

# Indicadores Económicos de Coyuntura

iescefp / 039 / 2025

30 de septiembre de 2025

## 1. Resumen semanal del 22 al 26 de septiembre de 2025

Indicador	Anterior	Reciente	Variación*
Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)	3.9% anual Jul-24	-1.1% anual Jul-25	-5.0 puntos porcentuales
Personal ocupado en establecimientos IMMEX	-1.3% anual Jul-24	-2.9% mensual Jul-25	-1.6 puntos porcentuales
Ingresos de Empresas Comerciales al Menudeo	-0.9% anual Jul-24	2.4% anual Jul-25	+3.3 puntos porcentuales
Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)	4.66% anual 1Q-Sep-24	3.74% anual 1Q-Sep-25	-0.92 puntos porcentuales
Tasa de Interés de Referencia	7.75% 7-Ago-25	7.50% 25-Sep-25	-25 puntos base
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	246,266.1 mdd 12-Sep-25	246,528.4 mdd 19-Sep-25	+262.3 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	18.3892 ppd 19-Sep-25	18.3825 ppd 26-Sep-25	-0.0067 ppd (-0.04%)
Índice S&P/BMV IPC	61,200.27 unidades 19-Sep-25	62,307.07 unidades 26-Sep-25	+1,106.80 unidades (+1.81%)
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	61.20 dpb 19-Sep-25	64.15 dpb 26-Sep-25	+2.95 dpb (+4.8%)
Exportaciones	-1.1% anual Ago-24	7.4% anual Ago-25	+8.5 puntos porcentuales
Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público Miles de millones de pesos (Mmp)	16,304.9 Mmp Observado Jul-24	17,840.0 Mmp Observado Jul-25	1,535.1 Mmp (5.3% real)
Endeudamiento Interno Neto	1,733.4 Mmp Aprobado Anual 2025	783.9 Mmp Observado Jul-25	Margen de Endeudamiento 949.5 Mmp (54.8%)
Costo Financiero	792.8 Mmp Programado Jul-25	768.4 Mmp Observado Jul-25	-24.4 Mmp (-3.1%)
EE. UU.: Producto Interno Bruto (PIB)	-0.6% trimestral anualizado I-Trim-25	3.8% trimestral anualizado II-Trim-25	+4.4 puntos porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	232 mil solicitudes 13-Sep-25	218 mil solicitudes 20-Sep-25	-14 mil solicitudes (-6.0%)

\*/ 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

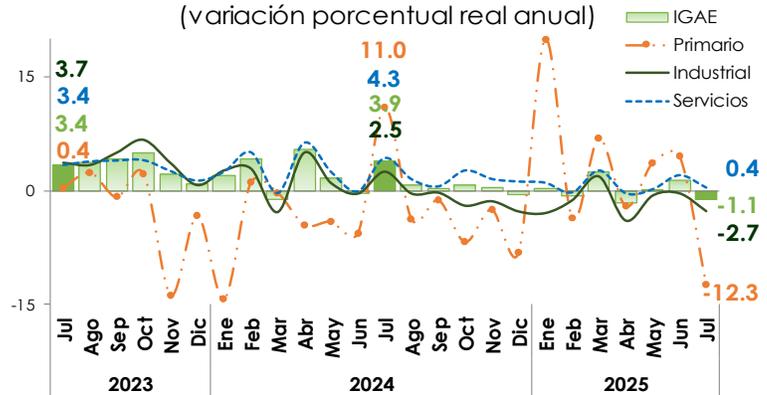
## 2. Situación Económica en México

### Actividad Económica

#### Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE),<sup>1</sup> 2023 - 2025 / Julio

(variación porcentual real anual)

En **julio**, el IGAE **descendió 1.1% anual**, con trayectorias diferenciadas entre los sectores: el primario cayó 12.3% y el industrial disminuyó 2.7%; en tanto que, el de servicios se expandió 0.4% real anual.



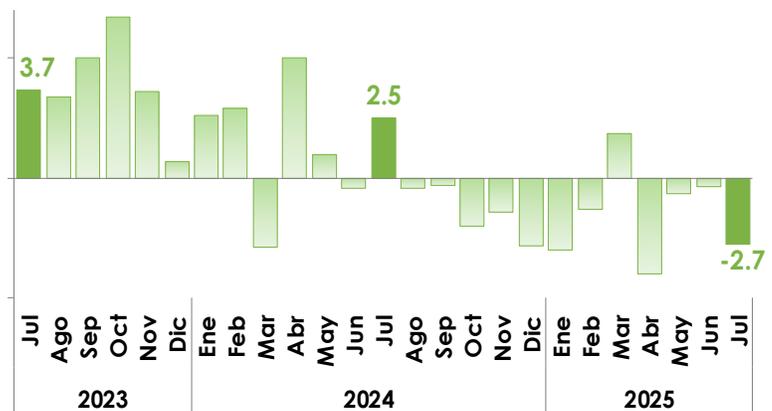
1/ Cifras originales, 2018 = 100.

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

#### Actividad Industrial,<sup>1</sup> 2023 - 2025 / Julio

(variación porcentual anual)

En **julio**, la **actividad industrial se contrajo 2.7% anual**, frente al ascenso de 2.5% que tuvo en igual mes de 2024. Al interior, todas las ramas retrocedieron: la minería (-5.8%), la energía eléctrica, agua y gas (-3.7%), la construcción (-3.5%) y las industrias manufactureras (-1.9%).



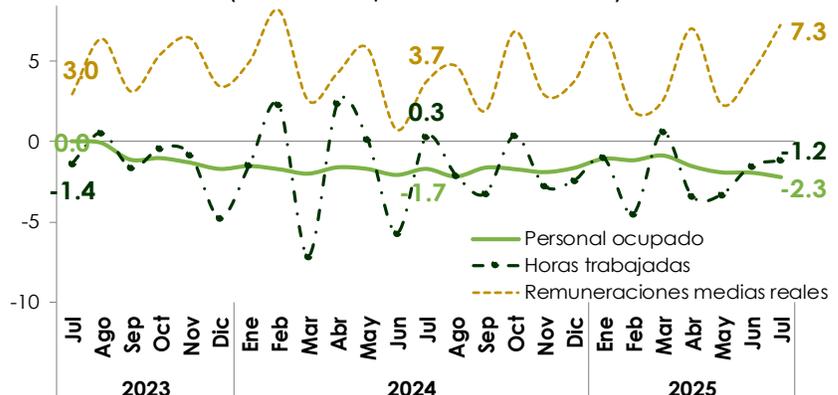
1/ Cifras originales, 2018 = 100.

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

#### Indicadores del Sector Manufacturero,<sup>1</sup> 2023 - 2025 / Julio

(variación porcentual anual)

En el **séptimo mes del año**, las **remuneraciones medias reales en la industria manufacturera incrementaron 7.3% anual**. En contraste, el personal ocupado cayó 2.3% y las horas trabajadas se redujeron 1.2%.

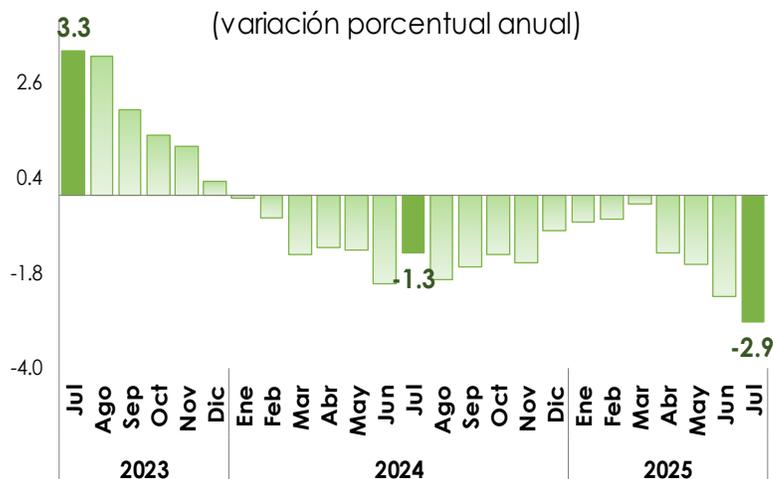


1/ Cifras originales, 2018 = 100.

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

## Industria Maquiladora y de Servicios de Exportaciones (IMMEX),<sup>1</sup> 2023 - 2025 / Julio

En **julio**, las **empresas IMMEX emplearon 3 millones 196 mil 146 personas**, esto es, **2.9%** menos respecto a igual mes de 2024. El empleo en las empresas manufactureras se **contrajo 3.6%** anual; mientras que en las unidades no manufactureras **incrementó 3.0%**.

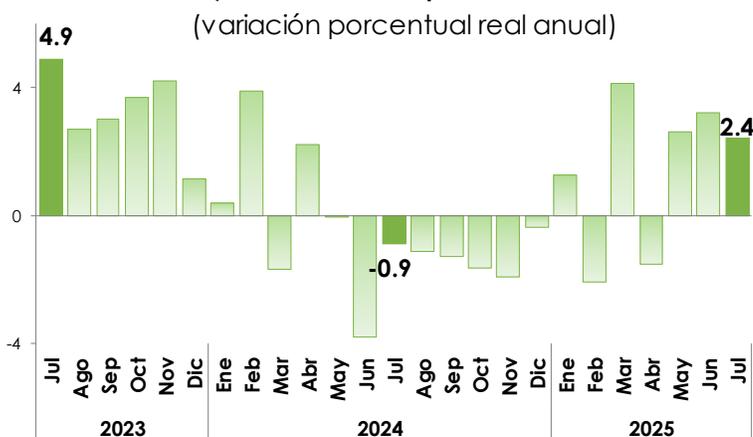


1/ Cifras originales.

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

## Empresas Comerciales al Menudeo,<sup>1</sup> 2023 - 2025 / Julio

En **el séptimo mes del año**, los **ingresos reales** de las **empresas comerciales subieron 2.4% anual**. Los segmentos que más contribuyeron fueron los combustibles, aceites y grasas lubricantes; las tiendas de autoservicio; y, los artículos para el hogar.



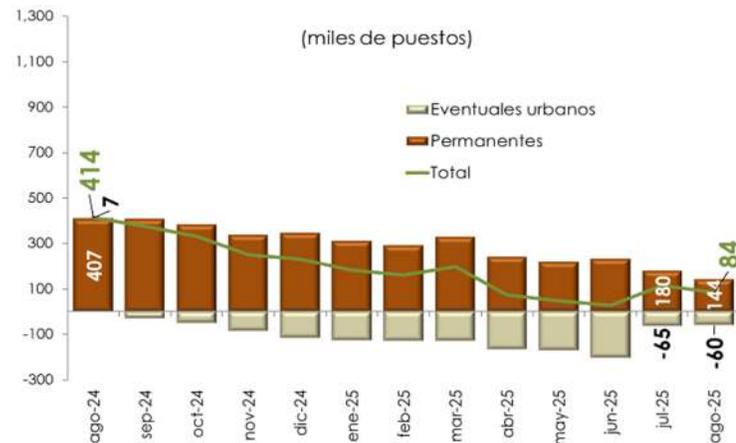
1/ Cifras originales, 2018 = 100.

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

## Mercado Laboral

### Puestos de Trabajo Permanentes y Eventuales Urbanos al IMSS,<sup>1</sup> 2024 - 2025 / Agosto

En agosto, el número de plazas **Permanentes y Eventuales Urbanos (PPEU)**, registró una **variación al alza de 21 mil 828 puestos laborales con relación a julio**; lo que se explica por el crecimiento en 14 mil 263 puestos permanentes y 7 mil 565 plazas eventuales urbanas. Con relación al mismo mes de 2024, el número de TPEU se amplió 0.38% (84,054 empleos formales más).

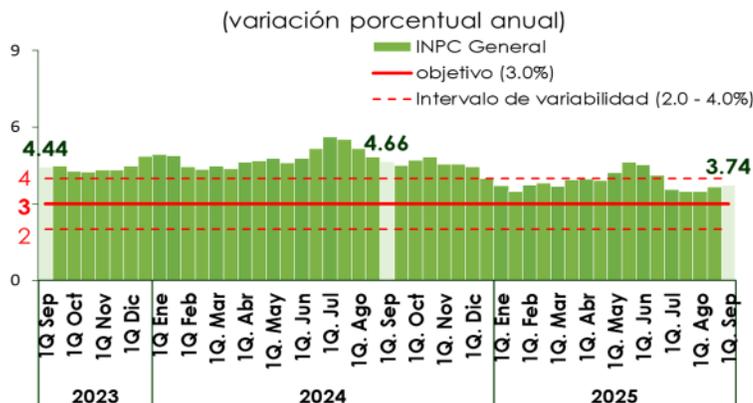


1/ Excluye puestos eventuales del campo.

Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos del IMSS, consultados el 10 de septiembre de 2025.

## Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC),<sup>1</sup> 2023 - 2025 / 1Q. Septiembre

En la primera quincena de septiembre, la **inflación general anual fue de 3.74%, menor en 0.92 puntos porcentuales (pp) respecto al 4.66% que alcanzó en igual periodo de 2024**. Quincenalmente, los precios, en general, aumentaron 0.18%, por arriba del 0.09% que mostraron en la misma quincena del año anterior.



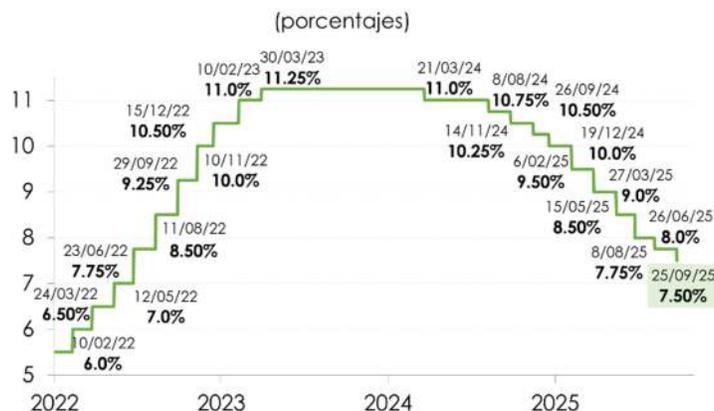
1/ Base segunda quincena de julio 2018 = 100.

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

## Sector Financiero y Monetario

### Tasa de Interés de Referencia, 2022 - 2025 / Septiembre

En su reunión del 25 de septiembre, la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) decidió, por mayoría, **reducir en 25 puntos base (pb) el objetivo para la tasa de interés de referencia, situándola en un nivel de 7.50%**, lo que implicó su sexta disminución consecutiva en lo que va del año.

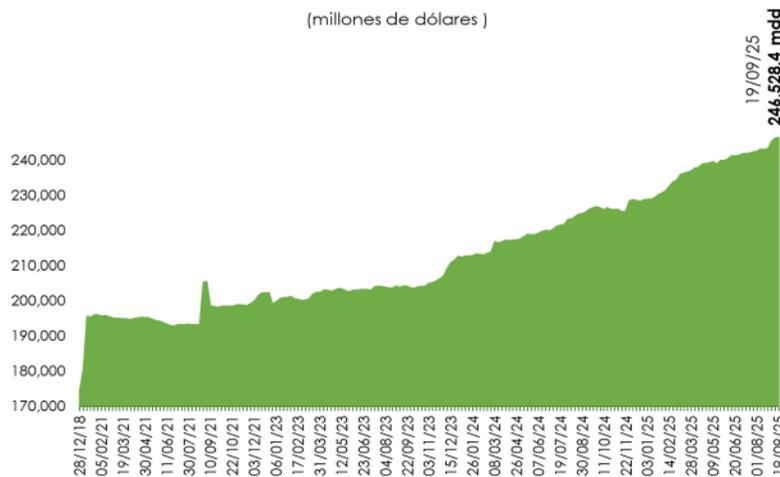


Nota: Con datos al 25 de septiembre de 2025.

Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información del Banco de México.

### Reservas Internacionales, 2018 - 2025 / Septiembre

Al 19 de septiembre, **las reservas internacionales cerraron con un saldo de 246 mil 528.4 millones de dólares (mdd), presentando un incremento de 262.3 mdd respecto al 12 de septiembre de 2025 (246,266.1 mdd)**. La variación semanal en la reserva internacional fue resultado, en parte, 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 / Septiembre

Del 19 al 26 de septiembre de 2025, el tipo de cambio FIX pasó de 18.3892 a 18.3825 pesos por dólar (ppd), lo que representó una apreciación de 0.04% (-1 centavo) para el peso. En lo que va del año, el tipo de cambio FIX promedió 19.5109 ppd. La evolución del peso mexicano estuvo relacionada con el debilitamiento del dólar, ante la expectativa de que continuará el ciclo de relajamiento monetario de la Reserva Federal.

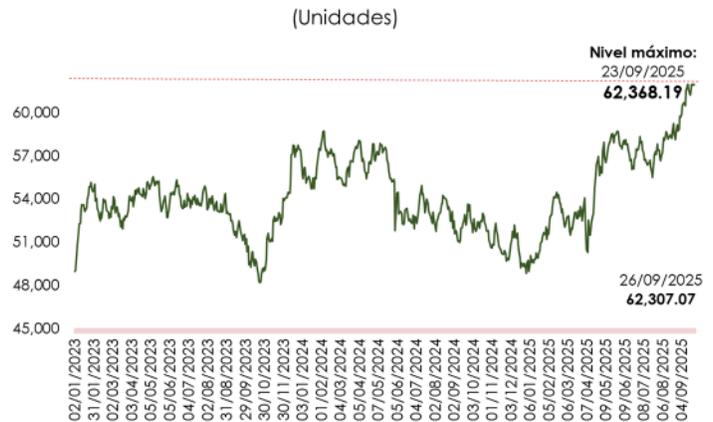


Nota: Con datos al 26 de septiembre de 2025.

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

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

En la semana del 19 al 26 de septiembre de 2025, el Índice S&P/BMV IPC presentó un incremento de 1.81% (1,106.80 unidades) cerrando en 62 mil 307.07 puntos; con lo que acumula una ganancia de 25.84% en lo que va del año. El comportamiento semanal de la bolsa de valores se relacionó con la última reducción de 25 pb a la tasa de interés de referencia por parte del Banco de México, la cual se estableció en 7.50%.



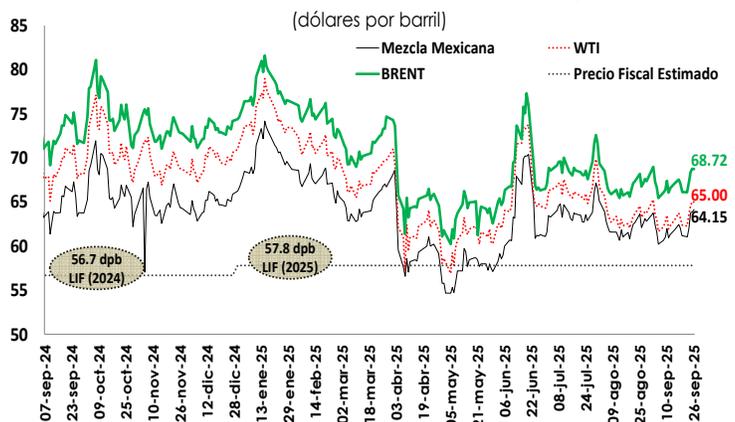
Nota: Con datos al 26 de septiembre de 2025.

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

## Mercado Petrolero

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

El 26 de septiembre, el precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 64.15 dólares por barril (dpb), teniendo un aumento de 2.95 dpb (4.8%) con respecto al cierre del 19 de septiembre. En el mismo periodo, el precio del barril de petróleo tipo Brent fue de 68.72 dólares, un alza de 2.57 dpb (3.9%). En tanto, el WTI se colocó en 65.00 dpb, un ascenso de 2.61 dpb (4.2%).

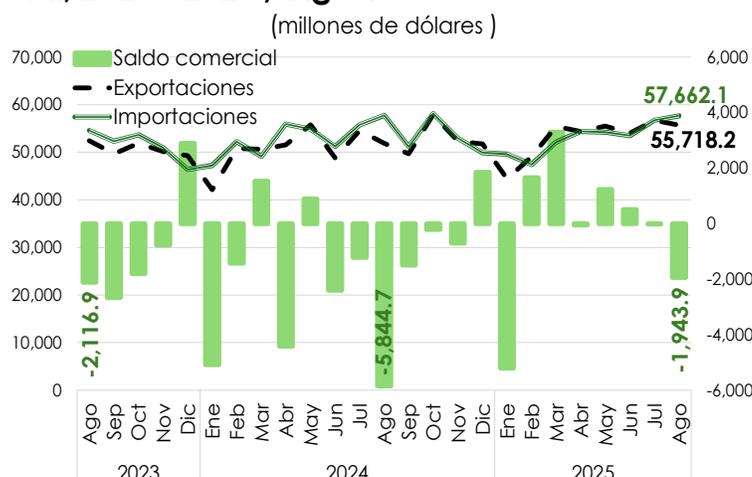


Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con base en datos de Pemex e

## Sector Externo

### Balanza Comercial, 2023 - 2025 / Agosto\*

En agosto, con cifras originales, las exportaciones registraron un monto de 55 mil 718.2 millones de dólares (mdd), esto es, 7.4% más a tasa anual. En cambio, las importaciones alcanzaron un nivel de 57 mil 662.1 mdd, con un decremento de 0.1% anual. Así, en el octavo mes del año, la balanza comercial mostró un déficit de un mil 943.9 mdd, 66.7% inferior al observado en igual periodo de 2024 (-5,844.7 mdd).



\*/ Cifras originales.  
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con datos de Banco de México.

## Expectativas Económicas

### Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, 2025/Ago.

En el octavo mes del año, el sector privado aumentó a 0.46% su pronóstico de crecimiento para 2025.

Con relación a la inflación, los encuestados anticipan que en diciembre de 2025 sea de 3.95%, menor al 4.05% esperado en el sondeo de julio. Con lo que se prevé que la inflación se mantenga por arriba del objetivo del Banco Central (3.0% anual) y del límite del intervalo de variabilidad (2.0-4.0% anual).

Concepto	Pre-criterios 2026 <sup>1</sup>	Encuesta de: <sup>2</sup>	
		Julio 2025	Agosto 2025
		<b>2025<sup>e</sup></b>	
<b>Crecimiento (var. % anual del PIB)</b>	<b>1.5 - 2.3</b>	<b>0.20</b>	<b>0.46</b>
Inflación (var. % INPC, Dic/ dic)	3.5	4.05	3.95
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	20.2	-	-
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	20.0	19.71	19.49
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	8.0	7.41	7.27
Trab. asegurados al IMSS (var. anual/miles de personas)	-	168	1,210
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	-	3.0	3.0
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-1,778.1	-9,557	-10,000
Balance Público (con inversión) <sup>3</sup> (% del PIB)	-3.3	-3.7	-3.7
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0	1.5	1.6
		<b>2026<sup>e</sup></b>	
<b>Crecimiento (var. % anual del PIB)</b>	<b>1.5 - 2.5</b>	<b>1.31</b>	<b>1.34</b>
Inflación (var. % INPC Dic/dic)	3.0	3.75	3.74
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	19.9	-	-
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	19.7	20.14	20.02
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.0	6.86	6.74
Trab. asegurados al IMSS (var. anual/miles de personas)	-	351	387
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	-	3.2	3.1
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-7,706	-13,343	-13,149
Balance Público (con inversión) <sup>3</sup> (% del PIB)	-2.7	-3.3	-3.3
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0	1.7	1.8

e/ Estimado.

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

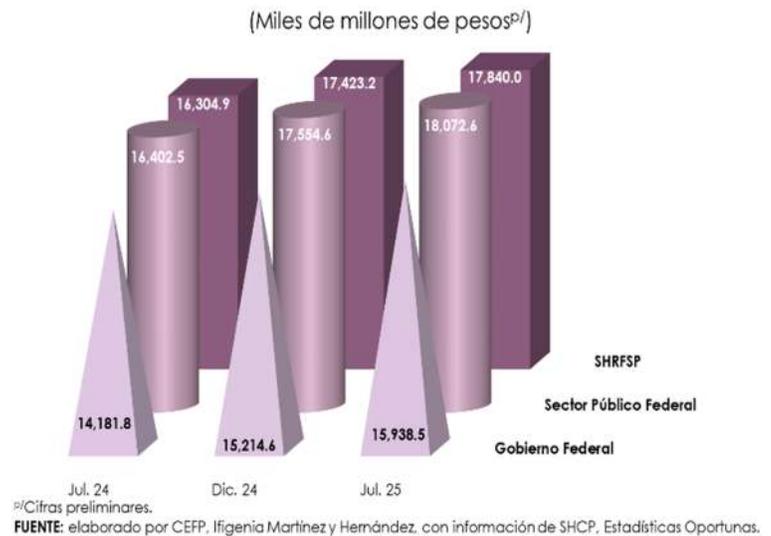
2/ Banxico (2025). Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de julio y agosto de 2025.

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.

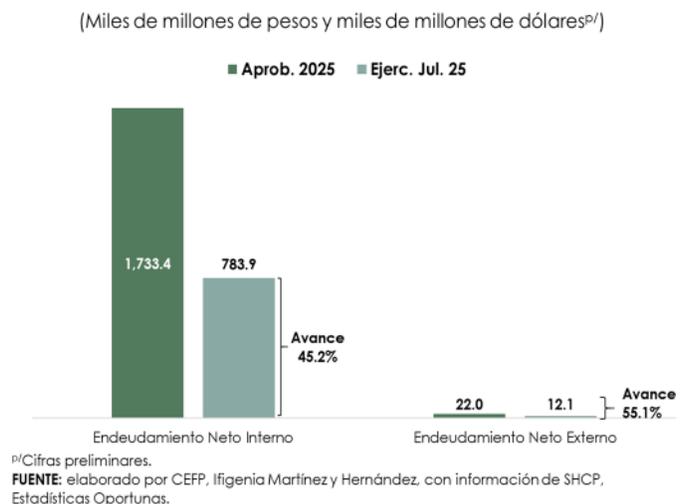
## Componentes de la Deuda Pública, 2024 - 2025 / Julio

Al 31 de julio de 2025, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público se ubicó en 17 billones 840.0 Mmp, lo que implicó un aumento de 1 billón 535.1 Mmp (5.3% real), respecto al observado en igual mes de 2024. Por su parte, la Deuda Neta del Sector Público ascendió a 18 billones 72.6 Mmp, con un crecimiento real de 6.0%, en tanto que, la del Gobierno Federal se situó en 15 billones 938.5 Mmp, con un incremento real de 8.2%.



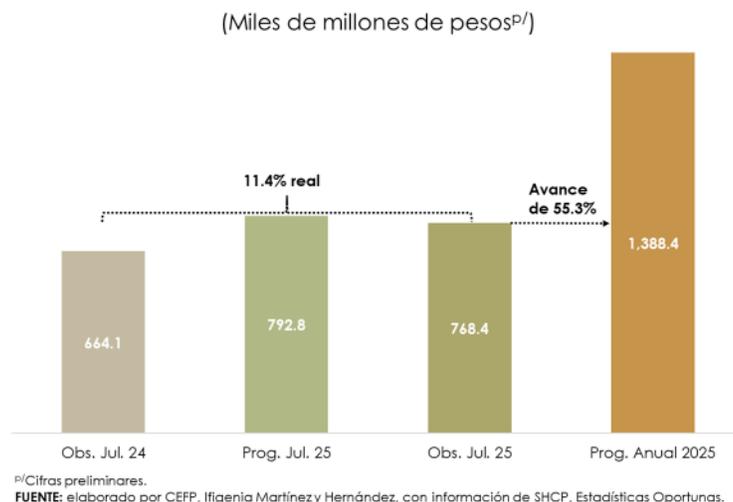
## Endeudamiento Neto del Sector Público Federal, 2025 / Julio

Al cierre del séptimo mes, el Endeudamiento Interno Neto fue de 783.9 Mmp, lo que significó el 45.2% del monto anual autorizado (1,733.4 Mmp). En su desglose, el de largo plazo alcanzó 1 billón 22.9 Mmp, mientras que el de corto plazo mostró un desendeudamiento de 239.1 Mmp. El componente externo, reportó un endeudamiento de 12.1 mil millones de dólares (Mmd), para un avance de 55.1% del techo aprobado (22.0 Mmd).



## Costo Financiero de la Deuda, 2024 - 2025 / Julio

El Costo Financiero del Sector Público ascendió a 768.4 Mmp, cifra menor a la programada para el periodo en 24.4 Mmp (-3.1%). En su comparativo anual, se observa un alza real de 11.4% respecto al registrado en igual periodo de 2024 (664.1 Mmp), equivalente a 104.3 Mmp adicionales a lo reportado un año antes. Al cierre de julio de 2025, se ejerció 55.1% del presupuesto anual aprobado para este concepto.

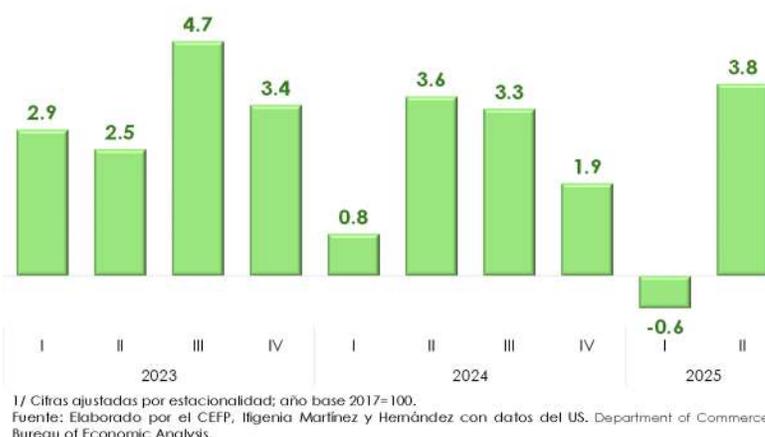


### 3. Panorama Económico Internacional

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

(variación % real trimestral anualizada)<sup>1</sup>

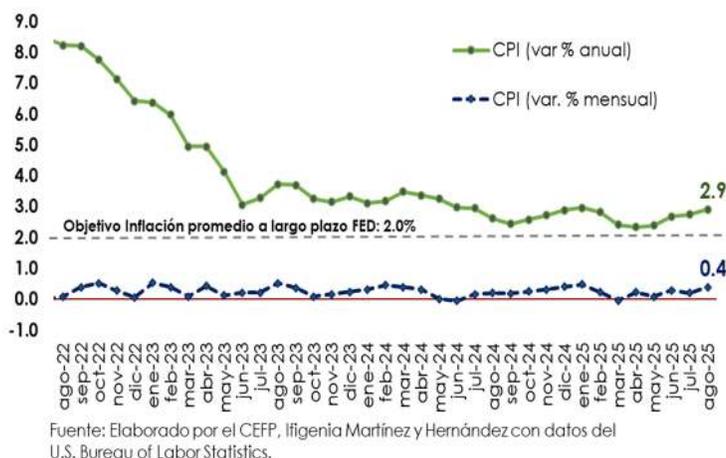
El **Producto Interno Bruto (PIB)** de **Estados Unidos (EE. UU.)** registró un **incremento trimestral anualizado de 3.8%** entre abril y junio de 2025; según su tercera estimación. Este resultado implicó un mayor dinamismo tras haber caído 0.6% en el primer trimestre; además, fue superior a lo advertido por los especialistas, que anticipaban 3.3%.



#### Estados Unidos: Índice de Precios al Consumidor, 2022 - 2025 / Agosto

(tasa de variación % anual y mensual, cifras desestacionalizadas)

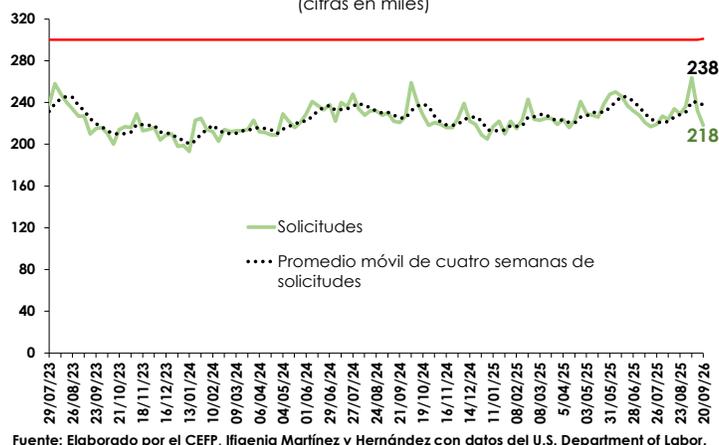
El **Índice de Precios al Consumidor de EE. UU. aumentó 0.4%** en agosto respecto al mes previo, resultado del alza de 0.7% en los precios de la energía y de la elevación de 1.0% en los servicios de transporte. En comparación anual, la inflación ascendió 2.9% en agosto, ubicándose por arriba del objetivo de inflación promedio establecido por la FED (2.0%).



#### Estados Unidos: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo, 2023 - 2025 / Sep.

(cifras en miles)

El 20 de septiembre, el **número de solicitudes iniciales por seguro de desempleo en EE. UU. se situó en 218 mil**, esto es, 14 mil requerimientos menos con referencia a la semana previa (232 mil), con un descenso de 6.0%. El promedio móvil de cuatro semanas se colocó en 238 mil, disminuyendo 1.1% con relación al dato del 13 de septiembre.



## 4. Agenda Económica

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
<b>29 de septiembre</b>	<b>30 de septiembre</b>	<b>1 de octubre</b>	<b>2 de octubre</b>	<b>3 de octubre</b>
Indicadores de Ocupación y Empleo, mensual (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Consumo Privado (INEGI)
	Informe de Finanzas Públicas (SHCP)	Indicador Pedidos Manufactureros (INEGI)		Formación Bruta de Capital Fijo (INEGI)
	Crédito de la Banca Comercial (Banxico)	Confianza Empresarial (INEGI)		Indicadores Cíclicos (INEGI)
		Expectativas Empresariales (INEGI)		EEUU: Tasa de Desempleo (Departamento de Trabajo)
		Remesas Familiares (Banxico)		
<b>Octubre 2025</b>				
<b>6</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>10</b>
Puestos de Trabajo afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)	Reservas Internacionales (Banxico)		Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Indicador Mensual de la Actividad Industrial (INEGI)
Confianza del Consumidor (INEGI)			Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)	
			Índice de Precios de la Canasta de Consumo Mínimo (INEGI)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
<b>13</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>16</b>	<b>17</b>
	Reservas Internacionales (Banxico)	EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)	Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)	EEUU: Producción Industrial (Oficina de Análisis Económico [BEA])
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
<b>20</b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>23</b>	<b>24</b>
	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)	Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (INEGI)	
		Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	





[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)



[@CEFP\\_diputados](https://twitter.com/CEFP_diputados)



[Centro de Estudios de las Finanzas Públicas](https://www.facebook.com/CEFP)