

# CISComentario®

Año 2024 – Diciembre-02 No. 1195



## Los datos contradicen al optimismo



CONSULTORES INTERNACIONALES, S.C.®

*Experiencia con Futuro*








**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](mailto:info@cisc.com.mx)*

-  *La tendencia del PIB continúa a la baja y no corresponde con las estimaciones oficiales.*
-  *El consumo no es suficiente estimulante de la economía y el sector externo tampoco pasa por su mejor momento.*
-  *La desconfianza de los inversionistas provoca debilidad en la economía.*



Los Criterios Generales de la Política Económica 2025 plantean un marco macroeconómico bastante optimista que no se corresponde plenamente con el comportamiento que exhiben los principales indicadores en los que se basan tales supuestos. No queda claro, en este contexto, cuáles son los elementos que sostienen la proyección de un crecimiento entre 2.0% y 3.0% para el próximo año. **La realidad suele ser cruda y puede arruinar proyectos que dependen de condiciones inestables.**

La Secretaría de Hacienda plantea que será el consumo interno el que impulsará la economía. El indicador del consumo privado ha crecido a un ritmo de 1.3% mensual en lo que va del año; sin embargo, este crecimiento ha sido impulsado principalmente por las importaciones, que han aumentado un 23.0%, gracias a un tipo de cambio favorable, lo que limita los efectos multiplicadores sobre el crecimiento. **Por otro lado, el mercado laboral no muestra la fortaleza esperada; a octubre de 2024, solo se ha generado el 63% de los empleos formales alcanzados en el mismo período de 2023, y la tasa de desempleo ha aumentado del 2.7% al 2.9% durante el año.**

**“Mientras más datos se publican, más nos alejamos del optimismo.”**

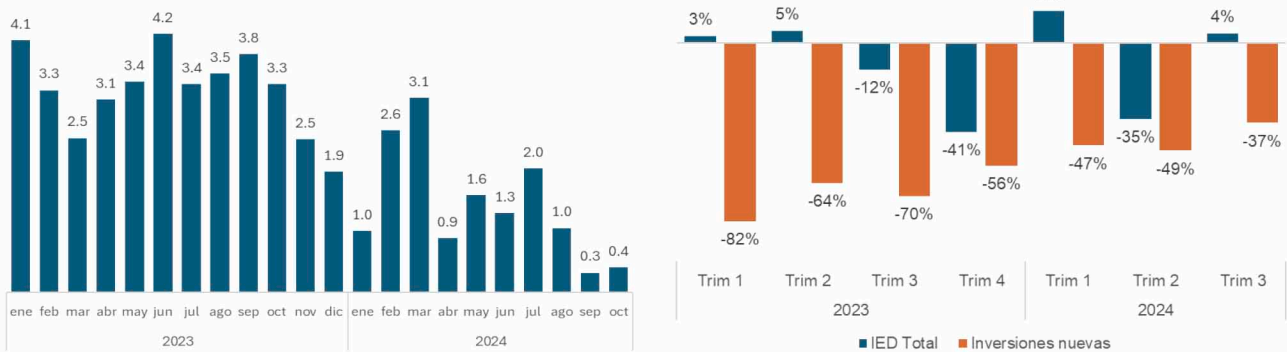
El gasto público, especialmente en infraestructura, ha contribuido al crecimiento, particularmente durante la fase de construcción; sin embargo, para 2025 se propone una reducción del 4.1%, según el PPEF, lo que



podría disminuir su impacto positivo. **Es importante señalar que dos tercios del gasto gubernamental se destinan a programas sociales, los cuales tienen una capacidad limitada para estimular el consumo, lo que no respalda plenamente la premisa planteada.**

Finalmente, la autoridad hacendaria señala al sector externo como el gran impulsor del crecimiento para el próximo año. Las exportaciones representan el 40% del PIB; sin embargo, la alta dependencia de un solo mercado ha sido reiteradamente identificada como una restricción significativa. Los Estados Unidos acaparan el 78% de nuestro comercio y son nuestro principal socio comercial e inversionista; por lo tanto, la dirección que tome la relación bilateral con el nuevo gobierno estadounidense será fundamental para nuestras aspiraciones de crecimiento. **En este sentido, el horizonte próximo parece complicado; las amenazas y presiones ya se están sintiendo y podrían agravarse.**

Izq. México. Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE), variación porcentual anual / Der. México. Variación anual de la IED y las inversiones nuevas, trimestres.



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

Cabe destacar que la inversión extranjera directa no está mostrando las señales esperadas en el contexto de la relocalización. **Al tercer trimestre de 2024, las inversiones totales crecieron apenas un 1.4% respecto a 2023, destacando una continua disminución en las nuevas inversiones,** lo cual representa un riesgo a largo plazo: estas se redujeron un 36% anual este trimestre y un 45% en el acumulado del año.

**La desconfianza es también un tema central.** En julio pasado, Fitch Ratings redujo su calificación crediticia de “BBB+” a “BBB”, y en las últimas semanas Moody’s ha rebajado sus perspectivas sobre la deuda soberana, advirtiendo sobre un posible recorte en el próximo año. La confianza de los inversionistas está disminuyendo como consecuencia de las políticas del gobierno; la medida más reciente y controvertida ha sido la extinción de siete organismos autónomos.

**Las señales apuntan a que la debilidad se mantendrá.** En el tercer trimestre, el PIB creció un

1.6% anual, confirmando las expectativas de que el año cerrará con un aumento del 1.5%, muy por debajo de las optimistas proyecciones de Hacienda del 2.5%.

Por otro lado, el Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOEA) del INEGI, que estima mensualmente el PIB, muestra una tendencia a la baja mes a mes: la economía pasó de un crecimiento anual del 2.0% en julio a apenas un 0.3% en septiembre y un ligero repunte en octubre del 0.4%, acentuando así la debilidad económica. **En consecuencia, los especialistas consultados por Banxico han fijado una proyección de crecimiento para 2025 en un 1.2%, contrastando con el optimismo oficial.**

Los planteamientos reflejados en los Criterios Generales de la Política Económica 2025 son endebles frente a las realidades que muestran los indicadores económicos y, por lo tanto, generarán incertidumbre, volatilidad y desconfianza; **ingredientes poco propicios para un desarrollo sano del país.**

CISComentario D.R. es una publicación semanal de *Consultores Internacionales, S.C.*<sup>®</sup>

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.<sup>®</sup> (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](http://www.consultoresinternacionales.com)

Síguenos en:  
**inXfo** 



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

*Experiencia con Futuro*

Copyright © Consultores Internacionales, S.C.® Diciembre 2024  
Todos los derechos reservados