



# Paquete Económico 2025

## Criterios Generales de Política Económica

20 de noviembre de 2024

### CONTENIDO

#### 1. Resumen Ejecutivo

#### 2. Entorno

##### Macroeconómico

- Panorama Internacional
- Crecimiento Económico
- Mercado Laboral
- Inflación
- Sector Monetario y Financiero
- Mercado Petrolero
- Sector Externo

#### 3. Finanzas Públicas

#### 4. Balance de Riesgos

### 1. Resumen Ejecutivo

Por conducto de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), el Ejecutivo Federal remitió al H. Congreso de la Unión el Paquete Económico 2025, del cual se presentan los aspectos relevantes de los Criterios Generales de Política Económica (CGPE-25) con estimaciones de los principales indicadores para el cierre de 2024 y proyecciones para 2025. Para su análisis, el CEFP incorpora información adicional como la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía recabada por el Banco de México (en adelante Encuesta Banxico) correspondiente al mes de octubre.

**Resumen: Marco Macroeconómico, 2023 - 2025<sup>e</sup>**

Indicador	Observado <sup>1</sup>		CGPE-25 <sup>2</sup>		Encuesta Banco de México <sup>3</sup>	
	2023	2024	2024	2025	2024	2025
<b>Producto Interno Bruto (var. % real anual)</b>	<b>3.20</b>	<b>1.72</b>	<b>2.1</b>	<b>2.3</b>	<b>1.41</b>	<b>1.22</b>
Precios al Consumidor (var. % anual, cierre de periodo)	4.66	4.76	4.3	3.5	4.43	3.86
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	16.92	20.04	19.7	18.5	19.85	20.06
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	17.73	17.95	18.2	18.7	nd.	nd.
CETES 28 días (% nominal fin de periodo)	11.26	10.20	10.0	8.0	10.04	8.17
CETES 28 días (% nominal promedio)	11.10	10.86	10.7	8.9	nd.	nd.
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-5,476.7	-17,734.9	-7,097.5	-7,941.0	-14,464	-14,712
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	70.98	72.19	70.7	57.8	nd.	nd.
<b>Variables de apoyo:</b>						
PIB de EE.UU. (crecimiento % real)	2.89	2.86	2.7	2.2	2.53	1.97
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)	0.16	-0.31	0.5	2.0	nd.	nd.
Inflación de EE.UU. (promedio)			2.9	2.2	nd.	nd.

1/ 2024, promedio, acumulado o fin de periodo, según corresponda, de acuerdo con la última información disponible.

2/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2025 (CGPE-25).

3/ Banco de México, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, octubre de 2024.

nd. No disponible.

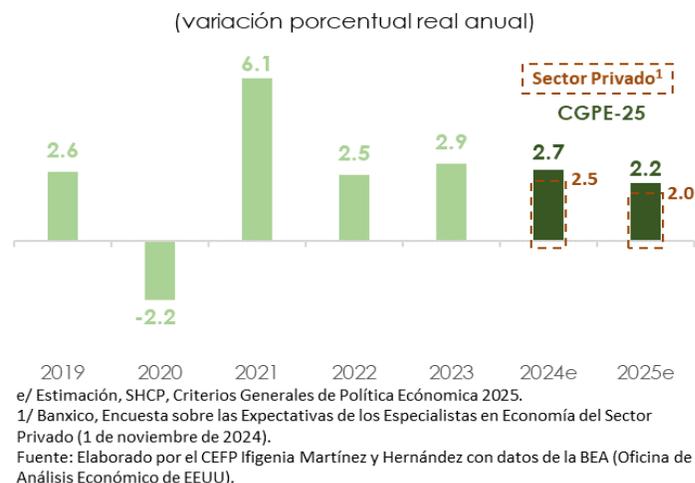
Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández, con datos de la SHCP, INEGI y Banxico.

## 2. Entorno Macroeconómico

### Panorama Internacional

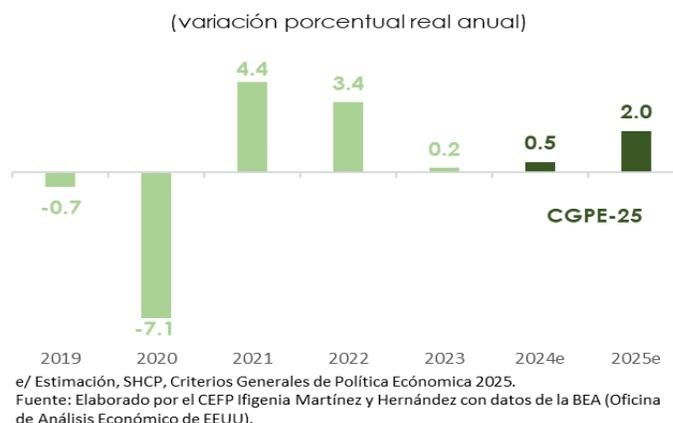
#### EEUU: Producto Interno Bruto, 2019 - 2025<sup>e</sup>

- En los CGPE-25 se estima como variable de apoyo **para 2024, un crecimiento de la economía de los Estados Unidos de 2.7%** y **para 2025 se espera un menor dinamismo de 2.2%**, lo anterior, por una demanda agregada interna sólida, pero contrarrestado por la desaceleración de las principales economías del mundo.
- Los especialistas del sector privado en la encuesta Banxico predicen un incremento de 2.5% para 2024 y una ralentización de 2.0% para 2025.



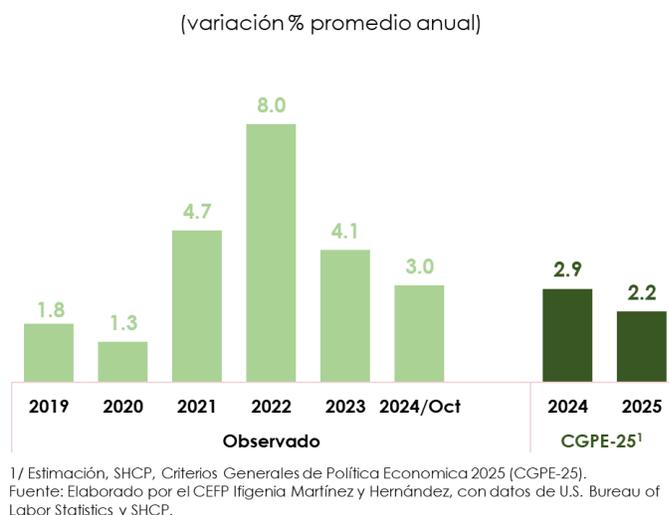
#### EEUU: Producción Industrial, 2019 - 2025<sup>e</sup>

- Se prevé **para 2024, que la producción industrial de Estados Unidos aumente 0.5%**.
- Para 2025, se pronostica una mayor expansión, de 2.0%**, esta cifra dependerá, principalmente, de los estímulos fiscales otorgados a la industria de los semiconductores (CHIPS).



#### EEUU: Inflación, 2019 - 2025

- En los CGPE-25 se proyecta que la **tasa de inflación promedio de Estados Unidos será de 2.9% para 2024 y de 2.2% para 2025**, pese a esta reducción aún estaría ubicándose por arriba del objetivo de inflación promedio de largo plazo de 2.0%, fijado por la Reserva Federal de Estados Unidos (FED).
- Cabe señalar que, la FED ha comenzado el ciclo de relajación de su política monetaria, con la disminución a las tasas de interés de referencia, en un contexto de desaceleración gradual de la inflación.



# Crecimiento Económico

## Producto Interno Bruto,<sup>1</sup> 2019 - 2025<sup>e</sup>

- Para 2024, los CGPE-25 consideran un rango de crecimiento económico de entre 1.5 y 2.5% (2.1% para efectos de estimación de finanzas públicas). Para 2025, prevén que la actividad productiva incremente entre 2.0 y 3.0% (2.3% para efectos de estimación de finanzas públicas).
- En la Encuesta Banxico, el sector privado espera que el PIB aumente 1.4% anual en 2024 y 1.2% en 2025; ambas proyecciones por debajo de los intervalos que presentan los CGPE-25.



e/ Estimado.

1/ Cifras originales, 2018=100 (última actualización 22 de agosto de 2024).

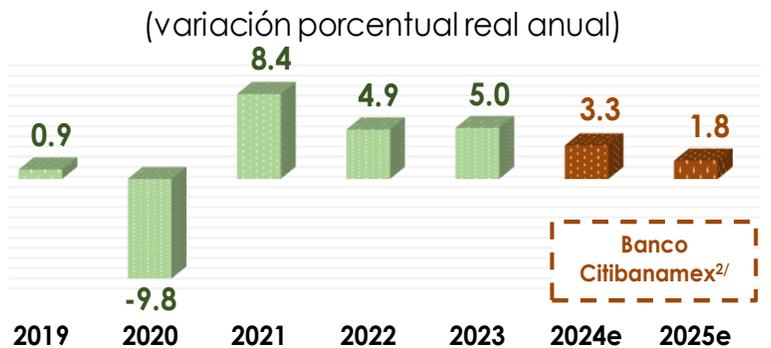
2/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2025.

3/ Banxico. Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, octubre 2024.

Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández con información de Banxico, INEGI y SHCP.

## Consumo Privado,<sup>1</sup> 2019 - 2025<sup>e</sup>

- El consumo privado registra más de dos años en continua expansión. Así, el consumo privado tuvo incrementos de 2021 a 2023. En este sentido, con cifras originales, **el consumo subió 3.6% anual en los primeros ocho meses de 2024 (5.2% en enero-agosto de 2023).**
- El banco Citibanamex pronostica que el consumo privado se eleve 3.3% anual en 2024 y 1.8% en 2025.



e/ Estimado.

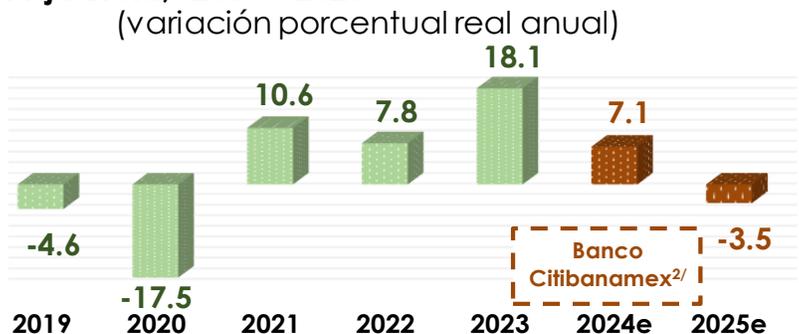
1/ Cifras originales, 2018=100 (última actualización 4 de noviembre de 2024).

2/ Citibanamex, pronósticos anuales, 7 de noviembre de 2024.

Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández con información INEGI y Citibanamex.

## Inversión Fija Bruta,<sup>1</sup> 2019 - 2025<sup>e</sup>

- La formación bruta de capital fijo alcanzó niveles record en julio de 2024. Sin embargo, con datos originales, **en enero-agosto de 2024, la inversión se amplió 6.8% anual, frente al 18.1% que tuvo en igual periodo de 2023.**
- El banco Citibanamex anticipa que la inversión se expanda 7.1% anual en 2024 y disminuya 3.5% en 2025.



e/ Estimado.

1/ Cifras originales, 2018=100 (última actualización 4 de noviembre de 2024).

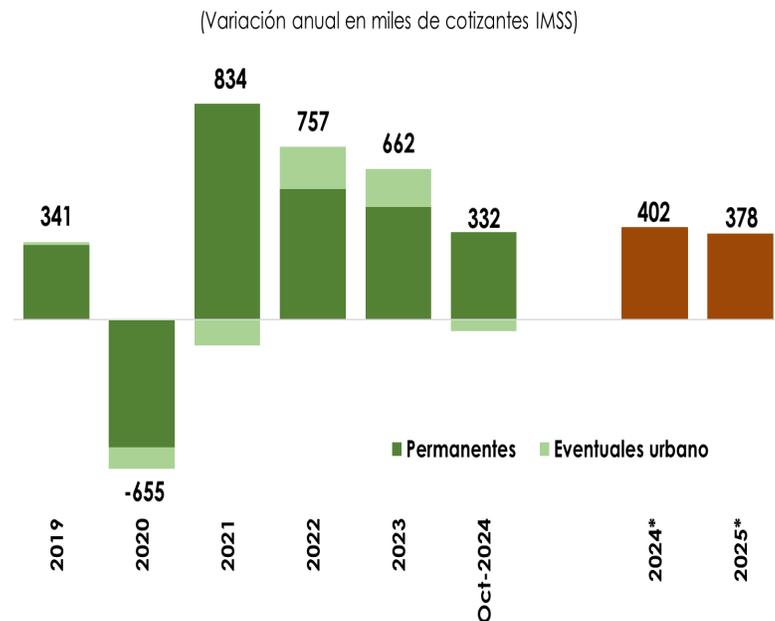
2/ Citibanamex, pronósticos anuales, 7 de noviembre de 2024.

Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández con información INEGI y Citibanamex.

## Mercado laboral

### Variación de Trabajadores Asegurados al IMSS, 2019 - 2025

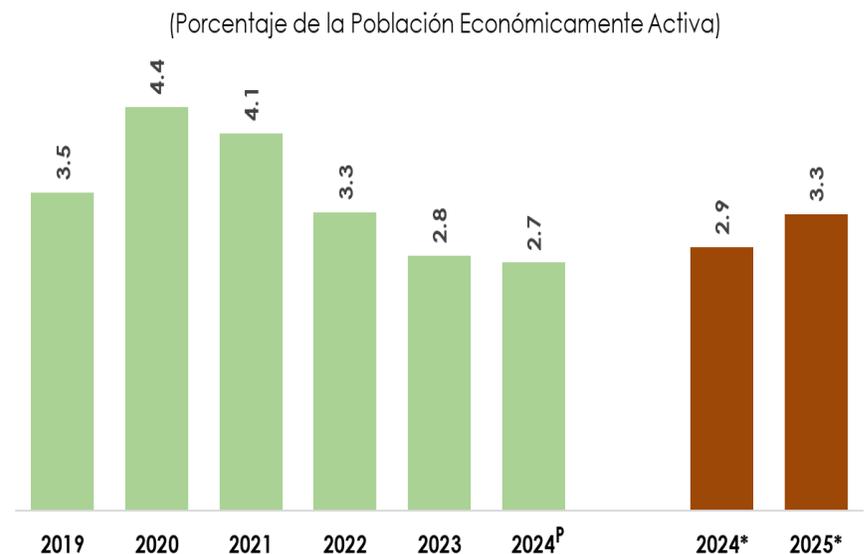
- En **octubre de 2024**, se reportaron un total de **22 millones 403 mil 928 trabajadores** permanentes y eventuales urbanos asegurados (TPEU), **1.50% más con relación al mismo periodo de 2023**; esto es, 332 mil 032 puestos formales nuevos.
- El **sector privado mantuvo en terreno positivo el pronóstico de generación de empleos formales**, pues, en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (octubre), **para el cierre de 2024 anticiparon la creación de 402 mil trabajadores afiliados al IMSS**, y para 2025, la cifra de 378 mil puestos de trabajo adicionales.



Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos del IMSS y \* Encuesta Banxico octubre/2024.

### Tasa de Desocupación Nacional, 2019 - 2025

- En los CGPE-25 se menciona que, durante el periodo de **enero a septiembre de 2024**, la **Tasa de Desocupación (TD) promedió 2.7%**, una disminución de 0.7 puntos porcentuales respecto a la media del mismo periodo de 2023 (3.4%).
- En lo que respecta a **las expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (octubre)**, **para 2024 esperan una TD media de 2.9%** y de **3.3%** para 2025.



P: promedio preliminar al mes de septiembre.

Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos del INEGI y \* Encuesta Banxico octubre/2024.

## Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 2019 - 2025<sup>e</sup>

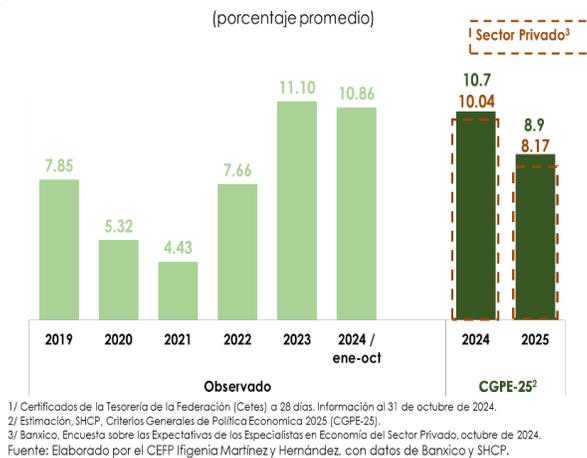
- Los CGPE-25 calculan que **la inflación general anual sea de 4.3% al finalizar 2024**, cifra por arriba del objetivo inflacionario establecido por el Banco de México (3.0%) y del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%). **Para el término de 2025, consideran alcance un nivel de 3.5%.**
- En la Encuesta Banxico, los analistas del sector privado esperan un aumento anual de los precios al consumidor de 4.4% en diciembre de 2024 y de 3.9% en igual mes de 2025.



## Sector Monetario y Financiero

### Tasa de Interés Nominal Cetes a 28 días<sup>1</sup>, 2019 - 2025

- Los CGPE-25 predicen que **la tasa de interés nominal CETES a 28 días cierre en 2024 en 10.0% y alcance un promedio en el año de 10.7%**, esta última siendo mayor a la observada en la última semana de octubre (10.20%), pero menor a la media del año anterior (11.10%). Para 2025, los Criterios prevén una **tasa de interés nominal de 8.0%** para finales del año **y una tasa promedio de 8.9%**.
- Los especialistas consultados por el Banco de México estiman una tasa de interés nominal de 10.04% al concluir 2024, dígito mayor de lo que se supone en CGPE-25 (10.0%). Además, los analistas pronostican una tasa de interés nominal de 8.17% para el cierre de 2025, dato superior de lo que se planea en CGPE-25 (8.0%).



### Tipo de Cambio<sup>1</sup>, 2019 - 2025

- Los CGPE-25 anticipan que, para el **cierre de 2024, la paridad cambiaria se ubicará en 19.7 pppd y el promedio del año será de 18.2 pppd**, valores menores al de octubre (20.04 pppd), pero mayores a la media registrada en 2023 (17.73 pppd).
- En los CGPE-25 se proyecta que, para el **cierre de 2025, el tipo de cambio será de 18.5 pppd y alcanzará un promedio de 18.7 pppd**. Por otra parte, los especialistas del sector privado, adelantan un cierre del tipo de cambio de 19.85 pppd para 2024 y de 20.06 pppd para 2025, cifras por arriba a lo que se preproyecta en CGPE-25 (19.7 y 18.5 pppd para cada año).



## Mercado Petrolero

### Precio Promedio de la Mezcla Mexicana de Petróleo de Exportación, 2019 - 2025<sup>e</sup>

(dólares por barril)

- En los CGPE-25 se estima un **precio promedio para 2024 y 2025 de 70.7 y 57.8 dpb**, en ese orden; donde el primero, es mayor en 24.7% a lo aprobado en CGPE-24 (56.7 dpb).
- Citibanamex, en su informe de Perspectiva Semanal del 7 de noviembre, prevé que, al cierre de 2024, el precio del petróleo se ubique en 72.1 dpb y para 2025 en 65.0 dpb.



e/ Estimación, SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2025.

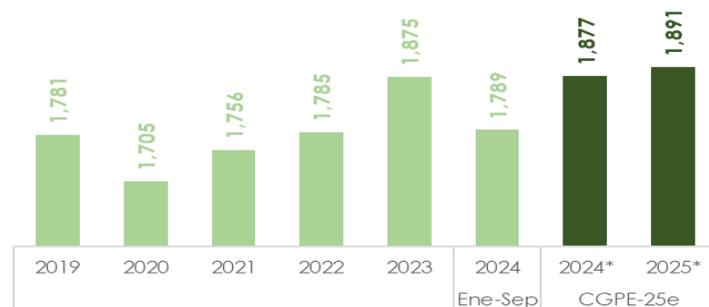
1/ Citibanamex, Perspectiva Semanal del 7 de noviembre de 2024.

Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández con datos de Pemex.

### Plataforma de Producción de Petróleo Crudo, 2019 - 2025<sup>e</sup>

(miles de barriles diarios)

- Se espera que, **en 2024, la plataforma de producción total de crudo se sitúe en 1,877 miles de barriles diarios (mbd)**, 5.3% menor de lo propuesto en los CGPE-24 (1,983 mbd). La proyección de la plataforma de producción de petróleo **para 2025 en los CGPE-25 se calcula en 1,891 mbd**, tomando en consideración la dinámica observada en la producción de Pemex, socios, condensados y privados.



e/ Estimación, SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2025.

\* Estas cifras incluyen la producción de Pemex, socios y privados, así como la producción de condensados.

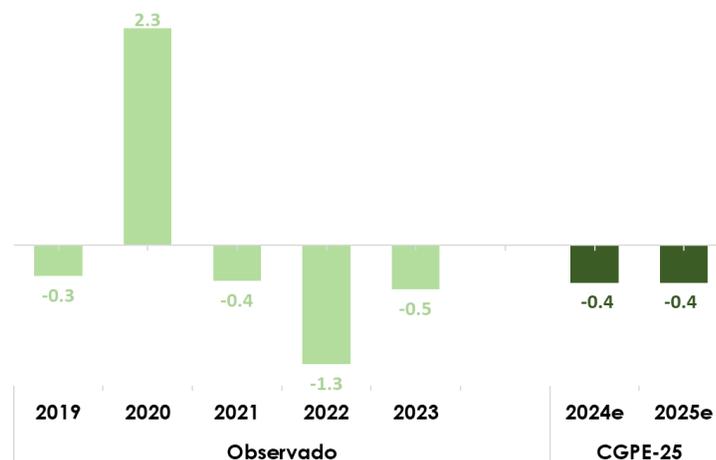
Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández con datos de Pemex.

## Sector Externo

### Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2019 - 2025

(Porcentaje del PIB)

- Se pronostica que la **cuenta corriente de la balanza de pagos de 2024 presente un déficit de 7 mil 097.5 mdd que representa el (-)0.4 por ciento del PIB**, menor en 52.5% a lo propuesto en los CGPE-24 (-14,954.0 mdd). **Para 2025, se proyecta un saldo negativo de 7 mil 941.0 mdd, que representa el (-)0.4% del PIB**. En contraste, los especialistas en economía del sector privado, en la Encuesta del Banxico, anticipan un déficit de la cuenta corriente de 14 mil 464 mdd para 2024 y de 14 mil 712 mdd para 2025, ambas cifras mayores a lo que se prevé en los CGPE-25.



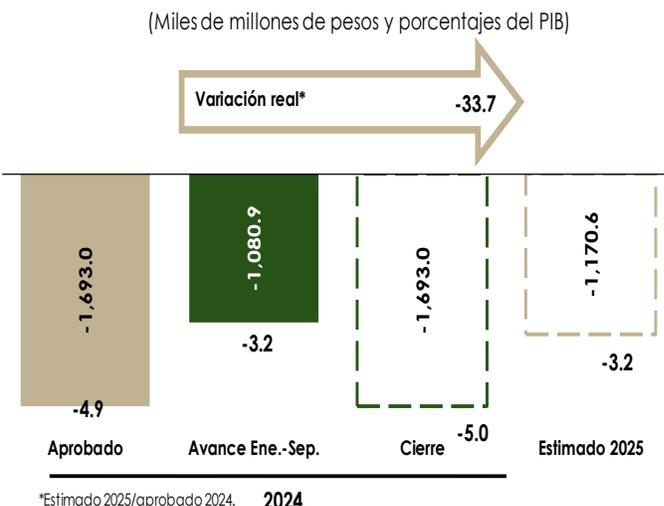
e/ Estimación.

Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández con datos de Banxico y SHCP.

### 3. Finanzas Públicas

#### Balance Presupuestario, 2024 - 2025

- En los CGPE-25, el Ejecutivo estima que la recaudación de los ingresos será mayor en términos reales al previsto para 2024, en tanto que el Gasto propuesto es menor en 179.4 miles de millones de pesos (Mmp) de 2025, que sería equivalente a una reducción real de 1.9%, respecto al aprobado en 2024.
- Por lo que, de ratificarse y cumplirse las previsiones de ingresos y egresos de la SHCP, el Balance Presupuestario resultaría en un déficit de un billón 170.6 Mmp, que se compara de manera positiva frente al anticipado en 2024, y será equivalente a -3.2% del PIB, congruente con lo establecido en la LFPRH y su Reglamento.



FUENTE elaborado por CEFPIfigenia Martínez y Hernández con Información de SHCP, CGPE 2024 y 2025, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, tercer trimestre 2024.

#### Balance Primario Presupuestario, 2024 - 2025

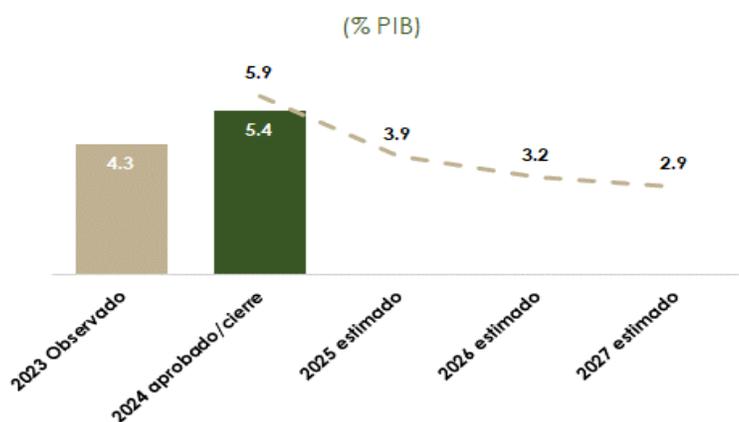
- La SHCP pronostica que, en 2025, el gasto primario será menor en 3.1% real al calculado para el ejercicio anterior, influido por el mayor costo financiero que se espera sea mayor en 5.4% real. Luego, se prevé que ocurriría un Superávit Primario Presupuestario de 217.8 Mmp que, en porcentaje del PIB, sería equivalente a 0.6%, por lo que, respecto a su cierre programado, pasaría de un déficit de 1.4% al superávit ya citado.



FUENTE: elaborado por CEFPIfigenia Martínez y Hernández con Información de SHCP, CGPE 2024 y 2025, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, tercer trimestre 2024.

#### Requerimientos Financieros del Sector Público, 2023 - 2025

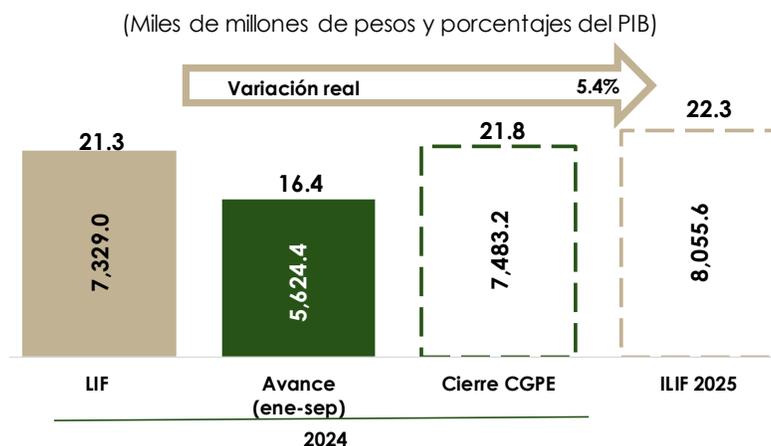
- Se proyecta que, para 2025, los Requerimientos Financieros del Sector Público (balance público ampliado) se sitúe en 3.9% del PIB, 1.5 puntos porcentuales menos que lo aprobado para 2024 (5.4% del PIB) e inferior en 2.0 puntos porcentuales a lo adelantado para finales de 2024 (5.9% del PIB).
- Esta situación permitirá mantener una posición financiera adecuada con un marco macroeconómico estable.



FUENTE: elaborado por CEFPIfigenia Martínez y Hernández con información de SHCP, Estadísticas Oportunas y CGPE 2025.

## Ingresos Presupuestarios, 2024 - 2025

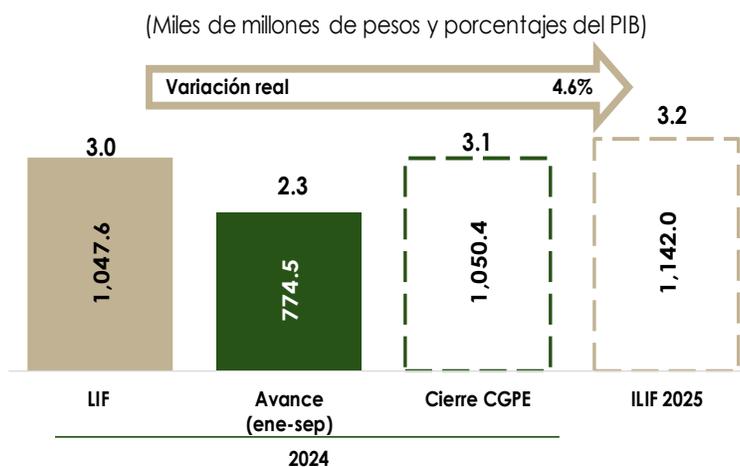
- De acuerdo con la SHCP, los Ingresos Presupuestarios para 2025 se estiman en ocho billones 55 mil 649.3 mdp, monto mayor en 726 mil 654.1 mdp (5.4% real) respecto a lo programado en la LIF 2024. Esta diferencia derivaría, principalmente, del aumento en los Ingresos No Petroleros por 632 mil 212.5 mdp. En términos del PIB, los Ingresos Presupuestarios se ubicarían en 22.3% del PIB de 2025, monto superior en 1.0 puntos porcentuales a lo estimado para la LIF 2024 (21.3%).



FUENTE: elaborado por CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información de SHCP, Estadísticas Oportunas, LIF 2024, CGPE 2025 e ILIF 2025.

## Ingresos Petroleros, 2024 - 2025

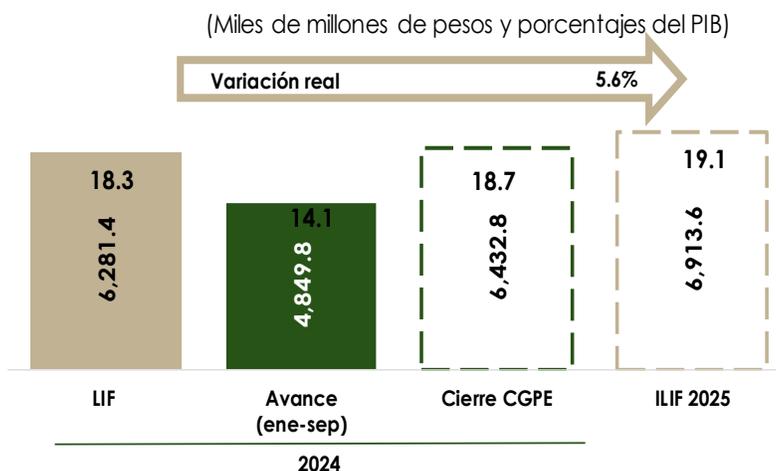
- Se calcula que para 2025, los Ingresos Petroleros se colocarán en un billón 142 mil 21.5 mdp (3.2% del PIB), cifra mayor en 94 mil 441.6 mdp (4.6% real) respecto a la estimada para 2024. Este ascenso se explica por el cambio de estatus en el régimen fiscal contenido en el artículo trigésimo transitorio de la ILIF 2025. Al cierre de 2024 se espera que los ingresos petroleros alcancen un billón 50 mil 436.5 mdp (3.1% del PIB) monto superior en 0.1 puntos porcentuales respecto a lo estimado en la LIF 2024.



FUENTE: elaborado por CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información de SHCP, Estadísticas Oportunas, LIF 2024, CGPE 2025 e ILIF 2025.

## Ingresos No Petroleros, 2024 - 2025

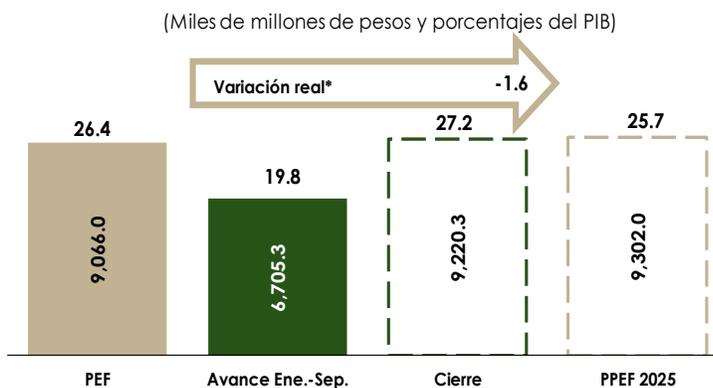
- Al cierre de 2025, los ingresos No Petroleros se ubicarían en seis billones 913 mil 627.9 mdp (19.1 % del PIB), cifra mayor en 632 mil 212.5 mdp (5.6% real) en comparación con lo contemplado en la LIF 2024. Estos resultados están asociados con el incremento de 354 mil 396.1 mdp (2.8% real) en los ingresos Tributarios y en menor medida por la mayor captación esperada en los ingresos de Organismos y CFE por 165 mil 50.2 mdp más (10.6% real).



FUENTE: elaborado por CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información de SHCP, Estadísticas Oportunas, LIF 2024, CGPE 2025 e ILIF 2025.

## Gasto Neto Total, 2024- 2025

- En el PPEF 2025, la SHCP propone un Gasto Neto Total Devengado de nueve billones 302.0 Mmp, lo que implicaría un monto superior en 236.0 Mmp, al aprobado en 2024, aunque en términos reales, esto es equivalente a 1.6% menos.
- La diferencia entre el aprobado de 2024 y el sugerido para el ejercicio 2025, es resultado neto de que mientras en el Gasto Programable se sugiere un monto menor en 3.6% real para erogaciones No Programables se estima un mayor gasto equivalente a 5.4% real.

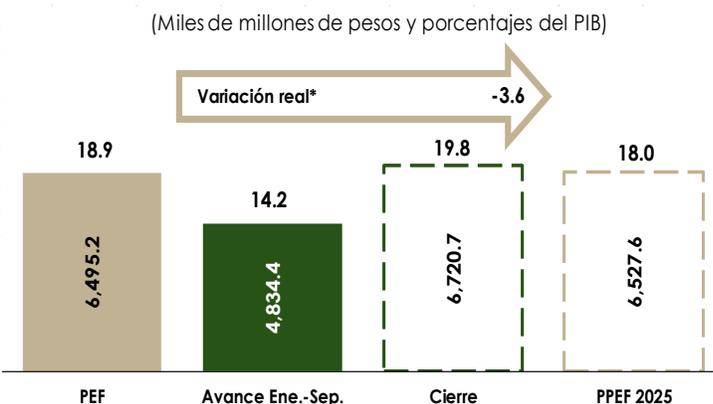


\* Estimado 2025/aprobado 2024.

FUENTE: elaborado por CEFP Ifigenia Martínez y Hernández con Información de SHCP, PEF 2024, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, tercer trimestre 2024 y PPEF 2025.

## Gasto Programable, 2024 - 2025

- El Gasto Programable sugerido por el ejecutivo en el Proyecto de PEF para el ejercicio 2025 es por seis billones 527.6 Mmp, por lo que de aprobarse dicho monto será mayor al aprobado en 2024 en 32.4 Mmp, pero en términos reales menor en 3.6%.
- Los menores recursos se identifican en los Ramos Administrativos (-7.6% real) y Generales (-2.5% real).
- Mientras que para los Ramos Autónomos y los OCPD, la SHCP propone más recursos en 4.1% y 5.0% real respectivamente.

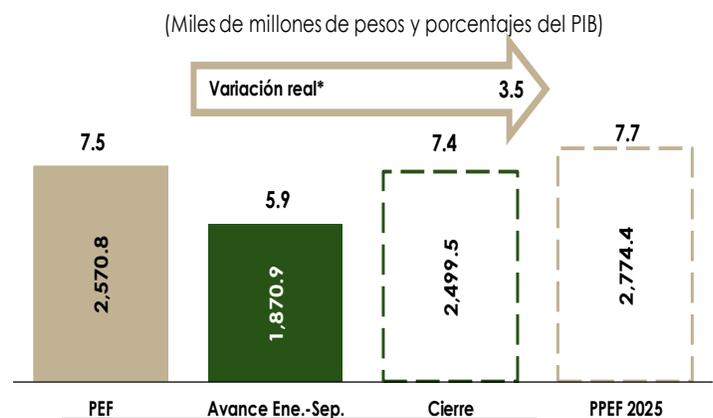


\* Estimado 2025/aprobado 2024.

FUENTE: elaborado por CEFP Ifigenia Martínez y Hernández con Información de SHCP, PEF 2024, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, tercer trimestre 2024 y PPEF 2025.

## Gasto No Programable, 2024 - 2025

- Para las erogaciones No Programables, la SHCP propone en el PPEF 2025 un monto mayor en 203.6 Mmp al aprobado de 2024, equivalente en términos reales a 3.5% más.
- El mayor presupuesto se sugiere para el pago del Costo financiero, que sería mayor en 5.4% real al aprobado para 2024; mientras que para el pago de Adefas se propone un monto de 45.8 Mmp, menor en 0.3%, en términos reales, al pago de 2024; en tanto que, la SHCP prevé que la distribución de Participaciones entre entidades federativas y municipios sea marginalmente mayor a las del 2024, en 1.8% real.



\* Estimado 2025/aprobado 2024.

FUENTE: elaborado por CEFP Ifigenia Martínez y Hernández con Información de SHCP, PEF 2024, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, tercer trimestre 2024 y PPEF 2025.

## Endeudamiento Neto del Sector Público Federal, 2025

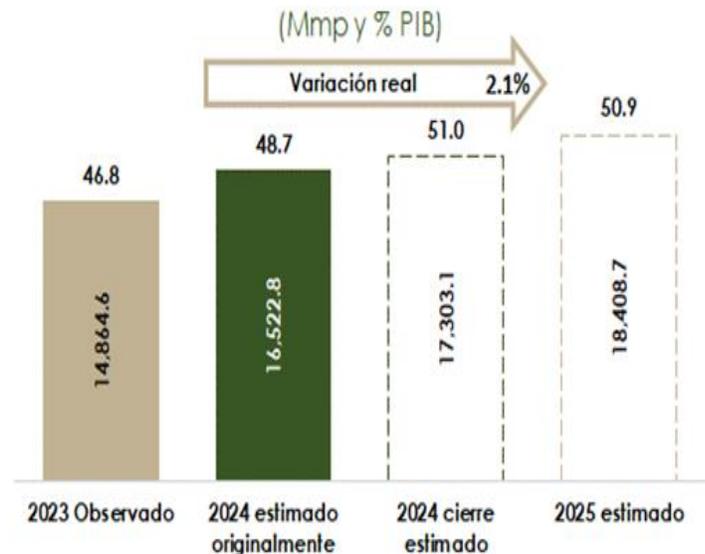
- En la ILIF 2025, se solicita al Congreso de la Unión un techo de endeudamiento interno neto del Sector Público de hasta un billón 733 mil 430.7 mdp, de los cuales 91.1% se requiere para el Gobierno Federal y 8.9% para CFE y Pemex.
- Respecto al endeudamiento externo neto, se propone un endeudamiento de 22 mil 3.7 millones de dólares (mdd). Del total solicitado, 70.4% sería para el Gobierno Federal y el restante 29.6% para Pemex y CFE.



FUENTE: elaborado por CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información de SHCP, CGPE 2025 e ILIF 2025.

## Deuda Neta del Sector Público Federal, 2023 - 2025

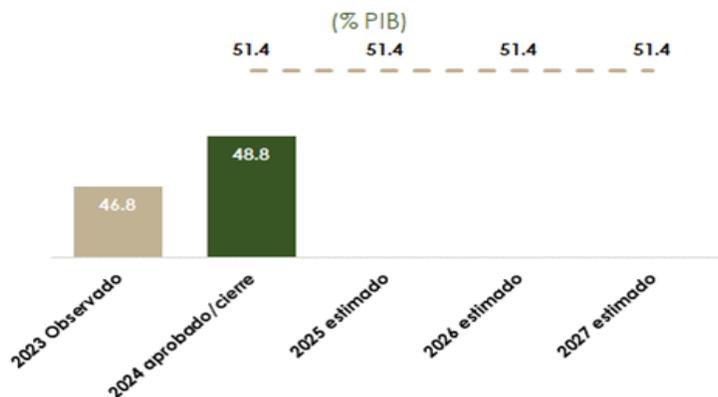
- Para 2025, se continuará privilegiando la emisión de valores públicos en moneda nacional, a tasa fija, con vencimiento de largo plazo y se buscará realizar operaciones de manejo de pasivos para mejorar el perfil de vencimientos de deuda y ajustar el portafolio de deuda a las condiciones financieras prevaecientes. Se estima que, hacia 2025, la deuda del Sector Público Federal se ubique en 50.9 por ciento del PIB; es decir, 2.2 puntos porcentuales más que el nivel estimado para en los CGPE-24 y 0.1 por ciento menos que lo estimado para el cierre de 2024.



FUENTE: elaborado por CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información de SHCP, Estadísticas oportunas, CGPE 2025 e ILIF 2025.

## Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público, 2023-2027

- La deuda ampliada, medida a través del Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público, se situará al cierre de 2024 en 51.4% del PIB, 2.6 puntos porcentuales por arriba de lo estimado originalmente (48.8%). Para 2025 y años posteriores se espera que este saldo se mantenga en 51.4% del PIB.



FUENTE: elaborado por CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información de SHCP, Estadísticas oportunas, CGPE 2025 e ILIF 2025.

## 4. Balance de Riesgos

Para 2025, los CGPE-25 resaltan los siguientes riesgos que podrían afectar el crecimiento estimado:

- La persistencia de elevados niveles de inflación en el mundo, que impidan la disminución de los precios internos.
- La prolongación de condiciones financieras restrictivas, que incrementen los costos de financiamiento para el país y desincentiven la inversión.
- Un menor dinamismo de la actividad económica en Estados Unidos, que afecte las remesas, el turismo y las exportaciones manufactureras del país.
- Una disminución o un significativo incremento en los precios del petróleo, que impacte los ingresos fiscales y eleve la volatilidad de los precios internos.
- El impacto de condiciones climáticas, que genere presiones inflacionarias y repercuta en la capacidad productiva.
- El agravamiento de las tensiones geopolíticas y comerciales, que propicien un incremento de la volatilidad en los mercados financieros.

