

## Reporte Económico

1 de octubre de 2025

### Expectativas del Sector Privado - Banxico

#### Crecimiento del PIB en 2025

Actual: 0.53% anual septiembre

Previo: 0.46% anual agosto

Fuente: Banxico

❖ En septiembre, el sector privado continuó elevando su proyección de crecimiento para 2025, lo que favorecería la recaudación de los ingresos tributarios en el año.

#### Sector Privado actualiza a 0.53% real anual su pronóstico de avance de la actividad económica para 2025

##### Crecimiento Económico



En la encuesta de **septiembre**, el **promedio** de las **estimaciones** del **sector privado** espera que, **en 2025**, el **Producto Interno Bruto (PIB)** **crezca 0.53% anual**, por debajo del 1.0% que se anticipa en los Criterios Generales de Política Económica 2026 (CGPE-26).

##### Empleo Formal



Los especialistas consultados proyectan, para 2025, la **creación de 232 mil nuevos puestos de trabajo con registro ante el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)**, lo que implica una reducción de 978 mil personas con relación al pronóstico de agosto, debido a los resultados preliminares sobre la prueba piloto de afiliación de los trabajadores de plataformas digitales.

##### Tipo de Cambio Nominal



El sector privado calcula que, **al concluir 2025**, la paridad cambiaría de la moneda nacional con relación al dólar estadounidense ronde los **19.08 pesos por dólar (ppd)**, menor a los 19.49 ppd previstos en el mes inmediato anterior. Los CGPE-26 lo pronostican en 19.9 ppd.

##### Precios al Consumidor



Los encuestados anticipan que el proceso de desinflación continúe en lo que resta del presente año, con una **inflación anual en diciembre de 2025 de 3.85%**, frente al 3.8% considerado en los CGPE-26.

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<sup>\*/</sup>

(Distribución porcentual de respuestas)

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

<sup>\*/</sup> La suma de los factores no suma 100 debido a que solo se presentan los 7 principales factores

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

En los últimos meses, las expectativas de crecimiento del sector privado han ido al alza que, de seguir, podría apoyar una convergencia con el pronóstico de los CGPE-26.

En particular, aunque se proyecta una menor creación de empleo formal, ésta continuará favoreciendo la recaudación por cuotas al IMSS; mientras que la apreciación del tipo de cambio influiría sobre el Impuesto al Valor Agregado (IVA), toda vez que la mayor parte de este impuesto se recauda vía las aduanas y está directamente relacionado con el valor en pesos de las mercancías importadas.

De enero a agosto de 2025, los ingresos tributarios sumaron 3 billones 695 mil 265 millones de pesos (mdp), con un crecimiento real anual de 6.5%; el Impuesto sobre la Renta (ISR) aumentó 6.9% y el IVA lo hizo en 6.2%; pero el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) disminuyó 0.5%.

## 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	CGPE-26 <sup>1</sup>	Encuesta de: <sup>2</sup>	
		Agosto 2025	Septiembre 2025
		<b>2025<sup>e</sup></b>	
<b>Crecimiento (var. % anual del PIB)</b>	<b>1.0</b>	<b>0.46</b>	<b>0.53</b>
Inflación (var. % INPC, Dic/ dic)	3.8	<b>3.95</b>	<b>3.85</b>
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	19.6	-	-
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	19.9	<b>19.49</b>	<b>19.08</b>
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.3	<b>7.27</b>	<b>7.14</b>
Trab. asegurados al IMSS (var. anual/miles de personas)	-	<b>1,210</b>	<b>232</b>
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	-	<b>2.99</b>	<b>2.89</b>
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-5,530.9	<b>-10,000</b>	<b>-9,102</b>
Balance Público (con inversión) <sup>3</sup> (% del PIB)	-3.6	<b>-3.68</b>	<b>-3.71</b>
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.6	<b>1.63</b>	<b>1.72</b>
		<b>2026<sup>e</sup></b>	
<b>Crecimiento (var. % anual del PIB)</b>	<b>2.3</b>	<b>1.34</b>	<b>1.33</b>
Inflación (var. %,INPC Dic/dic)	3.0	<b>3.74</b>	<b>3.80</b>
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	19.3	-	-
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	18.9	<b>20.02</b>	<b>19.62</b>
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	6.0	<b>6.74</b>	<b>6.59</b>
Trab. asegurados al IMSS (var. anual/miles de personas)	-	<b>387</b>	<b>341</b>
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	-	<b>3.14</b>	<b>3.05</b>
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-12,018.5	<b>-13,149</b>	<b>-13,157</b>
Balance Público (con inversión) <sup>3</sup> (% del PIB)	-3.6	<b>-3.32</b>	<b>-3.57</b>
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.9	<b>1.77</b>	<b>1.79</b>

e/ Estimado.

1/ SHCP (2025, 8 septiembre). Criterios Generales de Política Económica 2026.

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



[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/Centro.de.Estudios.de.las.Finanzas.Publicas)