



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

**CEFP**

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

17 de diciembre de 2024

## Análisis Institucional

### Aspectos Relevantes del Informe al Tercer Trimestre de 2024 del Banco de México

## Índice

Introducción .....	3
1. Panorama Económico.....	4
1.1 Entorno Económico Internacional .....	4
1.2 Entorno Económico Nacional .....	6
2. Evolución de la Inflación .....	10
3. Política Monetaria en el tercer trimestre de 2024 .....	13
4. Expectativas.....	15
4.1 Crecimiento Económico .....	15
4.2 Inflación .....	16
5. Consideraciones Finales.....	17
Fuentes de Información .....	19

## Presentación

En cumplimiento con lo previsto en el Artículo 51, fracciones I y II de la Ley del Banco de México,<sup>1</sup> el Instituto Central remitió al Congreso de la Unión el Informe Trimestral correspondiente al periodo **Julio - Septiembre de 2024**, en el que analiza la inflación, la actividad económica internacional, el comportamiento de diversos indicadores económicos del país y la ejecución de la política monetaria en el periodo indicado.

Al respecto, el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas, Ifigenia Martínez y Hernández, de la H. Cámara de Diputados, como órgano de apoyo técnico, de carácter institucional y en observancia de su función de aportar elementos de análisis al desarrollo de las tareas legislativas de las Comisiones, Grupos Parlamentarios y Legisladores, presenta el documento **“Aspectos Relevantes del Informe al Tercer Trimestre de 2024 del Banco de México”**, el cual, describe las principales acciones tomadas en materia de política monetaria por parte del Banco Central, así como el contexto económico prevaleciente.

---

<sup>1</sup> **ARTICULO 51.-** El Banco enviará al Ejecutivo Federal y al Congreso de la Unión y, en los recesos de este último, a su Comisión Permanente, lo siguiente:

**I. En enero de cada año, una exposición sobre la política monetaria a seguir por la Institución en el ejercicio respectivo**, así como un informe sobre el presupuesto de gasto corriente e inversión física de la Institución, correspondiente a dicho ejercicio, y

**II. A más tardar cuarenta y cinco días hábiles después del cierre de cada trimestre, un informe sobre la inflación, la evolución económica y el comportamiento de los indicadores económicos del país en dicho trimestre, así como la ejecución de la política monetaria del trimestre de que se trate** y, en general, las actividades del Banco durante dicho periodo, en el contexto de la situación económica nacional e internacional (DOF 1993, última reforma 10-01-2014, art. 51).

## Introducción

El Banco de México (Banxico) tiene como mandato prioritario procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional (art. 28 Constitucional, párrafo 6º y art. 2º Ley del Banco de México). Para ello, durante 2024, dirige la política monetaria de acuerdo con un régimen de objetivos de inflación con base en pronósticos, tal como lo ha venido haciendo desde 2018;<sup>2</sup> de esta forma, la estabilidad de precios, es decir, un incremento bajo y estable de los mismos, representa el objetivo central, con una meta de variación anual del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de 3.0 por ciento<sup>3</sup> y un intervalo de variabilidad de más/menos un punto porcentual alrededor de la meta referida.<sup>4</sup> Para tal efecto, utiliza la tasa de interés interbancaria a un día como el principal instrumento de política monetaria.

Asimismo, Banxico utiliza las predicciones de inflación como un objetivo intermedio para evaluar la conducción de la política monetaria y, según los choques inflacionarios, determinar si alcanzará su meta.

Por lo tanto, un cambio en la trayectoria de la inflación observada frente a los pronósticos de la autoridad monetaria, que reflejen una desviación sostenida o que no sean congruentes con la convergencia a la meta, implicarán un ajuste en la postura de política monetaria, según corresponda.

En este sentido, el presente documento destaca los principales elementos que han influido en el proceso inflacionario; así como los instrumentos y acciones que ha ejercido el Banco Central para su contención.

---

<sup>2</sup> Banxico adoptó oficialmente un esquema de "Objetivos de Inflación" en 2001 y a partir de la experiencia internacional, en el Informe Trimestral Octubre – Diciembre de 2017 (publicado el 28 de febrero de 2018) inició la publicación de sus pronósticos puntuales de la inflación anual.

<sup>3</sup> Meta de largo plazo establecida desde diciembre de 2003 a la fecha.

<sup>4</sup> Para considerar la incertidumbre inherente a la presencia de diversos choques que podrían implicar variaciones en precios relativos en el corto plazo y ubicar la inflación por arriba o por debajo del objetivo.

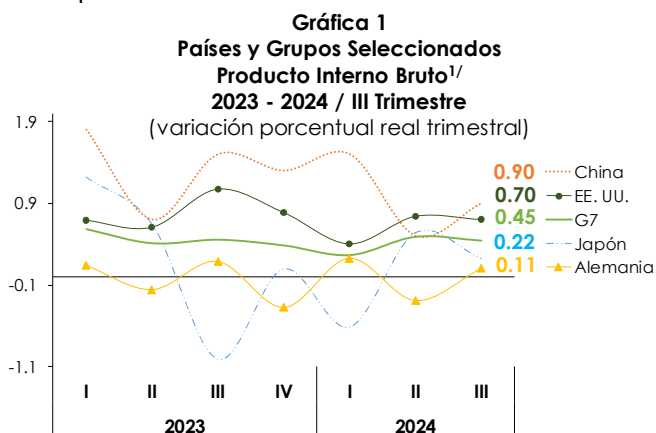
## 1. Panorama Económico

### 1.1 Entorno Económico Internacional

Banxico destaca que, durante el **tercer trimestre de 2024**, la actividad económica mundial registró una **expansión similar a la reportada en el periodo abril-junio**, con dinámicas diferenciadas entre países (Ver gráfica 1).

En particular, el Producto Interno Bruto de **China (PIB) creció 0.90 por ciento a tasa trimestral**, por arriba del 0.50 por ciento que presentó en el segundo cuarto del año. Y el de Estados Unidos (**EE. UU) avanzó 0.70 por ciento**, cercano al 0.74 por ciento observado previamente.

En cambio, la actividad productiva **en Japón incrementó 0.22 por ciento**, inferior al 0.54 por ciento que mostró en abril-junio. Mientras que, el PIB de **Alemania tuvo una ampliación de 0.11 por ciento**, luego de disminuir 0.29 por ciento un trimestre atrás.



<sup>1/</sup> Cifras desestacionalizadas.  
Fuente: Elaborado por el CERP Ifigenia Martínez y Hernández, con información de la OCDE y de Bureau of Economic Analysis.

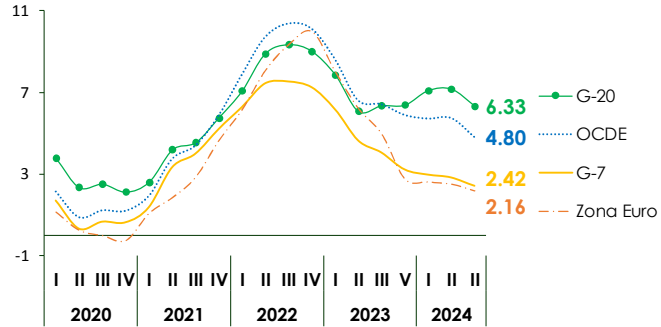
Para el caso de EE. UU., Banxico expone que el desempeño que tuvo fue resultado de la fortaleza de su demanda interna, fundamentalmente del consumo privado, la inversión no residencial y del mayor gasto de defensa; pese a que, la producción industrial ha permanecido prácticamente estancada en los últimos dos años.

En tanto que, el ascenso de la economía China fue debido a un repunte de sus exportaciones, en un contexto de debilidad interna, especialmente en su sector inmobiliario.

Por otra parte, el informe en comentario expone que **la inflación general anual a nivel internacional continuó acercándose a las metas de la banca central**; a pesar de la persistencia que presenta la inflación en los servicios.

En general, **la inflación anual** en los países que conforman a la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) **bajó a 4.80 por ciento** en el tercer trimestre de 2024; siendo la primera vez, desde el término de 2021, que se ubica debajo del 5.0 por ciento (Ver gráfica 2).

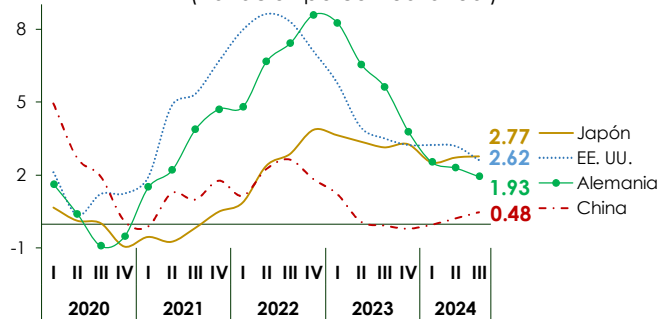
**Gráfica 2**  
Inflación Trimestral a Nivel Internacional  
Grupos de Países Seleccionados  
2020 - 2024 / III Trimestre



Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández, con información de la OCDE.

En particular, el **incremento anual de los precios al consumidor** fue de **1.93 por ciento en Alemania** y de **2.62 por ciento en EE. UU.**, lo que implicó, en ambos casos, una reducción respecto al 2.29 y 3.20 que alcanzaron en el segundo trimestre del año, correspondientemente. Por el

**Gráfica 3**  
Inflación Trimestral en las Cuatro Principales Economías a Nivel Mundial  
2020 - 2024 / III Trimestre  
(variación porcentual anual)



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

contrario, en **China subió a 0.48 por ciento** y en **Japón a 2.77 por ciento** (0.23 y 2.73%, cada uno, un periodo atrás) (Ver gráfica 3).

Por otra parte, Banxico expone que, durante el tercer cuarto de 2024, las principales referencias del petróleo a nivel internacional continuaron descendiendo ante la expectativa de una menor demanda mundial, sin dejar de considerar ciertos episodios de volatilidad ante el desarrollo de conflictos geopolíticos en Medio Oriente, de la guerra de Ucrania, tensiones en Libia, así como interrupciones por fenómenos meteorológicos.

En este sentido, **en el periodo de referencia**, el promedio aritmético del precio de **la mezcla mexicana de exportación cotizó en 69.35 dólares por**

**barril (dpb)**, por debajo de los 74.22 dpb que alcanzó en el segundo cuarto de 2024 (Ver gráfica 4).

## 1.2 Entorno Económico Nacional

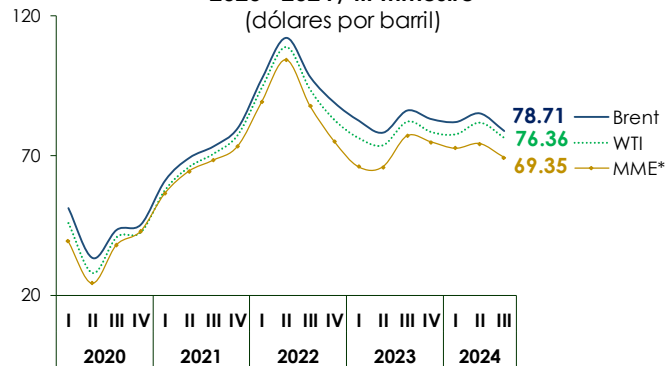
Banxico destaca que, **en el tercer trimestre del año, la economía mexicana mostró un mayor dinamismo** comparado con el desempeño que tuvo los 9 meses previos.

Lo anterior, estuvo acompañado de avances en las manufacturas, en particular, las de equipo de transporte que alcanzaron niveles récords; el alto gasto en construcción, sobre todo en el rubro de edificación; la tendencia al alza de los servicios de transporte, correo, almacenamiento, de comercio al por menor y de los servicios financieros, de seguros, inmobiliarios y de información en medios masivos; así, como de mayores superficies sembradas para el ciclo primavera-verano y del aumento en la producción de aguacate, trigo en grano, fresa, frijol y naranja debido a una menor incidencia del problema de la sequía.

En concreto, **durante el tercer trimestre de 2024**, con cifras ajustadas por estacionalidad y en términos reales, **la economía mexicana creció 1.08 por ciento a tasa trimestral**, luego de expandirse 0.36 por ciento en abril-junio (Ver gráfica 5). Este resultado fue el primer ascenso superior al 1.0 por ciento en los últimos 2 años.

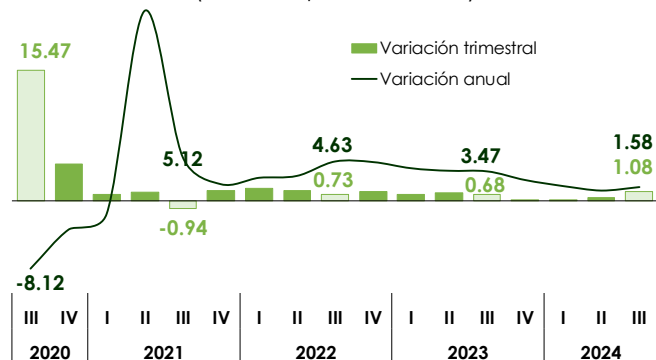
Sin embargo, en su comparación anual, el PIB incrementó 1.58 por ciento, frente al 3.47 por ciento que exhibió en igual periodo de 2023.

**Gráfica 4**  
Precio Promedio del Petróleo  
2020 - 2024 / III Trimestre  
(dólares por barril)



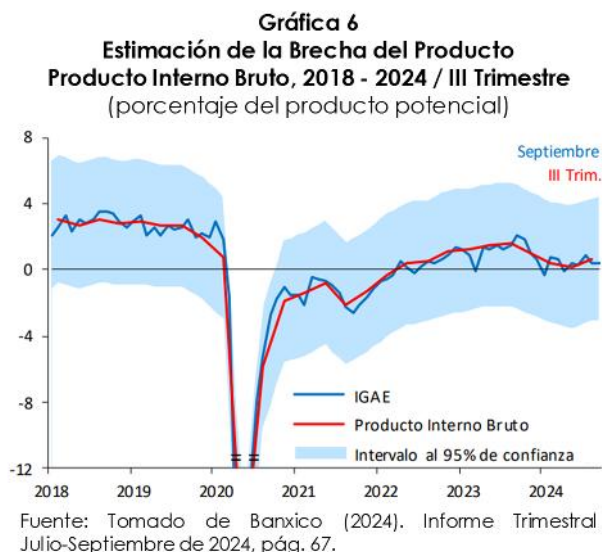
\*Mezcla mexicana de exportación.  
Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández, con información de PEMEX y FRED Economic Data - St. Louis Fed.

**Gráfica 5**  
Producto Interno Bruto,<sup>1/</sup> 2020 - 2024 / III Trimestre  
(variación porcentual real)

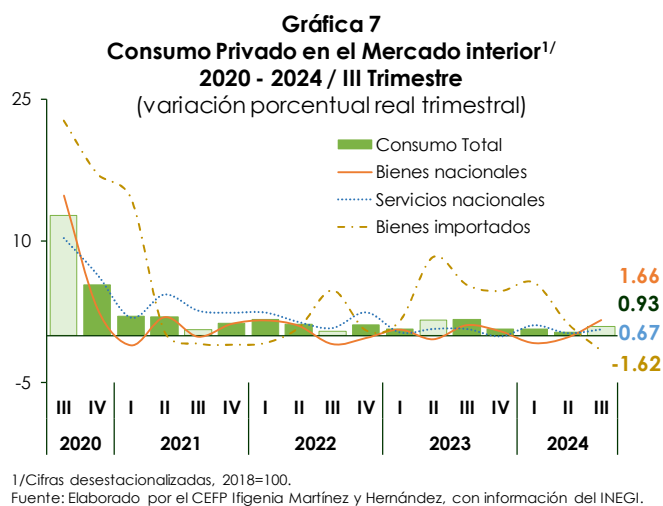


<sup>1/</sup> Cifras desestacionalizadas, 2018=100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández, con información de INEGI.

Al respecto, el Banco de México estimó que, **durante el tercer trimestre de 2024, la brecha del producto** (diferencia entre el PIB observado y el potencial) **continuó cercana a cero** (Ver gráfica 6), lo que significa que, en general, el ritmo de avance que mostró la economía del país fue congruente con la capacidad instalada disponible a largo plazo, debido a una demanda más estable y menos dinámica; esto reduce posibles presiones al alza sobre los precios al consumidor.



En particular, con información ajustada por estacionalidad y aislando el efecto inflacionario, para el periodo que cubre el presente reporte, **el consumo privado creció 0.93 por ciento a tasa trimestral**, luego de subir 0.32 por ciento en abril-junio (Ver gráfica 7). Lo anterior, como resultado de un aumento de 1.66 por ciento en el gasto en bienes nacionales y de 0.67 por ciento en la demanda de servicios nacionales. En contraste, la compraventa de bienes importados cayó 1.62 por ciento a tasa trimestral.



Asimismo, con cifras originales y en términos reales, **en julio-septiembre del año en curso, el crédito vigente al consumo**, otorgado por la banca comercial al sector privado no bancario, **presentó una expansión anual de 12.73 por ciento anual**, menor al 13.03 por ciento que mostró hace un año (Ver gráfica 8). Por componentes, el personal, el otorgado vía tarjeta de



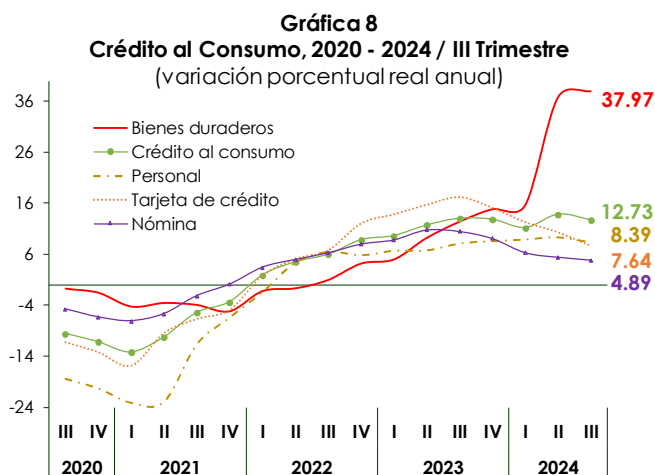
crédito y por nómina subieron 8.39, 7.64 y 4.89 por ciento anual, cada uno; en tanto que, el financiamiento para adquirir bienes duraderos incrementó 37.97 por ciento anual.

Por otra parte, Banxico señala que, **durante el tercer trimestre de 2024, el mercado laboral del país exhibió señales de**

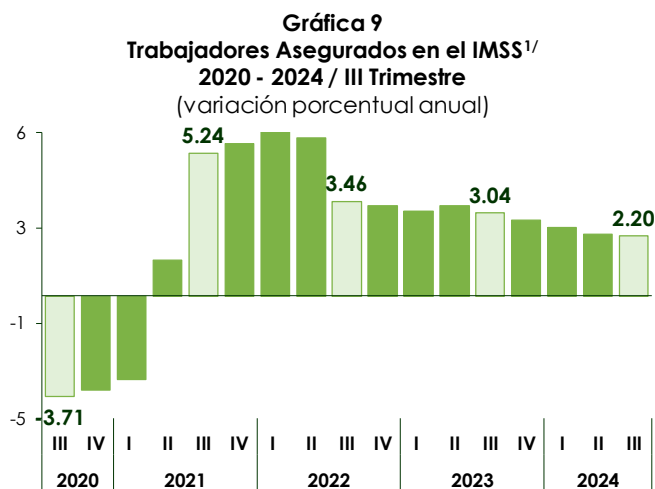
**moderación en algunos indicadores**, particularmente, la población ocupada total siguió desacelerando y, el empleo formal afiliado al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) se estancó ante un menor dinamismo del empleo manufacturero y una trayectoria descendente en las contrataciones en el sector de la construcción.

Lo anterior se constata con las cifras originales **del tercer trimestre de 2024**, periodo en la que la cantidad de **trabajadores permanentes y eventuales urbanos asegurados en el IMSS tuvo un aumento anual de 2.20 por ciento**, por debajo del 3.04 por ciento que exhibió en igual periodo de 2023 (Ver gráfica 9).

En tanto que, **con datos desestacionalizados por Banxico, el organismo estima que, en agosto, el empleo afiliado al IMSS** observó una variación mensual negativa, la primera en los últimos 50 meses y, un bajo avance en septiembre.



Fuente: Elaborado por el CEFPI Ifigenia Martínez y Hernández, con información de Banxico.



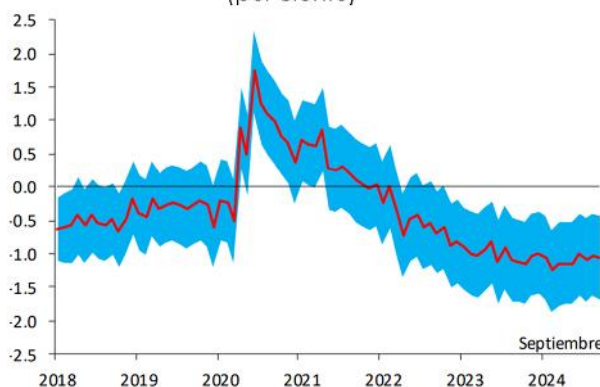
1/ Permanentes y eventuales urbanos (excluye trabajadores eventuales del campo).  
 Fuente: Elaborado por el CEFPI Ifigenia Martínez y Hernández, con información del IMSS.

En este sentido, el Banco Central calculó, con cifras ajustadas por estacionalidad que, **la brecha de desempleo fue menos negativa** durante los tres meses que cubre el presente reporte (Ver gráfica 10), lo que, junto a otros indicadores salariales, implica que la desaceleración que observa la creación de empleo **disminuye** los incentivos para aumentar salarios y, en consecuencia, **las presiones al alza sobre la inflación**.

De ahí que, con datos originales, **en el tercer trimestre de 2024, el salario diario real asociado a los trabajadores asegurados en el IMSS incrementó 4.29 por ciento anual**, después de crecer 5.73 por ciento en igual periodo del año anterior (Ver gráfica 11).

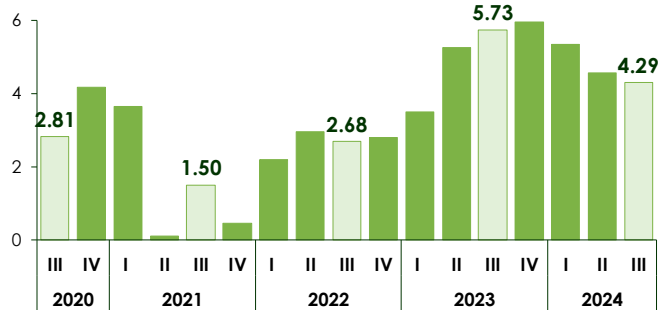
Además, con información desestacionalizada, en julio-septiembre del presente año, el **costo unitario de la mano de obra** en las **empresas de comercio al por menor**, en los **servicios privados financieros**, en el **comercio al por mayor y en las constructoras subió 1.35, 0.63, 0.16 y 0.36 por ciento, individualmente**; en cambio, **bajó 1.46 por ciento en las industrias manufactureras** (Ver gráfica 12).

**Gráfica 10**  
Estimación de la Brecha de Desempleo  
Tasa de desempleo, 2018 - 2024 / III Trimestre  
(por ciento)



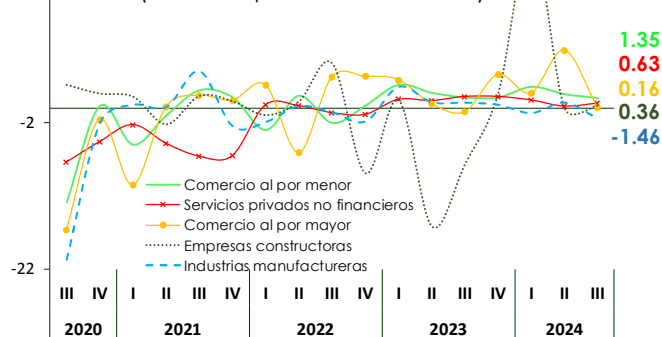
Fuente: Tomado de Banxico (2024). Informe Trimestral Julio-Septiembre de 2024, pág. 49.

**Gráfica 11**  
Salario Diario Real  
Asociado a Trabajadores Asegurados en el IMSS  
2020 - 2024 / III Trimestre  
(variación porcentual real anual)



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

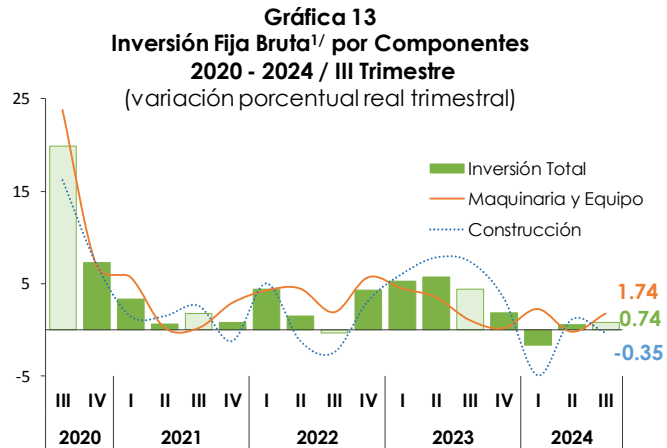
**Gráfica 12**  
Costo Unitario de la Mano de Obra<sup>1/</sup>  
2020 - 2024 / III Trimestre  
(variación porcentual trimestral)



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

Sin embargo, Banxico expone que, en el periodo de análisis, **el costo unitario de la mano de obra continuó incrementándose para la economía en su conjunto**, debido a la tendencia ascendente que mantienen las remuneraciones medias reales; en tanto que, la productividad laboral permaneció por debajo de los niveles prepandemia.

En lo que respecta a **la inversión fija bruta total** (formación bruta de capital fijo), **en julio-septiembre de 2024, ésta creció 0.74 por ciento a tasa trimestral**, precedida de un ascenso de 0.51 por ciento (Ver gráfica 13); resultado de una **ampliación de 1.74 por ciento** en el componente de **maquinaria y equipo** y una **contracción de 0.35 por ciento** en la **construcción**.

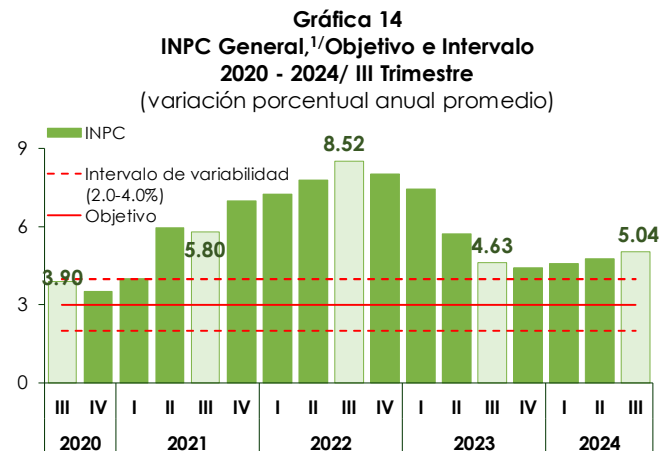


<sup>1/</sup> Cifras desestacionalizadas, 2018=100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández, con datos del INEGI.

## 2. Evolución de la Inflación

Banxico expone que, durante el periodo de análisis, **la inflación general anual en México repuntó** debido a las presiones atípicas que enfrentaron los precios de los energéticos y de los productos agropecuarios en lo que va de 2024. Aunque sus efectos han ido disipándose, se presentaron nuevas afectaciones en los meses más recientes.

En este sentido, **la inflación general anual promedio subió a 5.04 por ciento en el tercer trimestre de 2024**, luego de ubicarse en 4.77 por ciento en el periodo inmediato anterior; lo que representa, **su tercera alza continua** y su nivel más alto desde el tercer cuarto de 2023 (Ver gráfica 14).

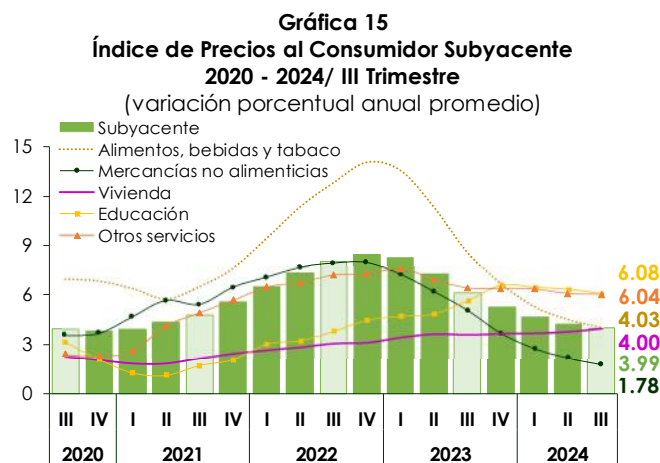


<sup>1/</sup> Base segunda quincena de julio 2018 = 100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández, con información del INEGI.

Sobre el particular, el Banco Central estimó con variaciones mensuales ajustadas por estacionalidad y anualizadas<sup>5</sup> que, **del segundo al tercer trimestre de 2024**, la **proporción de genéricos** que componen la canasta del INPC **que experimentaron aumentos de precios en un rango de 5.0 a 10.0 por ciento incrementó, al pasar de 26.17 a 37.11 por ciento**, pero disminuyó a 8.22 por ciento la cantidad de productos que presentaron ascensos superiores al 10.0 por ciento anual (10.90% en el reporte anterior). Esto implica moderación en las presiones inflacionarias prevalecientes.

Especialmente, en el periodo de referencia, **las mercancías y servicios** -medidos a través del **índice subyacente**- **mostraron una elevación anual de 3.99 por ciento**; con lo cual, sumaron **7 trimestres consecutivos a la baja**. Además, es la primera vez, en los últimos 2 años y medio, que se ubican por **debajo del 4.0 por ciento anual** (Ver gráfica 15).

**El componente que mostró la menor subida fueron las mercancías no alimenticias (1.78%)**, seguido de la vivienda (4.0%) y los alimentos, bebidas y tabaco (4.03%). En tanto que, la educación y otros servicios alcanzaron un nivel de 6.08 y 6.04 por ciento, en ese orden.



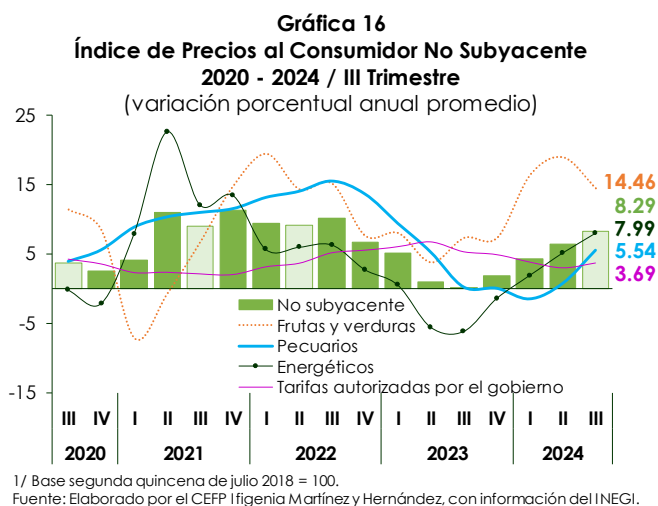
1/ Base segunda quincena de julio 2018 = 100.  
Fuente: Elaborado por el CEFPI Ifigenia Martínez y Hernández, con información del INEGI.

Banxico atribuye la tendencia a la baja de la inflación subyacente a las acciones de política monetaria implementadas, así como a la mayor disipación de los efectos de los choques globales.

En cambio, la **inflación anual** de los productos agropecuarios, de los energéticos y de las tarifas autorizadas por el gobierno –considerados dentro del **índice no subyacente**- **continuó al alza por quinta ocasión consecutiva**,

<sup>5</sup> Este tipo de variaciones eliminan las distorsiones por efectos base de comparación y, por tanto, permiten observar la tendencia de una serie.

ubicándose en 8.29 por ciento durante el tercer trimestre de 2024 (Ver gráfica 16); siendo los **productos pecuarios** los que **presentaron el mayor repunte** al pasar de un nivel de 0.80 a 5.54 por ciento, entre el segundo y tercer cuarto del año en curso; por su parte, los energéticos transitaron de 5.15 a 7.99 por ciento en el mismo periodo, con lo que acumulan un año con una tendencia ascendente; en tanto que, las tarifas autorizadas por el gobierno pasaron de 3.02 a 3.69 por ciento, respectivamente.



Por otra parte, si bien la inflación anual de las frutas y verduras permaneció en niveles elevados (14.46%), ésta fue inferior al 18.96 por ciento que alcanzó en el trimestre inmediato anterior.

Banxico explica que esto refleja las diversas afectaciones en la oferta de ciertas frutas y verduras durante 2024. En tanto que, en los energéticos, el comportamiento observado resultó de mayores precios del gas L.P y de un aumento en los costos de los combustibles utilizados en la generación de la energía eléctrica.

En relación con **el índice Nacional de Precios al Productor (excluyendo al petróleo)**,<sup>6</sup> éste registró **un incremento promedio de 5.27 por ciento anual** en el periodo de análisis, por arriba del 3.49 por ciento que exhibió durante abril-junio (Ver gráfica



<sup>6</sup> Incluye los bienes y servicios producidos en territorio nacional (bienes intermedios, finales y de autoconsumo).

17). En específico, el Índice de Mercancías y Servicios Intermedios<sup>7</sup> presentó un ascenso promedio de 4.55 por ciento, después ubicarse en 3.09 por ciento en el segundo trimestre del año; mientras que, **el Índice de Mercancías y Servicios Finales<sup>8</sup> reportó un incremento promedio de 5.55 por ciento anual**, mayor al 3.64 por ciento que observó en el periodo inmediato anterior.

Lo anterior, muestra las presiones de costos que siguieron enfrentando los productores de bienes y servicios.

No obstante, Banxico menciona que, **la variación anual del subíndice de precios al productor de bienes finales para consumo interno** pasó de una inflación anual de 3.64 a 3.41 por ciento, del segundo al tercer trimestre de 2024, lo que sugiere que, hacia adelante, el índice subyacente del INPC continuará a la baja.

### **3. Política Monetaria en el tercer trimestre de 2024**

En el periodo de análisis, la Junta de Gobierno del **Banco de México celebró 2 reuniones** – el 8 de agosto y el 26 de septiembre-; **en cada una, la decisión de política monetaria fue reducir en 25 puntos base** (pb) el nivel objetivo de la Tasa de Interés Interbancaria a un día, para quedar en 10.50 por ciento al término del noveno mes del año en curso.

En ambas ocasiones, se argumentó que, ante la perspectiva de una moderación en el corto plazo del comportamiento en el índice no subyacente y de una persistente baja en la inflación subyacente, era adecuado reducir el nivel restrictivo de la política monetaria.

No obstante, el balance de riesgos sobre el horizonte de pronóstico se mantuvo al alza; sin dejar de señalar que el panorama inflacionario general mejoró recientemente, situación que, de continuar, permitiría a la Junta de

---

<sup>7</sup>Incluye aquellos bienes y servicios que, aun siendo procesados requieren de un tratamiento adicional antes de pasar a ser bienes finales, así como aquellos que no se destinan al consumo, la formación de capital o a las exportaciones.

<sup>8</sup> Este índice incorpora aquellos bienes y servicios que consumen las familias y el gobierno, así como aquellos que se destinan a la inversión o son exportados.

Gobierno realizar ajustes adicionales a la tasa de referencia en próximas fechas, tal y como lo expone el informe en comentario.

Por otra parte, Banxico destaca que, de julio a septiembre de 2024, el peso mexicano enfrentó una depreciación como resultado de diversos factores como el cambio en las expectativas de los participantes del mercado en cuanto a la trayectoria de la tasa de fondos federales en EE. UU., por la decisión del Banco de Japón de subir su tasa de política monetaria ante el escalamiento de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, en virtud de las elecciones presidenciales en EE. UU., así como por el menor apetito por activos mexicanos después del proceso electoral en el país.

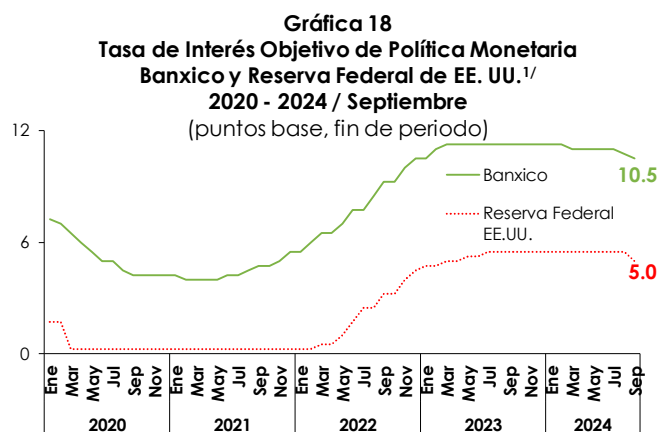
En este sentido, el tipo de cambio promedio (FIX, peso/dólar) pasó de 17.27 pesos por dólar (ppd) a 18.96 ppd, del segundo al tercer trimestre de 2024.

Asimismo, **la Reserva Federal de los EE. UU.** (FED por sus siglas en inglés) **realizó 2 reuniones** (30 y 31 de julio, 17 y 18 de septiembre); en la primera, mantuvo sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales y **en la segunda lo bajó 25 pb** a 4.75-5.0 por ciento.

En este contexto, al concluir el periodo de análisis, **el diferencial de tasas de interés de referencia entre México y Estados Unidos se ubicó en 5.50 pp**, igual que al término de junio (Ver gráfica 18).

Adicionalmente, en septiembre, la FED redujo a 2.0 por ciento su proyección de expansión para

la economía de EE. UU. para 2024 (2.1% en junio) y la mantuvo en 2.0 por ciento en 2025. Además, actualizó su pronóstico para la inflación anual de cierre de 2024 a 2.3 por ciento (2.6% previamente) y a 2.1 para finales de 2025 (2.3% en su reporte inmediato anterior). El objetivo inflacionario de largo plazo fijado por la FED es de 2.0 por ciento.



<sup>1/</sup> Corresponde al valor máximo del rango.

Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández, con información de Banxico y la FED.



## 4. Expectativas

### 4.1 Crecimiento Económico

La media de los **especialistas en economía del sector privado**, consultados por Banxico en noviembre, **anticipa que la economía mexicana tenga una expansión de 1.55 por ciento anual en 2024** (2.29% en diciembre de 2023) **y de 1.23 por ciento anual para 2025** (2.03% al cierre de 2023).

Por su parte, **el Banco Central pronostica una ampliación anual de la actividad económica nacional de 1.8 por ciento en 2024** (1.5% en el informe abril-junio de 2024) **y de 1.2 por ciento en 2025** (igual que en su estimación anterior).

La revisión al alza para 2024 resulta del mayor dinamismo observado en julio-septiembre del presente año con relación a lo anticipado.

Para 2025, la previsión de Banxico incorpora una reducción en el ritmo de avance de la inversión privada ante un contexto de mayor incertidumbre, así como la consideración de un mayor gasto público anunciado en los Criterios Generales de Política Económica 2025 (CGPE-25) con relación a lo proyectado previamente en los Pre-Criterios correspondientes.

Es de señalar que, Banxico identifica que **el PIB podría crecer por arriba de lo estimado**, si se presentan los siguientes escenarios: i) un crecimiento de la economía de EE. UU., mayor a lo esperado; ii) que el gasto público genere un impulso más fuerte sobre la actividad económica; y, iii) en el marco del T-MEC, que la reconfiguración global de los procesos productivos incremente la inversión en México.

Por el contrario, el desempeño de la economía mexicana podría ser menor a lo previsto si: i) la economía estadounidense experimenta una menor expansión; ii) aumenta la incertidumbre relacionada con las políticas comerciales que pudieran implementarse en EE. UU., o a nivel interno; iii) el gasto público presenta un estímulo moderado; iv) los conflictos geopolíticos escalan y repercuten adversamente en el comercio internacional; v) se presentan condiciones financieras más restrictivas o episodios de volatilidad



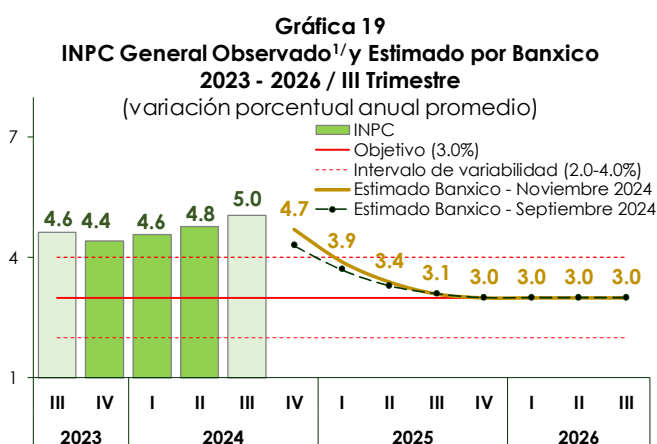
en los mercados financieros internacionales; y, vi) los fenómenos meteorológicos repercuten en la actividad económica nacional.

En este sentido, **el Banco Central considera que, el balance de riesgos para la previsión de la actividad económica se mantiene sesgado a la baja.**

## 4.2 Inflación

En cuanto al **incremento anual de precios**, en la encuesta de noviembre, los especialistas del **sector privado actualizaron su estimación a 4.42 por ciento para el cierre de 2024** (4.02% proyectado en diciembre de 2023) y **a 3.84 por ciento para diciembre de 2025** (3.76% en el último sondeo del año pasado).

Por su parte, en su Anuncio de Política Monetaria del pasado 14 de noviembre, la Junta de Gobierno de Banxico **subió su pronóstico de inflación para los siguientes tres trimestres** debido a los choques de oferta observados, pero mantuvo **su previsión de convergencia de la inflación anual a la meta de 3.0 por ciento al cuarto trimestre de 2025** (Ver gráfica 19).



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

En específico, en el informe en comento, el Banco Central puntualiza los siguientes **factores que pueden incidir en la trayectoria de la inflación**:

**Al alza:** **i)** persistencia de la inflación subyacente ante la magnitud, alcance y duración de los choques que se han enfrentado; **ii)** mayor depreciación de la moneda nacional; **iii)** mayores presiones de costos que pudieran traspasarse a los precios al consumidor; **iv)** afectaciones climáticas que pudieran impactar los precios de diversos productos agropecuarios; y, **v)** una profundización de los conflictos geopolíticos que pueda generar disrupciones en las cadenas globales de producción.

**A la baja: i)** una actividad económica de EE. UU. o de México menor a la anticipada que reduzca las presiones sobre la inflación de México; **ii)** que el traspaso de las presiones de costos a los precios sea acotado; y, **iii)** que la reciente depreciación del tipo de cambio tenga un efecto menor a lo anticipado sobre la inflación.

**En este contexto, el balance de riesgos para la trayectoria prevista para la inflación, en el horizonte de pronóstico, se mantiene sesgado al alza.**

**Cuadro 1.**  
**Previsiones de Crecimiento Económico e Inflación, 2024 - 2025**

	PIB (variación anual, cifras originales 2018 =100)		Inflación (variación anual dic/dic)	
	2024	2025	2024	2025
	<b>CGPE-25</b> <sup>1/</sup>	2.1	2.3	4.3
<b>Banxico</b> <sup>2/</sup>	1.8	1.2	-	-
<b>Sector Privado</b> <sup>3/</sup>	1.6	1.2	4.4	3.8

1/ Criterios Generales de Política Económica 2025. 2/ Informe Trimestral Julio-Septiembre 2024. 3) Encuesta Banxico de noviembre de 2024.  
Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández, con información de SHCP y Banxico.

## 5. Consideraciones Finales

En el corto plazo, la trayectoria de la inflación general está sujeta al desarrollo de factores internos, como son: **i)** el dinamismo del mercado interno ante un contexto de continua desaceleración; **ii)** la política del gobierno federal en materia de combustibles y los cambios que puedan observarse al entrar en vigencia la reciente reforma constitucional en materia de simplificación orgánica, la cual, en particular, implica que las tareas hasta ahora desarrolladas por la Comisión Reguladora de Energía (CRE) y de la Comisión Nacional de Hidrocarburos (CNH) serán atendidas por la Secretaría de Energía (SENER); **iii)** los efectos que promueva la contención de precios de la canasta básica como resultado de la Renovación del Paquete Contra la Inflación y la Carestía (PACIC)

2024-2025;<sup>9</sup> y, **iv**) las condiciones de mejora respecto a la sequía en las diversas regiones del país.

Mientras que, en el contexto internacional, las posibles medidas de la nueva administración federal en EE. UU., y las implicaciones comerciales, tanto en las exportaciones, como en las importaciones, así como en la volatilidad del tipo de cambio, serán determinantes en el proceso de desinflación general; a lo que se suma, el continuo impacto de los conflictos geopolíticos sobre las cotizaciones internacionales de los energéticos y de las diversas materias primas.

Por otra parte, la mayoría de los analistas encuestados por Citi México<sup>10</sup> anticipan que la Junta de Gobierno de Banxico disminuirá en 25 pb el objetivo de la tasa de interés en su próxima reunión del 19 de diciembre.

---

<sup>9</sup> Ver CEFP (2024, 25 de noviembre). Renovación del Paquete Contra la Inflación y la Caresfía (PACIC) 2024-2025. Disponible en: <https://www.cefp.gob.mx/publicaciones/nota/2024/notacefp1082024.pdf>

<sup>10</sup> Citi México (2024, 5 de diciembre). Encuesta Citi de Expectativas. Disponible en: [https://ir.citi.com/6tRAD9rWvI48jVA-ou70eVppJ8bJiyKiOc9xi80Ukefv6ztQ-VrkLuoUVqqD7e\\_Z2kPKwP3O8uRk7L0j2COV20dlLjHny3muJU7cbVTz02s1lBvmVwIPCSkdMyAd5Z7SIE6KHvevRtg%3D](https://ir.citi.com/6tRAD9rWvI48jVA-ou70eVppJ8bJiyKiOc9xi80Ukefv6ztQ-VrkLuoUVqqD7e_Z2kPKwP3O8uRk7L0j2COV20dlLjHny3muJU7cbVTz02s1lBvmVwIPCSkdMyAd5Z7SIE6KHvevRtg%3D)

## Fuentes de Información

Banxico (2019, 28 de agosto). Informe Trimestral Abril-Junio 2019. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B1CA9105C-D7BE-C2C3-4D0C-D2BCA5DB0EB8%7D.pdf>

\_\_\_\_\_, (2022, 2 de marzo). Banxico Ante Ciclos de Ajustes en la Tasa de Fondos Federales. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/recuadros/%7B4347688F-D964-3177-BC02-8CA9BE199F1A%7D.pdf>

\_\_\_\_\_, (2024, 8 de agosto). Anuncio de Política Monetaria 8 de agosto 2024. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B2A30082F-C525-8B90-3E75-E54AF31A21EF%7D.pdf>

\_\_\_\_\_, (2024, 29 de septiembre). Anuncio de Política Monetaria 29 de septiembre. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BF6792ED1-A4C0-564D-19F1-F53F50D82B95%7D.pdf>

\_\_\_\_\_, (2024, 14 de noviembre). Anuncio de Política Monetaria 14 de noviembre. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B134BAFB3-3FAF-34A6-E510-22D771F7BA70%7D.pdf>

\_\_\_\_\_, (2024, 27 de noviembre). Informe Trimestral. Julio-Septiembre 2024. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B197A83BF-E06D-7365-A7DD-3DE6AAD186E1%7D.pdf>

\_\_\_\_\_, (2024, 2 de diciembre). Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: noviembre de 2024. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BE8E24F29-3BC8-8EAE-D621-C376D75B88C3%7D.pdf>

BEA (2024, 27 de noviembre). Gross Domestic Product. Disponible en: <https://www.bea.gov/news/2024/gross-domestic-product-third-quarter-2024-second-estimate-and-corporate-profits>

CEFP (2024, 25 de noviembre). Renovación del Paquete Contra la Inflación y la Carestía (PACIC) 2024-2025. Disponible en: <https://www.cefp.gob.mx/publicaciones/nota/2024/notacefp1082024.pdf>

Citi México (2024, 5 de diciembre). Encuesta Citi de Expectativas. Disponible en: [https://ir.citi.com/6tRAD9rWvl48jVA-ou70eVppJ8bJiyKiOc9xi80Ukefv6ztQ-VrkLuoUVqqD7e\\_Z2kPKwP3O8uRk7L0j2COV20dlLjHny3muJU7cbVTz02s1lBvmVwIPCSkdMyAd5Z7SIE6KHvevRtg%3D](https://ir.citi.com/6tRAD9rWvl48jVA-ou70eVppJ8bJiyKiOc9xi80Ukefv6ztQ-VrkLuoUVqqD7e_Z2kPKwP3O8uRk7L0j2COV20dlLjHny3muJU7cbVTz02s1lBvmVwIPCSkdMyAd5Z7SIE6KHvevRtg%3D)

DOF (1993, última reforma 10-01-2014). Ley del Banco de México. Disponible en: <https://www.diputados.gob.mx/LeyesBiblio/pdf/74.pdf>

FOMC (2024, 31 de julio). Comunicado. Reunión del 30 al 31 de julio de 2024. Disponible en: <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/monetary20240731a1.pdf>

\_\_\_\_\_, (2024, 18 de septiembre). Comunicado. Reunión del 17 y 18 de septiembre de 2024. Disponible en: <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/monetary20240918a1.pdf>

\_\_\_\_\_, (2024, 18 de septiembre). Resumen de proyecciones económicas. Disponible en: <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojtabl20240918.pdf>

\_\_\_\_\_, (2024, 7 de noviembre). Comunicado. Reunión del 6 al 7 de noviembre de 2024. Disponible en: <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/monetary20241107a1.pdf>

FMI (2024, 3 de diciembre). IMF data. Consumer price index. Disponible en: <https://data.imf.org/?sk=4ffb52b2-3653-409a-b471-d47b46d904b5&sid=1485878855236>

FRED (2024, 14 de noviembre). Economic data. Disponible en: <https://fred.stlouisfed.org/>

INEGI \_\_\_\_\_, (2024, 9 de diciembre). Índice Nacional de Precios al Consumidor. Disponible en: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/inpc\\_2q/inpc\\_2q2024\\_12.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/inpc_2q/inpc_2q2024_12.pdf)

\_\_\_\_\_, (2024, 9 de diciembre). Índice Nacional de Precios Productor. Disponible en: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/inpp/inpp2024\\_12.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/inpp/inpp2024_12.pdf)

\_\_\_\_\_, (2024, 3 de diciembre). Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior. Disponible en: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/imcpmi/imcpmi2024\\_12.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/imcpmi/imcpmi2024_12.pdf)

\_\_\_\_\_, (2024, 3 de diciembre). Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta. Disponible en: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/IMFBCF/IMFBCF2024\\_12.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/IMFBCF/IMFBCF2024_12.pdf)

\_\_\_\_\_, (2024, 9 de diciembre). Indicadores de Productividad Laboral y del Costo Unitario de la Mano de Obra. Tercer Trimestre de 2024. Disponible en: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/ipl/ipl2024\\_12.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/ipl/ipl2024_12.pdf)

IMSS (2024, 5 de diciembre). Puestos de trabajo afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social. No. 132/2024. Disponible en: <https://www.imss.gob.mx/prensa/archivo/202412/132>

OCDE (2024, 29 de noviembre). Data explorer. Disponible en: <https://data-explorer.oecd.org/>

Pemex. (2024, 25 de noviembre). Estadísticas petroleras. Disponible en: <https://ebdi.pemex.com/bdi/bdiController.do?action=cuadro&cvecua=DAPREXPCDG>

SHCP. (2024, 15 de noviembre). Criterios Generales de Política Económica 2025. Disponible en: [https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas\\_Publicas/docs/paquete\\_economico/cgpe/cgpe\\_2025.pdf](https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/cgpe/cgpe_2025.pdf)



[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)



@CEFP\_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas