



Perspectivas Económicas 2025

Tradicional Comida Anual CANADEVI

Adrián de la Garza

Chief Economist

4 de diciembre de 2024

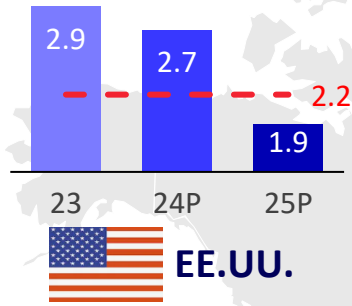
La incertidumbre económica se mantiene elevada mientras el mundo intenta descifrar las posibles implicaciones de Trump 2.0



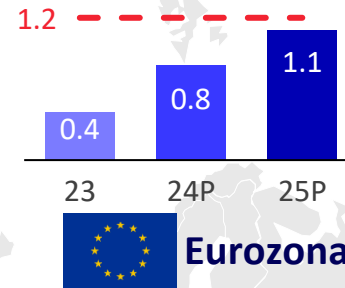
Si bien EE.UU. ha sido uno de los principales motores de crecimiento económico global en los últimos años, 2025 presenta retos importantes

Crecimiento del PIB (% interanual)

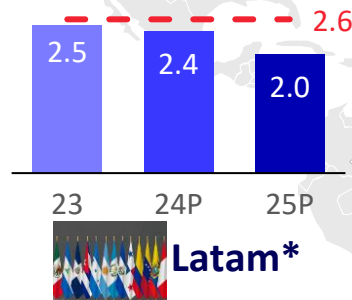
2005-2019
promedio



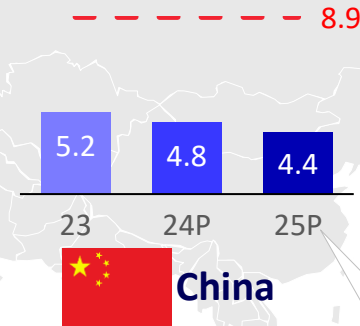
Riesgos recesivos + incertidumbre política pondrán a prueba la resiliencia económica



Relajación monetaria y “rebote técnico” apuntalan el crecimiento, pero persiste debilidad estructural



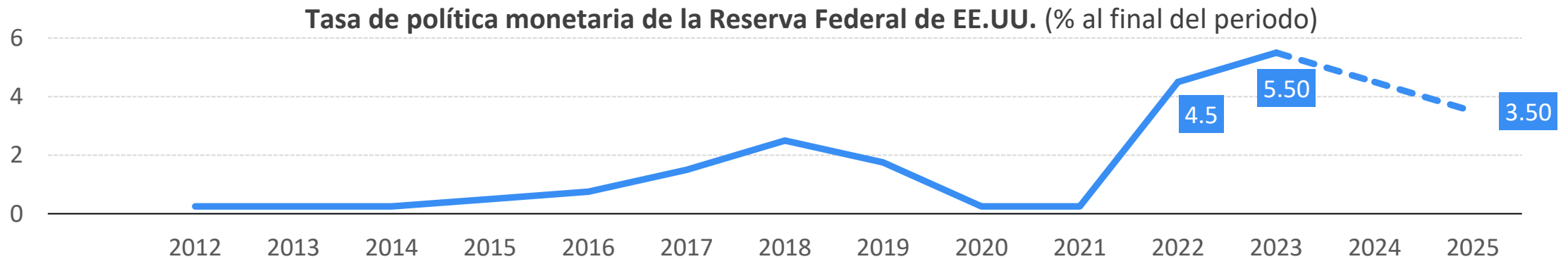
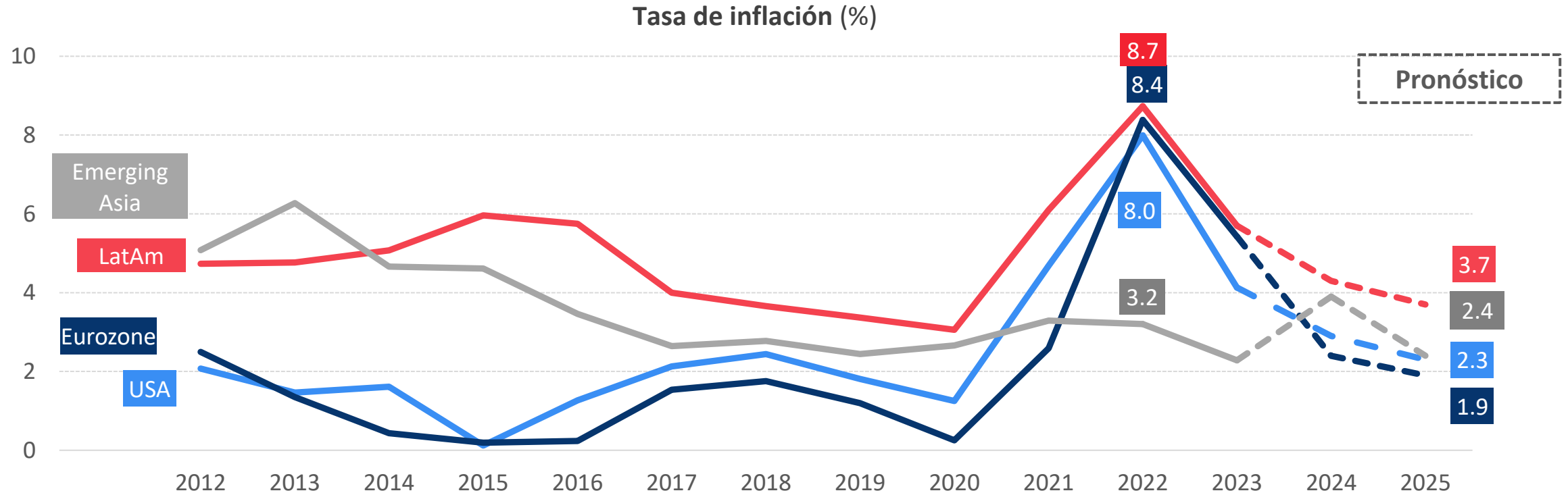
Crecimiento moderado en medio de ajustes fiscales, y elevados riesgos externos (EE.UU., geopolítica) e idiosincrásicos (política interna, presiones inflacionarias, problemas estructurales)



La desaceleración podría agudizarse con posible recrudecimiento de guerra comercial

Fuente: CX Economics con información de Consensus Forecasts y FMI.
*Latam excluye ARG y VEN.

Aunque persisten riesgos al alza, el proceso de desinflación global continúa, lo que debería permitir que siga la normalización de las tasas de interés

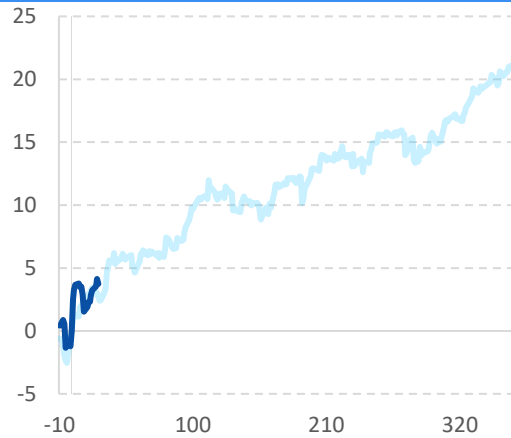


Fuente: CX Economics con información de Consensus Forecasts y FMI. LatAM excluye ARG y VEN.

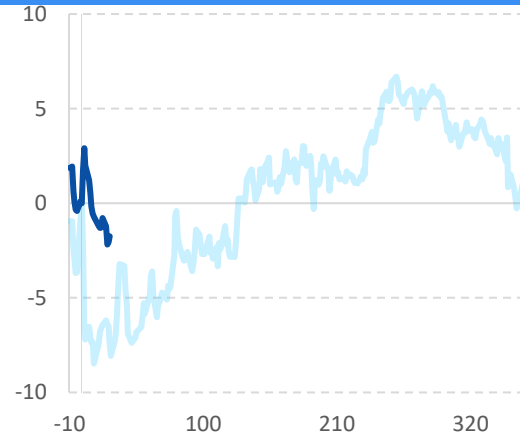
Los ajustes en los mercados después de la elección en EE.UU. han sido más moderados que en 2016— en todo caso, las tendencias recientes podrían no persistir a lo largo de 2025

(%, Día de Elección = 0)

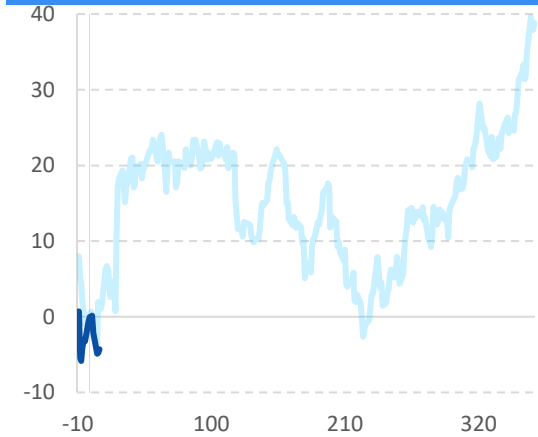
Índice S&P de EE. UU



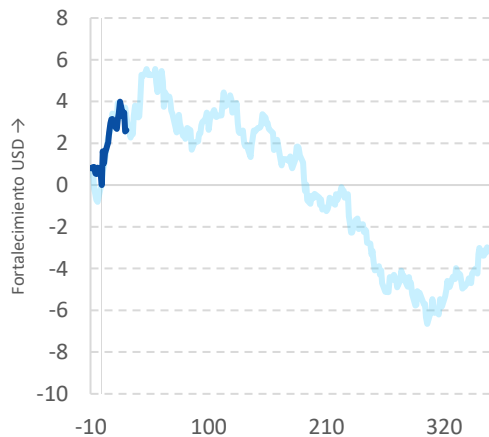
Índice BMV de México



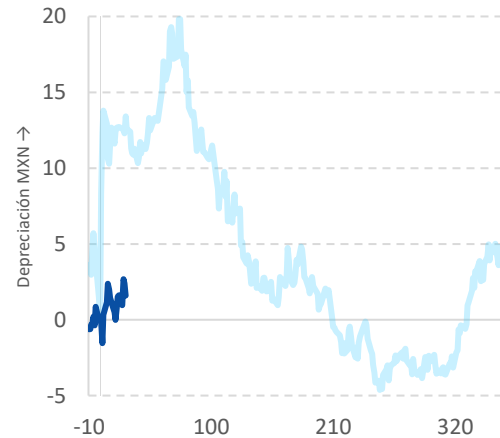
Petróleo



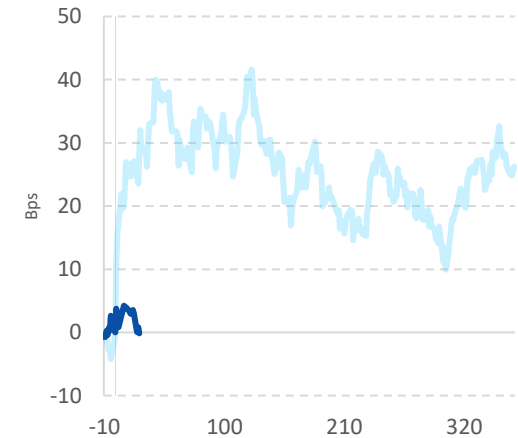
DXY (Índice del Dólar de EE. UU.)



Tipo de cambio MXN/USD



Rendimiento de los bonos a 10 años de EE. UU.



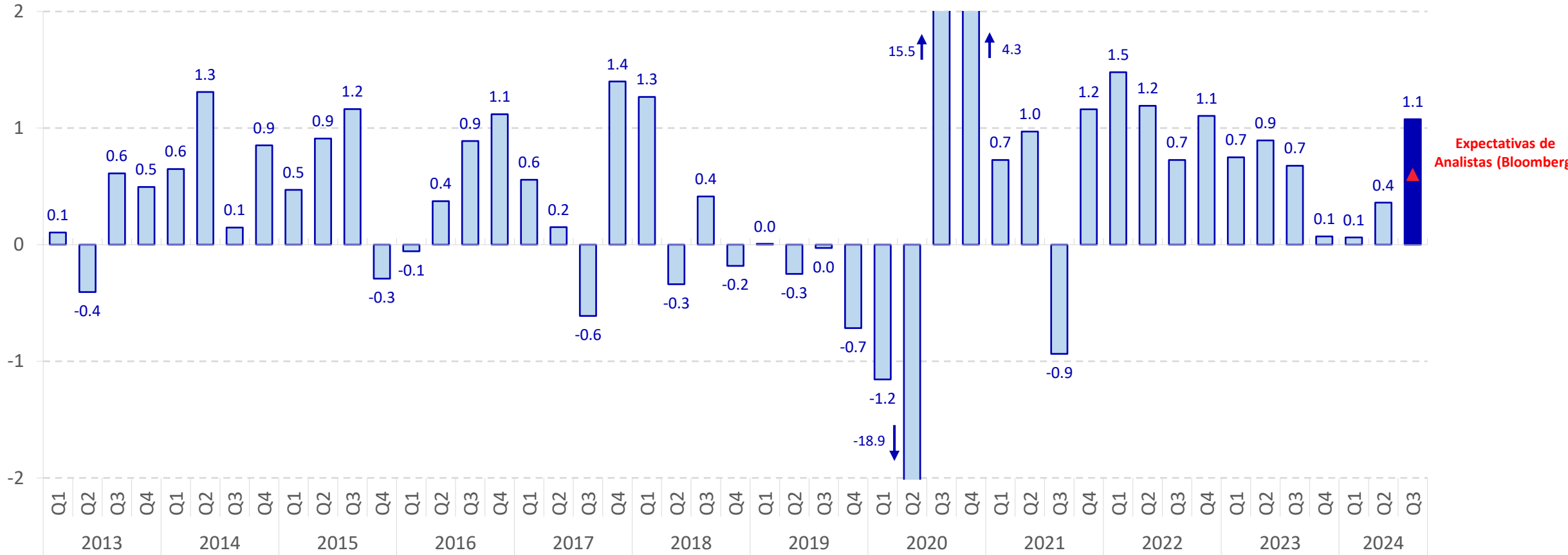
Fuente: CX Economics con información de Refinitiv

En México, el país mantiene una posición favorable en relación con sus pares—no obstante, hay retos económicos y políticos importantes



La actividad económica sorprendió positivamente en el tercer trimestre, tras un desempeño modesto en los trimestres previos—aunque el repunte podría no ser duradero

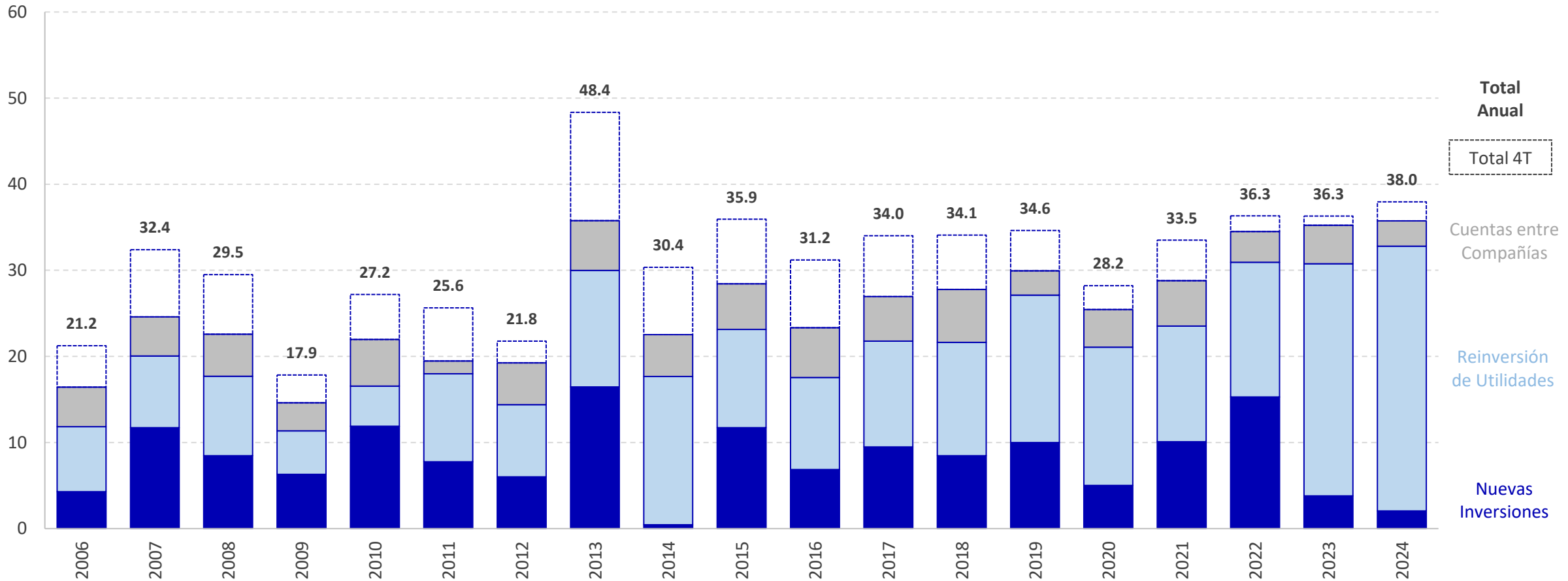
Crecimiento Trimestral del PIB (%)



Fuente: INEGI, Bloomberg

Ante las elevadas expectativas por la relocalización de las cadenas de suministro, la expansión de la inversión extranjera ha sido limitada

Inversión Extranjera Directa
(total y con desglose para IED acumulada al 3T de cada año, miles de millones de dólares)

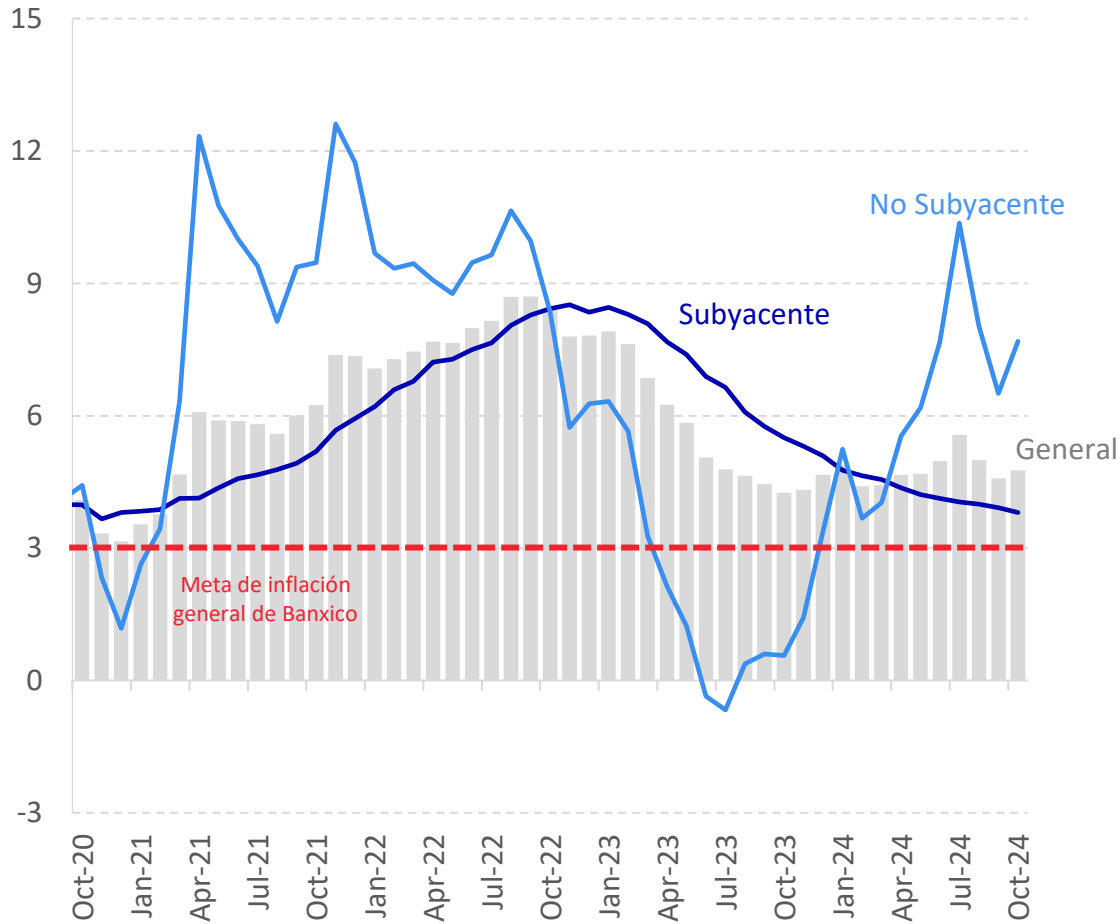


Fuente: SE

Nota: Total de IED de 2024 de acuerdo a estimación del consenso de la Encuesta de Expectativas del Sector Privado de Banco de México, noviembre 2024.

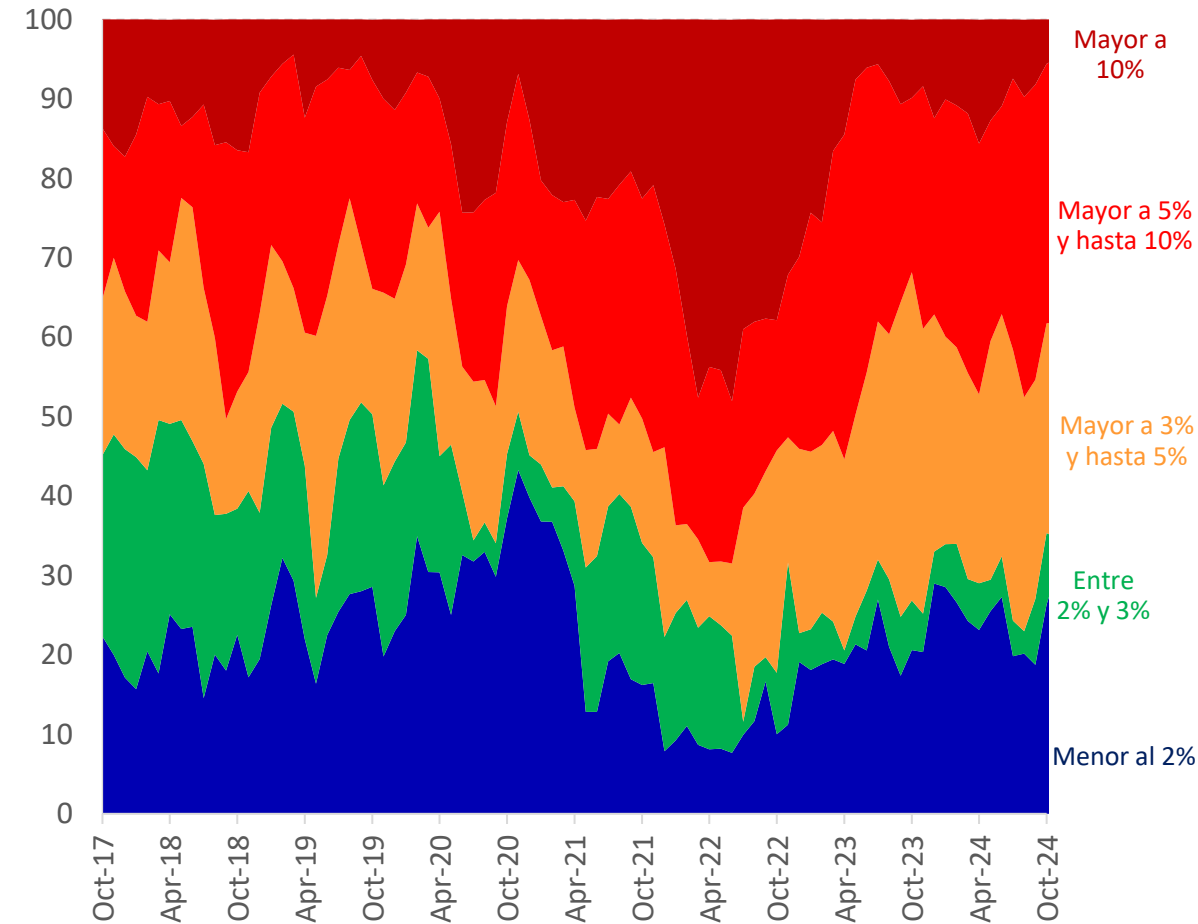
El proceso de desinflación también avanza en nuestro país, si bien los precios de un alto porcentaje de los bienes y servicios de la canasta del INPC crecen a tasas mayores al 3%

Inflación General
(% anual)



Inflación General

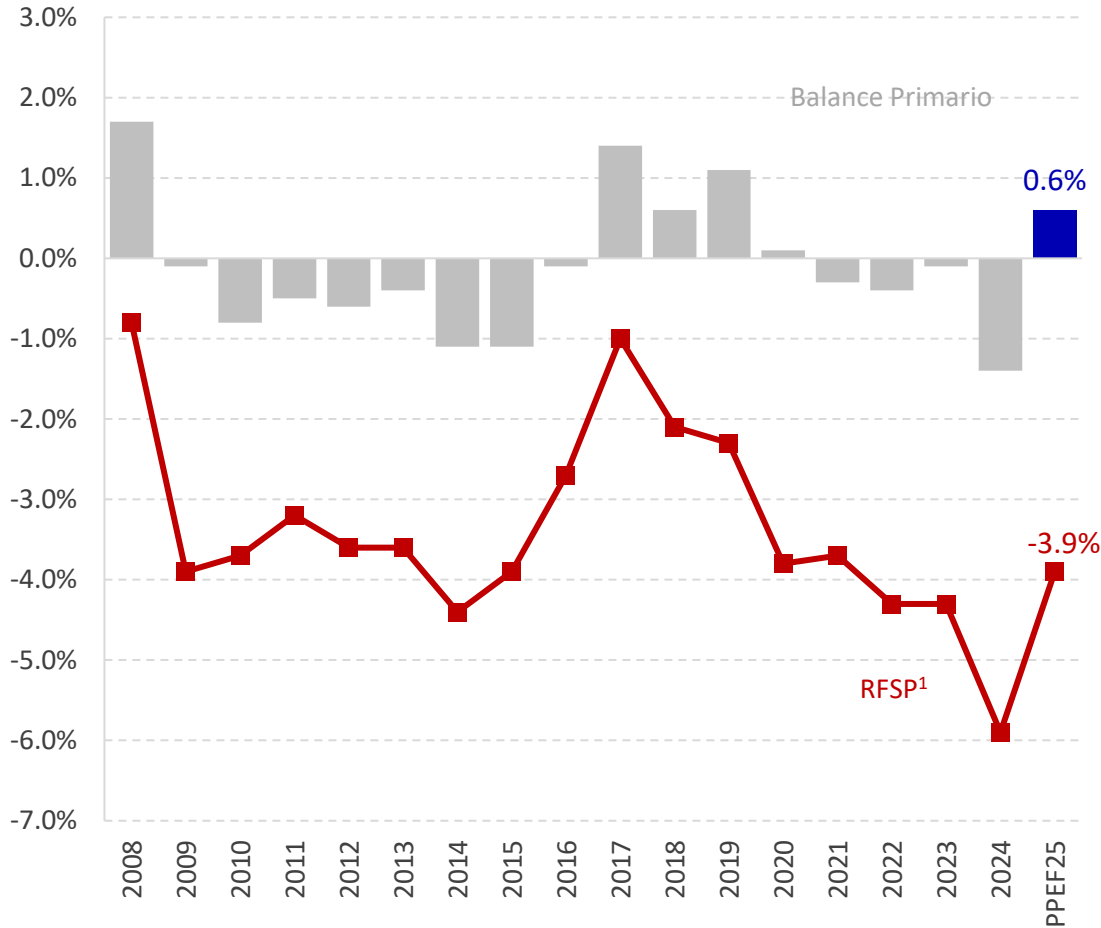
(% de la canasta por rango de aumento mensual anualizado)



Fuente: INEGI, Banxico

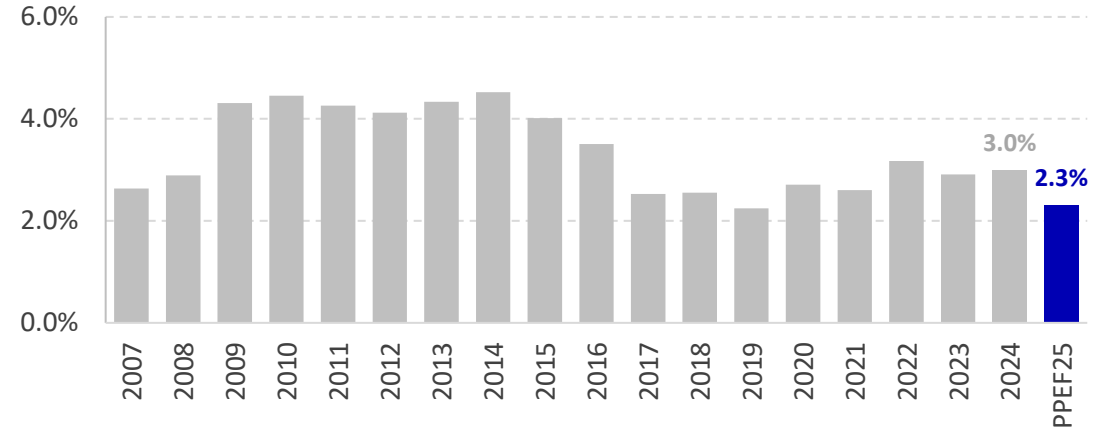
Paquete Económico 2025 refleja cierta continuidad con relación a la administración previa en el manejo de las finanzas públicas y las prioridades de gasto...

Balance Público (% del PIB)

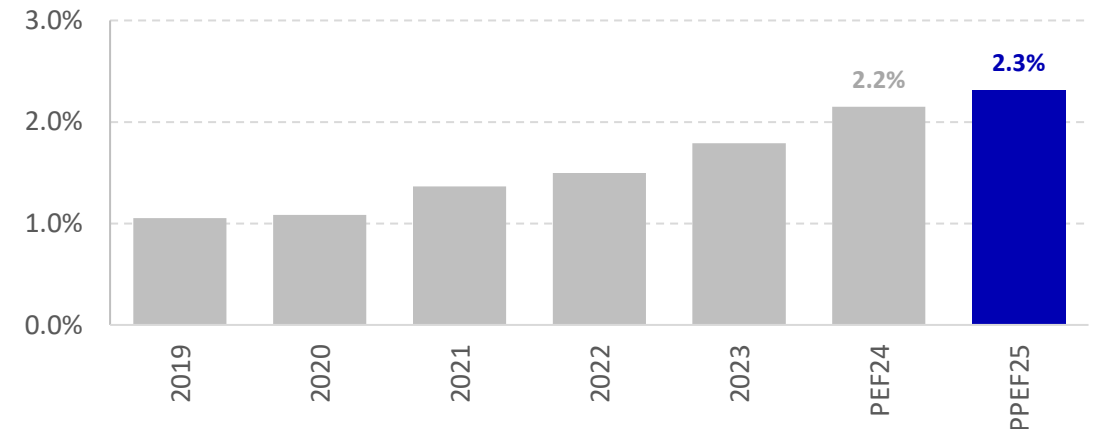


¹Requerimientos Financieros del Sector Público

Inversión Física Presupuestada (% del PIB)



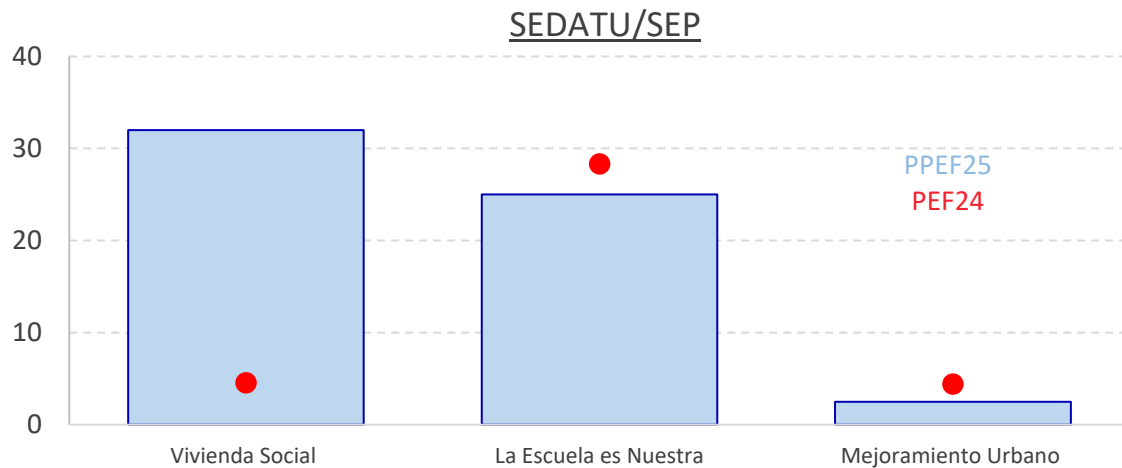
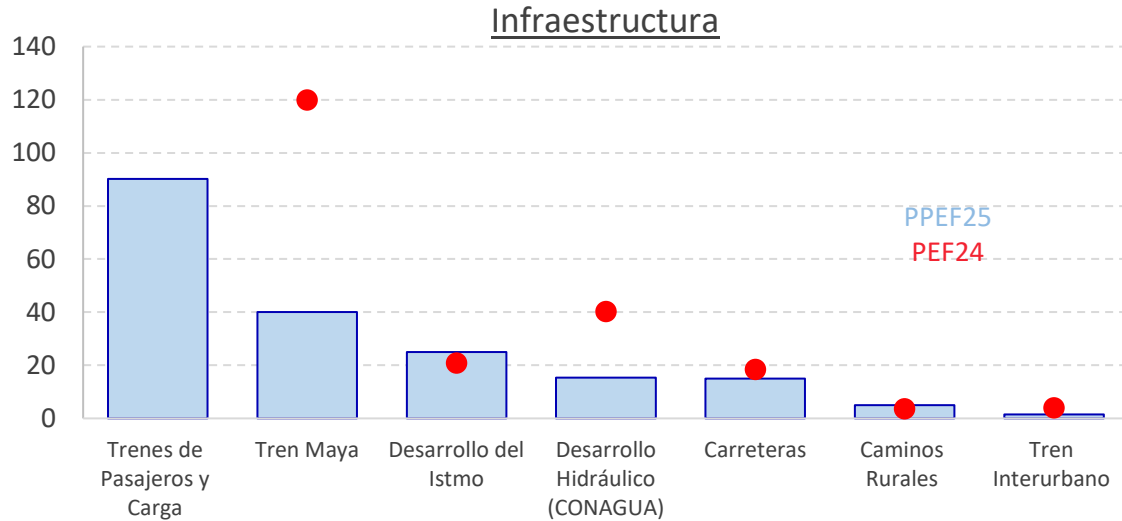
Programas Sociales Prioritarios (% del PIB)



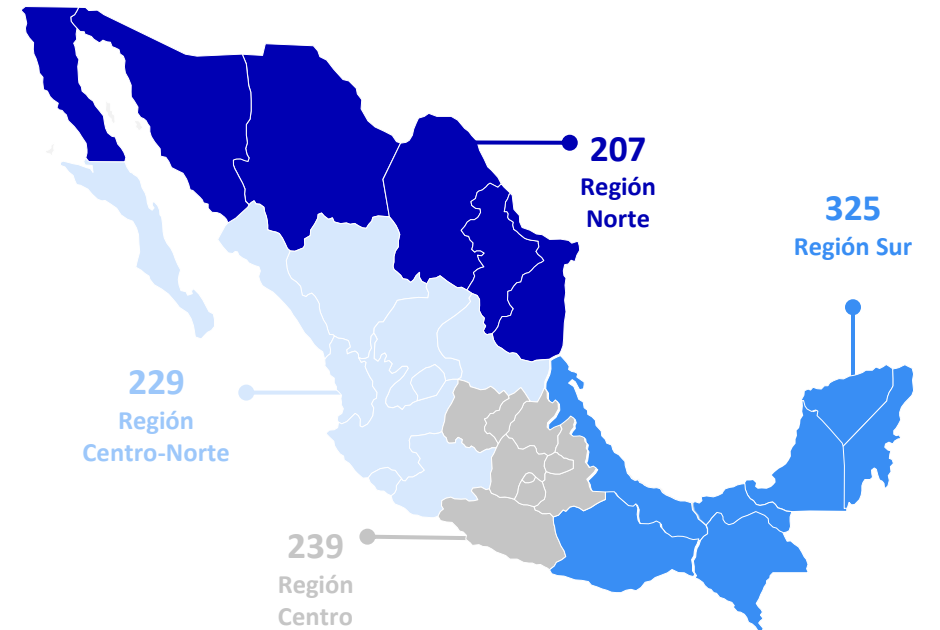
Fuente: SHCP.*2024: Estimado al cierre de año. PPEF25: Propuesta de Presupuesto de Egresos

... al tiempo que ofrece también algunas nuevas perspectivas

Proyectos y programas prioritarios 2024-25 (miles de millones de pesos)



Proyecto de Construcción de Vivienda Social 2025-30 ('000s unidades)



Un millón

De unidades de Vivienda



450 mil

De acciones de Mejoramientos

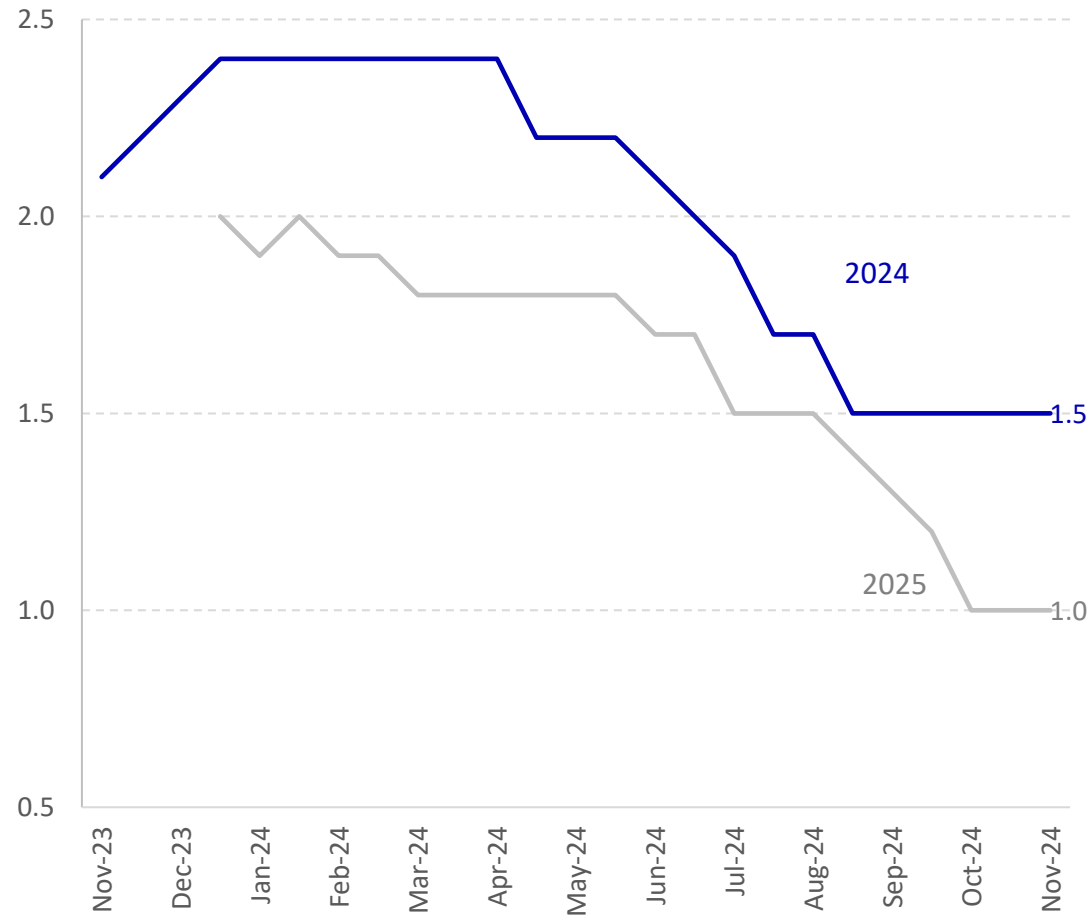
Inversión Estimada
\$600 mm MXN

Fuente: SHCP, SEDATU. *PEF24: Presupuesto de Egresos 2024. PPEF25: Propuesta de Presupuesto de Egresos 2025

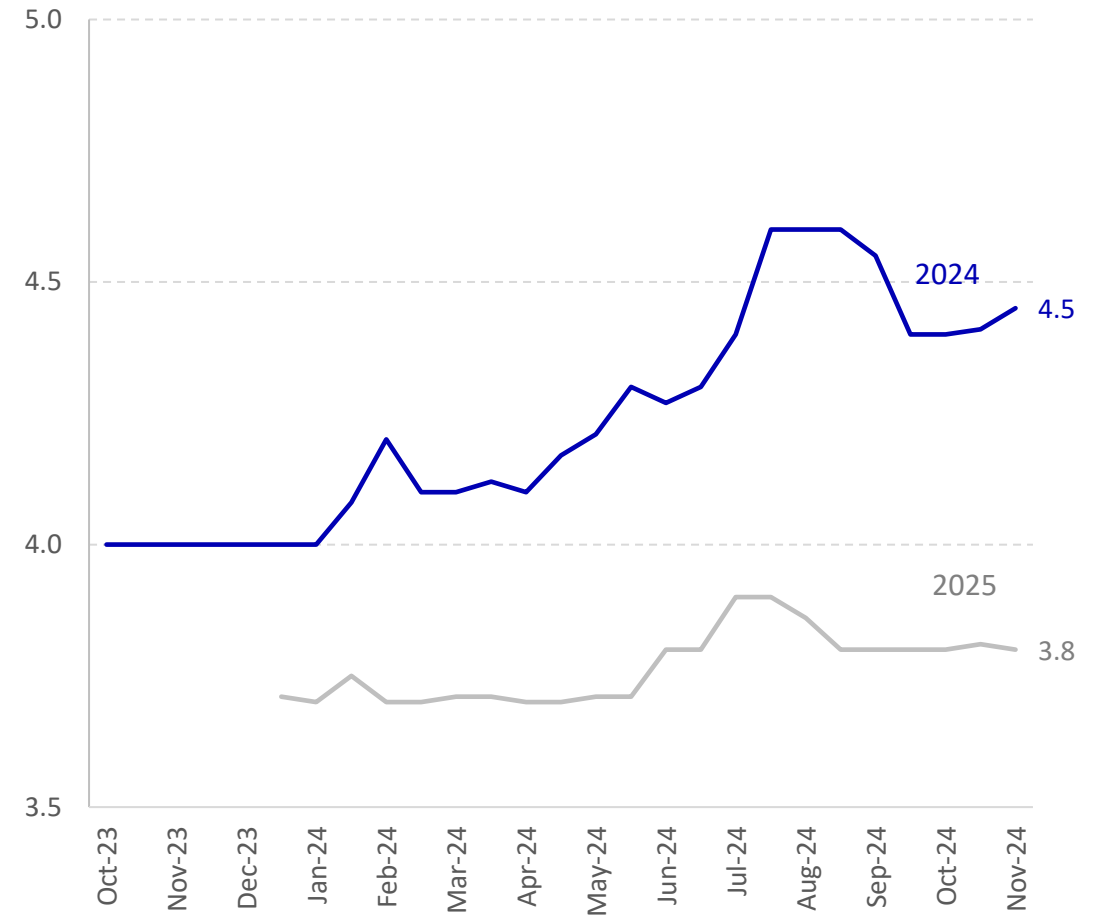
Expectativas: Crecimiento Económico e Inflación

Encuesta sobre las Expectativas de Analistas: 2024-25

Crecimiento Económico (%)



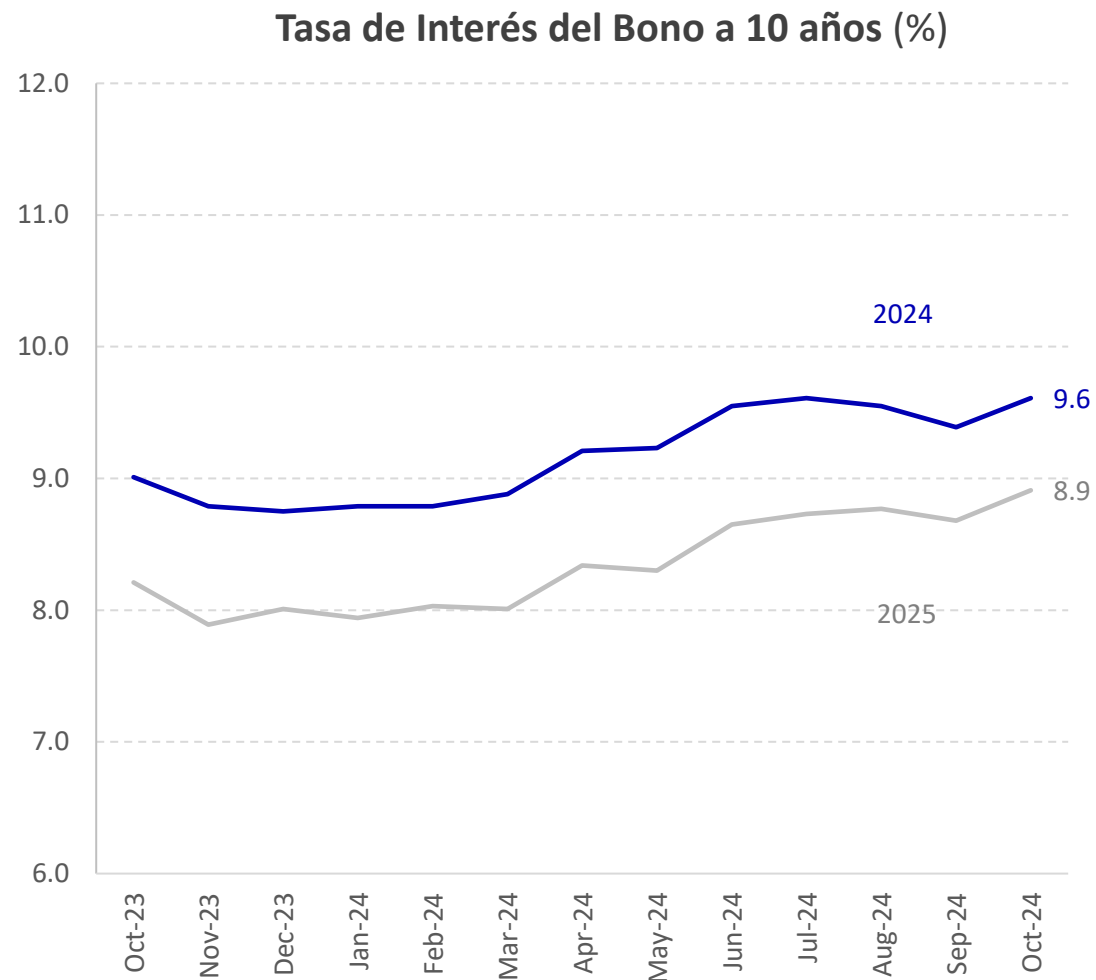
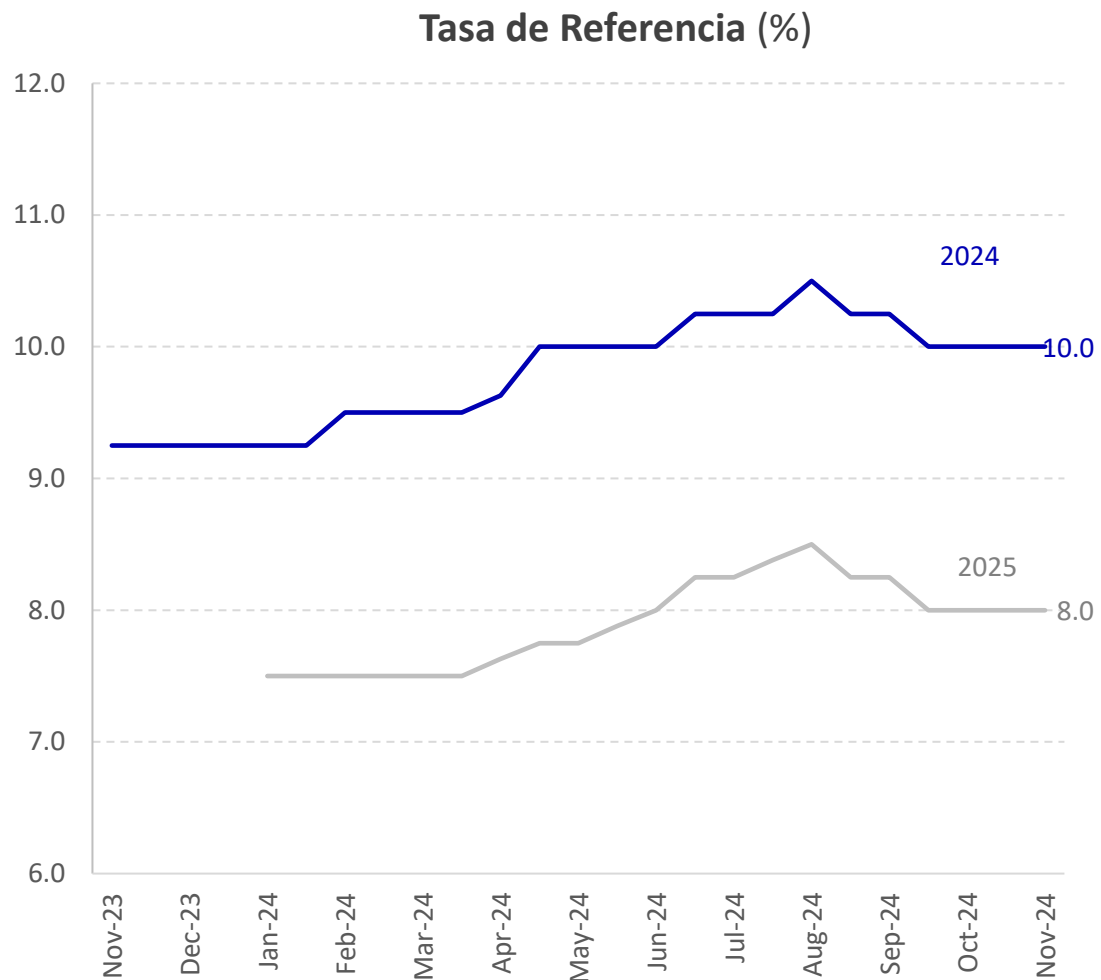
Inflación General (% Dic.)



Fuente: Encuesta Citibanamex

Expectativas: Tasas de Interés

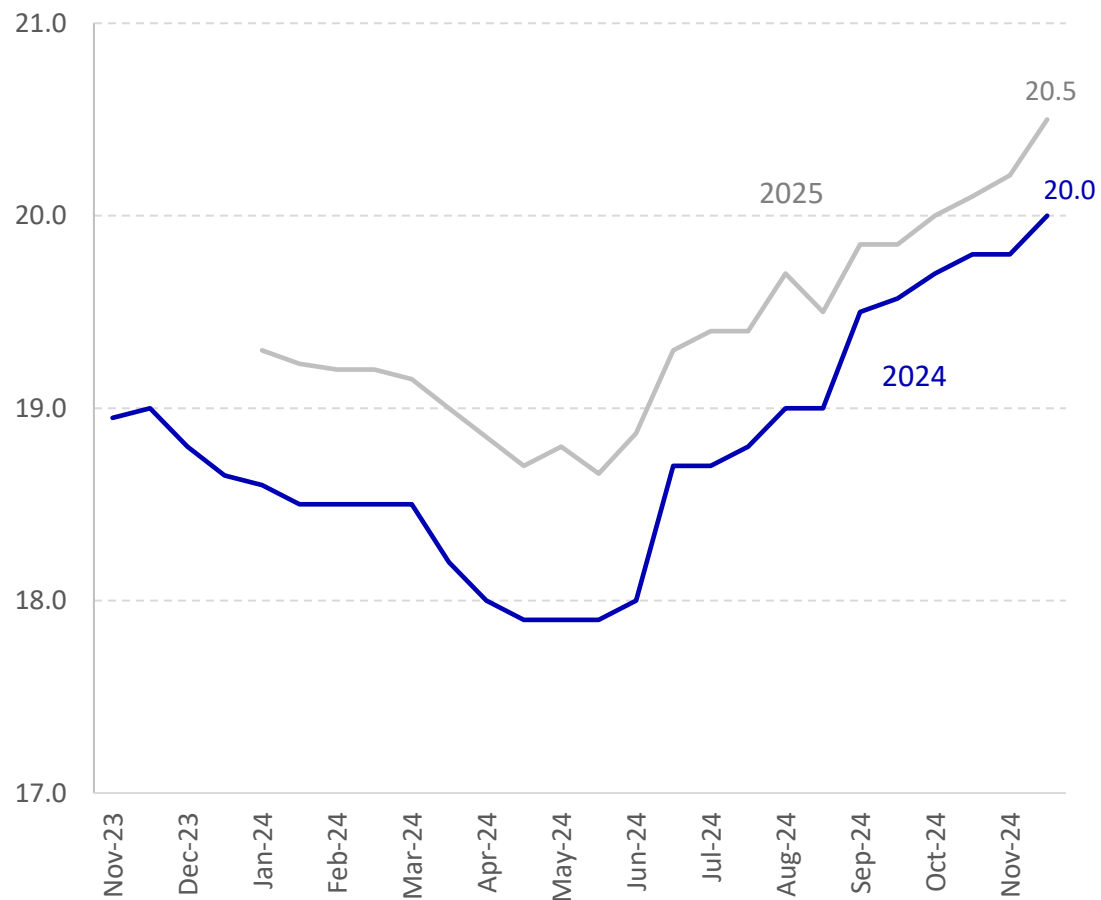
Encuesta sobre las Expectativas de Analistas



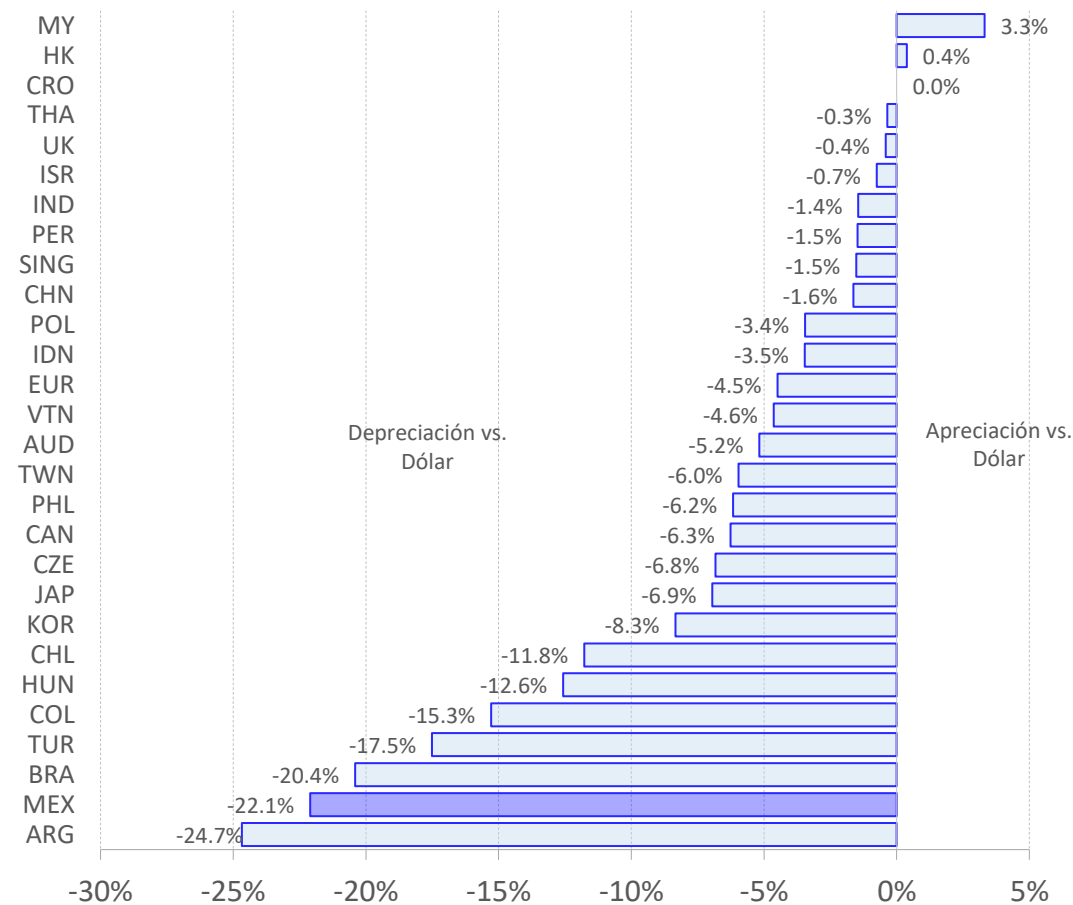
Fuente: Encuesta Citibanamex, Encuesta Banxico

Expectativas: Tipo de Cambio

Expectativas sobre el Tipo de Cambio: 2024-25
(MXN/USD a diciembre de cada año)



Monedas locales vs. Dólar
(depreciación/apreciación acumulada en 2024)

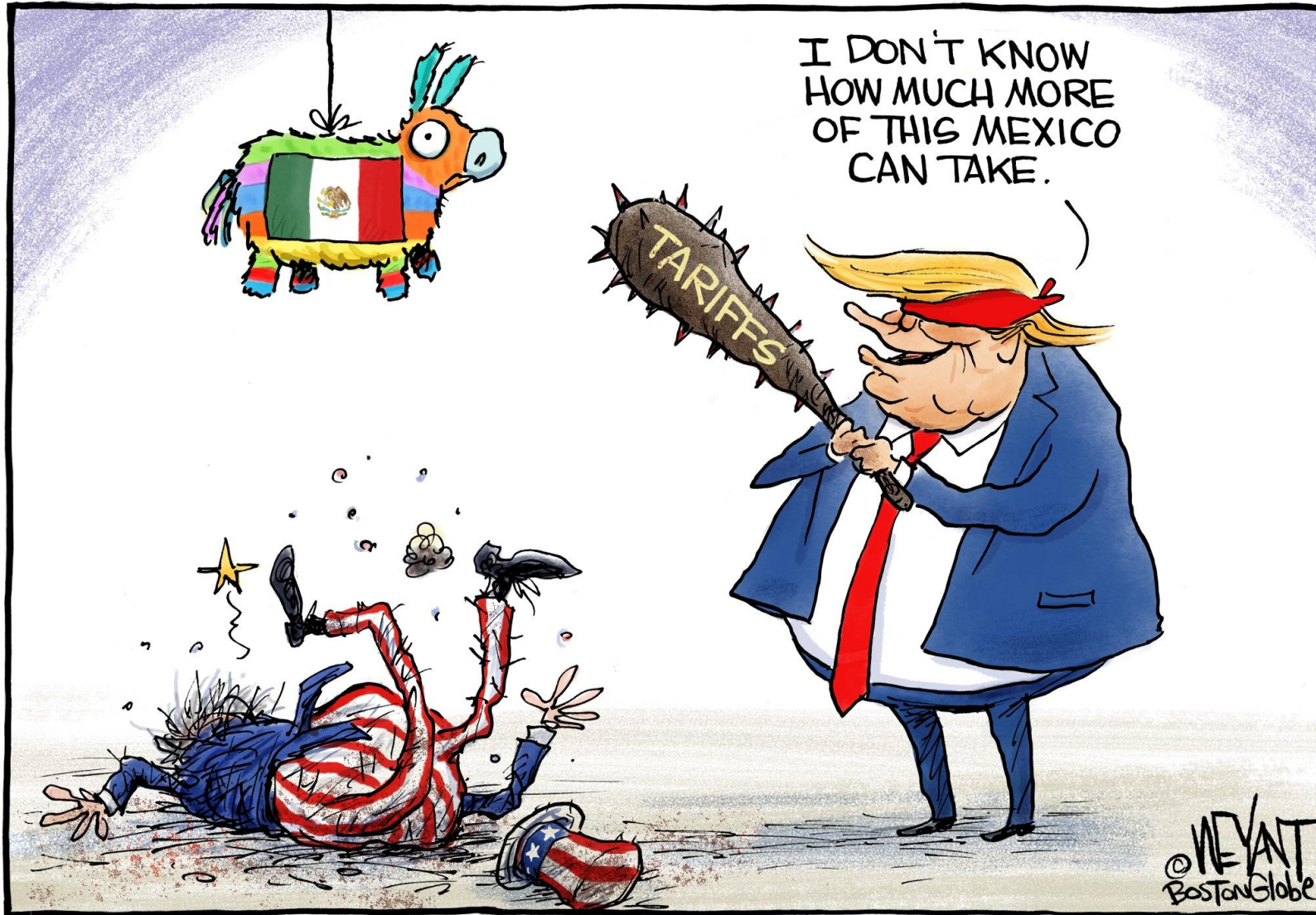


Fuente: Encuesta Citibanamex, Refinitiv

Retos económicos hacia 2025



Retos económicos hacia 2025





Perspectivas Económicas 2025

Tradicional Comida Annual CANADEVI

Adrián de la Garza

Chief Economist

4 de diciembre de 2024