

CISComentario®

Año 2025 – Febrero–10 No. 1205



Inflación a la baja... pero también el crecimiento



CONSULTORES INTERNACIONALES, S.C.®

Experiencia con Futuro

55 años






Julio Alejandro Millán
PRESIDENTE

¡Bienvenido!

Bienvenido a una nueva edición de nuestro CISComentario®. Elaboramos este tipo de documentos con análisis y opinión objetiva, abordando temas estructurales orientados a la toma de decisiones, por lo que esperamos contribuir al logro de tus objetivos mediante un análisis que va mucho más allá de la coyuntura. ¡Disfruta la lectura!

Si tienes algún comentario sobre la publicación, por favor escríbenos a info@cisc.com.mx

-  *Importantes indicadores económicos cerraron 2024 con mal semblante.*
-  *Sólo la inflación ha mantenido su tenencia a la baja, al menos en lo general.*
-  *Sin embargo, los riesgos latentes apuntan a que continúa el deterioro económico.*

Es poco común que al inicio de un “nuevo” gobierno sexenal, el consenso de las perspectivas sobre el desempeño de la economía apunte, al menos para el corto plazo, a un deterioro que puede resultar preocupante. Los resultados de las elecciones de mediados de año y el adelanto de casi un trimestre en el inicio de la nueva administración, lejos de entusiasmar a los mercados los introdujo en una espiral de incertidumbre, volatilidad y desconfianza, como reacción al avasallante y atropellado actuar legislativo, al manejo incongruente de los presupuestos y los balances públicos; y a la endeble política económica propuesta. **El año de 2024 será el de menor crecimiento postpandemia, pero todo apunta a que 2025 le quite tan dudoso honor. El único indicador que se salva por el momento es la inflación que sigue a la baja.**

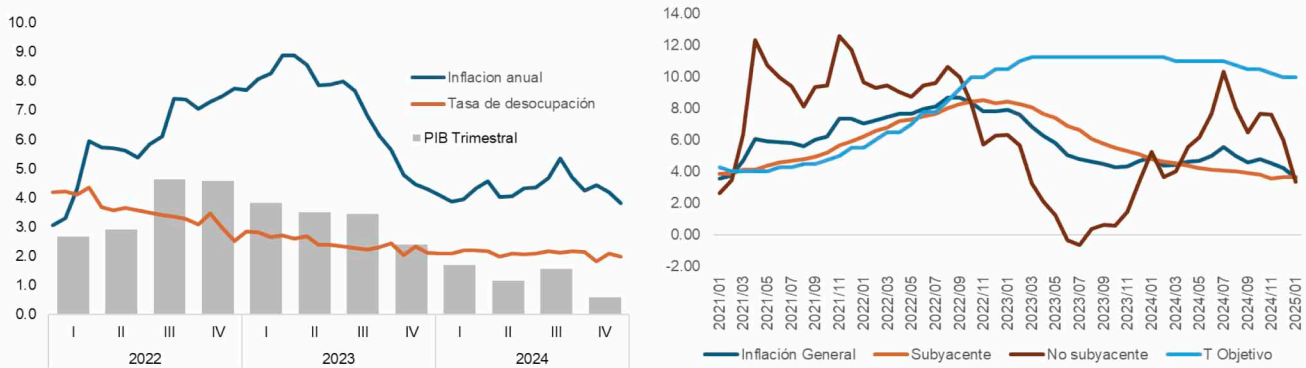
“Es importante seguir conteniendo la inflación, pero también alentar el crecimiento.”

Los principales indicadores de la economía no cerraron el año 2024 con la lozanía bosquejada por los planes gubernamentales. En el cuarto trimestre (primero completo del nuevo gobierno), el PIB habría registrado un decremento trimestral de 0.6% y un magro incremento anualizado de 0.6% lo que lo ubica como el menor registro de los últimos 15 trimestres. El año completo cierra con un crecimiento 1.3%, poco menos de la mitad del logro de los pasados tres años. Este resultado si bien se vio influenciado por el desempeño del sector primario que registra un decremento de 2.2% en 2024 afectado por las

condiciones climáticas nacionales y geopolíticas internacionales también es producto de un manejo macroeconómico y político poco prudente y motivador.

Destaca también entre los resultados preocupantes la baja creación de empleo formal, en 2024 se crearon apenas 213 mil según registros del IMSS, contrastando con los tres años anteriores en los que se crearon en promedio anual 750 mil, siendo que el país necesita por lo menos un millón anual, máxime en estos tiempos con la repatriación de migrantes en curso. **Cabe resaltar que la desocupación se ha venido manteniendo a la baja pasando de niveles de 4% de la PEA en 2021 a 2.6% en 2024, empero engrosando la informalidad, lo que conlleva sus propias consecuencias negativas para el mercado laboral.**

Izq. México. Crecimiento, inflación y desocupación (Porcentajes) / Der. México. Inflación y sus componentes variación anual y tasa objetivo (Porcentajes)



Fuente. Consultores Internacionales, S.C.® con información de INEGI y Banco de México.

En el ámbito financiero, el tipo de cambio se ha mostrado altamente volátil desde la segunda mitad del año. Luego de un breve período de relativa fortaleza impulsada por el aumento en las tasas de interés, la desconfianza y la incertidumbre sobre el accionar de los nuevos gobiernos en Estados Unidos y México han incrementado y seguirán incrementando la depreciación de la moneda, lo que más temprano que tarde se trasladará a los precios de bienes y servicios.

Precisamente la inflación es el indicador que más resultados positivos ha mostrado en el año de 2024: el INPC registró una variación anual de 4.21% frente al 4.66% de 2023 y el 7.88% de 2022. Esta relativa mejoría especialmente de la subyacente que cerró el año con un nivel de 3.65%, puede atribuirse en parte a la política monetaria implementada de manera casi generalizada a nivel mundial y especialmente por las autoridades de Estados Unidos y México que tradicionalmente muestran un comportamiento de paralelismo en sus decisiones. **El Banco Central luego de elevar su tasa objetivo de niveles del 4.0% en 2021 al máximo no registrado en lustros de 11.25%, empezó y continúa reduciéndola (hace unos días la bajo a**

9.50) como respuesta a la menor inflación, pero también veladamente como una suerte de incentivo al crecimiento.

La relativa mejoría en la inflación con una baja simultánea tanto en la inflación general como subyacente podría indicar un enfriamiento del mercado interno debido a factores estructurales y cíclicos. Ello ha llevado a menores incentivos para invertir en parte a que no hay expectativas claras de que los ajustes salariales que se han presentado lleven a recuperar competitividad mediante mejoras productivas. **A lo anterior habría que agregar el entorno de incertidumbre externo e interno que se está generando.**

En el primer contexto, las amenazas y decisiones del nuevo gobierno norteamericano han exacerbado las preocupaciones de los inversionistas y no queda claro si se podrán contener o aminorar. En el segundo, el debilitamiento del estado de derecho; el manejo indisciplinado de las finanzas públicas; la displicencia de la política de seguridad que no ha logrado cambiar las percepciones negativas, han desalentado la inversión base del crecimiento económico. **Estas condiciones son la base sobre las que se han generado expectativas de que 2025 será más complicado que 2024.**

Se requiere que los planes de fomento económico pasen del papel y el discurso a la acción concreta y a generar resultados que cambien las expectativas.

CISComentario D.R. es una publicación semanal de Consultores Internacionales, S.C.[®]

Julio Alejandro Millán, Presidente.

Se autoriza la reproducción total y/o parcial de su contenido siempre y cuando se cite la fuente:

Consultores Internacionales, S.C.[®] (CISC)

ACERCA DE



**CONSULTORES
INTERNACIONALES, S.C.®**

Experiencia con Futuro

La dinámica económica del siglo XXI obliga a tomar decisiones en menor tiempo, considerando un mayor número de variables. Este proceso integral demanda a sectores, empresas e instituciones adaptarse a los cambios del corto y largo plazo, comprender la integración a las cadenas locales y globales de valor y, con ello, generar los retornos hacia el mercado.

Consultores Internacionales, S.C.® es una firma especializada en Consultoría Económica, Estratégica, Prospectiva y Fortalecimiento Empresarial. Desde hace más de 50 años, desarrollamos herramientas de vanguardia que, junto con el amplio acervo documental que hemos creado, nos permite orientar a los diversos actores económicos hacia la mejor toma de decisiones en diferentes escenarios.

Nuestra firma y equipo de especialistas se distinguen por la credibilidad y el compromiso, además de la visión que va más allá de la coyuntura, lo que permite anticiparnos a riesgos y oportunidades que optimizan las visiones de nuestros clientes.

www.consultoresinternacionales.com

Síguenos en:
inXfo 



**CONSULTORES
INTERNACIONALES, S.C.[®]**

Experiencia con Futuro

Copyright © Consultores Internacionales, S.C.[®] Febrero 2025
Todos los derechos reservados