



---

## **II. INFORME SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA**

### **II.1 Desempeño de la economía global**

En el tercer trimestre de 2024, la actividad económica global aceleró su crecimiento respecto al segundo trimestre, impulsado por el dinamismo en economías emergentes como China y México. En EE.UU., el crecimiento continuó robusto debido a la fortaleza del consumo privado. En contraste, los indicadores adelantados de la zona euro señalaron un crecimiento moderado, similar al trimestre previo, liderado por el sector servicios, mientras que la manufactura mantuvo un débil desempeño.

La inflación global disminuyó gradualmente debido a la reducción de choques de oferta y menores presiones en los mercados laborales de economías avanzadas. En EE.UU., los precios del sector servicios se mantuvieron persistentes, con ligeros descensos en alojamiento, mientras que los precios de las mercancías continuaron a la baja. Los precios de materias primas también disminuyeron, especialmente los energéticos, influenciados por un menor consumo en China y la debilidad del sector manufacturero global. Cabe destacar que, durante el periodo, prevalecieron riesgos como los conflictos geopolíticos, eventos climáticos adversos y ajustes en la producción de la Organización de Países Productores de Petróleo y sus aliados [OPEP+].

En este contexto, la FED recortó, por primera vez en cuatro años, la tasa de referencia en 50 pb, lo que ubicó el rango de la tasa de política monetaria en 4.75-5.00%, reflejo de la disminución de las presiones inflacionarias y laborales en EE.UU. Esto contribuyó a mantener condiciones financieras menos restrictivas, que, aunque relativamente estables durante el periodo, no estuvieron exentas de volatilidad. Por ejemplo, durante la primera semana de agosto se observaron episodios significativos de aversión al riesgo en los mercados por conflictos geopolíticos, sorpresas en los resultados económicos y menores oportunidades en estrategias de acarreo financiero, particularmente frente al yen japonés, que afectaron los activos financieros globales.

#### **II.1.1 Actividad económica global**

##### Estados Unidos

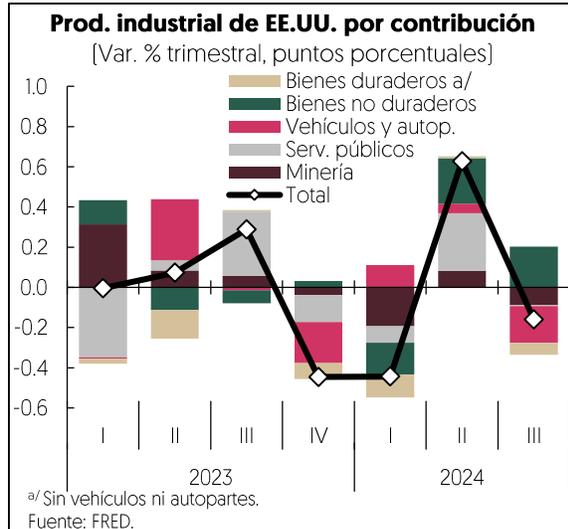
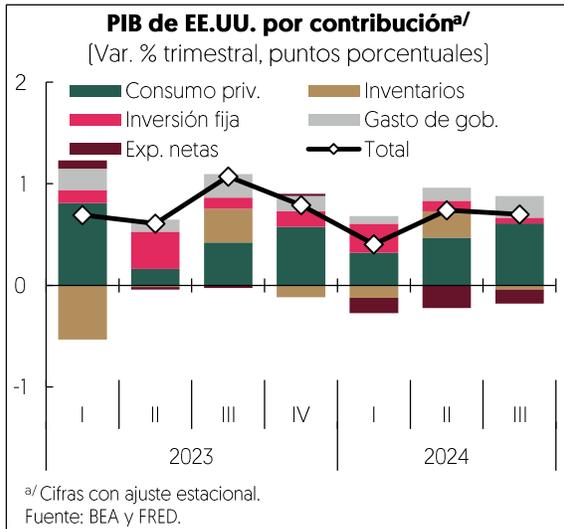
En el tercer trimestre de 2024, la economía de EE.UU. creció 0.7% real trimestral, similar al trimestre previo y superior al 0.4% esperado en julio. El consumo privado permaneció como el principal motor de la economía, con una aportación de 0.6 puntos porcentuales (pp) al PIB, igual que el periodo previo, impulsado por un sólido mercado laboral y la fortaleza financiera de los hogares.

La inversión no residencial contribuyó positivamente con 0.1 pp, compensando la debilidad de la inversión residencial, que restó 0.1 pp. Por su parte, el gasto público contribuyó con 0.2 pp por el aumento en defensa. Mientras que, las exportaciones netas restaron 0.1 pp ante una aceleración en las importaciones, reflejo de la fortaleza de la demanda interna. Por su parte, el componente volátil de cambios en los inventarios no aportó al crecimiento.

El sector servicios lideró el crecimiento económico durante el tercer trimestre, impulsado por los sectores financieros, de salud y recreativos, mientras que la producción manufacturera cayó 0.1% en el mismo periodo, afectada por los huracanes Beryl y Helen, cierres en plantas automotrices y una huelga de trabajadores de Boeing, en Washington. Sin embargo, sectores clave para la



exportación de México registraron un crecimiento como electrónicos [+1.3%] y equipo eléctrico [+2.3%], mientras que equipo aeroespacial, y vehículos y autopartes cayeron 1.9 y 4.5%, respectivamente, en el mismo periodo.



### Mercado laboral

En el tercer trimestre de 2024, las presiones en el mercado laboral disminuyeron en EE.UU. La relación de vacantes por persona desempleada cayó a 1.1 en septiembre, su nivel más bajo desde junio de 2021. La tasa de desempleo se ubicó en 4.1% en septiembre, luego de haber aumentado 0.2 pp en julio. Mientras tanto, la creación de empleo se aceleró en 186 mil puestos mensuales en promedio, superior a los 147 mil del trimestre previo, impulsada por el sector de hospedaje, restaurantes y salud.

La tasa de participación laboral aumentó a 62.7% en septiembre, 0.1 pp superior al observado en junio. Este incremento provino principalmente de la participación de personas de entre 25 y 54 años y de un aporte significativo de la fuerza laboral migrante. Los salarios reales por hora crecieron a una tasa anual de 1.5% en septiembre, mayor al 0.8% en junio, debido a la menor inflación.

### Inflación

La inflación continuó desacelerándose. La variación anual del deflactor implícito del gasto en consumo personal [PCE] bajó a 2.2% en agosto desde 2.4% en junio, impulsada por la caída en los precios de energéticos, que compensó el alza en alimentos. Sin embargo, la inflación subyacente del PCE subió ligeramente a 2.7% debido a una menor caída en bienes y la persistencia en servicios de rentas de vivienda y seguros de autos.

En el ámbito de los energéticos, los precios del petróleo disminuyeron. Por un lado, se observó una mayor oferta de países no miembros del a OPEP, mientras que, por el otro, se presentó una menor demanda de combustibles en China y la menor actividad manufacturera en economías avanzadas. Al 30 de septiembre, el WTI y la mezcla mexicana cayeron 16.4 y 16.9%, con respecto al cierre del trimestre previo, situándose en 68.2 y 63.8 dólares por barril, respectivamente.



Los precios de los alimentos, por su parte, subieron 2.7% entre junio y septiembre, de acuerdo con la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO, por sus siglas en inglés). Al cierre de septiembre, los precios del trigo y del maíz aumentaron 5.5 y 6.9%, respecto al cierre del trimestre previo, debido a sequías en Europa y la región del Mar Negro. El precio del azúcar también aumentó afectado por incendios y sequías en Brasil, el mayor productor a nivel mundial.

### Zona euro

En el tercer trimestre de 2024, la zona euro registró un crecimiento de 0.4% trimestral, superior al 0.2% trimestral real del periodo anterior. Los indicadores oportunos y adelantados mostraron que el sector servicios lideró el crecimiento, aunque las manufacturas prolongaron su bajo desempeño en la región. En particular, destacó Alemania, en donde el débil sentimiento para invertir y la caída de la producción industrial limitaron el crecimiento.

La inflación anual mantuvo su trayectoria descendente de 2.5% en junio a 1.7% en septiembre, a la cual contribuyeron la caída en los precios de energéticos y una base de comparación alta del año pasado. El componente subyacente también disminuyó, de 2.9 a 2.7% anual, en el mismo periodo, aunque presionado por la persistencia en los precios del sector servicios, que contribuyó con 1.8 pp al dato de septiembre.

### China

Impulsada por la demanda externa, la economía de China creció a una tasa trimestral de 0.9% real, superior al 0.5% registrado en el trimestre anterior. Sin embargo, la debilidad del sector inmobiliario continuó menoscabando la confianza del consumidor, mientras que los indicadores de producción orientados al mercado interno mostraron signos de desaceleración.

Los precios al consumidor crecieron moderadamente en 0.5% anual, en promedio, durante el periodo, mientras que los precios al productor sumaron 24 meses consecutivos en deflación. En este contexto, el gobierno chino anunció en septiembre un paquete de estímulo que incluye la reducción de tasas hipotecarias, facilidades para la compra de vivienda, apoyo al sector bursátil y la reducción de la tasa de política monetaria a siete días.

## **II.1.2 Decisiones de política monetaria**

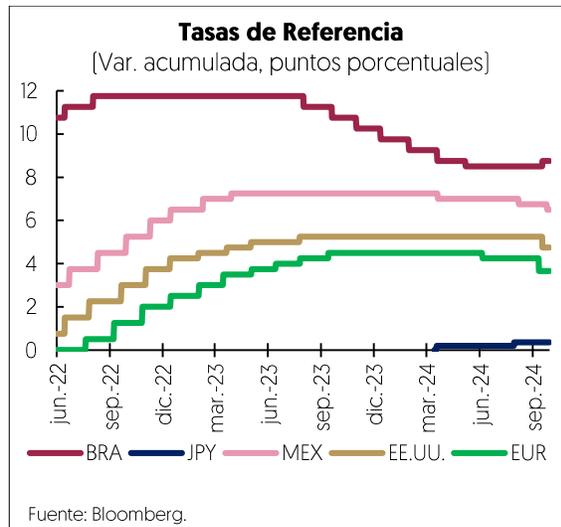
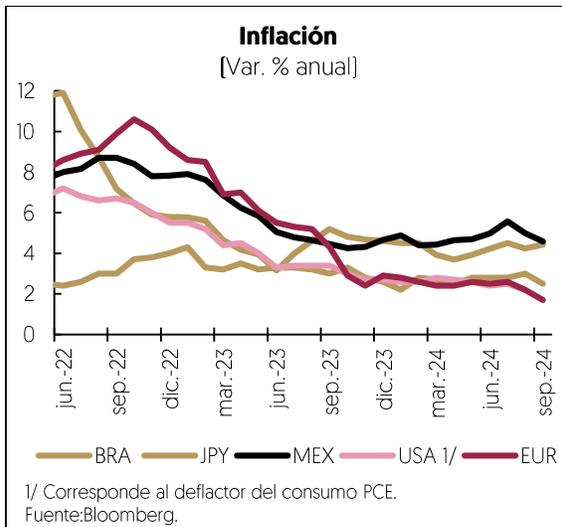
Las economías avanzadas y emergentes relajaron su postura monetaria en respuesta a la disminución de las presiones inflacionarias y laborales, con la excepción de Japón, que incrementó su tasa de interés a corto plazo a 0.25% en julio, su nivel más alto desde 2008. En EE.UU., la FED realizó el 18 de septiembre su primer recorte en cuatro años, al reducir la tasa de referencia en 50 pb y ubicar el rango de tasa en 4.75%-5.00%.

En sus proyecciones de septiembre, el Comité de Mercado Abierto de la FED anticipó un recorte adicional acumulado de 50 pb para 2024, con un rango estimado de 4.50%-4.25%, por debajo de la proyección de 5.25%-5.00% de junio. El ritmo de reducción de la hoja de balance se mantuvo sin cambios, con un saldo de 7.1 billones de dólares al 30 de septiembre, una reducción de 200 mil millones respecto al trimestre anterior.



El 12 de septiembre de 2024, el BCE redujo la tasa de depósitos en 25 pb, mientras que las tasas de refinanciamiento y de facilidad marginal de crédito disminuyeron en 60 pb, ubicándose en 3.50, 3.65 y 3.90%, respectivamente, al cierre del trimestre. El balance del BCE se redujo a 6.4 billones de euros, 100 mil millones menos que lo registrado al cierre del trimestre anterior.

En las economías de Latinoamérica, la mayoría de los bancos centrales redujo sus tasas de política monetaria durante el tercer trimestre de 2024, en respuesta a la disminución de las presiones inflacionarias y, en algunos casos, con el fin de estimular la actividad económica. En este contexto, Colombia recortó su tasa de interés en 100 pb, Costa Rica, Perú y México en 50 pb, y Chile en 25 pb. Por otro lado, el Banco Central de Brasil, en su reunión de septiembre, decidió aumentar su tasa de referencia, bajo el argumento de que la inflación continúa por encima del objetivo, mientras que la actividad económica aún muestra fortaleza.



### II.1.3 Evolución de las variables financieras internacionales

Durante el tercer trimestre, las condiciones financieras se mantuvieron restrictivas, aunque mejoraron ante las expectativas de recortes en tasas por parte de economías avanzadas, especialmente EE.UU. La volatilidad aumentó en la primera semana de agosto debido a una menor creación de empleo a la esperada en EE.UU. y al alza en la tasa del Banco Central de Japón, lo que generó pérdidas cambiarias y caídas en activos financieros. En este contexto, el índice VIX alcanzó 38.6 puntos el 5 de agosto de 2024, su mayor nivel desde marzo de 2023, y el S&P 500 cayó 6.1%, su peor desempeño desde septiembre de 2022.

La tasa real a 10 años de los bonos del Tesoro de EE.UU. disminuyó 51 pb entre junio y septiembre, ubicándose en 1.6% al 30 de septiembre. El dólar se depreció 4.8%, de acuerdo con el DXY, y el S&P 500 aumentó 5.5% respecto a junio. En las economías emergentes, el EMBI+ se situó en 396 pb, 7 pb por debajo del nivel del segundo trimestre, mientras que los flujos de capital crecieron 3.4%, impulsados por expectativas de políticas monetarias más flexibles y estímulos en China. El índice



MSCI de monedas emergentes se apreció 4.0% y los mercados bursátiles aumentaron 7.8% en el trimestre con respecto al periodo previo.

## II.2 Desempeño de la economía mexicana

Durante el tercer trimestre de 2024 la economía mexicana continuó creciendo y se aceleró respecto a lo observado en los cuatro trimestres previos. Lo anterior fue resultado del buen dinamismo de la demanda interna, en un entorno de aumento de la confianza del consumidor, creación de empleos, mayores salarios reales, y mayor inversión procedente de la continua expansión de la capacidad productiva, así como la mayor movilización de mercancías dentro y fuera del territorio.

El sector externo tuvo una contribución positiva al crecimiento económico, impulsado por el aumento de las exportaciones manufactureras. Este desempeño se vio favorecido por la mayor competitividad del peso mexicano y el incremento en la demanda externa. Como resultado, México mantuvo su posición como el principal socio comercial de EE.UU., representando el 16% del comercio total de ese país.

Asimismo, aumentó el número de visitantes internacionales al país y los flujos de IED alcanzaron los niveles más altos desde que se tiene registro, en donde destacó la industria automotriz con una cifra histórica que superó lo acumulado en todo 2019.

En este contexto, según la estimación oportuna del INEGI, para el tercer trimestre de 2024, el PIB creció 1.0% trimestral, con cifras ajustadas por estacionalidad. Este resultado representó no solo una aceleración respecto a los cuatro trimestres anteriores, sino que también superó las expectativas de diversas instituciones y analistas. El crecimiento fue impulsado por alzas en todas sus actividades: primario [4.6%], secundario [0.9%] y terciario [0.9%].

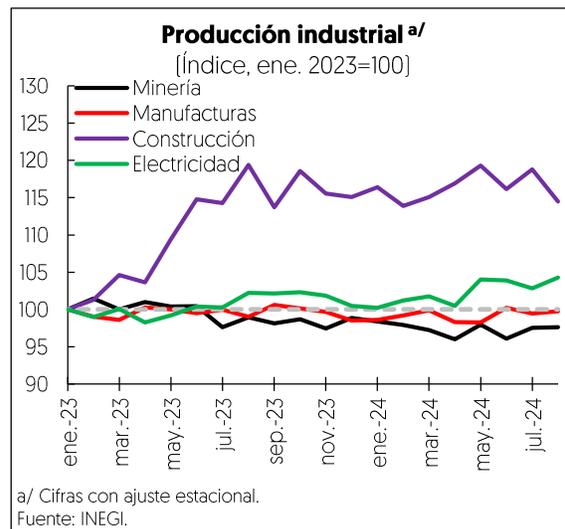
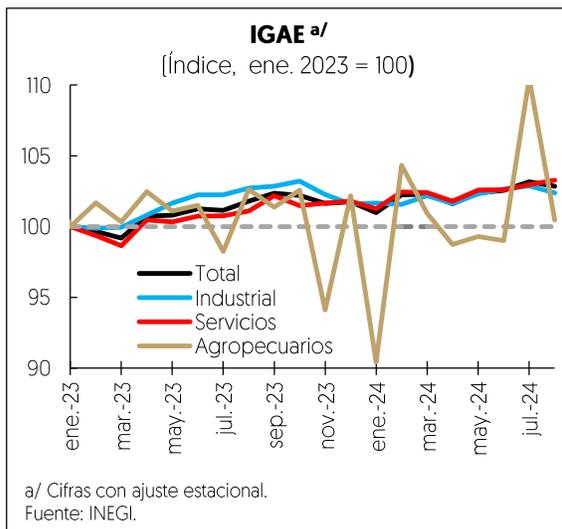
En el bimestre de julio a agosto, el Indicador Global de Actividad Económica [IGAE] aumentó 0.5%, con cifras ajustadas por estacionalidad. Lo anterior se explicó por aumentos en sus tres componentes, particularmente las actividades primarias que registraron un crecimiento de 6.4%, mientras que las actividades secundarias y terciarias aumentaron 0.1 y 0.5%, respectivamente, con respecto al bimestre anterior. Con cifras ajustadas por estacionalidad, los resultados bimestrales de los subsectores económicos fueron los siguientes:

- Las actividades primarias repuntaron 6.4%, con lo que registraron el mejor desempeño para un mismo bimestre desde 2012. Lo anterior se dio en un contexto de mayores niveles de precipitación y un mejor desempeño de las condiciones de sequías, que alcanzaron sus niveles más bajos desde noviembre de 2022.
- La producción industrial aumentó 0.1%, explicado principalmente por las manufacturas y la minería, las cuales acumularon tres y dos bimestres de crecimiento continuo, respectivamente. El desempeño de los subsectores industriales fue el siguiente:
  - La minería aumentó 0.6% derivado de los servicios relacionados con este sector que crecieron 12%. Por otra parte, la extracción de minerales metálicos y no metálicos retrocedió 1.7% debido a la trayectoria de los precios internacionales de referencia



de minerales utilizados como insumos para su producción. La extracción de petróleo y gas no registró cambios.

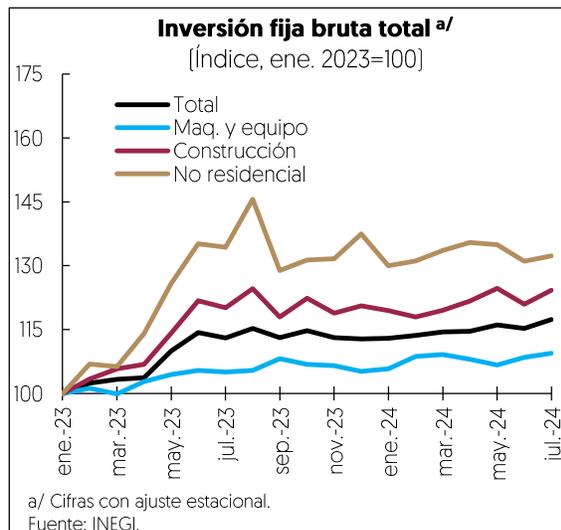
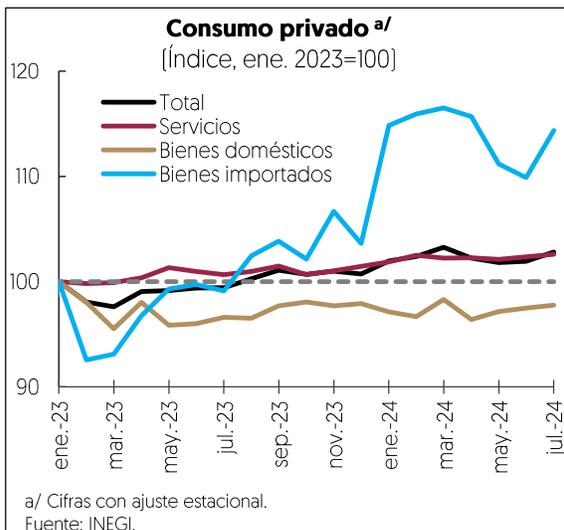
- o La generación de electricidad, agua y suministro de gas decreció 0.4% debido al rezago en la acumulación de agua en algunas presas hidrológicas por las condiciones de sequía de inicios de año, lo cual repercutió en las plantas hidroeléctricas.
- o El decremento bimestral en la construcción de 0.9% se explicó por la contracción de la obra de ingeniería civil u obra pesada de 4.4% debido a la mayor base de comparación de periodos previos. Además, se registró un repunte de 0.2% en la edificación y un aumento de 2.4% de los trabajos especializados.
- Las manufacturas crecieron 0.4% bimestral derivado del alza de 12 de 21 subsectores, dentro de los que destacaron la fabricación de productos derivados de petróleo y gas [6.3%], el equipo de generación y aparatos eléctricos [2.3%] y las industrias metálicas [1.2%]. Este desempeño fue resultado del inicio de operación de la refinería Dos Bocas y de los precios internacionales de algunas materias primas. Por otra parte, se observaron las mayores contracciones en la fabricación de productos de cuero y piel [- 3.2%], la producción de equipo de computación [- 2.9%] y la industria de la bebida y tabaco [- 1.6%]. Lo anterior en un contexto de mayor competencia en dichas industrias y algunas presiones de precios.
- Los servicios aumentaron 0.5% por los resultados positivos en 11 de sus 14 subsectores, principalmente por los servicios de información de medios masivos [2.4%], comercio al por mayor [0.6%] y los servicios de transporte [0.4%]. Este desempeño estuvo asociado a un incremento por servicios logísticos de carga y paquetería y a una mayor comercialización de productos nacionales, así como menores niveles de inflación. Además, dichos crecimientos compensaron las reducciones en los servicios de esparcimiento [- 11.1%], los servicios de apoyo a negocios [- 2.3%], los servicios de salud y asistencia social [- 0.2%].





La información más reciente del consumo privado mostró un alza de 0.8% mensual en julio, con cifras ajustadas por estacionalidad, en línea con el desempeño positivo de la confianza del consumidor y el aumento de los salarios. Al interior, su resultado positivo provino tanto de los bienes como de los servicios, principalmente de las mercancías esenciales como alimentos y bebidas, las cuales repuntaron luego de meses de debilidad por las presiones inflacionarias en esos segmentos. Por su parte, durante el tercer trimestre, las ventas minoristas de la Asociación de Tiendas de Autoservicio y Departamentales [ANTAD] disminuyeron 0.5% trimestral por el segmento de ropa y calzado; y las ventas de automóviles nuevos aumentaron 5.2% trimestral, el mayor incremento del año.

La inversión fija bruta registró un crecimiento de 1.8% mensual en julio impulsada por la construcción residencial que aumentó 5.0% respecto a junio, particularmente del segmento privado. Adicionalmente, con un incremento de 0.9% mensual, la maquinaria y equipo creció por segundo mes consecutivo derivado del desempeño positivo del sector privado, principalmente, en el componente de equipo de transporte. Dicho resultado se explicó por el continuo interés por expandir la capacidad productiva, lo que permitirá hacer frente a las tendencias globales de comercio, así como atender la demanda de logística para la entrega productos a los consumidores.



Dentro del mercado laboral, en el bimestre de julio a agosto, la población ocupada reportada por la ENOE creció en 632 mil personas respecto al bimestre anterior, derivado del aumento de 131 mil personas en el sector formal y de 501 en el sector informal. Por actividad económica, la población de la actividad agropecuaria aumentó en 742 mil personas, lo cual revirtió la tendencia observada desde inicios del año causada por los impactos climatológicos. En la construcción y la industria extractiva el número de empleos aumentó en 170 mil y 1,647 personas, respectivamente. Las manufacturas disminuyeron en 203 mil, mientras que los servicios diversos retrocedieron en 127 mil y el comercio en 119 mil.

La tasa de desocupación se ubicó en 3.0% durante el cuarto bimestre, ligeramente por encima al 2.7% registrado en el bimestre previo, aunque 1.3 pp por debajo del promedio histórico 2011-2019.



El incremento bimestral se explicó principalmente por el aumento de las personas desempleadas recientemente, así como las personas que renunciaron o dejaron voluntariamente su trabajo.

La población sub-ocupada creció, en promedio, en 383 mil por el incremento en las personas que no se encuentran buscando un trabajo adicional, a pesar de tener el tiempo y disponibilidad para ocuparse más horas. Lo anterior dio como resultado que la tasa de sub-ocupación se ubicara en 8.0% promedio entre julio y agosto.

La población no económicamente activa disminuyó en 179 mil personas durante el cuarto bimestre, ya que el número de personas no disponibles para trabajar se redujo en 541 mil, con lo que se acumularon tres bimestres consecutivos de caídas, mientras que la población disponible aumentó en 362 mil personas.

Respecto a la información registrada en el IMSS, en el acumulado a septiembre, el número de trabajadores afiliados aumentó en 456 mil. En su interior, los puestos permanentes se incrementaron en 459 mil, mientras que los eventuales disminuyeron en tres mil. Con cifras ajustadas por estacionalidad, los empleos del IMSS crecieron en 13 mil respecto al trimestre previo y 236 mil considerando el acumulado de enero a septiembre<sup>1</sup>.

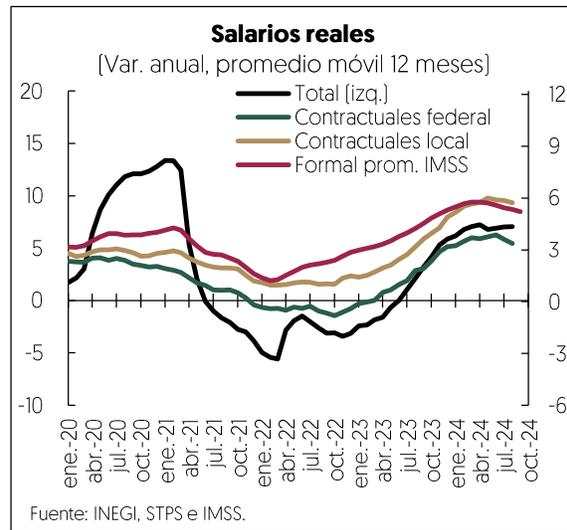
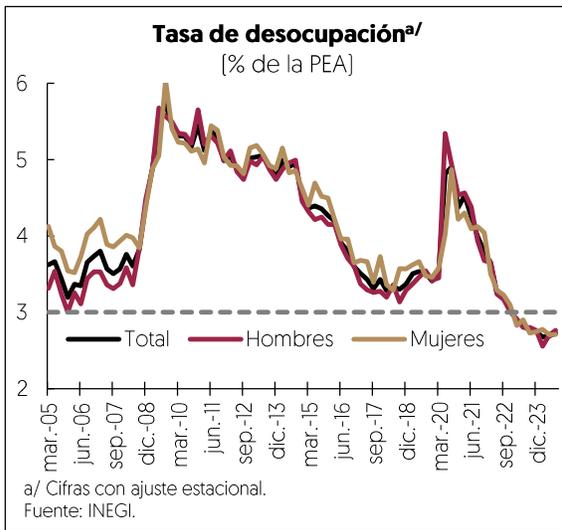
Por sectores económicos, en el acumulado a septiembre, los principales aumentos del empleo del IMSS se registraron en las manufacturas en 109 mil, las empresas y hogares en 96 mil y el comercio en 87 mil. Los resultados anteriores contrarrestaron las disminuciones de 47 mil en el sector agropecuario, el cual fue afectado por la escasez de personal y las condiciones climatológicas registradas en los primeros meses del año.

A nivel regional, los datos de empleo del IMSS registraron un crecimiento anual en 22 entidades federativas en septiembre. Los principales incrementos se observaron en el Estado de México [91 mil], Nuevo León [71 mil], la Ciudad de México [49 mil], y Jalisco [35 mil]. En contraste, entre los estados con caídas anuales en el número de empleos se encontraron Tabasco [- 27 mil], Chihuahua [- 11 mil] y Baja California [- 11 mil], principalmente.

Los salarios promedio del IMSS aumentaron en 4.3% real anual en el tercer trimestre, inferior al trimestre anterior. Por su parte, los registrados en la ENOE crecieron 7.7% real anual durante el bimestre de julio a agosto. Mientras tanto, los salarios contractuales de jurisdicción federal se incrementaron 1.8% real anual, lo que benefició a 311 mil trabajadores.

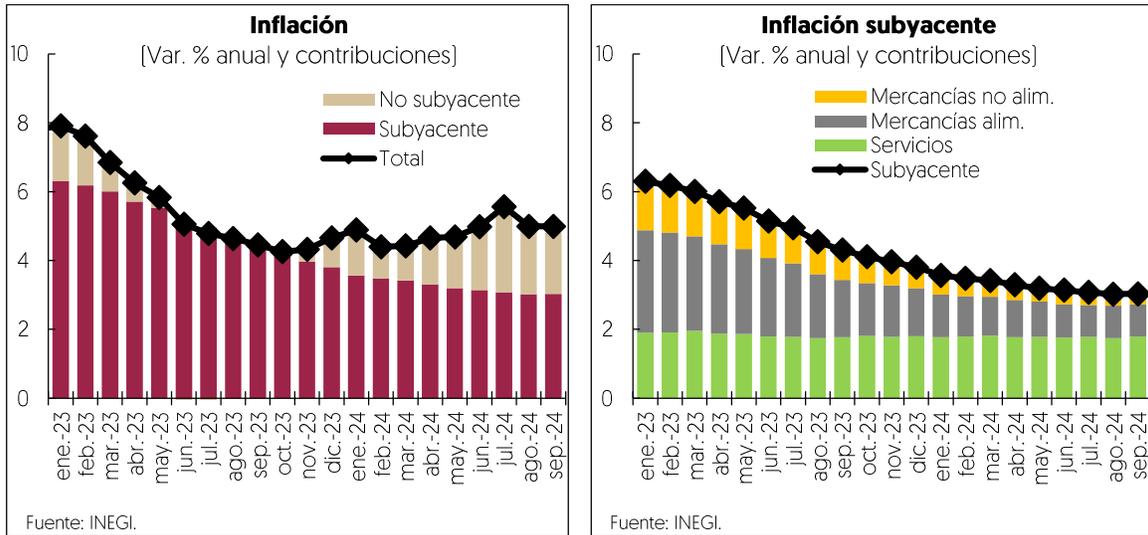
---

<sup>1</sup> Ajuste estacional elaborado por la SHCP.



La inflación del consumidor del tercer trimestre de 2024 se ubicó en 5.0% anual como resultado, principalmente, de los mayores costos de insumos para el ganado y los efectos de la gripe aviar, la cual afectó a los productos pecuarios; asimismo, se explicó por la baja base de comparación de los energéticos, ya que este componente registró deflaciones el año anterior. Al interior, el componente subyacente se situó en 4.0% anual y el no subyacente en 8.3% anual; el primero se redujo 0.2 pp respecto al trimestre anterior, el segundo aumentó 1.8 pp trimestralmente.

La menor inflación subyacente se explicó por las mercancías que al ubicarse en 3.0% anual, disminuyeron en 0.4 pp respecto al trimestre anterior y alcanzaron su nivel más bajo desde enero de 2016 principalmente por productos como el azúcar y los automóviles. Mientras tanto, los servicios disminuyeron marginalmente en 0.03 pp trimestral debido, en su mayoría, al comportamiento del transporte aéreo y los seguros de automóviles. Así, el componente subyacente hiló 20 meses consecutivos a la baja. No obstante, la inflación no subyacente registró presiones por el lado de los energéticos que al situarse en 8.0% anual, aumentó en 2.8 pp trimestral. Adicionalmente, la inflación de pecuarios de 5.5% anual, fue 4.7 pp superior al trimestre previo como resultado de aumentos en el huevo, el pollo y el pescado.



La inflación al productor sin petróleo se situó en 5.3% anual, en el promedio del trimestre, lo cual fue 1.8 pp superior al trimestre anterior. Esto se explicó por la baja base de comparación del año previo. En su interior, los sectores con mayores aumentos en su inflación anual fueron la minería petrolera (1.0 pp) y las manufacturas (3.0 pp) por la industria alimentaria y la química, así como de maquinaria y equipo. Los servicios también aumentaron su inflación anual en 0.7 pp respecto al trimestre anterior, derivado de las presiones de oferta como el aumento en los precios de sus insumos, tal fue el caso de los transportes y servicios de alojamiento temporal y preparación de bebidas.

En el sector externo, las exportaciones fueron impulsadas por el buen desempeño de las manufacturas destinadas a EE.UU., debido principalmente al aumento en el gasto personal de dicho país. En tanto que, las importaciones fueron beneficiadas por el aumento de la demanda de bienes intermedios y de consumo, resultado de la creación de empleo y mayores salarios, así como del aumento en los pedidos manufactureros. Sin embargo, las importaciones de bienes de capital perdieron impulso, en un contexto de una alta base de comparación registrada en años previos.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el valor de las exportaciones no petroleras aumentó 3.2% trimestral por las exportaciones manufactureras no automotrices y las agropecuarias que crecieron 5.4 y 3.6%, respectivamente. En particular, el valor de las exportaciones manufactureras hacia EE.UU. se incrementó 4.0% trimestral por los bienes de maquinaria y equipo, computadoras, electrónicos y equipo eléctrico; mientras que, las dirigidas al resto del mundo disminuyeron 0.1% trimestral. Por su parte, el valor de las exportaciones petroleras disminuyó 11.8% trimestral debido a la caída de 7.7% en el volumen de crudo exportado y a la reducción de 6.6% en el precio de la mezcla mexicana de exportación.

En tanto, el valor de las importaciones no petroleras aumentó en 2.1% trimestral, impulsado por los incrementos en bienes intermedios (3.0%) y de consumo (1.3%), aunque compensado parcialmente por la disminución en bienes de capital (-3.4%). Por otra parte, el valor de las importaciones petroleras creció 0.9% trimestral, debido al aumento de 23.4% del volumen de importación de gas



natural, así como del aumento de 1.3% de su precio de referencia, y compensado parcialmente, tanto por reducciones trimestrales en el volumen importado de diésel en 17.2%, como por caídas en precios internacionales de petrolíferos como la gasolina en 8.3% y el diésel en 8.1%.

De este modo, con datos ajustados por estacionalidad, la balanza comercial registró un déficit de mil 963 millones de dólares, el cual fue menor que el déficit del trimestre previo de 2 mil 660 millones de dólares. Esto se explicó, en parte, por el superávit de la balanza no petrolera de 949 millones de dólares en el tercer trimestre. Por otro lado, la balanza petrolera aumentó su saldo deficitario, al pasar de mil 984 millones de dólares a 2 mil 912 millones de dólares en el tercer trimestre.

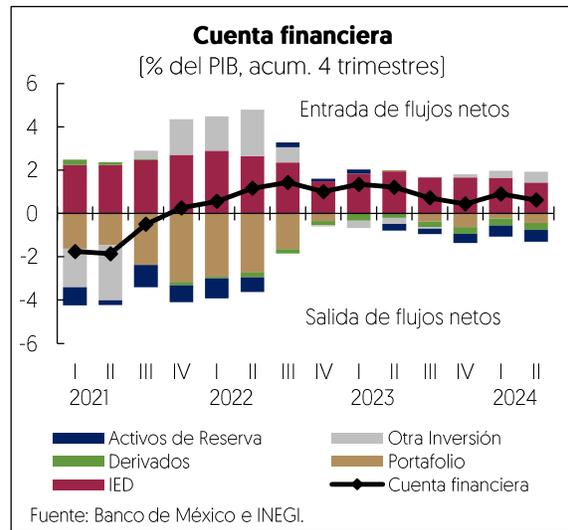
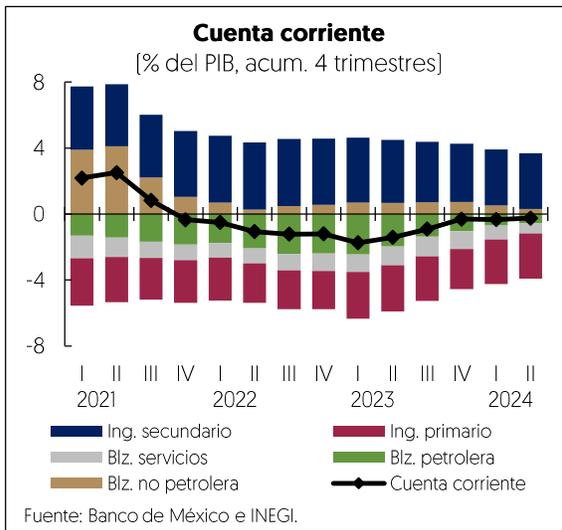
Durante el periodo de julio a agosto de 2024, el flujo de remesas del exterior que ingresó a México disminuyó bimestralmente en 1.9%, a pesar de un aumento de la masa salarial de los migrantes de origen mexicano. Cabe destacar que, en pesos reales las remesas crecieron 2.2% durante el bimestre, lo que resultó en un aumento del 3.6% en la remesa promedio recibida por las familias mexicanas en el mismo periodo.

El turismo continuó creciendo y mostrando una normalización de su ritmo de incremento respecto a lo observado previo a la pandemia. Durante el bimestre de julio a agosto, el número de visitantes internacionales que llegaron a México aumentó 3.0% bimestral, con lo que registró seis bimestres de alzas continuas; mientras que su gasto medio retrocedió 4.1% por la mayor entrada de turistas que permanecieron menos tiempo en el país. Así, los ingresos por concepto de gasto total de viajeros retrocedieron 1.2% bimestral.

En el segundo trimestre de 2024, la balanza de pagos mostró un superávit en la cuenta corriente de 3 mil 639 millones de dólares (0.7% del PIB anualizado), superior al superávit de 2 mil 106 millones de dólares (0.5% del PIB) del mismo periodo de 2023. Este resultado se explicó por la reducción en los déficits de las balanzas de mercancías petroleras y de servicios y por el aumento en el superávit de la balanza de ingreso secundario, lo cual fue parcialmente compensado por un mayor déficit en la balanza de ingreso primario y en la balanza de mercancías no petroleras.

La cuenta financiera presentó un préstamo neto con el resto del mundo (salida neta de recursos) de 5 mil 679 millones de dólares, cifra superior al préstamo neto de 638 millones de dólares del segundo trimestre de 2023. Este resultado derivó de la salida neta en inversión de cartera y en derivados financieros. Asimismo, se registró un endeudamiento neto en inversión directa por 2 mil 911 millones de dólares y en otras inversiones por 5 mil 734 millones de dólares.

La economía mexicana continuó captando recursos por inversión directa, con una entrada de 2 mil 911 millones de dólares en el segundo trimestre de 2024, impulsada por flujos de IED hacia México por 5 mil 81 millones de dólares. Con esto, la IED acumulada al primer semestre de 2024 ascendió a 31 mil 96 millones de dólares, nivel récord según datos preliminares. Destacó que 7 mil 725 millones de dólares fueron destinados a la industria automotriz, cifra histórica que superó lo acumulado en todo 2019, cuando se registraron 7 mil 550 millones de dólares.

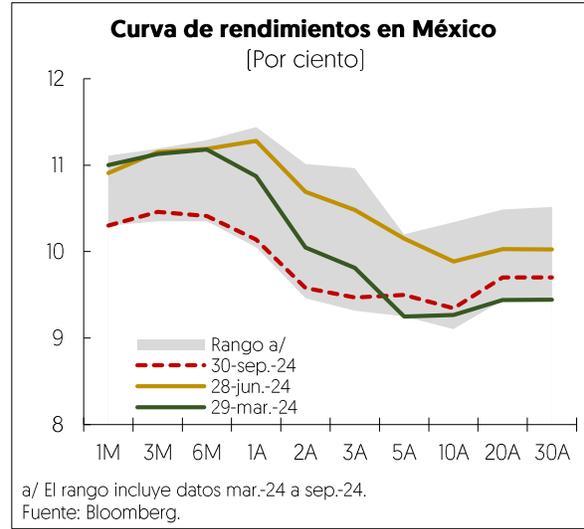
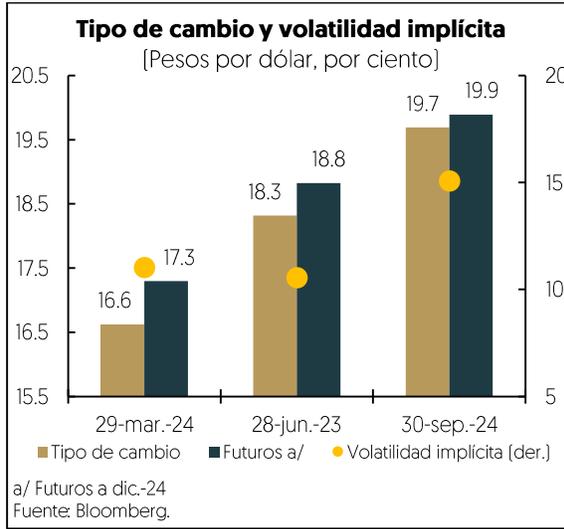


### II.3 Evolución del sistema financiero mexicano

En el tercer trimestre de 2024, las condiciones financieras permanecieron restrictivas, aunque más favorables que en el trimestre previo, ante la disminución de las tasas de política monetaria a nivel global. En particular, el sistema financiero mostró solidez, con un sector bancario bien capitalizado y bajas tasas de morosidad. Sin embargo, surgieron episodios de volatilidad en la primera semana de agosto en el mercado cambiario asociados a la liquidación de posiciones financiadas en yenes, la incertidumbre sobre la actividad económica de EE.UU. y factores locales.

El tipo de cambio cerró el 30 de septiembre en 19.7 pesos por dólar, lo que representó una depreciación del 7.0% respecto al trimestre previo. En el mismo periodo, la volatilidad implícita del tipo de cambio a un mes aumentó 0.7 pp situándose en 15.0%, mientras que el riesgo país, medido por el EMBI+, se elevó 8 pb a 194 puntos. A pesar de ello, las condiciones económicas del país se mantuvieron sólidas, con un tipo de cambio flexible capaz de absorber choques externos.

La Junta de Gobierno del Banco de México redujo la tasa de referencia en dos ocasiones, el 8 de agosto y el 26 de septiembre, en 25 pb cada una, situando la tasa en 10.50%. En su último comunicado, destacó el avance en el proceso desinflacionario y la desaceleración económica en el primer semestre del año. Por lo anterior, la curva de rendimientos mostró descensos generalizados, con ajustes más significativos en los plazos cortos y movimientos moderados en los largos.



En el mercado de renta variable, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) cerró en septiembre en 52,477 unidades, similar al cierre del trimestre anterior. Destacaron los sectores de materiales e industriales con incrementos de 11.2% y 6.9%, respectivamente, compensados por caídas en los sectores financieros y de consumo discrecional de 13.1% y 4.2%, respectivamente.

En agosto de 2024, el crédito vigente al sector privado no financiero aumentó 1.7% real frente a junio, con ajuste estacional, impulsado por el crecimiento del crédito al consumo (1.7%) y a empresas (1.9%), principalmente en servicios, comercio y construcción. El crédito a la vivienda creció 0.2%, pese a una disminución en el sector de interés social. El Índice de Capitalización (ICAP) en julio de la banca comercial se situó en 19.3%, superior al mínimo regulatorio de 10.5%, mientras que el Índice de Morosidad (IMOR) se mantuvo estable en 2.0%, al igual que el ajustado por quitas y castigos (IMORA) en 4.2%.