



# Perspectivas Económicas 2025

Tradicional Comida Anual CANADEVI

---

Adrián de la Garza

Chief Economist

4 de diciembre de 2024

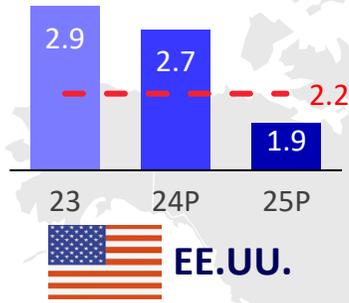
# La incertidumbre económica se mantiene elevada mientras el mundo intenta descifrar las posibles implicaciones de Trump 2.0



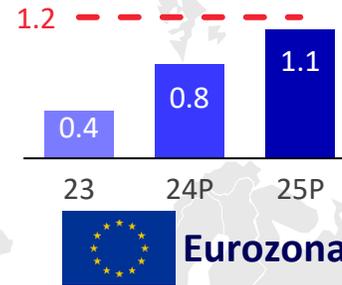
# Si bien EE.UU. ha sido uno de los principales motores de crecimiento económico global en los últimos años, 2025 presenta retos importantes

## Crecimiento del PIB (% interanual)

2005-2019  
promedio



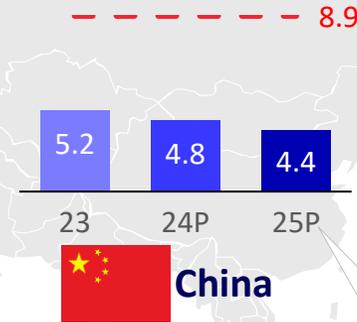
Riesgos recesivos + incertidumbre política pondrán a prueba la resiliencia económica



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



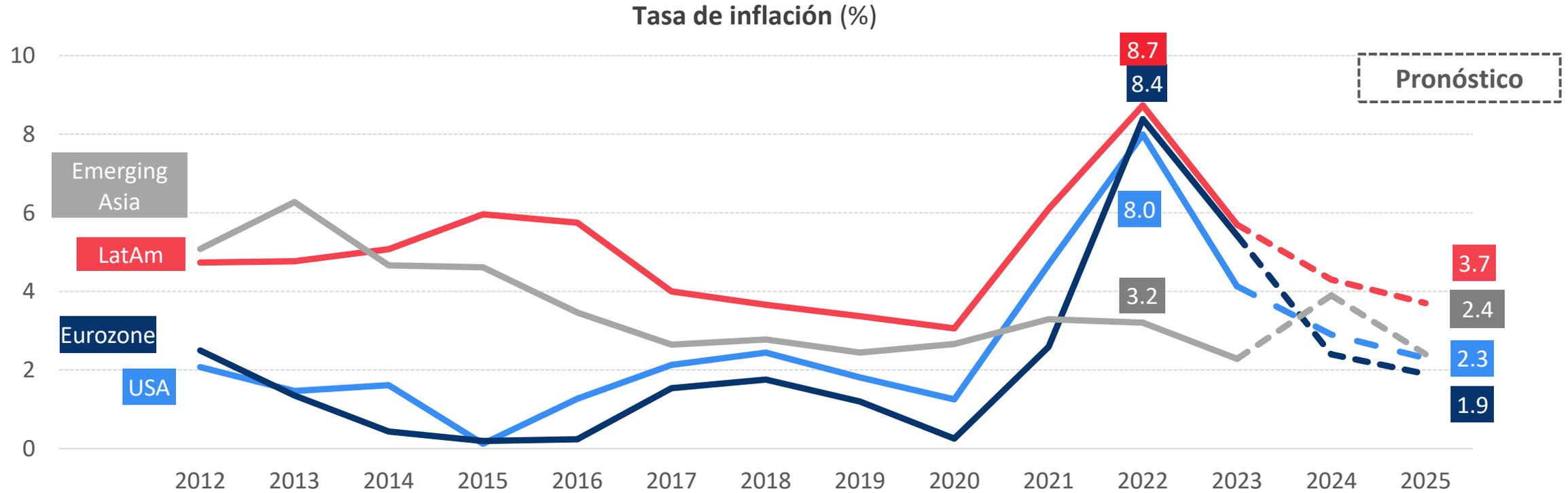
Crecimiento moderado en medio de ajustes fiscales, y elevados riesgos externos (EE.UU., geopolítica) e idiosincrásicos (política interna, presiones inflacionarias, problemas estructurales)



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

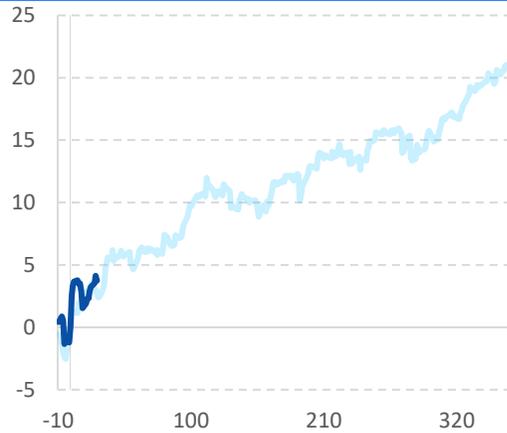


Fuente: CX Economics con información de Consensus Forecasts y FMI. LatAM excluye ARG y VEN.

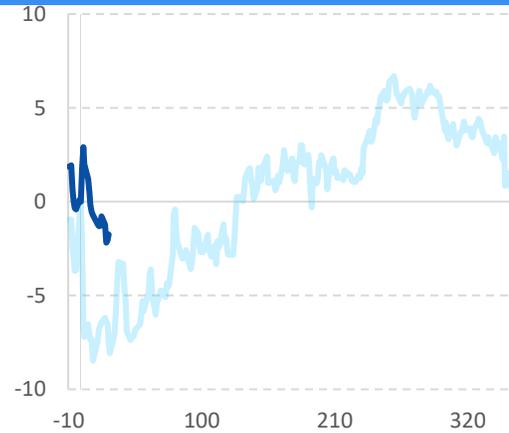
# Los ajustes en los mercados después de la elección en EE.UU. han sido más moderados que en 2016— en todo caso, las tendencias recientes podrían no persistir a lo largo de 2025

(%, Día de Elección = 0)

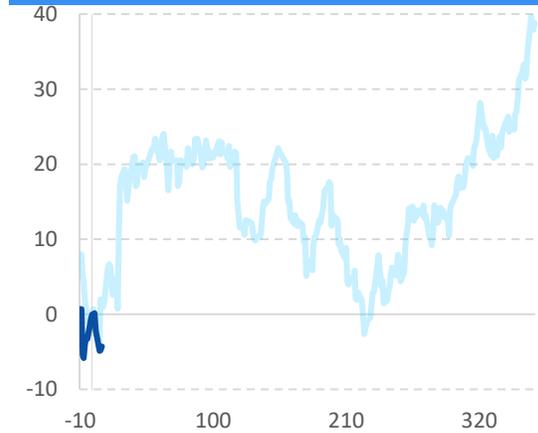
### Índice S&P de EE. UU



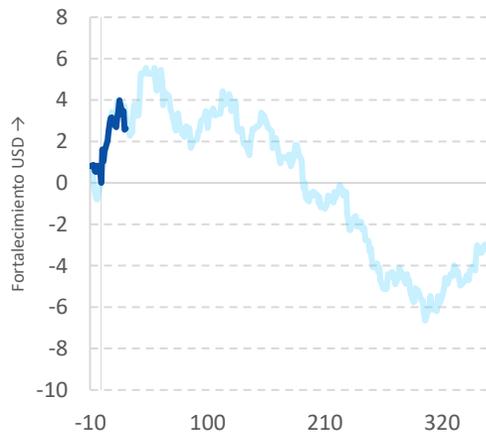
### Índice BMV de México



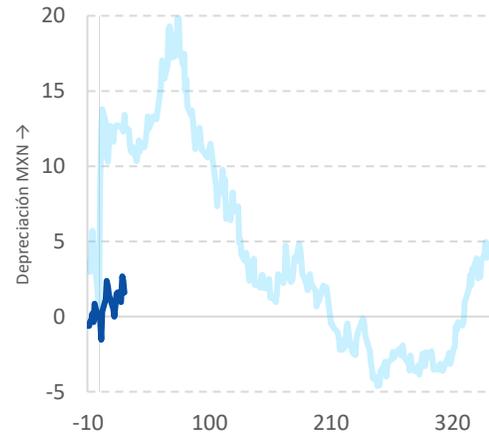
### Petróleo



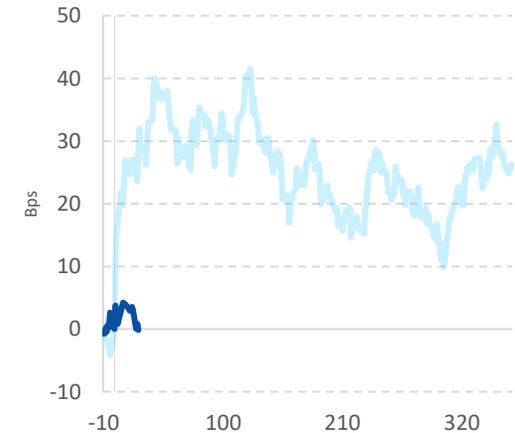
### DXY (Índice del Dólar de EE. UU.)



### Tipo de cambio MXN/USD



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



Fuente: CX Economics con información de Refinitiv

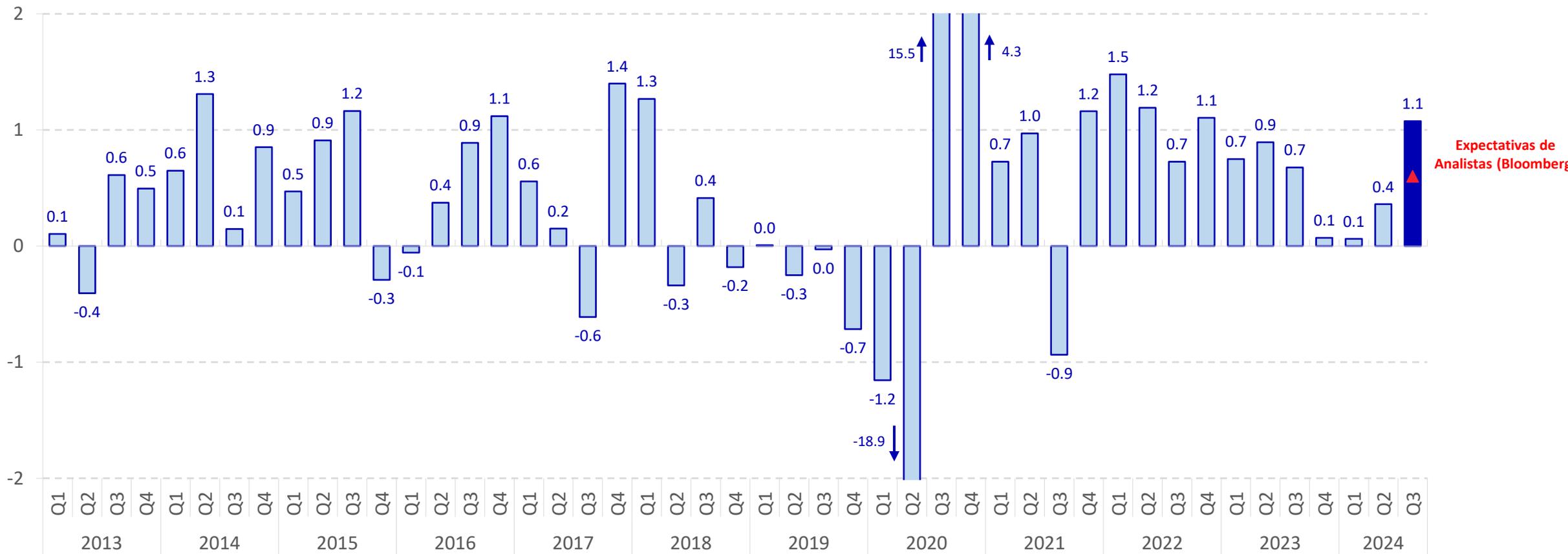
En México, el país mantiene una posición favorable en relación con sus pares—no obstante, hay retos económicos y políticos importantes

---



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

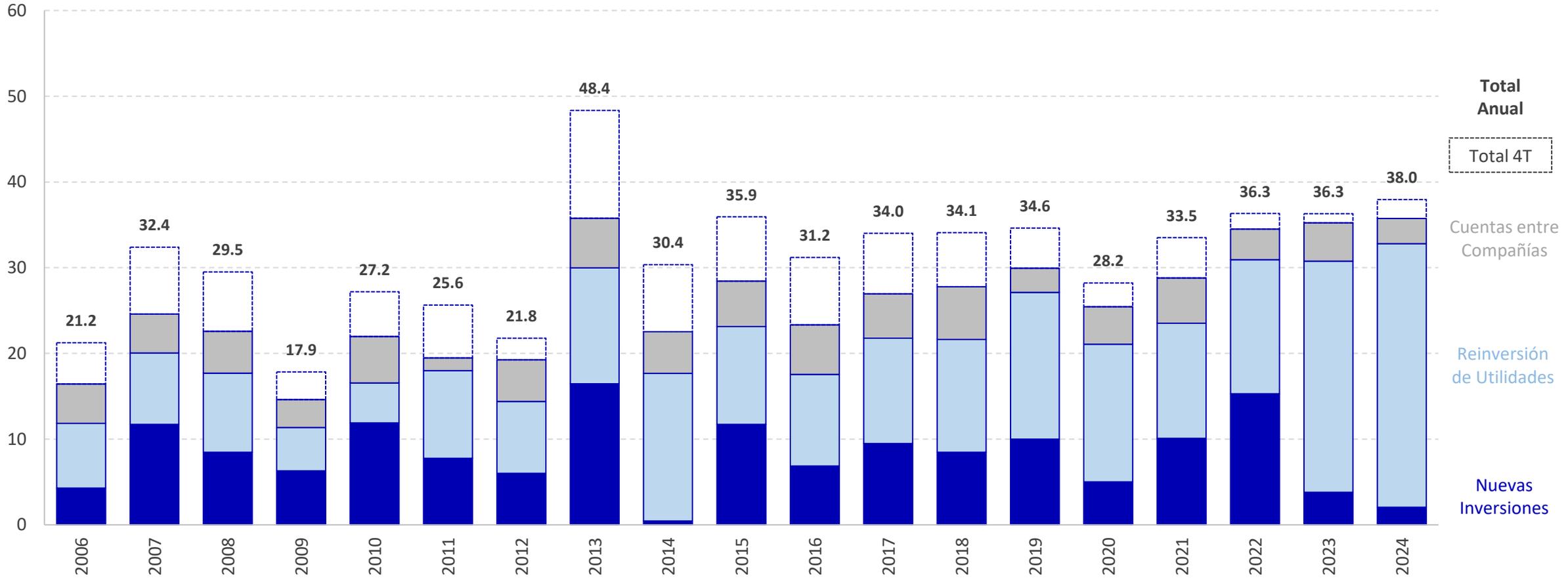
## Crecimiento Trimestral del PIB (%)



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)

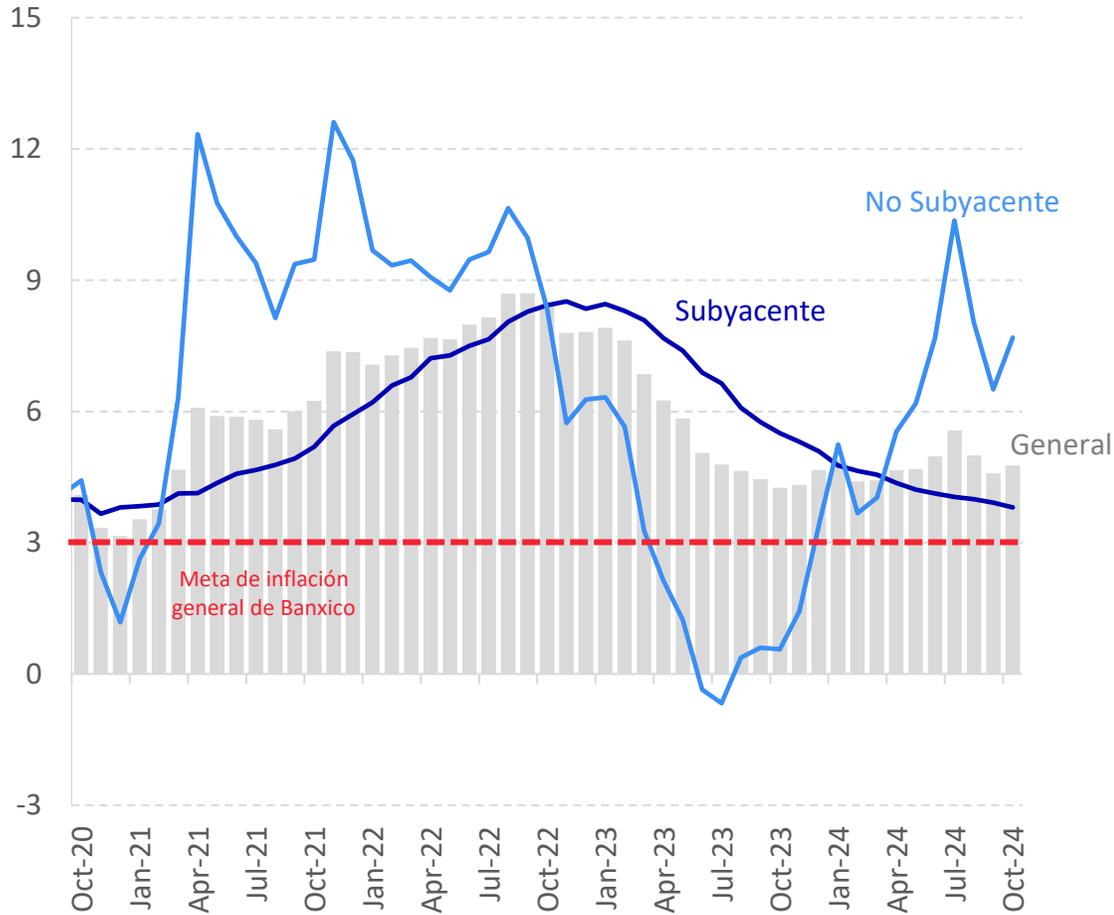


Fuente: SE

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.

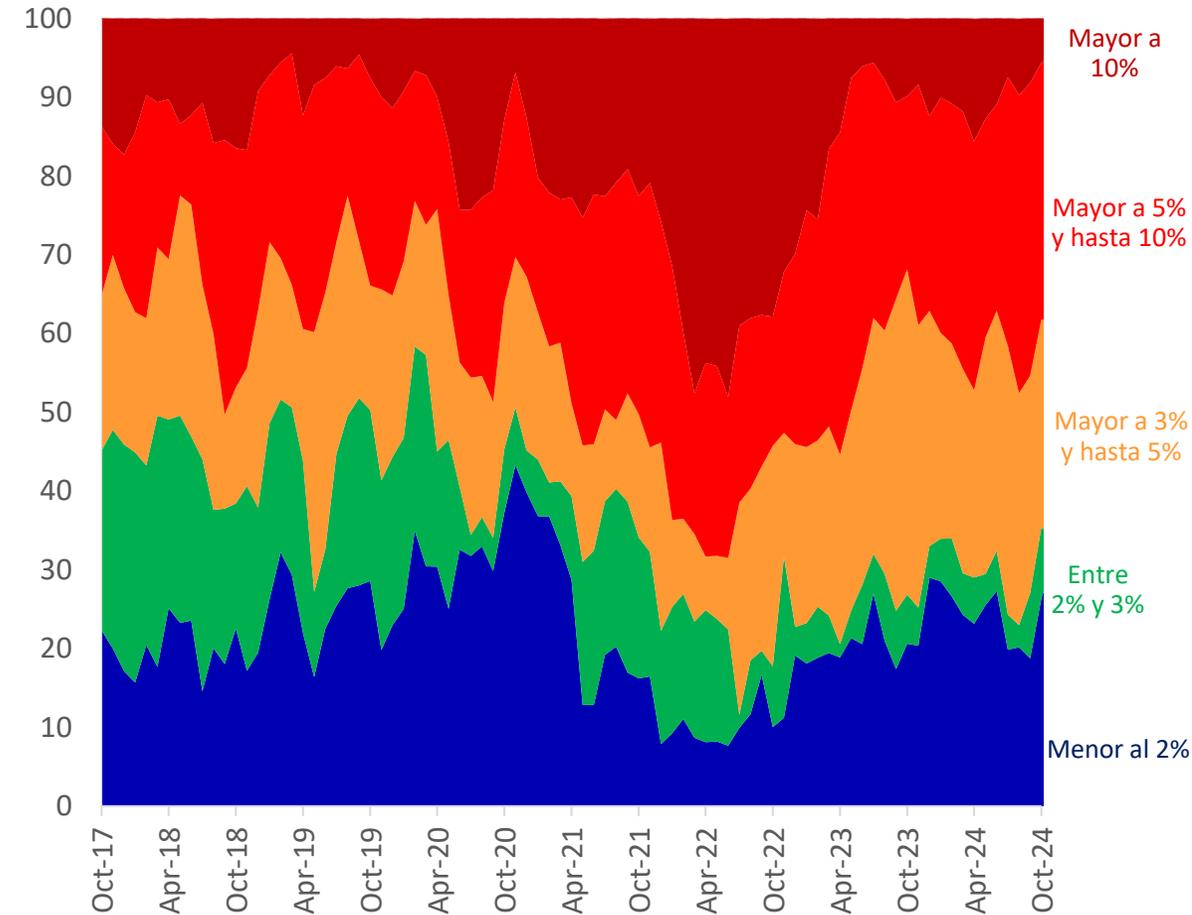
# El proceso de desinflación también avanza en nuestro país, si bien los precios de un alto porcentaje de los bienes y servicios de la canasta del INPC crecen a tasas mayores al 3%

**Inflación General**  
(% anual)



**Inflación General**

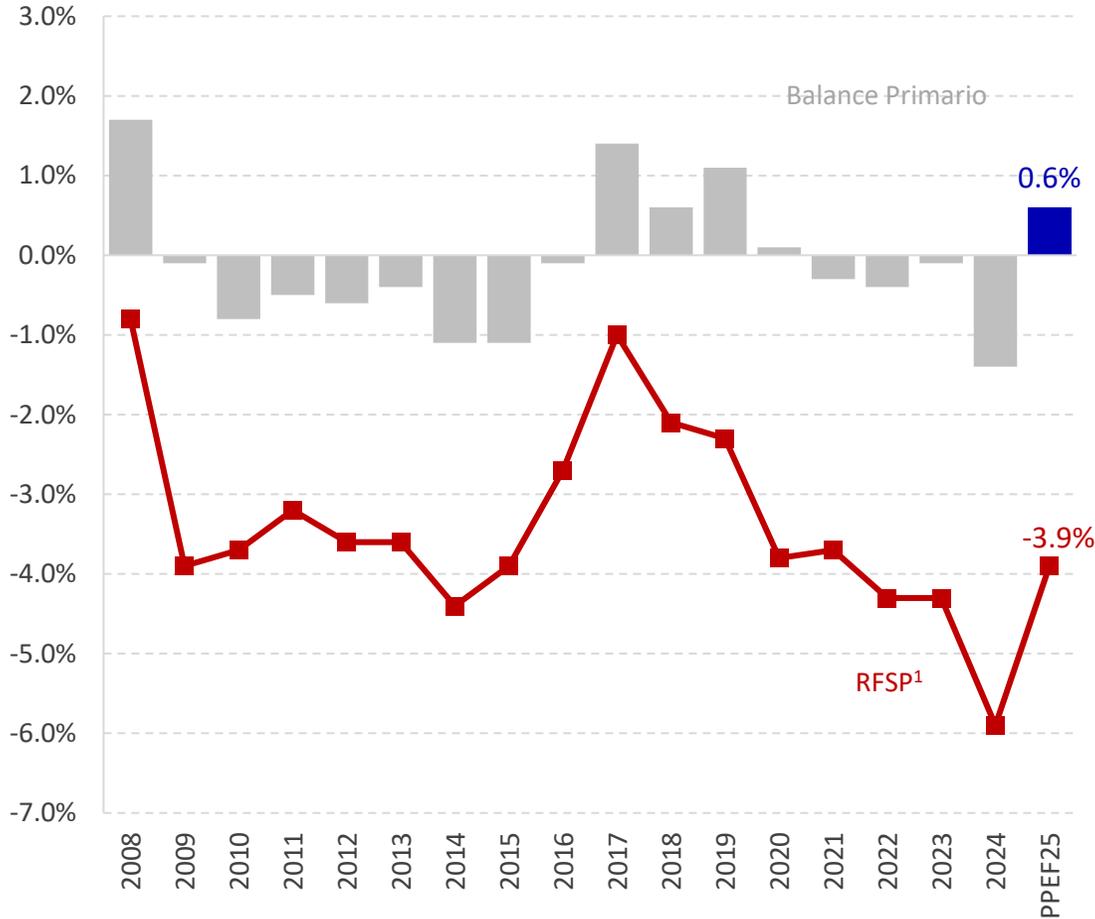
(% de la canasta por rango de aumento mensual anualizado)



Fuente: INEGI, Banxico

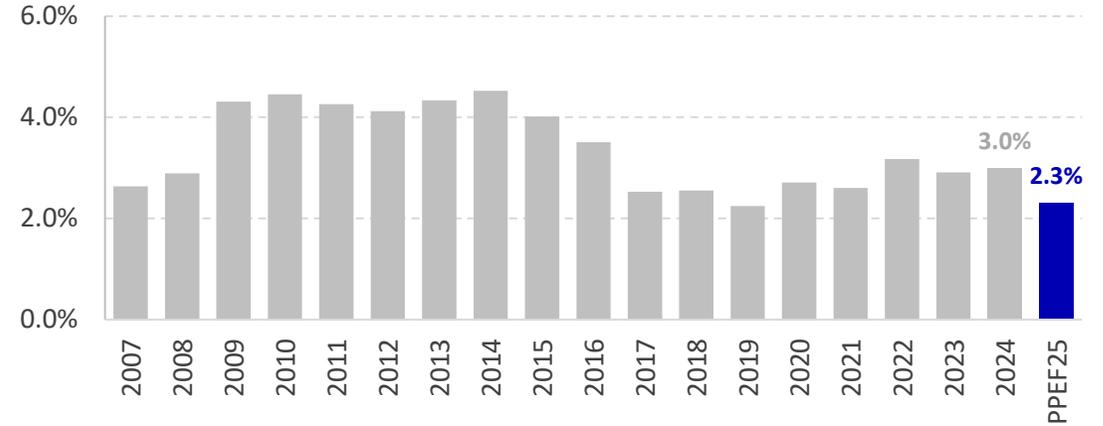
# Paquete Económico 2025 refleja cierta continuidad con relación a la administración previa en el manejo de las finanzas públicas y las prioridades de gasto...

### Balance Público (% del PIB)

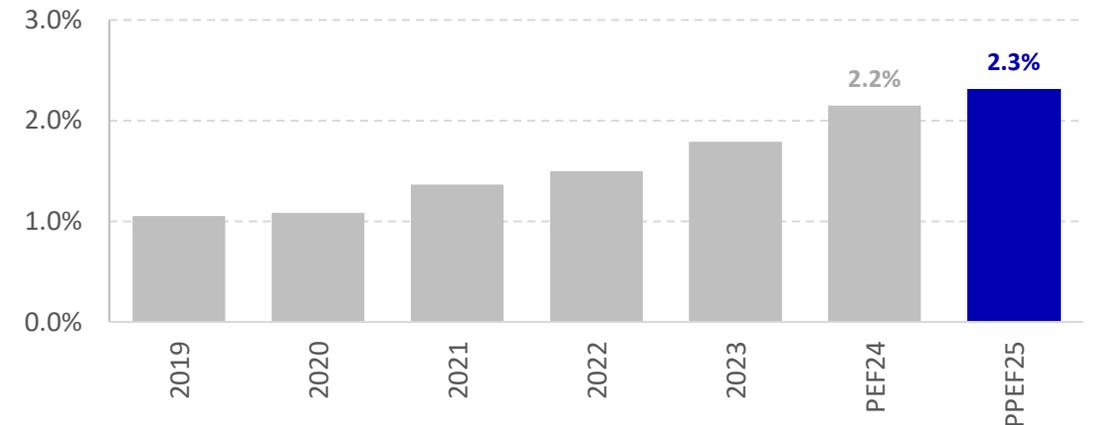


<sup>1</sup>Requerimientos Financieros del Sector Público

### Inversión Física Presupuestada (% del PIB)



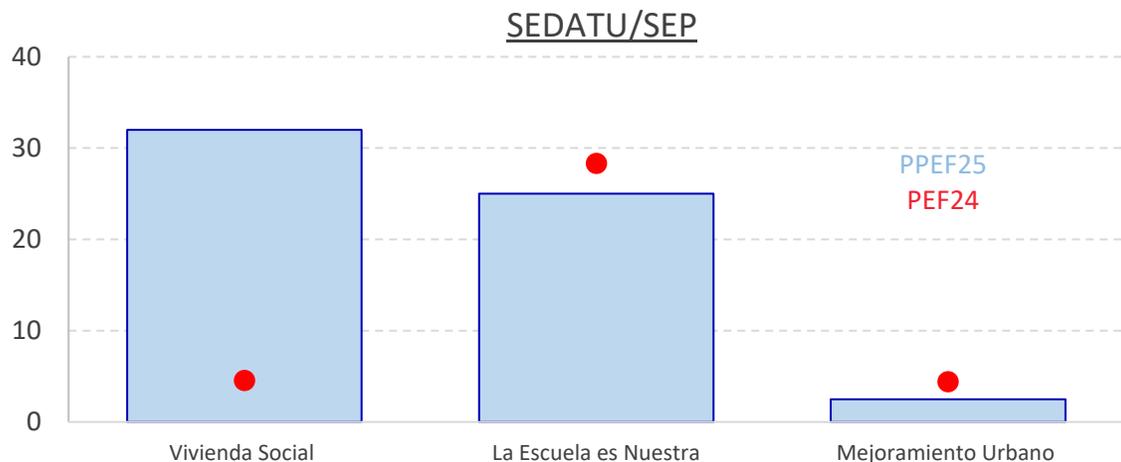
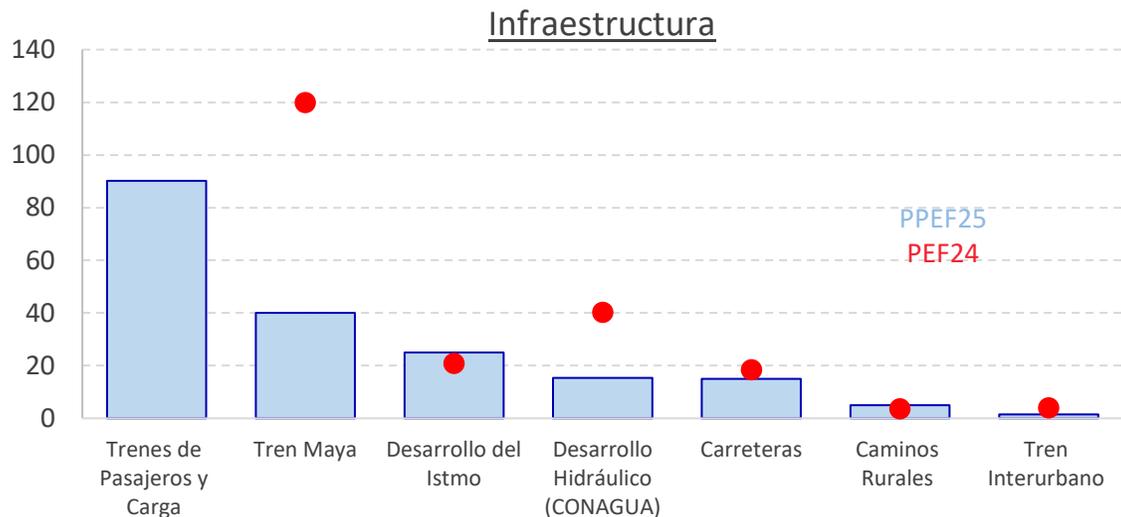
### Programas Sociales Prioritarios (% del PIB)



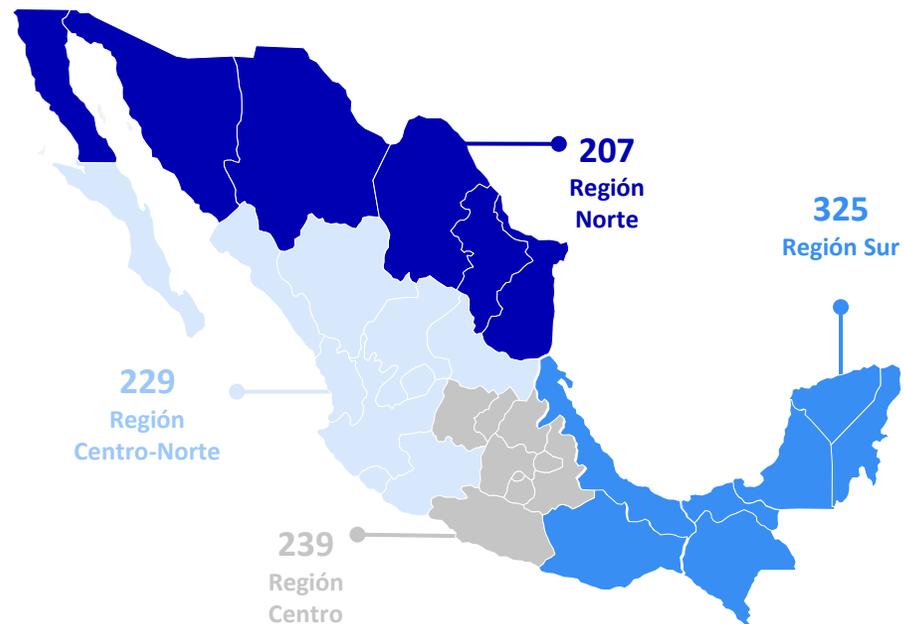
Fuente: SHCP.\*2024: Estimado al cierre de año. PPEF25: Propuesta de Presupuesto de Egresos

... 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

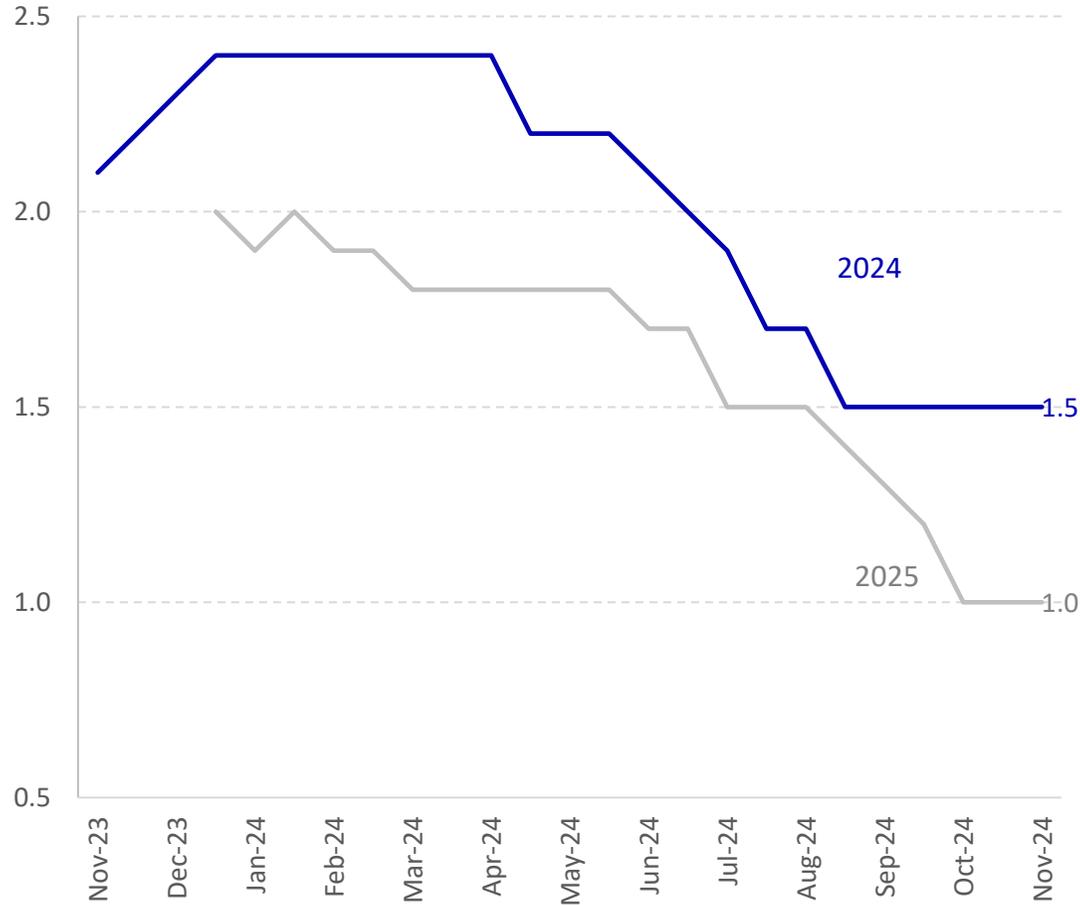
**Inversión Estimada**  
**\$600 mm MXN**

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

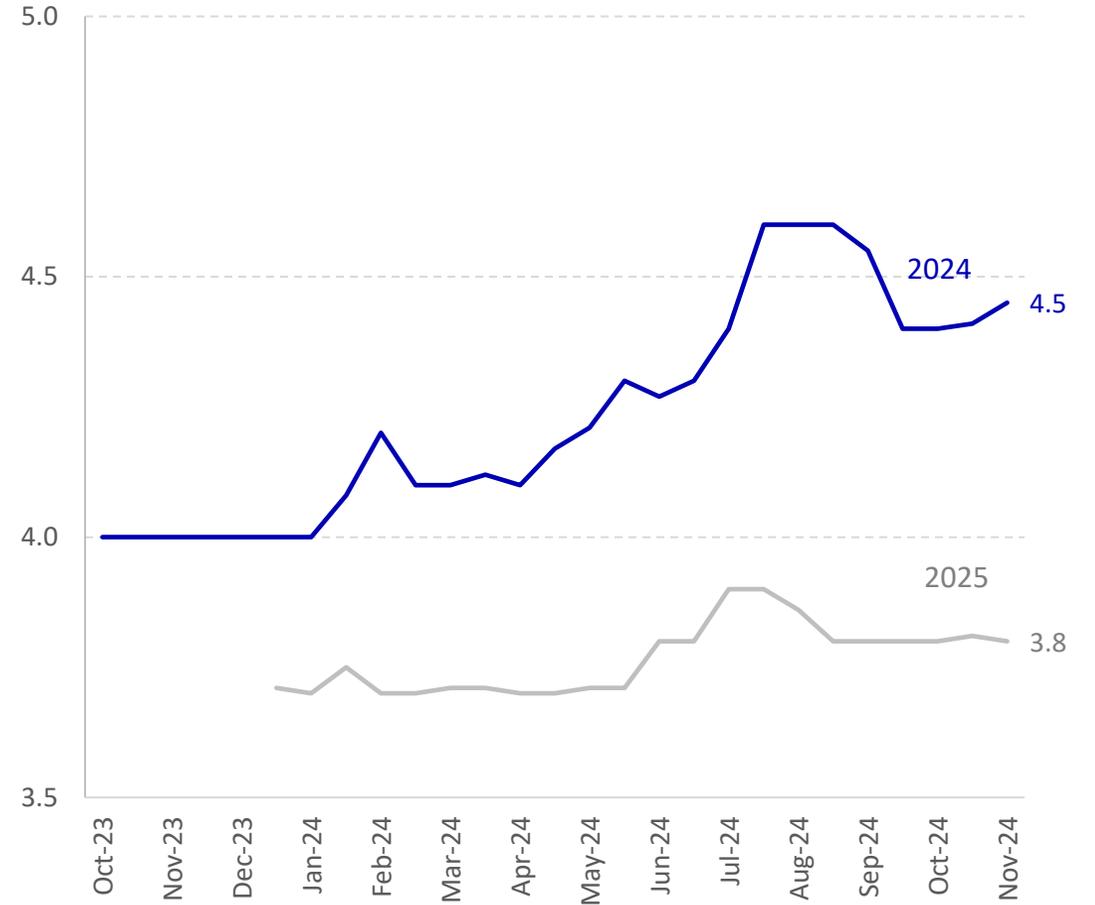
# Expectativas: Crecimiento Económico e Inflación

## Encuesta sobre las Expectativas de Analistas: 2024-25

### Crecimiento Económico (%)



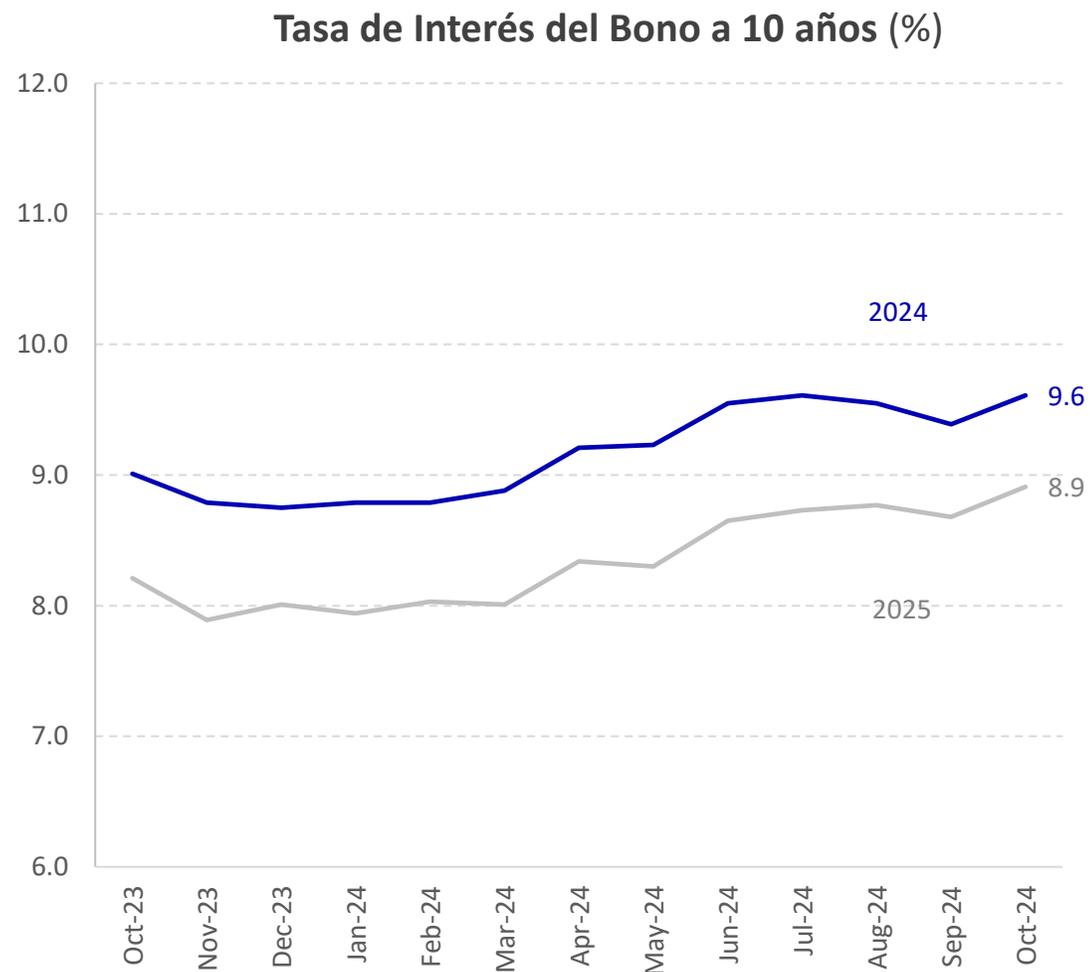
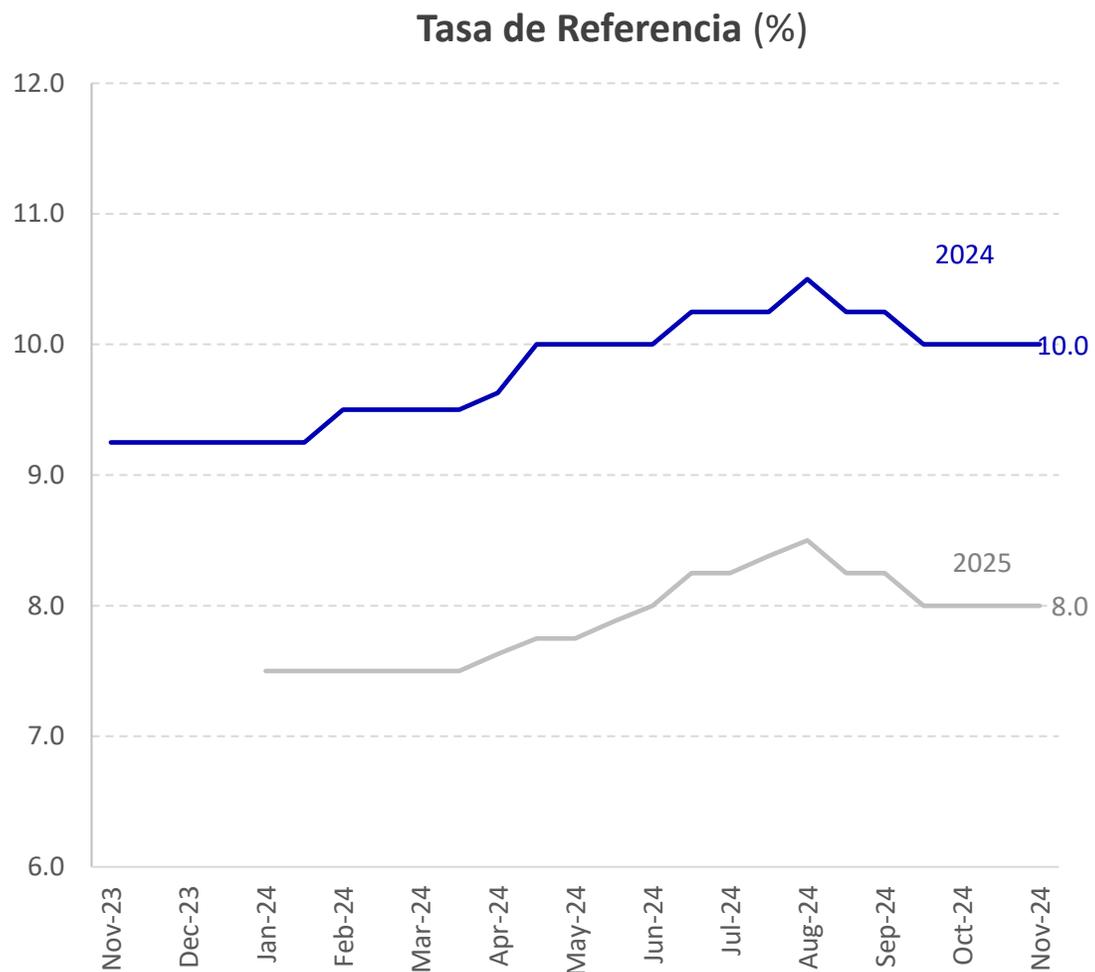
### Inflación General (% Dic.)



Fuente: Encuesta Citibanamex

# Expectativas: Tasas de Interés

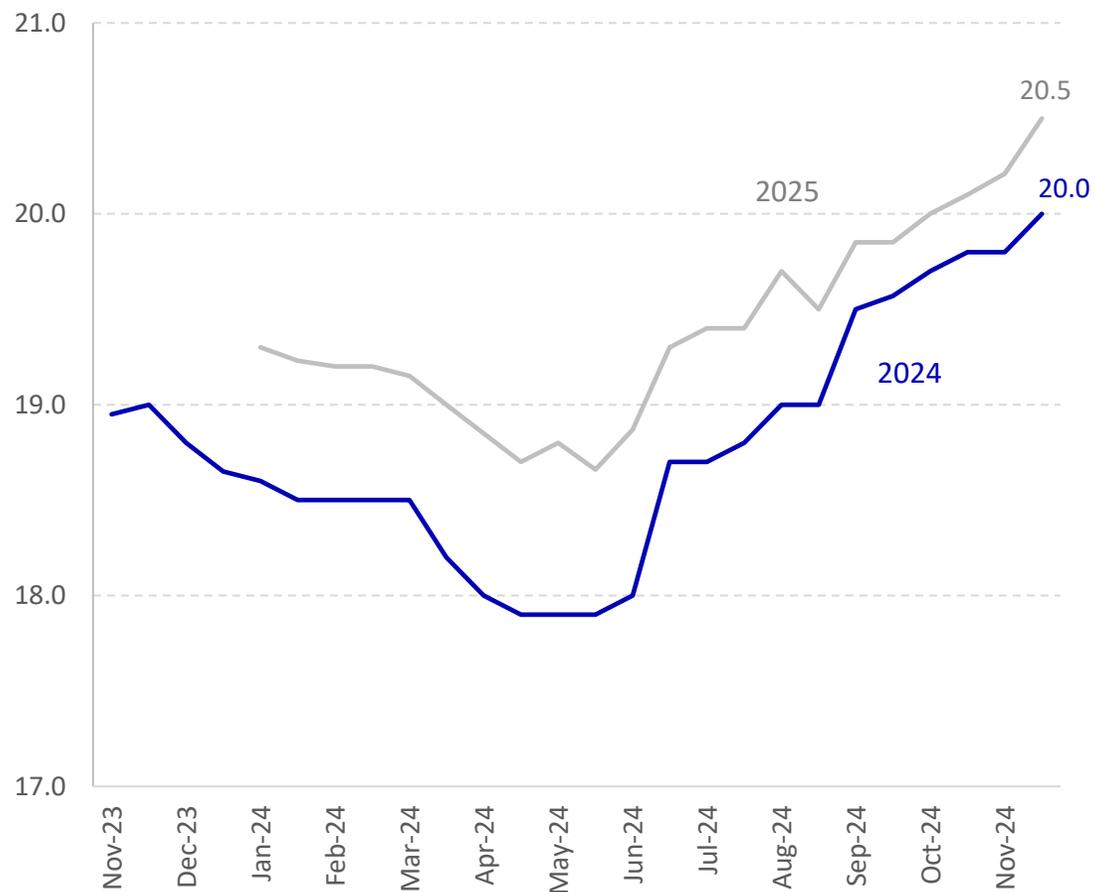
## Encuesta sobre las Expectativas de Analistas



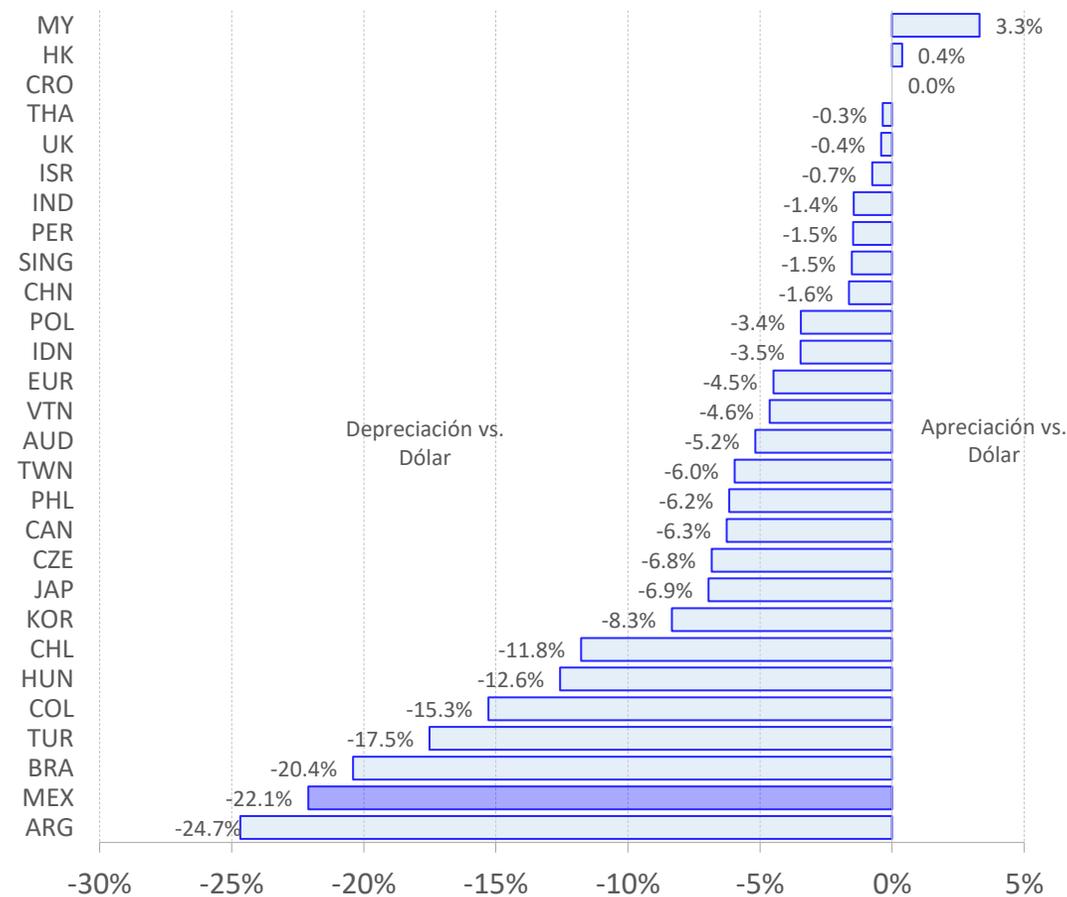
Fuente: Encuesta Citibanamex, Encuesta Banxico

# 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)



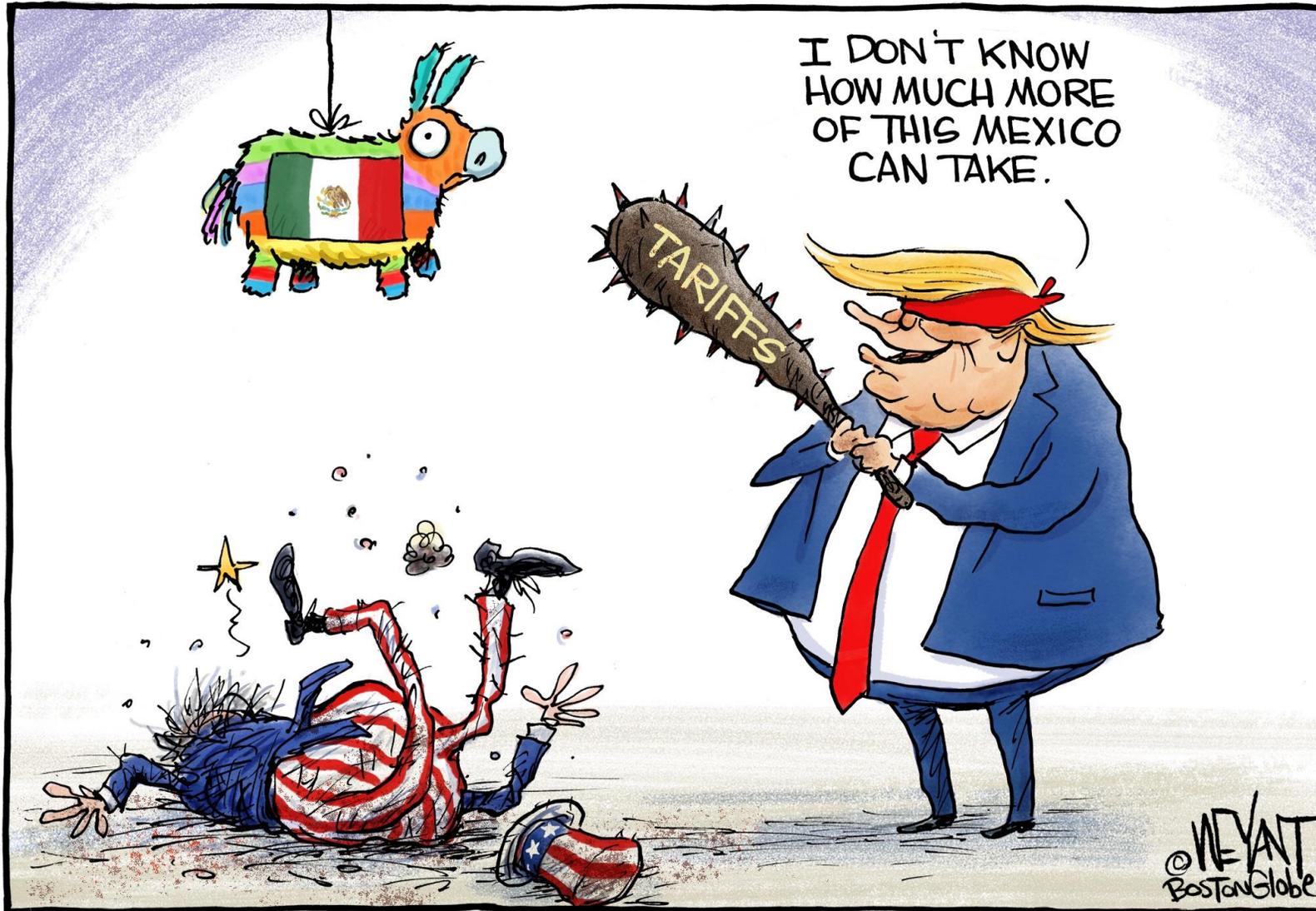
Fuente: Encuesta Citibanamex, Refinitiv

# 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