CEFP / 014 / 2025 16 de mayo de 2025

Análisis sobre la Situación Económica al Primer Trimestre de 2025

Índice

Resumen Ejecutivo 2
Presentación 5
1. Evolución de la actividad económica 6
1.1 Panorama externo 6
1.1.1 Crecimiento económico mundial 6
1.1.2 Actividad económica de los Estados Unidos 8
1.2 Economía Mexicana 10
1.2.1 Crecimiento económico 10
1.2.2 Actividad industrial 11
1.2.3 Demanda interna 11
1.2.3.1 Consumo interior 11
1.2.3.2 Inversión 12
1.2.3.3 Crédito al sector privado 13
1.2.4 Mercado laboral 14
1.2.5 Sector externo 16
1.2.5.1 Balanza comercial 16
1.2.5.2 Cuenta corriente 18
1.2.5.3 Precio del petróleo 18
1.2.5.3.1 Plataforma de producción 19
2. Política monetaria 20
2.1 Inflación 20
2.2 Mercados financieros 21
2.3 Tipo de cambio 22
2.4 Tasa de interés 24
3. Riesgos para el crecimiento 24
4. Consideraciones finales 26
Fuentes de información 28

Resumen Ejecutivo

Durante el primer trimestre de 2025, la economía mexicana se vio afectada por choques externos y factores climatológicos, que impactaron esencialmente a la industria manufacturera y a las actividades primarias.

El Producto Interno Bruto[1] (PIB) perdió dinamismo; no obstante, estuvo sostenido por el consumo interno, aun cuando disminuyó la inversión fija bruta. En tanto que, las exportaciones mexicanas apuntalaron el desempeño económico, favorecidas por la depreciación del tipo de cambio que propició que estas fueran más competitivas. A lo que se le sumó la llegada de Inversión Extranjera Directa (IED) y la entrada de remesas familiares. En este contexto, durante el periodo de análisis, los principales indicadores económicos que incidieron sobre las finanzas públicas mostraron los siguientes resultados:

Actividad Económica

Crecimiento económico. En términos reales, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) estimó para el primer trimestre de 2025 que, la economía mexicana aumentó 0.8 por ciento anual en, cifra por debajo del 1.5 por ciento que tuvo en igual periodo de 2024.

Actividad industrial. Entre enero y marzo de 2025, la actividad industrial bajó 0.7 por ciento anual, luego de incrementarse 0.8 por ciento en el mismo lapso de 2024.

Consumo interno. En el periodo enero-febrero de 2025, el consumo decreció 1.6 por ciento real anual, frente al ascenso de 5.1 por ciento que experimentó un año atrás.

Inversión. En términos reales, durante el primer bimestre de 2025, la inversión se contrajo 7.4 por ciento a tasa anual, después de expandirse 12.7 por ciento en igual lapso de 2024.

Crédito. Al cierre de marzo, la cartera de crédito vigente al sector privado de la banca comercial creció 9.0 por ciento en términos reales; en tanto que el crédito al consumo subió 13.8 por ciento.

[1] Las variaciones en la demanda agregada y en la producción se refieren a cifras originales.

Empleo. En el tercer mes del año, el número total de trabajadores asegurados en el IMSS ascendió a 22 millones 180 mil 329 afiliados, esto es, un alza anual de 0.9 por ciento, respecto al mismo mes de 2024 (199,297 asegurados más).

Tasa de desocupación. Al primer trimestre de 2025, la tasa de desocupación nacional se ubicó en 2.5 por ciento en promedio, sin cambio respecto a igual trimestre de 2024.

Salarios. El salario promedio de cotización del IMSS, entre enero y marzo de 2025, tuvo un ascenso anual nominal de 7.5 por ciento; y, de 3.7 por ciento en términos reales.

Exportaciones. Entre enero y marzo de 2025, las exportaciones aumentaron 4.0 por ciento anual. A su interior, las exportaciones no petroleras subieron 5.4 por ciento y las petroleras cayeron 21.9 por ciento.

Precios del petróleo. La Mezcla Mexicana de Exportación promedió, en el primer trimestre, 66.28 dólares por barril (dpb), cifra inferior en 6.31 dpb, esto es, 8.7 por ciento menos con respecto al mismo periodo de 2024.

Plataforma de producción petrolera. De enero a marzo de 2025, se reportó una producción media, incluyendo socios, de un millón 615 mil barriles diarios, cuantía menor en 3.3 por ciento al observado en el mismo lapso del año anterior.

Política monetaria

Inflación. Durante el primer trimestre del año, la inflación general anual fue de 3.7 por ciento, esto es, 3.8 pp inferior al 7.5 por ciento que alcanzó en igual periodo de 2024.

Mercados financieros. De enero a marzo, el índice de volatilidad (VIX) promedió 18.52 puntos, nivel superior al registrado en el mismo periodo de 2024 (13.71 puntos) y al reportado en el trimestre previo (17.36 puntos).

Tipo de cambio. En marzo, la paridad cambiaria cerró en 20.44 pesos por dólar (ppd); lo que significó un promedio al primer trimestre de 2025 de 20.42 ppd, mayor a la cotización alcanzada en el mismo periodo del año anterior (17.0 ppd).

Tasa de interés. Al cierre del primer trimestre, la tasa de interés, medida por los Cetes a 28 días, se colocó en 9.02 por ciento, 0.72 puntos porcentuales (pp) menor a la tasa registrada en la última semana de 2024 (9.74%).

Avance de Indicadores Macroeconómicos al Primer Trimestre de 2025

Indicador	CGPE-25[1,e]	Observado al I-Trim-25
Producto Interno Bruto (var. % real anual)	**2.0 - 3.0**	**n.d.**
Producto Interno Bruto puntual (var. % real anual)	**2.3***	**0.8[2]**
Precios al Consumidor (var. % anual, cierre de periodo)	3.5	3.8
Precios al Consumidor (var. % anual, promedio)	3.8	3.7
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	18.5	20.4
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	18.7	20.4
CETES 28 días (%, nominal fin de periodo)	8.0	9.0
CETES 28 días (%, nominal promedio)	8.9	9.5
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-7,941	-5,986[3]
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	57.8	66.3
Plataforma de Exportación Promedio (miles de barriles diarios, mbd)	892	663
Plataforma de Producción Promedio (mbd)	1,891	1,615
Variables de apoyo:		
PIB de EE.UU. (crecimiento % real)	2.2	2.0
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)	2.0	1.5
Inflación de EE.UU. (promedio)	2.2	2.7

e/ Estimado.
1/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2025 (CGPE-25).
2/ Cifras originales, estimación al primer trimestre, INEGI.
3/ Al IV-Trimestre de 2024.
Nota: En su informe, la SHCP ajustó la previsión para 2025 de los siguientes indicadores: el rango de crecimiento anual del PIB (1.5-2.3%); tipo de cambio promedio en 20.2 ppd; precio promedio del petróleo (62.4 dólares por barril); y, plataforma de producción de petróleo (1,761.8 miles de barriles diarios), para las estimaciones de finanzas públicas.
*/ Para estimaciones de finanzas públicas.
nd. No disponible.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP e INEGI.

Presentación

En cumplimiento del Artículo 107, Fracción I de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH), el Ejecutivo Federal, a través de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), envió a la H. Cámara de Diputados los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al primer trimestre de 2025.

En apego a sus funciones, el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP), Ifigenia Martínez y Hernández, como órgano de apoyo técnico de la H. Cámara de Diputados, pone a disposición el presente documento: "Análisis sobre la Situación Económica al Primer Trimestre de 2025", en el cual se da cuenta de lo informado por la SHCP sobre la evolución de los principales indicadores económicos, resaltando aquellos aspectos que sobresalen con relación al cumplimiento de las estimaciones contenidas en el marco macroeconómico que aprobó el H. Congreso de la Unión como parte del Paquete Económico 2025.

Asimismo, la información se complementa con datos y expectativas de analistas e instituciones especializadas, particularmente, de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado a marzo de 2025, publicada por el Banco de México (en adelante Encuesta Banxico), con el fin de conocer las tendencias esperadas en el desempeño de los indicadores en estudio.

El documento se encuentra estructurado en cuatro apartados: el primero describe el avance de la actividad económica al primer trimestre; el siguiente versa sobre la política monetaria; el tercero resume los riesgos para el crecimiento; y, en el último se exponen algunas consideraciones finales.

Con este trabajo, el CEFP aporta elementos de apoyo que faciliten el desarrollo de las tareas de las comisiones, grupos parlamentarios y legisladores en materia de economía como marco de referencia para el seguimiento de las finanzas públicas.

1. Evolución de la actividad económica

1.1 Panorama externo

1.1.1 Crecimiento económico mundial

El primer trimestre de 2025 se caracterizó por un ambiente de elevada incertidumbre ante la nueva política comercial de Estados Unidos (EE. UU.), que propició una desaceleración de la economía global en respuesta a la implementación de las tarifas arancelarias, y contribuyó al freno del dinamismo de las exportaciones.

Por otra parte, las presiones inflacionarias a nivel global comenzaron a moderar, aunque persisten precios elevados en el sector servicios. Los menores precios internacionales de materias primas favorecieron la reducción de la inflación; en particular, por las cotizaciones del crudo que reflejaron una menor demanda global sumado a un aumento de la oferta por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+), aunque limitada por tensiones geopolíticas. No obstante, las expectativas de inflación de corto plazo se elevaron ante los posibles efectos inflacionarios que traen consigo las políticas arancelarias, mientras que las de largo plazo se mantuvieron relativamente estables.

En respuesta a la desaceleración de la inflación, los principales bancos centrales alrededor del mundo mantuvieron un relajamiento de su política monetaria. En este sentido, la Reserva Federal (FED) de EE. UU. mantuvo la tasa de fondos federales en un rango de 4.25 a 4.50 por ciento.

Con relación a los mercados financieros, estos manifestaron una aversión al riesgo y episodios de volatilidad en los precios de los activos ante los anuncios intermitentes sobre la aplicación de aranceles por parte de EE. UU..

Ante este panorama, los principales organismos internacionales han reducido sus estimaciones de crecimiento mundial:

- El Fondo Monetario Internacional (FMI), en su documento "*Perspectivas de la Economía Mundial: Un momento crítico en medio de cambios en las políticas*", de abril de 2025, proyecta que el desempeño mundial será de 2.8 por ciento en 2025 y de 3.0 por ciento en 2026, cifras menores al 3.3 por ciento previsto para ambos años en su proyección de enero pasado, e inferiores al promedio histórico internacional de 2000–2019 (3.7%).

El organismo señala que el grado de afectación por la política arancelaria de EE. UU. al resto del mundo, variará de un país a otro, dependiendo de los vínculos comerciales y financieros que cada uno guarda respecto a la economía estadounidense; así como, la composición de las industrias, las respuestas a su política, las oportunidades de diversificación comercial y de las relaciones geopolíticas.

Con base en lo anterior, el FMI anticipa para EE. UU., que el PIB crezca 1.8 por ciento en 2025, 0.9 pp menor que en su estimación de enero (2.7%), debido a la mayor incertidumbre política, tensiones comerciales y un impulso más débil de su demanda interna. Para 2026, reduce 0.4 pp, a 1.5 por ciento (2.1% previamente).
Para la economía china, se contempla un avance de 4.0 por ciento, tanto en 2025 como en 2026, 0.6 pp y 0.5 pp inferior, respectivamente, al 4.6 y 4.5 por ciento esperados en enero debido, primordialmente, a que la actividad de la construcción y el sector inmobiliario sigue siendo moderada.

Para el caso de México, el FMI prevé que la economía presente una disminución de la producción de 0.3 por ciento en 2025 (1.3% en enero), seguido de un aumento de 1.4 por ciento en 2026 (2.0% en el reporte anterior), derivado el impacto de los aranceles impuestos por EE. UU., la incertidumbre y tensiones geopolíticas asociadas, y un posible endurecimiento de las condiciones de financiamiento.

- La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), en su informe de marzo, "*Perspectivas Económicas Mundiales: Conducir a través de la incertidumbre*", señala que la imposición de los aranceles y el consiguiente aumento de la incertidumbre política y geopolítica actuarán frenarán la inversión empresarial y el comercio. Asimismo, comenta que las repercusiones serán más costosas para Canadá y México debido a su mayor apertura comercial y alta proporción de intercambio con Estados Unidos. Bajo este escenario, la OCDE estima que, el PIB de EE. UU. desacelere desde el 2.8% en 2024 al 2.2% en 2025 y a 1.6% en 2026, a medida que surtan efecto los aumentos de los aranceles. El crecimiento de Canadá prevé que pase de 1.5% en 2024 a 0.7% en 2025 y 2026. En cuanto a la zona euro, se anticipa que

avance 1.0% en 2025 (1.3% anteriormente) y a 1.2% en 2026 (1.5% en la estimación de enero).

Para el caso de China, el organismo prevé que crezca 4.8% en 2025 (4.7% en diciembre), ya que el impacto negativo de los aranceles se compensaría en gran medida con los apoyos gubernamentales, pero se espera que modere a 4.4% para 2026.

Para México, la OCDE prevé que la economía experimente una recesión, con una disminución de la producción de 1.3% en 2025 (1.2% en diciembre) y de 0.6% en 2026 (1.6% en el último reporte). En un segundo escenario, con tarifas arancelarias más bajas, se contempla un crecimiento de 0.1% en 2025 y 0.8% en 2026. Lo anterior tomando en cuenta la elevada proporción de comercio con Estados Unidos; así como la desaceleración del ritmo de la actividad económica que se presenta desde finales de 2024.

Proyecciones de Crecimiento Económico Mundial. Países seleccionados, 2025-2026

(variación porcentual real anual)

Organismo	FMI		OCDE	
Región/País	**2025**	**2026**	**2025**	**2026**
Mundo	**2.8**	**3.0**	**3.1**	**3.0**
Estados Unidos	1.8	1.7	2.2	1.6
Zona Euro	0.8	1.2		
Japón	0.6	0.6	1.1	0.2
China	4.0	4.0	4.8	4.4
India	6.2	6.3	6.4	6.6
Rusia	1.5	0.9	1.3	0.9
Brasil	2.0	2.0	2.1	1.4
México	-0.3	1.4	-1.3	-0.6

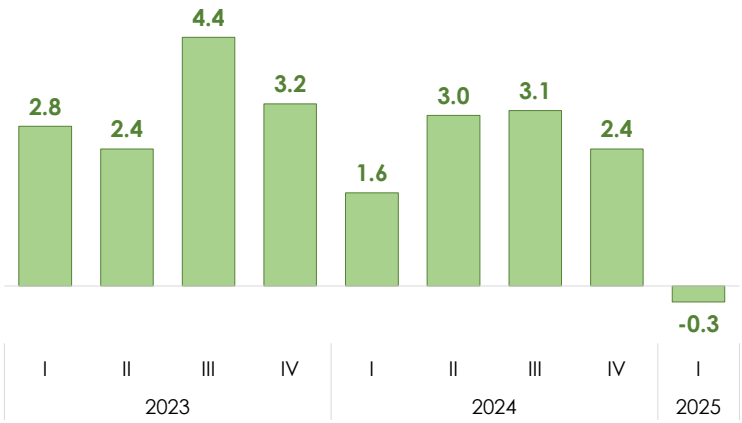
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos del Fondo Monetario Internacional y Banco Mundial.

1.1.2 Actividad económica de los Estados Unidos

En el primer trimestre de 2025, en su estimación inicial con cifras ajustadas por estacionalidad, el PIB real de EE.UU. tuvo una caída trimestral anualizada de 0.3 por ciento; este dato contrasta con las expectativas de los analistas, quienes habían previsto un ascenso de 0.2 por ciento, y con el crecimiento que tuvo en el último trimestre de 2024 (2.4%).

Dicho resultado se explica por la contracción de 1.4 por ciento del gasto público, así como por la pérdida de dinamismo del consumo privado , al crecer 1.8 por ciento (4.0% en octubre-diciembre de 2024), y que representa dos terceras partes de la economía estadounidense.

Estados Unidos: Producto Interno Bruto, 2023 - 2025 / I Trimestre[1]
(variación porcentual real trimestral anualizada)



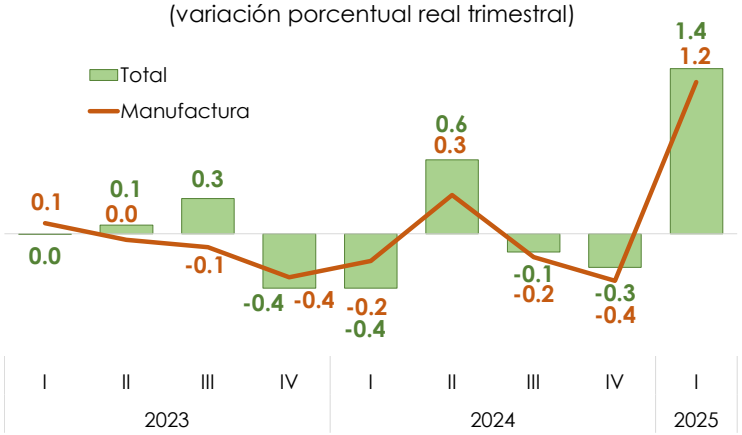
1/ Cifras ajustadas por estacionalidad.
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos del U.S. Bureau of Economic Analysis.

Adicionalmente, se registró un repunte de 41.3 por ciento en las importaciones, lo que se asocia a la necesidad de algunas empresas de anticiparse a los aranceles que comenzaron a entrar en vigor. Ello pese a que las exportaciones y la inversión nacional privada crecieron 1.8 y 21.9 por ciento, respectivamente.

En comparación anual, la actividad económica se desaceleró, al pasar de 2.9 por ciento anual en el primer trimestre de 2024 a 2.0 por ciento en el mismo periodo de 2025.

Con respecto a la producción industrial, en el primer cuarto del año, ésta experimentó un incremento real trimestral de 1.4 por ciento frente al trimestre anterior, tasa que contrasta con la observada en el cuarto trimestre del año previo (-0.3%); lo que se atribuye, esencialmente, al sector manufacturero, el cual se elevó 1.2 por ciento, después de dos caídas consecutivas. Específicamente, por el aumento de los sectores clave para

Estados Unidos: Producción Industrial Total y Manufacturera, 2023 - 2025 / I Trimestre[1]
(variación porcentual real trimestral)



1/ Cifras ajustadas por estacionalidad.
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos del U.S. Federal Reserve System.

México, como la producción aeroespacial (13.4%); informáticos y electrónicos (2.2%); maquinaria (1.8%), equipo eléctrico (1.0%) y vehículos (0.1%).

En comparación anual, la actividad industrial total pasó de una reducción de 0.5 por ciento anual en el primer trimestre de 2024 a un incremento de 1.5 por ciento en el mismo periodo de 2025.

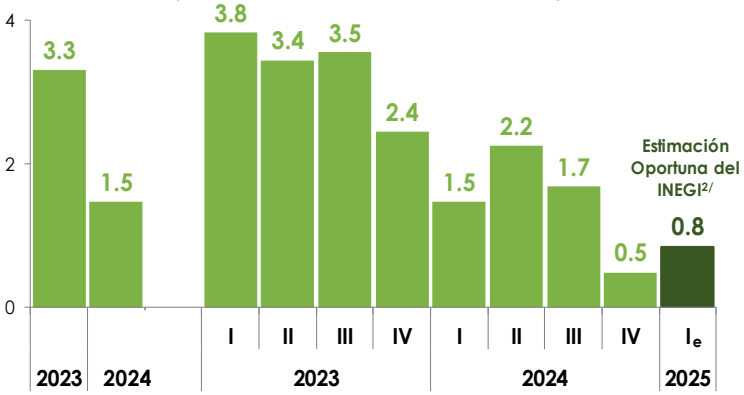
1.2 Economía Mexicana

1.2.1 Crecimiento económico

Descontando el efecto inflacionario, el INEGI estima que, durante el primer trimestre de 2025, el PIB creció 0.8 por ciento a tasa anual, inferior a la expansión de 1.5 por ciento que tuvo en igual periodo de 2024.

Por sectores, la producción agropecuaria tuvo un auge de 6.4 por ciento anual, los servicios subieron 1.5 por ciento; en cambio, la actividad industrial se contrajo 0.9 por ciento anual.

Producto Interno Bruto de México[1/]
2023 - 2025 / I Trimestre[e]
(variación porcentual real anual)



1/ Cifras originales a precios constantes, 2018=100.
2/ Publicada el 30 de abril de 2025.
e/ estimado.
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información del INEGI.

La SHCP señala que, en el periodo de análisis, la economía mexicana exhibió algunos signos de desaceleración debido a la incertidumbre asociada a los cambios en la política comercial de EE. UU., los conflictos geopolíticos y algunos ajustes en el panorama económico internacional, lo que afectó, principalmente, a la industria manufacturera y a la construcción de obras de ingeniería civil, dado que ciertas empresas han reportado suspender proyectos en espera de mayor certidumbre; Mientras que, las actividades primarias repuntaron ante el aumento en la cosecha de maíz y sorgo y menores niveles de sequía en el norte del país.

Es de señalar que, en Criterios Generales de Política Económica 2025 (CGPE-25), se estimó un crecimiento económico nacional de 2.3 por ciento en 2025 y precisó que el efecto de un incremento de medio punto real de crecimiento económico elevaría los ingresos tributarios en 26.4 miles de millones de pesos

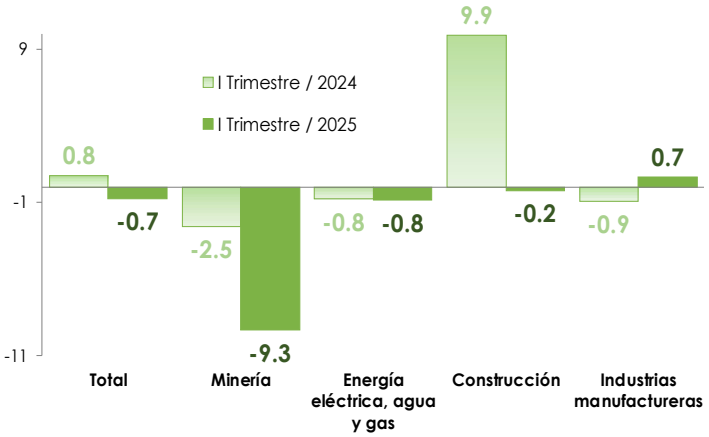
debido a una mayor recaudación de los impuestos (Impuesto al Valor Agregado [IVA], Impuesto sobre la Renta [ISR] y otros).

1.2.2 Actividad industrial

En el trimestre enero-marzo de 2025, la actividad industrial se redujo 0.7 por ciento comparada con el nivel que presentó en los primeros tres meses de 2024, cuando avanzó 0.8 por ciento en términos anuales.

Por sector, se contrajeron: la minería (-9.3%), la energía eléctrica, agua y gas (-0.8%) y la construcción (-0.2%); mientras que, las industrias manufactureras crecieron 0.7 por ciento anual.

Actividad Industrial por Sectores[1/]
2024 - 2025 / I Trimestre
(varación porcentual anual)



1/ Cifras originales, 2018 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información del INEGI.

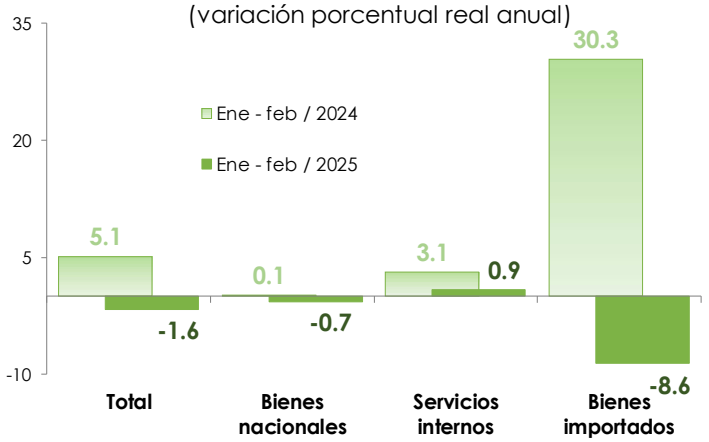
La SHCP expone que, la minería cayó debido a incidentes industriales y a una menor perforación de pozos de exploración; en tanto que, en el caso de la energía eléctrica, el resultado observado se debió a una menor demanda de electricidad dado que las temperaturas fueron más cálidas respecto a lo previamente anticipado.

1.2.3 Demanda interna

1.2.3.1 Consumo interior

En términos reales, durante el bimestre enero-febrero de 2025, el consumo privado se redujo 1.6 por ciento a tasa anual, frente a la expansión de 5.1 por ciento que mostró en los dos primeros meses de 2024.En particular, el gasto en bienes importados bajó

Consumo Privado[1/]
2024 - 2025 / Enero - Febrero
(variación porcentual real anual)



1/ Cifras originales, 2018=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información del INEGI.

8.6 y decreció 0.7 por ciento en aquellos de origen nacional. En tanto que, la prestación de servicios al interior aumentó 0.9 por ciento.

Consumo Privado[1/]
2023 - 2025[e]
(variación porcentual real anual)

e = estimado.
1/ Cifras originales, 2018=100.
2/ Estudios Económicos Banamex. Pronósticos Anuales del 30 de abril de 2025.
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información del INEGI y Banamex.

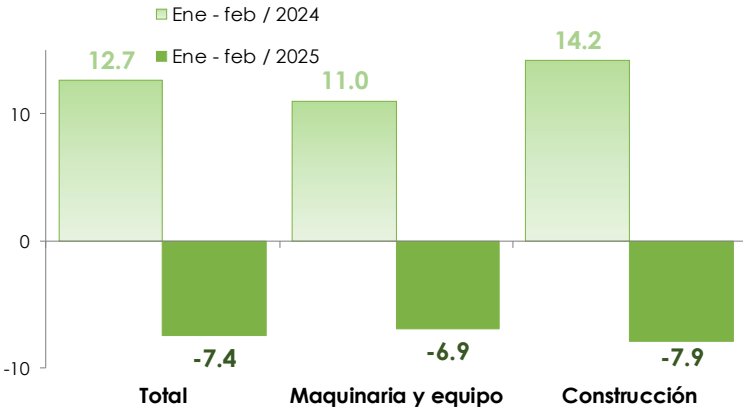
En este sentido, si bien el Banco Banamex pronostica que, el consumo privado se ampliará 1.5 por ciento en 2025, este crecimiento representaría una desaceleración, ya que se ubicaría por debajo del 2.8 por ciento que presentó en 2024.

1.2.3.2 Inversión

Descontando el efecto inflacionario, en el bimestre enero-febrero de 2025, la formación bruta de capital fijo disminuyó 7.4 por ciento anual, luego de elevarse 12.7 por ciento en igual periodo de 2024.

Por componentes, la inversión en construcción se contrajo 7.9 por ciento con resultados diferenciados: la de infraestructura (no residencial) cayó 17.4 por ciento; en tanto que, la destinada a edificación (residencial) repuntó 5.6 por ciento anual.

Inversión Fija Bruta[1/]
2024 - 2025 / Enero - Febrero
(variación porcentual real anual)



1/ Cifras originales, 2018=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información del INEGI.

Asimismo, la inversión en maquinaria y equipo descendió 6.9 por ciento: -9.3 por ciento la de origen importado y -3.3 por ciento la procedente del interior del país.

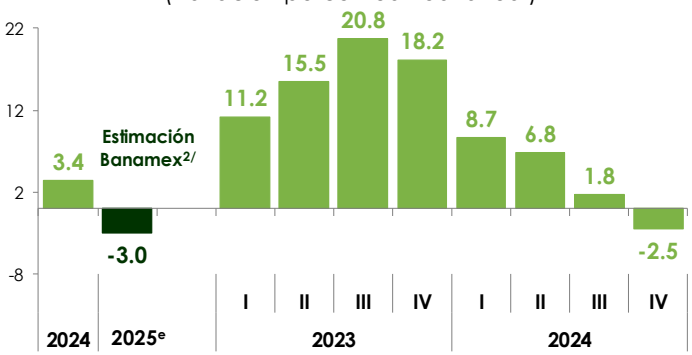
Cabe comentar que, el Banco Banamex calcula que la inversión total decrecerá 3.0 por ciento en 2025, luego de avanzar 3.4 por ciento en 2024.

1.2.3.3 Crédito al sector privado

Durante el primer cuarto de 2025, el crédito bancario total al sector privado no financiero continuó ascendiendo; en este sentido, al cierre de marzo, se elevó a tasa anual en 9.0 por ciento en términos reales, dato superior al de diciembre del año previo (8.6% real anual).

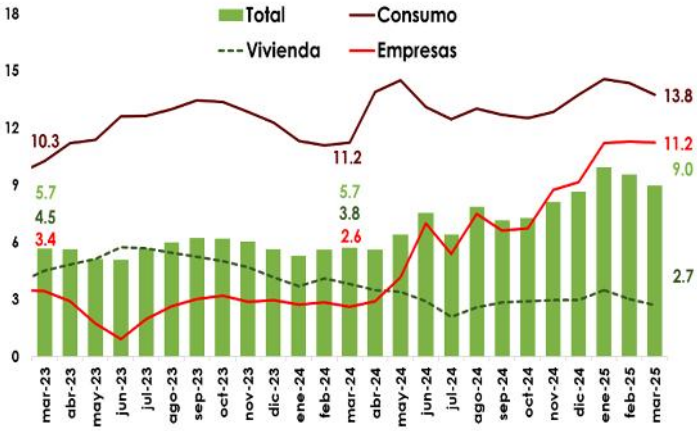
Al interior de este indicador, destaca que, al término del primer trimestre de 2025, los créditos al consumo, a las empresas y a la vivienda registraron ascensos anuales en términos reales de 13.8, 11.2 y 2.7 por ciento, en cada rubro; no obstante que las tasas de interés se mantuvieron altas.

Inversión Fija Bruta[1/]
2023 - 2025[e]
(variación porcentual real anual)



e = estimado.
1/ Cifras originales, 2018=100.
2/ Estudios Económicos Banamex. Pronósticos Anuales del 30 de abril de 2025.
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información del INEGI y Banamex.

Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado no Financiero, 2023 - 2025 / Marzo
(variación porcentual real anual)



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

De esta forma, al finalizar marzo de 2025, la cartera de crédito vigente al sector privado de la banca comercial se ubicó en 4 billones 969 mil millones de pesos.

La evolución del crédito de la banca comercial al sector privado se ve reflejado en la dinámica del mercado interno, a través del consumo y la inversión de los agentes económicos; lo que, a su vez, se encuentra asociado con la recaudación impositiva y los ingresos del sector público.

En este sentido, el desempeño del crédito en los primeros tres meses de 2025, se encuentra asociado, principalmente, con la recaudación del IVA, el cual creció en términos reales a tasa anual en 20.9 por ciento, en el primer trimestre

del año; así como, del ISR, que incluye las utilidades de las empresas y reportó un incremento de 21.3 por ciento real anual, en el periodo enero-marzo de 2025.

Cabe señalar que, de acuerdo con pronósticos de Banamex, el crédito de la banca comercial al sector privado continuará con resultados positivos, aunque con una dinámica inferior, por lo que estimó un crecimiento de 3.9 por ciento en términos reales en 2025. En tanto que, para 2026, proyecta un alza de 5.1 por ciento real anual.

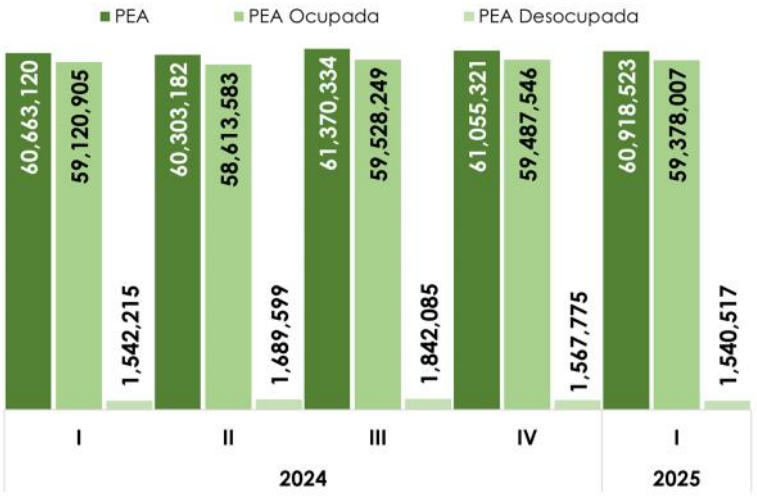
1.2.4 Mercado laboral

Con base en la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), se aprecia que, del primer trimestre de 2024 al mismo lapso de 2025, se incorporaron 257 mil 102 personas a la Población Económicamente Activa (PEA) ocupada, para registrar un total de 59.4 millones de personas en promedio; lo que representó una expansión de 0.4 por ciento, comparado con los niveles observados durante los tres primeros meses de 2024 (59.1 millones).

En lo que respecta a la Tasa de Desocupación (TD), durante los meses de enero a marzo de 2025, esta tuvo una proporción media de 2.5 por ciento de la PEA, igual a la del mismo periodo de 2024.

Cabe destacar que, la tendencia a la baja de dicho indicador continúa dando soporte al consumo de los hogares; lo que, a su vez favorece a la recaudación del IVA.

Población Económicamente Activa, Ocupada y Desocupada, 2024 - 2025 / I Trimestre
(personas, entrevista Cara a Cara)



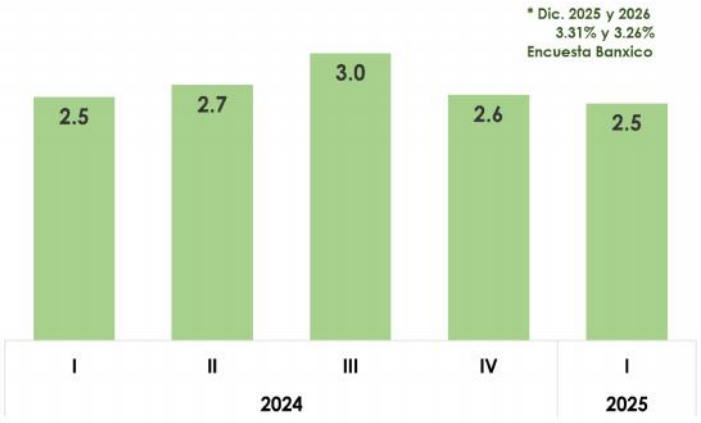
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos del INEGI.

En lo que respecta a las expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de marzo del presente año, los analistas esperan una TD de 3.3 por ciento para el cierre de 2025 y de 3.3 por ciento para finales de 2026.

Por otra parte, la tasa promedio de informalidad laboral (TIL1) se mantuvo en el rango de 54.4 por ciento de la PEA ocupada, entre el primer trimestre de 2024 y el mismo periodo de 2025.

Referente al mercado laboral formal afiliado al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), al mes de marzo de 2025, el número total de trabajadores asegurados ascendió a 22 millones 180 mil 329 (permanentes y eventuales urbanos), cifra mayor en 199 mil 297 afiliados respecto al mismo mes de 2024, lo que significó un aumento anual de 0.9 por ciento. Por tipo de afiliación, de los empleos formales creados en el mes referido, 329 mil 401 fueron permanentes; en contraste, hubo una reducción de 130 mil 104 eventuales urbanos.

Tasa de Desocupación Nacional, 2024 - 2025 / I Trimestre
(porcentaje, entrevista Cara a Cara)



Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos del INEGI. * Banco de México (marzo, 2025).

Tasa de Informalidad Laboral (TIL1), 2024 - 2025 / I Trimestre
(porcentaje, entrevista Cara a Cara)

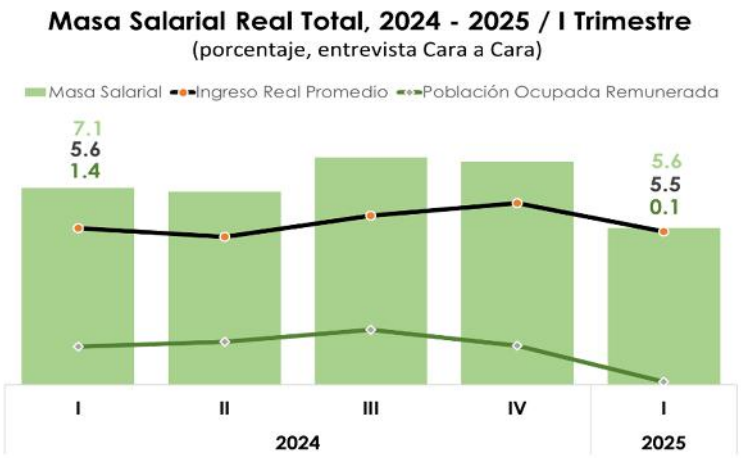
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos del INEGI.

Con relación a los salarios reales contractuales de cotización en el IMSS y a las remuneraciones reales por persona ocupada en el sector manufacturero, éstos mostraron variaciones mixtas en términos reales. En particular, se tuvieron los siguientes resultados:

- Durante el primer trimestre del año corriente, los salarios en la Jurisdicción Federal por Central Obrera registraron un incremento nominal anual promedio de 8.0 por ciento; y, en términos reales, de 4.1 por ciento.
- El salario promedio de cotización del IMSS, en igual periodo, tuvo una ampliación nominal de 7.5 por ciento anual (3.7% en términos reales) ubicándose en 618.8 pesos diarios.

- La masa salarial tuvo un alza anual, en promedio, de 5.6 por ciento en términos reales (7.1% doce meses atrás).

En cuanto al ingreso real promedio asociado a la población ocupada, éste creció a tasa anual en 5.5 por ciento de enero a marzo de 2025. Sin embargo, esta expansión fue ligeramente menor a la registrada en el mismo lapso de 2024, cuando subió 5.6 por ciento.



Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos del INEGI (ENOE).

En tanto que, la tasa de variación anual de la población ocupada remunerada tuvo un descenso entre el primer cuarto de 2024 e igual periodo de 2025, al pasar de 1.4 a 0.1 por ciento real.

Es de destacar que, el menor nivel de la inflación ha propiciado que el poder adquisitivo del ingreso laboral de la población trabajadora no se vea afectado significativamente. Por lo que, en promedio, el ingreso laboral fue de 7 mil 815.6 pesos mensuales en términos reales durante el primer cuarto de 2025 (7,406.7 pesos en el mismo intervalo de 2024).

En general se puede apreciar que, de acuerdo con el informe trimestral en comento, el mayor número de empleos formales favorece la recaudación de ISR, la cual se elevó en 21.3 por ciento en el primer cuarto del año impulsada, como se puede observar, tanto por la solidez del mercado laboral como por los salarios reales que han mantenido incrementos positivos pese a que han desacelerado.

1.2.5 Sector externo

1.2.5.1 Balanza comercial

El comercio exterior del país, durante el primer cuarto de 2025, se dio bajo un contexto de desaceleración de la actividad económica global, la incertidumbre asociada a la política arancelaria de EE. UU. y la debilidad de la industria manufacturera, en particular, de la industria automotriz; pero favorecido por un tipo de cambio más competitivo.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, en el primer trimestre del año, el valor de las exportaciones creció 0.8 por ciento observando un menor ritmo respecto al periodo previo (1.1%); en tanto que las importaciones descendieron 1.5 por ciento a tasa trimestral. Este resultado fue consecuencia de menores compras internas de bienes de consumo petroleros (-12.0%); de capital (-5.9%); y, en menor medida, de los de uso intermedio (-1.0%). Con ello, la balanza comercial tuvo un superávit de 2 mil 862 millones de dólares (mdd), que revirtió el déficit de 730 mdd del trimestre previo.

Exportaciones e Importaciones Totales,[1/] 2024/I - 2025/I*
(variación porcentual trimestral)

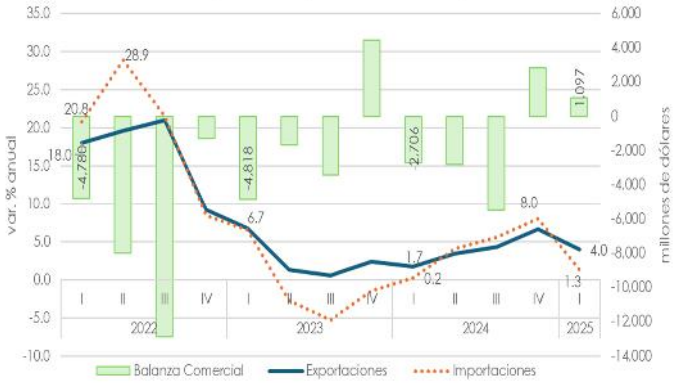
1/ Cifras desestacionalizadas.
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información del Banco de México.

Con cifras oportunas, en el primer trimestre de 2025, el valor acumulado de las exportaciones de mercancías alcanzó un total de 149 mil 253 mdd, los que significó un crecimiento anual de 4.0 por ciento, resultado de la combinación de un incremento de 5.4 por ciento en las exportaciones no petroleras y de una contracción de 21.9 por ciento en las petroleras.

En contraparte, las importaciones registraron un total de 148 mil 156 mdd, mayor en 1.3 por ciento al de igual trimestre de 2024. Esta tasa fue reflejo de la combinación de un aumento de 1.5 por ciento en las importaciones no petroleras y de un descenso de 1.3 por ciento en las petroleras.

De dichos resultados, en el primer cuarto del año, la balanza comercial tuvo un superávit de 1 mil 97 mdd, lo que contrasta con el déficit de 2 mil 706 mdd en igual periodo de 2024.

Balanza Comercial, 2022-2025/I
(var. % anual y millones de dólares)



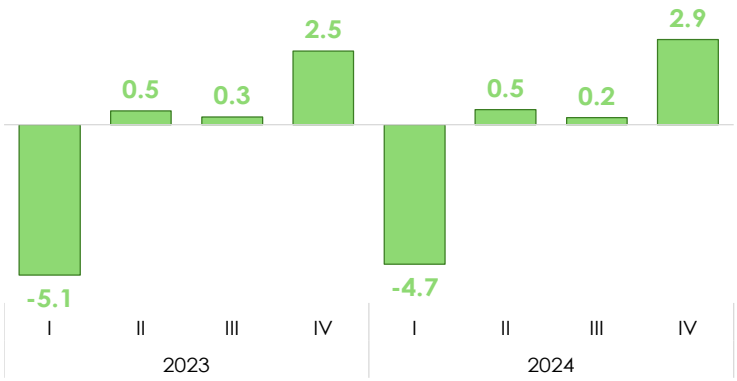
*Cifras originales.
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos del Banco de México.

Cabe comentar que el mayor nivel de las importaciones en el primer trimestre del año, pese a su desaceleración, permitió superar, en términos de recaudación, los ingresos programados por impuestos a la importación (36,113 mdp) frente a los observados (42,347.9 mdp preliminares).

1.2.5.2 Cuenta corriente

De acuerdo con la última información disponible al cuarto trimestre de 2024, la cuenta corriente de la balanza de pagos tuvo un superávit de 12 mil 601 millones de dólares (2.9% del PIB anualizado), superior al de 11 mil 745 millones del mismo periodo de 2023. Este resultado reflejó un menor déficit en la balanza de servicios y un mayor saldo superavitario en la balanza de ingreso secundario. Asimismo, se identificó un mayor déficit en las balanzas de mercancías petroleras y de ingreso primario, así como un menor superávit de la balanza no petrolera.

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos como proporción del PIB, 2023 - 2024 / IV Trimestre
(porcentaje del PIB)



Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos del Banco de México.

La información de la SHPC resalta que, los flujos de capital registrados en la cuenta financiera reportaron una salida neta de recursos de 15 mil 86 millones de dólares, superior a la salida de 8 mil 592 millones del cuarto trimestre de 2023, lo que obedeció a salidas netas en inversión de cartera y otra inversión, las cuales fueron parcialmente compensadas por una entrada neta de recursos en derivados financieros de 1 mil 919 millones. Además, los activos de reserva ascendieron a 2 mil 408 millones de dólares en el cuarto trimestre de 2024, cifra mayor a los 532 millones mostrados en el mismo trimestre del año anterior.

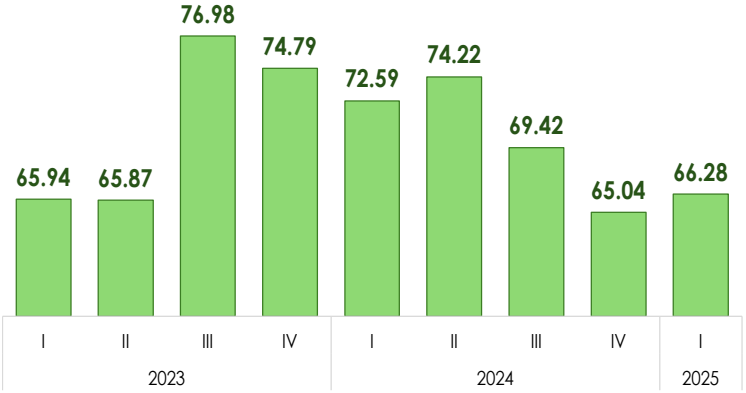
Asimismo, la IED acumuló 36 mil 872 millones de dólares al cierre del cuarto trimestre de 2024, alcanzando un nivel récord, según cifras preliminares.

1.2.5.3 Precio del petróleo

En el primer trimestre de 2025, se observó una reducción en los precios internacionales del petróleo en comparación con el mismo trimestre del año

anterior. Los precios promedio del Brent, el WTI y la mezcla mexicana se situaron en 75.81, 71.84 y 66.28 dólares por barril (dpb), respectivamente; lo que representa descensos del 8.7, 7.4 y 8.7 por ciento, en ese orden. Lo que reflejó la pérdida de dinamismo de las principales economías avanzadas, la mayor producción esperada de crudo por parte de la OPEP+ y la incertidumbre comercial ante la política arancelaria de EE. UU..

Precio Promedio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo, 2023 - 2025 / I Trimestre
(dólares por barril)



Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos de PEMEX.

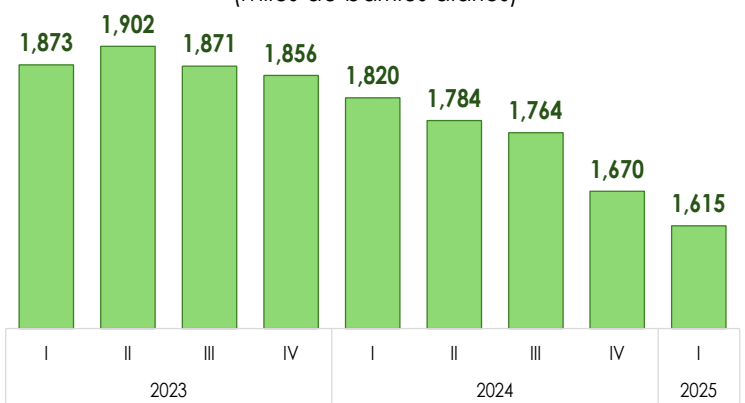
A pesar de este descenso, la SHCP actualizó su estimación del precio promedio anual de la mezcla mexicana de exportación en 62.4 dpb, mayor a los 57.8 dpb previstos en los CGPE-2025; en donde se establece que un aumento en el precio del petróleo incrementa los ingresos por exportaciones de petróleo más que el alza de los gastos por importación de hidrocarburos para Petróleos Mexicanos (PEMEX).

Cabe mencionar que Banamex, en su informe semanal del 30 de abril del presente año, estimó un precio promedio para la MME de 65.0 dpb para 2025.

1.2.5.3.1 Plataforma de producción

Para el primer trimestre de 2025, se reportó una producción media, incluyendo socios, de un millón 615 mil barriles diarios (mbd), cifra menor en 11.3 por ciento a la del mismo periodo de 2024 y en 3.3 por ciento a lo conseguido en el trimestre inmediato anterior (1,670 mbd).

Plataforma de Producción de Petróleo con Socios 2023 - 2025 / I Trimestre
(miles de barriles diarios)



Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos de PEMEX.

En el informe que se analiza, la SHCP, redujo el estimado de la plataforma de producción de petróleo a 1,762 mbd, en lugar de los 1,891 mbd considerados en los CGPE-2025.

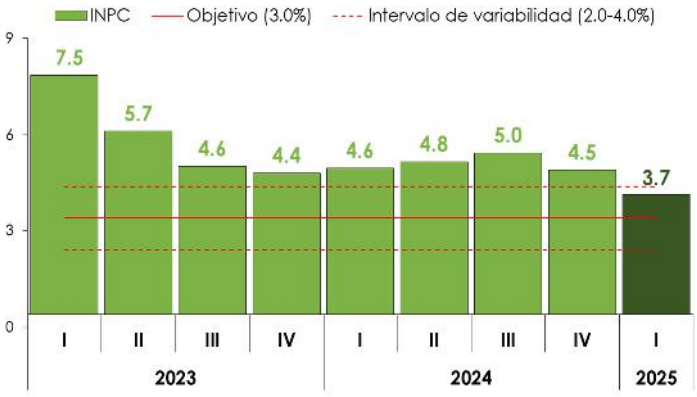
2. Política monetaria

2.1 Inflación

En el primer trimestre de 2025, la inflación general reportó una tasa promedio anual de 3.7 por ciento (el nivel más bajo desde el mismo lapso de 2021), inferior en 0.8 pp que la tasa observada en el trimestre previo (4.5%) y menor en 3.8 pp que la registrada en igual periodo del año anterior (4.6%).

En este sentido, la trayectoria descendente de la inflación general en el periodo de referencia se asoció con la desaceleración de los componentes subyacente[2] y no subyacente[3], los cuales se incrementaron en cada caso 3.6 y 3.9 por ciento a tasa anual, en el primer cuarto de 2025, cuando en el mismo trimestre del año previo subieron 3.7 y 7.1 por ciento, respectivamente.

INPC General,[1/] Objetivo e Intervalo, 2023 - 2025 / I Trimestre
(variación porcentual anual promedio)



1/ Base segunda quincena de julio 2018=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información de Banxico e INEGI.

En la parte subyacente sobresalió que, en los primeros tres meses de 2025, el subíndice de servicios exhibió un menor dinamismo, al reportar un crecimiento de 4.6 por ciento, menor al 4.9 por ciento del trimestre previo y al 5.6 por ciento del mismo cuarto del año anterior. Por su parte, los precios de las frutas y verduras, del componente No subyacente reportaron una deflación en el

[2] El componente subyacente es un subconjunto del INPC general que contiene los bienes y servicios para los cuales la variación de sus precios responde principalmente a condiciones de mercado, es decir, se compone de aquellos productos y servicios, de los cuales sus precios son menos volátiles o con evolución más estable.
[3] El componente No subyacente se integra por los bienes y servicios cuyos precios tienen un comportamiento caracterizado por la volatilidad, por influencias estacionales o por las regulaciones del gobierno, es decir, corresponde a las mercancías y servicios que no responden directamente a condiciones de mercado.

periodo de referencia, con un decremento anual de 5.3 por ciento (13.8 % en el trimestre previo).

Cabe señalar que, en el periodo de análisis, la variación anual media del INPC (3.7%) estuvo dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por Banxico; no obstante, acumuló 19 trimestres consecutivos por encima del objetivo puntual (3.0%).

Además, según estimaciones de la SHCP, una ampliación de 100 puntos base (pb) en la tasa de inflación genera una elevación del costo financiero del Sector Público de, aproximadamente, 1.1 mil millones de pesos, derivado del encarecimiento de los pasivos indexados a la inflación (Udibonos y deuda denominada en Udis).

2.2 Mercados financieros

Durante el primer trimestre de 2025, el marco financiero internacional se caracterizó por episodios de elevada volatilidad y aversión al riesgo, relacionados con la agudización de los conflictos geopolíticos existentes; así como, las medidas arancelarias anunciadas por EE. UU. a una amplia serie de naciones, lo que derivó, en respuesta por parte de China, en la implementación de aranceles recíprocos, e implicó la escalada del conflicto comercial entre estos dos países, con posibles efectos sobre el crecimiento económico mundial, la inflación y el consumo.

Aunado a lo anterior, en el periodo de análisis, la actividad económica global mostró un alza menor respecto al trimestre previo; además, se observó una disminución gradual de los niveles de inflación general en gran parte de los países; por lo que, la mayoría de los principales bancos centrales continuaron el relajamiento de las condiciones financieras, con disminuciones a las tasas de política monetaria; no obstante, algunos de ellos mantuvieron su tasa de referencia sin cambio, lo que generó un entorno financiero menos restrictivo.

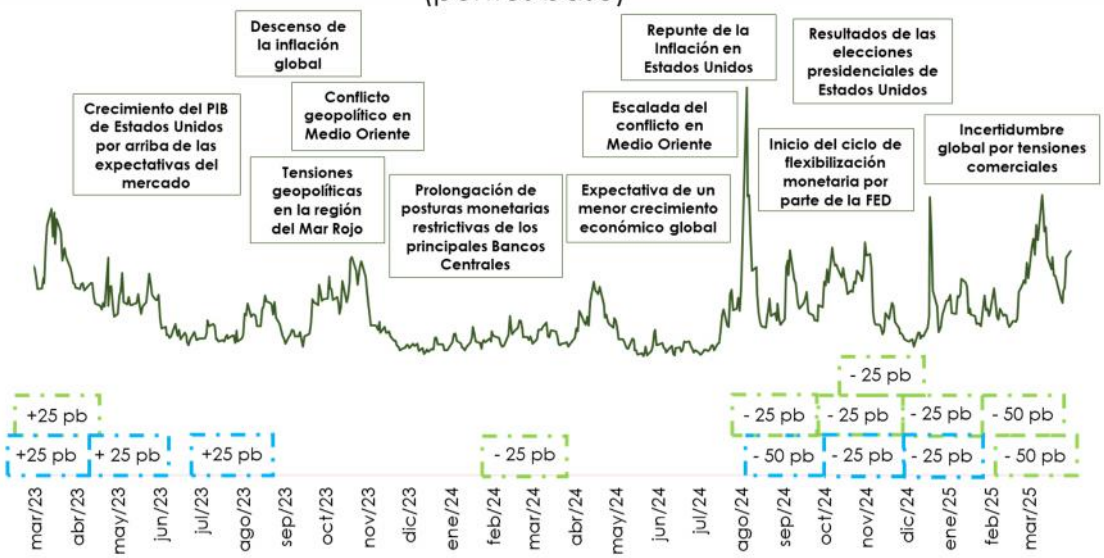
En este sentido, durante el primer cuarto del año, la Junta de la Reserva Federal (FED) de los EE. UU., se reunió en dos ocasiones (enero y marzo); en ambas mantuvo sin cambio su tasa de interés de referencia en un nivel de entre 4.25 y 4.50 por ciento; pausando así, el ciclo de relajación monetaria iniciado en el trimestre previo. Empero, en lo referente a las previsiones sobre la evolución de las tasas de interés, para el cierre de 2025, la mayoría de los miembros de la FED

esperan que el rango objetivo para la tasa de fondos federales se situé entre 3.50 y 4.0 por ciento.

Desde este contexto, de enero a marzo de 2025, el índice de volatilidad (VIX) promedió 18.52 puntos, nivel superior al registrado en el mismo periodo de 2024 (13.71 puntos) y al reportado en el trimestre previo (17.36 puntos).

Cabe señalar que, en los próximos meses de 2025, los mercados financieros internacionales podrían continuar enfrentando una mayor volatilidad e incertidumbre, derivado de la política arancelaria de EE. UU.; la permanencia de altos niveles de inflación; la expectativa sobre modificaciones en las condiciones monetarias; así como, la evolución de los conflictos bélicos en Ucrania y Medio Oriente. Aunado a estos riesgos, la aparición de nuevos eventos o el escalamiento de los conflictos comerciales y geopolíticos actuales, podrían elevar la percepción de riesgo en los mercados financieros; lo que dificultaría el desempeño de la actividad económica mundial.

Índice VIX de Volatilidad Internacional, 2023 - 2025 / Marzo
(puntos base)



Mex: Aumento / Disminución en tasa de interés objetivo
EEUU: Aumento / Disminución en tasa de interés objetivo
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos de CBOE.

2.3 Tipo de cambio

Durante el primer cuarto de 2025, el mercado cambiario registró episodios de alta volatilidad y aversión al riesgo, asociados principalmente, con la incertidumbre generada por la política arancelaria de EE. UU. y sus eventuales

efectos sobre la actividad económica mundial. Además, el escenario geopolítico internacional se caracterizó por el desarrollo de tensiones en Europa del Este y Medio Oriente.

No obstante lo anterior, con respecto al trimestre previo, el peso mexicano reportó una apreciación frente al dólar, la cual se relacionó con el debilitamiento de la divisa estadounidense en los mercados cambiarios; así como, por el amplio diferencial de tasas de interés entre México y EE. UU. (el cual se ubicó en 450 pb, a finales de marzo de 2025).

En tal sentido, el 31 de marzo de 2025, el tipo de cambio cerró en 20.44 pesos por dólar (ppd), con lo que la moneda nacional tuvo una apreciación frente al dólar de 1.68 por ciento respecto al cierre del año previo (20.79 ppd); lo que significó un promedio al primer trimestre de 2025 de 20.42 ppd, mayor a la cotización alcanzada en el mismo periodo del año anterior (17.0 ppd).

Tipo de Cambio[1], 2023 - 2025 / I Trimestre
(pesos por dólar, fin de periodo)

e/ Estimado.
1/ Tipo de Cambio pesos por dólar EUA, fecha de determinación (FIX). Información al 31 de marzo de 2025.
2/ Banxico. Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, marzo de 2025.
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos de Banxico y SHCP.

Cabe mencionar que, en la encuesta de Banxico de marzo de 2025, el sector privado apreció un nivel de tipo de cambio de 20.85 ppd para el cierre de 2025, cifra superior al pronóstico del trimestre previo (20.69 ppd).

Por su parte, los CGPE-25 estimaron que para 2025, la paridad cambiaria finalizaría en 18.5 ppd, nivel inferior a la cifra observada en el primer trimestre del año (20.44 ppd). Lo anterior, según estimaciones de la SHCP incrementaría tanto los ingresos petroleros como el costo financiero por el servicio de la deuda denominada en moneda extranjera.

Hacia adelante, las perspectivas del tipo de cambio dependen, esencialmente, de factores externos relacionados con acontecimientos que continúen generando un ambiente de incertidumbre y volatilidad en los mercados, en un contexto de relajamiento de las condiciones financieras.

2.4 Tasa de interés

Durante el periodo de análisis, la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) se reunió en dos ocasiones (6 de febrero y 27 de marzo), en cada una decidió reducir en 50 pb, el objetivo para la tasa de interés de referencia, situándola en un nivel de 9.0 por ciento, en línea con lo esperado por el mercado.

Es de destacar que, según su último comunicado de política monetaria, Banxico estima que el entorno inflacionario permitirá ajustes adicionales a la tasa de interés de referencia. Además, el Banco Central continúa esperando la convergencia ordenada y sostenida de la inflación general a la meta de 3.0 por ciento, en el tercer trimestre de 2026.

Bajo estas circunstancias, la tasa asociada a los Cetes a 28 días cerró el primer trimestre del año en 9.02 por ciento, 0.72 pp menos que la de la última semana del año previo (9.74%). Igualmente, de enero a marzo de 2025, la tasa promedió 9.50 por ciento, menor en 1.61 pp, que la tasa observada en el mismo periodo del año previo (11.11%).

Es necesario resaltar que, para el cierre de 2025, los CGPE-25 previeron una tasa de interés nominal de 8.0 por ciento, nivel inferior a la tasa registrada al finalizar marzo (9.02%). En este sentido, la SHCP, en los Criterios, estimó que, un decremento en la tasa de interés reduciría el gasto no programable del Sector Público.

Tasa de Interés Nominal[1], 2023 - 2025 / I Trimestre
(porcentaje, fin de periodo)

e/ Estimado.
1/ Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) a 28 días.
2/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, marzo de 2025.
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos de Banxico y SHCP.

Por su parte, el sector privado, en la encuesta de Banxico correspondiente a marzo, prevé una tasa de interés para el cierre de 2025 de 8.07 por ciento, lo que estaría por debajo de la tasa de cierre del primer trimestre de 2025 (9.02%).

3. Riesgos para el crecimiento

Ante el panorama descrito en este informe, los factores que expone la SHCP que podrían impulsar la actividad económica nacional, son los siguientes:

- La resolución de las tensiones comerciales entre EE.UU., México y Canadá, que fomentaría la integración económica de América del Norte;
- El acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania, que permitiría reducir la volatilidad de los mercados financieros y estabilizar los precios de las materias primas;
- Mayores estímulos a la economía China, que impulsen su crecimiento, el comercio internacional y las exportaciones mexicanas;
- El fomento a los proyectos de infraestructura en el sur de México, con beneficios en empleo, productividad y comercio interno;
- El desarrollo y uso de la inteligencia artificial que promueva las inversiones y potencie la expansión económica;
- La reducción más acelerada de la tasa de interés de referencia por parte de Banxico, que beneficie al crédito, la inversión y el consumo; y,
- El impacto positivo del proceso de simplificación y digitalización sobre la atracción de IED.

Por el contrario, los riesgos que se mantienen y que podrían afectar el desempeño económico, son:

- La incertidumbre sobre el anuncio de tarifas arancelarias por parte del gobierno de EE. UU., con posibles impactos en el empleo, la inversión, la demanda externa y el crecimiento económico;
- Posibles cambios permanentes en las políticas comerciales y económicas de los principales socios de México, que afecten su dinámica de mediano y largo plazo;
- Fenómenos climáticos extremos, que generen presiones inflacionarias;
- Condiciones financieras restrictivas por más tiempo, que afecten la actividad económica; y,
- El escalamiento de las tensiones geopolíticas existentes, que generen un ambiente de volatilidad en los mercados financieros y alteraciones en el comercio mundial.

4. Consideraciones finales

Durante el primer trimestre de 2025, la economía mexicana mostró signos de desaceleración debido a la incertidumbre generada por las tensiones comerciales y los conflictos geopolíticos. Sin embargo, la fortaleza de los fundamentos macroeconómicos y la posición estratégica de México en las cadenas globales de valor ayudaron a mitigar estos efectos. Por lo que el PIB tuvo un aumento real anual de 0.8 por ciento; lo que permitió una mayor captación de ingresos presupuestarios, los cuales tuvieron un crecimiento real anual de 11.0 por ciento.

Es de señalar que el mercado laboral tuvo un desempeño positivo en el periodo de análisis; el aumento de la población ocupada, una tasa de desocupación baja y un incremento del salario real, propiciaron que los ingresos laborales continuaran al alza, lo que contribuyó a que la recaudación del ISR creciera 21.3 por ciento real anual; mientras que el IVA registró una expansión real anual de 20.9 por ciento anual en el primer trimestre de 2025 que, fue apuntalado por el ascenso del crédito bancario al consumo y la reducción de la tasa de interés objetivo del Banxico.

Por otra parte, la apreciación del tipo de cambio implicó un superávit de la balanza comercial; asimismo, el mayor nivel de las importaciones en el primer trimestre del año, pese a su desaceleración permitió que el impuesto a las importaciones creciera 50.5 por ciento real anual.

El menor nivel de inflación general anual, producto de la inferior subida de precios de los servicios, de los energéticos y del de las frutas y verduras, contribuyó a los resultados positivos de las finanzas públicas.

Sobre el sector petrolero, la menor plataforma de producción (sin condensados) observada en 1 mil 439.1 miles de mbd frente a lo programado para el periodo de análisis (1,563.7 mbd), pese al mayor precio del petróleo (66.1 dpb) respecto al previsto (62.1 dpb) implicó que, en el primer trimestre del año, los ingresos petroleros del Sector Público fueran inferiores en 13.8 por ciento real respecto al mismo periodo de 2024.

En lo que concierne al costo financiero, este fue menor en 36 mil millones de pesos a lo programado como reflejo, en parte, de una reducción de la tasa de interés objetivo por parte de Banxico; acción última que incide en una

reducción del gasto no programable, tanto en la parte de intereses de la deuda a tasa variable como en los costos de refinanciamiento de la deuda.

Hacia adelante, es de esperar que la economía mexicana continúe enfrentando desafíos derivados de la incertidumbre comercial y geopolítica; no obstante, la fortaleza de los fundamentos macroeconómicos y la posición estratégica del país en las cadenas globales de valor seguirán siendo factores clave para mitigar estos efectos; además, se anticipa que el sector externo se beneficie de un tipo de cambio competitivo y de los posibles acuerdos comerciales, aún bajo el Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC), que eximen a las exportaciones de origen mexicano de aranceles en EE. UU..

Asimismo, la recuperación en las actividades primarias y el crecimiento en sectores orientados al mercado externo, como la fabricación de equipo de transporte y maquinaria, podrían impulsar la economía. Empero, la inversión fija bruta y el consumo privado podrían seguir afectados por la incertidumbre, lo que podría limitar el crecimiento económico.

En suma, aunque se espera un crecimiento moderado, la economía mexicana deberá adaptarse a un entorno global complejo y aprovechar sus ventajas competitivas para mantener su dinamismo.

Fuentes de información

Banco de México (Banxico), http://www.banxico.org.mx/index.html

Banco de México. (2025, 6 de febrero). Anuncio de Política Monetaria: La Junta de Gobierno del Banco de México decidió disminuir en 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 9.50%, con efectos a partir del 7 de febrero de 2025. [Comunicado de prensa]. https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B8F4D3113-637F-2920-42DE-6A5866416A4F%7D.pdf

Banco de México. (2025, 27 de marzo). Anuncio de Política Monetaria: La Junta de Gobierno del Banco de México decidió disminuir en 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 9.00%, con efectos a partir del 28 de marzo de 2025. [Comunicado de prensa]. https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B9842071D-B7B0-B46C-D052-117072FFFC84%7D.pdf

Banco de México. (2025, 28 de marzo). El Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero actualiza su Balance de Riesgos. [Comunicado de prensa]. https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/miscelaneos/%7B56EC3834-4DC0-2302-5BCD-3D759FA50855%7D.pdf

Banco de México. (2025, 1 de abril). Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Marzo de 2025. https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BB078DFE0-DA7E-A848-0323-6319353499DC%7D.pdf

Banamex. (2025, 10 de abril). Perspectiva Semanal No. 1585. Disponible en: https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo1585100425.pdf

Banamex. (2025, 30 de abril). Perspectiva Semanal No. 1592. Disponible en: https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo1592300425.pdf

INEGI. (2025, 5 de mayo). Índice Nacional de Precios al Consumidor. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2025/inpc/inpc_2q2025_04.pdf

Reserva Federal. (2025, 19 de marzo). Anuncio de Política Monetaria. Disponible en: https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/monetary20250319a1.pdf

INEGI. Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) 2025. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/programas/enoe/15ymas/#Tabulados.

INEGI. (2025, 30 de abril). Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2025/pibo/pib_eo2025_04.pdf

INEGI. (2025, 6 de mayo). Indicador Mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo. Disponible en:

https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2025/ifb/imfbcf2025_05.pdf

INEGI. (2025, 6 de mayo). Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2025/imcp/imcpmi2025_05.pdf

INEGI. Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) 2025. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/programas/enoe/15ymas/#Tabulados.

Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). Disponible en Internet: http://www.imss.gob.mx/conoce-al-imss/cubos.

Petróleos Mexicanos (2024), Estadísticas Petroleras. En línea. https://ebdi.pemex.com/bdi/bdiController.do?action=cuadro&cvecua=INDI07.

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). (2024, 15 de noviembre). Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2025 (CGPE-25). Disponible en Internet: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/cgpe/cgpe_2025.pdf

SHCP (2025a, 30 de abril). Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Primer Trimestre de 2025, Comunicado No. 17. Disponible en Internet: https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/993875/Comunicado_No._17_Informes_sobre_la_Situaci_n_Econ_mica__las_Finanzas_P_blicas_y_la_Deuda_P_blica_al_1T2025.pdf.

SHCP. (2025b, 30 de abril). 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.

Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS), Salario Diario Asociado a Cotizantes al IMSS. Disponible en http://www.stps.gob.mx/gobmx/estadisticas/302_0057.htm?verinfo=2.

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