un aumento importante, ya que, en promedio, se registró la incorporación de 559 mil 087 personas a la Población Económicamente Activa (PEA) Ocupada (58.9 millones, como media, al finalizar 2023), lo que representó, para el mercado laboral mexicano, un alza por encima de los niveles de la PEA Ocupada contemplados a inicios de 2020 (58.1 millones en el primer trimestre).

En lo que respecta a la Tasa de Desocupación (TD), al cuarto trimestre de 2023, esta promedió 2.69 por ciento de la PEA, inferior en 0.30 pp con relación a la tasa del mismo trimestre de 2022 (2.99%). Cabe destacar, que la tendencia de dicho

Población Económicamente Activa, Ocupada y Desocupada, 2022 - 2023 / IV Trimestre
(personas, entrevista Cara a Cara y Telefónica)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

¹ La Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) y la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, Nueva Edición (ENOEN) tienen el mismo diseño conceptual, estadístico y metodológico. Sin embargo, la ENOEN combina entrevistas cara a cara y telefónicas, mientras que la ENOE solo realiza entrevistas cara a cara.

indicador se ha mantenido a la baja a partir del primer cuarto de 2021, alcanzando su nivel mínimo en los primeros tres meses de 2023 (2.66%).

En lo que respecta a las expectativas de los Especialistas en Economía del Sector

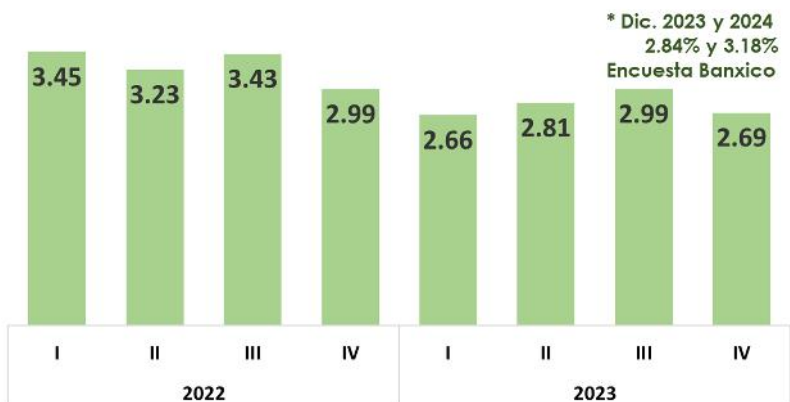
Privado de diciembre de 2023, los analistas preveían una TD promedio de 2.84 por ciento para el cierre de 2023; no obstante, la TD fue de 2.69 por ciento (menor en 0.15 pp a lo estimado); en tanto que, para 2024, esperan sea de 3.18 por ciento.

Por otra parte, la tasa promedio de informalidad laboral (TIL1) disminuyó entre el último trimestre de 2022 y el de 2023, al pasar de 55.11 a 54.59 por ciento de la PEA Ocupada,

respectivamente. El declive de la TIL1 se debió, en gran medida, a que la Población Ocupada presentó un incremento trimestral promedio de 645 mil personas.

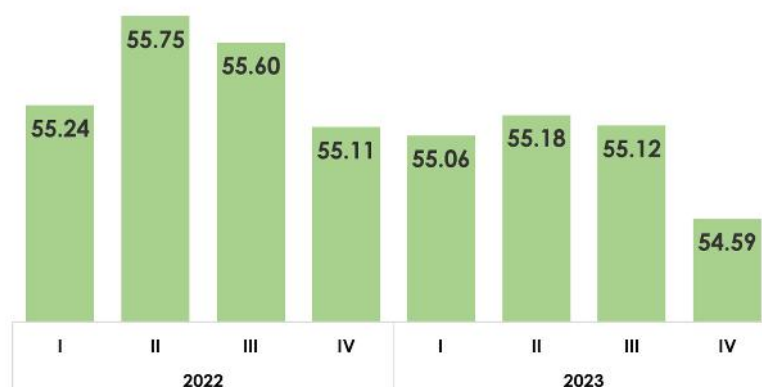
Respecto al mercado laboral formal afiliado al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), al mes de diciembre de 2023, el número total de trabajadores asegurados ascendió a 21 millones 766 mil 961 (permanentes y eventuales urbanos), cifra mayor en 661 mil 631 afiliados respecto al mismo mes de 2022 (equivalente a un aumento anual de 3.13%).

Tasa de Desocupación Nacional, 2022 - 2023 / IV Trimestre
(porcentaje, entrevista Cara a Cara y Telefónica)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI. * Banco de México (diciembre, 2023).

Tasa de Informalidad Laboral (TIL1), 2022 - 2023 / IV Trimestre
(porcentaje, entrevista Cara a Cara y Telefónica)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por tipo de afiliación, de los empleos formales creados en el último mes de 2023, 494 mil 196 (74.69% del total) fueron permanentes y 167 mil 435 eventuales urbanos (25.31% del total).

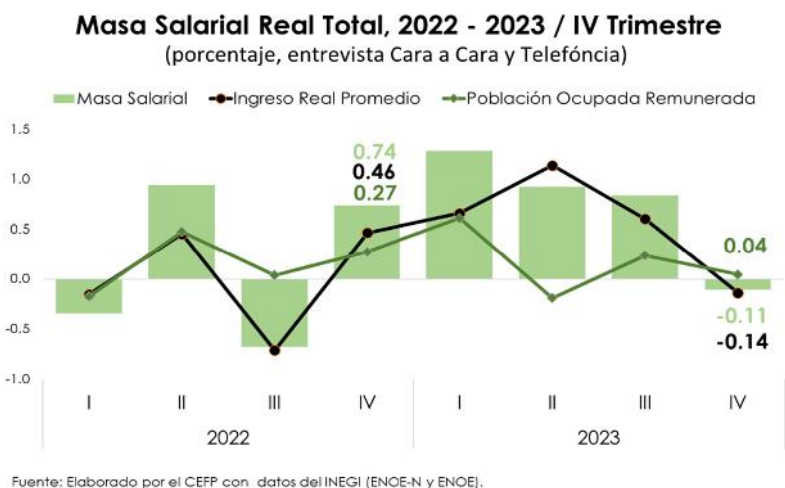
En el periodo de octubre a diciembre, continuó la fortaleza en la creación de empleos; por lo que la tasa de desempleo se mantuvo por debajo del 3.0 por ciento desde el último cuarto de 2022.

Respecto a los salarios reales contractuales de cotización en el IMSS y a las remuneraciones reales por persona ocupada en los sectores manufactureros, estos exhibieron variaciones mixtas en términos reales. En particular, se tuvieron los siguientes resultados:

En el último trimestre de 2023, los salarios en la Jurisdicción Federal por Central Obrera, registraron un incremento nominal anual promedio de 8.80 por ciento y en términos reales equivalente a 4.20 por ciento.

Respecto al salario promedio de cotización del IMSS, en el cuarto trimestre de 2023, tuvo un aumento nominal de 10.63 por ciento anual (5.95% en términos reales) ubicándose en 534.76 pesos diarios.

Asimismo, con base en la información disponible en la ENOE-Nueva Edición y en la ENOE, en el periodo de octubre a diciembre de 2023, se encontró que la masa salarial tuvo un descenso en promedio de 0.11 por ciento en términos reales; siendo noviembre, el mes que registró la mayor contracción, equivalente a 0.85 por ciento.



En lo que respecta a la tasa de variación de la población ocupada remunerada, esta observó un ligero retroceso entre el último cuarto de 2022 e igual periodo de 2023, al pasar de una ampliación promedio de 0.27 a 0.04 por ciento, teniendo su menor nivel en el mes de noviembre (-2.09%).

Finalmente, el ingreso real promedio asociado a la población ocupada disminuyó 0.14 por ciento a lo largo del cuarto trimestre de 2023 (en el mismo

trimestre de 2022 aumentó 0.46%), siendo el mes de diciembre el que tuvo la menor tasa (-1.41%).

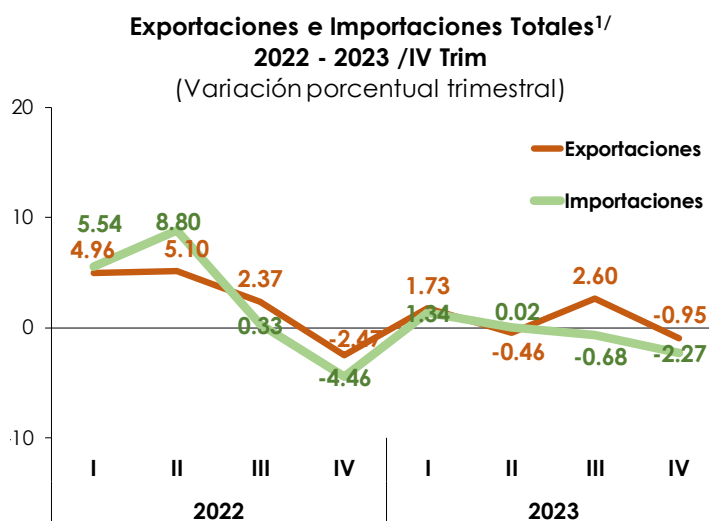
Es de destacar que el menor nivel de la inflación ha propiciado que el poder adquisitivo del ingreso laboral de la población trabajadora no se vea afectado significativamente. Por lo que, en promedio, el ingreso laboral fue de 7 mil 148.4 pesos mensuales en términos reales durante 2023 (6,803.9 pesos en 2022).

1.2.5 Sector Externo

1.2.5.1 Balanza comercial

Con cifras ajustadas por estacionalidad, durante el cuarto trimestre de 2023, el valor de las exportaciones mexicanas decreció 0.95 por ciento trimestral. No obstante, en 2023, las ventas externas acumularon un avance de 3.0 por ciento respecto a 2022.

De octubre a diciembre de 2023, el comercio exterior de México estuvo marcado por los siguientes factores de orden internacional: i) los menores precios de las materias primas, ii) la disminución de la producción industrial de EE.UU., iii) un tipo de cambio menos apreciado y iv) los eventos adversos como los que afectaron la circulación de mercancías mexicanas (SHCP, 2024).



^{1/} Cifras desestacionalizadas.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información del Banco de México.

En el periodo analizado, las exportaciones petroleras presentaron un retroceso de 4.85 por ciento respecto al trimestre previo, resultado de la disminución del precio de la mezcla mexicana de exportación en 2.8 por ciento trimestral; así como una caída de 8.7 por ciento del volumen de crudo exportado.

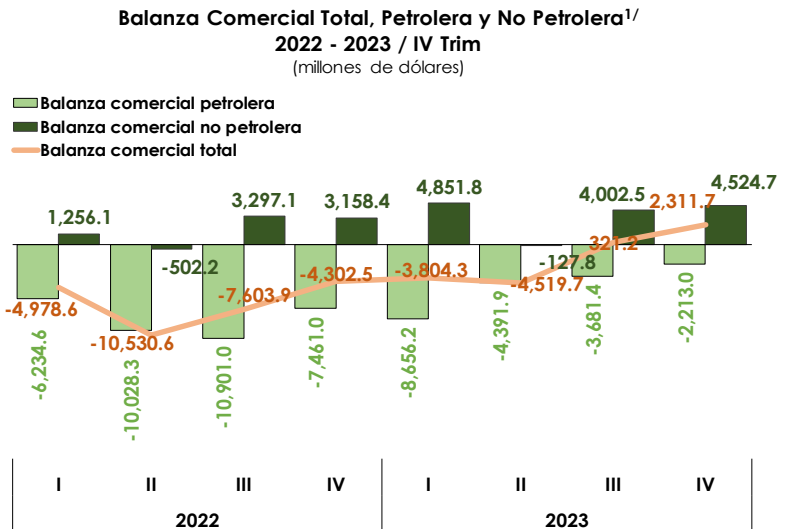
En cuanto a las mercancías no petroleras, tuvieron una reducción de 0.70 por ciento respecto al trimestre anterior. Las extractivas y manufactureras

observaron una caída de 7.40 y 0.66 por ciento, respectivamente, en tanto que las agropecuarias registraron un alza trimestral de 0.90 por ciento. El menor valor de las exportaciones de manufacturas se basa en el decremento de envíos tanto automotrices como no automotrices, de 0.85 y 0.55 por ciento trimestral, en el mismo orden. Es de destacar que únicamente el sector agropecuario tuvo un aumento, el cual fue de 0.90 por ciento.

Por otra parte, las importaciones se redujeron 2.27 por ciento respecto al trimestre previo (-0.68%). Lo anterior, debido al decremento de las compras petroleras y no petroleras en 15.16 y 1.10 por ciento, en ese orden. La disminución de las no petroleras se explica por la caída de 1.85 por ciento de las importaciones de bienes intermedios no petroleros; sobresale el menor valor de las importaciones de equipo eléctrico y electrónicos, así como de aparatos ópticos y médicos.

Por otro lado, los bienes de consumo bajaron 4.12 por ciento en contraste con el aumento de 4.68 por ciento del trimestre precedente; los bienes de capital también decrecieron, en 1.55 por ciento, luego de nueve trimestres de mejoras consecutivas; lo cual, según la SHCP (2023), obedeció a una menor demanda externa, que repercutió en las importaciones de insumos para la producción nacional. En 2023, las compras externas acumularon un retroceso de 0.8 por ciento respecto al año previo.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, de octubre a diciembre de 2023, la balanza comercial de mercancías registró un mayor superávit, de 2 mil 311.7 millones de dólares (mdd), como consecuencia de la disminución del saldo deficitario en la balanza petrolera, el cual pasó de 3 mil 681.4 mdd en el



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

trimestre previo a 2 mil 213.0 mdd, así como por el mayor saldo positivo en la balanza comercial no petrolera de 4 mil 524.7 mdd.

Así, en 2023, la balanza comercial acumuló un déficit menor en 79.2 por ciento respecto al observado en el mismo periodo del año anterior.

Con cifras originales, en el último cuarto del año, el valor de las exportaciones totales registró un monto de 151 mil 474.7 mdd, lo que significó un incremento de 2.48 por ciento respecto al mismo periodo de 2022. Las no petroleras crecieron a una tasa de 2.52 por ciento. A su interior, las extractivas cayeron 17.10 por ciento anual; mientras que las manufactureras tuvieron un aumento de 2.97 por ciento, seguido de las agropecuarias, con 0.70 por ciento. Al interior de las manufacturas, las automotrices subieron 13.88 por ciento y las no automotrices descendieron 2.47 por ciento anual. Por su parte, las exportaciones petroleras aumentaron 1.76 por ciento a tasa anual.

En cuanto a las importaciones, estas registraron un valor de 146 mil 854.9 mdd, lo que representó un decremento de 1.46 por ciento con relación al mismo trimestre de 2022. Por tipo de bien, las importaciones de bienes de consumo destacaron con una expansión de 18.49 por ciento anual, seguidas por las de bienes de capital, con un alza de 14.30 por ciento, en tanto que las de bienes intermedios tuvieron una baja de 6.49 por ciento anual.

Con datos originales, la suma neta de las exportaciones e importaciones dio como resultado que la balanza comercial de mercancías registrara un superávit de 4 mil 619.8 mdd en el cuarto trimestre de 2023, resultado del saldo negativo en la balanza comercial petrolera por un mil 908.1 mdd que fue compensado por el superávit de 6 mil 527.9 mdd en la balanza no petrolera.

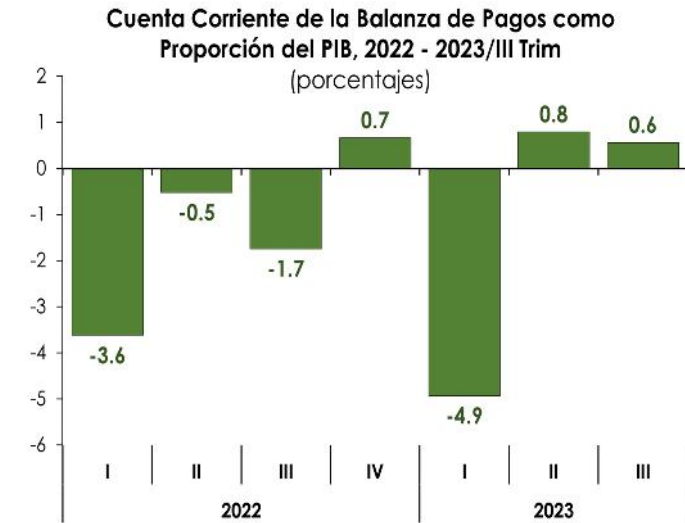
Por lo que, durante 2023, la balanza comercial registró un déficit de 5 mil 463.7 mdd, menor al que se observó en el mismo periodo del año previo (-26 mil 879.2 mdd); debido a que el monto acumulado de las importaciones (598 mil 475.4 mdd) fue mayor al de las exportaciones (593 mil 011.6 mdd).

1.2.5.2 Cuenta Corriente

Con base en la última información disponible, en el tercer trimestre de 2023, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit de 2 mil 627.9 mdd, equivalente a 0.6% del PIB, en contraste al déficit observado en igual periodo de 2022 (-1.7% del PIB). Al tercer cuarto del año, el saldo negativo

acumulado de 13 mil 862.4 mdd es menor al déficit de 18 mil 282.0 mdd, que representa el 1.2 por ciento del PIB.

Lo anterior fue resultado de: i) un déficit en la balanza de bienes y servicios por 9 mil 315.5 mdd, menor al observado en el mismo lapso de 2022 (-16,891.3 mdd); ii) un saldo negativo en la balanza de ingreso primario de 4 mil 771.9 mdd, 2.1 por ciento menor al registrado en el mismo periodo del año previo (-4,875.5 mdd); iii) un superávit de 16 mil 715.3 mdd en la balanza de ingreso secundario, 8.7 por ciento superior al del mismo trimestre de 2022 (15,379.5 mdd).



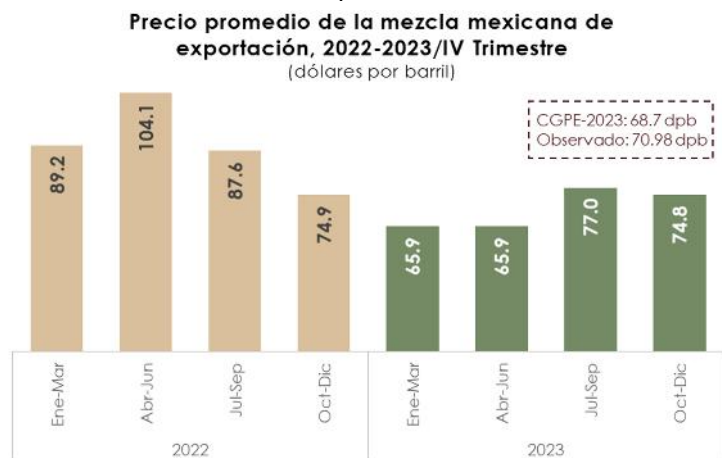
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

Cabe destacar que, en el tercer cuarto del año, el saldo de la balanza de ingreso secundario compensó los déficits conjuntos de la balanza de bienes y servicios, y de ingresos primarios.

La cuenta de capital tuvo un saldo negativo de 10.7 mdd. Respecto a la cuenta financiera, ésta presentó un préstamo neto con el resto del mundo, que implicó una salida de recursos por 6 mil 874.9 mdd.

1.2.5.3 Precio del petróleo

En el mercado petrolero, los precios del Brent, el WTI y la mezcla mexicana de exportación disminuyeron 2.9, 4.9 y 4.0 por ciento, respectivamente, entre el tercero y cuarto trimestre de 2023. Lo anterior se explica, principalmente, por un crecimiento menor a lo esperado de la economía China y al aumento en la producción de petróleo estadounidense, que llegó a



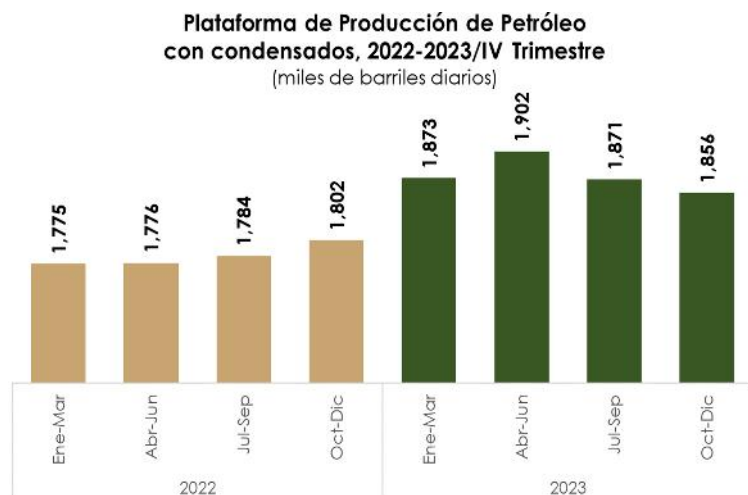
Citibanamex: Reporte semanal del 1 de febrero de 2024.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Pemex.

13.2 millones de barriles diarios. Asimismo, la autorización de EE.UU. para que Venezuela retomara sus exportaciones de crudo, también aumentó la oferta, contribuyendo a la tendencia decreciente de los precios. En comparación anual, el precio de la mezcla mexicana de exportación registró una variación negativa de 0.1 dpb al comparar el cuarto trimestre de 2022 (74.9 dpb) con el mismo periodo de 2023 (74.8 dpb).

En 2023, la mezcla mexicana de exportación promedió 71.0 dpb, cifra mayor a lo estimado en los CGPE-23, en 2.3 dpb (3.3%), pero menor a lo observado en 2022 (89.2 dpb).

1.2.5.3.1 Plataforma de producción

Para el cuarto trimestre de 2023, se reportó una producción media, incluyendo condensados, de un millón 856 mil barriles diarios (mbd), cifra superior en 3.0 por ciento a la observada en el mismo periodo de 2022, pero 0.8 por ciento menor de lo conseguido en el trimestre inmediato anterior (1,871 mbd). En 2023, la producción total de petróleo con condensados fue de un millón 875 mbd, superando la estimación prevista en los CGPE-23 (1,872 mbd).



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Pemex.

2. Política monetaria

2.1 Inflación

Durante el cuarto trimestre de 2023, la inflación general anual promedio fue 4.4 por ciento, es decir, 3.6 pp por debajo de la observada hace un año (8.0%) y 0.2 pp menor a la registrada en el trimestre inmediato anterior (4.6%); con lo cual, sumó cinco periodos consecutivos a la baja.

La moderación en la trayectoria descendente de la inflación fue resultado de reducciones en las presiones inflacionarias sobre distintas mercancías debido a la continua apreciación del tipo de cambio y a los menores precios internacionales de diversas materias primas; mientras que, al alza, impactaron

el crecimiento de la demanda por servicios, así como las diversas condiciones climatológicas y sanitarias que afectaron diversos productos agropecuarios.

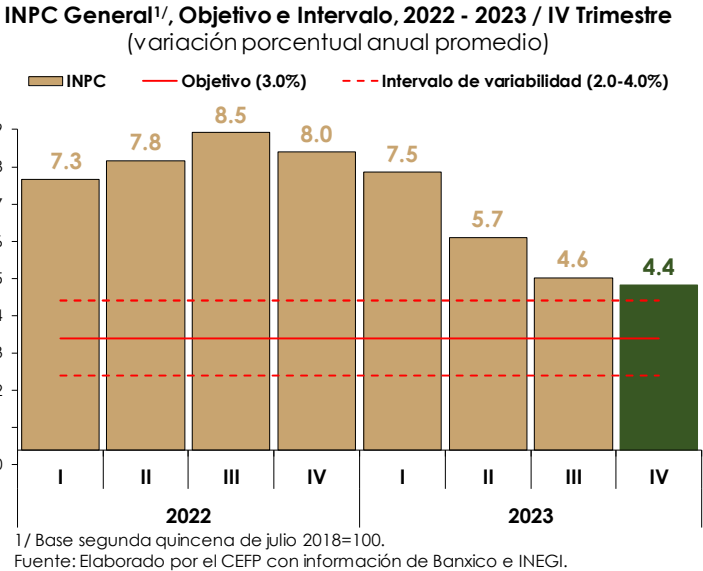
En el trimestre de análisis, la inflación no subyacente se situó en 1.8 por ciento anual, inferior a la obtenida en igual trimestre de 2022 (6.8%), pero superior a la exhibida un periodo antes (0.1%). Mientras que, la inflación subyacente anual fue de 5.3 por ciento, por debajo de la que presentó el trimestre inmediato anterior (6.2%) y un año atrás (8.4%).

En el periodo de análisis, la inflación general anual promedio se posicionó por decimocuarta ocasión consecutiva por arriba del objetivo de inflación (3.0%) y por once periodos continuos por encima del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%). Además, al término de 2023, la inflación anual (4.7%) y el promedio del año (5.5%) estuvieron por arriba de lo anticipado en los CGPE-23 (3.2 y 4.7%, respectivamente).

2.2 Mercados financieros

Durante el cuarto trimestre de 2023, el marco financiero internacional se caracterizó por la persistencia de elevados niveles de inflación, por arriba de los objetivos de los principales bancos centrales, la consecuente política monetaria aplicada estos para contenerla y la expectativa sobre la prolongación de condiciones financieras restrictivas. Aunado a lo anterior, durante el periodo de análisis, destaca que, el crecimiento de la actividad económica mundial se moderó; si bien continuó la tendencia a la baja de las presiones inflacionarias en el mundo, los principales bancos centrales optaron por mantener sin cambio sus tasas de interés de referencia.

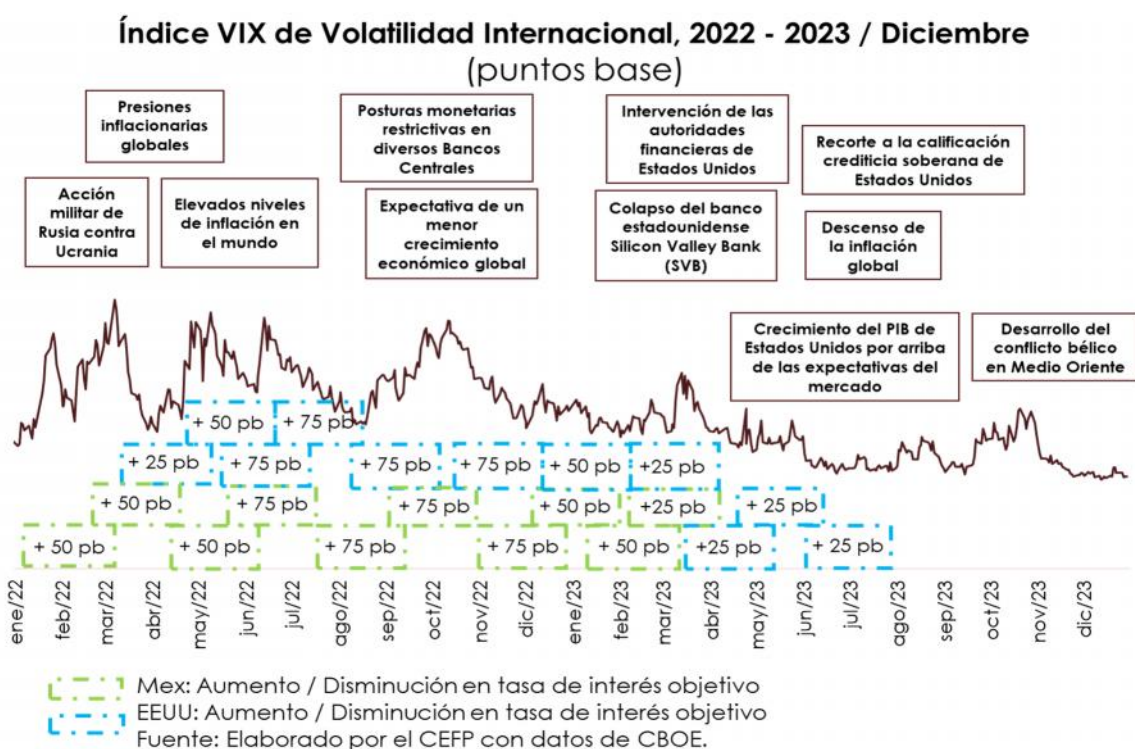
En este sentido, durante el periodo en comento, la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) se reunió en dos ocasiones (1 de noviembre y 13 de diciembre); en ambas, mantuvo sin cambio su tasa de interés de referencia, de tal forma



que el rango objetivo de la tasa de fondos federales quedó entre 5.25 y 5.50 por ciento, al cierre de 2023.

Asimismo, la FED destacó que, el sistema bancario estadounidense se mantiene sólido y resiliente; sin embargo, es probable que los agentes económicos enfrenten condiciones crediticias más estrictas, que afecten a la actividad económica y la inflación.

Desde este contexto, en el último trimestre de 2023, el índice de volatilidad (VIX) promedió 15.29 puntos, nivel inferior al registrado en el mismo periodo de 2022 (25.0 puntos) y ligeramente superior al reportado en el trimestre previo (15.01 puntos).



Cabe señalar que, en los próximos meses de 2024, los mercados financieros internacionales podrían enfrentar una mayor volatilidad e incertidumbre, derivado del desempeño del sector bancario en algunas economías avanzadas, la evolución de los conflictos bélicos en Ucrania y Medio Oriente; la desaceleración de la actividad económica mundial, los altos niveles de inflación y la prolongación del endurecimiento monetario con mayores incrementos en las tasas de interés globales.

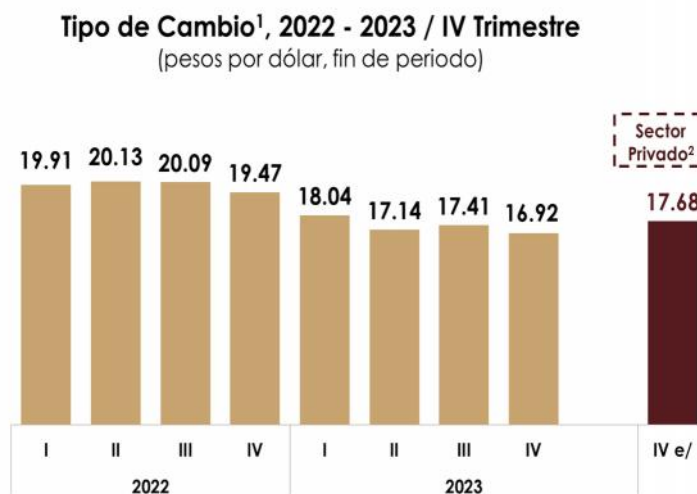
Aunado a estos riesgos, la aparición de nuevos eventos o el escalamiento de los conflictos comerciales y geopolíticos ya existentes, podrían elevar la percepción de riesgo en los mercados financieros, lo que dificultaría la recuperación económica mundial.

2.3 Tipo de cambio

Durante octubre-diciembre de 2023, el mercado cambiario experimentó episodios de volatilidad y aversión al riesgo, relacionados con la expectativa de que se mantuvieran condiciones monetarias restrictivas por un periodo prolongado, ante la persistencia de niveles de inflación por arriba de la meta de los principales bancos centrales; aunado a lo anterior, el escenario internacional se caracterizó por el desarrollo de tensiones geopolíticas en Europa del Este y Medio Oriente; así como por la moderación en el crecimiento de la actividad económica global.

En este contexto, con respecto al trimestre previo, el peso mexicano registró una apreciación frente al dólar. Además, la moneda nacional mantuvo un comportamiento ordenado, resultado de la solidez de los fundamentos macroeconómicos del país ante los crecientes flujos de divisas provenientes de exportaciones, remesas, turismo, inversión extranjera directa y el amplio diferencial de tasas de interés entre México y Estados Unidos (de 575 puntos base [pb], a finales del cuarto trimestre).

En tal sentido, el 31 de diciembre, el tipo de cambio cerró en 16.92 pesos por dólar (ppd), con lo que la moneda nacional tuvo una apreciación frente al dólar de 2.84 por ciento respecto al cierre del trimestre anterior (17.41 ppd); lo que significó un promedio, al cuarto trimestre de 2023, de 17.73 ppd, 239 centavos menor a la cotización alcanzada en el mismo periodo del año anterior (20.12 ppd).



e/ Estimado.
 1/ Tipo de Cambio pesos por dólar EUA, fecha de determinación (FIX). Información al 31 de diciembre de 2023.
 2/ Banxico. Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, diciembre de 2023.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico y SHCP.

Por su parte, en la encuesta de Banxico de diciembre de 2023, el sector privado estimó un nivel del tipo de cambio de 17.68 ppd en el cierre de 2023, cifra ligeramente inferior al pronóstico del trimestre previo (17.67 ppd), pero superior en 76 centavos a la observada al final del cuarto trimestre del año (16.92 ppd).

Cabe señalar que, las perspectivas del tipo de cambio dependen de factores externos relacionados con potenciales acontecimientos que generen una mayor volatilidad y aversión al riesgo en los mercados, en un contexto de mayor apretamiento de las condiciones financieras a fin de contener presiones inflacionarias más pronunciadas.

2.4 Tasa de interés

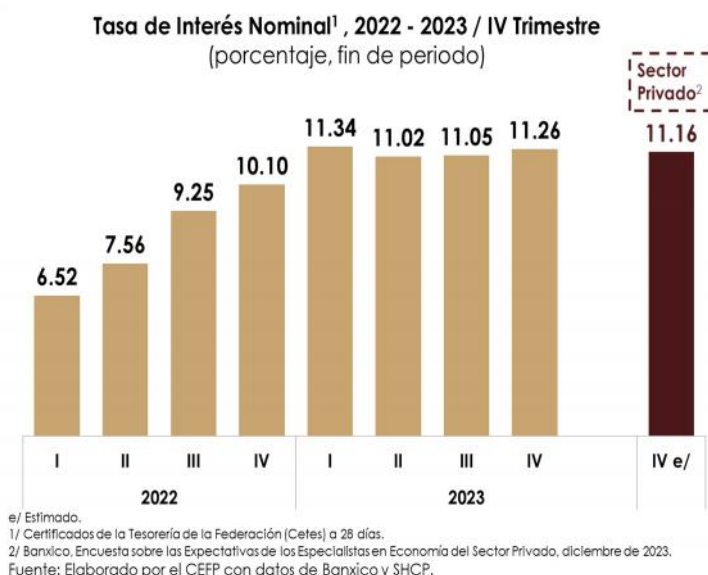
Ante los retos que plantean las expectativas inflacionarias, los riesgos a las que están sujetas y con el objetivo de consolidar una trayectoria descendente de la inflación hacia la meta de 3.0 por ciento en el plazo en el que opera la política monetaria, durante el cuarto trimestre de 2023, la Junta de Gobierno del Banco de México se reunió en dos ocasiones (9 de noviembre y 14 de diciembre); en cada una decidió, por unanimidad, mantener sin cambio el objetivo para la tasa de interés de referencia en un nivel de 11.25 por ciento; pausando así, el ciclo alcista de tasas de interés, el cual comenzó desde junio de 2021, con quince incrementos consecutivos acumulando 725 pb a la tasa de interés de referencia.

Similarmente, la FED, a fin de controlar los altos niveles de inflación registrados en los últimos meses y lograr que esta regrese al objetivo de 2 por ciento, en sus reuniones de política monetaria del 1 de noviembre y 13 de diciembre, optó por mantener el rango objetivo de la tasa de fondos federales entre 5.25 y 5.50 por ciento, al cierre del cuarto trimestre de 2023, lo que significó un diferencial de tasas de interés entre México y Estados Unidos de 575 pb.

Es de destacar que, en su comunicado de política monetaria de diciembre, Banxico revisó su estimación de inflación general y subyacente para 2024. En el primer caso, el Banco Central prevé que, para los cuatro trimestres de 2024, la inflación general se ubique en: 4.3, 4.1, 3.8 y 3.5 por ciento, en ese orden. Para el segundo, la anticipa en 4.7, 4.1, 3.7 y 3.5 por ciento, respectivamente, esperando que la inflación converja a la meta de 3.0 por ciento en el segundo trimestre de 2025.

En este sentido, Banxico mencionó que, se ha avanzado en el proceso desinflacionario; sin embargo, la tasa de referencia permanecerá en su nivel actual (11.25%) por cierto tiempo, a fin de lograr que la inflación general converja, de forma ordenada y sostenida, a la meta de 3.0 por ciento.

En este contexto, la tasa asociada a los Cetes a 28 días cerró el cuarto trimestre del año en 11.26 por ciento, 0.21 pp más que la observada en la última semana del trimestre anterior (11.05%). Además, en 2023, la tasa promedió 11.10 por ciento, mayor en 3.44 pp, que la registrada en el mismo periodo del año previo (7.66%).



Por su parte, el sector privado, en la encuesta de Banxico correspondiente a diciembre, estimó una tasa de interés para el cierre de 2023 en 11.16 por ciento, quedando por debajo de la tasa observada de 11.26 por ciento a finales de 2023.

3. Riesgos para el crecimiento

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

- Un mayor crecimiento económico global que impulse la actividad económica interna y la entrada de flujos de capitales.
- La resolución de conflictos geopolíticos, que permitan mayor estabilidad y menores presiones en los precios de alimentos y energéticos.
- Una mayor disminución de la inflación de Estados Unidos, que implique una política monetaria menos restrictiva por parte de la Reserva Federal estadounidense.
- Incremento de las inversiones en el país, consecuencia de la relocalización de los procesos productivos de empresas globales.
- Intensificación del desarrollo industrial del sur-sureste del país, que propicie una mayor productividad y crecimiento económico en México.

- Un mayor dinamismo del sector financiero nacional, que facilite el acceso al crédito a las PyMES y promueva la digitalización financiera con impactos positivos en el ahorro y la inversión de la economía.

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

- El resurgimiento y escalamiento de los conflictos geopolíticos a nivel mundial, que a su vez podrían afectar los flujos de capitales, la productividad y el crecimiento económico global.
- Un menor dinamismo de la actividad económica en EE.UU., que afecte las remesas, el turismo y las exportaciones manufactureras del país.
- Condiciones financieras restrictivas que provoquen un periodo de estrés en los sectores bancario e inmobiliario.
- Impacto del cambio climático, que genere presiones inflacionarias y repercuta en la capacidad productiva.
- Menores precios de materias primas junto con episodios prolongados de apreciación cambiaria que reduzcan los ingresos públicos.

4. Consideraciones finales

De acuerdo con la estimación del INEGI, durante el cuarto trimestre de 2023 y con cifras originales, la economía mexicana tuvo un aumento real anual de 2.4 por ciento, su decimoprimer incremento consecutivo; no obstante, dicha cifra fue menor al 4.5 por ciento que tuvo en el mismo periodo de 2022.

Así, durante 2023, se prevé que la economía mexicana tenga una expansión real anual de 3.1 por ciento, tanto con cifras originales como desestacionalizadas, lo que significaría su tercer incremento anual sucesivo; cifra mayor a la que anticipaba la SHCP (3.0%); no obstante, la actividad productiva perdió dinamismo al crecer por debajo de como lo hizo en 2022 (3.9%).

Durante 2023, por el lado productivo, el impulso al PIB de México provino del sector de los servicios, que aportó 1.72 pp del crecimiento del PIB (3.1%); seguido por la actividad industrial, con 1.14 pp; y, por último, las actividades agropecuarias contribuyeron con 0.07 pp (0.22 pp fueron impuestos netos sobre los productos).

Por el lado del gasto, el empuje provino de sus dos principales motores: la demanda externa, derivado del crecimiento económico de EE.UU., que

incidió positivamente sobre las exportaciones mexicanas; y, la demanda interna, proveniente de la entrada de remesas familiares, la generación de empleos, el aumento del salario y la confianza del consumidor; en tanto que la inversión fija bruta, que determina el crecimiento económico de largo plazo, despuntó incidiendo en la planta productiva del país, generando los medios necesarios para una mayor actividad nacional.

Sin embargo, se espera que, en 2024, la economía nacional se desacelere gradualmente ante el impacto que tendrá el menor desempeño previsto de la actividad productiva estadounidense, lo que incidirá a la baja en la demanda; por lo que el FMI pronosticó un incremento de 2.7 por ciento para el presente año y que continúe con un menor dinamismo en 2025 al prever un crecimiento de 1.5 por ciento.

En el presente año, la economía nacional continúa enfrentándose a un entorno externo incierto y volátil, dado que los riesgos para el crecimiento mundial siguen sesgados a la baja; destacando aquellos derivados de las tensiones geopolíticas que generan incertidumbre y condiciones monetarias restrictivas; a lo que se le suma los riesgos de fragmentación comercial y financiera en bloques geoestratégicos; lo cual tendría un impacto negativo en el comercio internacional y el crecimiento global.

Fuentes de Información

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

Banco de México. (2023, 9 de noviembre). Anuncio de Política Monetaria: La Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 11.25% [Comunicado de prensa]. <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B5958E1D4-163A-6987-C87C-8228F89BDEB2%7D.pdf>

Banco de México. (2023, 14 de diciembre). Anuncio de Política Monetaria: La Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 11.25% [Comunicado de prensa]. <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BC2B3629A-5738-402A-7D09-9893825E63AC%7D.pdf>

Banco de México. (2023, 26 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/%7BE138E27B-7C99-7B54-766D-3357773A9F35%7D.pdf>

Banco de México. (2023, 15 de diciembre). Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Diciembre de 2023. <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BDDE222D7-F6AA-6FED-9C5F-ED63EFF47632%7D.pdf>

Banco de México. (2024, 4 de enero). Minuta número 105, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 14 de diciembre de 2023. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B323D332B-79E3-3925-8182-4E22C8B6BFF6%7D.pdf>

Banco de México. (2023). Sistema de Información Económica. Balanza de Pagos. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/SielInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?sector=1&accion=consultarDirectorioCuadros&locale=es>

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

Citibanamex. (1 de febrero 2024). Perspectiva Semanal No. 1358. Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo1358010224.pdf>

Citibanamex. (2024, 11 de enero). Perspectiva Semanal No. 1346: La construcción se desacelera hacia finales de 2023. <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo1346110124.pdf>

IMF. (2024). World Economic Outlook Update, January 2024: Moderating Inflation and Steady Growth to Soft Landing. <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/01/30/world-economic-outlook-update-january-2024>

IMF. (2023). World Economic Outlook, October 2023: Navigating Global Divergences. <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2023/10/10/world-economic-outlook-october-2023>

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

INEGI. Índice Nacional de Precios al Consumidor. Disponible en <https://www.inegi.org.mx/temas/inpc/>.

INEGI. Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) 2023. Disponible en Internet: <https://www.inegi.org.mx/programas/enoe/15ymas/#Tabulados>.

INEGI. (2024, 30 de enero). Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto. Cuarto Trimestre de 2023. Disponible en: <https://www.inegi.org.mx/app/saladeprensa/noticia.html?id=8812>

Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). Disponible en Internet: <http://www.imss.gob.mx/conoce-al-imss/cubos>.

Petróleos Mexicanos (PEMEX), <https://www.pemex.com/Paginas/default.aspx>.

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondiente al Ejercicio Fiscal de 2023 (CGPE-23). Disponible en Internet: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/cgpe/cgpe_2023.PDF.

SHCP (2024a). Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Cuarto Trimestre de 2023, Comunicado No. 5. Disponible en Internet: https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/886225/Comunicado_No._5_Informes_sobre_la_Situacion_Economica__las_Finanzas_Publicas_y_la_Deuda_Publica_al_cuarto_trimestre_de_2023.pdf.

SHCP (2024b). Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, Cuarto Trimestre de 2023. Disponible en Internet: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/congreso/infotrim/2023/iiit/01inf/itindc_202303.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.



www.cefp.gob.mx



[@CEFP_diputados](https://www.facebook.com/CEFP_diputados)



[@CEFP_diputados](https://twitter.com/CEFP_diputados)