



Análisis de los Aspectos Macroeconómicos considerados en la Cuenta Pública Federal 2024

Índice

Presentación	2
1. Panorama Económico	3
1.1 Actividad Económica	3
1.2 Sector Industrial.....	4
1.3 Mercado Laboral	4
1.4 Inflación.....	5
1.5 Sistema Financiero	6
1.5.1 Tipo de Cambio.....	6
1.5.2 Tasas de Interés	7
1.6 Sector Externo	8
1.7 Precio Internacional del Petróleo.....	10
2. Consideraciones finales	10
Fuentes de Información	13



Presentación

Con fundamento en lo establecido en el Artículo 74, Fracción VI, Tercer Párrafo, de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público remitió, al H. Congreso de la Unión, la Cuenta de la Hacienda Pública Federal del ejercicio fiscal 2024.

En correspondencia, el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP), Ifigenia Martínez y Hernández, en cuanto órgano de apoyo técnico de la H. Cámara de Diputados y en cumplimiento a la obligación establecida en su acuerdo de creación, elaboró el siguiente análisis con base en el documento presentado por la SHCP; destacando y comentando sus principales elementos, así como contrastando los resultados observados con las estimaciones aprobadas por la Cámara de Diputados, en los Criterios Generales de Política Económica 2024.

Lo anterior, con el fin de proporcionar un elemento informativo de consulta expedita previa, que contribuya a labor legislativa de revisión de la Cuenta Pública 2024.



1. Panorama Económico

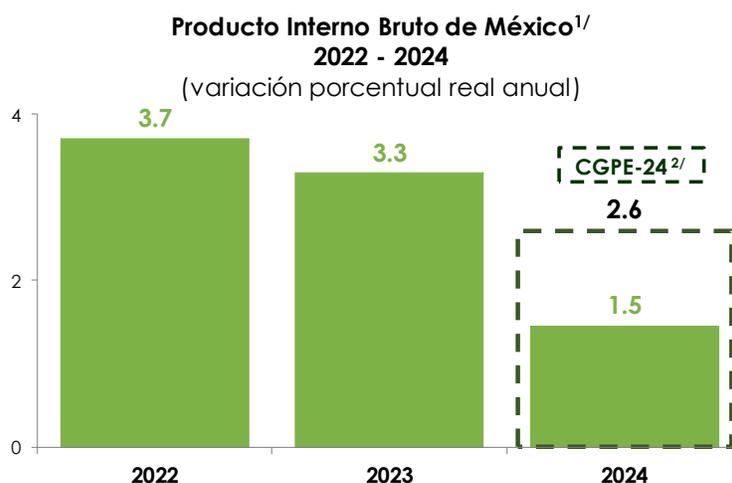
1.1 Actividad Económica

En los Criterios Generales de Política Económica para 2024 (CGPE-24), la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) estimó que el PIB tendría un rango de crecimiento entre 2.5 y 3.5 por ciento real anual (dentro del cual se tomó, como cifra puntual, el valor de 2.6 por ciento, para efectos de estimación de las finanzas públicas), dado el escenario complicado que prevalecía.

En 2024, la economía mundial se mantuvo en expansión, aunque con diferencias entre países. De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI, 2025), se estima que el crecimiento económico global fue de 3.3 por ciento, gracias a la desaceleración de la inflación ante la caída de los precios de los energéticos y de los alimentos, dando margen de maniobra a la mayoría de los bancos centrales de economías avanzadas en la flexibilización de la política monetaria, aunque aún restrictiva. En tanto que los conflictos bélicos internacionales, como la guerra entre Ucrania y Rusia, las tensiones geopolíticas globales, el cambio climático y la deuda pública, elevada en varios países, generaron incertidumbre.

En particular, la actividad económica de EE. UU., principal socio comercial de México, creció 2.8 por ciento, superando la estimación de 1.8 por ciento prevista en los CGPE-24, pero reflejando una desaceleración respecto del 2.9 por ciento observado en 2023.

Bajo este contexto, la economía mexicana creció 1.5 por ciento, menor al rango pronosticado en los CGPE-24. Este resultado fue producto de la combinación de diversos factores: el incremento del sector de los servicios (2.3%) debido al



1/ Cifras originales, 2018=100.

2/ Criterios Generales de Política Económica 2024.

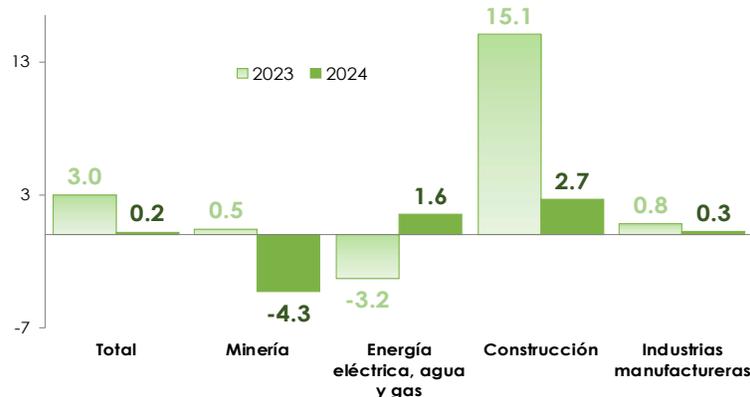
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información del INEGI y SHCP.

dinamismo de la demanda interna; el menor desempeño de la actividad industrial que incrementó 0.2 por ciento anual, influido por el estancamiento de la producción manufacturera en EE. UU. (-0.5%), y la contracción de 2.3 por ciento del sector agropecuario, debido a los fenómenos climatológicos, como la alta persistencia de sequías en varias regiones del país.

1.2 Sector Industrial

El avance de 0.2 por ciento que experimentó la actividad industrial estuvo asociado, por una parte, al aumento de 0.3 por ciento en la industria manufacturera, el alza de 2.7 en la industria de la construcción y de 1.6 por ciento en la generación de energía eléctrica, agua y gas; mientras que, por otra parte, se registró una contracción de 4.3 por ciento en la actividad minera.

**Actividad Industrial por Sectores^{1/}
2023 - 2024**
(variación porcentual anual)



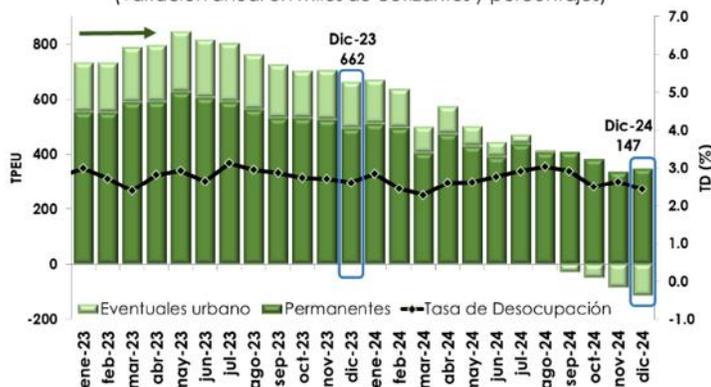
^{1/} Cifras originales, 2018 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información del INEGI.

1.3 Mercado Laboral

Durante 2024, se observó una moderación en el ritmo de creación de plazas de trabajo, relacionada con el menor dinamismo de la actividad económica y el efecto de la alta base de comparación de 2023. No obstante, el mercado laboral se mantuvo en cifras positivas.

En el último mes del año reportado, el número de trabajadores permanentes y eventuales urbanos asegurados (TPEU) en el

Trabajadores Asegurados al IMSS, Permanentes y Eventuales Urbanos (TPEU) y Tasa de Desempleo (TD), 2023 - 2024
(variación anual en miles de cotizantes y porcentajes)



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

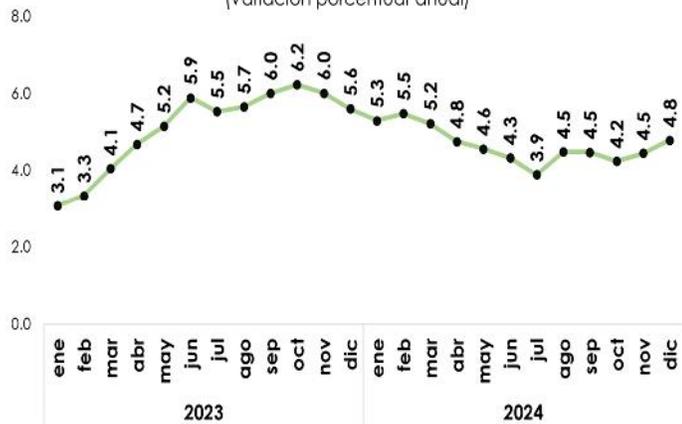
Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) se ubicó en 21 millones 997 mil 201 trabajadores, lo que significó un incremento anual de 147 mil 202 empleos formales, esto es, un alza de 1.1 por ciento con relación a 2023 (21,766,961 plazas) La estructura del total de trabajadores se constituyó por 19 millones 356 mil 929 trabajadores permanentes (88%) y de dos millones 640 mil 272 de eventuales urbanos (12.0%).

La Tasa de Desocupación (TD) nacional, en diciembre de 2024, cerró con una mejora, al ubicarse en 2.4 por ciento al mes de diciembre, esto es, 0.2 puntos porcentuales (pp) menos que en igual mes de 2023 (2.6%).

Por otra parte, el salario de cotización al IMSS registró un aumento real anual de 4.7 por ciento al cierre de 2024, 0.8 pp menos respecto a la observada a finales de 2023 (5.6% en términos reales).

Finalmente, en lo que respecta a los salarios contractuales de jurisdicción federal, estos tuvieron, en 2024, un incremento real anual medio de 2.2 por ciento, superando la cifra observada en 2023 (2.1%).

Salario Base de Cotización Asegurados al IMSS, 2023 - 2024
(variación porcentual anual)



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

1.4 Inflación

Al término de 2024, la inflación general a tasa anual se ubicó en 4.2 por ciento, nivel inferior al reportado en el cierre de 2023 (4.7%); lo que se debió a la disipación de choques de oferta, que habían afectado al alza las cotizaciones de algunos productos en los años previos. En 2024, se

Índice Nacional de Precios al Consumidor^{1/}
2022 - 2024
(variación porcentual anual)



1/ Base segunda quincena de julio de 2018=100.

2/ Criterios Generales de Política Económica 2024.

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

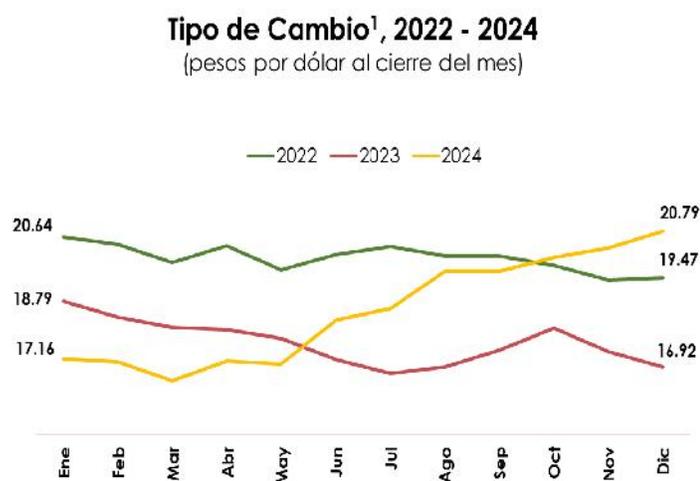
reportaron disminuciones en los precios de los alimentos, bebidas y tabaco y las mercancías no alimenticias; así como, de algunos productos, cuyos precios son más volátiles, como las frutas y verduras. No obstante este descenso, la inflación fue 0.4 pp más alto respecto al 3.8 por ciento estimado en los CGPE-24.

1.5 Sistema Financiero

Durante 2024, el marco financiero internacional se caracterizó por algunos episodios de volatilidad e incertidumbre relacionados con la agudización de los conflictos geopolíticos existentes, los resultados de las elecciones presidenciales de EE. UU.; así como, la expectativa sobre la política comercial de la nueva administración estadounidense. Aunado a lo anterior, se verificó la disminución gradual de los niveles de inflación general en la mayoría de los países; por lo que, los principales bancos centrales continuaron el relajamiento de las condiciones financieras con disminuciones a las tasas de política monetaria, generando un entorno financiero menos restrictivo.

1.5.1 Tipo de Cambio

Durante 2024, el peso mexicano continuó mostrando fortaleza; no obstante, el mercado cambiario registró episodios de volatilidad y aversión al riesgo asociados con algunos eventos internos que incidieron, principalmente en el corto plazo, como los resultados electorales y la expectativa del nivel de las tasas de interés; aunado a lo anterior, en el contexto internacional, la moneda nacional se vio afectada por la incertidumbre sobre la política arancelaria de EE. UU. de la nueva administración estadounidense y la evolución de las tasas de política monetaria de los principales bancos centrales; a lo que se le agregó el desarrollo de tensiones geopolíticas en Europa del Este y Medio Oriente.

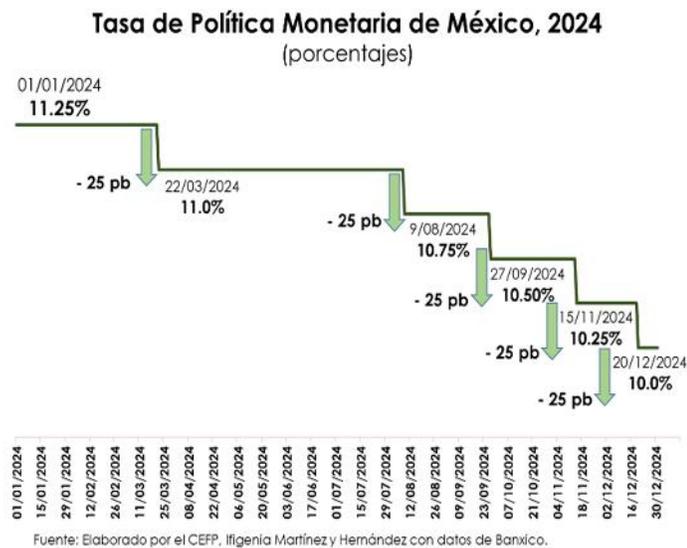


1/ Tipo de Cambio pesos por dólar EUA, fecha de determinación (FIX).
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos de Banxico.

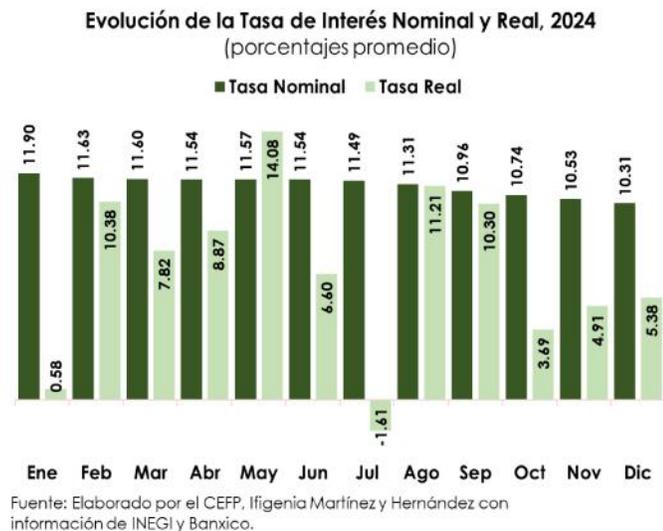
En este contexto, el tipo de cambio finalizó 2024 en 20.79 pesos por dólar (ppd), con lo que la moneda nacional tuvo una depreciación frente al dólar de 22.86 por ciento respecto al cierre de 2023 (16.92 ppd); lo que significó un promedio anual de 18.33 ppd, 59 centavos por arriba del valor medio de 2023 (17.73 ppd) y 123 centavos más de lo estimado en CGPE-24 (17.1 ppd).

1.5.2 Tasas de Interés

Desde marzo de 2024, la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico), dio inició a un ciclo de relajamiento monetario, es decir, a la reducción de la tasa de política monetaria, la cual tuvo lugar en cinco ocasiones, a lo largo del año, acumulando una reducción de 125 puntos base. De esta manera, el objetivo para la tasa de interés de referencia se situó en un nivel de 10.0 por ciento al cierre de 2024, desde el 11.25 por ciento de finales de 2023.



Desde estas circunstancias, las tasas asociadas a bonos gubernamentales tuvieron un comportamiento descendente. Los Cetes a 28 días cerraron la última semana del año de 2024 en 9.74 por ciento, 1.52 pp menor que el observado la última semana del año anterior (11.26%). Además, en 2024, la tasa promedió 10.72 por ciento; 0.42 pp por arriba de lo



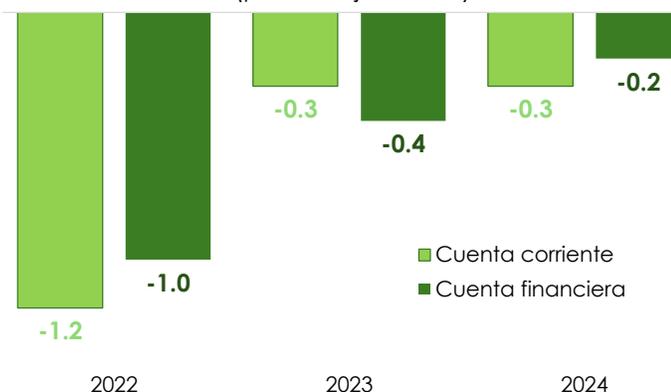
estimado en los CGPE-24 (10.3%), aunque 0.38 pp inferior a la cifra promedio de 2023 (11.10%).

De igual manera, la evolución de la tasa de interés nominal mostró una tendencia decreciente; así, la tasa de Cetes a 28 días pasó de 11.90 a 10.31 por ciento de enero a diciembre de 2024.

1.6 Sector Externo

Durante 2024, la cuenta corriente de la balanza de pagos presentó un déficit de 5,985.8 millones de dólares, lo que representa el 0.3 por ciento del PIB. Este resultado fue inferior al déficit aprobado en los CGPE-24, que ascendía a 14,954 millones de dólares, equivalente al 0.7 por ciento del PIB.

Cuenta Corriente y Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos, 2022 - 2024
(porcentaje del PIB)

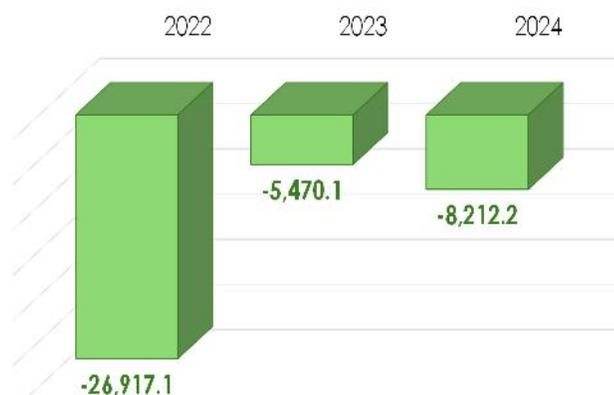


Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos del Banco de México.

A su interior se observaron los siguientes resultados:

- i) La balanza de bienes (comercial) y servicios tuvo un déficit anual de 16 mil 268.6 mdd, 34.8 por ciento menor al de 2023 (-24,966.1 mdd). En particular, la balanza comercial reportó un déficit anual de 8 mil 212.2 mdd, 50.1 por ciento mayor al de 2023 (-5,470.1 mdd). La balanza de servicios tuvo un saldo negativo de 8 mil 22.7

Saldo de la Balanza Comercial, 2022 - 2024
(millones de dólares)



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

mdd, que representó una reducción de 58.7 por ciento comparado con 2023 (-19,417.4 mdd).

- ii) La balanza de ingreso primario¹ tuvo un déficit de 54 mil 1.2 mdd, que representó un incremento de 23.6 por ciento comparado con 2023 (-43,693.8 mdd).
- iii) La balanza de ingreso secundario² registró un superávit de 64 mil 283.9 mdd, cifra que representa una variación anual de 2.0 por ciento (63,049.2 mdd en 2023). Al interior de esta cuenta, destaca la captación de remesas familiares que observó un monto de 64 mil 746.4 mdd, más otras transferencias recibidas por 948.7 mdd, frente a remesas enviadas del país al exterior por un monto de 1 mil 308.4 mdd y otras transferencias por 102.8 mdd.

En contrapartida, la cuenta financiera³ en 2024 reportó un endeudamiento neto que implicó una entrada de recursos por 3 mil 474.8 mdd, que representó 0.2 por ciento del PIB, en contraste con el obtenido en 2023 (-7,900.5 mdd). Este resultado se originó de endeudamientos netos (entradas de recursos) por 31 mil 136.1 mdd por concepto de inversión directa; mientras que se registró una salida neta de recursos por 7 mil 567.2 mdd en el rubro de inversión de cartera; de 5 mil 526.5 mdd en otra inversión, y de 691.7 mdd en derivados financieros; en tanto que los activos de reserva se incrementaron en 13 mil 876.0 mdd, y el renglón de errores y omisiones registró 2 mil 579.4 mdd.

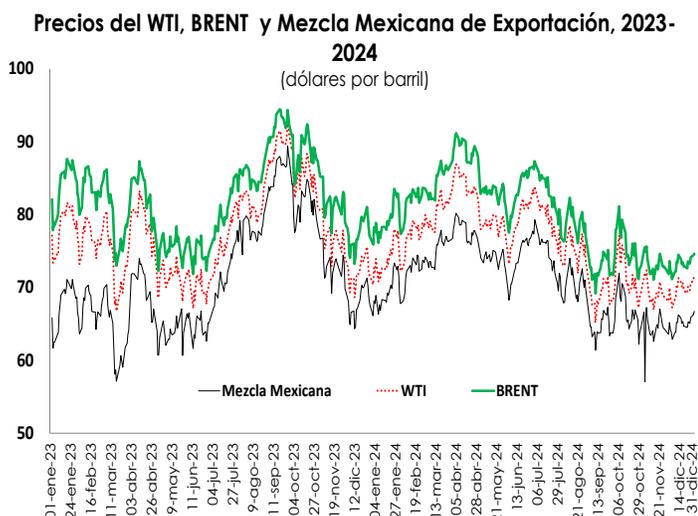
¹ El ingreso primario representa el retorno por la provisión de trabajo, activos financieros y por la renta de recursos naturales. Por ejemplo, compensación de empleados; impuestos y subsidios sobre productos o producción; renta; intereses, dividendos y utilidades reinvertidas, etc. En la presentación anterior de la balanza de pagos, correspondía a la balanza de renta.

² Corresponde a lo que anteriormente se denominaba balanza de transferencias, donde se registra la provisión de un bien, un servicio, un activo financiero o activo no financiero no producido por una unidad institucional a otra, sin que haya una contraprestación a cambio.

³ Muestra la inversión y financiamiento proveniente del sector externo. Se considera la adquisición y enajenación de títulos y, la entrada y salida de reservas. Además, incluye dos cuentas que son de compensación: la variación de reservas y, errores y omisiones.

1.7 Precio Internacional del Petróleo

Con relación al mercado petrolero, en el año de análisis, el precio de la mezcla mexicana de exportación promedió 70.2 dólares por barril (dpb), cifra mayor en 13.5 dpb (23.9%) al precio aprobado en CGPE-24 (56.7 dpb).



Fuente: Elaborado por el CEFPE, Ifigenia Martínez y Hernández con base en datos de Pemex e

2. Consideraciones finales

Las metas macroeconómicas establecidas en los CGPE-24 ofrecen parámetros para la estimación de las finanzas públicas, lo que permite evaluar el alcance que tuvieron los indicadores económicos para conocer si permitieron alcanzar lo programado en materia de finanzas públicas. En este sentido, se comentan a continuación, los resultados de las variables macroeconómicas y, de manera general, cómo influyeron en las finanzas públicas.

Si bien en 2024, la tasa de crecimiento del PIB se ubicó en 1.1 pp por debajo de lo aprobado en los CGPE-24, el nivel de los ingresos presupuestarios del sector público ascendió a 7.5 billones de pesos, cifra superior en 1.4 por ciento en términos reales respecto a 2023, lo que se explica por los mayores ingresos no petroleros, principalmente por el incremento de los ingresos tributarios, así como, por los ingresos de organismos y empresas. Asimismo, la mayor recaudación se asocia al crecimiento de algunos sectores como la industria de la construcción, energía y el sector servicios, especialmente, comercio; y, en menor medida, de las manufacturas; lo cual compensó la menor recaudación relacionada con los ingresos petroleros.

Con relación a la inflación anual de cierre de 2024 (4.2%), esta fue mayor a lo proyectado en los CGPE 2024 (3.8%), lo que incidió en el valor real de los

ingresos no petroleros del sector público que fueron mayores en 4.5 por ciento a lo recaudado en 2023.

Respecto a la tasa de interés de los Cetes a 28 días al término de 2024, esta se ubicó en 9.74 por ciento, si bien menor a lo observado en el año previo, ante los ajustes en la tasa de referencia del Banxico para hacer frente a la inflación, la tasa quedó 0.24 puntos porcentuales por arriba de la proyectada en los CGPE-24 (9.5%), lo que incidió en el gasto no programable del sector público, al aumentar el pago de intereses de la deuda a tasa variable y los costos de refinanciamiento de la deuda por vencer.

Es de señalar que, el tipo de cambio de 2024 se depreció con relación a 2023 ante la volatilidad y la aversión al riesgo propiciados por algunos eventos internos y externos. No obstante, fue superior a lo estimado en los CGPE-24, tanto en su valor de fin de periodo como en promedio. Esta situación tuvo un efecto combinado, ya que, por un lado, elevó los ingresos petroleros, pero por otro, aumentó el costo financiero de la deuda denominada en moneda extranjera.

En lo referente al precio de la mezcla mexicana de petróleo, éste se ubicó en 70.2 dpb, superior al estimado en los CGPE-24 en 13.5 dpb; sin embargo, la plataforma de producción de petróleo crudo (1,826 miles de barriles diarios, incluyendo socios, condensados y privados), fue inferior en 7.9 por ciento a lo estimado en los CGPE-24, lo que en conjunto incidió, en parte, a que los ingresos de origen petrolero del Gobierno Federal fueran inferiores a lo programado en 26.7 por ciento, ya que también se dio una disminución en el precio del gas natural respecto a lo esperado (-34.6%).

Finalmente, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 0.3 por ciento del PIB en 2024, cifra inferior al saldo negativo equivalente al 0.7 por ciento del PIB anticipado en los CGPE-24; por lo que, el déficit fue financiable para la economía.

En resumen, durante 2024, el resultado conjunto de la economía fue reflejo de los sólidos fundamentos macroeconómicos, así, pese a la moderación de la actividad económica, se mantuvo la estabilidad de la economía y de las finanzas públicas, permitiendo balances fiscales equilibrados.



Marco Macroeconómico, 2024

Indicador	CGPE-2024		Observado
	Original	Aprobado	
Producto Interno Bruto			
Crecimiento % real, rango	2.5 -3.5	2.5 -3.5	n.a.
Crecimiento % real, puntual ²	2.6	2.6	1.5
Nominal (miles de millones de pesos)	34,374	34,374	33,913.8
Deflactor del PIB	4.8	4.8	4.9
Inflación			
Dic. / dic.	3.8	3.8	4.2
Tipo de cambio nominal			
Fin de periodo	17.6	17.6	20.79
Promedio	17.1	17.1	18.33
Tasa de interés (CETES 28 días)			
Nominal fin de periodo, %	9.5	9.5	9.74
Nominal promedio, %	10.3	10.3	10.72
Real acumulada, %	6.7	6.7	6.85
Cuenta Corriente			
Millones de dólares	-14,954	-14,954	-5,986
% del PIB	-0.7	-0.7	-0.3
Variables de apoyo:			
PIB EE.UU. (Var. anual)			
Crecimiento % real	1.8	1.8	2.8
Producción Industrial EE. UU.			
Crecimiento % real	2.0	2.0	-0.3
Inflación EE. UU.			
Promedio	2.4	2.4	3.0
Petróleo (canasta mexicana)			
Precio promedio (dls. / barril)	56.7	56.7	70.2
Plataforma de producción promedio (mbd)	1,983	1,983	1,759
Plataforma de exportación promedio (mbd)	994	994	806
Gas			
Precio promedio (dólares/ MMBtu)	3.5	3.5	2.2

1/ 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 correspondientes al Ejercicio Fiscal 2024 (CGPE-24).

2/ Para efectos de estimaciones de finanzas públicas.

n.a.: No aplica.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP, INEGI, Banxico, PEMEX y Federal Reserve Bank of St. Louis, USA.

Fuentes de Información

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

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

Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook: A critical juncture amid policy shifts. April 2025. Disponible en Internet:
<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/04/22/world-economic-outlook-april-2025>.

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

INEGI. (2025, 30 de abril). Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto. Disponible en:
https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2025/pibo/pib_eo2025_04.pdf

INEGI. (2025, 6 de mayo). Indicador Mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo. Disponible en:
https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2025/ifb/imfbcf2025_05.pdf

INEGI. (2025, 6 de mayo). Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior. Disponible en:
https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2025/imcp/imcpmi2025_05.pdf

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

Petróleos Mexicanos (PEMEX). Disponible en Internet:
<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.

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). Cuenta Pública, 2024. Disponible en Internet: <https://www.cuentapublica.hacienda.gob.mx/es/CP/2024>.

Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS), Salario Diario Asociado a Cotizantes al IMSS. Disponible en Internet:
http://www.stps.gob.mx/gobmx/estadisticas/302_0057.htm?verinfo=2.



www.cefp.gob.mx



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



[Centro de Estudios de las Finanzas Públicas](#)