

## México

### SHCP: marco macroeconómico 2024 – 2025

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público dio a conocer el Paquete Económico 2025.

#### Marco macroeconómico, 2024-2025

	Aprobado 2024	Estimado 2024	2025
PIB, cambio %, rango	(2.5, 3.5)	(1.5, 2.5)	(2.0, 3.0)
Inflación, %	3.8	4.3	3.5
Tipo de cambio, fin de periodo	17.6	19.7	18.5
Cetes 28 días, %	9.5	10.0	8.0
Precio mezcla, dólares por barril	56.7	70.37	57.8
Plataforma de producción, mbd	1.983	1.877	1.891
Balance presupuestario, % del PIB	-4.9	-5.0	3.2
Balance primario, % del PIB	-1.2	-1.4	0.6
RFSP, % del PIB	-5.4	-5.9	-3.9
Deuda, % del PIB	48.8	51.4	51.4

RFSP: Requerimientos Financieros del Sector Público

Fuente: SHCP, 15 de noviembre de 2024

Algunos supuestos económicos parecen ser optimistas:

El crecimiento económico es alto, respecto al consenso, tanto para 2024 como 2025. La estimación promedio de mercado para este año es 1.5% y para 2025 1.0%.

La inflación esperada por el mercado para 2024 es 4.4% y para 2025 3.8%, niveles superiores a los estimados por Hacienda.

Los niveles de tasas de interés coinciden con el consenso.

El consenso es que la paridad se ubique alrededor de 20 pesos por dólar, superior a las estimaciones del Paquete.

Los precios de la mezcla de crudo de exportación estimados parecen razonables, pero no así la plataforma de producción, la cual podría estar sobrestimada.

Con ello, los objetivos en materia fiscal serán difíciles de cumplir. Un crecimiento económico más bajo y plataforma de producción petrolera inferior se traducirían en menor recaudación tributaria. En contraste, mayor debilidad del peso y tasas de interés más bajas tendrían un impacto positivo en finanzas públicas.

Considerando el consenso de mercado, en comparación con los supuestos del Paquete Económico 2025, los objetivos de Hacienda representan un reto difícil de cumplir.

### Banxico recorta la tasa de fondeo a 10.25%

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió disminuir la tasa de fondeo en 25 puntos base a un nivel de 10.25%. La decisión fue unánime y ampliamente esperada por el mercado. El recorte se dio pese a un repunte en la inflación general, aunque se debió a choques de oferta en el componente no subyacente, la cual no recibe impacto de la postura monetaria, y se ajustaron al alza los pronósticos de inflación. No obstante, se considera que la trayectoria descendente de la inflación subyacente, la cual representa 76% del Índice Nacional de Precios al Consumidor, permitirá lograr la meta de inflación del 3% en el cuarto trimestre de 2025. Anticipamos que Banxico realice otro recorte de 25 puntos base en la tasa de fondeo el próximo 19 de diciembre para concluir el año en un nivel de 10.0%.

	2023				2024				2025				2026			
	IV	I	II	III												
<b>General</b>																
Actual <sup>1/</sup>	4.4	4.6	4.8	5.0	4.7	3.9	3.4	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
Previo <sup>2/</sup>	4.4	4.6	4.8	5.1	4.3	3.7	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
<b>Subyacente</b>																
Actual <sup>1/</sup>	5.3	4.7	4.2	4.0	3.7	3.5	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
Previo <sup>2/</sup>	5.3	4.7	4.2	4.0	3.8	3.5	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0

1/ Pronóstico a partir de noviembre de 2024. 2/ Pronóstico a partir de septiembre de 2024

### Repunta la actividad industrial

La producción industrial aumentó 0.6% en septiembre respecto a agosto, según cifras ajustadas por estacionalidad, después de registrar baja de 0.4% un mes antes. El incremento obedeció a un crecimiento en manufacturas de 1.0% y en construcción de 0.7%, lo que contrastó con caídas en minería de 1.3% y generación de energía eléctrica de 1.1%. Pese al repunte, el sector industrial registró variación nula, medida en términos anuales.



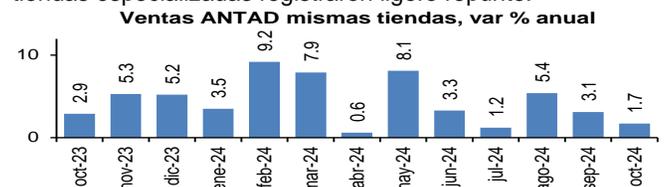
### Consumo pierde dinamismo

El consumo privado disminuyó 0.1% en septiembre y 0.1% en octubre, después de incrementar 0.2% en agosto, respecto al mes previo, de acuerdo con el Indicador Oportuno de Consumo Privado (IOCP). En su cambio anual, el IOCP anticipa un crecimiento de 1.8% en septiembre y 2.1% en octubre, tasas que muestran desaceleración.



### Menor dinamismo en las ventas ANTAD

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas aumentaron 1.7% en octubre, después de crecer 3.1% en septiembre y 5.4% en agosto. La moderación se dio en tiendas departamentales y autoservicio, mientras que las tiendas especializadas registraron ligero repunte.



### Pese a moderación, ingresos por turismo en máximo

En septiembre, se recibieron 809 millones de dólares por concepto de ingresos netos por turismo, 10.8% menos que lo registrado un año antes, pero en los primeros nueve meses de 2024 se acumularon 16,319 millones de dólares, máximo histórico para periodos comparables.



### Se modera el incremento en salarios contractuales

El incremento ponderado de los salarios contractuales en octubre fue 7.3%. Las empresas públicas recibieron un incremento de 5.6% y las privadas de 7.7%. Descontando la inflación últimos doce meses, los salarios crecieron 2.4%.