

ISSN 2594-0791

Marzo 2025

Indicadores del Entorno Económico

Responsables

Dr. Edgar M. Luna Domínguez - Editor

Lic. José Gerardo Salas Durán- Coordinador



Consejo Editorial:

M.A. Everardo Elizondo Almaguer (EGADE Business School del Tecnológico de Monterrey)

Dr. Alejandro Dávila Flores (CISE, Universidad Autónoma de Coahuila)

Dr. Horacio Sobarzo Fimbres (Colmex)

Dr. Leonardo E. Torre Cepeda (Banco de México)

Dr. Edgardo Ayala Gaytán (Tecnológico de Monterrey)

Lic. Enrique González González (Economista Consultor)

Indicadores del Entorno Económico, año 15, no. 03, marzo 2025 es una publicación mensual editada por la Universidad Autónoma de Nuevo León, a través de la Facultad de Economía con la colaboración del Centro de Investigaciones Económicas, Av. Lázaro Cárdenas 4600 Ote., Fracc. Residencial Las Torres, Monterrey, N.L. C.P. 64930. Tel. +52 (81) 8329 4150 Ext. 2463 Fax, +52 (81) 8342 2897, publicaciones.cie@uanl.mx, <http://www.economia.uanl.mx/centro-de-investigaciones-economicas/boletin-mensual.html>. Editor Responsable: Edgar Mauricio Luna Domínguez, Reserva de Derechos al Uso Exclusivo No. 04-2024-052417045900-106, ISSN 2594-0791, ambos otorgados por el Instituto Nacional del Derecho de Autor. Responsable de la última actualización de este Número, Facultad de Economía UANL, Lic. José Gerardo Salas Durán, Av. Lázaro Cárdenas 4600 Ote., Fracc. Residencial Las Torres, Monterrey, N.L. C.P. 64930. Tel. +52 (81) 8329 4150 Ext. 4143. Fecha última de actualización: 1 de marzo de 2025.



Contenido

I. Resumen.....	4
II. Comentario.....	5
Expectativas de Crecimiento de la Economía Mundial	5
III. Evolución de la Economía Mexicana	<u>8</u>
III.1. Indicador Mensual de la Actividad Industrial	7
III.2. Confianza del Consumidor y Consumo Privado.....	9
III.2.1. Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)	9
III.2.2. Consumo Privado Interno	11
III.3. Indicador de Confianza Empresarial (ICE)	12
III.4. Inversión Fija Bruta	14
IV. Indicadores Económicos de Nuevo León	<u>17</u>
IV.1. Exportaciones Total de Mercancías.....	17
V. Pronósticos Económicos	<u>18</u>
V.1. Expectativas de la Economía Mexicana	18



I. Resumen

De acuerdo con las cifras del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el resultado del Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) de enero pasado mostró un moderado desempeño negativo mensual de la actividad secundaria nacional, lo que refuerza la idea de que este patrón de conducta se acentúe a lo largo del primer trimestre del presente año.

Por otro lado, se advierte una tendencia descendente en los niveles de confianza del consumidor y del directivo empresarial a lo largo del presente año. Así, en febrero pasado, el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) registró un retroceso mensual desestacionalizado de 0.3 puntos, ubicándose en un nivel de 46.3 puntos, permaneciendo por debajo del umbral de 50 puntos. A su vez, el Indicador Global de Opinión Empresarial de Confianza (IGOEC) mostró cierta debilidad al situarse en un nivel de 50.1 puntos en julio, un retroceso anual de 4.9 puntos respecto al nivel de febrero de 2024. Cabe señalar que, durante el pasado mes de febrero, los Indicadores de Confianza Empresarial (ICE) para los sectores manufactureros, de la construcción, del comercio y de los servicios privados no financieros cayeron a tasa mensual desestacionalizada.

Finalmente, en cuanto a los componentes de la demanda interna, el consumo privado en el mercado interno se debilitó en diciembre de 2024 (tasa mensual desestacionalizada de 1.1 por ciento). Tal evolución se atribuye al débil desempeño del consumo de bienes y servicios nacionales e importados. Asimismo, la inversión fija bruta retrocedió 2.6 por ciento en diciembre pasado, después de una caída de -0.2 por ciento mensual en el mes previo.



II. Comentario

Expectativas de Crecimiento de la Economía Mundial.

Enrique González González ¹

Proyecciones Actualizadas del Fondo Monetario Internacional (FMI)²

Con base en las proyecciones actualizadas del Fondo Monetario Internacional (FMI), la producción real mundial crecerá 3.3 por ciento tanto en el año 2025, como en 2026, tras una expansión anual estimada de 3.2 por ciento en 2024 (Cuadro) ³. Si bien dichas predicciones respaldarían la percepción de resiliencia de la actividad económica global, tales avances económicos anuales seguirían situándose por debajo del promedio histórico de 3.7 por ciento observado en el lapso 2000-2019.

El FMI prevé tasas anuales del Producto Interno Bruto (PIB) real de Estados Unidos del orden de 2.7 por ciento en 2025 y 2.1 por ciento para 2026, después de un crecimiento anual estimado de 2.8 por ciento en 2024. Tal desempeño económico impulsado por una sólida demanda derivada de considerables efectos de riqueza y de una postura monetaria menos restrictiva.

En el caso de China, el FMI proyecta crecimientos anuales del PIB real de 4.6 y 4.5 por ciento para 2025 y 2026. Tales predicciones consideran la implementación de un paquete de estímulos que busca garantizar un crecimiento económico resiliente ante perturbaciones internas y externas (por ejemplo, la problemática fundamental del mercado inmobiliario y la creciente incertidumbre en torno a las políticas comerciales).

Para el Área del Euro, el FMI pronostica tasas de crecimiento económico de 1.0 y 1.4 por ciento para 2025 y 2026, respectivamente, tras un avance marginal de 0.8 por ciento en 2024. El lento ritmo de expansión económica en esa zona para 2025, responde al débil desempeño productivo del sector manufacturero y a la incertidumbre política. El ligero repunte económico estimado para 2026 supone

*Las opiniones expresadas son responsabilidad de los autores y no necesariamente coinciden con las del Centro de Investigaciones Económicas (CIE) de la Universidad Autónoma de Nuevo León.

¹ Economista Consultor y miembro del comité editorial de nuestro boletín

² En esta sección, se presentan los pronósticos económicos internacionales más recientes del FMI, utilizando como referencia básica la publicación: International Monetary Fund, *World Economic Outlook Update*, January 2025. Así, se actualizan las proyecciones del FMI difundidas en la nota Comentario, “*Expectativas de Crecimiento de la Economía Global: Persiste la Resiliencia Económica en un entorno de Desaceleración Inflacionaria*” del boletín mensual de Indicadores del Entorno Económico, Año 15, No 01, Enero 2025.

³ Como se puede observar en la Figura 1, la actual perspectiva de crecimiento económico mundial prácticamente no se modificó respecto a la proyección previa del FMI publicada en la edición: International Monetary Fund. 2024. *World Economic Outlook: Policy Pivot, Rising Threats*. Washington, DC. October. Destacan, sin embargo, los casos específicos de Estados Unidos y Alemania, con una mejora visible de la expectativa económica en 2025 para el primer país (ajuste al alza de 0.5 puntos porcentuales en su tasa estimada de crecimiento económico), gracias al fortalecimiento de su demanda interna; mientras que, en el segundo, el constante debilitamiento productivo del sector manufacturero, entre otras limitaciones, ha deteriorado su expectativa económica (reducción de 0.5 puntos porcentuales en la tasa de crecimiento real estimada para 2025).



el fortalecimiento de la demanda interna conforme se flexibilicen las condiciones financieras y mejore la confianza de los agentes económicos.

**Figura 1. Perspectivas de Crecimiento de la Economía Mundial
(Variación Anual en por Ciento)**

País / Región	PIB Real				Diferencias contra	
	Estimación		Proyecciones		Proyecciones WEO/Oct 2024 */	
	2023	2024	2025	2026	2025	2026
Producción Mundial	3.3	3.2	3.3	3.3	0.1	0.0
Estados Unidos	2.9	2.8	2.7	2.1	0.5	0.1
Canadá	1.5	1.3	2.0	2.0	-0.4	0.0
Area del Euro	0.4	0.8	1.0	1.4	-0.2	-0.1
Alemania	-0.3	-0.2	0.3	1.1	-0.5	-0.3
Francia	1.1	1.1	0.8	1.1	-0.3	-0.2
Italia	0.7	0.6	0.7	0.9	-0.1	0.2
España	2.7	3.1	2.3	1.8	0.2	0.0
Reino Unido	0.3	0.9	1.6	1.5	0.1	0.0
Japón	1.5	-0.2	1.1	0.8	0.0	0.0
Asia: Economías Emergentes y en Desarrollo	5.7	5.2	5.1	5.1	0.1	0.2
China	5.2	4.8	4.6	4.5	0.1	0.4
India	8.2	6.5	6.5	6.5	0.0	0.0
ASEAN-5 **/	4.0	4.5	4.6	4.5	0.1	0.0
América Latina y el Caribe	2.4	2.4	2.5	2.7	0.0	0.0
Brasil	3.2	3.7	2.2	2.2	0.0	-0.1
México	3.3	1.8	1.4	2.0	0.1	0.0
Partida Informativa						
Precios al Consumidor a Nivel Global ***/	6.7	5.7	4.2	3.5	-0.1	-0.1
Economías Avanzadas	4.6	2.6	2.1	2.0	0.1	0.0
Economías de Mercados Emergentes y en Desarrollo ***/	8.1	7.8	5.6	4.5	-0.3	-0.2

Fuente: International Monetary Fund, *World Economic Outlook Update*, January 2025.

*/ International Monetary Fund. 2024. *World Economic Outlook: Policy Pivot, Rising Threats*. Washington, DC. October.

**/ Bloque regional integrado por Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia y Singapur.

***/ Excluye Venezuela.

En cuanto al dinamismo económico previsto para el conjunto de países emergentes y en desarrollo de Asia, el FMI pronostica un crecimiento anual del PIB real de 5.1 por ciento tanto en 2025, como en 2026, destacando la India con fuertes avances económicos de 6.5 por ciento en cada uno de estos años. Sobresale, también, el bloque ASEAN-5 con tasas de crecimiento real del orden de 4.6 por ciento en 2025 y 4.5 por ciento en 2026.⁴

Cabe destacar que las perspectivas de crecimiento de la economía global de corto y mediano plazos continúan supeditadas a diversas problemáticas de carácter económico/financiero y geopolítico. Por ejemplo, la intensificación de las políticas proteccionistas (vía aranceles) podría exacerbar las tensiones comerciales y distorsionar los flujos de comercio exterior, trastornando así la cadena de suministro global y afectando adversamente la eficiencia de mercado y el ritmo de inversión.

Finalmente, las perspectivas de crecimiento global en el mediano plazo se mantienen moderadas, con proyecciones a cinco años de alrededor de 3.0 por ciento, es decir, una tasa inferior a la estimación promedio para 2025-2026. Así, sobre un horizonte de planeación más amplio, resulta imprescindible la implementación de reformas estructurales de amplio alcance orientadas a promover la productividad total de los factores a fin de fortalecer el dinamismo económico y suprimir los crecientes riesgos apostados sobre unas expectativas de débil crecimiento económico a mediano plazo.

⁴ ASEAN-5 se refiere al bloque integrado por los siguientes países: Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia y Singapur.



III. Evolución de la Economía Mexicana

III.1. Indicador Mensual de la Actividad Industrial

Considerando la información más reciente del Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI), el producto industrial real cayó a una tasa mensual desestacionalizada de 0.4 por ciento en enero de 2025. El desempeño del IMAI se puede atribuir, principalmente, al retroceso mensual desestacionalizado de 1.8 por ciento del subsector de la minería y a la caída mensual de 0.8 por ciento en la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final durante el mes de referencia. Al respecto, la pérdida de dinamismo de la actividad minera se explica, principalmente, por el desplome mensual del subsector de los servicios relacionados con la minería del 13.2 por ciento, el cual contrastó con el crecimiento de 3.4 por ciento observado durante el mes de diciembre en el mismo subsector.

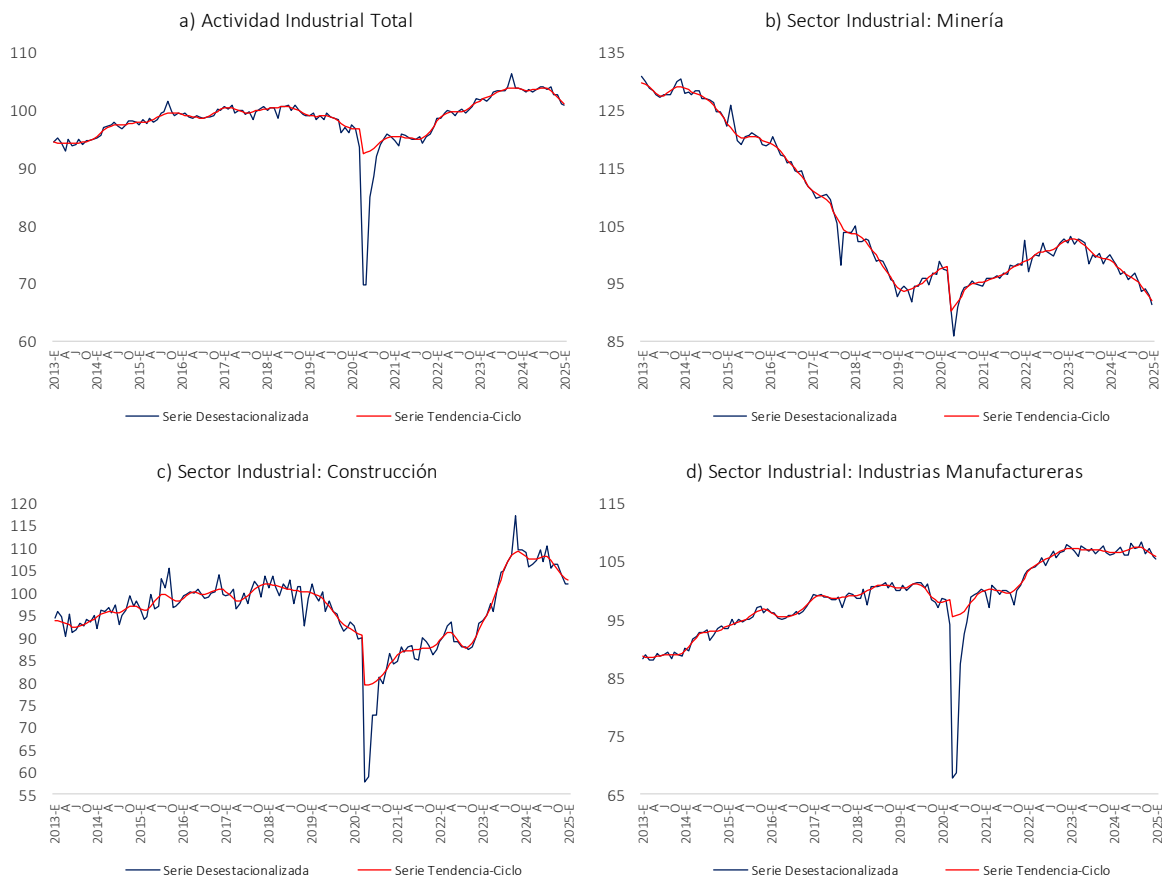
Por su parte, el sector de las manufacturas sufrió una marginal caída de 0.3% durante el mes de referencia. Esta ligera pérdida de dinamismo se explica, en gran medida, por el desplome mensual de 12.5 por ciento en el subsector de otras industrias manufactureras (tasa mensual de 9.7 por ciento en diciembre) y la caída mensual de 5.5 por ciento en el subsector de las maderas (tasa mensual de 2.8 por ciento en el mes pasado).

El resultado del IMAI de enero pasado continuó reflejando un débil desempeño de la actividad secundaria nacional durante el inicio del presente año.



Gráfica 1. Indicador de la Actividad Industrial Nacional

(Índice Base 2018 = 100)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2013 a Enero 2025.



III.2. Confianza del Consumidor y Consumo Privado

III.2.1. Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)

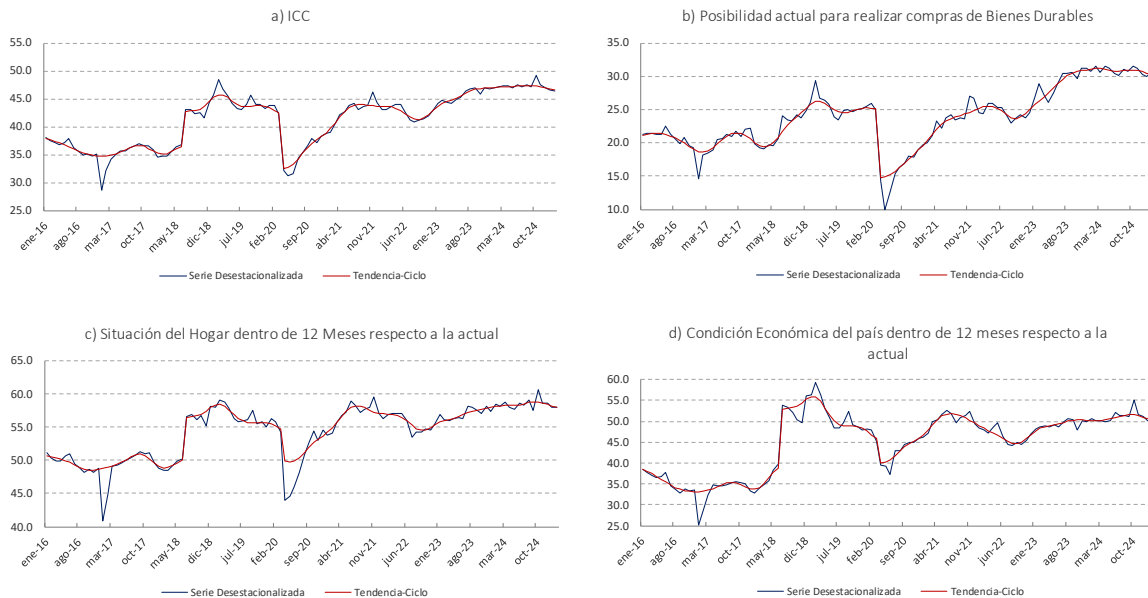
De acuerdo con los resultados de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO), en febrero de 2025, el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 46.3 puntos, lo que significó una caída mensual marginal de 0.3 puntos (niveles desestacionalizados de 44.8 y 47.1 puntos para el mismo mes de 2023 y 2024, respectivamente), permaneciendo por debajo del umbral de 50 puntos⁵. Cabe destacar que el componente básico que capta la opinión del consumidor acerca de la “Posibilidad actual de los integrantes del Hogar, comparada con la de hace un año, de adquirir bienes de consumo duraderos” mostró un aumento mensual desestacionalizado de 0.6 puntos en febrero pasado ubicándose en un nivel de 30.6 puntos. Es decir, se mantiene muy por debajo del umbral de los 50 puntos. Así, persiste la postura pesimista del consumidor en torno a sus decisiones de compra de bienes de consumo duradero (Gráfica 2b).

En cambio, el componente del ICC que evalúa la expectativa en torno a la “Situación económica esperada de los miembros del Hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual”, presentó un descenso mensual marginal (desestacionalizado) de 0.1 puntos en febrero de 2025, alcanzando un nivel de 57.9 puntos y constituyéndose como el indicador parcial con la más alta valoración dentro del grupo de cinco componentes que integran el ICC. En otras palabras, persiste cierto optimismo en cuanto a la expectativa de la condición económica de los integrantes del hogar en el horizonte de corto plazo (1 año). Finalmente, el componente que capta la expectativa de la “Situación económica del País esperada dentro de 12 meses, respecto a la actual”, registró un descenso mensual desestacionalizado de 0.4 puntos en febrero de 2025 para alcanzar un nivel de 49.8 puntos, denotando cierto pesimismo del consumidor en torno a la condición económica futura del país. Además, se mantiene la percepción pesimista de los consumidores acerca de la “Situación económica actual del País, comparada con la de hace 12 meses” (con un nivel de 42.4 puntos en febrero pasado).

⁵ Cabe señalar que el ICC puede asumir valores que oscilan entre 0 y 100. El valor de 50 puntos representa el umbral para delimitar los sentimientos de optimismo y pesimismo del consumidor. En teoría, conforme el valor de ese indicador aumenta, se registra una percepción más positiva del consumidor.



Gráfica 2. Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)
(Unidad de Medida: Puntos en Series Desestacionalizadas y de Tendencia-Ciclo)



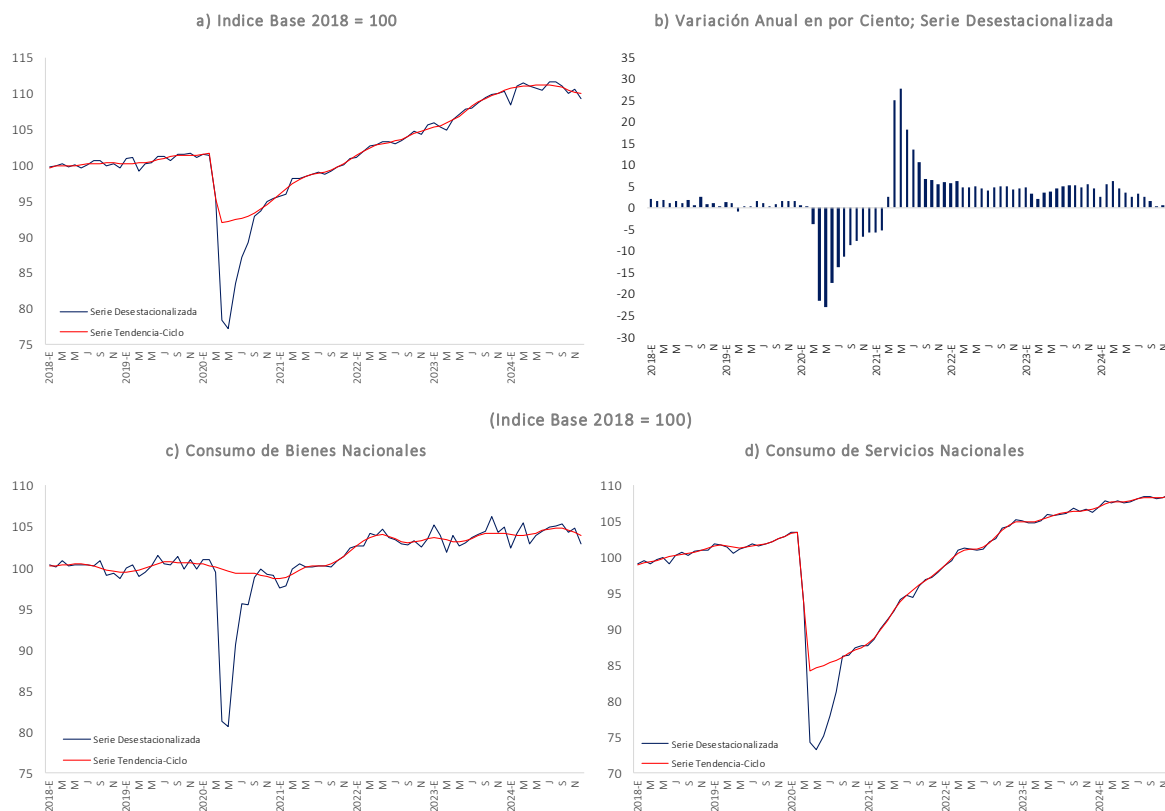
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos mensuales de Enero 2016 a Febrero 2025



III.2.2. Consumo Privado Interno

El consumo privado en el mercado interno registró una caída mensual desestacionalizada de 1.1 por ciento en diciembre de 2024. Tal evolución del indicador en cuestión obedeció al retroceso de todos sus componentes, destacando el descenso mensual desestacionalizado de 4.2 por ciento del consumo en bienes y servicios importados. Por su parte, el consumo de bienes de origen nacional decreció a una tasa mensual desestacionalizada de 0.8 por ciento en el mes de referencia, con un aumento mensual en los volúmenes de consumo interno de servicios (0.4 por ciento) y un importante descenso mensual en el consumo de bienes (1.8 por ciento) (Gráfica 3a).

Gráfica 3. Consumo Privado en el Mercado Interno



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2018 a Diciembre 2024.



III.3. Indicador de Confianza Empresarial (ICE)

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el Indicador de Confianza Empresarial (ICE) del sector manufacturero registró una caída mensual de 1.2 puntos en febrero de 2025. Así, el ICE manufacturero se ubicó en un nivel de 50.4 puntos en el mes de referencia (51.6 y 51.2 puntos para los meses de enero y diciembre; respectivamente), manteniéndose ligeramente por encima del umbral de 50 puntos (Gráfica 5a). Al interior del ICE de las manufacturas, su componente denominado “Momento adecuado para invertir” mostró un retroceso mensual de 3.0 puntos en el mes de referencia para ubicarse en 39.0 puntos (42.1 puntos en junio pasado). Es decir, por debajo del umbral de los 50 puntos (Gráfica 5b).

Con base en cifras desestacionalizadas, el ICE de la Construcción retrocedió 1.4 puntos en febrero de 2025. Así, el indicador en cuestión se situó en un nivel de 46.7 puntos en el mes referido, es decir, ligeramente por debajo del umbral de 50 puntos (Gráfica 5c). Su componente relevante “Momento adecuado para invertir” se ubicó en un nivel de 17.8 puntos (dato desestacionalizado), ubicándose considerablemente muy por debajo del umbral de 50 puntos (Gráfica 4d).

Además, con datos desestacionalizados, el ICE del Comercio se ubicó en un nivel de 50.5 puntos en febrero pasado, lo que significó una caída mensual de 2.0 puntos. Así, el indicador en cuestión se mantuvo ligeramente por arriba del umbral de 50 puntos, aunque mostrando una ligera tendencia descendente en el transcurso del presente año (Gráfica 5e). En adición, su componente básico “Momento adecuado para invertir” registró una disminución mensual 3.7 puntos para ubicarse en un nivel de 33.9 puntos, es decir, continuó por debajo del umbral de 50 puntos.

También, con cifras desestacionalizadas, el ICE de los Servicios Privados no Financieros registró un nivel de 50.3 puntos en febrero de 2025; dato que representó un descenso mensual de 1.1 puntos respecto al observado en el mes previo (diferencias mensuales de -1.4 y 1.2 puntos en enero y diciembre pasados, respectivamente). Además, su componente “Momento adecuado para invertir” presentó un nivel de 31.8 puntos en febrero pasado, lo que significó una diferencia mensual de -2.2 puntos (-3.7 puntos en el mes precedente), volviéndose a colocar por debajo del umbral de 50 puntos.

Finalmente, con cifras originales, el Indicador Global de Opinión Empresarial de Confianza (IGOEC) se ubicó en un nivel de 50.1 puntos en febrero de 2025, lo que significó un retroceso anual de -4.9 puntos (diferencia anual del orden de 3.1 puntos en febrero de 2024). De ese modo, dicho indicador se ubicó muy ligeramente por arriba del umbral de 50 puntos.



Gráfica 4. Indicador de Confianza Empresarial (ICE)

(Indicadores de Difusión con referencia a 50 puntos)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observaciones: a) Indicador de Confianza Empresarial, los datos mensuales son de Enero 2018 a Febrero 2025.



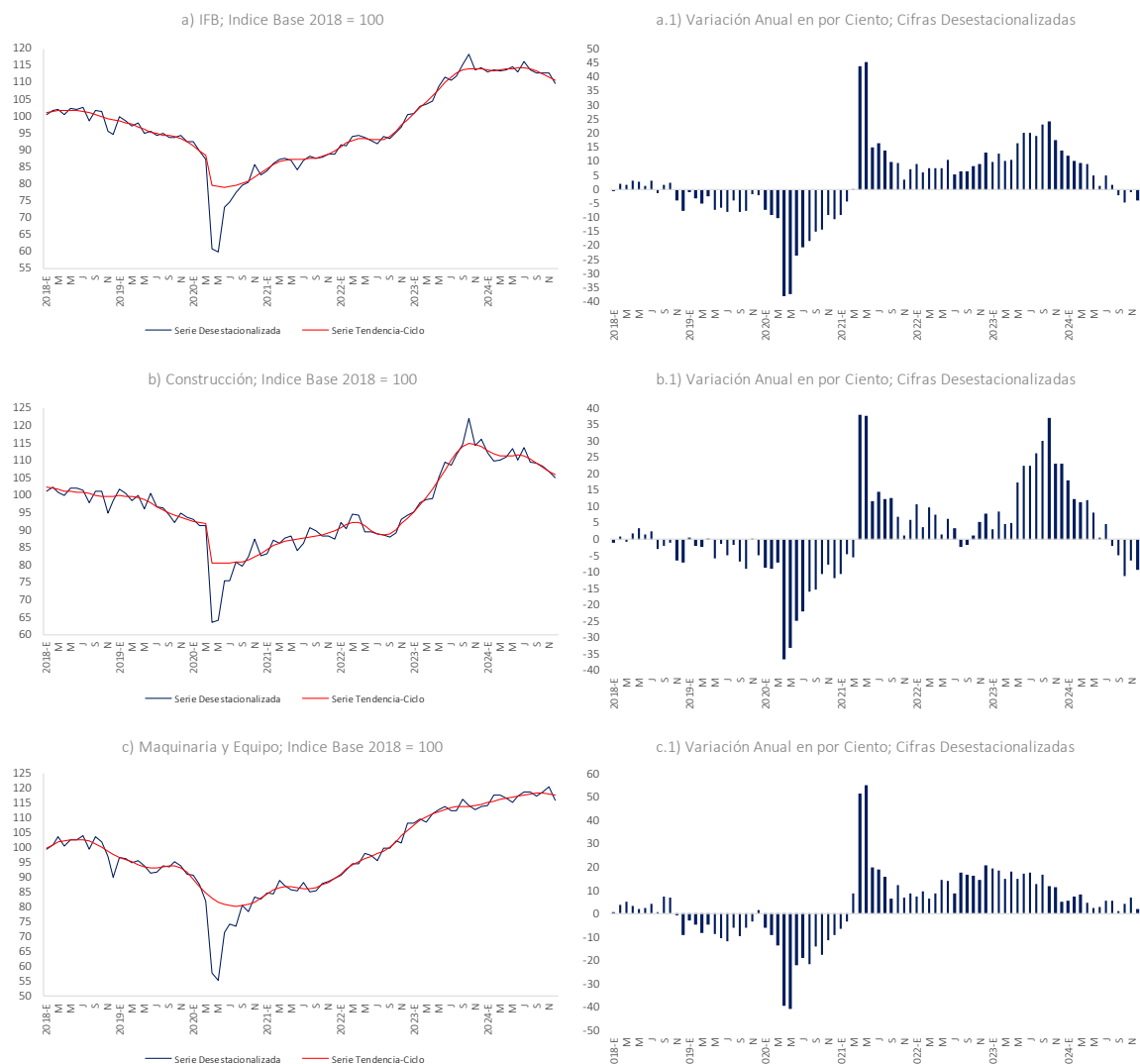
III.4. Inversión Fija Bruta

La Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF) continuó mostrando debilidad al retroceder -2.6 por ciento mensualmente en diciembre de 2024 (variaciones mensuales de -0.2, 0.0 y -0.8 por ciento en noviembre, octubre y septiembre; respectivamente). Tal desempeño de la FBCF obedeció, en gran medida, a la notable caída de -3.8 por ciento en la inversión en Maquinaria y Equipo y al descenso mensual de 1.8 por ciento en el sector de la Construcción. En el caso de la Construcción, con un mayor peso específico en la FBCF, su contracción productiva se debió, principalmente, al descenso mensual de la Construcción no Residencial de -3.9 por ciento en diciembre pasado, en tanto que la Residencial mostró un ligero dinamismo (tasa mensual de 0.2 por ciento).

Además, la FBCF se contrajo a un ritmo anual de 4.1 por ciento en términos reales en diciembre de 2024; tasa considerablemente inferior a la observada en el mes previo de 0.8 por ciento, destacando la desinversión en el sector de la Construcción con un desplome anual de 9.5 por ciento (6.6 por ciento anual en el mes precedente de noviembre). En contraste, el gasto en Maquinaria y Equipo creció a una tasa anual de 1.9 por ciento en el mes de referencia, después de un incremento anual de 6.7 por ciento en el mes anterior (gráficas 5a.1, 5b.1 y 5c.1).



Gráfica 5. Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2018 a Diciembre 2024.



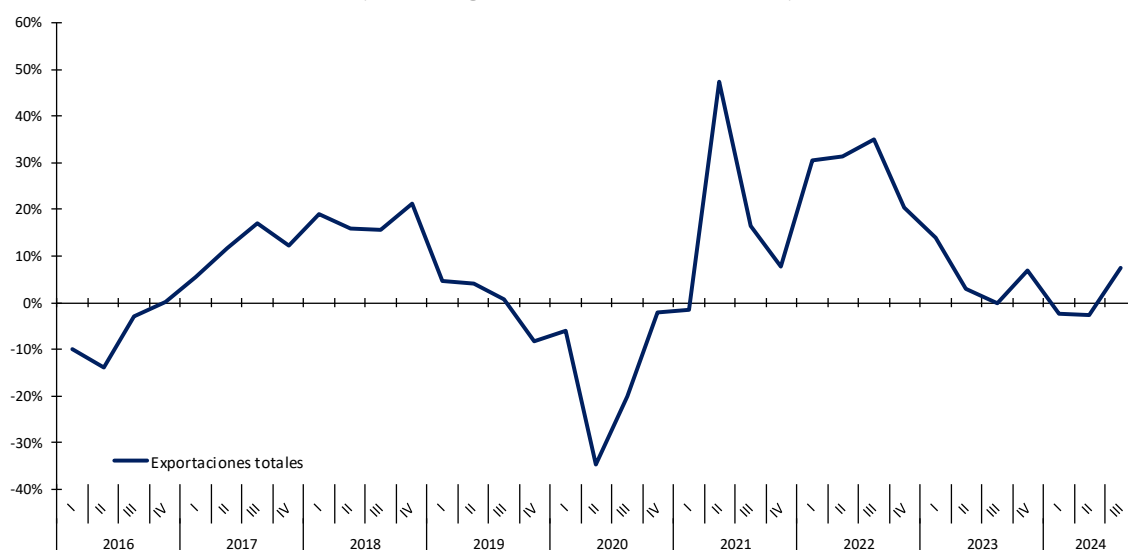
IV. Indicadores Económicos de Nuevo León

IV.1. Exportaciones Totales de Mercancías

El valor de las exportaciones totales de mercancías del estado de Nuevo León ascendió a 15.3 miles de millones de dólares en el tercer trimestre de 2024; cifra superior a la registrada en el mismo lapso de 2023 (14.2 miles de millones de dólares), lo que significó un aumento anual de 7.4 por ciento del indicador referido (una tasa anual de 0.0 por ciento en el tercer trimestre de 2023) Gráfica 6).

Además, el crecimiento de las exportaciones totales locales durante el periodo julio-septiembre de 2024, obedeció, principalmente, a una acentuada aceleración en el ritmo de expansión anual de las exportaciones de los sectores “Industrias del papel” e “Industrias de la madera”. Así, por ejemplo, el primer sector de actividad mostró un alto avance anual en el valor de sus exportaciones de 92.8 por ciento en el tercer trimestre de 2024; mientras que, en el segundo, el ritmo de incremento anual de las exportaciones pasó de -40.5 por ciento en el tercer trimestre de 2023 a 75.0 por ciento en igual trimestre de 2024.

Gráfica 6. Exportación de Mercancías de Nuevo León
(Variación Anual en Por Ciento)
(Series Originales; Información Trimestral)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.



V. Pronósticos Económicos

V.1. Expectativas de la Economía Mexicana^{6 7 8}

El panorama de crecimiento de la economía mexicana apunta a una recesión. La caída del PIB en el cuarto trimestre del 2024 del orden de 0.6%, se explica por los pronunciados descensos en los últimos meses del año en Construcción, Extracción de Petróleo, Electricidad y Manufacturas. En enero del 2025 la situación no parece mejorar, la actividad industrial (serie desestacionalizada) decreció 0.4% a tasa mensual. Por otra parte, los indicadores oportunos de demanda agregada indican un estancamiento en los índices de formación bruta de capital y de consumo privado.

Es claro que será muy difícil que repunte la inversión en un ambiente plagado por la incertidumbre que causan las amenazas comerciales de Estados Unidos, las reformas constitucionales en México y el ajuste de las finanzas públicas. El entorno que percibimos nos obliga ajustar a la baja las proyecciones de crecimiento para el 2025. Aun bajo un escenario optimista, que no contempla aranceles generalizados de Estados Unidos a las importaciones de México, o de amplia cobertura, nuestra proyección es que el PIB crecerá magramente. Es decir, sólo 0.2% comparado con el nivel promedio del 2024. Por su parte, la actividad industrial, la inversión, y las ventas comerciales mayoristas mostrarán una caída, mientras que el consumo y las ventas minoristas se estancarán. El empleo medido por el IGOPSE se mantendrá en el mismo nivel que el año pasado, y los asegurados al IMSS crecerán marginalmente.

Por su parte, el ITAEE de Nuevo León del tercer trimestre creció a un ritmo inusualmente alto, 4% en comparación al segundo trimestre con serie desestacionalizada. A reserva de que el INEGI revise la serie en el futuro, la rápida dinámica del estado apunta a un crecimiento de 4.0% en 2024, a pesar

⁶ La mayoría de las estimaciones que aparecen en el cuadro 1 son resultado de combinaciones de pronósticos por diferentes métodos econométricos de series de tiempo, algunos de los cuáles requieren información sobre la evolución futura del crecimiento de la economía mexicana, la inflación subyacente y la historia reciente del indicador en cuestión.

⁷ A partir del número de octubre del 2023, los pronósticos se refieren a las nuevas series con base 2018, mismas que recientemente fueron publicadas por INEGI y que sustituyen a las series con base 2013. Hay que hacer notar que algunas series cambiaron en forma notable con el cambio de base, por ejemplo, el indicador de inversión fue sustituido por el índice de Formación Bruta de Capital Fijo, que muestra una volatilidad más pronunciada que su antecesor. De igual forma, el IGOPSE, indicador global de ocupación por sectores económicos, muestra un dinamismo muy inferior al que presentaba la serie cuando se calculaba con base 2013.

⁸ Otro cambio que introducimos a partir del número de octubre de 2023, es que, en lugar de pronosticar las tasas de crecimiento anuales de las series originales, ahora se toman las series desestacionalizadas para los casos en que éstas estén disponibles por INEGI, como con el PIB, el IGAE, la actividad industrial, la formación bruta de capital fijo, el IGOPSE, los ingresos por ventas al mayoreo y menudeo y el ITAEE de Nuevo León. Las series de índices de precios y de asegurados del IMSS se mantienen en series originales debido a que no hay series desestacionalizadas de las mismas. El cambio obedece a que las comparaciones anuales de las series originales no remueven, en sentido estricto, la estacionalidad de las variables. Adicionalmente, con las series desestacionalizadas, podemos monitorear el dinamismo entre trimestres y no solo el anual, como sí ocurre con las originales.



del súbito freno en la economía mexicana, y 1.8% en 2025. El empleo del estado, medido por los asegurados al IMSS, crecerá poco menos del 3% en 2025.

En materia de precios, estimamos que la inflación subyacente disminuirá 50 puntos base en 2025. Nuestra proyección es que la tasa de inflación del próximo año sea ligeramente inferior al 4%. La combinación de una inflación ya en el intervalo de tolerancia del Banco de México y el rápido deterioro de la economía mexicana incentivan a una política monetaria más laxa. En consecuencia, la tasa objetivo será recortada otros 50 puntos base (pb) en marzo, y después será revisada sistemáticamente a la baja hasta cerrar el año en 7.5%. El tipo de cambio experimentará volatilidad debido a la incertidumbre económica, aun así, estimamos que, si no se concretan las amenazas de los aranceles, entonces el tipo de cambio se ubicará en la banda de los 20.4 a 21 pesos por dólar.

Cuadro 1. Pronósticos de Indicadores Económicos de México para 2024

Indicador / Periodo	2023	2024	2025	Trimestre			
				I	II	III	IV
Indicadores de Producción y Demanda */							
Producto Interno Bruto (PIB) real	3.31	1.24	0.20	0.36	0.08	-0.33	0.70
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	3.37	1.20	0.08	0.12	-0.20	-0.43	0.85
Actividad Industrial	3.44	0.07	-1.39	-1.77	-1.85	-1.68	-0.24
Consumo Privado	4.31	2.67	-0.02	-0.04	-0.40	-0.50	0.85
Inversión Fija Bruta	16.54	3.55	-3.97	-4.43	-5.07	-4.49	-1.86
Ingresos Comercio al por Mayor	0.37	-6.47	-3.01	-4.30	-4.06	-2.93	-0.74
Ingresos Comercio al por Menor	4.07	-0.83	-0.04	-0.54	-0.23	-0.11	0.71
Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAE) de Nuevo León	3.43	4.02	1.77	2.97	2.68	0.28	1.24
Indicadores de Ocupación Formal */							
Número de Asegurados del IMSS Nacional	3.61	2.08	0.89	0.88	0.82	0.80	1.05
Número de Asegurados del IMSS Nuevo León	4.64	3.87	2.80	3.46	2.97	2.44	2.35
Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE)	0.05	-0.48	0.07	-0.30	-0.12	0.18	0.54
Precios Consumidor, Tasa de Interés y Tipo de Cambio							
Inflación General Anual **/	4.66	4.21	3.93	4.20	4.01	3.97	3.93
Tasa de Interés Objetivo (Fin del periodo)	11.25	10.00	7.50	9.00	8.50	8.00	7.50
Tipo de Cambio FIX (Fin del periodo)	16.92	20.79	20.90	20.44	20.75	20.80	20.90

Fuente: Elaboración propia.

*/ Variación Anual en por Ciento.

**/ Variación en por Ciento Diciembre-Diciembre.

Notas: (a) Cifras en gris indican pronóstico.

