Reporte Económico

4 de agosto de 2025

Expectativas del Sector Privado - Banxico

Crecimiento del PIB en 2025

Actual: **0.20% anual** **julio**

Previo: **0.13% anual** **junio**

Fuente: Banxico

❖ **A pesar de que el sector privado incrementó a 0.20% su estimación de crecimiento de la economía para 2025, redujo la previsión sobre empleo formal, lo que podría incidir en una menor recaudación de ISR.**

Sector Privado ajusta al alza su pronóstico para 2025 a 0.20% real anual

Crecimiento Económico

En la encuesta de **agosto**, el **promedio** de las **estimaciones** del **sector privado** indica que, **en 2025**, el **Producto Interno Bruto** (PIB) **tendrá una expansión anual de 0.20%**, cifra por debajo del rango de 1.5 a 2.3% que se estima en los Pre-Criterios 2026.

Empleo Formal

Los especialistas consultados prevén, para 2025, la **creación de 168 mil nuevos puestos de trabajo con registro ante el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS),** dato menor frente a los 185 mil pronosticados en el sondeo de junio.

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 **19.71 pesos por dólar (ppd),** inferior a los 20.16 ppd previstos en el mes inmediato anterior. Los Pre-Criterios 2026 lo calculan en 20.0 ppd a fin de periodo.

Precios al Consumidor

Los encuestados esperan que el proceso de desinflación continúe a lo largo del presente año, no obstante, prevén la **inflación anual en diciembre de 2025 en 4.05%**, superior al 3.5% considerado en los Pre-Criterios 2026, pero menor al 4.07% de la encuesta de junio.

Adicionalmente, entre los principales riesgos al crecimiento que los analistas identifican para 2025 se encuentran los siguientes:

Principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico en México[*/]

(Distribución porcentual de respuestas)

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

*/ La suma de los factores no suma 100 debido a que solo se presentan los 8 principales factores

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

Destaca que, por segunda ocasión consecutiva, el sector privado elevó el pronóstico de crecimiento para 2025, pero continuó reduciendo su estimación en la creación de empleos formales, lo que podría implicar impactos diferenciados sobre la recaudación del Impuesto sobre la Renta (ISR), toda vez que, poco más del 50% de esta proviene de la retención de sueldos y salarios; y, el resto, por los beneficios obtenidos por las empresas.

Por otra parte, los especialistas del sector privado siguieron disminuyendo su proyección del tipo de cambio para el término de 2025, ubicándolo por primera vez por debajo de los 20.0 ppd, lo que, de materializarse, influirá negativamente sobre la dinámica de recaudación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) debido a que más del 60% de estos ingresos están asociados a la importación de mercancías y a su valor en pesos.

En cambio, la perspectiva de una menor tasa de interés apoyaría a moderar el gasto programable vinculado al costo financiero de la deuda pública, contribuyendo al proceso de consolidación fiscal que el gobierno federal implementa para el presente año.

De acuerdo con el informe sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al 2° trimestre de 2025 de la Secretaría de

Hacienda y Crédito Público, al primer semestre de 2025, los ingresos tributarios alcanzaron 2 billones 838 mil 385 millones de pesos (mdp), teniendo un crecimiento real anual de 8.0%; el ISR de 7.9% y el IVA de 9.7%.

Mientras que, el costo financiero de la deuda pública sumó 700 mil 475 mdp, esto es, 20 mil 81 mpd menos a lo programado (720,556 mdp).

Expectativas del Sector Privado - Banxico

Semáforo

Comparado con el pronóstico de la SHCP: **Rojo** si la previsión del sector privado es **desfavorable** y **verde** si es **favorable**.

Concepto	Pre-Criterios[1]	Encuesta de:[2]	
		Junio 2025	Julio 2025
	2025[e]		
Crecimiento (var. % anual del PIB)	**1.5 - 2.3**	**0.13**	**0.20**
Inflación (var. % INPC, Dic/ dic)	3.5	**4.07**	**4.05**
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	20.2	-	-
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	20.0	**20.16**	**19.71**
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	8.0	**7.53**	**7.41**
Trab. asegurados al IMSS (var. anual/miles de personas)	-	**185.00**	**168.00**
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	-	**3.02**	**3.04**
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-1,778.1	**-10,624**	**-9,557**
Balance Público (con inversión)[3] (% del PIB)	-3.3	**-3.70**	**-3.70**
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0	**1.55**	**1.52**
	2026[e]		
Crecimiento (var. % anual del PIB)	**1.5 - 2.5**	**1.31**	**1.31**
Inflación (var. %,INPC Dic/dic)	3.0	**3.75**	**3.75**
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	19.9	-	-
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	19.7	**20.64**	**20.14**
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.0	**6.96**	**6.86**
Trab. asegurados al IMSS (var. anual/miles de personas)	-	**353.00**	**351.00**
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	-	**3.17**	**3.19**
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-7,705.7	**-13,741**	**-13,343**
Balance Público (con inversión)[3] (% del PIB)	-2.7	**-3.29**	**-3.31**
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0	**1.73**	**1.70**

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 junio y julio 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.

CÁMARA DE
DIPUTADOS
LXVI LEGISLATURA
SOBERANÍA Y JUSTICIA SOCIAL
CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas,
Ifigenia Martínez y Hernández

www.cefp.gob.mx

@CEFP_diputados

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas