

17 de diciembre de 2024

Mensajes Principales

Cerramos 2024 con varios indicadores económicos con clara debilidad en sintonía con los resultados del Indicador IMEF de diciembre, el cual lleva el título de “Se mitiga tendencia a la baja”. La baja en dinamismo se explica, en parte, por el esfuerzo de las autoridades hacendarias en corregir el déficit fiscal, bajando la inversión física 44% tan solo en octubre. De igual manera, se ajustaron a la baja las transferencias y subsidios, solo en octubre fueron en 47%, lo que explica el freno en el consumo.

La aprobación de las reformas constitucionales ha reducido de manera importante la inversión extranjera directa (IED) nueva al tercer trimestre de este año a solamente 511 millones de dólares, para reportar un acumulado en los primeros nueve meses de 2,060 millones de dólares. Esta última cifra es la más baja desde 2006, exceptuando 2014.

La elección de Donald Trump como presidente de Estados Unidos propició en noviembre amenazas de aranceles a las exportaciones mexicanas y el potencial de una renegociación importante del TMEC, lo cual es muy probable que inhiba la inversión nueva hasta que se encuentre una solución de largo plazo aceptable para los tres países.

Estos factores explican la caída sustancial en las expectativas de empleo registrado en el IMSS a 350 mil puestos nuevos, cuando a principios de año la expectativa era 550,000. En cuanto a la volatilidad del tipo de cambio hubo un aumento, ahora se estima al cierre el año en 20.35 pesos por dólar cuando hace un mes se esperaba en 20 pesos.

Para 2025 las expectativas son las siguientes: PIB 1%, inflación 4%, generación de empleo 350 mil y déficit de cuenta corriente -0.95%, manteniéndose estable respecto al mes anterior. El tipo de cambio se espera que cierre 2025 en 20.90 pesos por dólar contra 20.50 del mes anterior.

El rubro que más difiere de las proyecciones oficiales es el balance público tradicional, que la encuesta ubica en 3.9% del PIB para 2025, mientras el gobierno lo estima en 3.2%. Consideramos que los Requerimientos Financieros de Sector Público (RFSP) podrían cerrar el año en alrededor de 4.5% del PIB, lo cual obliga al Gobierno Federal a efectuar ajustes adicionales al presupuesto de 2026 para evitar bajas de calificación.

Esta diferencia cobra particular importancia porque la calificadora (S&P) –que confirmó la calificación soberana la semana pasada– menciona en su reporte que espera que el déficit público (RFSP) promedie 3% de 2025 a 2027. En ese mismo reporte menciona que un factor que pudiera amenazar la calificación soberana serían las ayudas financieras extraordinarias a Pemex y CFE. Los reportes trimestrales de dichas entidades muestran que probablemente deberán recibir apoyos adicionales en el mediano plazo.

Finalmente, 2025 será un año de retos importantes y, en caso de no lograr administrarlos correctamente, podría convertirse en un año turbulento para las finanzas, la economía y los negocios. Entre los principales retos se encuentran: lograr mantener el déficit en 3.9%; reestructurar Pemex para que deje de ser una presión para las finanzas públicas; la revisión del TMEC y las presiones que se tendrán por parte de la nueva administración de Estados Unidos; mitigar los efectos que ocasiona en los inversionistas la aprobación de la Reforma al Poder

Judicial, tal y como se aprobó, y la eliminación de los órganos autónomos para que México vuelva a ser un país atractivo para la IED nueva; y que la inversión privada contribuya mediante esquemas de Asociaciones Público-Privadas (APP) a la creación de infraestructura pública que le permita al país ser competitivo.

RESULTADOS DE LA ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS IMEF (DICIEMBRE)

Marco macroeconómico 2024

Crecimiento del PIB	1.50%
Inflación (fin de año)	4.40%
Balance público tradicional (% del PIB)	-5.28%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	10.00%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	365k
Tipo de Cambio (fin de año)	20.35
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.00%

COMPARATIVO TRIMESTRAL 2024*

	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
Crecimiento del PIB (fin de año, %)	1.4%	1.4%	1.5%
Inflación (fin de año, %)	4.5%	4.5%	4.4%
Balance público tradicional (% del PIB)	-5.3%	-5.3%	-5.28%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	10.00%	10.00%	10.00%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	410,000	394,000	365,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	19.70	20.00	20.35
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.0%	-1.0%	-1.0%

*Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/12 de diciembre de 2024

Marco macroeconómico 2025

	14 Nov. 2024	12 Dic. 2024
Crecimiento del PIB	1.00%	1.00%
Inflación (fin de año)	4.00%	4.00%
Balance público tradicional (% del PIB)	-4.00%	-3.90%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	8.25%	8.50%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	350k	350k
Tipo de Cambio (fin de año)	20.50	20.90
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.00%	-0.95%

**Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/12 de diciembre de 2024*

COMPARATIVO TRIMESTRAL 2025*

	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
Crecimiento del PIB (fin de año, %)	1.0%	1.0%	1.0%
Inflación (fin de año, %)	3.94%	4.0%	4.0%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.95%	-4.0%	-3.9%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	8.25%	8.25%	8.50%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	400,000	350,000	350,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	20.30	20.50	20.90
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.0%	-1.0%	-0.95%

**Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF12 de diciembre de 2024*

ESTIMACIONES 2026*

	DICIEMBRE
Crecimiento del PIB (fin de año, %)	1.8%
Inflación (fin de año, %)	3.8%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.5%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	7.50%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	410,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	21.00
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.00%

**Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF12 de diciembre de 2024*

Infonavit

Ante la iniciativa de reformas a la Ley del Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores (INFONAVIT) el IMEF considera que se deben preservar los principios de gobernanza tripartita que han garantizado el buen funcionamiento del INFONAVIT.

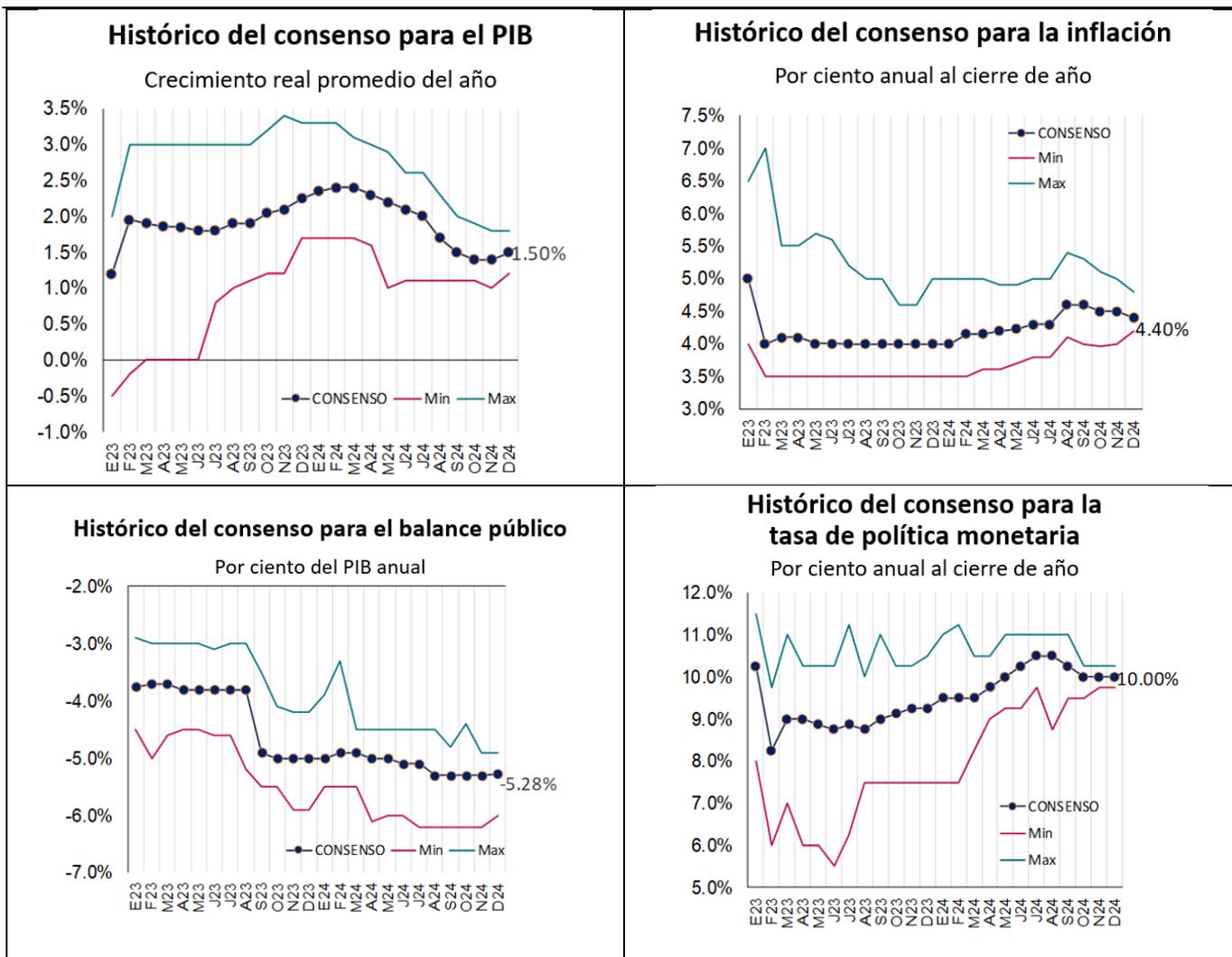
Es indispensable mantener el equilibrio pleno en los órganos de gobierno, la representación de los directores sectoriales que velan por los intereses de trabajadores, así como conservar la supervisión técnica de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Estos contrapesos son fundamentales para asegurar la transparencia, la eficiencia y el uso adecuado de los recursos, los cuales son patrimonio de los trabajadores.

El IMEF reitera su disposición a colaborar en el perfeccionamiento de esta reforma, promoviendo una visión balanceada que garantice la sostenibilidad financiera y la confianza de todos los sectores involucrados.

ANEXO

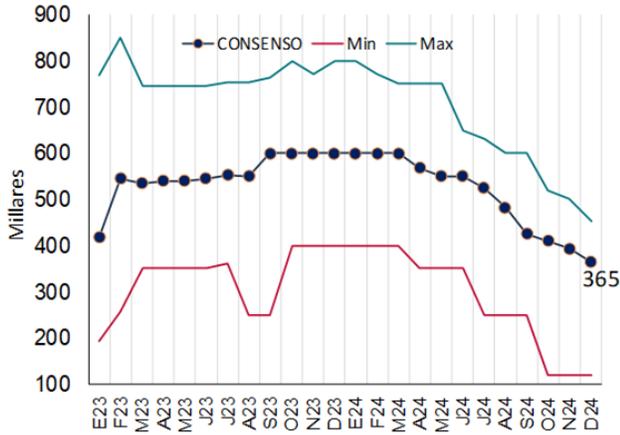
HISTÓRICO DE CONSENSOS

(Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF/ 12 de diciembre de 2024)



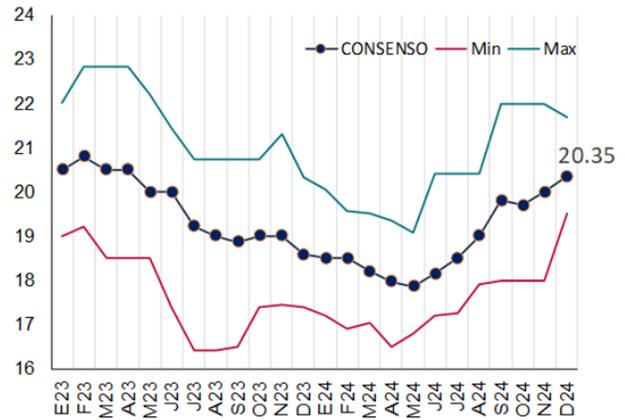
Histórico del consenso para empleo IMSS

Flujo anual al cierre de año en miles



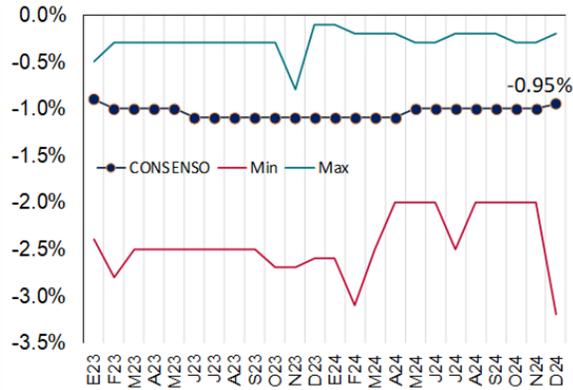
Histórico del consenso para tipo de cambio

Pesos por dólar al cierre de año



Histórico del consenso para la cuenta corriente

Por ciento del PIB anual





PRESÍDIUM

Ing. José Domingo Figueroa Palacios
Presidente Nacional

Lic. Gabriela Gutiérrez Mora
Presidenta Nacional Electa 2025

Lic. Víctor Manuel Herrera Espinosa
Presidente del Comité Nacional de Estudios Económicos

Mtro. Pedro A. Aguilar Domínguez
Presidente del Comité Técnico Nacional de Estudios Fiscales

C.P.C. Orlando Corona Lara
Presidente del Comité Técnico Nacional de Seguridad Social

Mtro. Gerardo González Ayala
Director General

www.imef.org.mx

@IMEF Oficial

