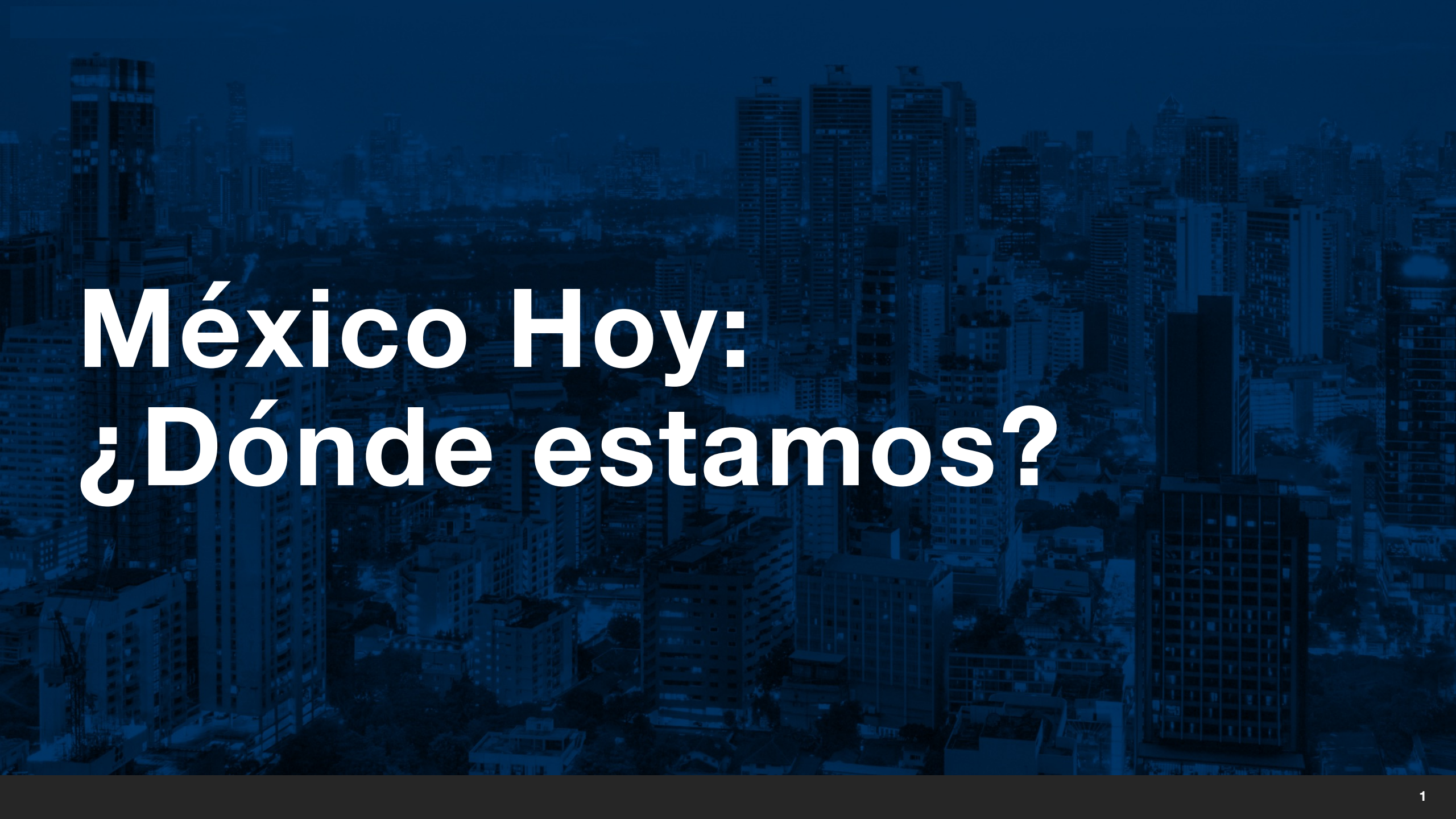


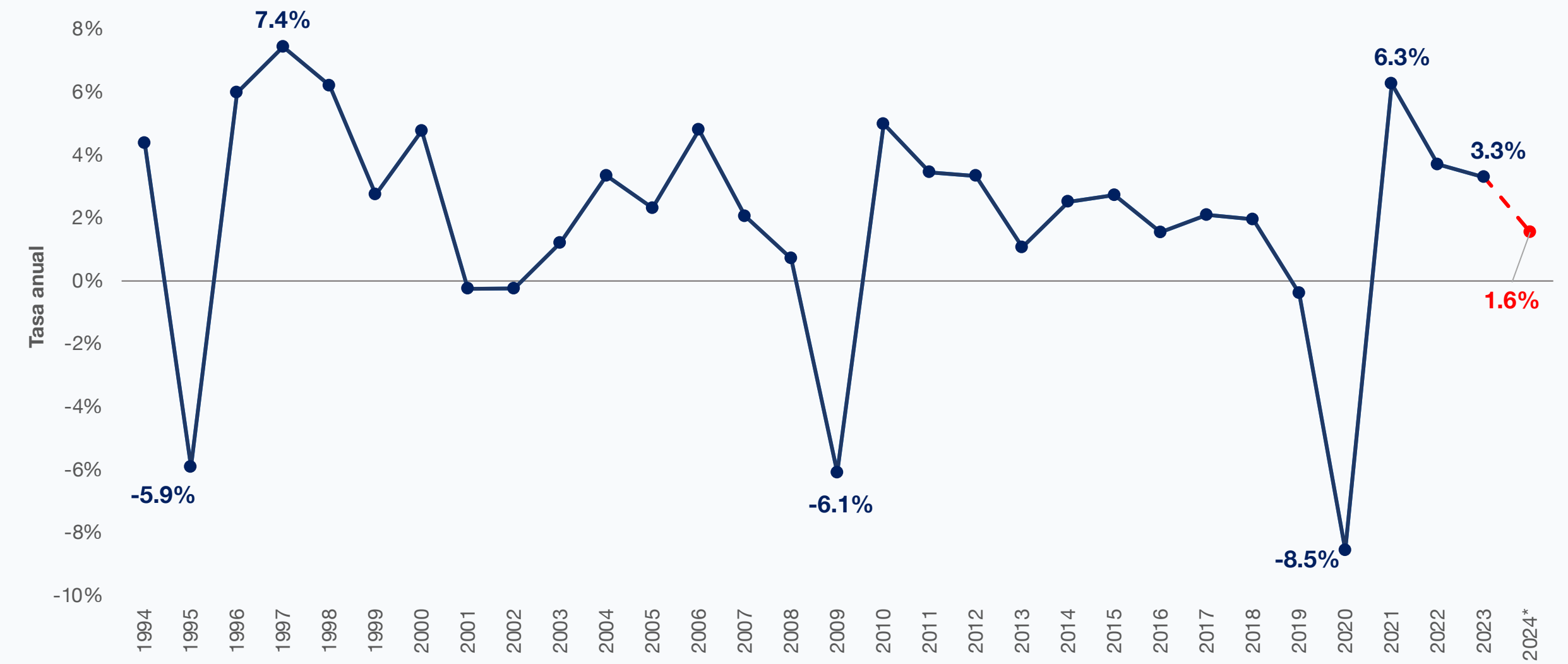
UNA VISIÓN DE LA ECONOMÍA MEXICANA

Valeria Moy | @ValeriaMoy



México Hoy: ¿Dónde estamos?

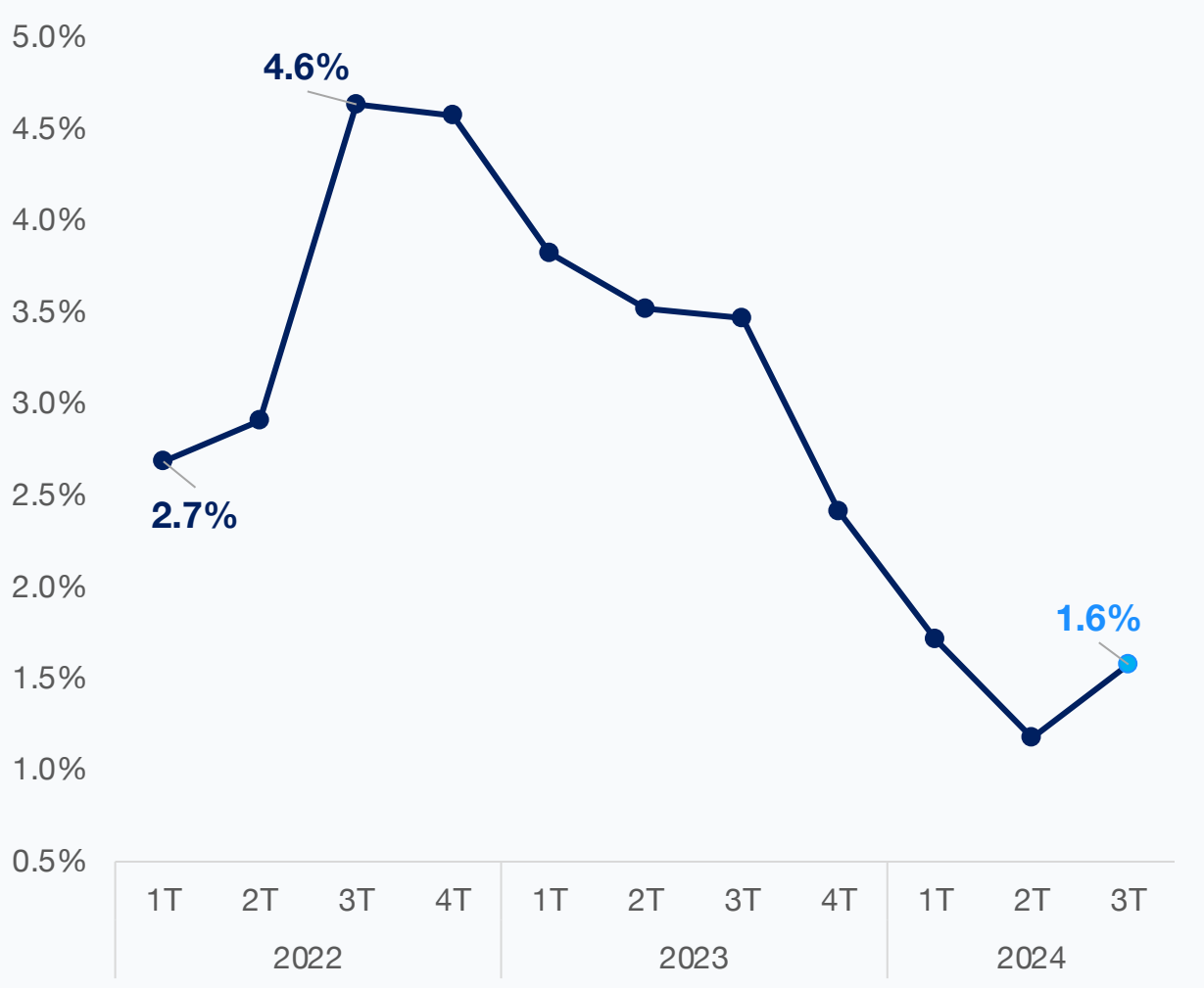
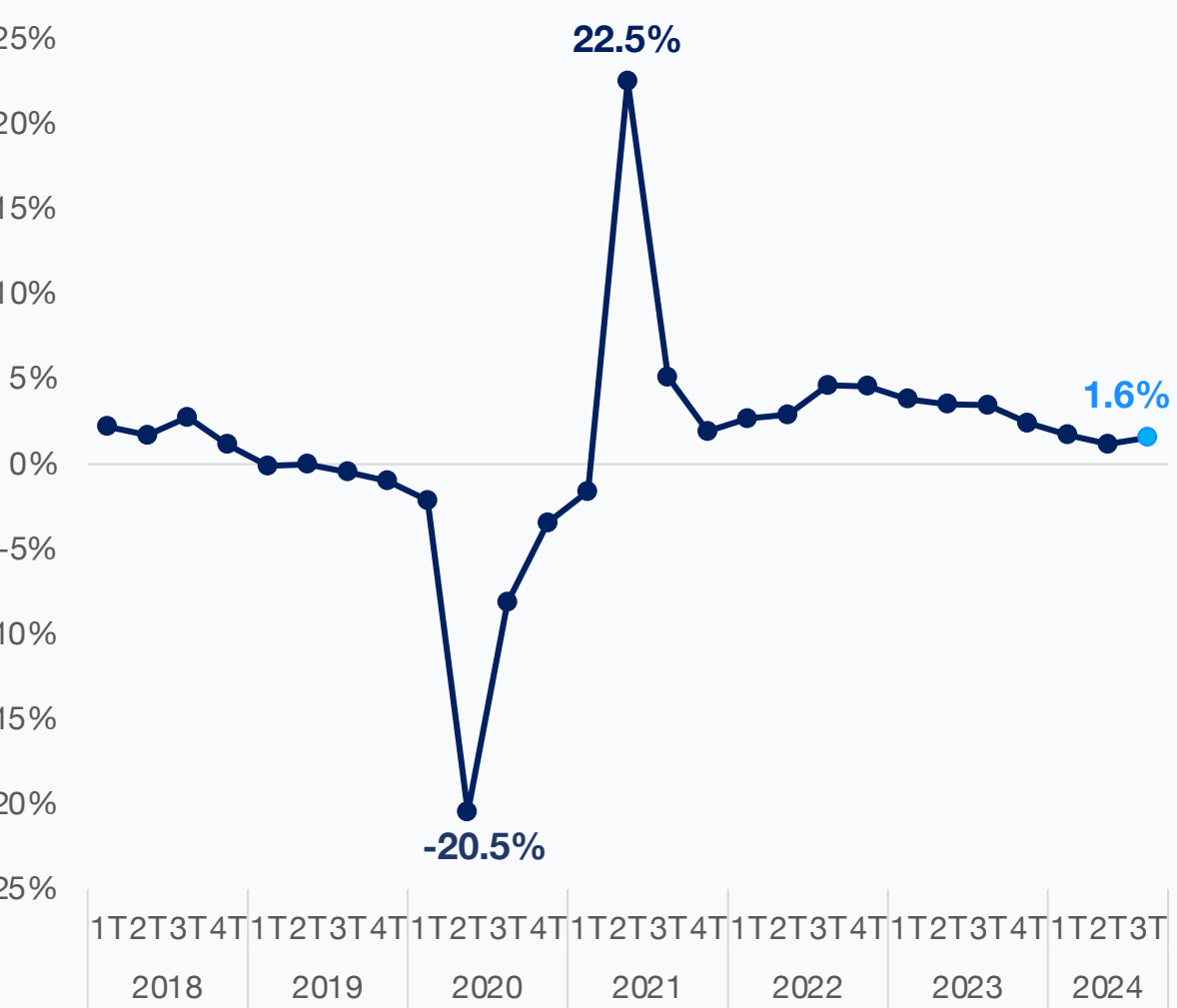
Producto Interno Bruto



*La proyección de crecimiento para 2024 corresponde a la media estadística de la Encuesta de Especialistas de Banxico de noviembre de 2024.

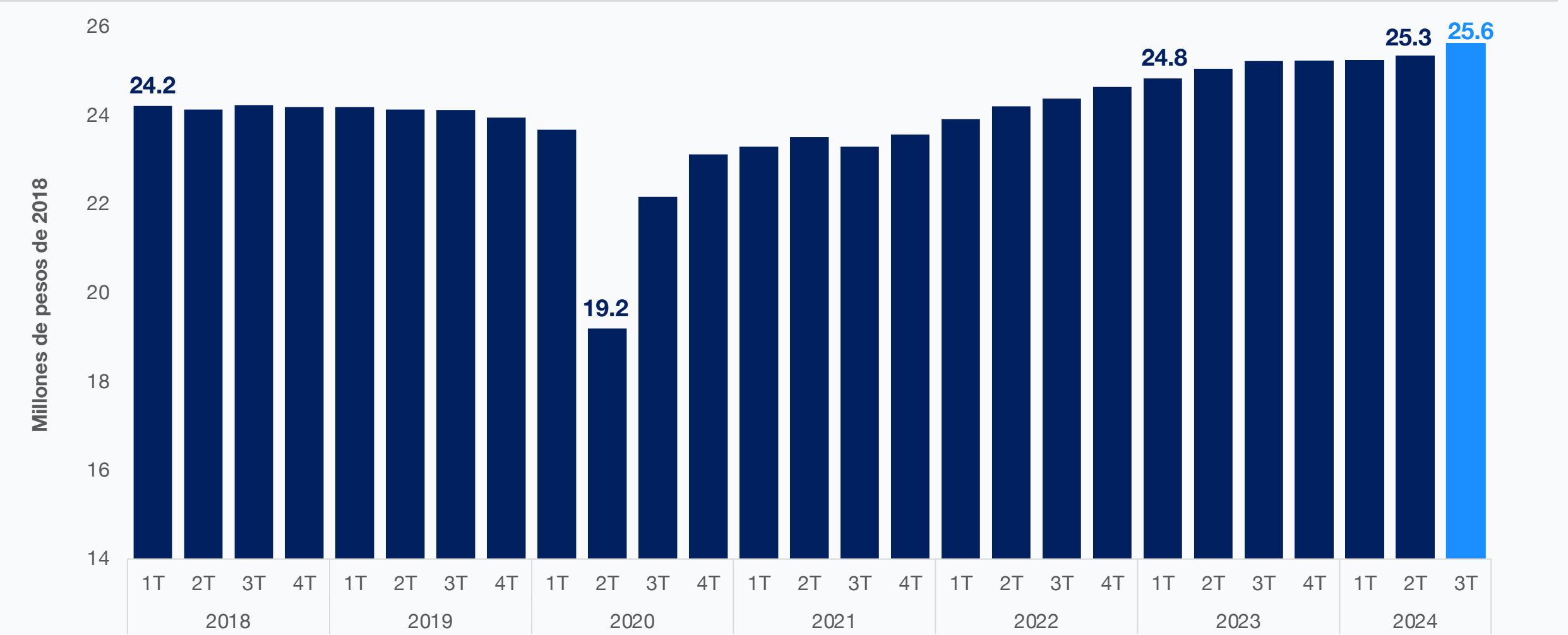
Producto Interno Bruto

Tasa trimestral anual de crecimiento



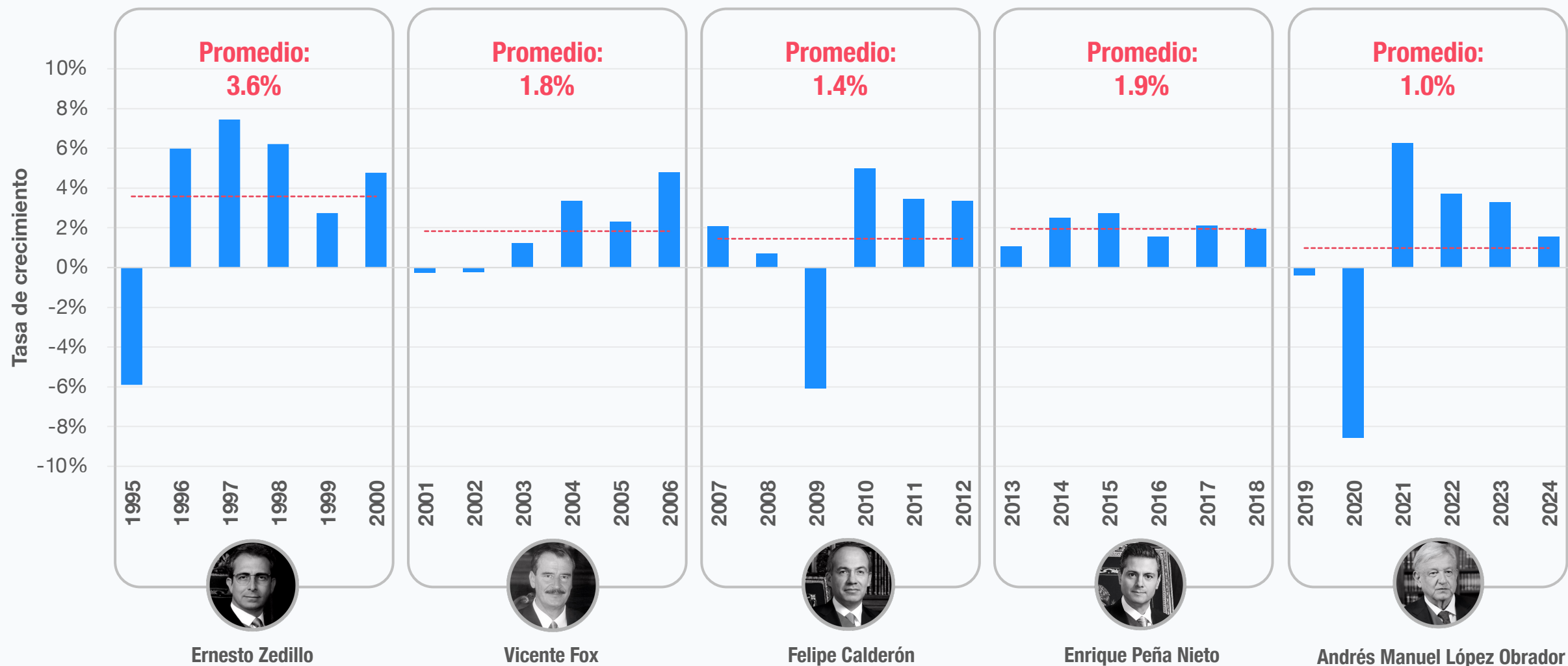
Nota: para el tercer trimestre de 2024 se utiliza la estimación oportuna del INEGI.

Producto Interno Bruto Niveles

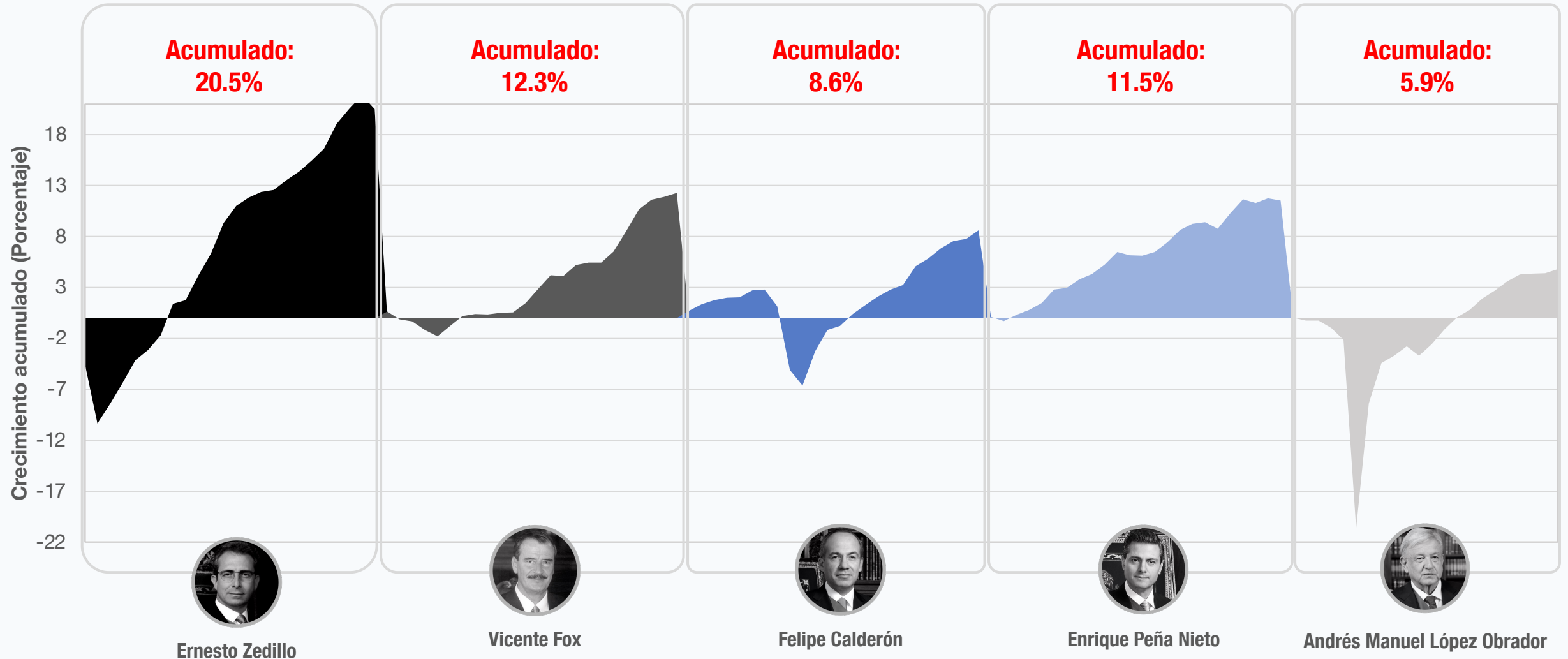


Nota: para el tercer trimestre de 2024 se utiliza la estimación oportuna del INEGI.

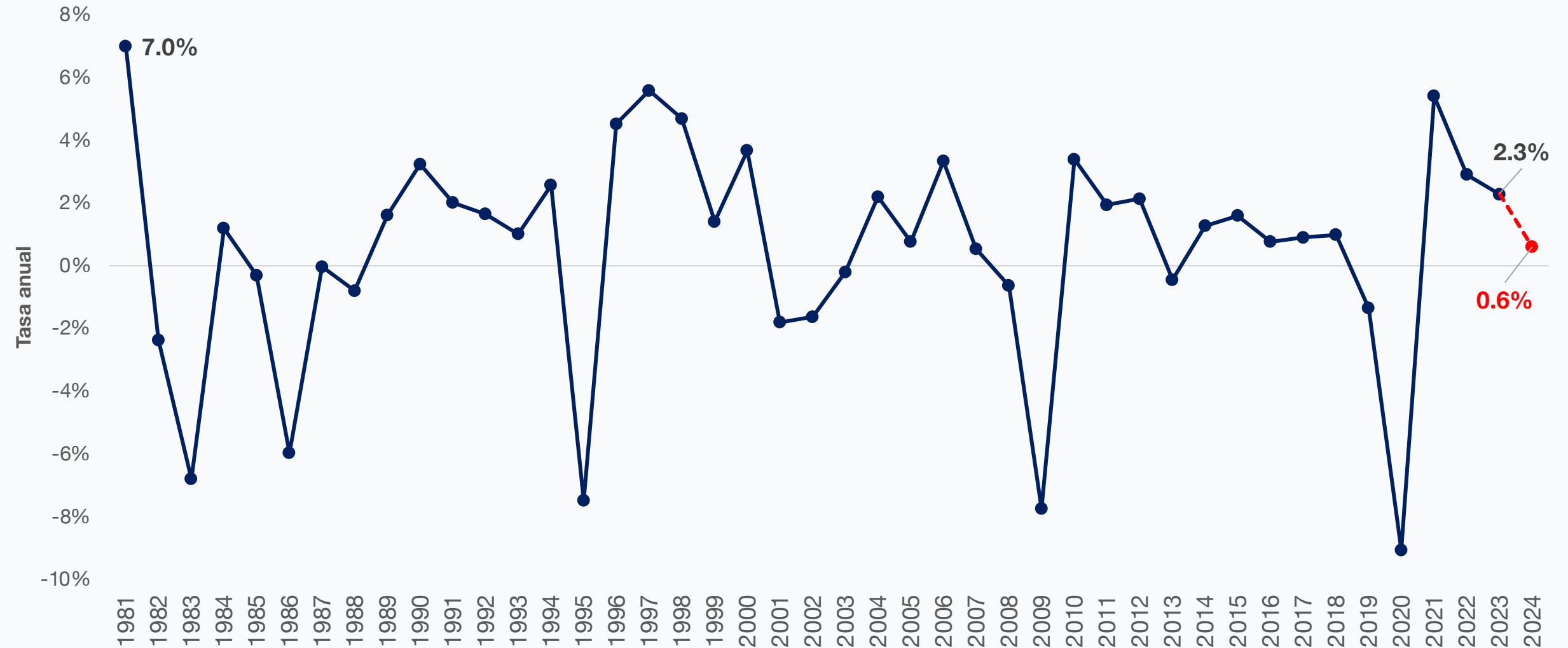
Crecimiento promedio anual por sexenio



Crecimiento acumulado por sexenio



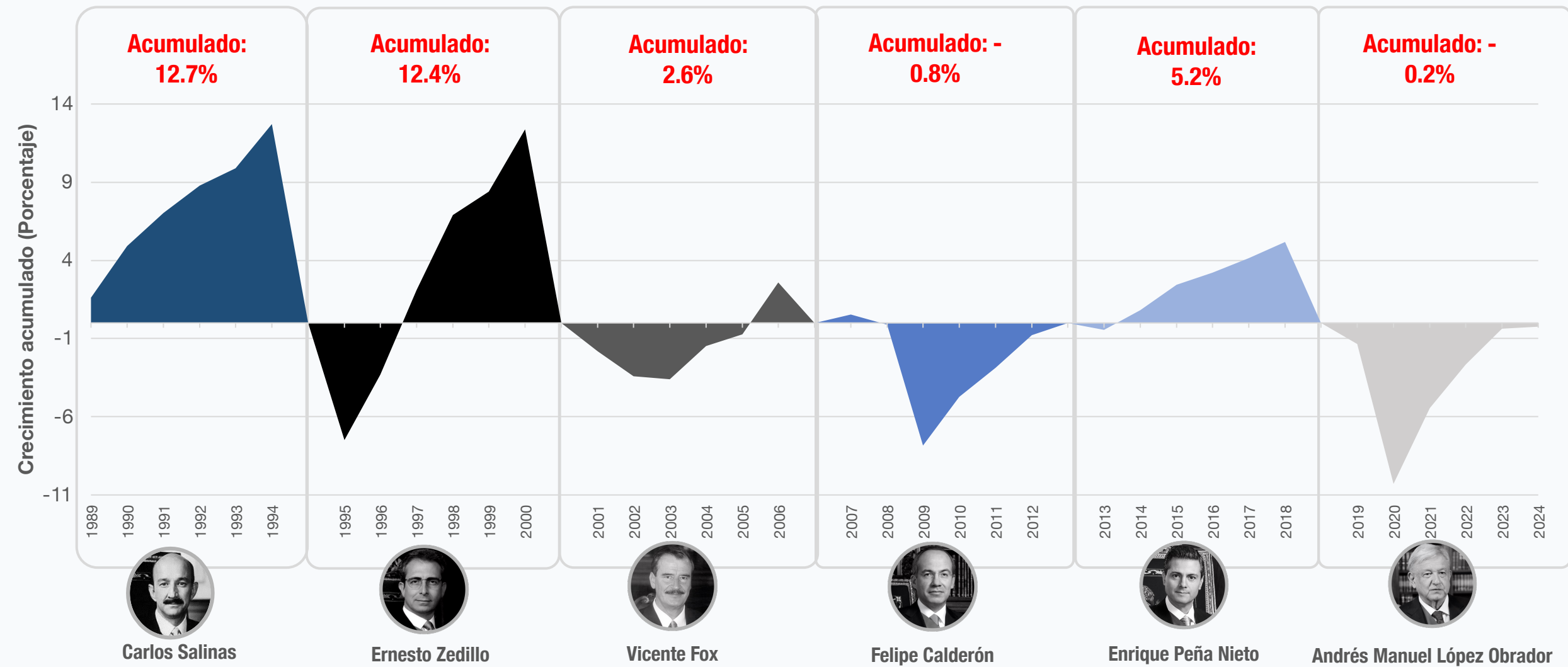
Producto Interno Bruto per cápita



*Precios constantes (Paridad de poder adquisitivo; dólares internacionales de 2017)

Fuente: WEO del FMI, octubre de 2024. La proyección de crecimiento para 2024 corresponde a la expuesta en la Declaración Conclusiva de la Misión del Artículo IV de 2024 del FMI publicada el 15 de octubre de 2024.

Crecimiento acumulado del PIB per cápita por sexenio



Calificación soberana de México

Región de calificación	S&P	Fitch	Moody's
Grado de inversión	AAA	AAA	AAA
	AA+	AA+	AA1
	AA	AA	AA2
	AA-	AA-	AA3
	A+	A+	A1
	A	A	A2
	A-	A-	A3
	BBB+	BBB+	BAA1
	BBB	BBB	BAA2
	BBB-	BBB-	BAA3
Grado especulativo	BB+	BB+	BA1
	BB	BB	BA2
	BB-	BB-	BA3
	B+	B+	B1
	B	B	B2
	B-	B-	B3
	CCC+	CCC+	CAA1
	CCC	CCC	CAA2
	CC	CC	CA
	C	C	C

Calificación soberana de Pemex

Región de calificación	S&P	Fitch	Moody's
Grado de inversión	AAA	AAA	AAA
	AA+	AA+	AA1
	AA	AA	AA2
	AA-	AA-	AA3
	A+	A+	A1
	A	A	A2
	A-	A-	A3
	BBB+	BBB+	BAA1
	BBB	BBB	BAA2
	BBB-	BBB-	BAA3
Grado especulativo	BB+	BB+	BA1
	BB	BB	BA2
	BB-	BB-	BA3
	B+	B+	B1
	B	B	B2
	B-	B-	B3
	CCC+	CCC+	CAA1
	CCC	CCC	CAA2
	CC	CC	CA
	C	C	C



Análisis por sector: Desempeño

Crecimiento económico a nivel sectorial

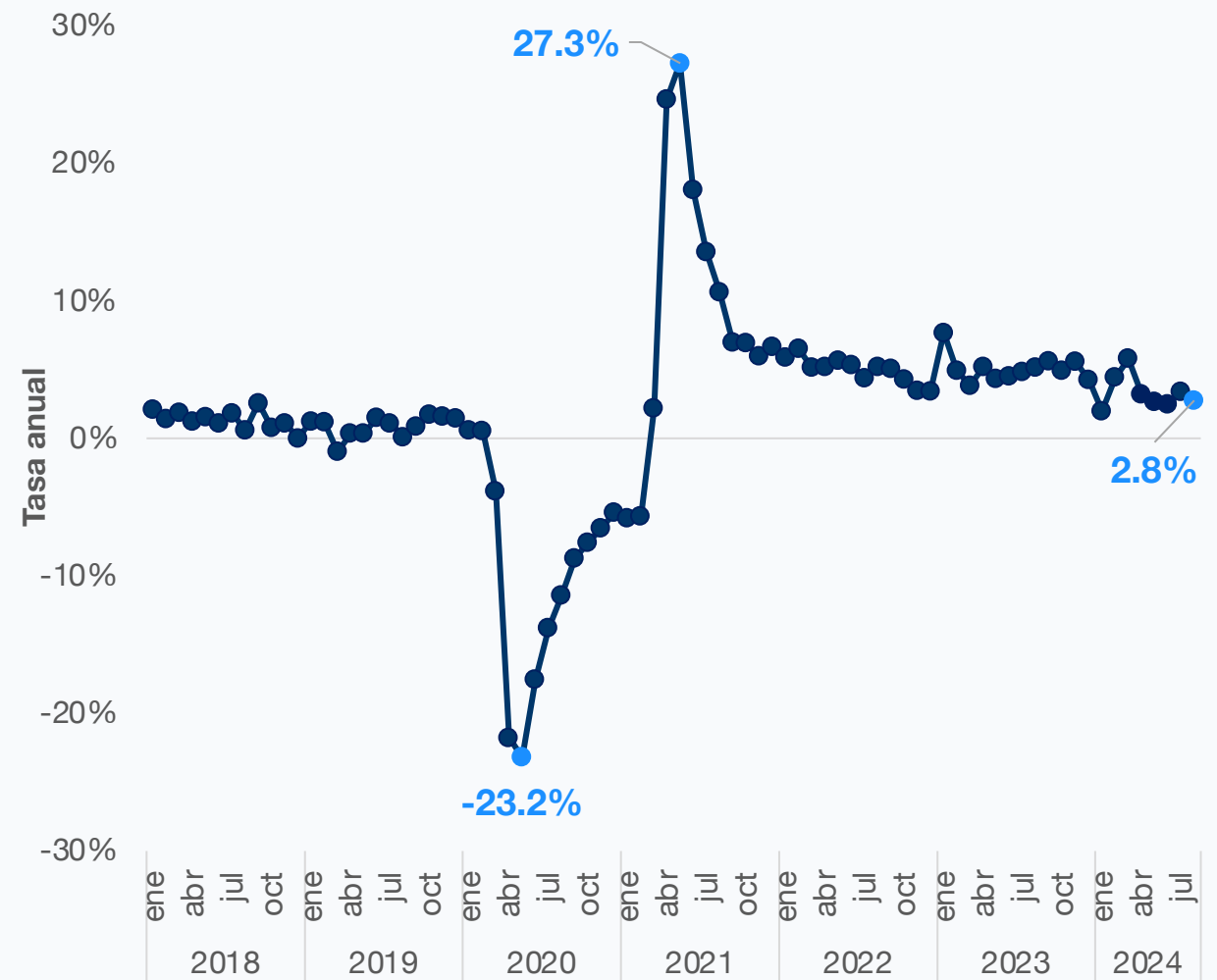
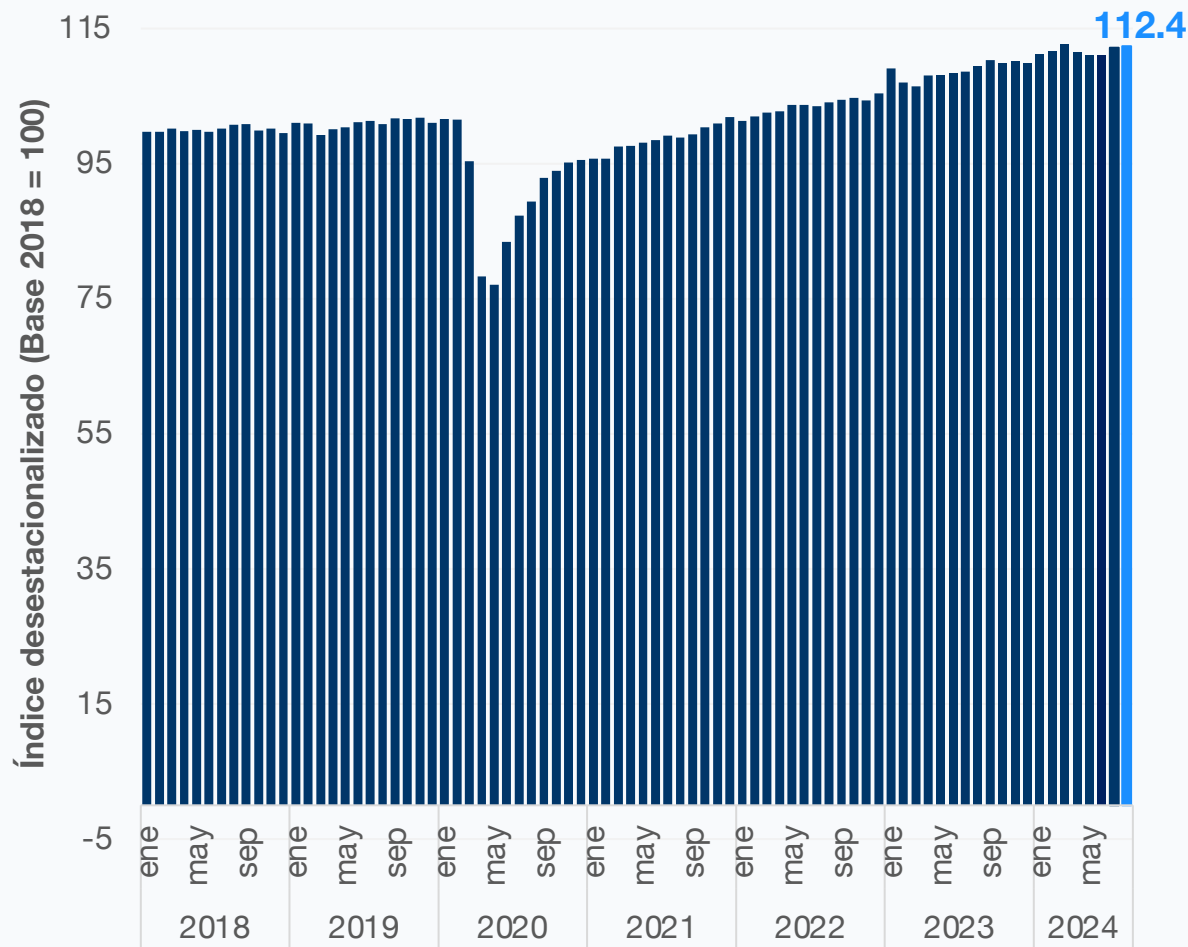
Tipo de crecimiento ● Muy dinámico ● Dinámico ● Modesto ● Reducción

Sector	Crecimiento, 4T 2018-3T 2024
Servicios profesionales, científicos y técnicos	37.2%
Información en medios masivos	23.5%
Servicios de esparcimiento	16.7%
Servicios empresariales o corporativos	16.3%
Transportes, correos y almacenamiento	14.4%
Comercio al por menor	14.0%
Servicios inmobiliarios y de alquiler	13.2%
Servicios financieros y de seguros	12.4%
Construcción	11.2%
Servicios de salud y de asistencia social	9.8%

Sector	Crecimiento, 4T 2018-3T 2024
Comercio al por mayor	7.8%
Industrias manufactureras	7.4%
Actividades primarias	5.9%
Servicios educativos	1.4%
Actividades legislativas, gubernamentales, etc.	1.3%
Otros servicios excepto actividades gubernamentales	0.5%
Minería	0.4%
Servicios de alojamiento y preparación de alimentos	-1.5%
Electricidad, agua y gas	-28.8%

Consumo privado en el mercado interior

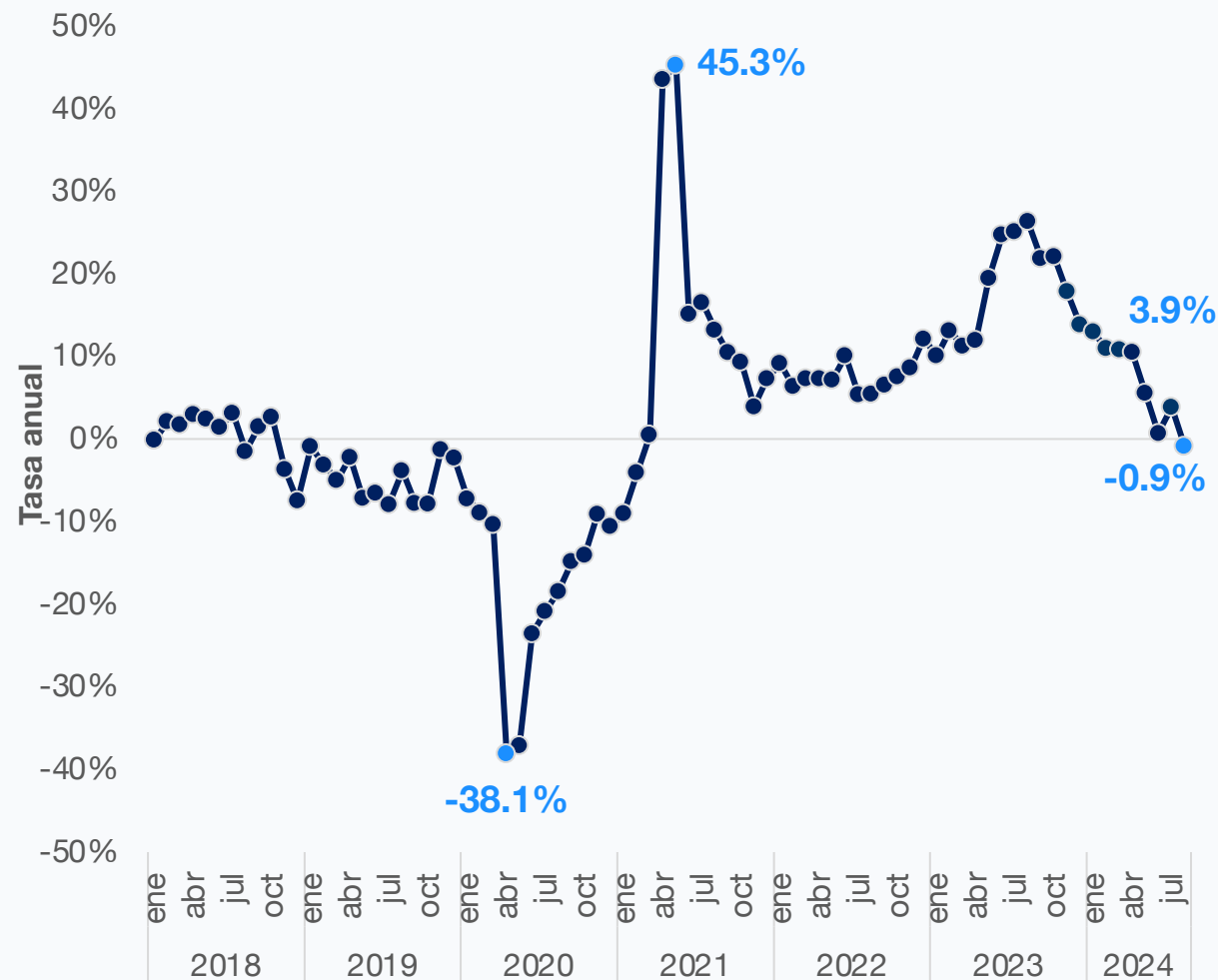
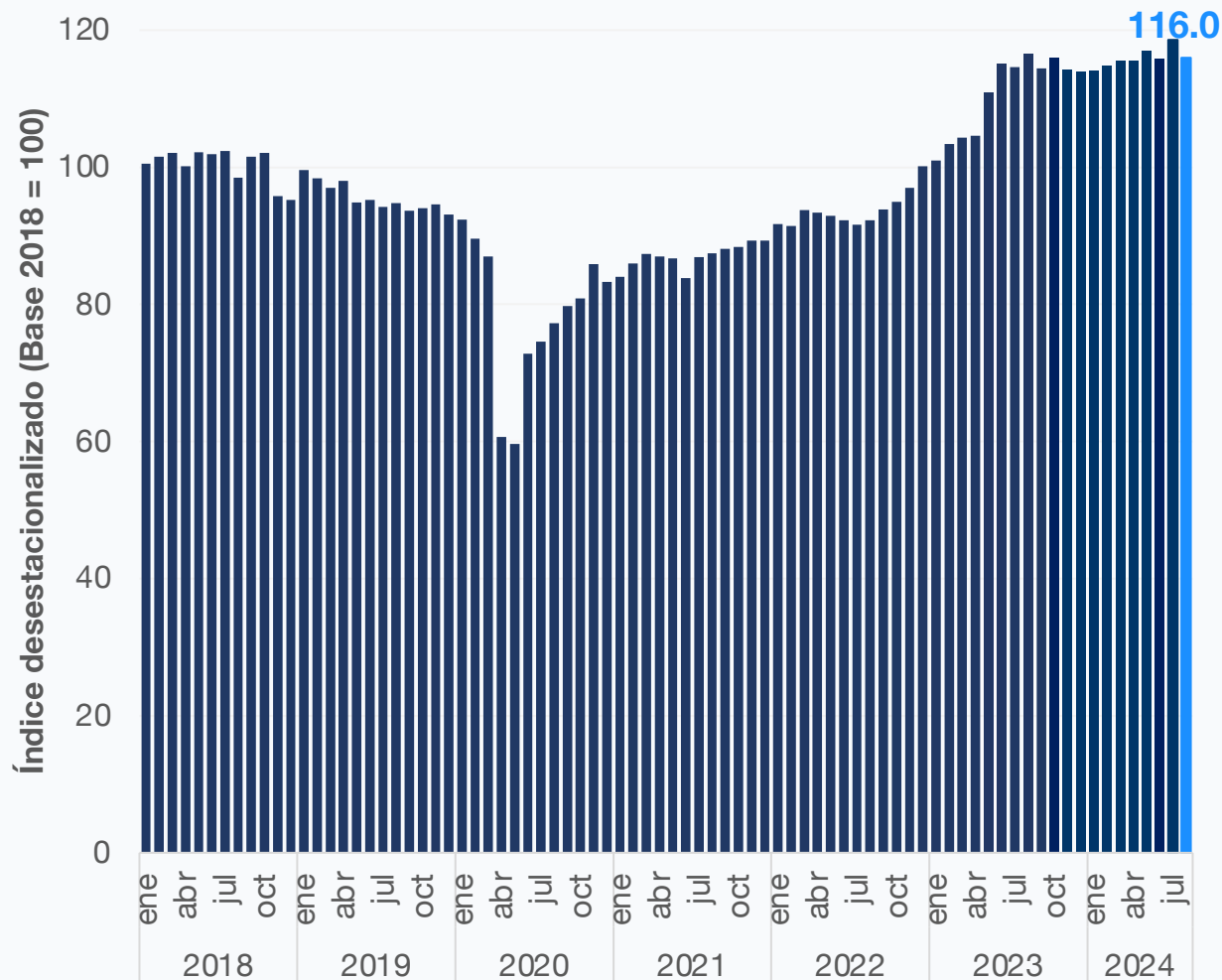
Niveles y tasas



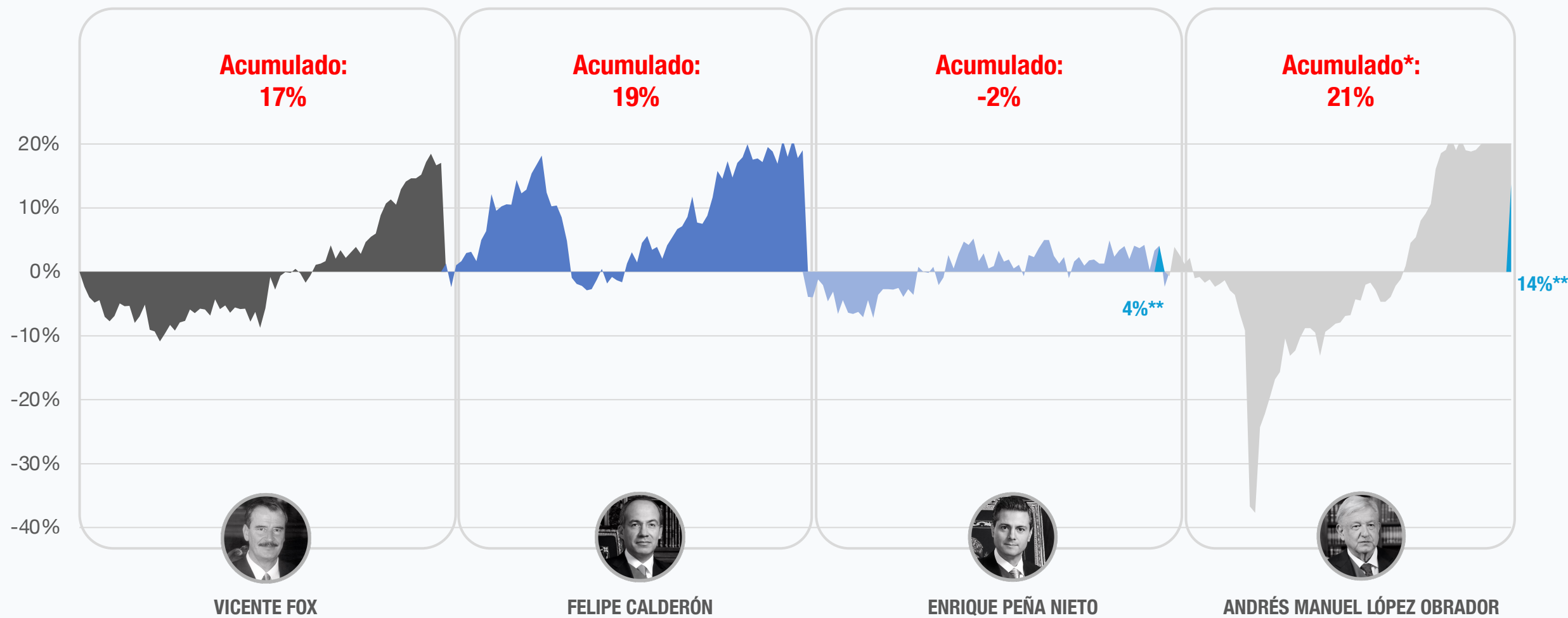
Fuente: INEGI.
Con datos ajustados por estacionalidad a agosto 2024.

Inversión fija bruta

Niveles y tasas



Crecimiento acumulado de la inversión fija bruta por sexenio



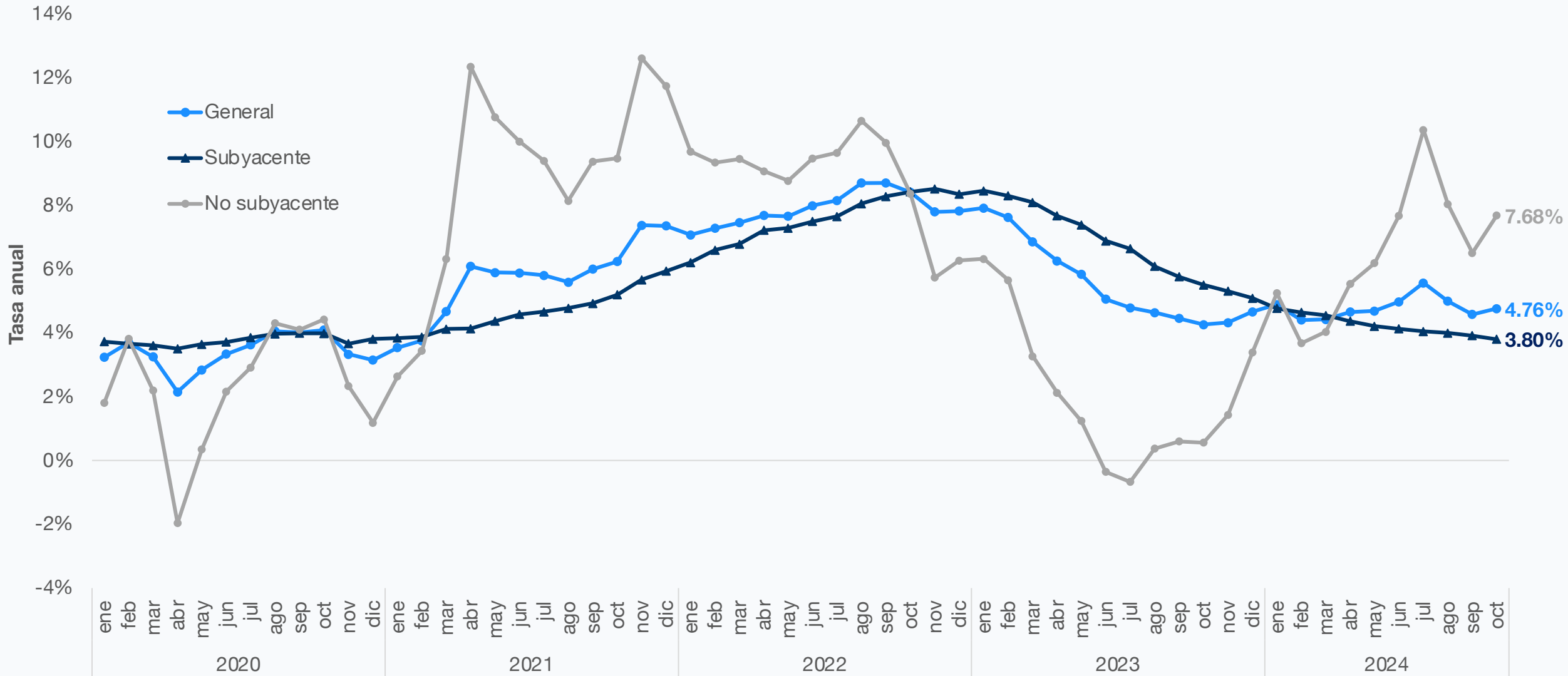
* Con información a agosto de 2024.

** Corte a Oct-2018: Crecimiento acumulado con la cancelación del aeropuerto de Texcoco.

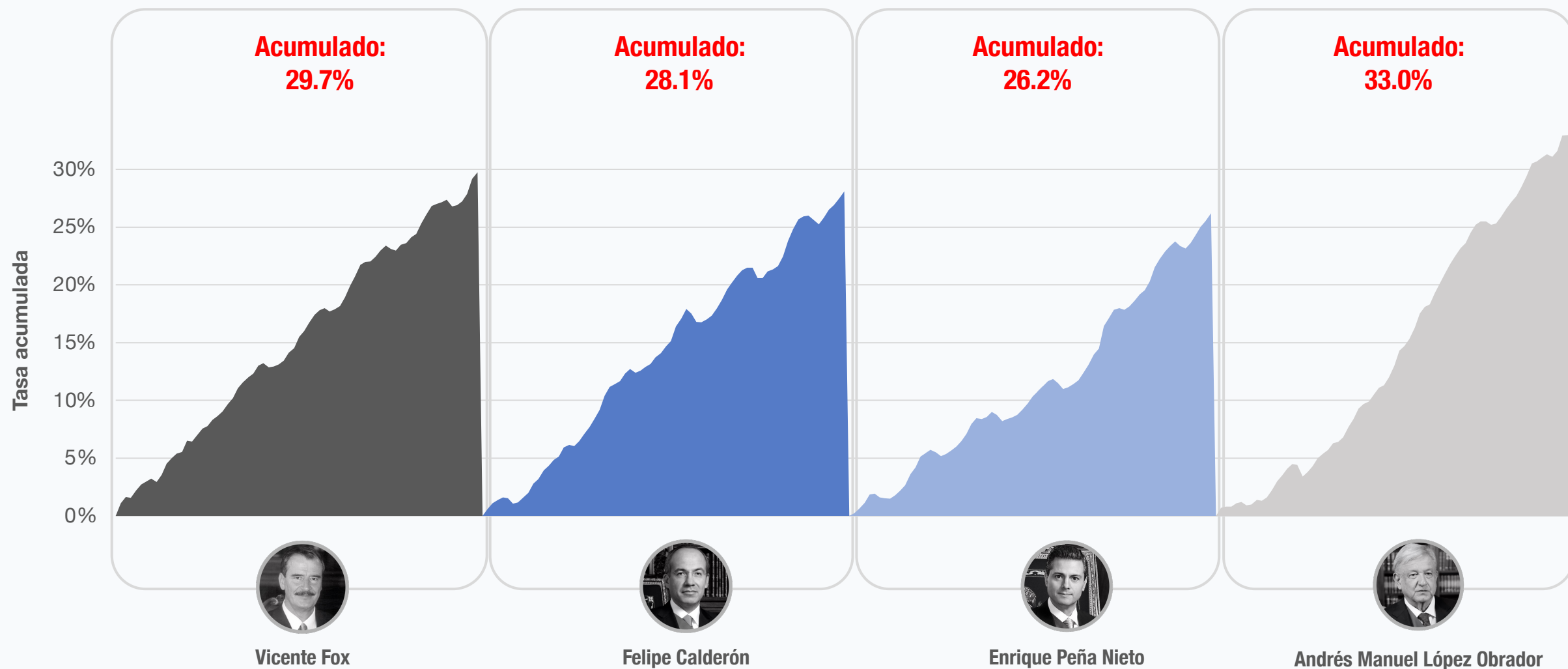


Inflación

Inflación general



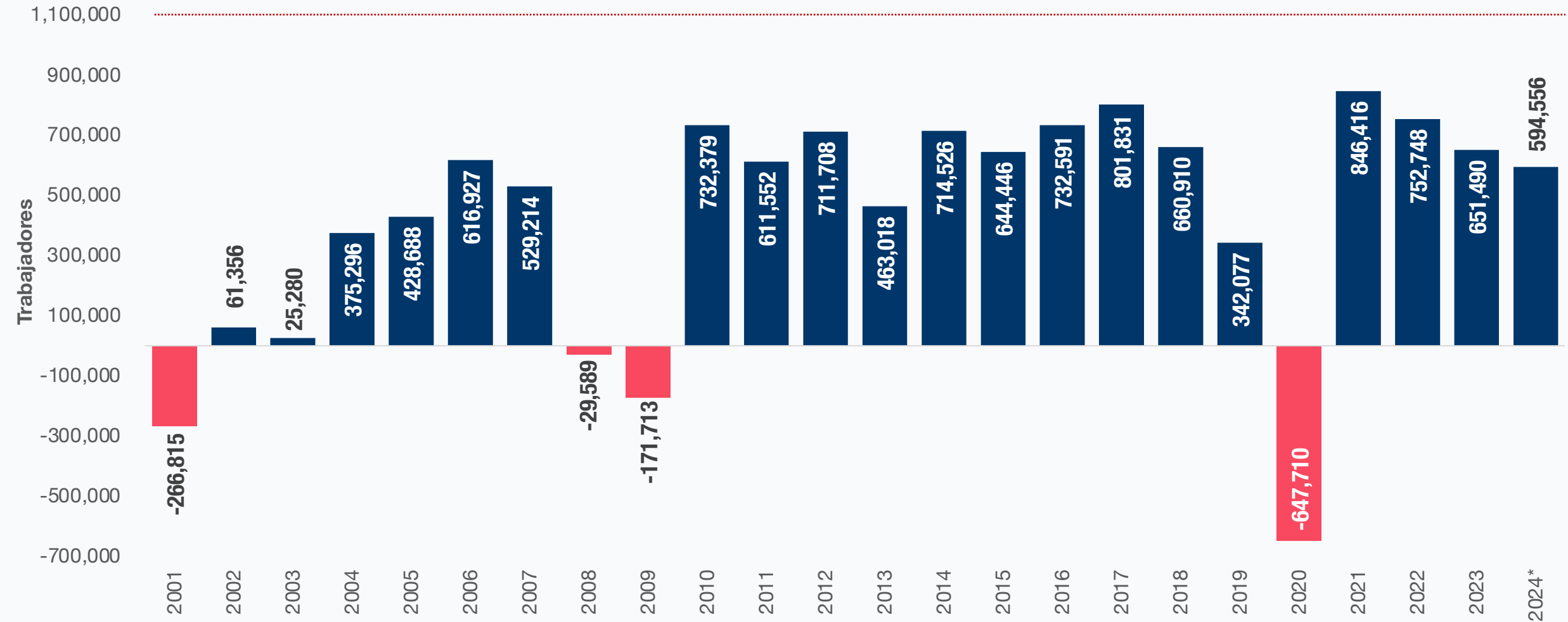
Inflación acumulada por sexenio





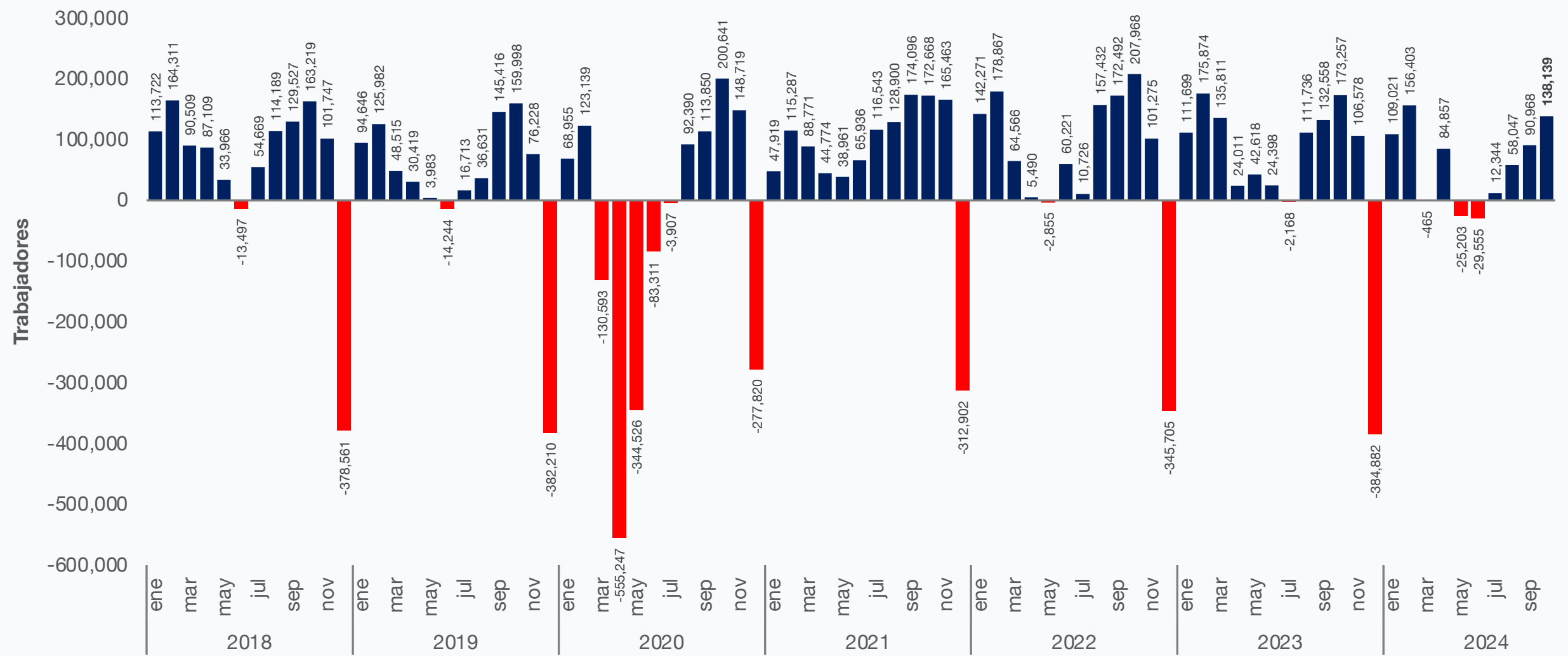
Empleo

Creación anual de empleos del IMSS



*Nota: creación de empleo hasta octubre 2024.

Registro mensual de empleos del IMSS



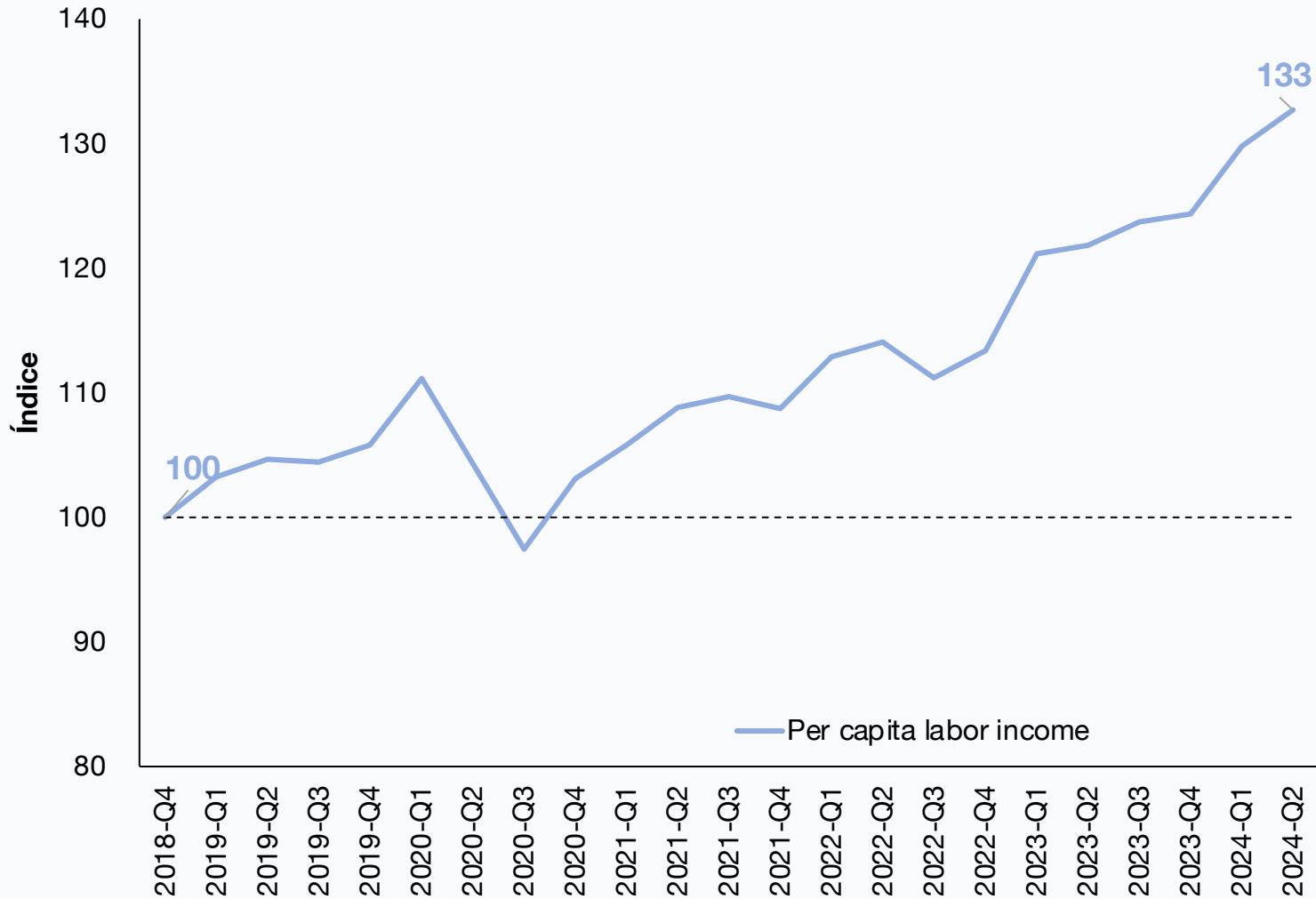
Creación acumulada de empleos del IMSS por sexenio



Ingresos

Crecimiento del ingreso laboral real per cápita 2018-2024: **32.7%**

Ingreso laboral: percepciones monetarias resultado de la participación en actividades económicas remuneradas. Incluye: **salarios, sueldos, comisiones, propinas**, ya sea en empleos formales e informales.



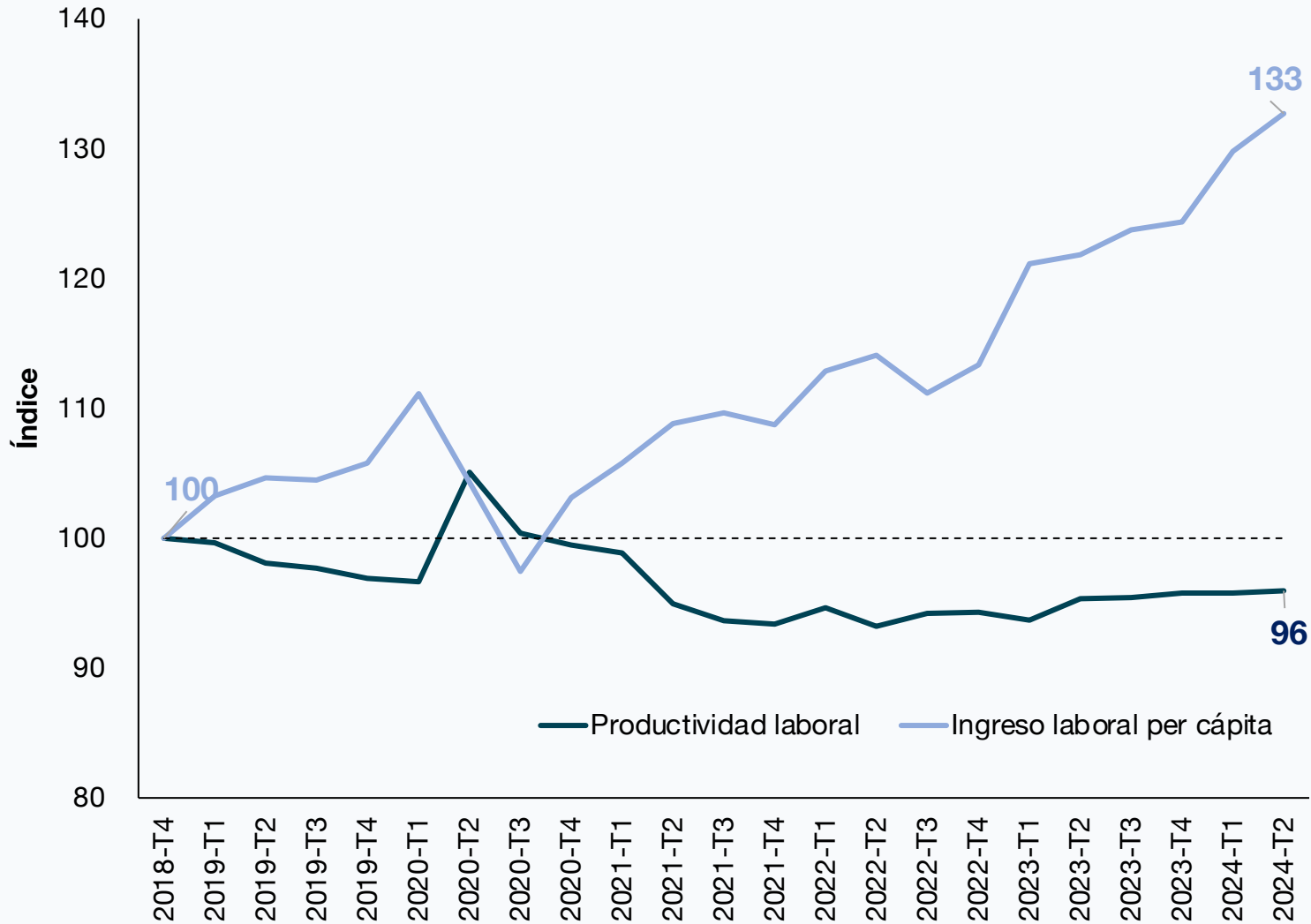
Ingresos y productividad laboral

Crecimiento del ingreso
laboral real per cápita
2018-2024:

32.7%

Crecimiento de la
productividad laboral
2018-2024:

-4%

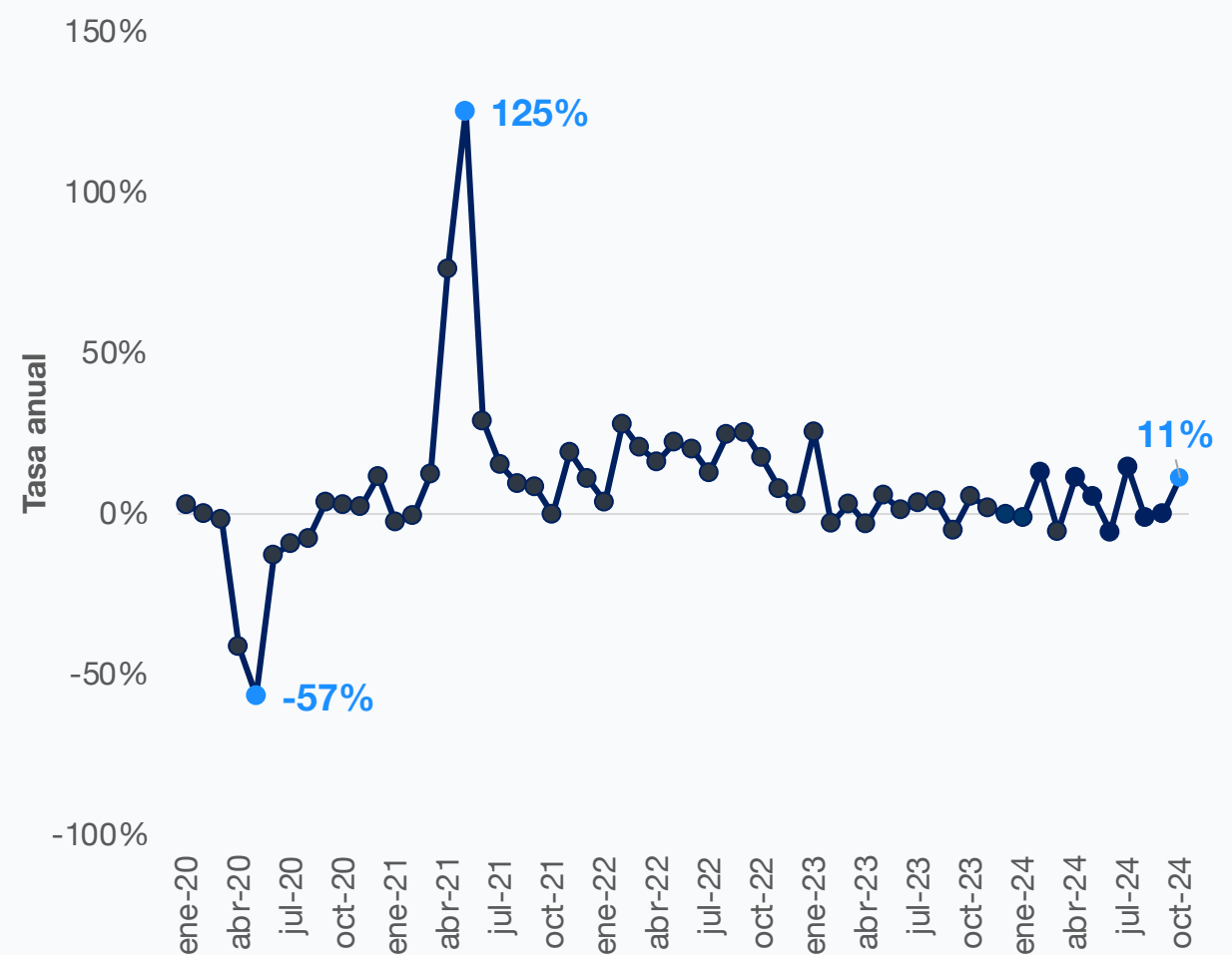
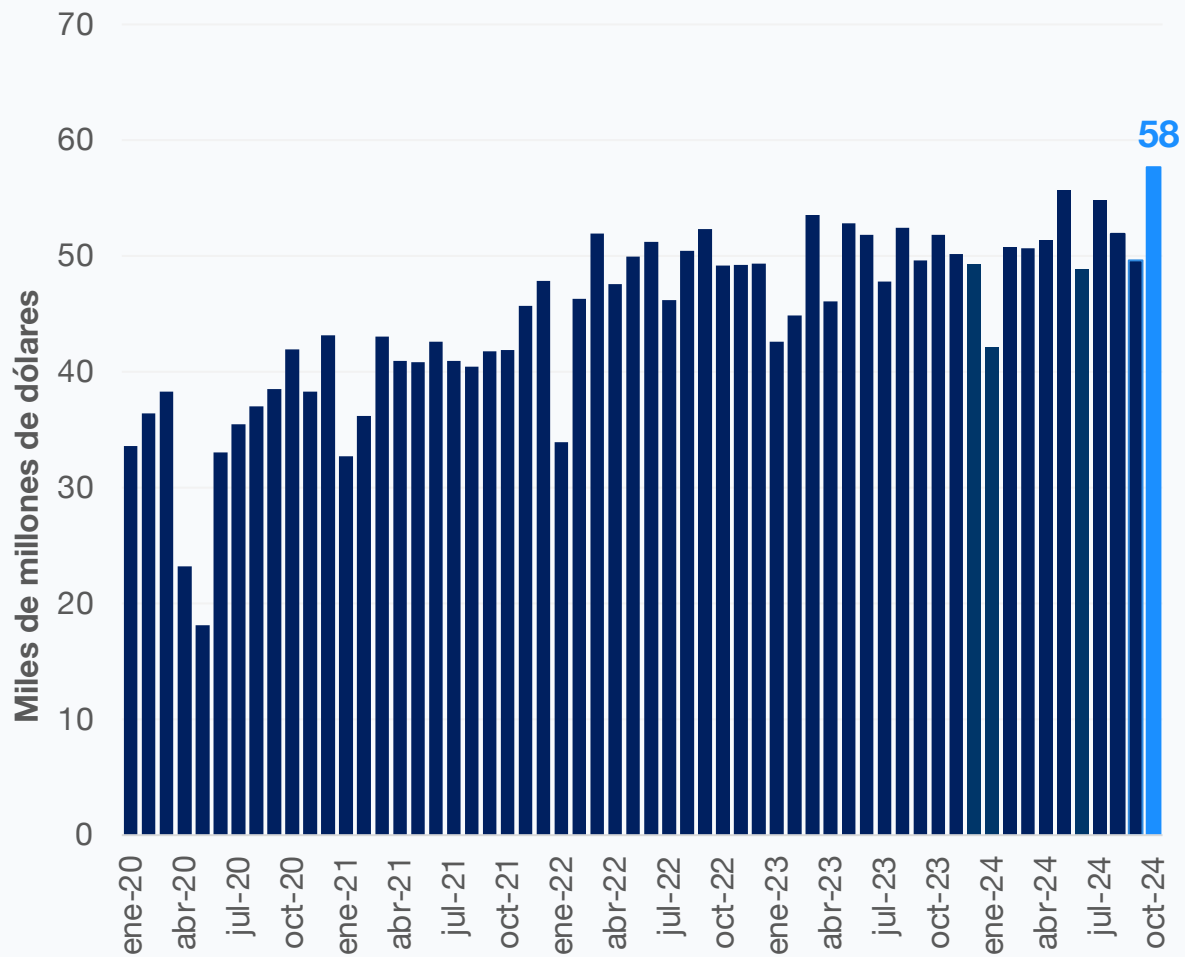




México en el mundo: Comercio

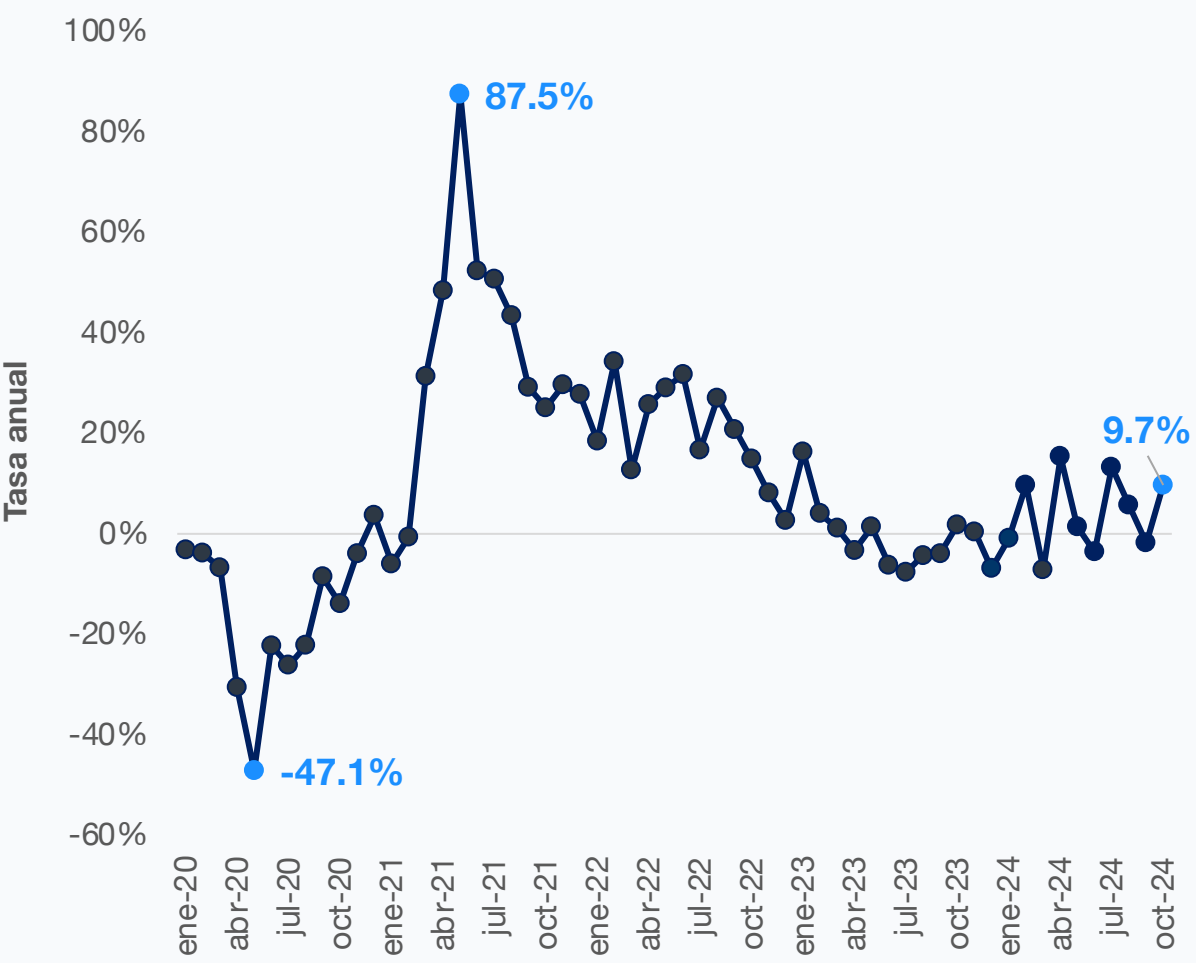
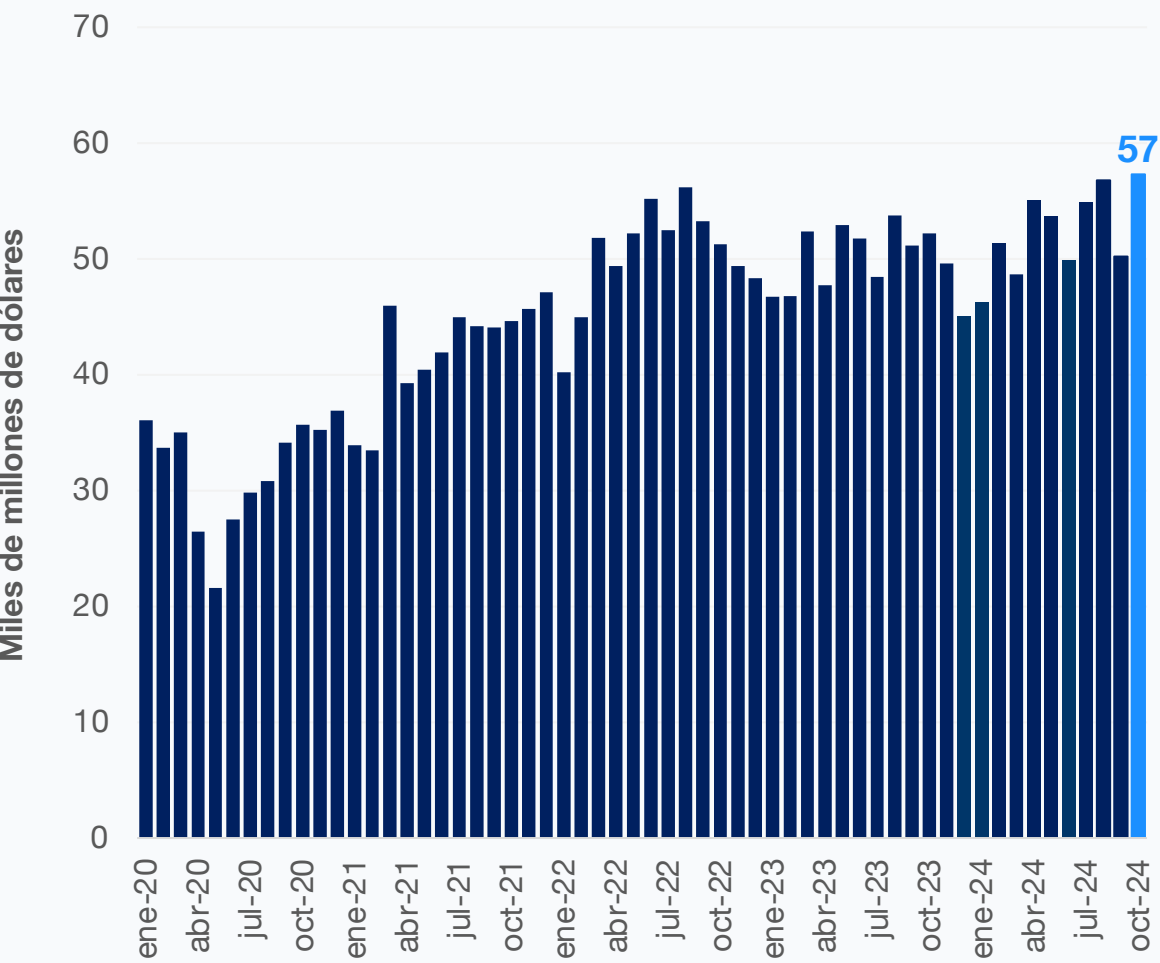
Exportaciones de mercancías

Niveles y tasas

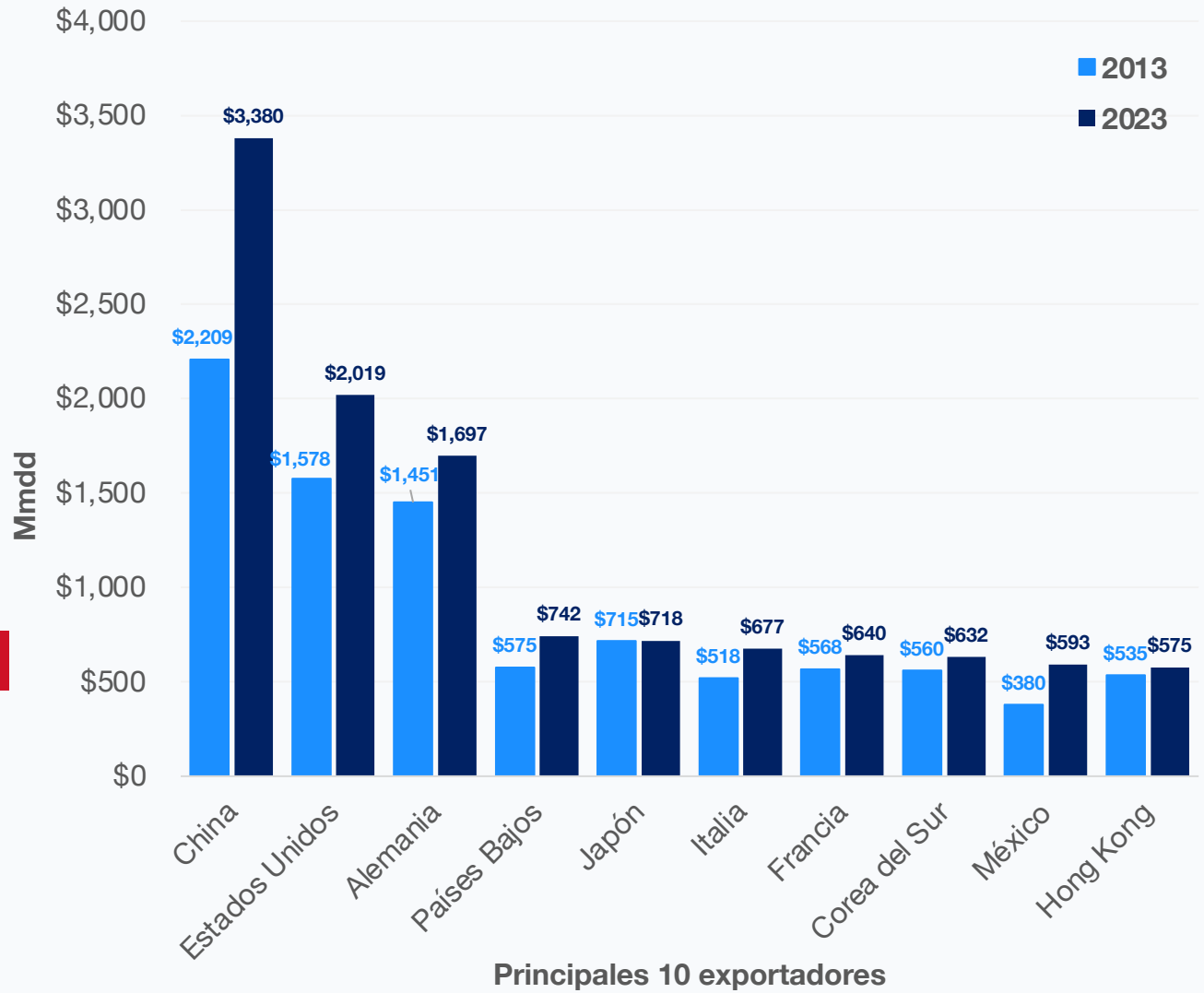
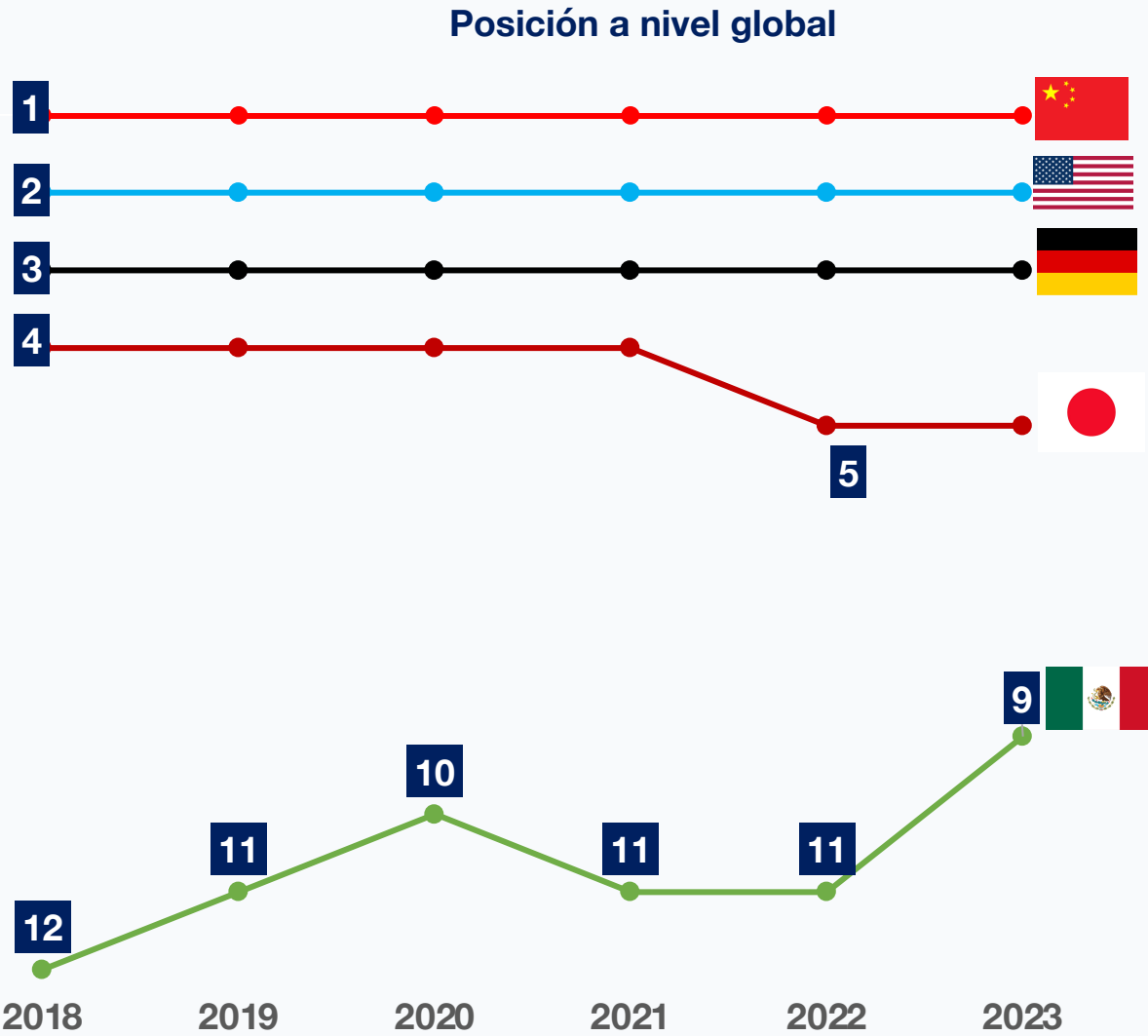


Importaciones de mercancías

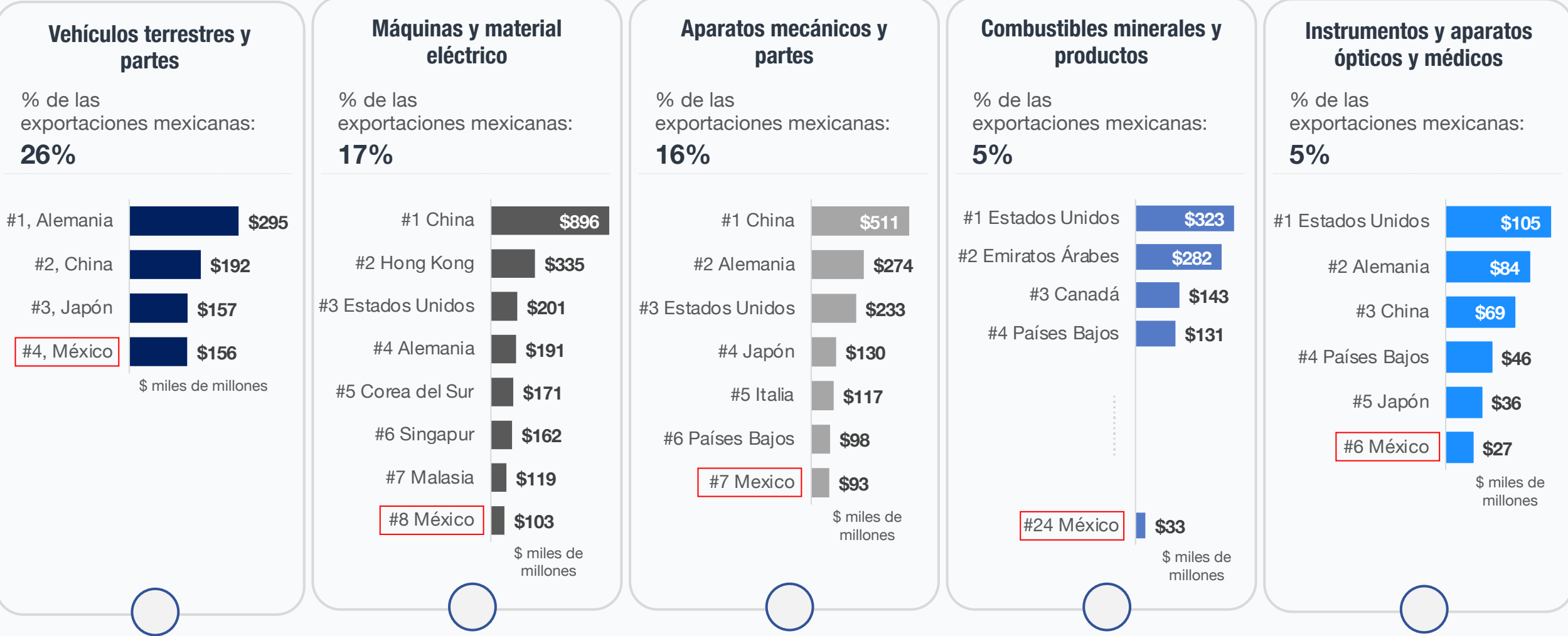
Niveles y tasas



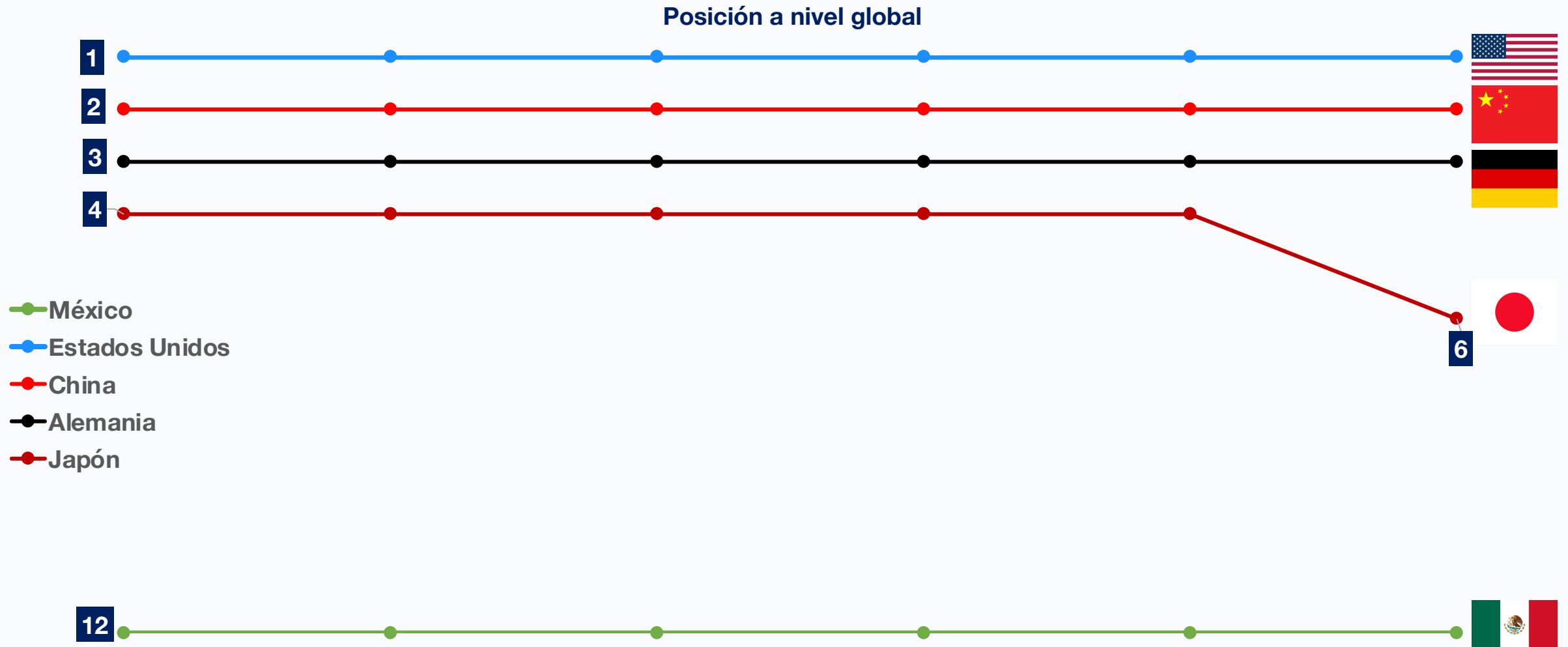
Principales exportadores



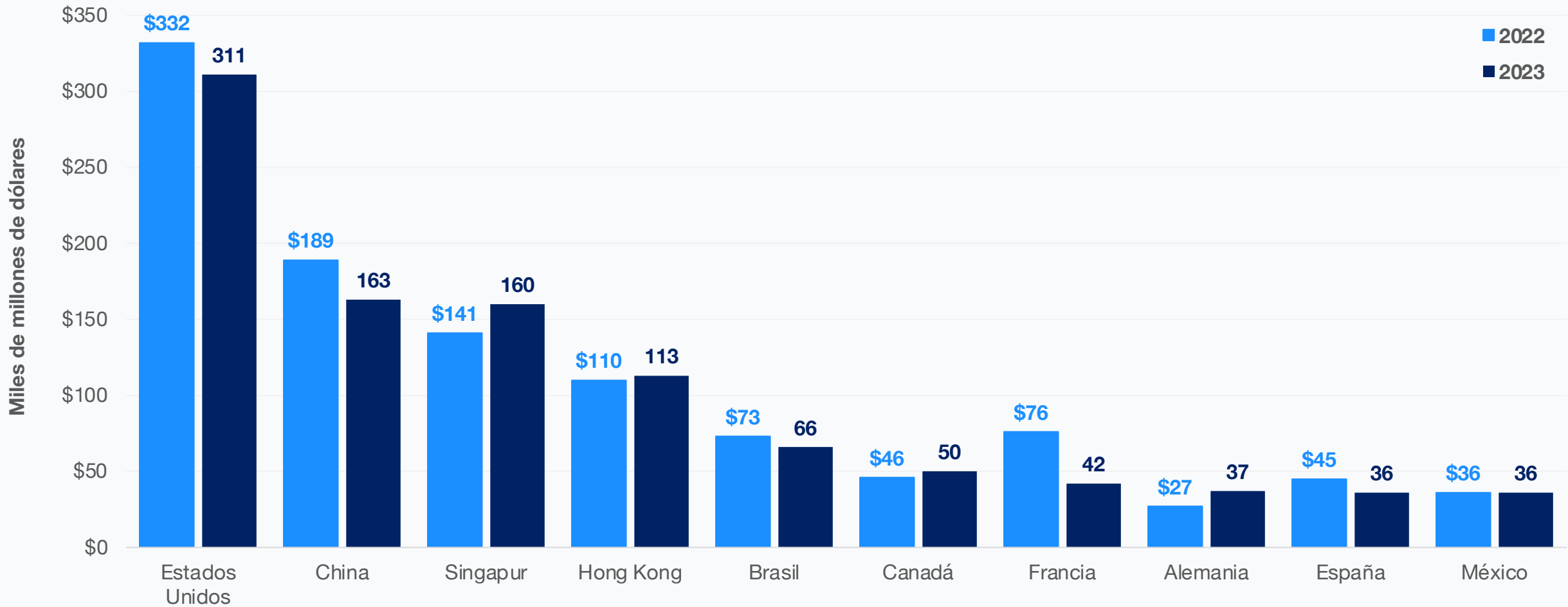
Posición global de las principales exportaciones de México



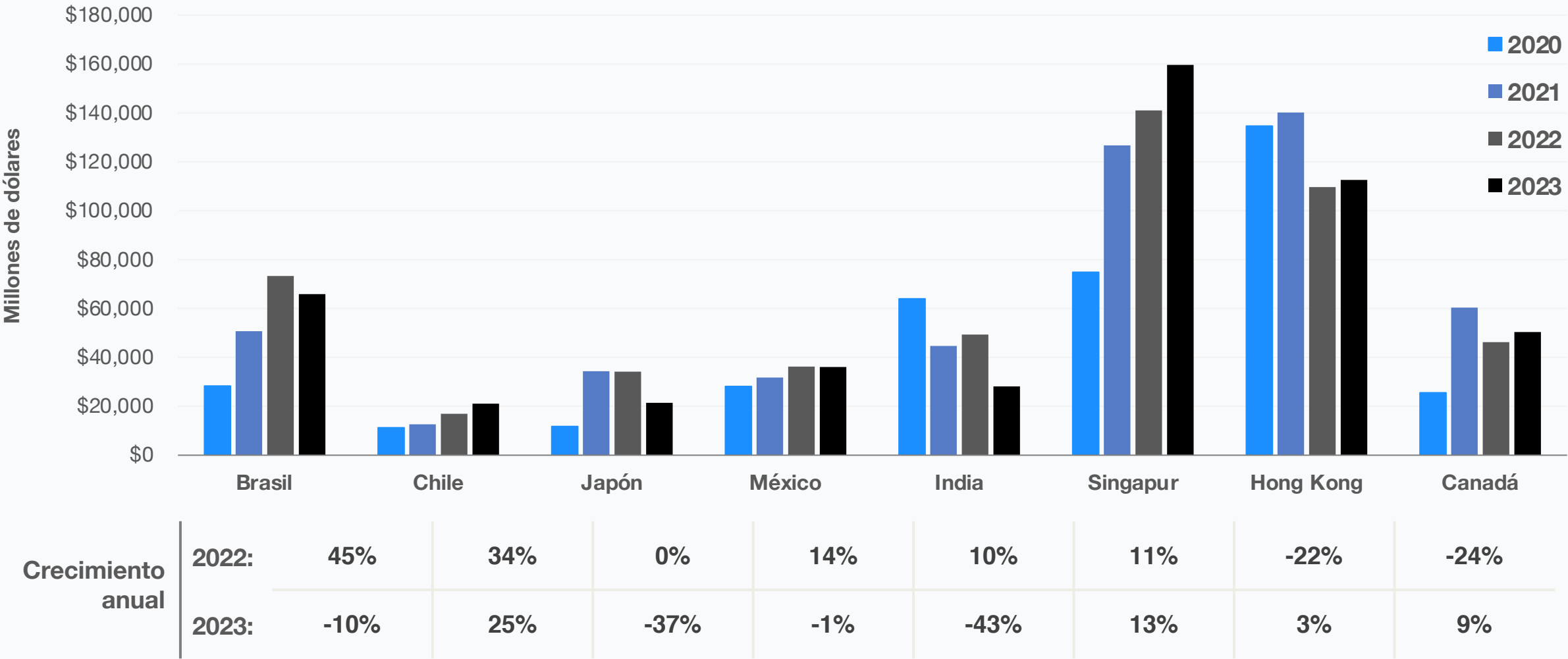
Principales importadores



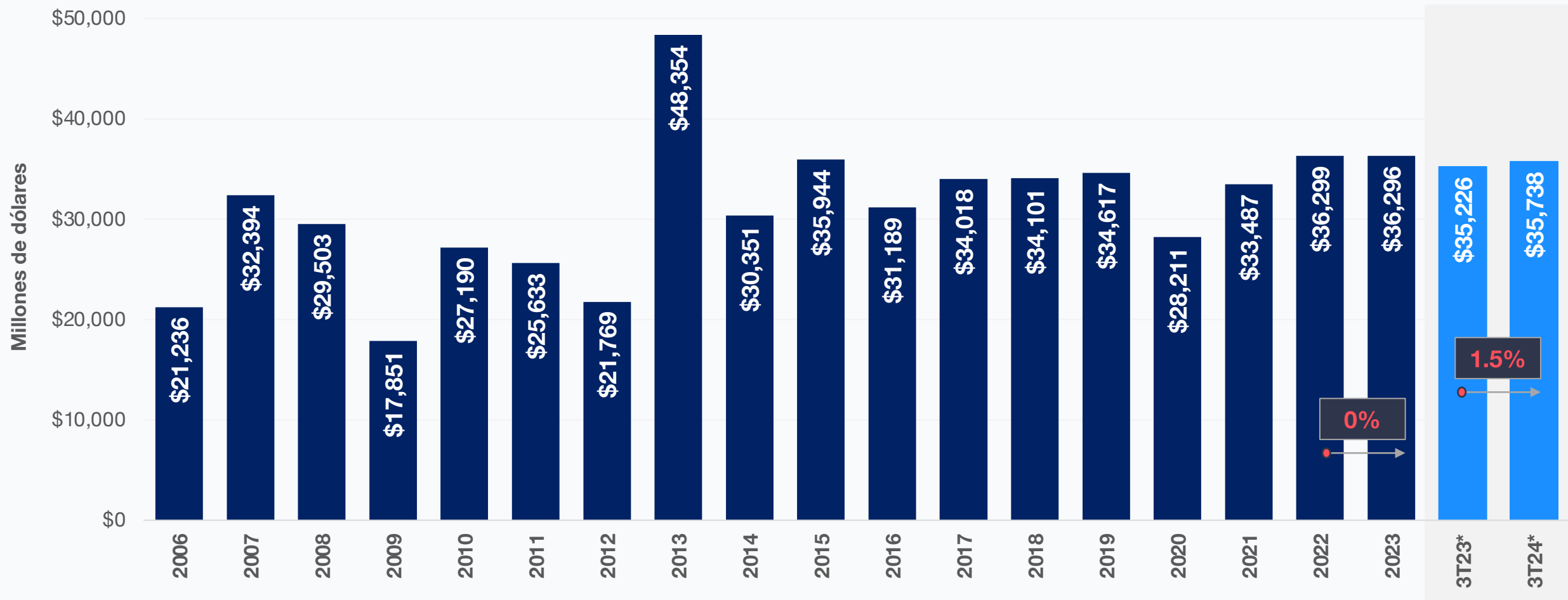
Principales receptores de IED



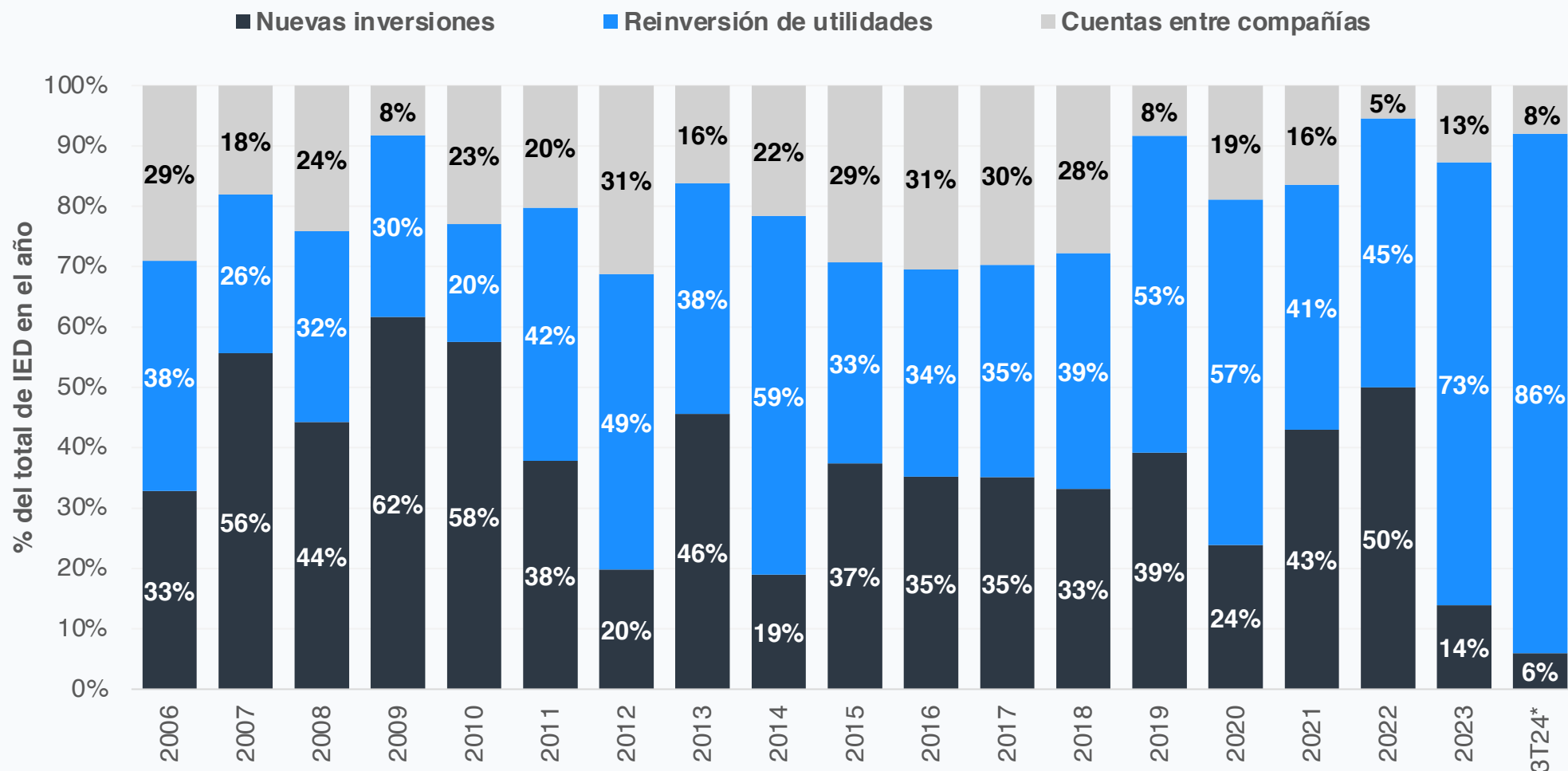
Incremento de IED en otras economías



Flujos de IED hacia el país



Las inversiones nuevas dentro de la IED en México



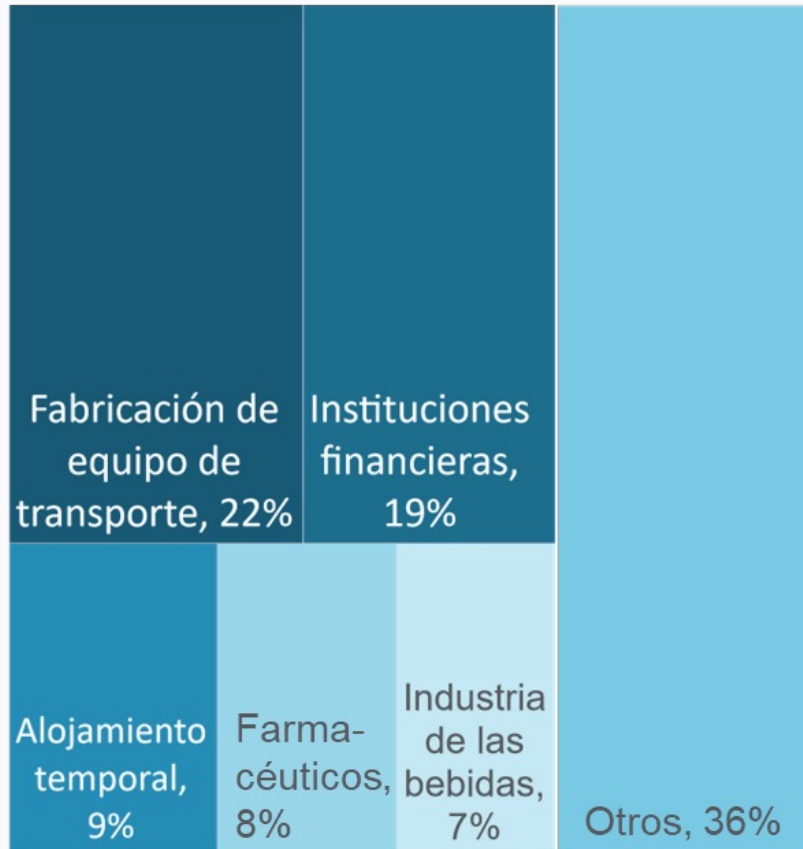
Tipos de inversión al 3T2024:

● 2,060 mdd
6% del total

● 30,744 mdd
86% del total

● 2,933 mdd
8% del total

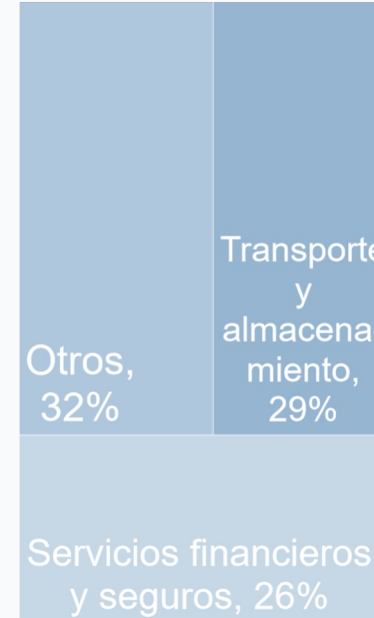
Los principales inversionistas en México



Estados Unidos:
38% del total



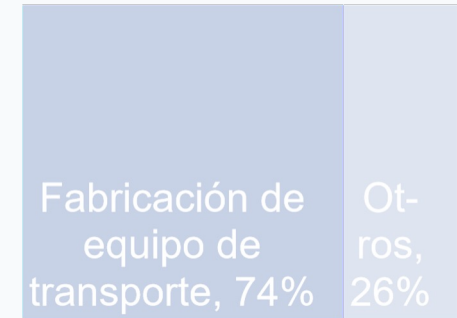
España:
10% del total



Canadá:
10% del total



Japón:
8% del total



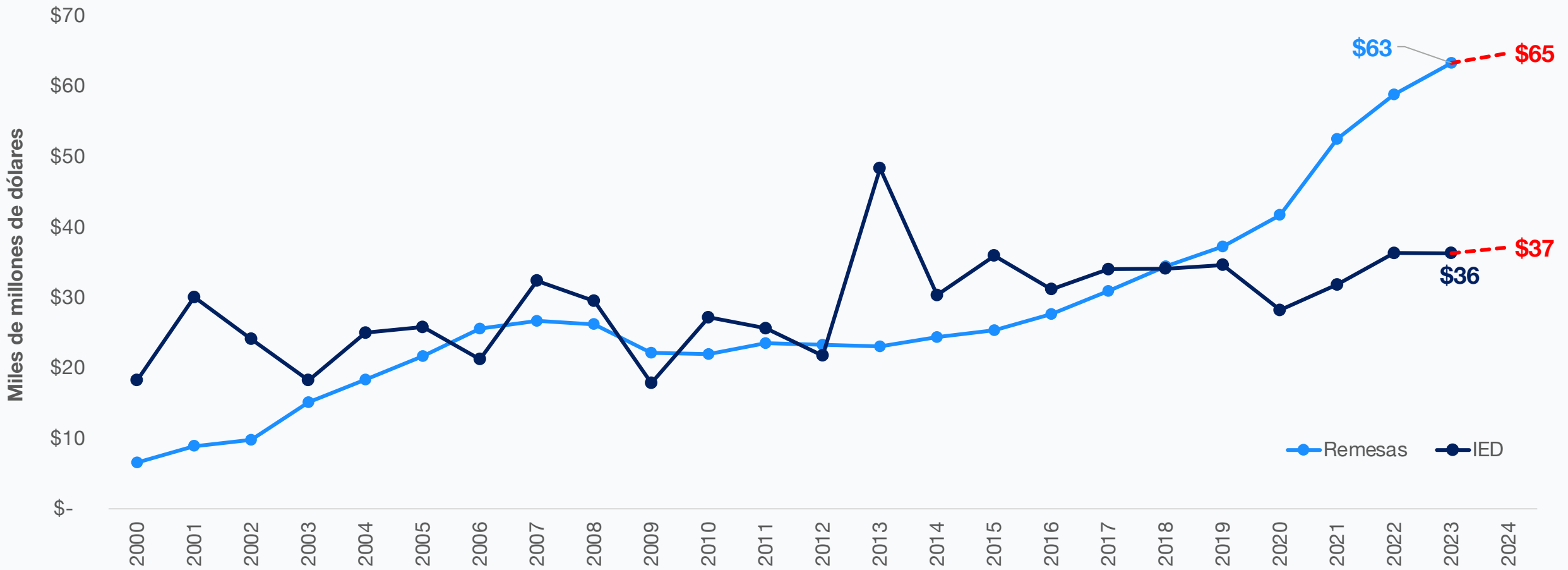
Alemania:
7% del total



Argentina:
6% del total

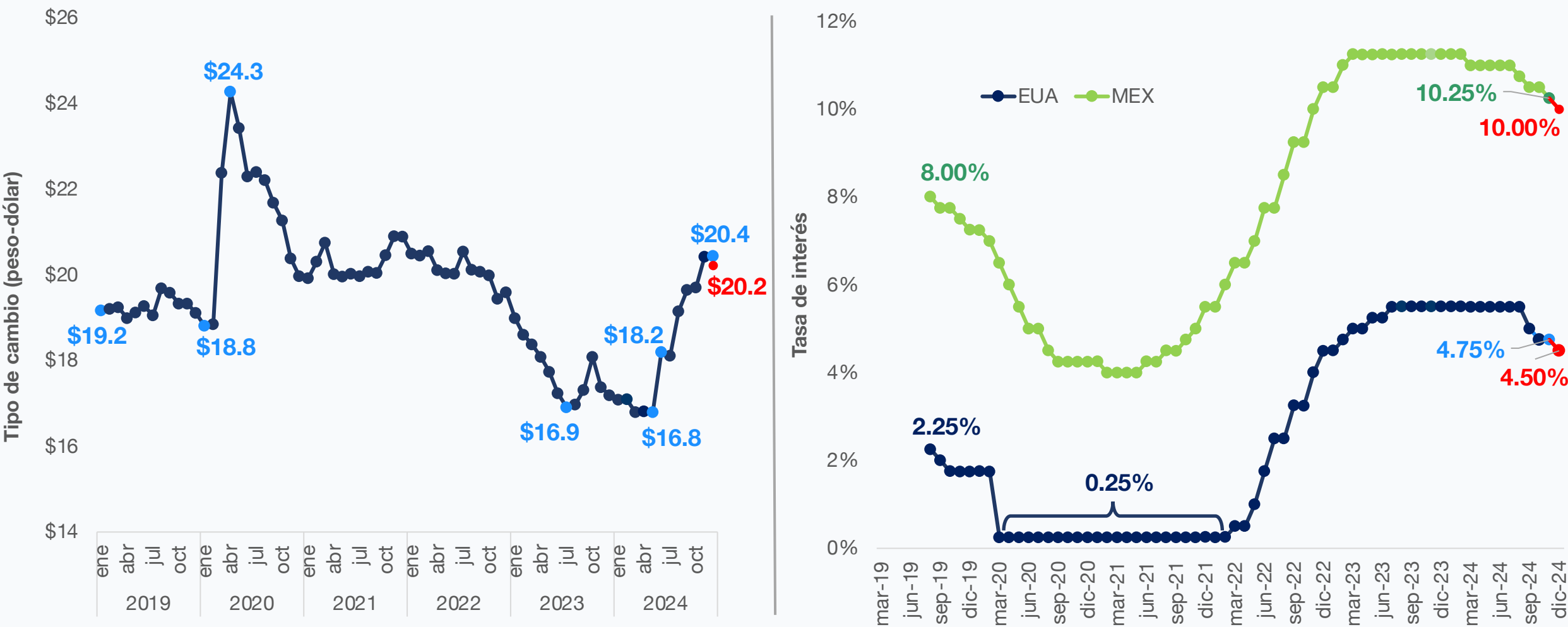
Algunas fuentes de divisas

Remesas e IED



La cifra de IED para 2024 corresponde a la media estadística de la Encuesta de Especialistas de Banxico de noviembre de 2024.
 La proyección de remesas para 2024 supone que para 2023 se mantiene la estructura acumulada observada en octubre.

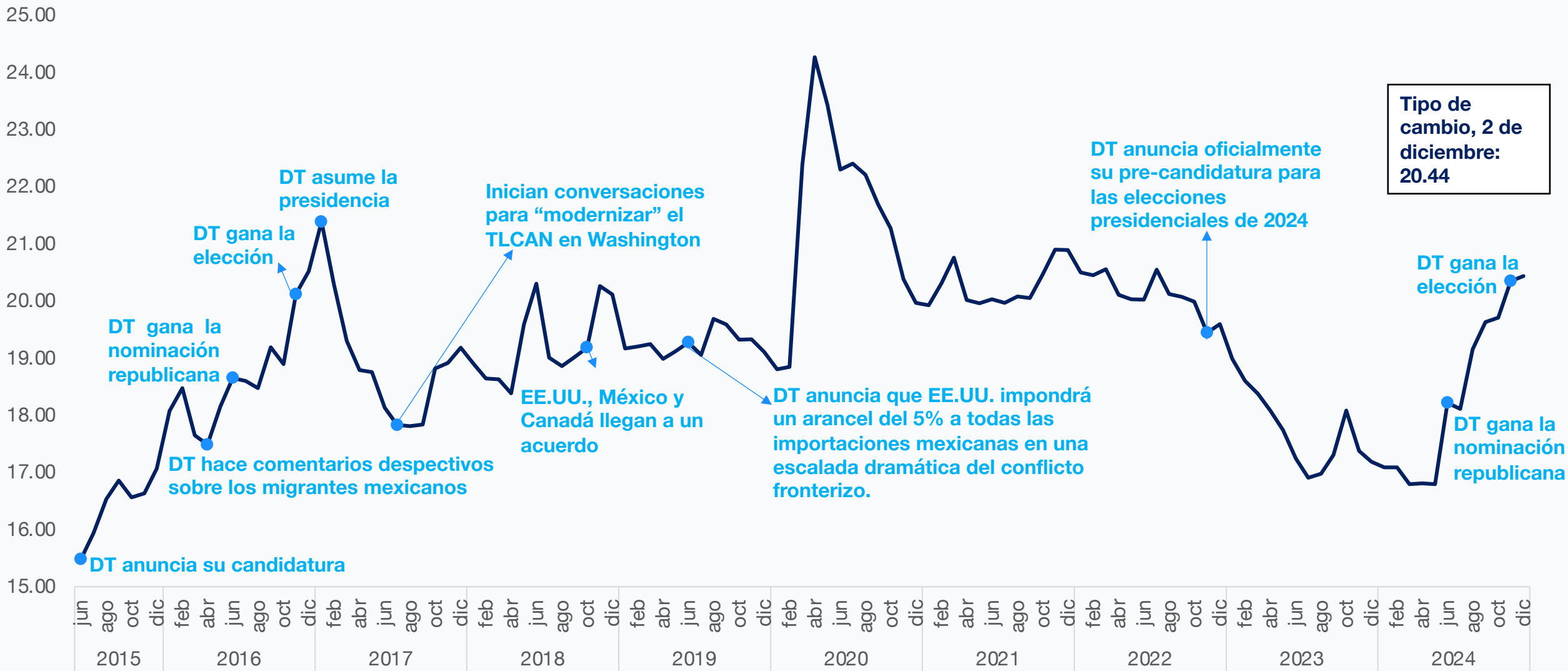
Tipo de cambio y tasas de interés objetivo



La estimación de la tasa de referencia del Banco de México se basó en la mediana de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas Económicos del Sector Privado.
La estimación de la tasa de referencia de la Reserva Federal se basó en las proyecciones económicas de los miembros de la Junta de la Reserva Federal y de los presidentes de los bancos de la Reserva Federal.

Fuente: Con base en datos del Banco de México y la Reserva Federal a noviembre de 2024. El tipo de cambio más reciente corresponde al tipo de cambio fix del 2 de diciembre de 2024.
El valor pronosticado del tipo de cambio para diciembre de 2024 corresponde a la media estadística de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas Económicos del Sector Privado de noviembre.

Tipo de cambio

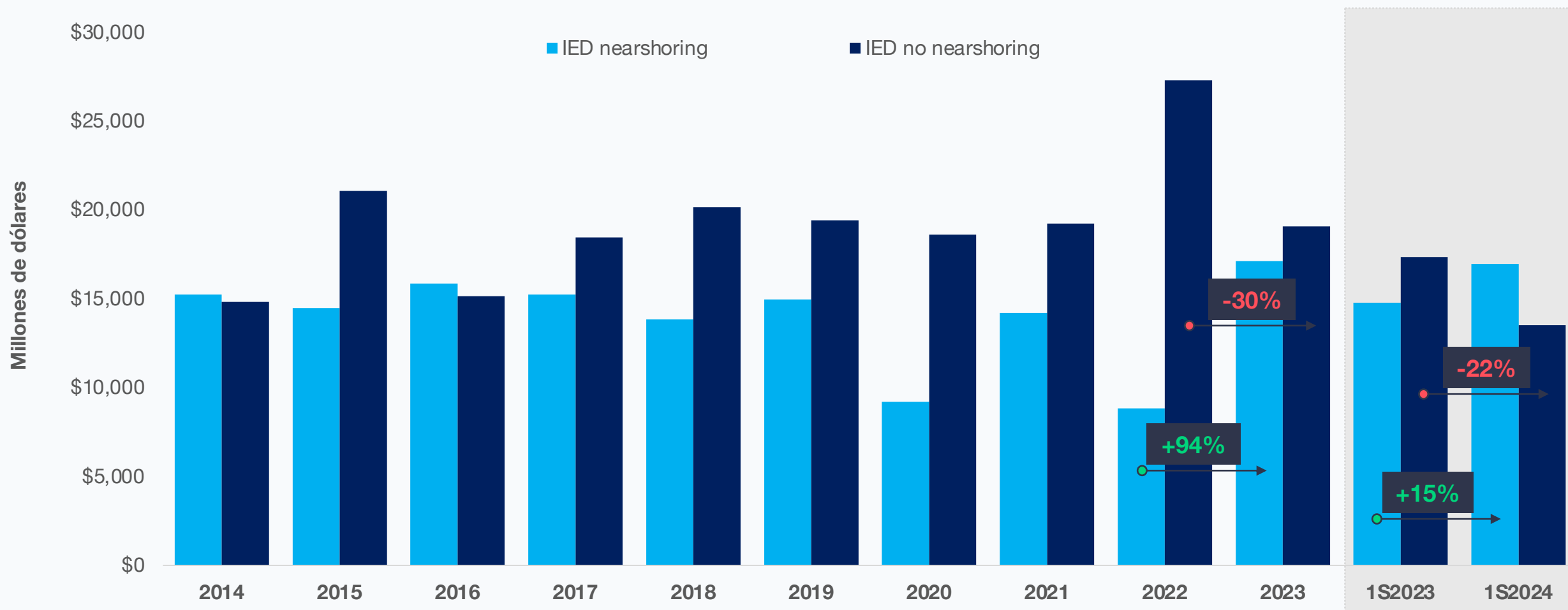


Tipo de cambio, 2 de diciembre: 20.44



¿Nearshoring?

Flujos de Nuevas Inversiones



Inversión Extranjera Directa en México

IED durante 2024



	Entidad	Millones de dólares		Entidad	Millones de dólares
1	Ciudad de México	14,184.4	17	Tamaulipas	341.7
2	Nuevo León	2,304.2	18	Sinaloa	262.8
3	Baja California	1,809.1	19	Colima	245.4
4	México	1,709.3	20	Hidalgo	210.9
5	Guanajuato	1,351.0	21	Michoacán	201.3
6	Chihuahua	1,076.3	22	Nayarit	183.3
7	San Luis Potosí	1,064.2	23	Morelos	148.4
8	Puebla	933.4	24	Durango	134.9
9	Jalisco	893.0	25	Campeche	126.6
10	Querétaro	878.6	26	Sonora	105.0
11	Quintana Roo	579.0	27	Chiapas	101.2
12	Aguascalientes	394.1	28	Yucatán	98.8
13	Coahuila	392.0	29	Zacatecas	72.9
14	Tabasco	390.9	30	Tlaxcala	69.7
15	Baja California Sur	366.9	31	Oaxaca	63.5
16	Veracruz	361.3	32	Guerrero	42.3

Estados con condiciones favorables para el nearshoring

Número de indicadores con los que la entidad destaca

Entidad			#	Entidad			#
1	Nuevo León		13	17	Chiapas		6
2	Aguascalientes		11	18	Tabasco		6
3	Coahuila		11	19	Baja California		5
4	Colima		10	20	Michoacán		5
5	Jalisco		10	21	Campeche		5
6	Tamaulipas		9	22	Hidalgo		5
7	Morelos		9	23	Nayarit		5
8	Yucatán		9	24	Durango		5
9	Sinaloa		8	25	Guanajuato		5
10	Baja California Sur		8	26	Guerrero		4
11	Tlaxcala		8	27	San Luis Potosí		4
12	Querétaro		7	28	Puebla		4
13	Sonora		7	29	Veracruz		4
14	Chihuahua		7	30	Oaxaca		3
15	Ciudad de México		7	31	México		2
16	Quintana Roo		7	32	Zacatecas		2



Muchos Méxicos

Promedio de crecimiento anual en los últimos 10 años

Tasa anual promedio (2T2014-2T2024)					
Entidad	Tasa		Entidad	Tasa	
1 Quintana Roo	4.56%		17 Sonora	1.68%	
2 Aguascalientes	2.87%		18 Colima	1.68%	
3 Baja California	2.73%		19 Tlaxcala	1.65%	
4 San Luis Potosí	2.69%		20 Nayarit	1.35%	
5 Baja California Sur	2.69%		21 Ciudad de México	1.33%	
6 Yucatán	2.67%		22 Sinaloa	1.26%	
7 Chihuahua	2.52%		23 Tabasco	1.11%	
8 Nuevo León	2.29%		24 Zacatecas	1.07%	
9 Michoacán	2.22%		25 Coahuila	0.96%	
10 Estado de México	2.08%		26 Tamaulipas	0.93%	
11 Guanajuato	2.06%		27 Durango	0.70%	
12 Jalisco	1.94%		28 Chiapas	0.55%	
13 Puebla	1.92%		29 Morelos	0.52%	
14 Querétaro	1.77%		30 Guerrero	0.51%	
15 Oaxaca	1.75%		31 Veracruz	0.19%	
16 Hidalgo	1.70%		32 Campeche	-2.94%	

Tasa de creación de empleos del IMSS

Diciembre 2018 – Octubre 2024

Nacional:
12.6%

Entidad		%	Entidad		%
1	Nayarit	34.7%	17	Aguascalientes	12.8%
2	Tabasco	30.8%	18	Campeche	12.6%
3	Hidalgo	26.6%	19	San Luis Potosí	11.2%
4	Baja California Sur	25.3%	20	Chihuahua	11.2%
5	Querétaro	25.1%	21	Oaxaca	11.2%
6	Nuevo León	21.4%	22	Sonora	10.1%
7	Baja California	18.9%	23	Michoacán	9.0%
8	Quintana Roo	18.2%	24	Puebla	7.6%
9	Yucatán	17.9%	25	Durango	7.2%
10	Estado de México	17.4%	26	Sinaloa	6.5%
11	Chiapas	17.2%	27	Morelos	4.5%
12	Tlaxcala	16.8%	28	Tamaulipas	4.2%
13	Jalisco	16.7%	29	Veracruz	4.0%
14	Colima	14.1%	30	Guerrero	3.9%
15	Guanajuato	13.6%	31	Ciudad de México	3.8%
16	Coahuila	13.1%	32	Zacatecas	3.3%

Informalidad laboral

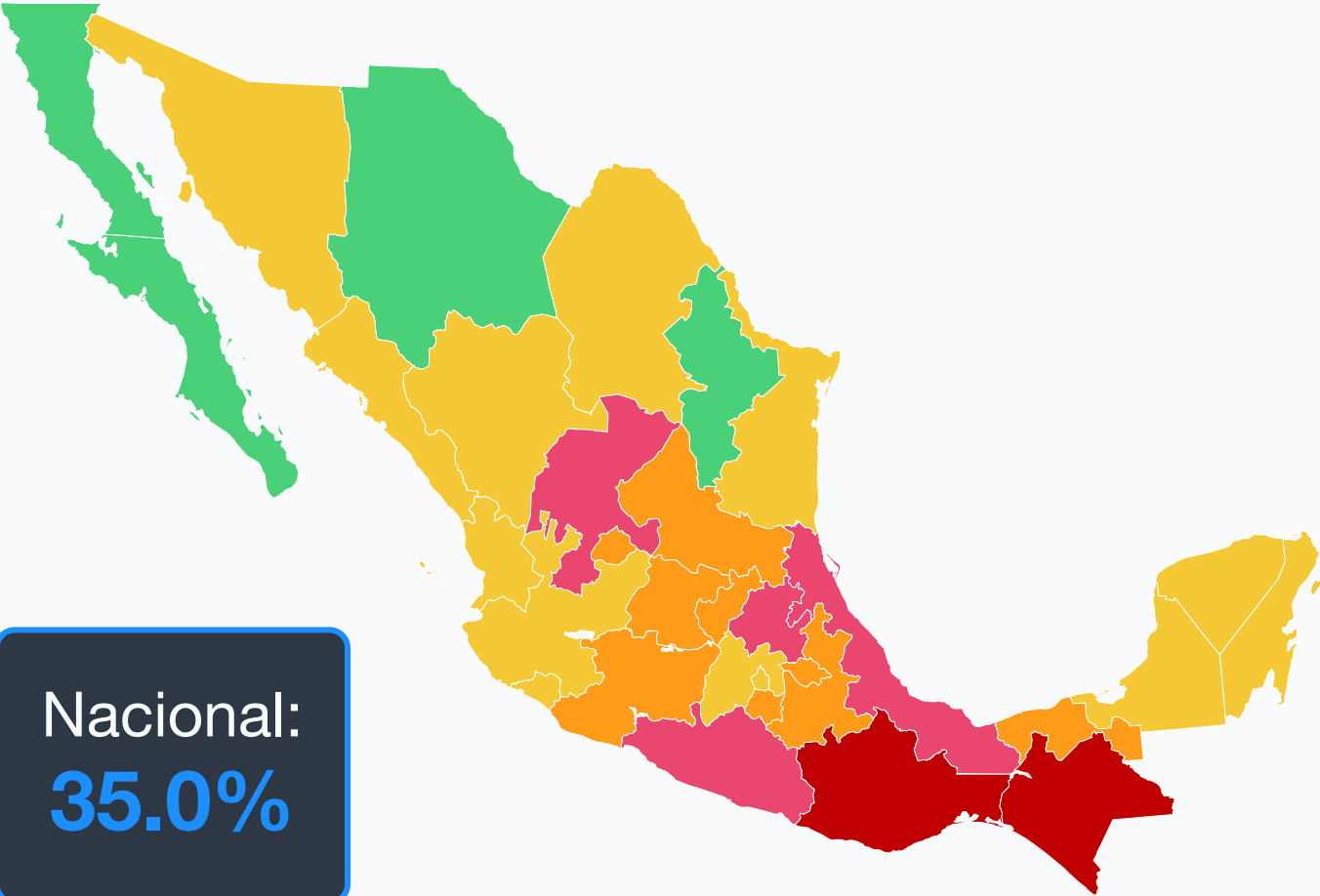
3T 2024

Nacional:
54.6%

Entidad		%	Entidad		%
1	Coahuila	34.6%	17	Guanajuato	54.3%
2	Nuevo León	34.9%	18	San Luis Potosí	55.2%
3	Baja California Sur	35.5%	19	Nayarit	59.1%
4	Chihuahua	35.9%	20	Yucatán	59.3%
5	Baja California	36.4%	21	Campeche	59.8%
6	Sonora	40.4%	22	Zacatecas	61.1%
7	Aguascalientes	40.7%	23	Tabasco	63.8%
8	Quintana Roo	43.8%	24	Morelos	66.3%
9	Querétaro	44.2%	25	Michoacán	66.7%
10	Tamaulipas	44.4%	26	Puebla	69.5%
11	Ciudad de México	45.3%	27	Tlaxcala	70.1%
12	Colima	46.7%	28	Veracruz	70.1%
13	Jalisco	47.6%	29	Hidalgo	70.5%
14	Sinaloa	48.1%	30	Chiapas	76.1%
15	Durango	49.7%	31	Guerrero	78.3%
16	Estado de México	53.6%	32	Oaxaca	81.1%

Pobreza laboral

2T 2024

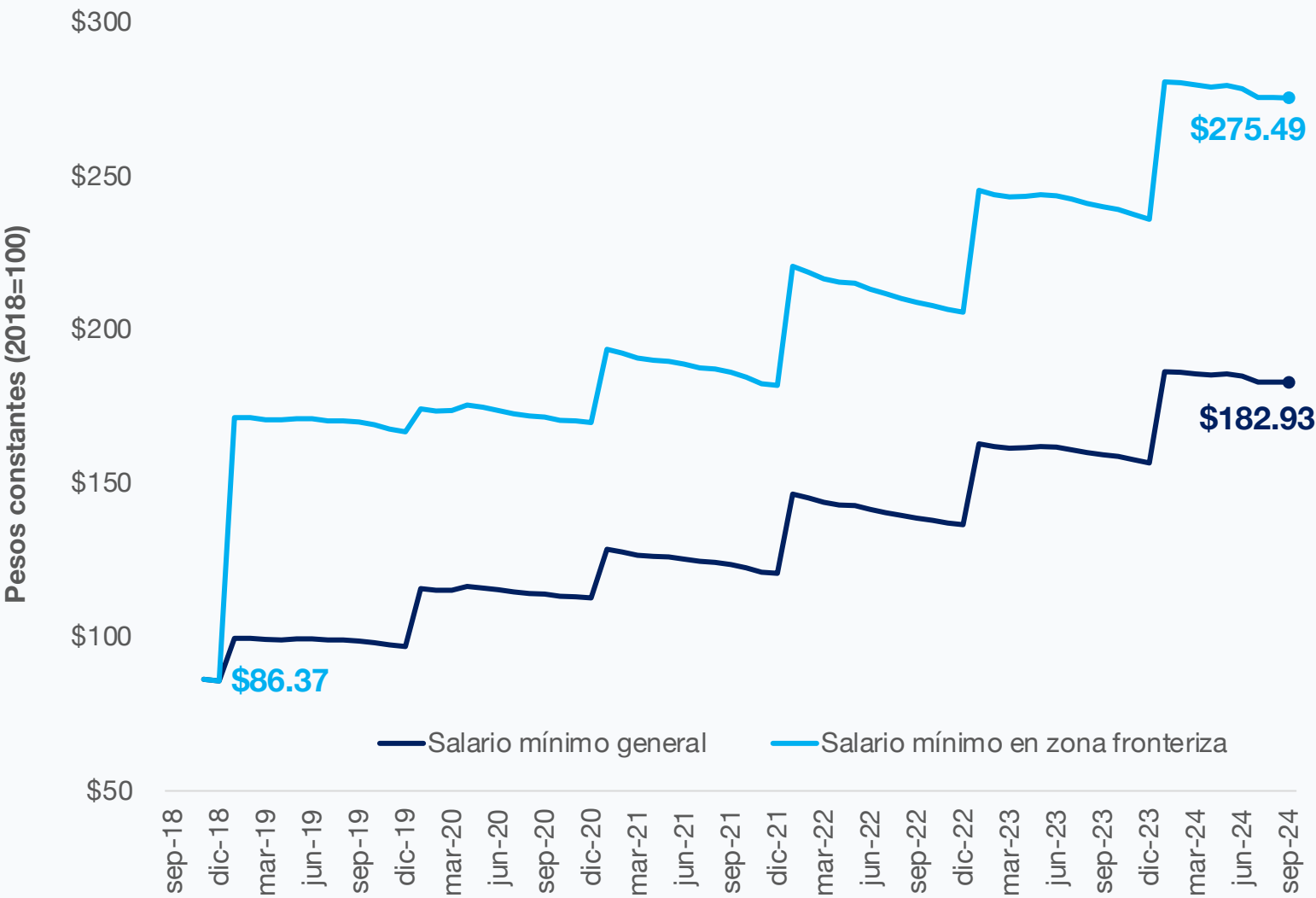


Entidad	%	Entidad	%
1 Baja California Sur	15.0%	17 Campeche	33.8%
2 Baja California	20.1%	18 Querétaro	34.4%
3 Chihuahua	21.3%	19 San Luis Potosí	34.6%
4 Nuevo León	22.2%	20 Michoacán	35.0%
5 Quintana Roo	23.0%	21 Aguascalientes	37.9%
6 Jalisco	23.1%	22 Guanajuato	39.6%
7 Colima	23.2%	23 Tabasco	41.9%
8 Coahuila	23.8%	24 Puebla	42.0%
9 Nayarit	24.1%	25 Tlaxcala	42.4%
10 Sinaloa	25.4%	26 Morelos	45.4%
11 Ciudad de México	25.9%	27 Veracruz	45.9%
12 Tamaulipas	27.6%	28 Hidalgo	46.3%
13 Sonora	28.6%	29 Zacatecas	47.2%
14 Yucatán	29.0%	30 Guerrero	52.3%
15 Durango	31.1%	31 Oaxaca	57.9%
16 Estado de México	32.0%	32 Chiapas	62.5%

Salario mínimo real

El **salario mínimo real en la frontera norte** ha aumentado **un 219%** durante este sexenio, al pasar de 86.37 pesos en noviembre de 2018 a 275.49 pesos en septiembre de 2024.

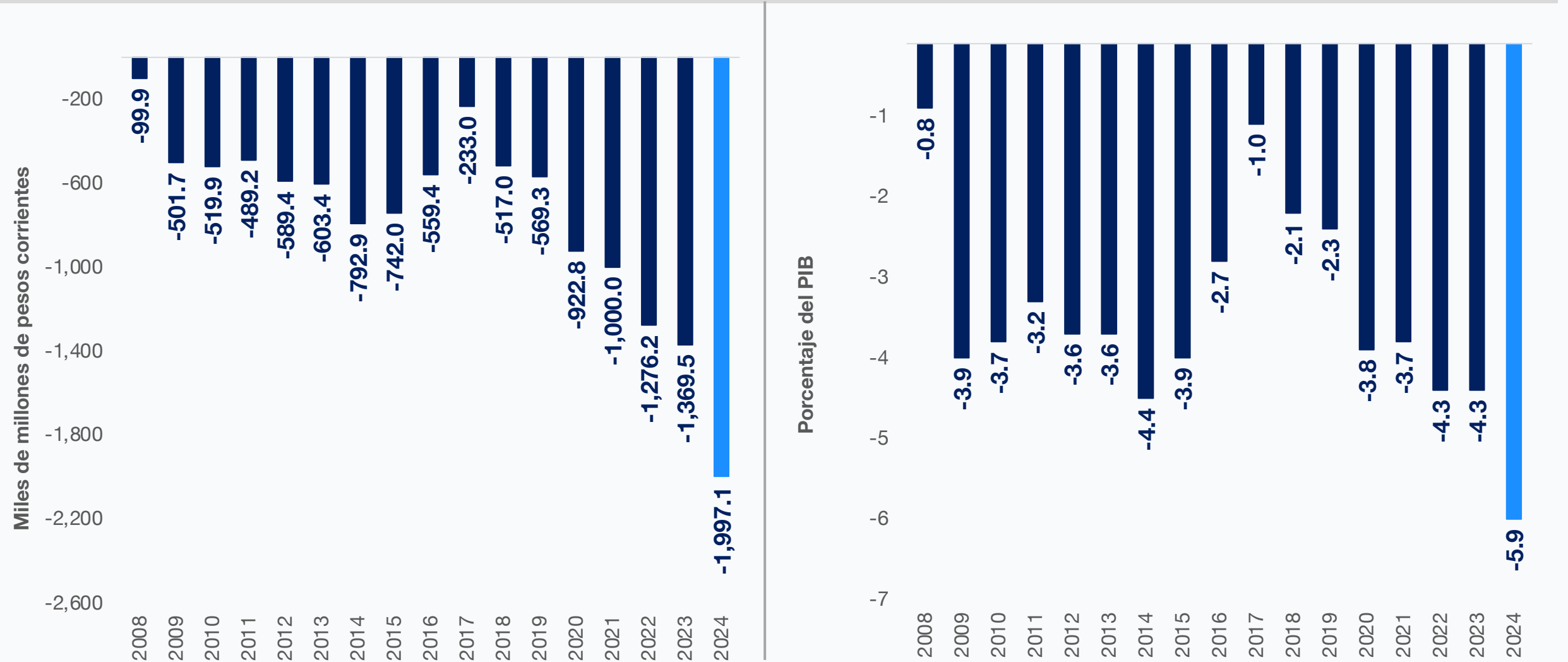
Sin contar la zona fronteriza norte, el **incremento real** ha sido de **112%**, al pasar de 86.37 pesos en noviembre de 2018 a 182.93 pesos en septiembre de 2024.



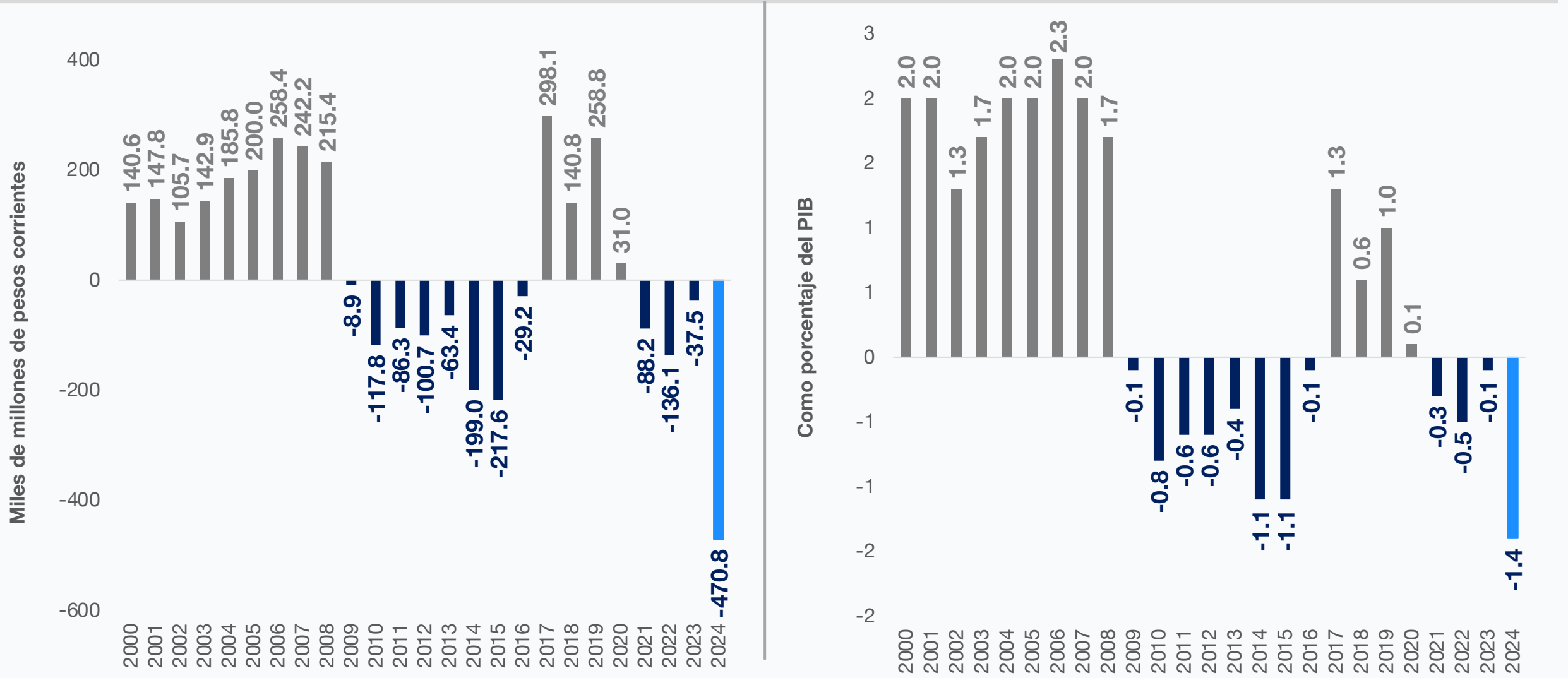


Finanzas públicas

Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP)



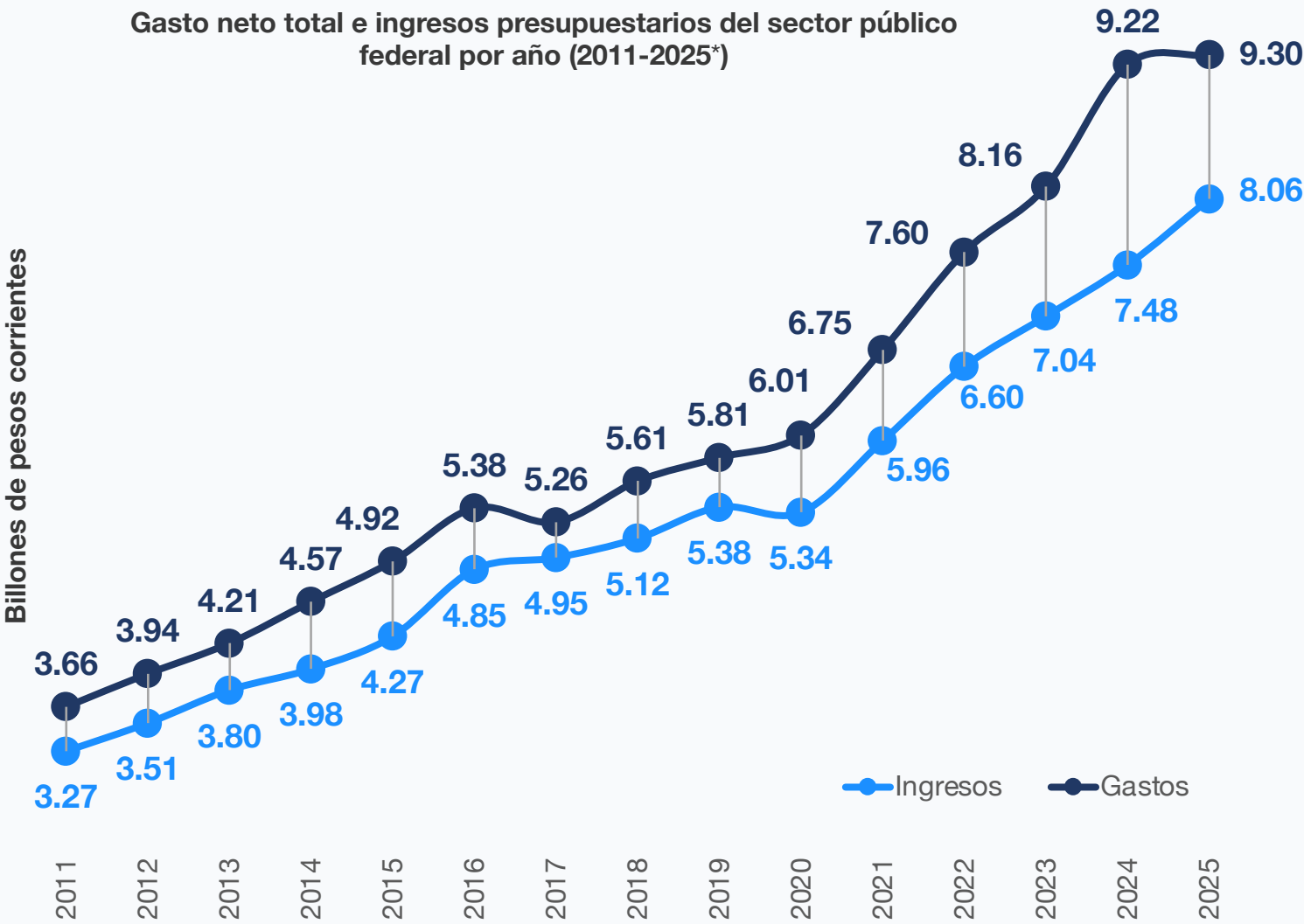
Balance primario del Sector Público



Paquete económico 2025

En 2025 se proyecta un ajuste al gasto público para reducir el déficit y contener el crecimiento de la deuda.

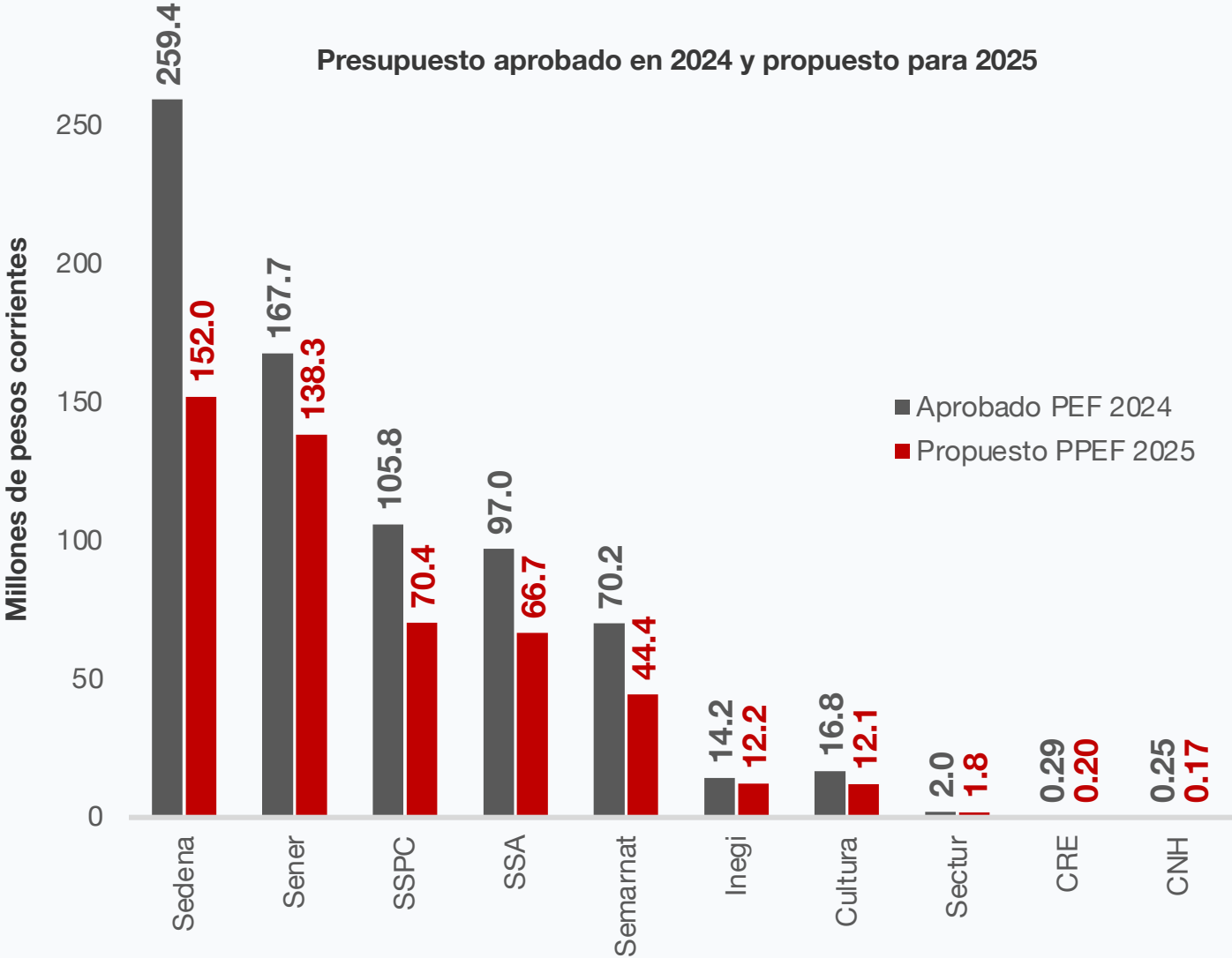
Para reducir el desequilibrio entre ingresos y gastos, se plantea una reducción real del gasto público de (-)3.3%, que pasaría de 9.22 a 9.30 billones de pesos entre 2024 y 2025.



Nota: Los datos de 2011 a 2023 provienen de la Cuenta Pública, los de 2024 corresponden a los esperados en los Criterios Generales de Política Económica 2025 y los de 2025 a los estimados en la Iniciativa de Ley de Ingresos de la Federación (ILIF) 2025 y en el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación (PPEF) 2025. Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. Criterios Generales de Política Económica 2025; SHCP. Cuenta Pública (varios años); SHCP. ILIF 2025; SHCP. PPEF 2025

10 ramos con las mayores variaciones a la baja

- **Defensa Nacional (Sedena):** -43.8%
- **Medio Ambiente y Recursos Naturales (Semarnat):** -39.4%
- **Seguridad y Protección Ciudadana (SSPC):** -36.2%
- **Salud (SSA):** -34.1%
- **Comisión Reguladora de Energía (CRE):** -32.9%
- **Comisión Nacional de Hidrocarburos (CNH):** -32.9%
- **Cultura:** -30.9%
- **Energía (Sener):** -20.9%
- **Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi):** -17.6%
- **Turismo (Sectur):** -13.8%



Nota: Se seleccionaron las 10 entidades sujetas a control presupuestario directo, poderes, órganos autónomos, dependencias o empresas públicas con las mayores variaciones a la baja en términos reales entre los montos aprobados en el PEF 2024 y los estimados en el PPEF 2025. Se excluyen los ramos generales. Las variaciones se expresan en términos reales. Fuente: Elaborado por el IMCO con información de la SHCP. Presupuesto de Egresos de la Federación 2024; SHCP. Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación 2025.



Nuevo sexenio

Retos y riesgos

- **Revisión del TMEC.**
 - ¿Renegociación? ¿Proteccionismo? ¿Aranceles?
- **Desaceleración económica.**
- Presión fiscal para 2025: Reducción del déficit a 3.9%
- Reconfiguración del crecimiento regional: ¿El sur? ¿Las obras de infraestructura?
- Sostenibilidad del crecimiento en salarios: Política de salario mínimo por arriba de la inflación como ancla nominal.
- Entorno de elevada incertidumbre financiera.
- Calificación crediticia y grado de inversión: Pemex y CFE de empresas productivas a públicas.

Deterioro institucional y democrático

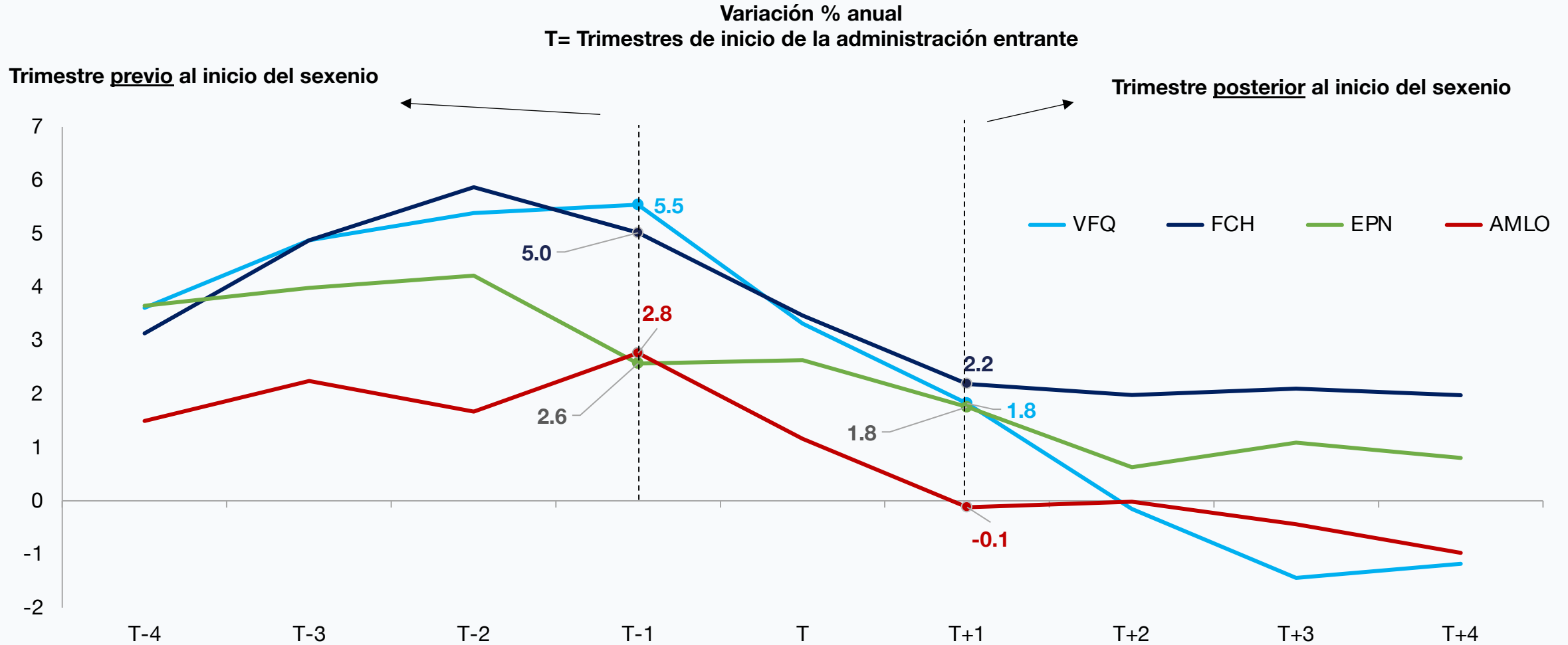
- **Reforma al Poder Judicial.**
- Proceso electoral desaseado y descalificado.
- Eliminación de organismos autónomos (competencia, transparencia y reguladores energéticos).
- Construcción de mayorías calificadas en el Congreso a partir de sobrerrepresentación.



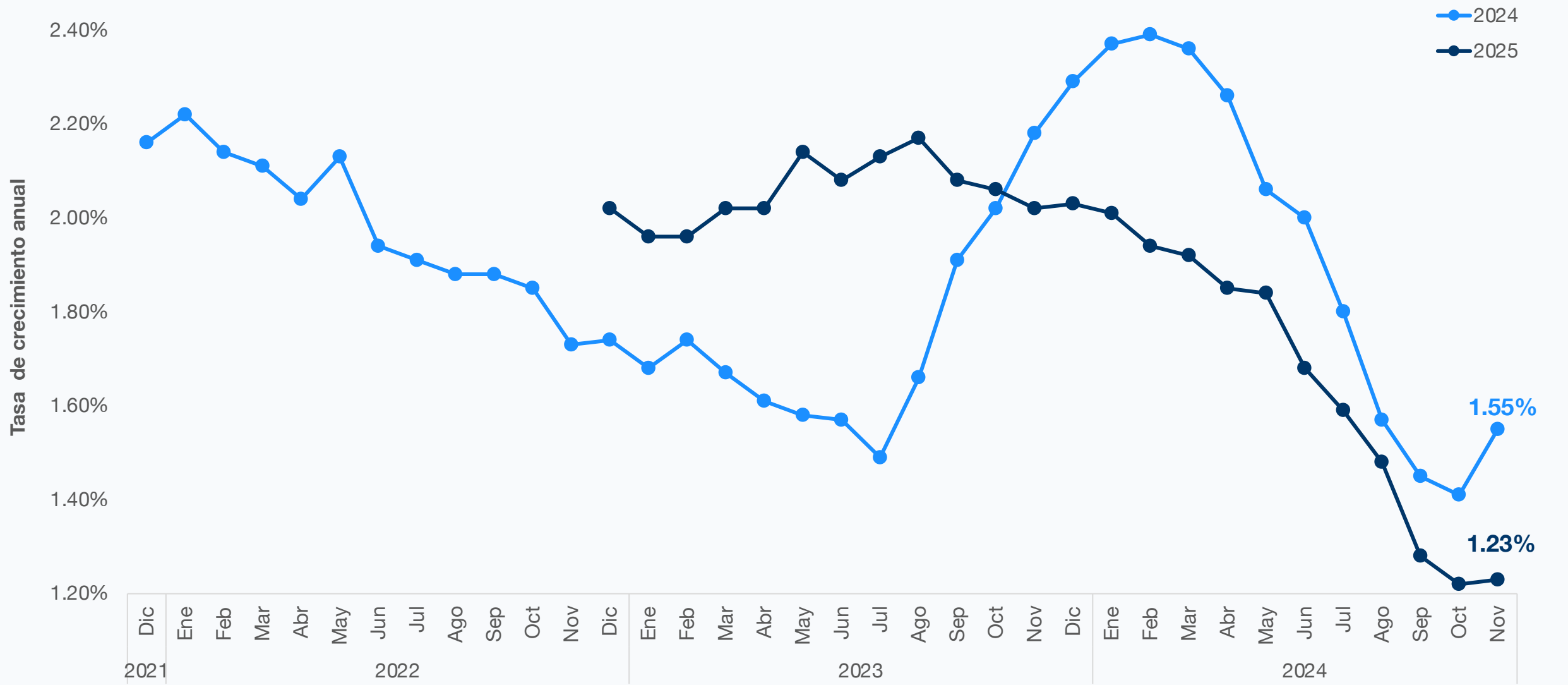


Cierre de año: Perspectivas

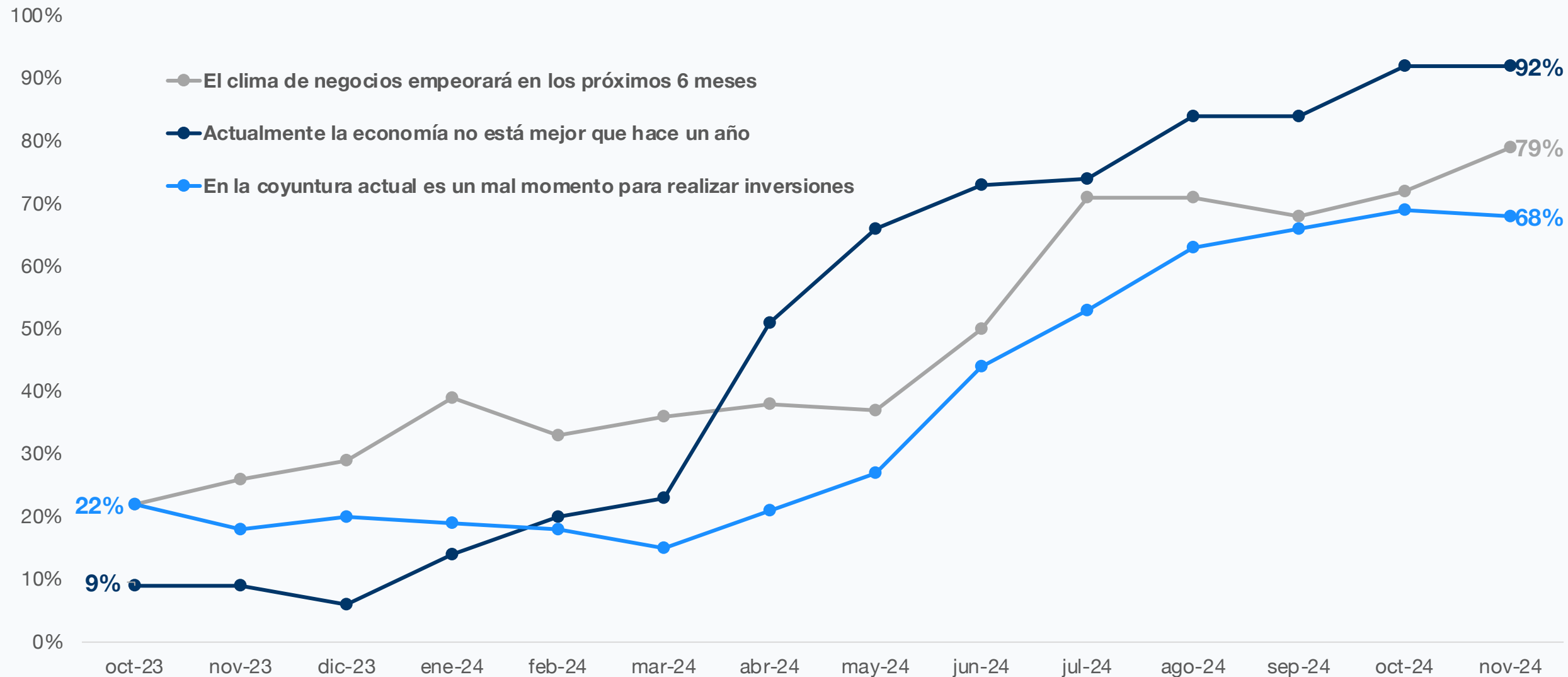
Crecimiento del PIB en cambios de sexenio



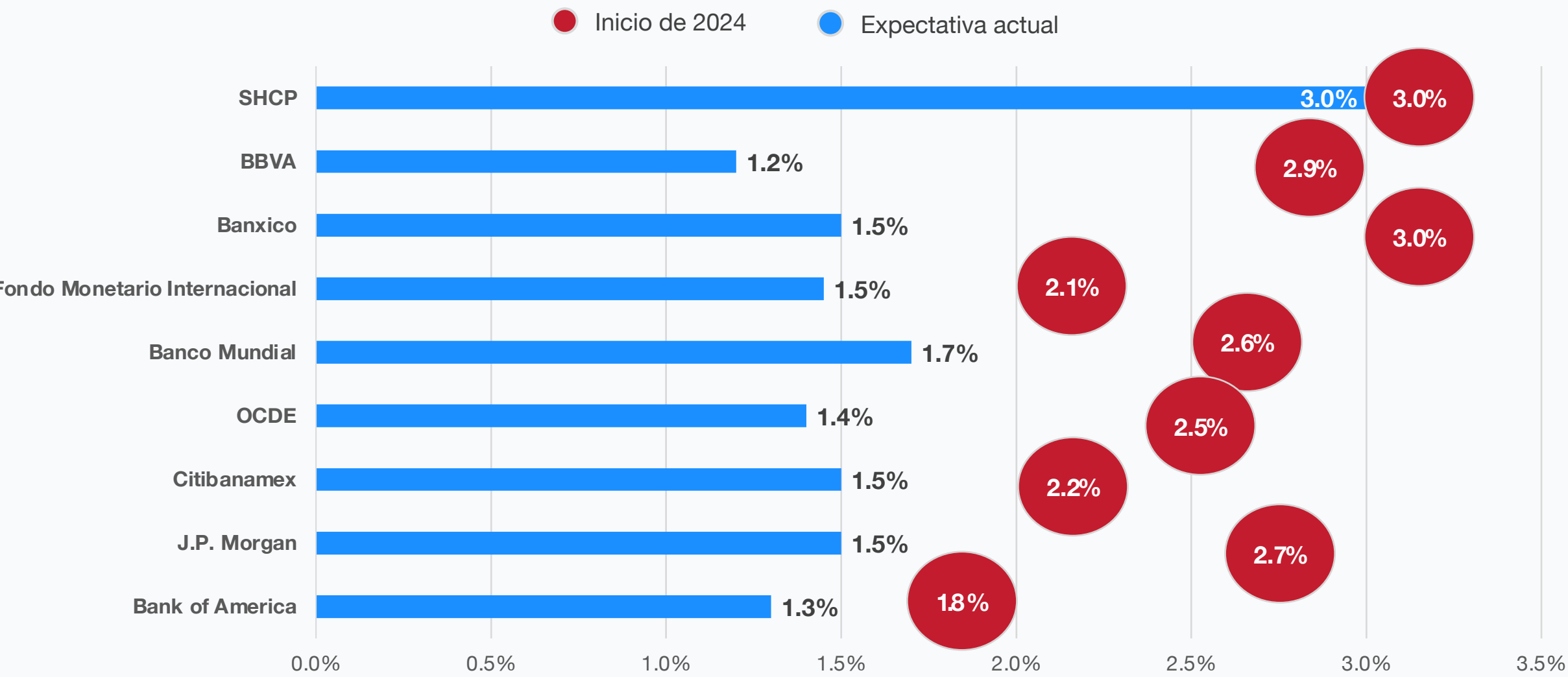
Expectativas del crecimiento del PIB (encuesta Banxico)



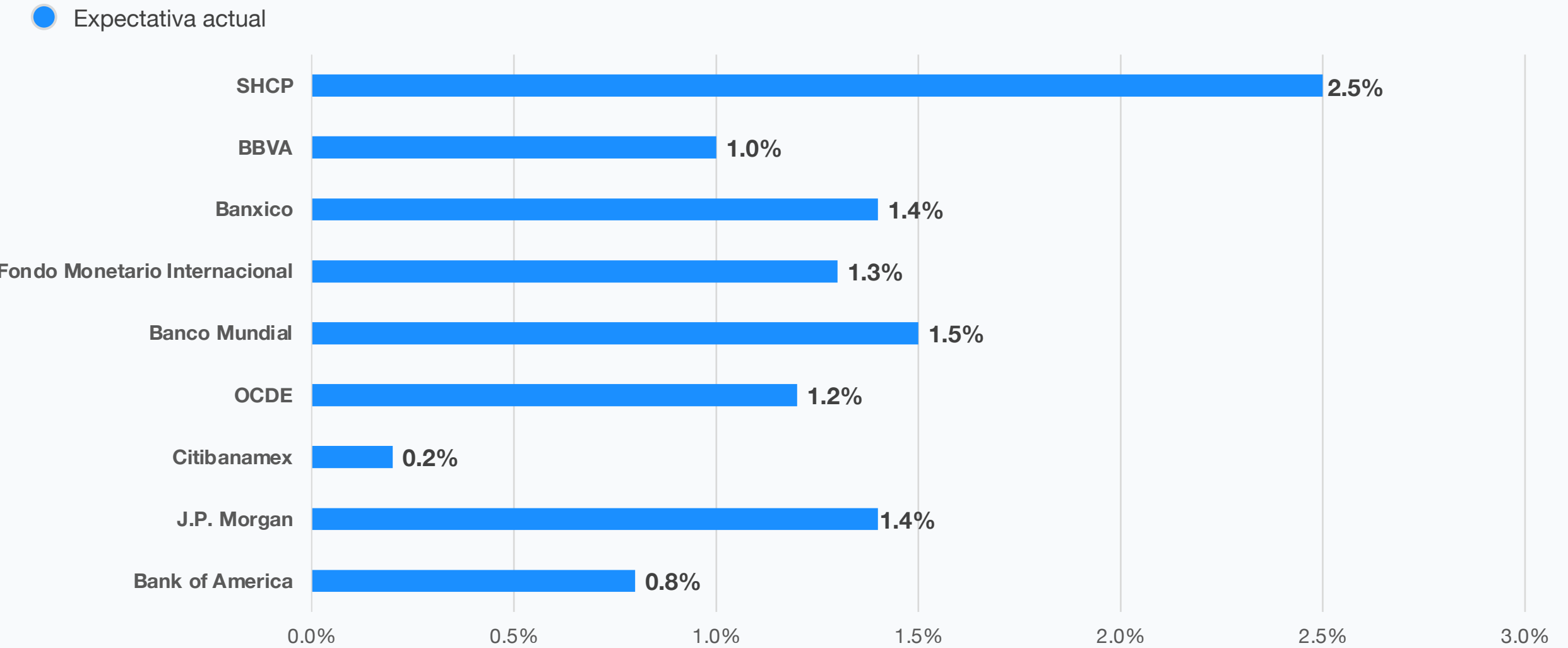
Percepción del entorno económico



Expectativas de crecimiento económico para México en 2024



Expectativas de crecimiento económico para México en 2025





¡Gracias!

Valeria Moy | @ValeriaMoy