



## Reporte Económico

2 de junio de 2025

### Expectativas del Sector Privado - Banxico

#### Crecimiento del PIB en 2025

Actual: 0.1% anual Mayo

Previo: 0.1% anual Abril

Fuente: Banxico

❖ *Sector privado mantiene su perspectiva de desaceleración de la actividad económica para 2025; lo que, de materializarse, implicaría una reducción de los ingresos presupuestarios no petroleros de entre 71.3 y 112.0 mmdp.*

#### Sector Privado mantiene su proyección de crecimiento en 0.1% para 2025

#### Crecimiento Económico



En la encuesta de **mayo**, el **promedio** de las **estimaciones** del **sector privado** anticipa que, **en 2025**, el **Producto Interno Bruto (PIB)** tendrá **una expansión anual de 0.1%**, es decir, por debajo del rango de 1.5 a 2.3% que se estima en Pre-Criterios 2026.

#### Empleo Formal



Los especialistas en economía calculan que, **en el presente año**, la **creación de nuevos empleos registrados ante el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)**, **ascenderá a 227 mil personas**, dato menor respecto a los 229 mil pronosticados en el sondeo de abril de 2025.

#### Tipo de Cambio Nominal



El sector privado adelanta que, **al concluir 2025**, la paridad cambiaria de la moneda nacional con relación al dólar estadounidense ronde los **20.43 pesos por dólar (ppd)**, inferior a los 20.75 ppd previstos en el mes inmediato anterior. Los Pre-Criterios 2026 lo prevén en 20.0 ppd.

#### Precios al Consumidor



Los encuestados prevén que el proceso de desinflación seguirá a lo largo del presente año, pero a un menor ritmo, ubicando a la **inflación anual en diciembre de 2025 en 3.97%**, superior al 3.5% considerado en los Pre-Criterios 2026 y del 3.82% esperado en la encuesta de abril.

Por otra parte, de acuerdo con los analistas consultados por Banxico, entre los principales riesgos que identifican para el crecimiento económico se encuentran los siguientes:

**Principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico en México<sup>\*/</sup>**

(Distribución porcentual de respuestas)

| Factor                                                  | Encuesta Banxico de: |     |     |     |     |     |     |     |     |      |     |     |     |  |
|---------------------------------------------------------|----------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------|-----|-----|-----|--|
|                                                         | 2024                 |     |     |     |     |     |     |     |     | 2025 |     |     |     |  |
|                                                         | May                  | Jun | Jul | Ago | Sep | Oct | Nov | Dic | Ene | Feb  | Mar | Abr | May |  |
| Factores coyunturales: política sobre comercio exterior | -                    | -   | 1   | -   | 2   | 3   | 8   | 7   | 13  | 16   | 19  | 23  | 20  |  |
| Problemas de inseguridad pública                        | 20                   | 14  | 20  | 14  | 16  | 16  | 18  | 17  | 23  | 20   | 17  | 15  | 16  |  |
| Incertidumbre sobre la situación económica interna      | 2                    | 7   | 3   | 6   | 7   | 5   | 5   | 9   | 8   | 9    | 13  | 5   | 10  |  |
| Inestabilidad política internacional                    | 2                    | 2   | 4   | 2   | 3   | 6   | 4   | 5   | 3   | 4    | 2   | 2   | 7   |  |
| Incertidumbre política interna                          | 10                   | 18  | 14  | 21  | 18  | 19  | 15  | 11  | 14  | 7    | 4   | 7   | 7   |  |
| Otros problemas de falta de estado de derecho           | 11                   | 10  | 11  | 11  | 16  | 13  | 13  | 11  | 8   | 6    | 7   | 7   | 6   |  |

<sup>\*/</sup> La suma de los factores no suma 100 debido a que solo se presentan los 6 principales factores

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

Cabe señalar que, durante el primer trimestre de 2025, el PIB real- con cifras originales- aumentó 0.8% anual. Sin embargo, la media de las estimaciones del sector privado anticipa una disminución anual de 0.3 y 0.4% anual, en el segundo y tercer trimestres de 2025, respectivamente, y que para el periodo octubre-diciembre, ascienda 0.4% anual.

Al respecto, los Pre-Criterios 2026 señalan que, por cada punto porcentual adicional que se observe en el crecimiento económico del país, respecto al valor puntual utilizado para la formulación del escenario base de las finanzas públicas, los ingresos tributarios aumentarían 50.9 mil millones de pesos (mmdp).

Esto implica que, de materializarse la predicción de crecimiento de 0.1% de los analistas privados para 2025, se podrían dejar de percibir entre 71.3 y 112.0 mmdp debido a una menor recaudación de impuestos (IVA, ISR y otros).

Es de señalar que, estas proyecciones solo consideran los efectos aislados de la variable, sin considerar la interacción con otros indicadores.

### Semáforo

En correspondencia con lo que se dio a conocer el mes inmediato anterior: **rojo** si la previsión del sector privado se **deteriora** y **verde** si ésta **mejora**. Además, comparado con el pronóstico de la SHCP: **relleno rojo** si es desfavorable y **relleno verde** si es favorable.

| Concepto                                                 | Pre-Criterios <sup>1</sup> | Encuesta de: <sup>2</sup> |                |
|----------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|----------------|
|                                                          |                            | Abril 2025                | Mayo 2025      |
|                                                          |                            | 2025 <sup>e</sup>         |                |
| <b>Crecimiento (var. % anual del PIB)</b>                | <b>1.5 - 2.3</b>           | <b>0.1</b>                | <b>0.1</b>     |
| Inflación (var. % INPC, Dic/ dic)                        | 3.5                        | <b>3.82</b>               | <b>3.97</b>    |
| Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)               | 20.2                       | -                         | -              |
| Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)         | 20.0                       | <b>20.75</b>              | <b>20.43</b>   |
| Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)       | 8.0                        | <b>7.83</b>               | <b>7.63</b>    |
| Trab. asegurados al IMSS (var. anual/miles de personas)  | -                          | <b>229</b>                | <b>227</b>     |
| Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)           | -                          | <b>3.2</b>                | <b>3.1</b>     |
| Cuenta Corriente (millones de dólares)                   | -1,778.1                   | <b>-10,784</b>            | <b>-10,370</b> |
| Balance Público (con inversión) <sup>3</sup> (% del PIB) | -3.3                       | <b>-3.8</b>               | <b>-3.8</b>    |
| E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)                  | 2.0                        | <b>1.6</b>                | <b>1.5</b>     |
| <b>2026<sup>e</sup></b>                                  |                            |                           |                |
| <b>Crecimiento (var. % anual del PIB)</b>                | <b>1.5 - 2.5</b>           | <b>1.4</b>                | <b>1.4</b>     |
| Inflación (var. %,INPC Dic/dic)                          | 3.0                        | <b>3.72</b>               | <b>3.73</b>    |
| Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)               | 19.9                       | -                         | -              |
| Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)         | 19.7                       | <b>21.12</b>              | <b>20.81</b>   |
| Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)       | 7.0                        | <b>7.10</b>               | <b>6.94</b>    |
| Trab. asegurados al IMSS (var. anual/miles de personas)  | -                          | <b>361</b>                | <b>383</b>     |
| Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)           | -                          | <b>3.3</b>                | <b>3.2</b>     |
| Cuenta Corriente (millones de dólares)                   | -7,705.7                   | <b>-13,607</b>            | <b>-13,407</b> |
| Balance Público (con inversión) <sup>3</sup> (% del PIB) | -2.7                       | <b>-3.4</b>               | <b>-3.3</b>    |
| E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)                  | 2.0                        | <b>1.7</b>                | <b>1.7</b>     |

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 abril y mayo de 2025.

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

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



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



@CEFP\_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas