

Análisis Institucional

Análisis sobre la Situación Económica al Primer Trimestre de 2024

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.....	25
2.4 Tasa de interés	27
3. Riesgos para el crecimiento	28
4. Consideraciones finales.....	29
Fuentes de Información	31

Resumen Ejecutivo

Durante los primeros tres meses de 2024, la economía mundial se expandió a un ritmo ligeramente mayor al observado en el trimestre anterior, si bien con diferencias considerables entre países y regiones; situación que se dio bajo una postura monetaria restrictiva por parte de los principales bancos centrales del mundo, tensiones geopolíticas y una lenta reducción de la inflación global.

En particular, la economía mexicana creció 1.6 por ciento a tasa anual real en el primer trimestre de 2024, su décima alza consecutiva debida, principalmente, al dinamismo del sector servicios; así como, por la productividad nacional que estuvo apuntalada por el desempeño positivo de la demanda interna; el consumo privado continuó con su tendencia ascendente ante el mayor empleo, la ampliación de salarios, el descenso del tipo de cambio y el nivel de inflación; factores que beneficiaron el poder adquisitivo, la mejora en la confianza del consumidor y un comportamiento creciente de la inversión, circunstancias que incidieron favorablemente sobre las finanzas públicas. Por otra parte, el impulso externo sobre la economía nacional estuvo marcado por la desaceleración económica de Estados Unidos (EE.UU.), lo que propició que las exportaciones nacionales avanzaran a menor ritmo (1.66% anual).

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 datos originales, que la economía mexicana tendrá un aumento anual de 1.6 por ciento durante el primer trimestre de 2024.

Actividad industrial. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad industrial registró un incremento de 1.6 por ciento en el primer bimestre de 2024, respecto al mismo lapso del año anterior.

Consumo interno. Con datos desestacionalizados y en términos reales, en enero-febrero de 2024, el consumo aumentó 2.9 por ciento anual, menor al 4.4 por ciento observado en el mismo bimestre de 2023.

Inversión. Con valores ajustados por estacionalidad y en términos reales, durante el primer bimestre de 2024, la inversión incrementó 11.9 por ciento a

tasa anual, inferior al 12.9 por ciento registrado en igual periodo del año anterior.

Crédito. Al cierre de marzo de 2024, la cartera de crédito vigente al sector privado de la banca comercial creció 5.72 por ciento en términos reales; en tanto que el crédito al consumo se incrementó 11.17 por ciento.

Empleo. En marzo de 2024, el número total de trabajadores asegurados en el IMSS ascendió a 21 millones 981 mil 032 afiliados (permanentes y eventuales urbanos), cantidad mayor en 498 mil 523 respecto al mismo mes de 2023, esto es, un crecimiento anual de 2.32%.

Tasa de Desocupación Nacional. En los primeros tres meses de 2024, la tasa de desocupación nacional se ubicó en 2.53 por ciento en promedio, menor en 0.13 puntos porcentuales respecto al mismo trimestre de 2023 (2.66%).

Salarios. El salario promedio de cotización del IMSS, en el primer cuarto de 2024, tuvo un aumento nominal anual de 10.15 por ciento y de 5.34 por ciento en términos reales.

Exportaciones. Entre enero y marzo de 2024, las exportaciones aumentaron 1.66 por ciento anual en cifras originales. A su interior, las exportaciones petroleras disminuyeron 2.55 por ciento y las no petroleras aumentaron 1.90 por ciento.

Precios del petróleo. La Mezcla Mexicana de Exportación promedió, en el primer trimestre de 2024, 71.9 dólares por barril (dpb), cifra mayor en 6.0 dpb, esto es, 9.1 por ciento más con respecto al mismo periodo de 2023.

Plataforma de producción petrolera. De enero a marzo de 2024, se reportó una producción media, incluyendo socios, de un millón 820 mil barriles diarios, cuantía menor en 2.8 por ciento al observado en el mismo lapso del año anterior.

Política monetaria

Inflación. Durante el primer trimestre de 2024, la inflación general anual se ubicó en 4.6 por ciento, 2.9 puntos porcentuales menor a la registrada en igual periodo de 2023 (7.5%).

Mercados financieros. En el primer trimestre de 2024, el índice de volatilidad (VIX) promedió 13.71 puntos, nivel inferior al registrado en el mismo periodo de 2023 (20.68 puntos) y al reportado en el trimestre previo (15.29 puntos).

Tipo de cambio. En marzo, la paridad cambiaria cerró el mes en 16.53 pesos por dólar (ppd), con lo que la moneda nacional tuvo una apreciación frente al dólar de 2.29 por ciento con relación a la cotización del cierre de 2023 (16.92 ppd); y promedió, al primer trimestre de 2024, 17.0 ppd, esto es, 166 centavos menor al tipo de cambio promedio en el mismo lapso del año anterior (18.66 ppd).

Tasa de interés. Al cierre del primer trimestre de 2024, la tasa de interés, medida por los Cetes a 28 días, se colocó en 10.90 por ciento. En el periodo de enero a marzo de 2024, la tasa promedió 11.11 por ciento, mayor en 0.17 pp, que la del mismo periodo del año previo (10.95%).

Avance de Indicadores Macroeconómicos al Primer Trimestre de 2024

Indicador	CGPE-24 ^{1,e}	Observado al I-Trim-24
Producto Interno Bruto (var. % real anual)	2.5 - 3.5	n.d.
Producto Interno Bruto puntual (var. % real anual)	2.6*	1.6²
Precios al Consumidor (var. % anual, cierre de periodo)	3.8	4.42
Precios al Consumidor (var. % anual, promedio)	4.5	4.60
Empleo Formal, IMSS (miles de personas, cierre de periodo)	n.d.	499
Tasa de Desocupación (% de la PEA, cierre de periodo)	n.d.	2.53
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	17.6	16.53
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	17.1	17
CETES 28 días (% nominal fin de periodo)	9.5	10.9
CETES 28 días (% nominal promedio)	10.3	11.11
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-14,954	11,662 ³
Saldo de la Balanza Comercial (millones de dólares)	n.d.	-2,801
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	56.7	71.9
Plataforma de Exportación Promedio (miles de barriles diarios, mbd)	994	858
Plataforma de Producción Promedio (mbd)	1,983	1,820
Variables de apoyo:		
PIB de EE.UU. (crecimiento % real)	1.8	3.00
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)	2.0	-0.3
Inflación de EE.UU. (promedio)	2.4	3.20

e/ Estimado.

1/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2024 (CGPE-24).

2/ Cifras originales, estimación INEGI.

3/ A11V-Trimestre de 2023.

Nota: En su informe, la SHCP ajustó la previsión para 2024 de los siguientes indicadores: tipo de cambio promedio y fin de periodo (17.6 y 17.8 ppd, respectivamente); precio promedio del petróleo (71.3 dólares por barril); y, plataforma de producción de petróleo (1,852 miles de barriles diarios), para las estimaciones de finanzas públicas.

*/ Para estimaciones de finanzas públicas.

nd. No disponible.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP e INEGI.

Presentación

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

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

Asimismo, la información se complementa con datos y expectativas de analistas e instituciones especializadas, particularmente, de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado a marzo de 2024 (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 primer trimestre; el siguiente versa sobre la política monetaria; el tercero resume los riesgos para el crecimiento y en el último se exponen algunas consideraciones finales.

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

1. Evolución de la actividad económica

1.1 Panorama externo

1.1.1 Crecimiento económico mundial

Durante el primer trimestre de 2024, si bien el crecimiento en las principales economías, como la de Estados Unidos, China y la Zona Euro, continuó su expansión, los indicadores económicos mensuales recientes fueron mixtos entre los países. Por un lado, de acuerdo con estimaciones del Oficina de los Países Bajos para el Análisis de Política Económica (CPB, 2024), en febrero, la producción industrial mundial aumentó 0.6 por ciento mensual (tras haber disminuido 0.8% en enero), en tanto que el volumen del comercio mundial lo hizo en 1.0 por ciento (-0,7% en enero). Según cifras de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE), las encuestas empresariales apuntan a una mejora tanto en el sector manufacturero como en el de servicios, debido al impulso en la India y los resultados más sólidos tanto en China como en la mayoría de las principales economías avanzadas. Por otra parte, las cifras de la OCDE sobre el gasto de los consumidores evidencian una pérdida de impulso en los últimos meses, aunque de forma global se mantuvo resistente; asimismo, la producción industrial mundial fue débil excepto en China, lo que sugiere una ralentización del desempeño global.

Respecto a las condiciones financieras mundiales, entre enero y marzo, se moderaron. Los precios de las acciones bursátiles se fortalecieron, la volatilidad retrocedió y los indicadores de tensión financiera más amplia permanecen contenidos. No obstante, continuaron siendo restrictivas y las elevadas tasas de interés reales siguen afectando la actividad.

En el primer trimestre de 2024, la inflación general disminuyó entre las economías avanzadas y mercados emergentes. Según información de la OCDE, al cierre de marzo, la inflación general se sitúa en torno a la meta o por debajo de ella en alrededor de un tercio de los países del mundo.

En este entorno, en el documento *"Perspectivas de la Economía Mundial: constante pero lento. Resiliencia en medio de la divergencia"* de abril, el Fondo Monetario Internacional (FMI) modificó las proyecciones de la economía global. El organismo financiero elevó en 0.1 puntos porcentuales (pp) su estimación para 2024 al ubicarla en 3.2 por ciento, en comparación con su previsión de enero de 2024 (3.1%). En tanto que, para 2025, la mantuvo en 3.2 por ciento.

De manera particular, se prevé que las economías de la Zona Euro presenten un avance en 2024, al proyectarla en 0.8 por ciento; para el año entrante, se revisó a la baja en 0.2 pp, al estimar que sea de 1.5 por ciento (1.7% en enero). En el caso de China, el informe mantuvo sin cambios su estimado para el Producto Interno Bruto (PIB) de 4.6 por ciento en 2024 y 4.1 por ciento en 2025.

En cuanto a la economía estadounidense, el organismo anticipa que el PIB aumente 2.7 por ciento en 2024, 0.6 pp superior desde su estimación de enero de 2024 (2.1%), en gran medida derivado de los efectos de arrastre estadísticos del crecimiento más fuerte observado en el cuarto trimestre de 2023. Seguido de una desaceleración a 1.9 por ciento para 2025, aunque mayor en 0.2 pp respecto al informe previo (1.7% en enero), a medida que el endurecimiento fiscal gradual y el debilitamiento de los mercados laborales desaceleren la demanda agregada.



^{e/} Cifras estimadas.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del FMI, *Perspectivas de la Economía Mundial*, abril 2024.

Para México, el FMI redujo en 0.3 pp las proyecciones de desempeño de la economía; para 2024, espera un incremento del PIB de 2.4 por ciento (frente a 2.7% previsto en enero), respaldado por la actual expansión fiscal. Para 2025, crecería a 1.4 por ciento (1.5% previamente) ante un endurecimiento de la orientación fiscal. Los resultados más débiles de lo esperado a finales de 2023 y principios de 2024, con una contracción en la manufactura, definieron la reducción del pronóstico. Lo anterior, pese a la mejora esperada en Estados Unidos.

1.1.2 Actividad económica de los Estados Unidos

En el primer trimestre de 2024, en su estimación inicial, el PIB real de EE.UU. creció 0.4 por ciento en términos trimestrales y en cifras ajustadas por estacionalidad; este dato supera las expectativas de los analistas, quienes

habían previsto un aumento del 0.2 por ciento. Sin embargo, este ascenso es inferior al registrado en el trimestre anterior (0.8%).

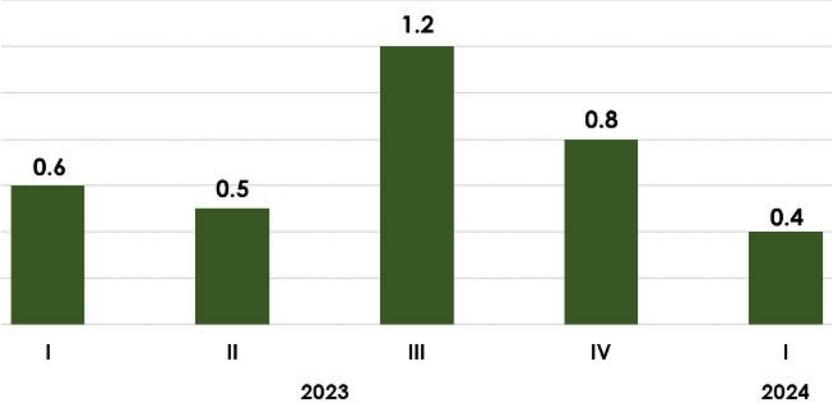
Dicho resultado fue impulsado, principalmente, por la demanda interna, destacándose el

consumo privado, que aportó 0.4 pp al incremento del PIB. Asimismo, la sólida generación de empleo, una situación financiera favorable en los hogares, el gasto gubernamental y la inversión privada contribuyeron de forma positiva al crecimiento; ello pese a las reducciones en la acumulación de inventarios y en las exportaciones netas. En comparación anual, la actividad económica se aceleró, pasó de 1.7 por ciento anual en el primer trimestre de 2023 a 3.0 por ciento en el mismo periodo de 2024.

Con respecto a la producción industrial, en el primer cuarto de 2024, ésta experimentó una disminución de 0.5 por ciento frente al trimestre anterior, tasa igual que la observada en el cuarto trimestre del año anterior; lo que se atribuye, esencialmente, al sector minero, que se

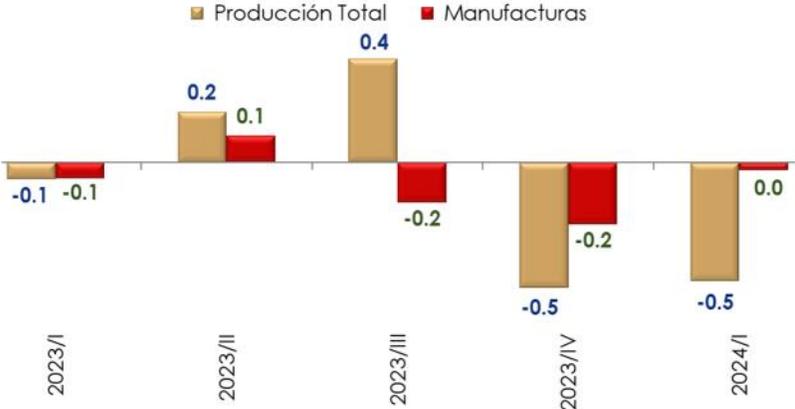
contrajo 3.2 por ciento, debido a la reducción en la extracción de petróleo y gas, así como en la producción de carbón. Por otro lado, los servicios públicos registraron un alza de 0.2 por ciento, impulsados por una mayor demanda de gas y electricidad.

Estados Unidos: Producto Interno Bruto, 2023-2024/Trim-I
(variación porcentual trimestral)



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

Estados Unidos: Producción Total y Manufacturera, 2023-2024/Trim-I
(variación % trimestral)



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

Por su parte, el sector manufacturero, que representa el 75 por ciento del total de la industria, permaneció sin cambios durante el primer trimestre de 2024 frente al último cuarto de 2023. Dentro de éste, el subsector de bienes no duraderos tuvo una contracción de 0.1 por ciento trimestral. Sin embargo, la producción de bienes duraderos aumentó de 0.1 por ciento en el trimestre. Específicamente, sectores clave para México, como la producción de electrónicos, aeroespacial y, vehículos y autopartes, presentaron ampliaciones de 0.5, 1.4 y 2.9 por ciento, respectivamente. En comparación con el primer trimestre de 2023, las manufacturas cayeron 0.3 por ciento.

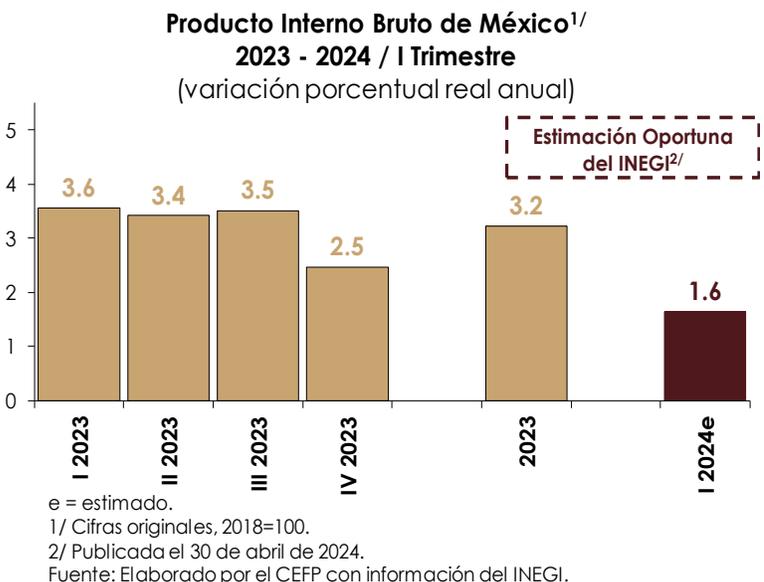
1.2 Economía Mexicana

1.2.1 Crecimiento económico

Con cifras ajustadas por estacionalidad y en términos reales, el INEGI estima que, durante el primer trimestre de 2024, la actividad económica tenga un incremento de 0.2 por ciento respecto al trimestre inmediato anterior, cuando registró una expansión de 0.1 por ciento.

Lo anterior, debido a que se espera un ascenso de 0.7 por ciento en las actividades terciarias; en contraste, con descensos en las actividades primarias y secundarias de 1.1 y 0.4 por ciento, correspondientemente.

En ese sentido, la SHCP expresa que, el desempeño de la economía mexicana estuvo asociado, a un impulso positivo de la inversión total, del mayor consumo privado en bienes importados, así como de las ventas de automóviles nuevos, estos dos últimos debido a la fortaleza prevaleciente en el mercado laboral, las mejoras salariales y los altos niveles en la confianza del consumidor. Asimismo, por el lado de la demanda externa, el turismo continuó al alza, así como la recepción de remesas, la llegada de Inversión Extranjera Directa (IED) y las exportaciones manufactureras no automotrices.



Con cifras originales, en el periodo de análisis, se estima que el PIB crezca 1.6 por ciento a tasa anual,¹ cifra menor respecto al 3.6 por ciento obtenido en igual periodo de 2023.

Es de señalar que, los Pre-Criterios 2025, mantuvieron sin cambios la previsión de 2.6 por ciento para 2024 del PIB, estimada en los Criterios Generales de Política Económico 2024 (CGPE-2024).

1.2.2 Actividad industrial

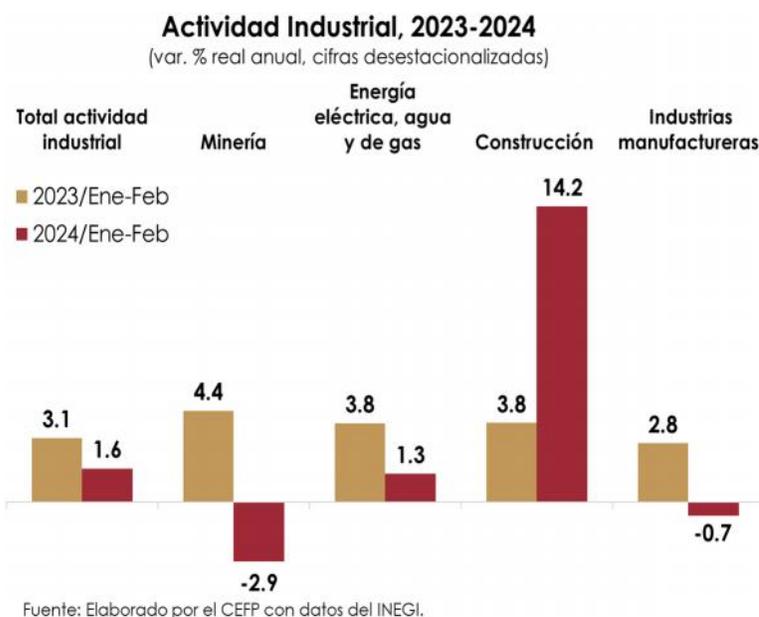
En el primer bimestre de 2024, la producción industrial tuvo un menor desempeño, al incrementar 1.6 por ciento con respecto al mismo periodo del 2023, cuando registró 3.1 por ciento. Por componentes, la generación de electricidad, gas y agua y construcción avanzaron 1.3 y 14.2 por ciento, respectivamente; mientras que, las industrias manufactureras y la minería descendieron 0.7 y 2.9 por ciento, en el mismo orden. En comparación con el último bimestre de 2023, la actividad industrial decreció 0.2 por ciento.

1.2.3 Demanda Interna

1.2.3.1 Consumo interior

Con valores desestacionalizados y en términos reales, durante enero-febrero de 2024, el consumo privado presentó una contracción de 0.2 por ciento a tasa bimestral, después de subir 0.5 por ciento en noviembre-diciembre de 2023.

De acuerdo con la SHCP, la reciente caída en el consumo privado se debe a una mayor demanda de bienes semiduraderos y duraderos importados en un contexto de mayor apreciación del tipo de cambio; mientras que, el gasto en bienes de origen



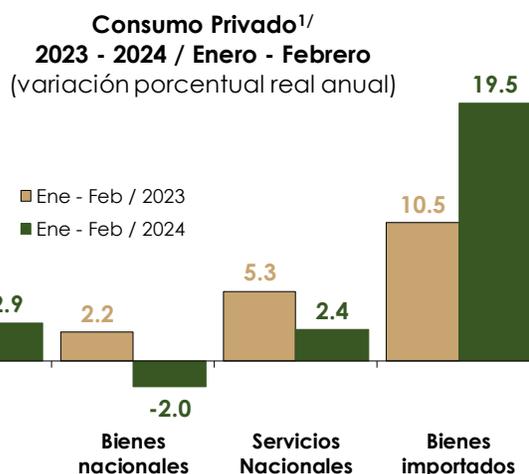
¹ Indicar fecha en la que se publicará el PIB observado.

nacional fue a la baja, luego de registrar un significativo ascenso a partir de la pandemia de COVID-19.

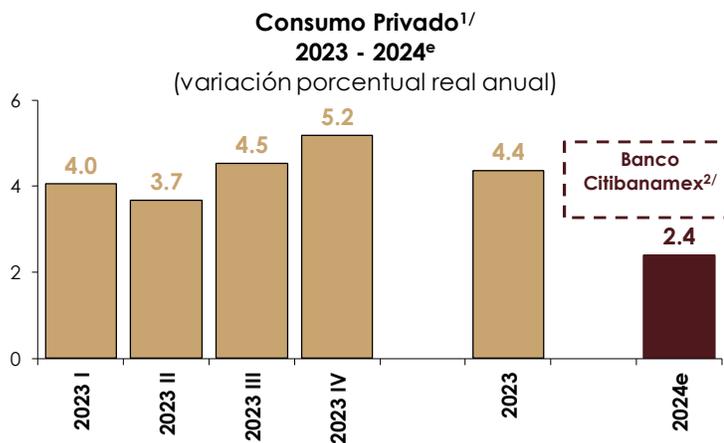
En su comparación anual, el consumo privado aumentó 2.9 por ciento, menor al 4.4 por ciento exhibido en el mismo bimestre de 2023.

Por componentes, el gasto en bienes importados y servicios internos creció 19.5 y 2.4 por ciento anual, cada uno (10.5 y 5.3%, en ese orden, un año atrás); en contraste la demanda de bienes nacionales disminuyó 2.0 por ciento, lo que contrasta con el aumento de 2.2% registra en el primer bimestre de 2023).

En particular, con cifras originales y descontando la inflación, el Banco Citibanamex anticipa que, el consumo privado tendrá una expansión de 2.4 por ciento anual en 2024, por debajo del 4.4 por ciento observado en 2023.



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



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

1.2.3.2 Inversión

Con cifras desestacionalizadas y en términos reales, en enero-febrero de 2024, la inversión fija bruta avanzó 0.1 por ciento respecto a noviembre-diciembre de 2023, cuando descendió 1.0 por ciento bimestral.

Como lo expone la SHCP, el desenvolvimiento de la inversión, en el periodo de análisis, obedeció al impulso que la construcción residencial y la maquinaria y

equipo de origen importado tuvieron ante la apreciación del tipo de cambio y la mayor confianza empresarial. En tanto que, la maquinaria y equipo nacional, así como la construcción no residencial fueron a la baja.

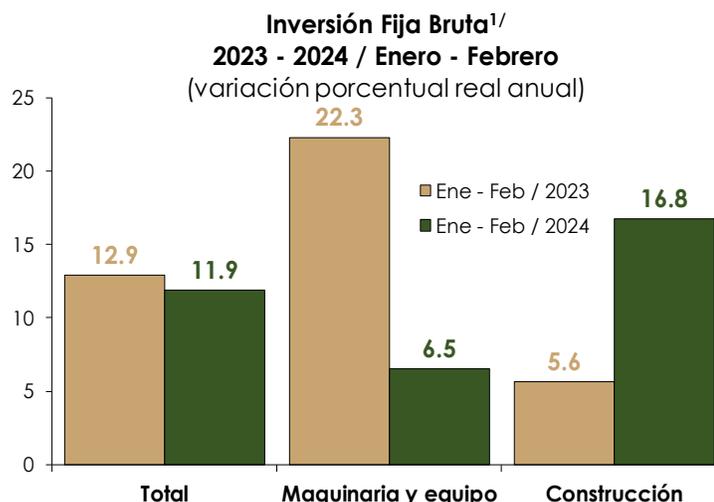
En su comparación anual, la inversión fija bruta incrementó 11.9 por ciento, cifra menor al 12.9 por ciento que presentó en igual periodo de 2023.

Por componentes, la construcción aumentó 16.8 por ciento anual (5.6% un año atrás); y, la inversión en maquinaria y equipo subió 6.5 por ciento (22.3% en enero-febrero de 2023).

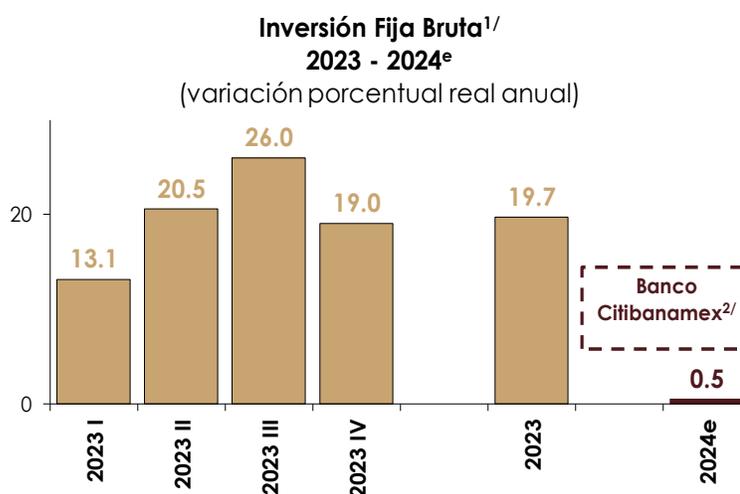
Por su parte, con cifras originales y descontando la inflación, el Banco Citibanamex prevé que la inversión total tendrá una expansión anual de 0.5 por ciento anual en 2024, por debajo del 19.7 por ciento observado en 2023.

1.2.3.3 Crédito al Sector privado

Durante el primer trimestre de 2024, el crédito bancario total al sector privado no financiero continuó ascendiendo, pero a menor ritmo. Así, al cierre de marzo, el crédito bancario total se acrecentó a tasa anual en 5.72 por ciento en términos reales.



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



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

Al interior de este indicador, destaca que, el crédito al consumo registró, de enero a marzo de 2024, tres aumentos de 11.32, 11.09 y 11.17 por ciento, en cada caso, no obstante de que las tasas de interés se mantuvieron altas. A su vez, en el primer trimestre del año, el crédito otorgado a las empresas presentó

Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado no Financiero, 2021 - 2024 / Marzo
(variación porcentual real anual)



Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

tasas de crecimiento de 2.72, 2.85 y 2.62 por ciento, en los meses de enero, febrero y marzo, respectivamente. Por su parte, durante el primero, segundo y tercer mes de 2024, el crédito a la vivienda continuó en terreno positivo, al reportar incrementos reales de 3.69, 4.11 y 3.82 por ciento, en el orden dado, pese a un entorno financiero restrictivo.

De esta forma, al cierre de marzo de 2024, la cartera de crédito vigente al sector privado de la banca comercial se ubicó en 4 billones 560 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, se observa que, del primer trimestre de 2023 al mismo lapso de 2024, el mercado laboral mostró un aumento importante, ya que, en promedio, se registró la incorporación de 885 mil 881 personas a la Población Económicamente Activa (PEA) Ocupada para un total de 59.4 millones, en promedio, lo que representó, para el mercado laboral mexicano, un

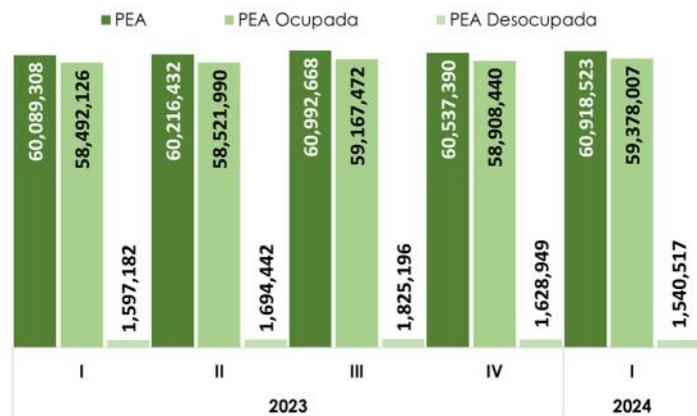
crecimiento de 1.53 por ciento, por encima de los niveles de PEA Ocupada registrados a inicios de 2023 (58.5 millones en el primer trimestre).

En lo que respecta a la Tasa de Desocupación (TD), durante los tres primeros meses de 2024, esta tuvo un mínimo histórico, promediando 2.53 por ciento de la PEA, inferior en 0.13 pp con relación a la tasa media del mismo lapso de 2023 (2.66%). Cabe destacar, que dicho indicador se ha mantenido por debajo del 3.0 por ciento desde el cuarto trimestre de 2022 (2.99%).

En lo que respecta a las expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de marzo, los analistas esperan una TD de 3.11% para el cierre de 2024 y de 3.27% para finales de 2025.

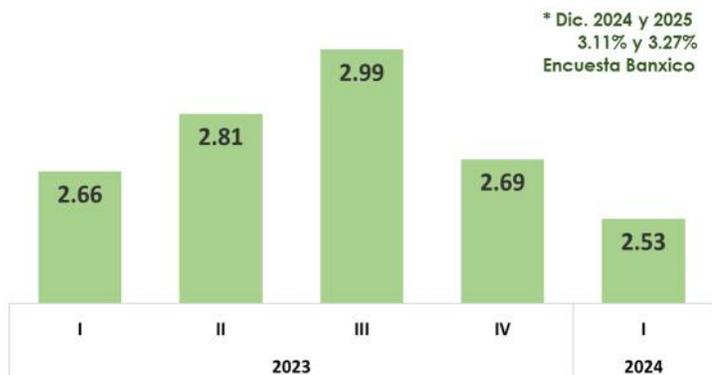
Por otra parte, la tasa promedio de informalidad laboral (TIL1) disminuyó entre el primer trimestre de 2023 y el mismo periodo de 2024, al pasar de 55.06 a 54.44 por ciento de la PEA Ocupada, respectivamente. La disminución de la TIL1 se debió, en gran medida, al crecimiento promedio que registró la PEA Ocupada Total

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



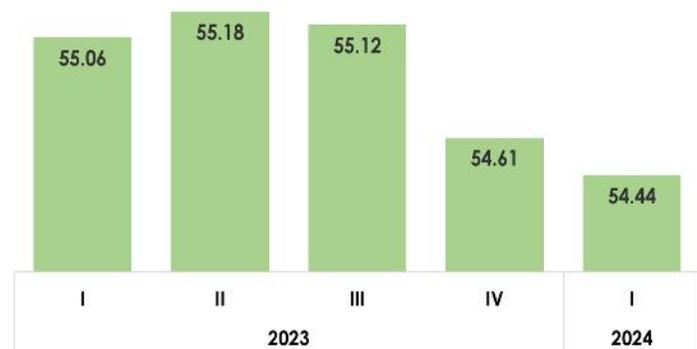
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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



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

Tasa de Informalidad Laboral (TIL1), 2023 - 2024 / I Trimestre
(porcentaje, entrevista Cara a Cara)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

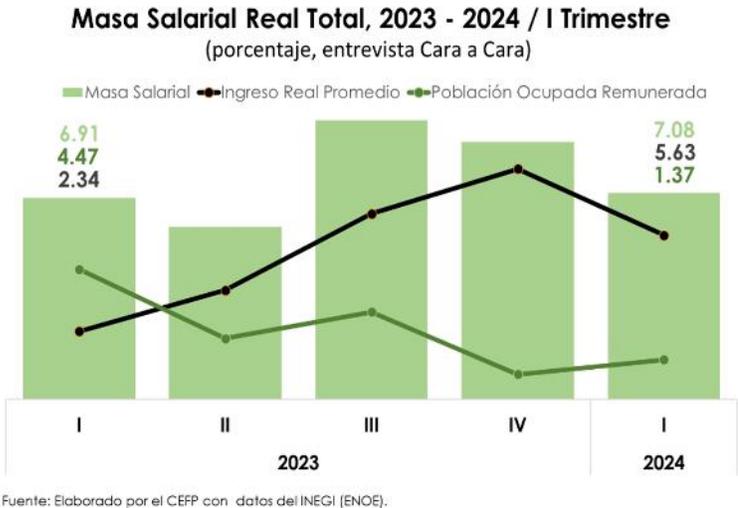
y, a la reducción en la proporción de personas en ocupación informal, la cual pasó de 31.8 a 27.8 por ciento durante el lapso referido.

Respecto al mercado laboral formal afiliado al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), al mes de marzo de 2024, el número total de trabajadores asegurados ascendió a 21 millones 981 mil 032 (permanentes y eventuales urbanos), cifra mayor en 498 mil 523 afiliados respecto al mismo mes de 2023 (un aumento anual de 2.32%). Por tipo de afiliación, de los empleos formales creados en el tercer mes de 2024, 405 mil 372 (81.31% del total) fueron permanentes y 93 mil 151 eventuales urbanos (18.69% del total).

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

- En el primer trimestre de 2024, los salarios, en la Jurisdicción Federal por Central Obrera, registraron un incremento nominal promedio de 8.55 por ciento; y, en términos reales, de 3.81 por ciento.
- El salario promedio de cotización del IMSS, en igual periodo, tuvo una ampliación nominal de 10.15 por ciento anual (5.34% en términos reales) ubicándose en 575.6 pesos diarios.
- La masa salarial registró un incremento anual, en promedio, de 7.08 por ciento en términos reales; siendo febrero, el mes que alcanzó la mayor expansión, 8.14 por ciento.

En lo que respecta a la tasa de variación anual de la población ocupada remunerada, esta observó un retroceso entre el primer cuarto de 2023 e igual periodo de 2024, al pasar de 4.47 a 1.37 por ciento real, teniendo su mayor nivel en el mes de febrero (1.81%).



Finalmente, el ingreso real promedio asociado a la población ocupada, aumentó a tasa anual en 5.63 por ciento a lo largo del primer trimestre de 2024

(en el mismo lapso de 2023 subió 2.34%), siendo el mes de febrero el que tuvo la tasa más elevada (6.22%).

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 406.7 pesos mensuales en términos reales durante el primer cuarto de 2024 (6,852.8 pesos en el mismo intervalo de 2023).

1.2.5 Sector Externo

1.2.5.1 Balanza comercial

Con cifras ajustadas por estacionalidad, durante el primer trimestre de 2024, el valor de las exportaciones mexicanas creció 0.61 por ciento a tasa trimestral. En los primeros tres meses del año, las ventas externas acumularon un avance de 1.9 por ciento respecto al año anterior.



De enero a marzo de 2024, el comercio exterior de México estuvo marcado por los siguientes factores de orden internacional: i) los mayores precios de las materias primas, ii) la disminución de la producción industrial de EE.UU.; iii) la evolución de la demanda interna de México y la apreciación del tipo de cambio en relación con el dólar estadounidense (SHCP, 2024).

En el periodo analizado, las exportaciones petroleras presentaron un retroceso de 4.93 por ciento respecto al trimestre previo, resultado de la reducción del precio de la mezcla mexicana de exportación en 3.9 por ciento trimestral; así como una caída de 11.6 por ciento del volumen de crudo exportado.

En cuanto a las mercancías no petroleras, estas tuvieron una expansión de 0.93 por ciento respecto al trimestre anterior. Las extractivas, agropecuarias y manufactureras observaron un alza trimestral de 10.31, 5.10 y 0.62 por ciento, respectivamente. El desempeño de las exportaciones de manufacturas se

basa en el decremento de los envíos automotrices de 4.29 por ciento, en tanto que los no automotrices incrementaron 3.50 por ciento trimestral.

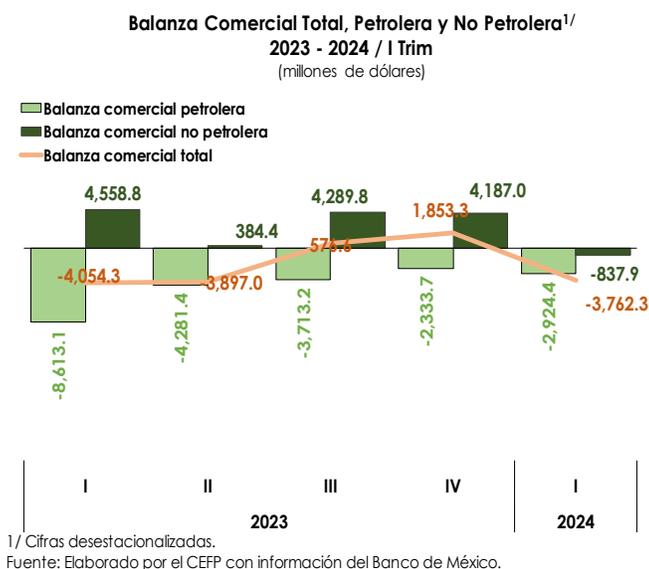
Por otra parte, las importaciones mejoraron 4.43 por ciento respecto al trimestre previo (-1.88%). Lo anterior, debido al incremento de las compras no petroleras y petroleras en 4.64 y 1.70 por ciento, en ese orden. El dinamismo de las no petroleras se explica por el crecimiento de 6.62 por ciento de las importaciones de bienes de consumo no petroleros; destacan las compras de autopartes, motores diésel para autos, y discos o cintas para grabar sonido.

Al interior de las importaciones, todos sus rubros exhibieron avances. Los bienes de consumo, un aumento de 6.04 por ciento en contraste con la caída de 4.02 por ciento del trimestre precedente; los bienes intermedios, de 4.04 por ciento, después de 4 periodos consecutivos en descenso; y, los de capital, de 4.98 por ciento. En los tres meses iniciales del año, las compras externas acumularon una ampliación de 1.6 por ciento respecto al mismo lapso del año previo.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, de enero a marzo de 2024, la balanza comercial de mercancías registró un déficit de 3 mil 762.3 millones de dólares (mdd), que contrasta con el superávit del trimestre anterior (1,853.3 mdd), consecuencia del deterioro de la balanza no petrolera, la cual pasó de un saldo positivo de 4 mil 187.0 mdd en el trimestre previo a uno negativo por 837.9 mdd, así como por el déficit en la balanza comercial petrolera por 2 mil 924.4 mdd, mayor en 25.3 por ciento.

Así, en los primeros tres meses del año, la balanza comercial acumuló un déficit menor en 7.2 por ciento respecto al observado el mismo periodo del año anterior.

Con cifras originales, en el primer cuarto del año el valor de las exportaciones totales fue de 143 mil 430.4 mdd, lo que significó un incremento de 1.66 por ciento frente al mismo periodo



de 2023. Las no petroleras crecieron a una tasa de 1.90 por ciento. A su interior, las extractivas cayeron 9.88 por ciento anual; mientras que las agropecuarias tuvieron una ampliación de 6.34 por ciento, seguido de las manufactureras, con 1.92 por ciento. Dentro de los componentes de las manufacturas, las automotrices subieron 5.22 por ciento y las no automotrices lo hicieron en 0.17 por ciento anual. Por su parte, las exportaciones petroleras decrecieron 2.55 por ciento a tasa anual.

En cuanto a las importaciones, éstas registraron un valor de 146 mil 231.7 mdd, lo que representa una expansión de 0.24 por ciento con relación al mismo trimestre de 2023. Por tipo de bien, las importaciones de bienes de consumo observaron un aumento de 3.32 por ciento anual, y las de bienes de capital, un repunte de 11.07 por ciento, en tanto que las de bienes intermedios tuvieron una baja de 1.61 por ciento anual.

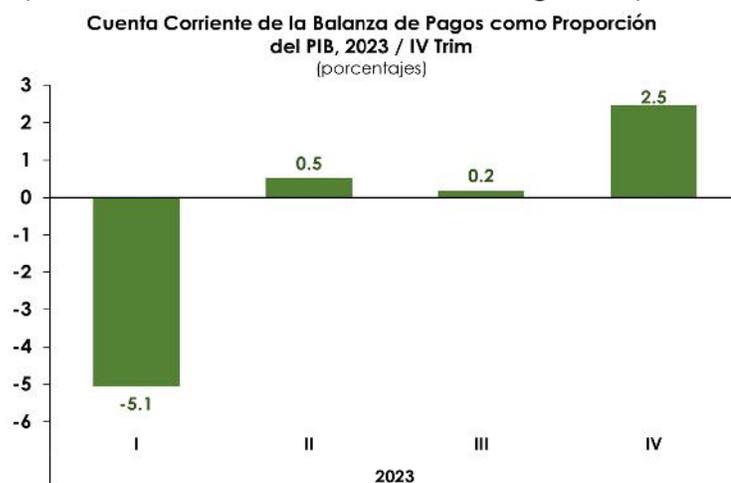
Con datos originales, la suma neta de las exportaciones e importaciones dio como resultado que la balanza comercial de mercancías registrara un déficit de 2 mil 801.3 mdd en el primer trimestre de 2024, producto del saldo negativo en la balanza comercial petrolera por 2 mil 517.6 mdd que no fue compensado por el superávit de 283.8 mdd en la balanza no petrolera.

1.2.5.2 Cuenta Corriente

Con base en la última información disponible, en el cuarto trimestre de 2023, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró el superávit más elevado desde el primer trimestre de 2021, por 11 mil 661.6 mdd, equivalente a 2.5 por ciento del PIB, superior al de 0.5 por ciento del PIB observado en igual lapso de 2022.

Lo anterior fue resultado de:

- i) un superávit en la balanza de bienes y servicios, por un mil 301.7 mdd que contrasta con el déficit visto en el mismo periodo de 2022 (-5,747.7 mdd);
- ii) un déficit en la balanza de ingreso primario, de 5 mil 881.9 mdd; y,
- iii) el superávit de 16 mil 241.8 mdd en la



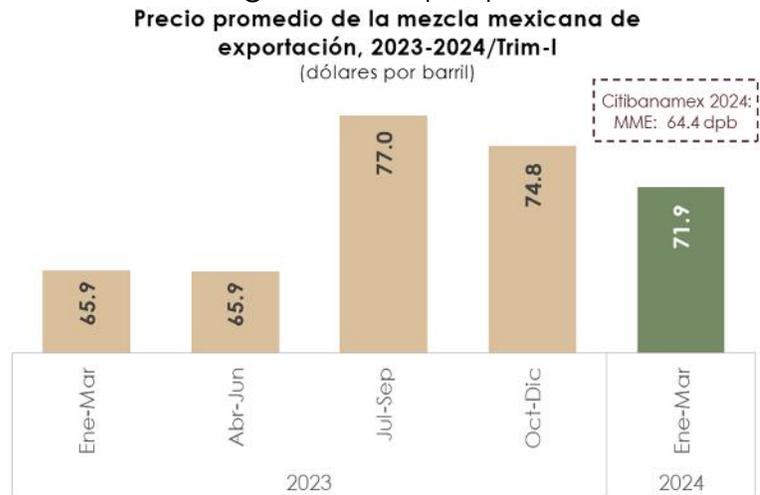
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

balanza de ingreso secundario, 4.4 por ciento mayor al del último cuarto de 2022. Cabe señalar que, en el periodo de referencia, los saldos positivos de la balanza de bienes y servicios y de ingreso secundario compensaron el saldo negativo en la de ingreso primario.

La cuenta de capital tuvo un déficit de 11.9 mdd. Respecto a la cuenta financiera, reportó un préstamo neto, que implicó una salida de recursos por 10 mil 036.1 mdd.

1.2.5.3 Precio del petróleo

En el primer trimestre de 2024, se observó una reducción en los precios internacionales del petróleo en comparación con el trimestre anterior. Los precios promedio del Brent, el WTI y la mezcla mexicana se situaron en 81.6, 76.7 y 71.9 dólares por barril (dpb), respectivamente; lo que representa descensos del 1.3, 2.1 y 3.9 por ciento, en ese orden. Estos ajustes se dieron en un contexto de expectativas de un crecimiento económico mundial más lento, que previamente había llevado a una baja en los precios al cierre del cuarto trimestre de 2023. Sin embargo, de enero a marzo de este año, los precios del petróleo experimentaron un aumento debido al conflicto en el Mar Rojo y a los ataques a la infraestructura energética rusa por parte de Ucrania. Además, en marzo de 2024, la OPEP y sus aliados anunciaron la extensión de su recorte de producción en 2.2 millones de barriles diarios para el segundo trimestre del año. En comparación al primer cuarto de 2023, el precio de la mezcla mexicana fue mayor en 6.0 dpb (9.1%).



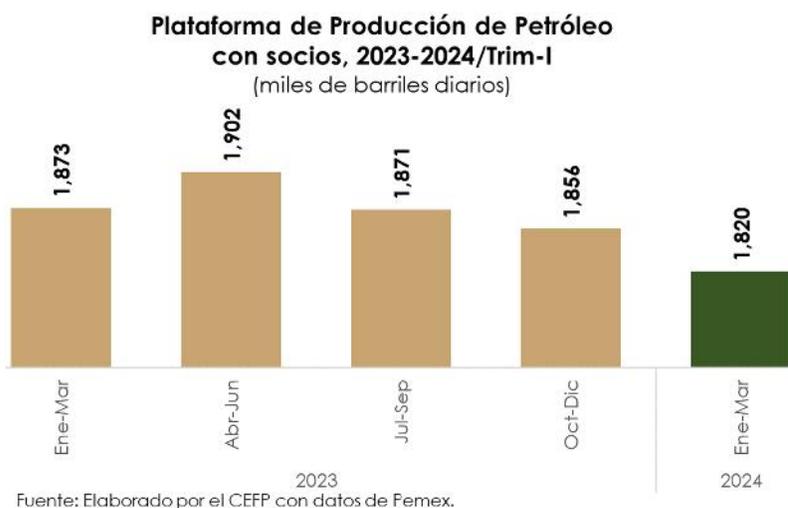
Citibanamex: Reporte semanal del 2 de mayo de 2024.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Pemex.

Por lo anterior, la SHCP actualizó su estimación del precio promedio anual de la mezcla mexicana de exportación en 71.3 dpb, mayor a los 56.7 dpb previstos en los CGPE-2024.

Cabe mencionar que Citibanamex, en su informe semanal del 2 de mayo del presente año, estimó un precio promedio para la MME de 64.4 dpb para 2024.

1.2.5.3.1 Plataforma de producción

Para el primer trimestre de 2024, se reportó una producción media, incluyendo socios, de un millón 820 mil barriles diarios (mbd), cifra menor en 2.8 por ciento a la observada en el mismo periodo de 2023 y en 1.9 por ciento a lo conseguido en el trimestre inmediato anterior (1,856 mbd). En el informe que se analiza, la SHCP, redujo el estimado de la plataforma de producción de petróleo a 1,852 mbd, en lugar de los 1,983 mbd considerados en los CGPE-2024.



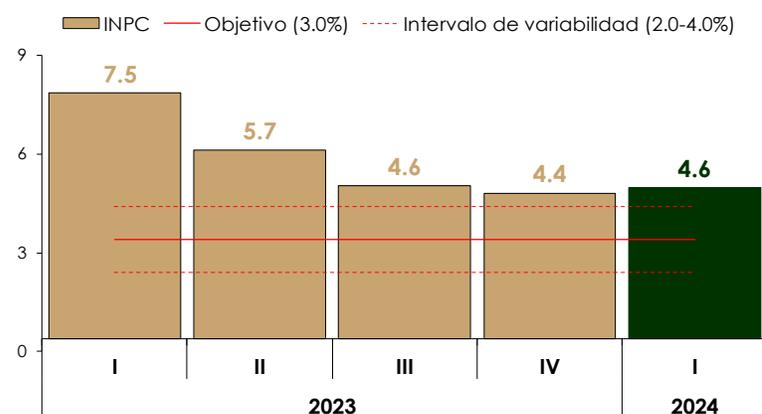
2. Política monetaria

2.1 Inflación

En el primer trimestre de 2024, la inflación general anual fue de 4.6 por ciento, es decir, 2.9 pp por debajo de la registrada hace un año (7.5%); no obstante, presentó un ascenso de 0.2 pp con relación al 4.4 por ciento registrado en el último trimestre de 2023.

Como lo señala la SHCP, el alza que reportó el Índice de Precios al Consumidor (INPC) fue resultado de las heladas y las bajas precipitaciones en el país que afectaron a productos como el jitomate y la cebolla, a lo que se sumaron los mayores precios internacionales del frijol y la carne de res.

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



^{1/} Base segunda quincena de julio 2018=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banxico e INEGI.

Adicionalmente, el efecto de los energéticos estuvo en correspondencia con un cambio de tendencia al término de 2023 y el consecuente aumento en las tarifas de la electricidad, la gasolina regular y el gas doméstico.

En este sentido, en el primer trimestre del año, la inflación no subyacente se situó en 4.3 por ciento anual, cifra inferior al 5.1 por ciento que mostró en igual trimestre de 2023, pero superior al 1.8 por ciento exhibido un periodo antes. Mientras que, la inflación subyacente anual fue de 4.7 por ciento, menor al 5.3 por ciento que registró en el trimestre anterior y del 8.3 por ciento que presentó hace un año.

En el periodo de análisis, la inflación general anual promedio se ubicó por décima quinta ocasión consecutiva por arriba del objetivo de inflación (3.0%) y sumó doce periodos continuos por encima del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%).

2.2 Mercados financieros

Durante el primer trimestre de 2024, el marco financiero internacional se caracterizó por la persistencia de elevados niveles de inflación, por arriba de los objetivos establecidos por los bancos centrales de algunos países; así como, por la política monetaria restrictiva aplicada por éstos para contener la inflación y la expectativa sobre su relajamiento. Aunado a lo anterior, durante el periodo de análisis, destaca un mayor crecimiento de la actividad económica global; además, continuó la tendencia a la baja de las presiones inflacionarias en la mayoría de los países, pero por arriba de las metas inflacionarias de las principales autoridades monetarias, por lo que optaron por mantener sin cambio sus tasas de interés de referencia.

En este sentido, durante el primer trimestre del año, la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) se reunió en dos ocasiones (31 de enero y 20 de marzo); 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 marzo de 2024. En su último comunicado de política monetaria, la FED destacó la fortaleza del mercado laboral estadounidense y el descenso en el nivel general de precios, aunque la inflación todavía se encuentra por arriba del objetivo; por lo que considera reducir el rango de la tasa de fondos federales, hasta que exista una mayor certeza de que la inflación se acerque, de manera sostenida, hacia la meta del 2.0 por ciento.

Desde este contexto, en el primer cuarto de 2024, el índice de volatilidad (VIX) promedió 13.71 puntos, nivel inferior al registrado en el mismo periodo de 2023 (20.68 puntos) y al reportado en el trimestre previo (15.29 puntos).



Cabe señalar que, en los próximos meses de 2024, los mercados financieros internacionales podrían enfrentar una mayor volatilidad e incertidumbre, derivado de la permanencia de altos niveles de inflación; la prolongación del endurecimiento monetario con mayores incrementos en las tasas de interés globales; así como, la evolución de los conflictos bélicos en Ucrania y Medio Oriente. Aunado a estos riesgos, la aparición de nuevos eventos o el escalamiento de los conflictos comerciales y geopolíticos ya existentes, podrían elevar la percepción de riesgo en los mercados financieros; lo que dificultaría el desempeño de la actividad económica mundial.

2.3 Tipo de cambio

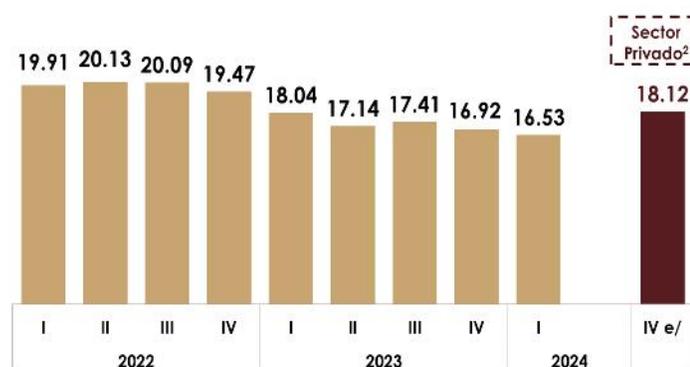
Durante el primer cuarto de 2024, el mercado cambiario registró un comportamiento en general ordenado, producto de una mayor expansión de la actividad económica global, la perspectiva sobre el inicio del relajamiento monetario por parte de las principales autoridades monetarias; así como, el descenso de la inflación general en la mayoría de las economías. Sin

embargo, en muchos países los niveles de inflación se mantuvieron por arriba de la meta de sus bancos centrales, por lo que, se prolongaron las condiciones monetarias restrictivas; aunado a lo anterior, el escenario internacional se caracterizó por el desarrollo de tensiones geopolíticas en Europa del Este y Medio Oriente.

En este contexto, con respecto al cuarto trimestre de 2023, el peso mexicano reportó una apreciación frente al dólar. Asimismo, la moneda nacional continuó mostrando fortaleza, como resultado de la solidez de los fundamentos

macroeconómicos del país; los crecientes flujos de divisas provenientes de exportaciones, remesas, turismo e inversión extranjera directa; así como por el amplio diferencial de tasas de interés entre México y Estados Unidos, el cual se ubicó en 550 puntos base (pb), a finales del primer trimestre de 2024.

Tipo de Cambio¹, 2022 - 2024 / I Trimestre
(pesos por dólar, fin de periodo)



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

En ese sentido, el 31 de marzo, el tipo de cambio cerró en 16.53 pesos por dólar (ppd), con lo que la moneda nacional tuvo una apreciación frente al dólar de 2.29 por ciento respecto al cierre de 2023 (16.92 ppd); lo que significó un promedio al primer trimestre de 2024 de 17.0 ppd, 166 centavos menor a la cotización alcanzada en el mismo periodo del año anterior (18.66 ppd).

Por su parte, en la encuesta de Banxico de marzo, el sector privado prevé un nivel del tipo de cambio de 18.12 ppd para el cierre de 2024, cifra inferior al pronóstico del trimestre previo (18.52 ppd), pero superior en 159 centavos al dato observado al final del primer trimestre del año (16.53 ppd).

Cabe señalar que, las perspectivas del tipo de cambio, dependen de factores externos relacionados con potenciales acontecimientos que podrían generar 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

Es de precisar que la FED, a fin de controlar los altos niveles de inflación registrados en los últimos meses y lograr que ésta regrese al objetivo de 2.0 por ciento, en sus reuniones de política monetaria del 31 de enero y 20 de marzo, optó por mantener sin cambio el rango objetivo de la tasa de fondos federales; de tal forma que permaneció entre 5.25 y 5.50 por ciento, al cierre del primer trimestre de 2024, lo que significó un diferencial de tasas de interés entre México y Estados Unidos de 550 pb.

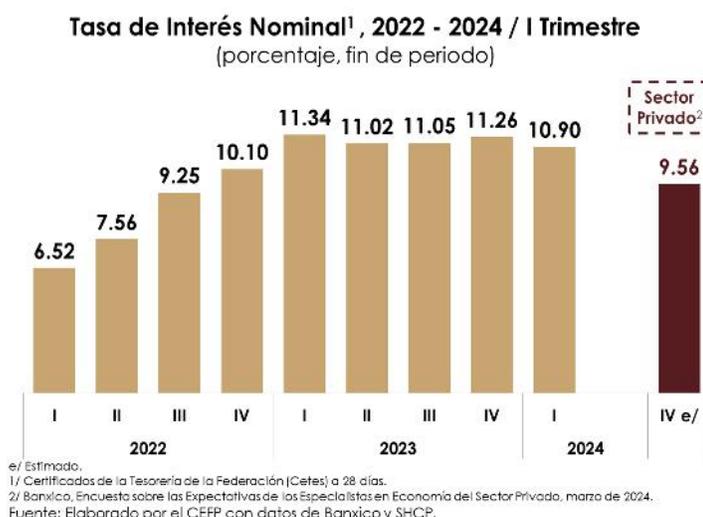
Ante los retos que plantean las expectativas inflacionarias, los riesgos a las que están sujetas, y con el objetivo de consolidar una trayectoria descendente de la inflación hacia la meta de 3.0 por ciento, en el plazo en el que opera la política monetaria, durante el primer trimestre de 2024, la Junta de Gobierno del Banco de México se reunió en dos ocasiones (8 de febrero y 21 de marzo), en la primera decidió por unanimidad, mantener sin cambio el objetivo para la tasa de interés de referencia, en un nivel de 11.25%. Sin embargo, en su reunión de marzo redujo (por mayoría) en 25 pb, la tasa de interés objetivo, situándola en 11.0 por ciento, en línea con lo esperado por el mercado.

Es de destacar que, en su comunicado de política monetaria de marzo, 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: 4.6, 4.4, 4.0 y 3.6 por ciento, en ese orden. Por su parte, para el mismo periodo, la inflación subyacente se anticipó en 4.7, 4.2, 3.8 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, si bien se ha avanzado en el proceso desinflacionario, todavía persisten retos y riesgos para la economía; por lo que, la política monetaria continuará manejándose con prudencia, 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 primer trimestre del año en 10.90 por ciento, 0.36 pp menos que el observado la última semana del trimestre anterior (11.26%). Además, de enero a marzo de 2024, la tasa promedió 11.11 por ciento, mayor en 0.17 pp, que la tasa observada en el mismo periodo del año previo (10.95%).

Por su parte, el sector privado, en la encuesta de Banxico correspondiente a marzo, estimó una tasa de interés para el cierre de 2024 en 9.56 por ciento, quedando por debajo de la tasa registrada de 10.90 por ciento a finales del primer trimestre de 2024.



3. Riesgos para el crecimiento

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

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

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

- El impacto del cambio climático, que genere presiones inflacionarias y repercuta en la capacidad productiva.
- La prolongación o escalamiento de los conflictos geopolíticos que ocasionen una menor oferta de insumos y una mayor volatilidad en los mercados financieros.

- La contracción en las cotizaciones del petróleo, producto de una mayor oferta por parte de países no miembros de la OPEP+, o bien una mayor desaceleración económica de China.
- Prolongación de las condiciones financieras restrictivas que afecten la actividad económica y el sistema financiero.
- Un menor dinamismo de la actividad económica internacional, que afecte la demanda interna, el nivel de las exportaciones del país, las remesas y las divisas provenientes del turismo.

4. Consideraciones finales

De acuerdo con la estimación del INEGI, durante el primer trimestre de 2024 y con cifras originales, se espera que la economía mexicana tenga una expansión real anual de 1.6 por ciento, su décimo segundo incremento consecutivo; de ser el caso, dicha cifra sería menor al 3.6 por ciento que tuvo en el mismo periodo de 2023 y del 2.54 por ciento previsto por el sector privado para el periodo de análisis.

El impulso productivo de México provino del sector de los servicios, cuya aportación a la tasa de crecimiento del PIB (1.6%) se estima en 1.27 pp; seguido por la actividad industrial, con 0.27 pp; y, las actividades agropecuarias con 0.02 pp.

Es de destacar que, el FMI espera un moderado crecimiento mundial, de ahí estima que, la economía mexicana reduzca su desempeño, al pasar de 3.2 por ciento en 2023 a 2.4 por ciento para 2024 y avance 1.4 por ciento en 2025, a pesar del ajuste al alza en el crecimiento económico en Estados Unidos para 2024 (2.7%). No obstante, la SChP mantiene su pronóstico puntual de 2.6% anual para 2024, con fines de finanzas públicas. Dicho crecimiento muestra un escenario inercial, el cual estaría respaldado por la generación de empleo, el aumento del salario real y la continua llegada de remesas familiares.

Por otra parte, y de acuerdo con lo analizado a lo largo de este documento, se espera que la economía nacional enfrente en los próximos meses un entorno externo incierto y volátil ante una posible prolongación o escalamiento de los conflictos geopolíticos que pueden derivar en fluctuaciones de las cotizaciones del petróleo, incidiendo en la tendencia a la baja de las exportaciones petroleras; así como, la prolongación de las condiciones financieras restrictivas; y, una menor fortaleza de la actividad

económica internacional, lo cual podría repercutir en un menor dinamismo del comercio exterior y convertirse en un freno para la expansión económica nacional por el lado de la demanda externa; a lo que se suma la incertidumbre de las elecciones en Estados Unidos, que podrían propiciar diferentes perspectivas para la política comercial y migratoria de nuestro país.

Fuentes de Información

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

Banco de México. (2024, 8 de febrero). Anuncio de Política Monetaria. Comunicado de Prensa. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BA060DBDE-00DF-1C4E-7689-CABF9211E20A%7D.pdf>

Banco de México. (2024, marzo 21). Anuncio de Política Monetaria. Comunicado de Prensa. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BB2A2C412-1309-2476-F333-F223A96EA033%7D.pdf>

Banco de México. (2024, 25 de marzo). El Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero actualiza su Balance de Riesgos [Comunicado de prensa]. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/miscelaneos/%7B5E33AFCF-CB3D-85E6-02E5-2D1130F7F6D1%7D.pdf>

Banco de México. (2024, 2 de abril). Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Marzo de 2024. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BEBE3E9ED-1BCB-CDEB-3AD0-ABA005E0689E%7D.pdf>

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

Citibanamex. (2024, 18 de abril). Perspectiva Semanal No. 1396: Cifras oportunas de la actividad económica. Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo1396190424.pdf>

Citibanamex. (2024, mayo 2). Perspectiva Semanal No. 1403. Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo1403020524.pdf>

CPB (2024). World Trade Monitor February 2024. April 25, 2024. Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis. <https://www.cpb.nl/en/world-trade-monitor-february-2024>

IMF (2024). World Economic Outlook Update, April 2024: Steady But Slow: Resilience Amid Divergence <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/04/16/world-economic-outlook-april-2024>

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

INEGI. (2024, abril 9). Índice Nacional de Precios al Consumidor. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/inpc_2q/inpc_2q2024_04.pdf

INEGI. (2024, abril 30). Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/pib_eo/pib_eo2024_04.pdf

- INEGI. (2024, mayo 3). Indicador Mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/IMFBCF/IMFBCF2024_05.pdf
- INEGI. (2024, mayo 3). Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/imcpmi/imcpmi2024_05.pdf
- 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 abril). Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto. Primer Trimestre de 2024. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/pib_eo/pib_eo2024_04.pdf.
- Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). Disponible en Internet: <http://www.imss.gob.mx/conoce-al-imss/cubos>.
- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) (2024). Perspectivas económicas de la OCDE, volumen 2024 Número 1: Versión preliminar, Editorial OCDE, París, <https://doi.org/10.1787/69a0c310-en>.
- Petróleos Mexicanos (PEMEX), <https://www.pemex.com/Paginas/default.aspx>.
- Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondiente al Ejercicio Fiscal de 2024 (CGPE-24). Disponible en Internet: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/cgpe/cgpe_2024.pdf.
- SHCP (2024a, abril 30). Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Primer Trimestre de 2024, Comunicado No. 29. Disponible en Internet: https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/913080/Comunicado_No._29_Informes_sobre_la_Situacion_economica_J_las_finanzas_publicas_y_la_deuda_publica_al_primer_trimestre_de_2024.pdf.
- SHCP. (2024b, abril 30). Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública. Primer Trimestre de 2024. Disponible en: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/congreso/infotrim/2024/it/01inf/itindc_202401.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)