



Boletín: Evolución y Perspectivas del PIB

becefp / 020 / 2025

25 de agosto de 2025

La economía mexicana creció 0.4% real anual en el primer semestre de 2025

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer la medición del Producto Interno Bruto (PIB) al 2^{do.} trimestre de 2025. En este boletín se comenta su evolución; así como las expectativas para 2025 y 2026, los riesgos asociados a su consecución y los resultados de finanzas públicas vinculados al crecimiento económico.

Resumen

En el segundo trimestre de 2025:



- El PIB real se mantuvo sin cambios respecto al nivel que tuvo en igual periodo de 2024.
- El sector servicios creció 0.9%; el primario avanzó 2.0%; pero el industrial disminuyó 1.7%.

De enero a junio de 2025:

- El PIB real aumentó 0.4% anual.
- La recaudación de ISR subió 7.9% y la de IVA 9.7%

Contenido

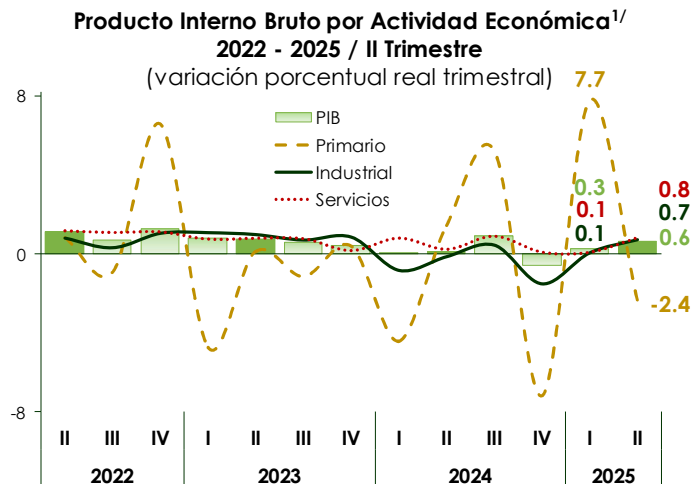
1. Evolución del PIB	1
1.1 Cifras desestacionalizadas	1
Variación trimestral	1
1.2 Cifras originales en términos reales.....	1
2. Crecimiento y Finanzas Públicas.....	3
3. Expectativas de crecimiento ...	4
4. Riesgos al crecimiento.....	4
5. Consideraciones finales	4
Fuentes de información	¡Error!
Marcador no definido.	

1. Evolución del PIB

1.1 Cifras desestacionalizadas¹

Variación trimestral

En el **segundo trimestre de 2025**, el PIB real desestacionalizado creció **0.6 por ciento** respecto al nivel que alcanzó en el periodo enero-marzo de igual año, cuando aumentó 0.3 por ciento **a tasa trimestral**; por sectores: el de servicios avanzó 0.8 por ciento y el industrial subió 0.7 por ciento.



1/ Cifras desestacionalizadas, 2018=100.

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

En cambio, el sector primario disminuyó 2.4 por ciento real anual.

Debido a que las estimaciones de crecimiento del PIB real para fines de las finanzas públicas se calculan y presentan con base en cifras originales, tanto en los pronósticos de los Criterios Generales de Política Económica 2025 y los Pre-Criterios 2026 y, con el propósito de realizar un análisis oportuno y comparable se presenta lo siguiente:

1.2 Cifras originales² en términos reales³

Variación anual

En el **segundo cuarto de 2025**, el PIB real se mantuvo sin cambios frente al valor que exhibió en el mismo lapso de 2024,⁴ cuando se expandió 2.2 por ciento a tasa anual.

El mayor dinamismo provino del sector servicios, el cual, en el trimestre abril-junio, se elevó 0.9 por ciento real anual y aportó 0.5 puntos

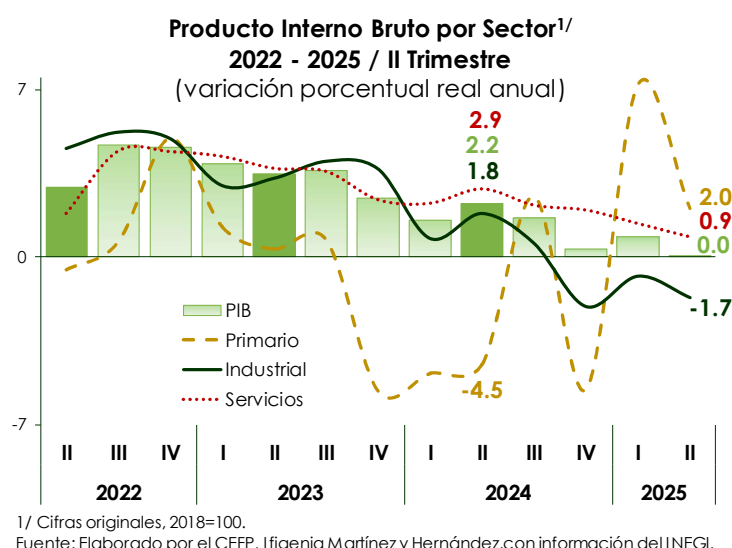
¹ Calculadas por el INEGI por métodos econométricos a partir de las series originales.

² Datos sin ningún tipo de ajuste econométrico.

³ Descontando la inflación con el deflactor implícito del PIB.

⁴ La discrepancia con las variaciones obtenidas con cifras desestacionalizadas permite ponderar el peso que los factores estacionales y de calendario tuvieron en el desempeño general de las variables económicas.

porcentuales (pp) al resultado global, lo que fue contrarrestado por la caída de 1.7 real anual que presentó el sector industrial, lo que restó 0.5 pp a la variación anual del PIB.⁵



Particularmente, las ramas con mayor incidencia positiva fueron: el comercio al por menor (0.3 pp); los servicios profesionales, científicos y técnicos (0.2 pp); y, los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles (0.2 pp).

Por otro lado, entre las actividades con la aportación negativa más significativa estuvieron: el comercio al por mayor (-0.7 pp); la minería (-0.3 pp); la construcción (-0.1 pp); y las industrias manufactureras (-0.1 pp).

Es de señalar que, de acuerdo con el Informe sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública del segundo trimestre de 2025, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) destaca que, aun cuando la industria manufacturera vinculada a la exportación continuó en ascenso, la producción total del sector industrial descendió debido a que: la edificación de vivienda continuó a la baja; la minería no petrolera disminuyó -afectada posiblemente por las políticas comerciales de EE. UU. sobre el acero y el aluminio- así como por la menor plataforma de producción de petróleo; y, la demanda de energía eléctrica se redujo, como resultado de paros de operaciones en diversas industrias.

⁵ La incidencia o aportación de puntos porcentuales (pp) está en función de la importancia relativa de cada sector en el PIB total.

2. Crecimiento y Finanzas Públicas⁶

Es de señalar que, en términos acumulados, de enero a junio, el PIB real observó un ascenso anual de 0.4%, menor al 1.9% que exhibió durante el primer semestre de 2024 y por debajo del rango de 1.5 a 2.3% estimado en los Pre-Criterios 2026; no obstante, los ingresos públicos por la recaudación del Impuesto sobre la Renta (ISR) superaron en 49 mil millones de pesos (mdp) a lo programado y obtuvieron un ascenso real anual de 7.9%, impulsados por mayores salarios, ganancias empresariales y rendimientos financieros.

En particular, el ISR proveniente del sector servicios sumó 1 billón 138 mil 497 mdp (70.7% del total recaudado en el primer semestre de 2025) con un ascenso real anual de 6.5%; el proveniente del sector industrial alcanzó 453 mil 686 mdp (28.2% del total), con una expansión de 11.1 por ciento; y, el recibido de las actividades primarias (18 mil 988 mdp), subió 18.5 por ciento real a tasa anual.

Por su parte, en la primera mitad del año, la recaudación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) superó en 47 mil mdp al monto esperado y exhibió un alza real anual de 9.7%, lo que estuvo sustentado, principalmente, por el aumento del valor de las mercancías importadas dado un tipo de cambio más alto al observado hace un año, así como por la actividad fiscalizadora en las aduanas del país; a lo que se sumó, el crecimiento del sector servicios.

En contraste, los ingresos públicos asociados a la actividad petrolera bajaron 22.2 por ciento real anual y se ubicaron 210 mil 719 mdp por debajo del monto proyectado para los primeros seis meses del año, lo que fue resultado de la reducción de la plataforma de producción y exportación de crudo, así como del descenso de las ventas internas de Petróleos Mexicanos.

⁶ Las cifras en valores absolutos se reportan en términos nominales, en tanto que las variaciones reales se calculan utilizando el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). Se precisa que, la información sobre la recaudación total de los ingresos presupuestarios se presenta en términos netos, es decir, después de devoluciones, compensaciones o regularizaciones, ya que hay sectores que presentan valores negativos cuando las devoluciones, compensaciones o regularizaciones son mayores al impuesto bruto pagado, como ocurre en el caso del sector primario dada la tasa cero de IVA que se aplica en la venta de sus productos o en el caso de las industrias manufactureras, donde se hace un uso extensivo de los beneficios fiscales por la importación temporal de insumos (Programa IMMEX), así como el hecho de que la mayor parte de sus ventas están orientadas a la exportación, actividad que igualmente está sujeta a una tasa cero de IVA.

3. Expectativas de crecimiento

De acuerdo con la encuesta del Banco de México (Banxico) de julio,⁷ la media de las estimaciones del **sector privado anticipa que, en 2025, el PIB del país aumente 0.2 por ciento anual** y que se expanda 1.3 por ciento en 2026; ambas previsiones son inferiores a las esperados en diciembre de 2024 (1.2 y 1.7%, respectivamente).

En tanto que, los **especialistas** consultados por **Citigroup**⁸ pronostican que la economía mexicana **avance 0.4 por ciento en 2025** y que incremente 1.4 por ciento en 2026.

Es de señalar que, la SHCP en los Pre-Criterios 2026⁹ estima que el PIB se amplíe en un rango de 1.5 a 2.3 por ciento real anual en 2025.¹⁰

4. Riesgos al crecimiento

Los analistas consultados por Banxico, en la encuesta de julio, identifican como los principales riesgos para el crecimiento económico, 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	Jul
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.

5. Consideraciones finales

Durante el primer semestre de 2025, la dinámica del Producto Interno Bruto (PIB) favoreció la evolución de los ingresos de las finanzas públicas

⁷ Publicada el 1 de agosto de 2025.

⁸ Publicado el 20 de agosto de 2025

⁹ Publicado 1 de abril de 2025.

¹⁰ En cifras originales.

mexicanas, al reflejar un crecimiento económico superior al de las expectativas de los analistas.

Este dinamismo económico se tradujo en un aumento real de 3.4 por ciento en los ingresos presupuestarios respecto al mismo periodo de 2024, destacando especialmente el crecimiento de los ingresos tributarios en 8.0 por ciento real anual.

Este incremento fue impulsado por el fortalecimiento del mercado laboral, mayores salarios, ganancias empresariales y rendimientos financieros, lo que elevó la recaudación del ISR en 7.9 por ciento real anual y del IVA en 9.7 por ciento; beneficiado también por un tipo de cambio real más competitivo que aumentó la valuación en pesos de los bienes importados.

Además, los ingresos por importaciones crecieron 33.2 por ciento real anual, reflejo de una mayor fiscalización aduanera y nuevas regulaciones sobre comercio electrónico.

En conjunto, estos resultados permitieron que el déficit presupuestario fuera menor al previsto y que se alcanzara un superávit primario de 235 mil millones de pesos, superior al programado.

Para el resto del año, las perspectivas se mantienen positivas para las finanzas públicas, reflejando que el desempeño económico ha sido un factor clave para fortalecer los ingresos públicos y mantener la estabilidad financiera del país.

Fuentes de información

- Banco de México. (2025, 1 de agosto). Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio de 2025. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BE6105955-CD61-0E75-1B6B-7053EEEE5D27%7D.pdf>
- Citigroup. (2025, 20 de agosto). Encuesta Citi de Expectativas. Disponible en: https://ir.citi.com/GRoW44_5fYAENFkXZV4o6oOs71NkERKsk4tTjkljrvjv -_VZI52VMwrm2c64VVKYTxo5ktoFHzQxIWobdbSBWM4ORAWB-KxPIGKF5mJ07SFV3WtKPDA%3D%3D
- INEGI. (2017). Metodología de ajuste estacional. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/productos/prod_serv/contenidos/esp_anol/bvinegi/productos/nueva_estruc/702825099060.pdf
- _____. (2025, 22 de agosto). Producto Interno Bruto (PIB). Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2025/pibt/pib_Pconst2025_08.pdf
- SHCP (2025, 1 de abril). Pre-Criterios 2026. Disponible en: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/precgpe/precgpe_2026.PDF
- SHCP. (2025, 30 de enero). Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública. Primer Trimestre de 2025. Disponible en: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/congreso/infotrim/2025/it/01inf/itindc_202501.PDF



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas