



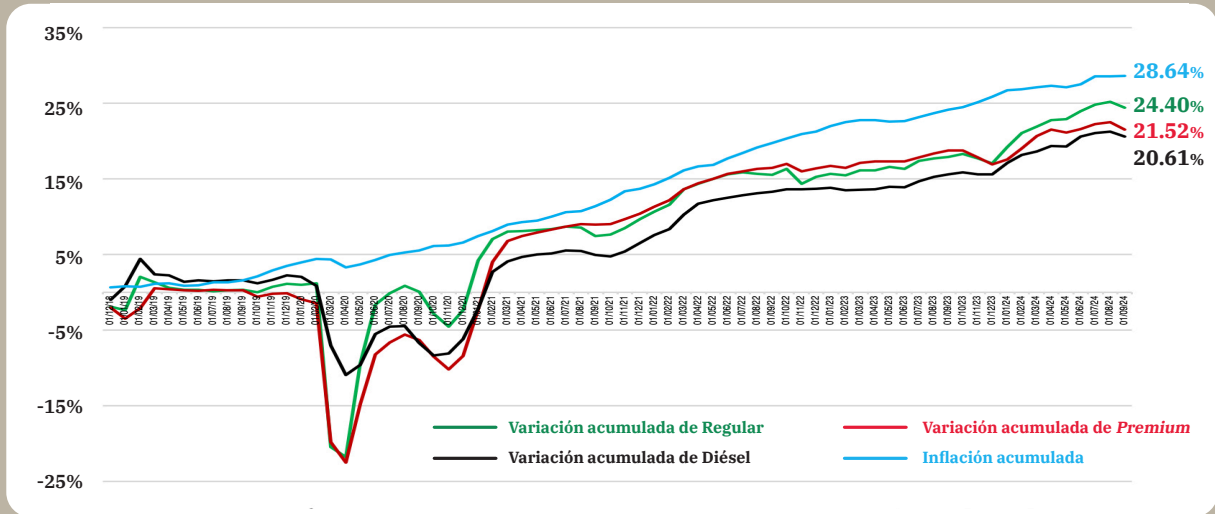
IMPACTOS Y PROMEDIOS

VARIABLES ECONÓMICAS PARA 2025

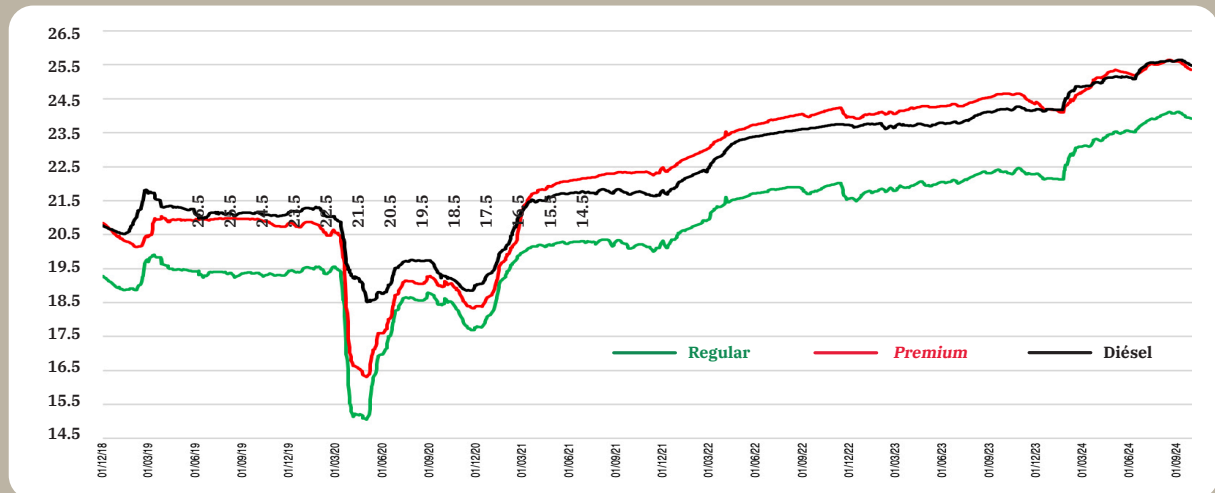
- Entre el crecimiento de los precios y la inflación.

Precios promedio nacionales (2018-2024)

Durante el periodo del 1 de enero de 2018 al 30 de septiembre de 2024, que comprende el sexenio de Andrés Manuel López Obrador, los precios promedio al público nacionales tuvieron un crecimiento acumulado por debajo de la inflación como resultado de las políticas fiscales propuestas por el expresidente. Dicho crecimiento se puede apreciar en la siguiente gráfica:



El comportamiento en los precios promedio al público nacionales puede observarse en la siguiente gráfica, en la cual, al cierre de septiembre de 2024 son \$23.91 para Regular, \$25.35 para Premium y \$25.47 para Diésel.



Nota: promedios calculados al 30 de septiembre del 2024.

Proyección de precios a nivel nacional para 2025

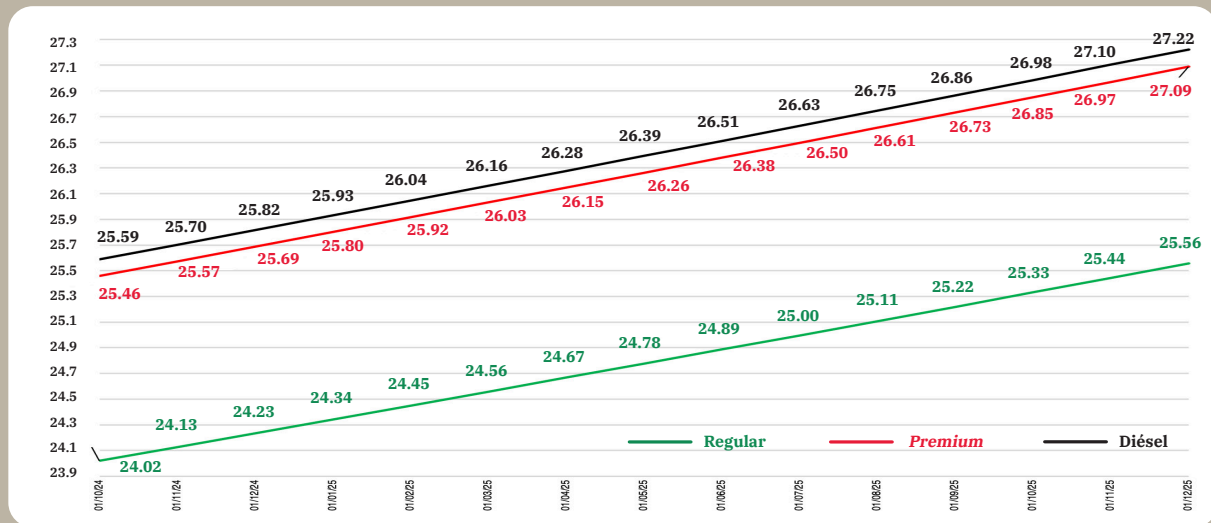
Si se considera que la política fiscal del nuevo gobierno seguirá operando de la misma manera que lo hizo durante el sexenio de Andrés Manuel López Obrador, es posible pensar que habrá:

- 1.- Presencia de estímulos semanales al IEPS, los cuales son calibrados con los precios internacionales y la inflación, donde el método de cálculo permanece en los mismos términos.
- 2.- Presencia de estímulos fronterizos norte y sur.
- 3.- Criterio de no crecimiento de precios en términos reales.

Por lo tanto, es posible estimar que los precios de los combustibles seguirán creciendo conforme a la inflación, lo cual plantea dos casos de análisis:

Caso I

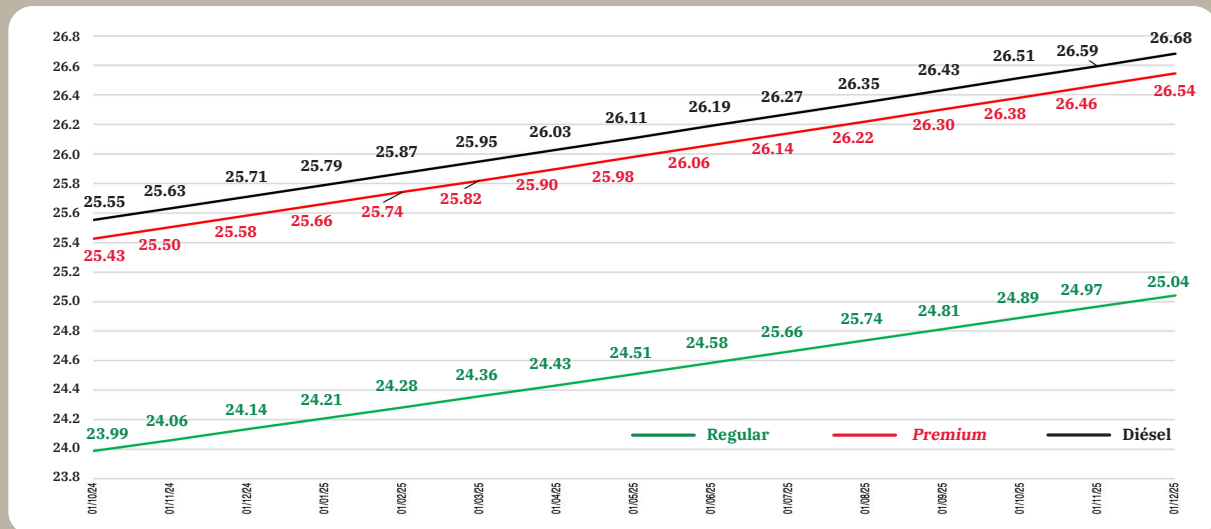
Si consideramos la variación promedio mensual de la inflación y el precio al público promedio del sexenio a nivel nacional al 30 de septiembre del 2024 para cada tipo de combustible, es posible proyectar el comportamiento de los precios al público promedio a nivel nacional para 2025. Dicho comportamiento se puede observar en la siguiente gráfica:



Nota: los supuestos están conformados por el precio diario a nivel nacional para cada combustible al corte del 30 de septiembre del 2024; los cuales son \$23.9142 para el caso de **Regular**, \$25.3483 para **Premium** y \$25.4749 para **Diésel**, y el promedio anual 2024 de la variación mensual de la inflación, el cual es del 0.44%.

Caso II

Por otro lado, si consideramos la variación promedio mensual del último año de la inflación y el precio al público promedio a nivel nacional al 30 de septiembre del 2024 para cada tipo de combustible, es posible proyectar el comportamiento de los precios al público promedio a nivel nacional para 2025. Dicho comportamiento se puede observar en la siguiente gráfica:



Nota: los supuestos están conformados por el precio diario a nivel nacional para cada combustible al corte del 30 de septiembre del 2024; los cuales son los \$23.9142 para el caso de **Regular**, \$25.3483 para **Premium** y \$25.4749 para **Diésel**, y el promedio anual 2024 de la variación mensual de la inflación el cual es del 0.31%.

Al respecto, se eligieron los supuestos de proyección del caso II, debido a que la estrategia fiscal del sexenio de Andrés Manuel López Obrador implicaba que el crecimiento de los precios de los combustibles no fuera mayor a la inflación; dicho porcentaje al ser el menor permite cumplir con mayor probabilidad con las políticas fiscales actuales y futuras.

Tipo de cambio

En cuanto al tipo de cambio, la Reserva Federal (FED) de EE. UU. ha comenzado a planear recortes en sus tasas de interés a partir de 2024, posiblemente alcanzando un nivel del 3.5% para finales de 2025. Estos recortes graduales podrían debilitar el dólar frente al peso, ya que las tasas más bajas hacen menos atractivos los activos en dólares.

Si el Banco de México mantiene tasas más altas que la FED para combatir la inflación, podría fortalecer el peso al atraer inversión extranjera. Sin embargo, la estrategia de Banxico históricamente ha estado alineada con los movimientos de la FED.

Adicionalmente, los últimos cambios gubernamentales han generado presión al alza en el tipo de cambio, lo cual no se visualiza vaya a modificarse.

Por lo tanto, una previsión conservadora consistiría en un rango entre \$19 y \$19.5 pesos por dólar.

Márgenes brutos

Finalmente, en cuanto a los márgenes brutos por tipo de combustible, el comportamiento promedio en el periodo del 1 de enero de 2024 al 30 de septiembre de 2024 rondó los \$1.70 para el caso de Regular, \$2.43 para Premium y \$2.09 para Diésel; mientras que el comportamiento promedio en el sexenio rondó los \$2.07 para el caso de Regular, \$2.36 para Premium y \$2.32 para Diésel.

Premisas para 2025

A continuación, se presentan los comportamientos de las variables de interés en 2024, así como las premisas para 2025.

Variable	Comportamiento 2024*				Premisas para 2025				Comentario
Inflación	0.31%				0.31%				Se eligió este porcentaje debido a que la estrategia fiscal del sexenio de Andrés Manuel López Obrador implicaba que el crecimiento de los precios de los combustibles no podía ser mayor a la inflación; misma política fiscal que se ha mencionado, continuará aplicándose durante el nuevo mandato presidencial 2024-2030.
Tipo de cambio	\$17.71				\$19.00 - \$19.50				Ninguno.
Margen bruto nacional	Regular	\$1.70			Regular	\$1.70			Se eligió el promedio del periodo del 1 de enero de 2024 al 30 de septiembre de 2024, debido a que es el dato más conservador.
	Premium	\$2.43			Premium	\$2.43			
	Diésel	\$2.09			Diésel	\$2.09			
Precio promedio a nivel nacional	Fecha	Regular	Premium	Diésel	Fecha	Regular	Premium	Diésel	Se eligió esta estimación ya que es el menor valor de los crecimientos de los precios de los combustibles y de la inflación mensual, lo cual garantiza con mayor probabilidad que el crecimiento del precio estará por debajo de la inflación.
	01/01/2024	\$22.23	\$24.17	\$24.26	01/01/2025	\$24.21	\$25.66	\$25.79	
	01/06/2024	\$23.63	\$25.25	\$25.25	01/06/2025	\$24.58	\$26.06	\$26.19	
	01/12/2024**	\$24.14	\$25.58	\$25.71	01/12/2025	\$25.04	\$26.54	\$26.68	

*Nota: promedios calculados al 30 de septiembre del 2024.

** Nota: valor proyectado a partir del precio base del 30 de septiembre de 2024 con una inflación mensual del 0.31%.