Reporte Económico

1 de septiembre de 2025

Expectativas del Sector Privado - Banxico

Crecimiento del PIB en 2025

Actual: **0.46% anual agosto**
Previo: **0.20% anual julio**
Fuente: Banxico

❖ **En enero-julio de 2025, la recaudación de ingresos tributarios aumentó 7.2% real anual, en un contexto en el que el sector privado ha mejorado su previsión de crecimiento para el año en curso.**

Sector Privado actualiza a 0.46% real anual su pronóstico de avance de la actividad económica para 2025

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 0.46%**, cifra por debajo del rango de 1.5 a 2.3% que se estima en los Pre-Criterios 2026.

Empleo Formal

Los especialistas consultados estiman, para 2025, la **creación de 1 millón 210 mil nuevos puestos de trabajo con registro ante el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS),** dato mayor frente a los 168 mil pronosticados en el sondeo de julio; lo que se debe a la afiliación de las personas trabajadoras de plataformas digitales.

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 **19.49 pesos por dólar (ppd),** inferior a los 19.71 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 en lo que resta del presente año; por lo que prevén la **inflación anual en diciembre de 2025 en 3.95%**, superior al 3.5% considerado en los Pre-Criterios 2026, pero menor al 4.05% de la encuesta de julio.

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

*/ 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.

La mejora en las expectativas de crecimiento, así como el mayor nivel esperado en la creación de empleo formal puede indicar un impulso favorable en la recaudación de los ingresos presupuestarios, particularmente en el Impuesto sobre la Renta (ISR). En cambio, una continua disminución del tipo de cambio (peso/dólar) podría restar dinamismo a los ingresos por el Impuesto al Valor Agregado (IVA), dado que más del 60% del IVA se obtiene por la importación de mercancías.

Al respecto, de enero a julio de 2025, los ingresos tributarios del sector público sumaron 3 billones 278 mil 843 millones de pesos (mdp), con un ascenso real anual de 7.2%; el ISR aumentó 7.1% y el IVA incrementó 8.3%.

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]	
		Julio 2025	Agosto 2025
		2025[e]	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	**1.5 - 2.3**	**0.20**	**0.46**
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)	-	**3.04**	**2.99**
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-1,778.1	**-9,557**	**-10,000**
Balance Público (con inversión)[3] (% del PIB)	-3.3	**-3.70**	**-3.68**
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0	**1.52**	**1.63**
		2026[e]	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	**1.5 - 2.5**	**1.31**	**1.34**
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)	-	**3.19**	**3.14**
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-7,705.7	**-13,343**	**-13,149**
Balance Público (con inversión)[3] (% del PIB)	-2.7	**-3.31**	**-3.32**
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0	**1.70**	**1.77**

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.

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