

Indicadores Económicos de Coyuntura

iescefp / 018 / 2025

7 de mayo de 2025

1. Resumen semanal del 28 de abril al 2 de mayo de 2025

Indicador	Anterior	Reciente	Variación*
Producto Interno Bruto (PIB) Real	1.5% anual I-Trim-24	0.8% anual I-Trim-25	-0.7 puntos porcentuales
Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM)	52.0 puntos Mar-25	50.9 puntos Abr-25	-1.1 puntos
Confianza Empresarial (manufacturas)	49.7 puntos Mar-25	48.5 puntos Abr-25	-1.2 puntos
Expectativas empresariales (manufacturas)	51.1 puntos Mar-25	50.9 puntos Abr-25	-0.2 puntos
Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado	5.7% real anual Mar-24	9.0% real anual Mar-25	+3.3 puntos porcentuales
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	238,937.3 mdd 16-Abr-25	239,137.9 mdd 25-Abr-25	+200.6 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	19,5478 ppd 25-Abr-25	19,6570 ppd 2-May-25	+0.1092 ppd (+0.56%)
Índice S&P/BMV IPC	56,720.12 unidades 25-Abr-25	55,811.99 unidades 2-May-25	-908.13 unidades (-1.60%)
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	60.23 dpb 25-Abr-25	54.68 dpb 2-May-25	-5.55 dpb (-9.2%)
Remesas Familiares	-3.4% anual Mar-24	2.7% anual Mar-25	+6.1 puntos porcentuales
Expectativas del sector privado (var. % real del PIB 2025)	0.4% anual Mar-25	0.1% anual Abr-25	-0.3 puntos porcentuales
Balance Presupuestario Miles de millones de pesos (Mmp)	-235.5 Mmp Programado Ene-Mar 2025	-120.6 Mmp Observado Ene-Mar 2025	Diferencia 114.9 Mmp Menos
Balance Primario Presupuestario Mmp	103.3 Mmp Programado Ene-Mar 2025	182.2 Mmp Observado Ene-Mar 2025	Diferencia 78.8 Mmp más
Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) Mmp	-520.4 Mmp Observado Mar-24	-159.2 Mmp Observado Mar-25	Diferencia 361.2 Mmp menos
Saldo Historio de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) Mmp	15,435.6 Mmp Observado Mar-24	17,662.0 Mmp Observado Mar-25	2,226.4 Mmp (10.3% real)
Endeudamiento Interno Neto Mmp	1,733.4 Mmp Aprobado Anual 2025	301.0 Mmp Observado Mar-25	Margen de Endeudamiento 1,432.4 Mmp (82.6%)
Costo Financiero Mmp	338.8 Mmp Programado Ene-Mar 2025	302.7 Mmp Observado Ene-Mar 2025	Diferencia -36.1 Mmp (-10.6%)
EE. UU.: Producto Interno Bruto (PIB)	2.4% trimestral anualizada IV-Trim-24	-0.3% trimestral anualizada I-Trim-25	-2.7 puntos porcentuales
EEUU: Tasa de Desempleo	3.9% Abr-24	4.2% Abr-25	+0.3 puntos porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	223 mil solicitudes 19-Abr-25	241 mil solicitudes 26-Abr-25	+18 mil solicitudes (8.1%)

*/ La suma de los parciales puede no ser igual al total debido al redondeo de las cifras.

CONTENIDO

1. Resumen Semanal

2. Situación Económica en México

- Actividad Económica
- Mercado Laboral
- Inflación
- Sector Financiero y Monetario
- Mercado Petrolero
- Sector Externo
- Expectativas Económicas
- Finanzas Públicas

3. Panorama Económico Internacional

4. Agenda Económica

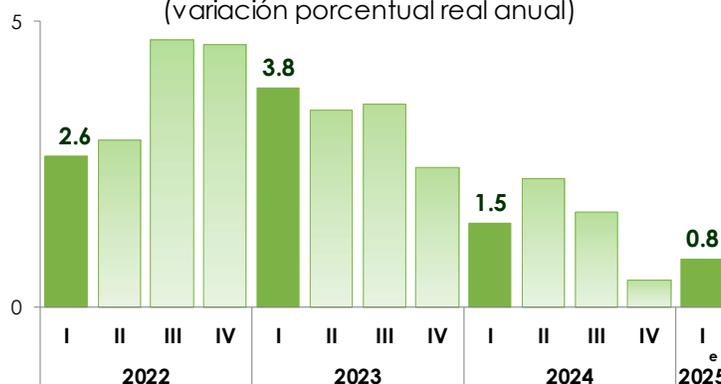
2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Producto Interno Bruto,¹ 2022 - 2025^e / I Trimestre

(variación porcentual real anual)

Con cifras originales y en términos reales, el INEGI estima que, en el **primer trimestre de 2025, el PIB incrementó 0.8% con relación al nivel que tuvo en igual periodo de 2024.** Por sector, la producción primaria aumentó 6.4% anual y la prestación de servicios avanzó 1.5%; en contraste, la actividad industrial decreció 0.9%.



e/ Estimado.

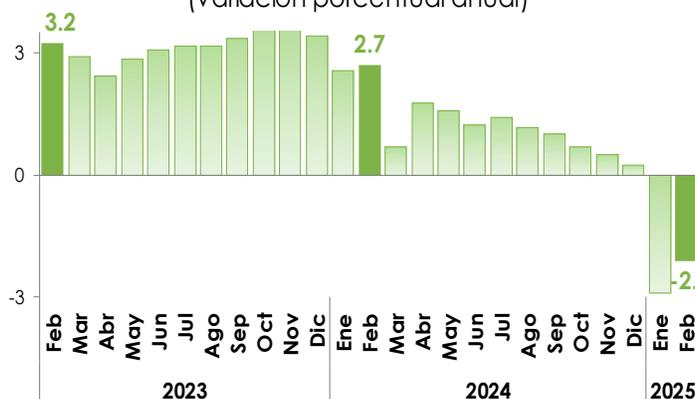
1/ Cifras originales, 2018=100.

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

Actividad Industrial,¹ 2023 - 2025 / Febrero

Con cifras desestacionalizadas, en febrero, la actividad industrial repuntó 2.5% a tasa mensual. A su interior, la construcción creció 0.4%, siendo el único componente que mostró un resultado positivo. No obstante, con cifras originales y en términos reales, en el segundo mes del año, la **actividad industrial disminuyó 2.1% a tasa anual**, lo que contrasta con el ascenso de 2.7% que tuvo en igual mes de 2024.

(variación porcentual anual)



1/ Cifras originales, 2018 = 100.

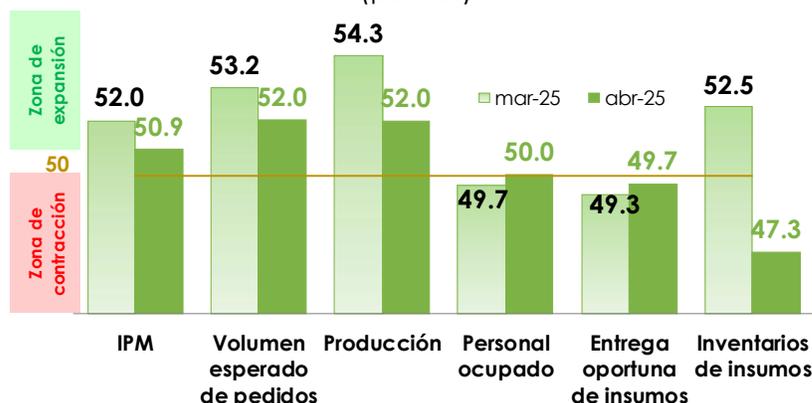
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información del INEGI.

Indicador de Pedidos Manufactureros,¹

2025 / Marzo - Abril

Con información ajustada por estacionalidad, en abril, el **Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) bajó a 50.9 puntos (pts.)**, pero se mantuvo en zona de expansión, de igual modo, que el volumen esperado de pedidos disminuyó para colocarse en 52 pts, así como la producción y el personal ocupado.

(puntos)

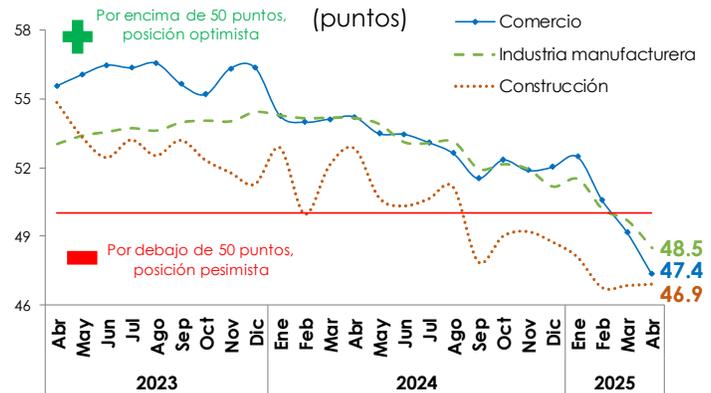


1/ Cifras desestacionalizadas.

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

Indicador de Confianza Empresarial,¹ 2023 - 2025 / Abril

Con datos desestacionalizados, en el cuarto mes de 2025, el **Indicador de Confianza Empresarial (ICE) en el sector de la construcción subió a 46.9 pts.**, en tanto que, disminuyó a 48.5 pts. en la manufactura y a 47.4 pts. en el comercio. Así, los tres sectores se encuentran por debajo de los 50 pts. En la construcción mejoró lo relativo a las circunstancias presentes de la empresa, el momento adecuado para invertir y el contexto económico actual del país.

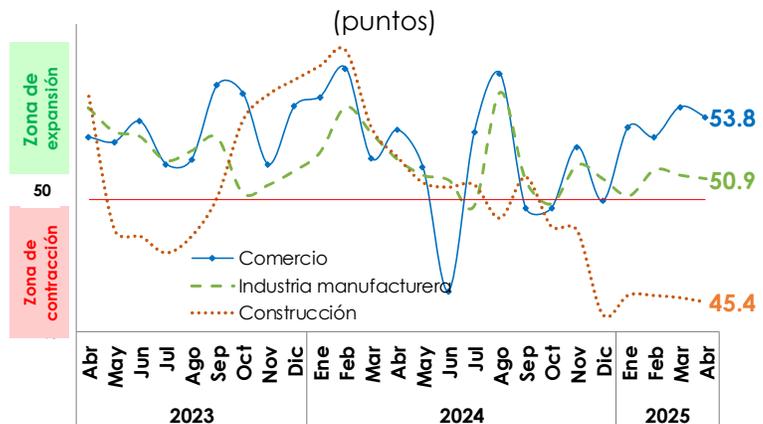


1/ Cifras desestacionalizadas.

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

Expectativas empresariales,¹ 2023 - 2025 / Abril

Con cifras ajustadas por estacionalidad, en abril, el **Indicador Agregado de Tendencia (IAT) en el sector comercio llegó a un nivel de 53.8 pts.**, y en la industria manufacturera se ubicó en 50.9 pts., ambos en zona de expansión; mientras que, en la construcción cayó a 45.4 pts.



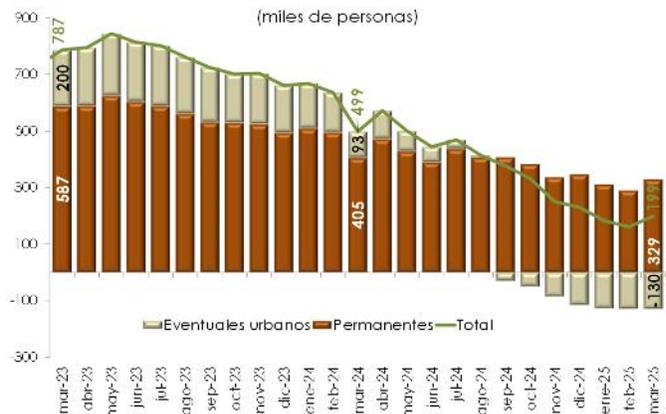
1/ Cifras desestacionalizadas.

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

Mercado Laboral

Trabajadores Permanentes y Eventuales al IMSS,¹ 2023 - 2025 / Marzo

En marzo de 2025, el **número de Trabajadores Permanentes y Eventuales Urbanos (TPEU), que excluye trabajadores del campo, registró una variación positiva de 33 mil 553 puestos laborales con relación a febrero**; los permanentes subieron 48 mil 892, y; los eventuales urbanos se redujeron en 15 mil 339 personas. Con relación al mismo mes de 2024, el número de TPEU creció 0.9% (199,297 empleos formales más).

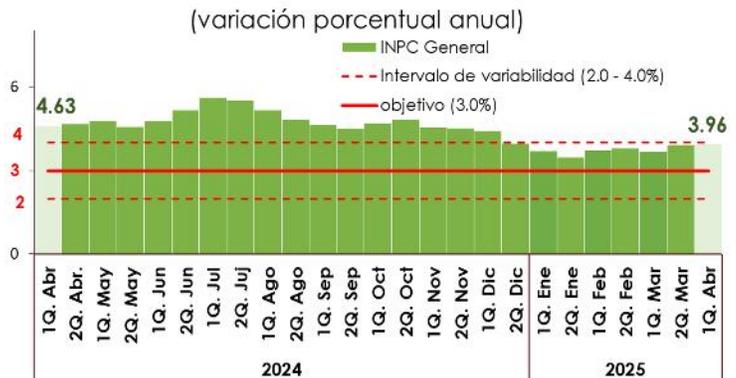


1/ Excluye trabajadores eventuales del campo.

Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos del IMSS.

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC),¹ 2024 - 2025 / 1Q. Abril

En la primera quincena de abril, la **inflación general anual se ubicó en 3.96%**, menor en **0.67 puntos porcentuales (pp)** respecto al **4.63%** que alcanzó en igual periodo de 2024. Quincenalmente, los precios en general subieron 0.12%, por arriba del crecimiento de 0.09% que mostraron en la misma quincena del año anterior.



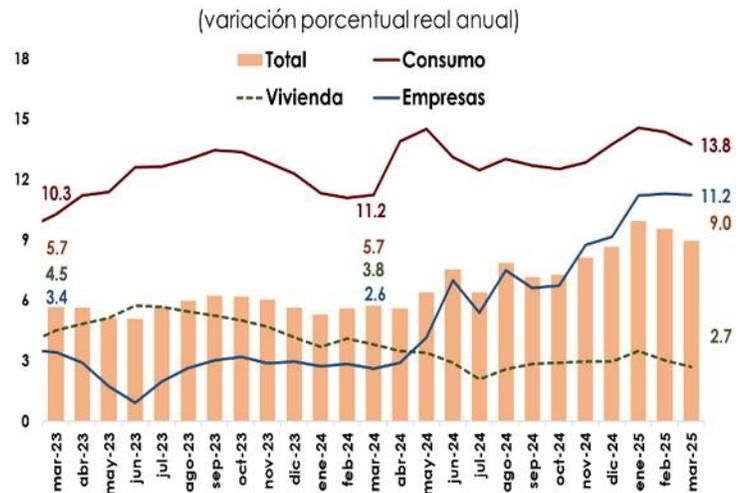
¹/ Base segunda quincena de julio 2018 = 100.

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

Sector Financiero y Monetario

Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado, 2023 - 2025 / Marzo

En marzo de 2025, el **crédito vigente de la banca comercial al sector privado registró un saldo real de 4 billones 969 mil millones de pesos (Mmp)**, lo que **significó un aumento en términos reales de 9.0% anual**. Por su parte, el crédito al consumo tuvo una expansión real de 13.8%; mientras que, el crédito a empresas y a la vivienda se elevaron 11.2 y 2.7% real anual, respectivamente.



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

Reservas Internacionales, 2018 - 2025 / Abril

Al 25 de abril, las **reservas internacionales cerraron con un saldo de 239 mil 137.9 millones de dólares (mdd)**, presentando un **incremento de 200.6 mdd respecto al 16 de abril de 2025 (238,937.3 mdd)**. La variación semanal en la reserva internacional fue resultado, principalmente, del cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco Central.



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

Tipo de Cambio FIX, 2020 - 2025 / Mayo

Del 25 de abril al 2 de mayo, el **tipo de cambio FIX pasó de 19.5478 a 19.6570 pesos por dólar (ppd)**, lo que representó una depreciación de **0.56% (11 centavos) para el peso**. En lo que va del año, el tipo de cambio FIX promedió 20.3217 ppd. La evolución del peso mexicano estuvo relacionada con el fortalecimiento del dólar; así como, por la incertidumbre en torno a las negociaciones comerciales entre Estados Unidos (EE. UU.) y China.



Nota: Con datos al 2 de mayo de 2025.

Fuente: Elaborado por el CEFPI, Ifigenia Martínez y Hernández con datos de Banxico.

Índice Bolsa Mexicana de Valores (S&P/BMV IPC), 2023 - 2025 / Mayo

En la semana del 25 de abril al 2 de mayo, el **Índice S&P/BMV IPC presentó una reducción de 1.60% (-908.13 unidades) cerrando en 55 mil 811.99 pts.**; con lo que acumula una ganancia de 12.72% en lo que va del año. El comportamiento semanal de la bolsa de valores se relacionó con una toma de utilidades, por parte de los inversionistas, ante los niveles máximos que alcanzó el mercado bursátil en las sesiones previas.



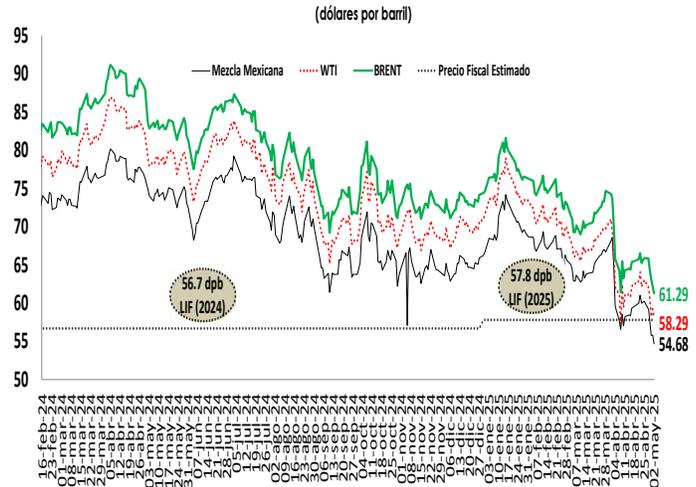
Nota: Con datos al 2 de mayo de 2025.

Fuente: Elaborado por el CEFPI, Ifigenia Martínez y Hernández con datos de investing.com

Mercado Petrolero

Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo, 2024 - 2025 / Mayo

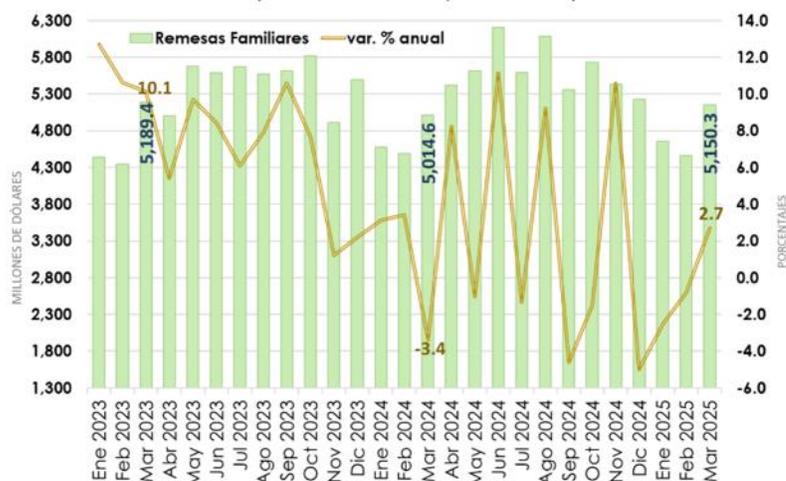
Al 2 de mayo, el **precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 54.68 dólares por barril (dpb)**, lo que representa una **reducción de 5.55 dpb (-9.2%) con respecto a la cotización del 25 de abril**. En el mismo periodo, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 61.29 dólares, lo que significó un decremento de 4.62 dpb (-7.0%). En tanto, el WTI se colocó en 58.29 dpb, lo que implicó un descenso de 4.73 dpb (-9.2%).



Fuente: Elaborado por el CEFPI, Ifigenia Martínez y Hernández con base en datos de Pemex e Investing.

Remesas Familiares, 2023 - 2025 / Marzo

(millones de dólares y var. % anual)



Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con base en datos de Banxico.

En el tercer mes del año, los **ingresos por remesas familiares alcanzaron un monto de 5 mil 150.3 mdd, un incremento de 2.7% en comparación con el mismo periodo de 2024 (5,014.6 mdd)**. En marzo, se cuantificaron 13 millones 438 mil 331 operaciones, dato mayor al de hace un año (13.13 millones de operaciones). La remesa promedio fue de 383 dólares, 0.5% superior al mismo mes del año anterior (382 dólares).

Expectativas Económicas

Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, 2025/Abril

En abril, el sector privado actualizó a **0.1 y 1.4%, respectivamente, sus pronósticos de crecimiento para 2025 y 2026 (0.4 y 1.6% previamente)**. Además, se anticipa que **la inflación anual en diciembre de 2025 y 2026 sea de 3.82 y 3.72%, cada una (3.72% en ambos casos en el sondeo de marzo)**, lo que implica que ubican a la inflación por arriba del objetivo del Banco Central (3.0% anual), pero dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0% anual).

Concepto	Pre-criterios 2026 ¹	Encuesta de: ²	
		Marzo 2025	Abril 2025
2025^e			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.5 - 2.3	0.4	0.1
Inflación (var. % INPC, Dic/ dic)	3.5	3.72	3.82
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	20.2	-	-
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	20.0	20.85	20.75
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	8.0	8.07	7.83
Trab. asegurados al IMSS (var. anual/miles de personas)	-	271	229
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	-	3.2	3.2
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-1,778.1	-12,803	-10,784
Balance Público (con inversión) ³ (% del PIB)	-3.3	-3.7	-3.8
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0	2.0	1.6
2026^e			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.5 - 2.5	1.6	1.4
Inflación (var. % INPC Dic/dic)	3.0	3.72	3.72
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	19.9	-	-
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	19.7	21.23	21.12
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.0	7.27	7.10
Trab. asegurados al IMSS (var. anual/miles de personas)	-	430	361
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	-	3.3	3.3
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-7,706	-15,539	-13,607
Balance Público (con inversión) ³ (% del PIB)	-2.7	-3.3	-3.4
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0	1.9	1.7

e/ Estimado.

1/ SHCP (2025, 1 de abril). Documento relativo al artículo 42, fracción I de la LFPRH, "Pre-Criterios 2026".

2/ Banxico (2025). Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de marzo y abril de 2025.

3/ En el caso de la Encuesta, déficit económico como porcentaje del PIB.

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

Balance Presupuestario, 2025 / Enero - Marzo

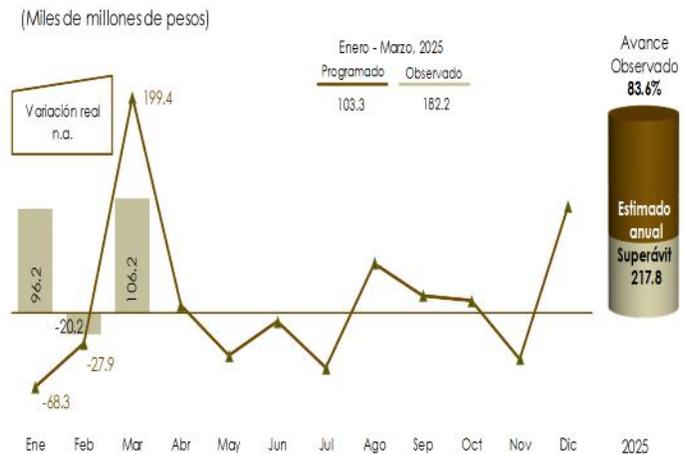
Entre enero y marzo de 2025, la recaudación de **Ingresos** presupuestarios se ubicó **2.9%** por debajo de la cifra esperada, por lo que, la aplicación del Gasto se ajustó a la baja, y pagó 7.3% menos del monto calendarizado para el periodo. Esta evolución se resolvió en un **Déficit** presupuestario de -120.6 Mmp, que se compara de manera positiva contra el estimado de -235.5 Mmp. Mientras que, si se coteja contra el déficit observado acumulado al concluir el tercer mes de 2024 (-457.9 Mmp), el actual es **menor en 74.6% real**.



FUENTE: elaborado por CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con información de la SHCP.

Balance Primario Presupuestario, 2025 / Enero - Marzo

De acuerdo con lo señalado, respecto a los ingresos y gastos, y a pesar de que las tasas de interés se mantuvieron altas, en 9.0%, el Costo Financiero resultó 10.6% inferior al previsto para el trimestre que, aunado a la contención del Gasto Total, conllevó a que el Gasto Primario resultara menor en **6.7%** al estimado. En consecuencia, el **Balance primario presupuestario** observó un **superávit mayor (182.2 Mmp)** al estimado, previsto en 103.3 Mmp; mientras que, si se compara contra lo observado en igual periodo del año anterior, se pasó de un déficit de 196.7 Mmp al superávit ya citado.



n.a.: no aplica

FUENTE: elaborado por CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con información de la SHCP.

Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), 2024 - 2025 / Enero - Marzo

Para 2025, el Gobierno Federal ha propuesto una meta equivalente a 3.9% del PIB para los RFSP, la cual permitiría que el saldo de la deuda ampliada pudiera mantener una trayectoria estable y sostenible como proporción del PIB. A marzo de 2025, los RFSP observaron un déficit acumulado de 159.2 Mmp, cifra menor en 361.2 Mmp respecto al déficit adquirido hasta marzo de 2024 (520.4 Mmp).

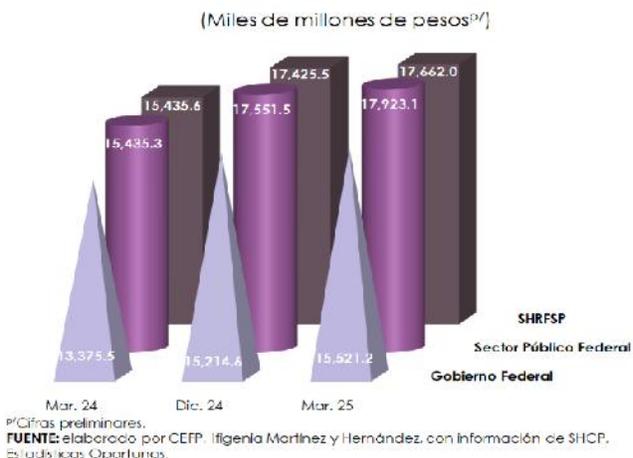


^{P/}Cifras preliminares.

FUENTE: elaborado por CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con información de SHCP, Estadísticas Oportunas.

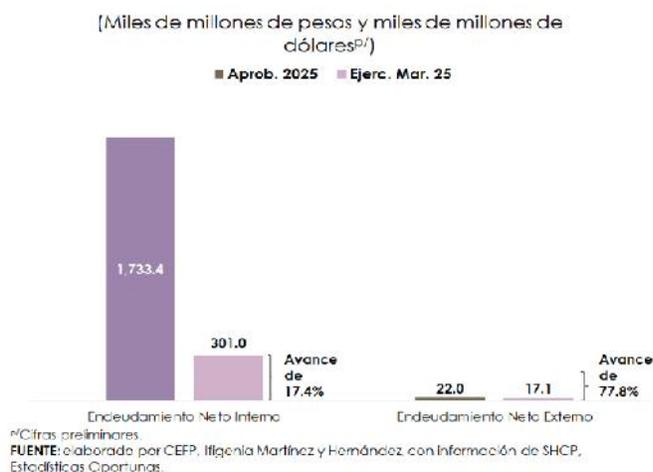
Componentes de la Deuda Pública, 2024 - 2025 / Marzo

Al 31 de marzo de 2025, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público ascendió a 17 billones 662.0 Mmp, lo que implicó un alza de dos billones 226.4 Mmp (10.3% a valor real), respecto al saldo observado un año antes. Por su parte, la Deuda Neta del Sector Público se ubicó en 17 billones 923.1 Mmp, con una ampliación real de 12.0%. En tanto que la Deuda Neta del Gobierno Federal se situó en 15 billones 521.2 Mmp, con un incremento de 11.9% real.



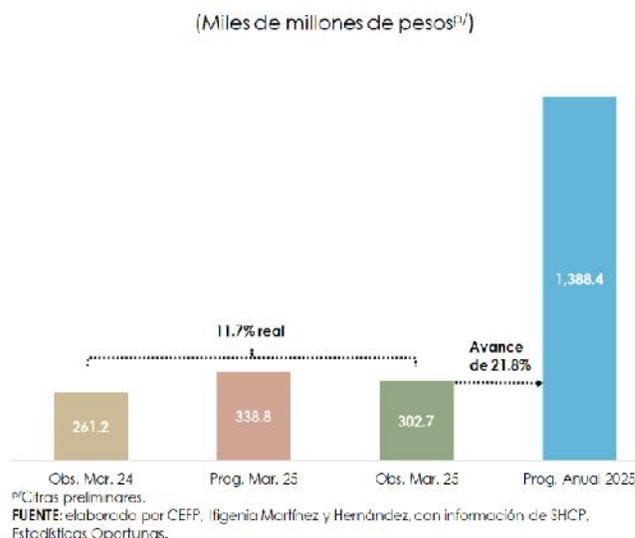
Endeudamiento Neto del Sector Público Federal, 2025 / Enero - Marzo

Al cierre de marzo de 2025, el Endeudamiento Interno Neto fue de 301.0 Mmp, cifra que representó 17.4% del monto autorizado para este año (1,733.4 Mmp). Dentro de éste, el de largo plazo llegó a 352.6 Mmp, mientras que ocurrió un desendeudamiento en el de corto plazo. Asimismo, se registró un endeudamiento externo neto de 17.1 mil millones de dólares (Mmd), para un avance de 77.8% con relación al techo de endeudamiento aprobado (22.0 Mmd), observándose a su interior, un endeudamiento de corto plazo por 1.8 Mmd.



Costo Financiero de la Deuda, 2024 - 2025 / Enero-Marzo

El Costo Financiero del Sector Público acumulado ascendió a 302.7 Mmp, cifra menor en 36.1 Mmp (-10.6%) al monto programado para el periodo. En su comparativo anual, muestra una expansión real de 11.7% respecto al registrado en el mismo periodo de 2024 (261.2 Mmp). El aumento real es debido al entorno volátil e impredecible en los mercados, pero éste fue atenuado como resultado de una estrategia de refinanciamiento. Al cierre de marzo de 2025, se ejerció 21.8% del presupuesto anual aprobado.

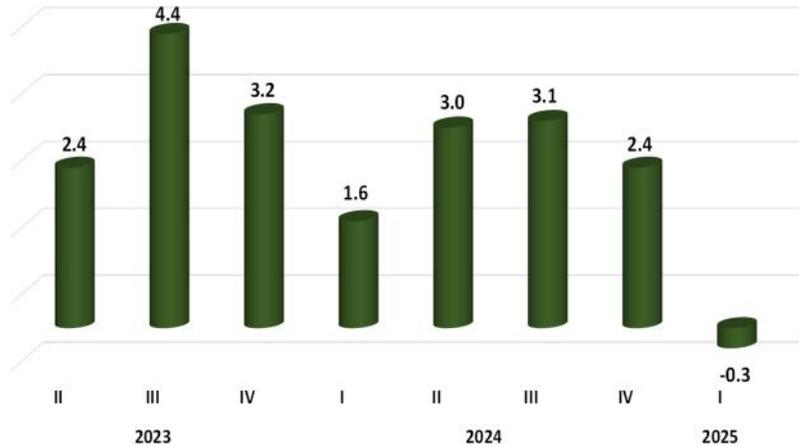


3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Producto Interno Bruto, 2023 - 2025 / I Trimestre

(cifras desestacionalizadas, variación porcentual trimestral anualizada)

El **Producto Interno Bruto (PIB)** de EE. UU. registró un **decremento trimestral anualizado de 0.3%** entre enero y marzo de 2025; su primera reducción después de haber tenido un ritmo sostenido de crecimiento durante once periodos consecutivos, lo que representa un deterioro en comparación con el aumento del 2.4% que tuvo en el último trimestre de 2024.

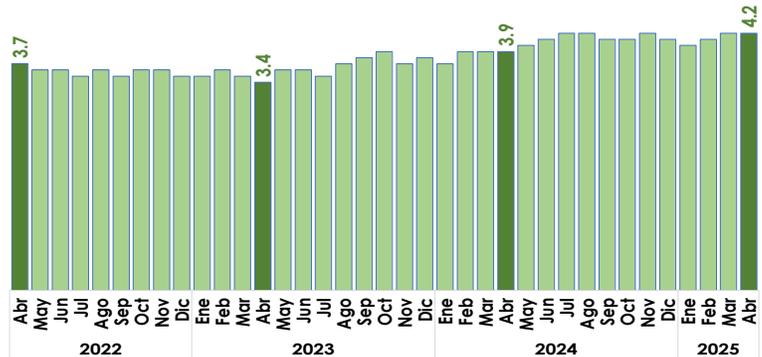


Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos de U.S. Bureau of Economic Analysis.

Estados Unidos: Tasa de Desempleo, 2023 - 2025 / Abril

(Porcentaje de la población civil laboral, cifras desestacionalizadas)

En abril, con cifras ajustadas estacionalmente, la **Tasa de Desempleo (TD)** en EE. UU. fue de **4.2%**, mismo nivel que el observado en marzo, pero mayor en 0.3 puntos porcentuales a la abril de 2024 (3.9%).

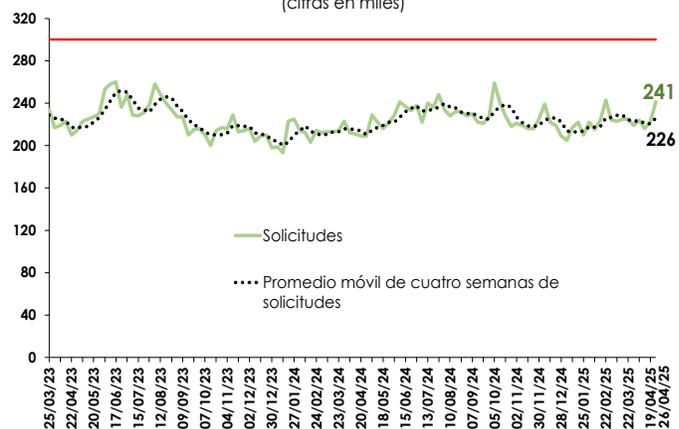


Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos del U.S. Bureau of Labor Statistics.

Estados Unidos: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo, 2023 - 2025 / Abril

(cifras en miles)

Al 26 de abril, el **número de solicitudes iniciales por seguro de desempleo en EE. UU. se situó en 241 mil**, subiendo en 18 mil reclamaciones con referencia a la semana previa (223 mil), un incremento de 8.1%. El promedio móvil de cuatro semanas se ubicó en 226 mil, 2.5% mayor con relación a la semana anterior.



Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos del U.S. Department of Labor.

4. Agenda Económica

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Mayo 2025				
5	6	7	8	9
Puestos de Trabajo afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)	Reservas Internacionales (Banxico)	EEUU: Anuncio de Política Monetaria (FED)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Indicadores de Confianza del Consumidor (INEGI)
	Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)		Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)	
	Indicador Mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo (INEGI)		Índice de Precios de la Canasta de Consumo Mínimo (INEGI)	
	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
12	13	14	15	16
Indicador Mensual de la Actividad Industrial (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)		Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)	
	EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)		Anuncio de Política Monetaria (Banxico)	
			EEUU: Producción Industrial (Oficina de Análisis Económico [BEA])	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
19	20	21	22	23
	Reservas Internacionales (Banxico)	Encuesta Mensual Sobre Empresas Comerciales (INEGI)	Producto Interno Bruto Trimestral (INEGI)	Balanza de Pagos (Banxico)
			Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)	Balanza Comercial (INEGI-Banxico)
			Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
26	27	28	29	30
Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)		EEUU: Producto Interno Bruto, Estimación (Oficina de Análisis Económico [BEA])	Indicadores de Ocupación y Empleo, mensual (INEGI)
	Indicadores de Ocupación y Empleo, trimestral (INEGI)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Crédito de la Banca Comercial (Banxico)
				Informe de Finanzas Públicas (SHCP)



