



Análisis sobre el Informe de la Situación Económica al Segundo Trimestre de 2025, de la SHCP

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	9
1.2.1 Crecimiento económico	9
1.2.2 Actividad industrial	10
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	13
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	19
2.1 Inflación	19
2.2 Mercados financieros	20
2.3 Tipo de cambio	22
2.4 Tasa de interés	23
3. Riesgos para el crecimiento.....	23
4. Consideraciones finales.....	25
Fuentes de información	27

Resumen Ejecutivo

Durante el segundo trimestre de 2025, la economía mexicana se vio afectada por la desaceleración económica mundial derivada de la implementación de nuevos aranceles que incrementó la incertidumbre en los mercados, frenando la inversión y el consumo, factores que, de igual modo, se reflejaron en mercado interno, como resultado de ello, el Producto Interno Bruto (PIB) perdió dinamismo; sin embargo, las exportaciones mexicanas apuntalaron el desempeño económico, favorecidas por el incremento de la demanda externa de la manufactura estadounidense pese a la apreciación del tipo de cambio.

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. La estimación oportuna del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) indica que, la economía mexicana aumentó 0.1 por ciento real anual en el segundo trimestre de 2025, por debajo del 2.2 por ciento que experimentó en igual periodo de 2024.

Actividad industrial. En el segundo trimestre de 2025, la actividad industrial se contrajo 1.7 por ciento real anual, luego de expandirse 1.8 por ciento en el mismo lapso de 2024.

Consumo interno. En el bimestre abril-mayo de 2025, el consumo decreció 1.7 por ciento real anual, frente al ascenso de 6.2 por ciento que experimentó en el mismo periodo del año anterior.

Inversión. Durante el bimestre abril-mayo de 2025, la inversión se redujo 9.8 por ciento a tasa real anual, después de ampliarse 10.7 por ciento en igual lapso de 2024.

Crédito. Al cierre de junio de 2025, la cartera de crédito vigente al sector privado de la banca comercial incrementó 5.2 por ciento en términos reales; en tanto que el crédito al consumo subió 8.9 por ciento.

Empleo. Durante el segundo trimestre del año, el número total promedio de puestos en el IMSS ascendió a 22 millones 347 mil 793, de los cuales 22 millones

147 mil 989 corresponden a trabajadores permanentes y eventuales urbanos, esto es, un alza anual de 0.11 y 0.23 por ciento, respectivamente.

Tasa de desocupación. Al segundo trimestre de 2025, la tasa de desocupación nacional se mantuvo sin cambio respecto al mismo periodo del año anterior (2.7%).

Salarios. El salario promedio de cotización del IMSS, observado en el segundo cuarto de 2025, tuvo un ascenso anual nominal de 7.5 por ciento; y, de 3.2 por ciento en términos reales.

Exportaciones. Entre abril y junio de 2025, las exportaciones aumentaron 4.9 por ciento anual. A su interior, las exportaciones no petroleras subieron 6.5 por ciento y las petroleras cayeron 26.6 por ciento.

Precios del petróleo. En el segundo trimestre, la Mezcla Mexicana de Exportación promedió 59.92 dólares por barril, cifra 19.3 por ciento inferior con respecto al mismo periodo de 2024.

Plataforma de producción petrolera. De abril a junio de 2025, se reportó una producción media, incluyendo socios, de un millón 631 mil barriles diarios, 8.6 por ciento menor a lo observado en similar lapso del año anterior.

Política monetaria

Inflación. Durante el segundo trimestre de 2025, la inflación general anual fue de 4.2 por ciento, esto es, 0.6 puntos porcentuales (pp) por debajo del 4.8 por ciento que alcanzó en abril-junio de 2024.

Mercados financieros. De abril a junio de 2025, el índice de volatilidad (VIX) promedió 23.56 puntos, nivel superior al registrado en el mismo periodo de 2024 (13.98 puntos) y al reportado en el trimestre previo (18.52 puntos).

Tipo de cambio. En junio, la paridad cambiaria cerró en 18.83 pesos por dólar (ppd); lo que significó un promedio al segundo trimestre de 2025 de 19.96 ppd, mayor a la cotización alcanzada en el mismo periodo del año anterior (17.13 ppd).

Tasa de interés. Al cierre del segundo trimestre de 2025, la tasa de interés, medida por los Cetes a 28 días, se colocó en 8.0 por ciento, 1.02 pp menos que la del término del trimestre previo (9.02%).

Avance de Indicadores Macroeconómicos al Segundo Trimestre de 2025

Indicador	CGPE-25 ^{1,e}	Observado al II-Trim-25
Producto Interno Bruto (var. % real anual)	2.0 - 3.0	n.d.
Producto Interno Bruto puntual (var. % real anual)	2.3*	0.1²
Precios al Consumidor (var. % anual, cierre de periodo)	3.5	4.3
Precios al Consumidor (var. % anual, promedio)	3.8	4.0
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	18.5	18.8
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	18.7	20.0
CETES 28 días (% nominal fin de periodo)	8.0	8.0
CETES 28 días (% nominal promedio)	8.9	9.0
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-7,941	-7,613 ³
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	57.8	62.4
Plataforma de Exportación Promedio (miles de barriles diarios, mbd)	892	628
Plataforma de Producción Promedio (mbd)	1,891	1,623
Variables de apoyo:		
PIB de EE.UU. (crecimiento % real)	2.2	3.0
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)	2.0	1.1
Inflación de EE.UU. (promedio)	2.2	2.5
e/ Estimado.		
1/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2025 (CGPE-25).		
2/ Cifras originales, estimación al segundo trimestre, INEGI.		
3/ Al primer trimestre de 2025.		
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, Ifigenia Martínez y Hernández con datos 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 segundo 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 en el presente documento de análisis de la parte correspondiente al “Informe sobre la Situación Económica al Segundo Trimestre de 2025”, que muestra 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 junio 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 segundo 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 entorno internacional, durante el segundo trimestre de 2025, estuvo influenciado por factores geopolíticos, la elevada incertidumbre ante las nuevas políticas comerciales sobre la implementación de aranceles por parte de Estados Unidos (EE. UU.), que frenaron la inversión y el comercio; y los ajustes monetarios de los principales bancos centrales del mundo. No obstante, entre mayo y junio, los acuerdos entre EE. UU. y China, sobre la suspensión temporal de los aranceles redujeron las tensiones en los mercados, favoreciendo la inercia económica, por lo que se estima que el crecimiento mundial mantuvo un ritmo moderado similar al trimestre previo.

El crecimiento de las principales economías tuvo resultados mixtos. EE. UU. tuvo un repunte en su crecimiento (3.0%), después de la contracción acaecida en el trimestre previo (-0.5%); en tanto que, la Zona del Euro experimentó una desaceleración con respecto al primer trimestre al aumentar 0.1 por ciento y 1.4 por ciento a tasa anual¹ debido a la menor demanda externa. Mientras que, China superó las expectativas al crecer 5.2 por ciento anual en el trimestre en comento, debido a la resiliencia de sus exportaciones, a pesar de la guerra comercial con EE. UU., y las presiones deflacionarias ante una demanda interna débil.²

Con relación a la inflación, esta continuó descendiendo en las economías avanzadas, acercándose a los objetivos de los bancos centrales. Por su parte, los precios internacionales de alimentos y petróleo disminuyeron por menor demanda y mayor oferta, aunque los precios de metales como acero, aluminio y oro aumentaron por las tensiones comerciales. En tanto que, los bancos centrales mantuvieron sus políticas monetarias cautelosas: el Banco Central Europeo redujo su tasa de interés a 2.0 por ciento, mientras que la FED mantuvo su rango entre 4.25 y 4.50 por ciento ante la incertidumbre.

¹ Eurostat. Euro Indicators, 30 julio de 2025. Disponible en: <https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/2-30072025-ap>

² Consultado en: <https://www.epdata.es/datos/china-datos-macroeconomicos-datos-graficos/678#pib>.

En el periodo de análisis, los mercados financieros mostraron alta volatilidad, con caídas en abril y una recuperación posterior. El dólar se debilitó, beneficiando a las monedas de países emergentes, entre ellas, el peso mexicano; mientras que, los rendimientos de bonos subieron por presiones fiscales. La percepción de riesgo hacia economías emergentes mejoró, aunque persisten desafíos geopolíticos y comerciales.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que el crecimiento mundial sea de 3.0 por ciento para 2025 y 3.1 por ciento para 2026, 0.2 y 0.1 puntos porcentuales (pp) más de lo previsto en abril; no obstante, el crecimiento se sitúa por debajo de 3.3 por ciento observado en 2024 y del promedio histórico previo a la pandemia (3.7%).

Por otra parte, el Fondo proyecta que la inflación general a escala mundial descienda a 4.2 por ciento en 2025 y a 3.6 por ciento en 2026, aunque con notables diferencias entre países; lo que resultará del menor dinamismo de la demanda y la caída de los precios de la energía. En particular, considera que los aranceles, que actúan como un shock en la oferta, repercutan en los precios al consumidor en EE. UU..

Con base en lo anterior, el FMI calcula que el Producto Interno Bruto (PIB) aumente 1.5 y 1.6 por ciento en 2025 y 2026 en las economías avanzadas en conjunto. Para EE. UU. pronostica que el PIB crezca 1.9 por ciento en 2025, 0.1 pp mayor a la estimación de abril (1.8%), y crezca 2.0 por ciento en 2026, esperando que los incentivos tributarios, establecidos en la “Ley Grande y Hermosa” (*One Big Beautiful Bill*) favorezcan la inversión empresarial. Para China pronostica un crecimiento de 4.8 por ciento en 2025, 0.8 pp más con respecto a lo previsto en abril, consecuencia de una actividad más vigorosa observada en el primer semestre de

**Proyecciones de Crecimiento del PIB
Real, 2025 - 2026**
(variación porcentual anual)

Región/país	Pronósticos	
	2025	2026
Mundo	3.0	3.1
Economías avanzadas	1.5	1.6
Estados Unidos	1.9	2.0
Zona del euro	1.0	1.2
Alemania	0.1	0.9
Francia	0.6	1.0
Italia	0.5	0.8
España	2.5	1.8
Japón	0.7	0.5
Reino Unido	1.2	1.4
Canadá	1.6	1.9
Economías emergentes y en desarrollo	4.1	4.0
China	4.8	4.2
India	6.4	6.4
Rusia	0.9	1.0
América Latina y el Caribe	2.2	2.4
Brasil	2.3	2.1
México	0.2	1.4

Fuente: Elaborado por el CEF, Ifigenia Martínez y Hernández, con datos del Fondo Monetario Internacional, World Economic Outlook, July 2025 Update.

2025 y la reducción de los aranceles de EE. UU.. Para 2026, el FMI predice un avance de 4.2 por ciento, mayor en 0.2 pp a la estimación de abril, debido a tasas arancelarias efectivas más bajas.

Para la economía mexicana espera que experimente una expansión del 0.2 por ciento en 2025, cuando en abril anticipaba una contracción de 0.3 por ciento, y para 2026, considera que repunte a 1.4 por ciento.

En tanto que la SHCP mantiene su pronóstico ajustada para 2025 en el rango de 1.5 a 2.3 por ciento.

1.1.2 Actividad económica de los Estados Unidos

En el segundo trimestre de 2025, EE. UU. tuvo una expansión de 3.0 por ciento a tasa trimestral anualizada, después de una contracción de 0.5 por ciento en el primer trimestre. Con respecto al periodo previo, avanzó 0.7 por ciento, en contraste con la caída de 0.1 por ciento observada en el primer trimestre. Este mayor dinamismo reflejó una

Estados Unidos: Producto Interno Bruto, 2023-2025 / II Trimestre¹
(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.

caída de 30.3 por ciento de las importaciones tras la disipación de las compras anticipadas motivadas por los cambios en la política arancelaria, por lo que, las exportaciones netas contribuyeron con 1.2 pp al crecimiento del PIB, compensando la caída del primer trimestre.

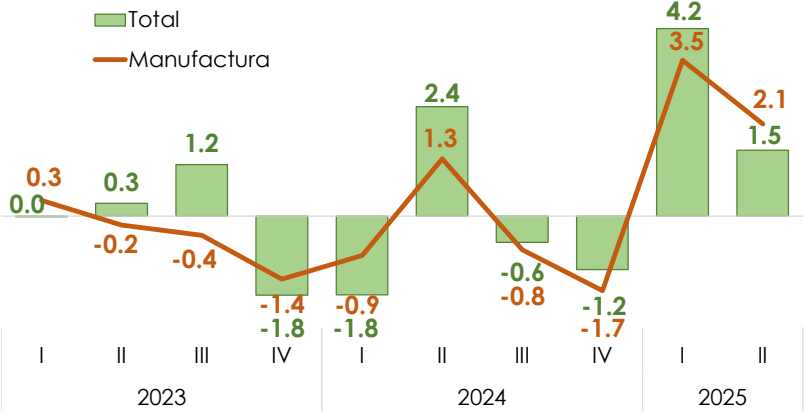
A su vez, se observó un repunte de 1.4 por ciento en el gasto de consumo personal (0.5% un trimestre atrás) y un aumento de 0.5 por ciento en el gasto de gobierno (-0.6% un periodo atrás). No obstante, estos incrementos, fueron contrarrestados por la contracción de 15.6 por ciento de la inversión privada (23.8% entre enero y marzo).

Así, el crecimiento del PIB de EE.UU., en el primer semestre de 2025, fue de 2.0 por ciento con respecto al mismo periodo de 2024, lo que se encuentra en línea con las previsiones de los Pre-Criterios 2026 (2.0% para 2025) y, por tanto, podría favorecer las estimaciones de crecimiento del PIB de México (1.5 a 2.3 por ciento) para el cierre de 2025.

Por otra parte, la producción industrial creció 1.5 por ciento a tasa trimestral anualizada en el segundo trimestre, lo que significó una desaceleración respecto al crecimiento de 4.2 por ciento del periodo inmediato anterior. Por sectores, la minería aumentó 6.5 por ciento y las manufacturas lo hizo en 2.1 por ciento; en tanto que, los servicios públicos de energía -electricidad y gas natural- descendieron 8.4 por ciento y la construcción cayó 0.5 por ciento.

Dentro de las manufacturas destaca que, en el trimestre de análisis, la producción de equipos, aparatos y componentes electrónicos cayó 8.0 por ciento a tasa trimestral anualizada; mientras que, la producción automotriz (vehículos y partes) tuvo un repunte de 17.0 por ciento, que se asocia al adelanto de las importaciones ante la imposición de los aranceles.

Estados Unidos: Producción Industrial Total y Manufacturera, 2023 - 2025 / II Trimestre¹
(variación % real trimestral anualizada)



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

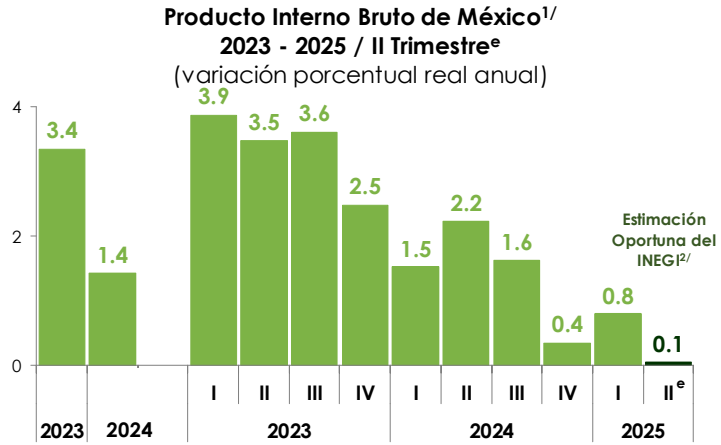
1.2 Economía Mexicana

1.2.1 Crecimiento económico

La estimación oportuna del INEGI pronostica que, durante el segundo trimestre de 2025, el PIB creció 0.1 por ciento real anual, por debajo del ascenso de 2.2 por ciento que reportó en igual periodo de 2024; lo que resultó de una dinámica diferenciada entre sectores: el primario creció 4.1 por ciento anual y los servicios

se expandieron 0.7 por ciento; por el contrario, el sector industrial se contrajo 1.5 por ciento.

La SHCP destaca que la industria manufacturera vinculada a la exportación continuó al alza; no obstante, la producción total del sector industrial descendió debido a que: la construcción 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-; y, la demanda de energía eléctrica se redujo, como resultado de los paros de operaciones en diversas industrias.



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

En el caso de los servicios, los de esparcimiento y de comercio al por menor mantuvieron un desempeño positivo, al igual que los profesionales, de transporte y los de apoyo a negocios.

A pesar de que el desempeño de la actividad económica (0.1% real anual) fue inferior al 2.3 por ciento proyectado en los Criterios Generales de Política económica 2025 (CGPE-25) para el año en curso, la recaudación de los ingresos tributarios siguió en ascenso, respaldados por el alza de los salarios, las ganancias empresariales, los rendimientos financieros, el consumo privado, así como por una mayor fiscalización aduanera.

Es de destacar que, en lo que va del año, 70 por ciento del total de los ingresos tributarios por concepto del Impuesto sobre la Renta (ISR) provinieron del sector servicios.

1.2.2 Actividad industrial

En el segundo trimestre de 2025, la actividad industrial cayó 1.7 por ciento real comparada con el nivel que tuvo en el mismo periodo de 2024, cuando incrementó 1.8 por ciento anual.

Al interior, todos los subsectores fueron a la baja: la minería (-8.2% real anual); la generación de energía eléctrica, agua y gas (-3.1%); la construcción (-1.7%); y, las industrias manufactureras (-0.5% anual).

La disminución de la plataforma de producción de petróleo contribuyó al descenso general de la actividad minera y de la recaudación de ingresos petroleros; en tanto que, el menor dinamismo de las industrias manufactureras restó impulso a la recaudación de ISR.

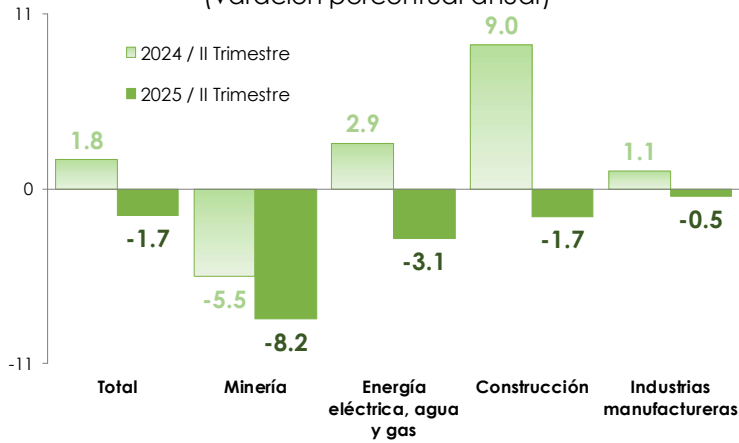
1.2.3 Demanda interna

1.2.3.1 Consumo interior

En el bimestre abril-mayo de 2025, el consumo privado descendió 1.7 por ciento real a tasa anual, frente a la expansión de 6.2 por ciento que experimentó en igual periodo de 2024. Al interior, el gasto en bienes nacionales se redujo 0.6 por ciento y en importados 10.8 por ciento; mientras que la prestación de servicios avanzó 1.3 por ciento.

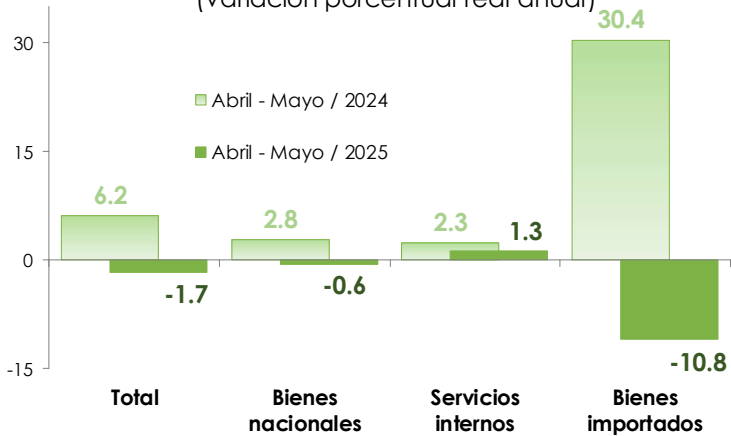
A pesar del menor dinamismo del consumo, la recaudación del IVA siguió al alza; esto se debió a que, aun cuando bajo el consumo de bienes importados, su valor en pesos aumentó como consecuencia de un tipo de cambio más alto respecto al observado hace un año, lo que elevó el valor de las mercancías importadas y, consecuentemente, los ingresos por IVA.

Actividad Industrial por Sectores^{1/}
2024 - 2025 / II Trimestre
(variación porcentual anual)



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

Consumo Privado^{1/}
2024 - 2025 / Abril - Mayo
(variación porcentual real anual)



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

Durante el año en curso, 65 por ciento de la recaudación de IVA se debe a la importación de mercancías.

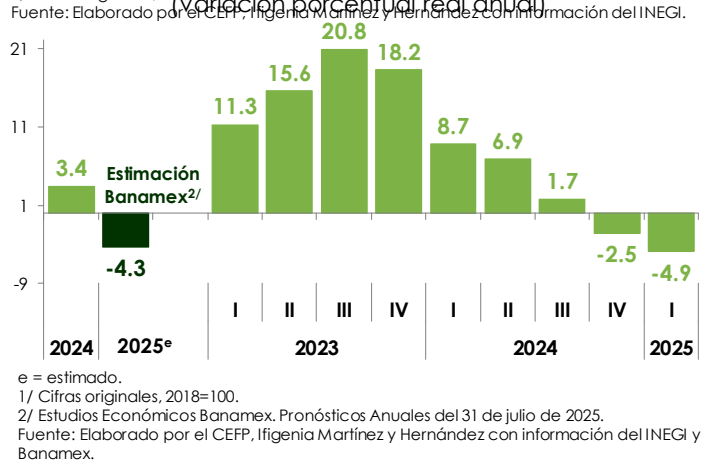
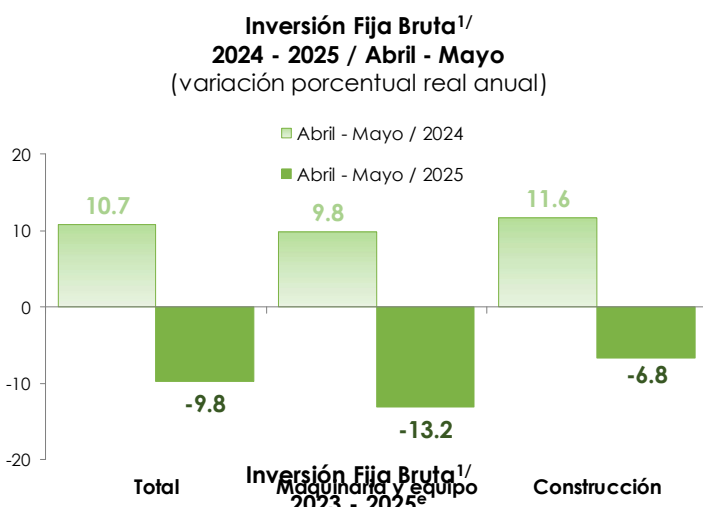
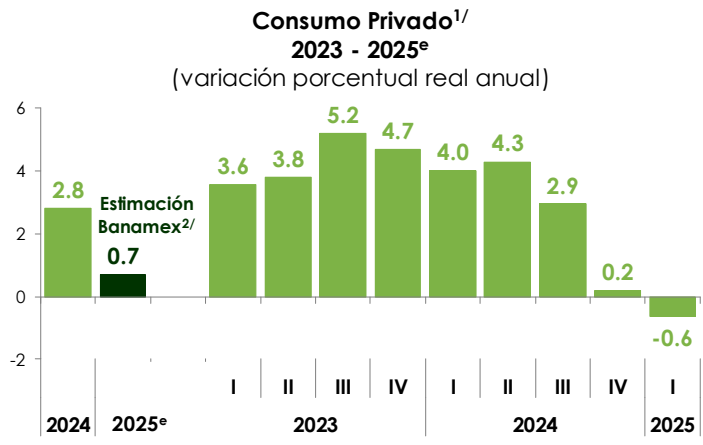
Por otra parte, el Banco Banamex pronostica que, el consumo privado se ampliará 0.7 por ciento en 2025, lo que significa cuatro veces por debajo del 2.8 por ciento que registró en 2024.

1.2.3.2 Inversión

En el bimestre abril-mayo de 2025, la formación bruta de capital fijo se contrajo 9.8 por ciento real anual, luego de elevarse 10.7 por ciento en similar periodo de 2024; el componente de maquinaria y equipo disminuyó 13.2 por ciento y el de construcción cayó 6.8 por ciento.

Por tipo de comprador, la inversión privada disminuyó 4.9 por ciento real anual y la pública decreció 25.8 por ciento. La contención del gasto en inversión pública estuvo asociado a menores erogaciones en el ISSSTE, el IMSS, la CFE, PEMEX y el Gobierno Federal.

El Banco Banamex calcula que la inversión total descenderá 4.3 por ciento en 2025, luego de ampliarse 3.4 por ciento en 2024.

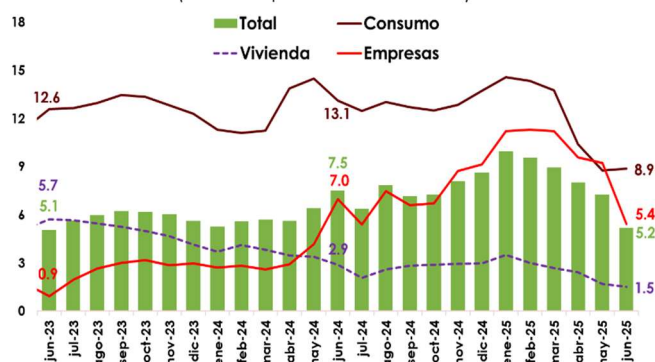


1.2.3.3 Crédito al sector privado

Durante el segundo cuarto de 2025, el crédito bancario total al sector privado no financiero continuó creciendo, pero con menor dinamismo. En este sentido, al cierre de junio, se elevó 5.2 por ciento real anual y sumó un total de cuatro billones 984 mil millones de pesos (mdp).

Asimismo, a pesar de que las tasas de interés permanecieron altas, el crédito al consumo, a las empresas y a la vivienda ascendió 8.9, 5.4 y 1.5 por ciento, individualmente; lo que incidió en la dinámica del mercado interno, a través del consumo y la inversión y, consiguientemente, sobre la recaudación impositiva y los ingresos del sector público.

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



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

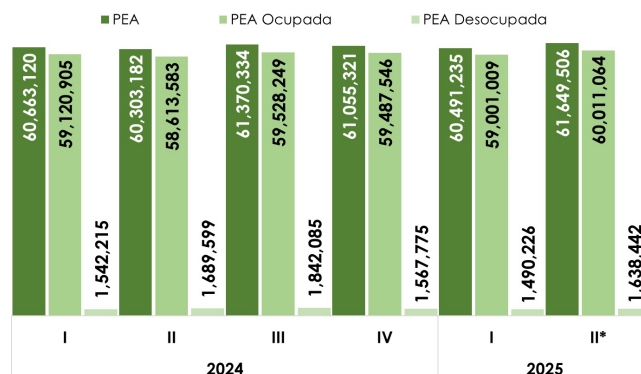
Durante el primer semestre de 2025, la recaudación del IVA creció 9.7 por ciento real anual y la del ISR 7.9 por ciento.

Cabe señalar que, Banamex pronóstica que el crédito de la banca comercial al sector privado continuará con resultados positivos, aunque con una dinámica inferior, proyectando que crecerá 4.2 por ciento real anual en 2025 después de ampliarse 8.8 por ciento en 2024.

1.2.4 Mercado laboral

Con base en la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), se aprecia que, del segundo trimestre de 2024 al mismo lapso de 2025, se incorporaron un millón 346 mil 324 personas a la Población Económicamente Activa (PEA), de las cuales un millón 397 mil 480 personas corresponde a la PEA ocupada, para registrar un total de 60 millones de personas en

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



* Estimado con base en las ENOE de los meses de abril a junio.

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

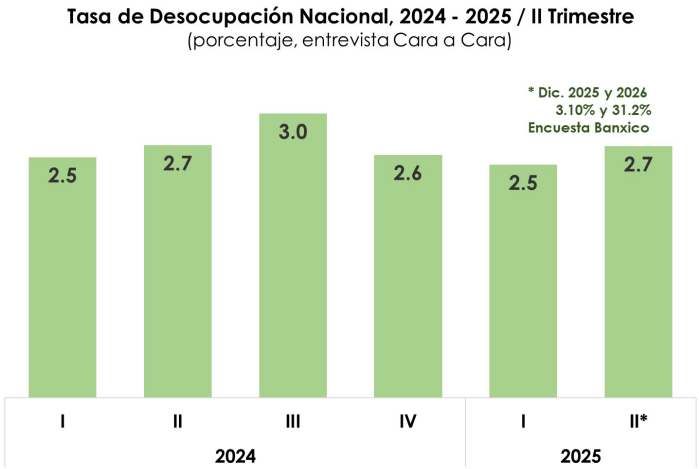
promedio; lo que representó una expansión de 2.23 por ciento y de 2.38 por ciento, respectivamente, comparado con los niveles observados durante el segundo cuarto de 2024.

En lo que respecta a la Tasa de Desocupación (TD), durante los meses de abril a junio de 2025, tuvo una proporción media de 2.7 por ciento de la PEA, igual a la del mismo periodo de 2024 pero mayor a la de los dos trimestres anteriores (2.5% al primer trimestre de 2025 y 2.6% al cuarto trimestre de 2024).

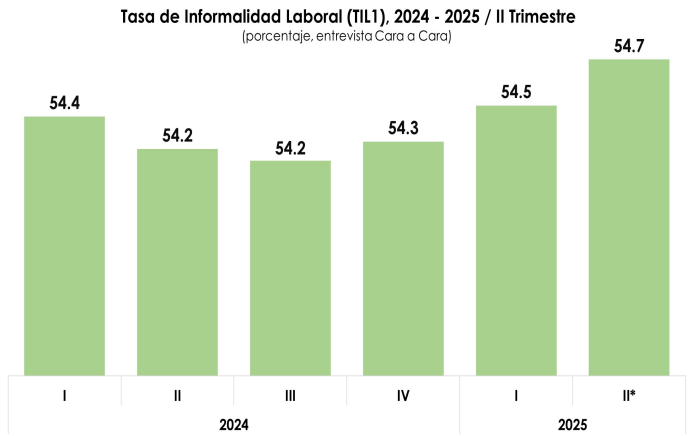
De acuerdo con la Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado de julio del presente año, los analistas esperan una TD de 3.04 por ciento para el cierre de 2025 y de 3.19 por ciento para finales de 2026.

Por otra parte, la tasa promedio de informalidad laboral (TIL1) ha mostrado incrementos desde el cuarto trimestre de 2024. En el segundo y tercer trimestre de 2024, se situó en 54.2 por ciento de la PEA ocupada, a partir de entonces se ha crecido en cerca de 0.2 puntos por trimestre, situándose en 54.7 por ciento de la PEA al segundo trimestre de 2025.

Con relación al mercado laboral formal afiliado al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), al mes de junio de 2025, el número total de trabajadores asegurados ascendió a 22 millones 130 mil 580 (permanentes y eventuales urbanos), cifra mayor en 27 mil 833 afiliados respecto al mismo mes de 2024, lo que significó un aumento anual de 0.13 por ciento. Por tipo de afiliación, de los



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



* Estimado con base en las ENOE de los meses de abril a junio.
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos del INEGI (ENOE).

empleos formales creados en el mes referido, 233 mil 269 fueron permanentes; en contraste, hubo una reducción de 205 mil 436 eventuales urbanos.

Respecto a los salarios reales contractuales de cotización en el IMSS, durante el segundo trimestre del año en curso, mostraron un incremento real promedio de 3.2 por ciento, en tanto que en el mismo periodo del año anterior la cifra se situó en 4.6 por ciento.

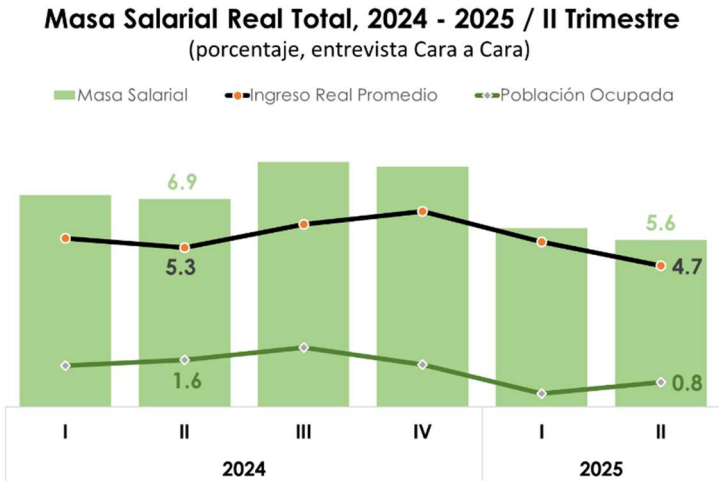
Por su parte, la masa salarial de los trabajos con afiliación al IMSS, tuvieron un alza anual, en promedio, de 3.4 por ciento en términos reales (7.0% en el segundo cuarto de 2024), lo cual puede explicarse por el reciente incremento en la tasa de desocupación y el crecimiento más reservado del salario de cotización, en términos reales.

En cuanto al ingreso real promedio por salario asociado a la población ocupada, éste creció a tasa anual en 4.7 por ciento de abril a junio de 2025. Sin embargo, esta expansión fue menor a la registrada en el mismo lapso de 2024, cuando subió 5.3 por ciento.

Respecto a su masa salarial, ésta tuvo un incremento real de 5.6 por ciento en términos reales, cifra menor en 1.3 pp respecto al segundo trimestre del año anterior.

A su vez, la tasa de variación anual de la población ocupada tuvo un ascenso de 0.8 por ciento entre el segundo cuarto de 2024 e igual periodo de 2025, al pasar de 59 millones 523 mil 844 personas a 60 millones 11 mil 64 personas. El incremento fue menor al observado del segundo trimestre de 2024 respecto al de 2023, en donde tuvo un crecimiento de 1.6 por ciento.

Importa destacar que, al mes de junio de 2025 la TD nacional (2.7%) se mantuvo sin cambio respecto a la del mismo trimestre del año anterior y fue mayor respecto a los dos trimestres anteriores (2.6% y 2.5%, respectivamente), la masa salarial continúa teniendo incrementos reales, tanto para el caso de los



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

cotizantes al IMSS como de la población ocupada en general, lo que favorece una mayor recaudación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) y en el caso de los empleos formales, mayores ingresos tributarios del Impuesto Sobre la Renta (ISR).

De acuerdo con el informe trimestral en comento, el ISR recaudado a la primera mitad de 2025 ascendió a 1 billón 610 mil 637 millones 600 mil pesos, monto que en términos reales es mayor en 7.9 por ciento al observado en el mismo periodo de 2024.

En lo que corresponde al IVA, presentó un incremento real respecto al periodo equivalente del año anterior de 9.7 por ciento, acumulando ingresos de enero a junio de 2025 por 764 mil 858 millones 800 mil pesos.

Con base en lo anterior, el crecimiento sostenido de la población ocupada, y la permanencia de una tendencia en el incremento de la masa salarial en términos reales, favorece la recaudación de ingresos por IVA e ISR al mismo tiempo que el consumo en los hogares, el cual tiene un impacto positivo en el consumo interno.

1.2.5 Sector externo

1.2.5.1 Balanza comercial

En el segundo trimestre de 2025, el comercio exterior de México se desarrolló en un contexto global de crecimiento moderado, marcado por tensiones, incertidumbre geopolítica y episodios de alta volatilidad financiera.

Principalmente, la imposición de aranceles recíprocos por parte de EE. UU., a inicios de abril elevó el riesgo de recesión mundial, que disminuyó hacia finales de junio ante la suspensión temporal de estas medidas y un acuerdo parcial con China.

Si bien la industria manufacturera norteamericana se desaceleró, la automotriz subió, favorecida, en parte, por un tipo de cambio más competitivo.

Así, en el segundo trimestre de 2025, el valor de las exportaciones mexicanas creció 1.8 por ciento a tasa trimestral, mayor al 0.5 por ciento observado el periodo previo; en tanto que las importaciones repuntaron 2.2 por ciento a tasa trimestral (-1.9% en el periodo previo).

Este resultado fue consecuencia de mayores compras internas petroleras (13.6%), de bienes de consumo (6.0%) y de uso intermedio (2.1%); en cambio, las de capital cayeron 2.5 por ciento.

En el trimestre de análisis, el valor de las exportaciones totales registró un monto de 163 mil 826.3 mdd, con un incremento anual de 4.9 por ciento. Las no petroleras aumentaron 6.5 por ciento, dentro de éstas, las extractivas y manufactureras incrementaron 21.6 y 7.0 por ciento, en ese orden; mientras que las agropecuarias bajaron 9.8 por ciento.

Al interior de las exportaciones manufactureras, disminuyeron 4.1 por ciento las automotrices y las no automotrices subieron 13.1 por ciento anual.

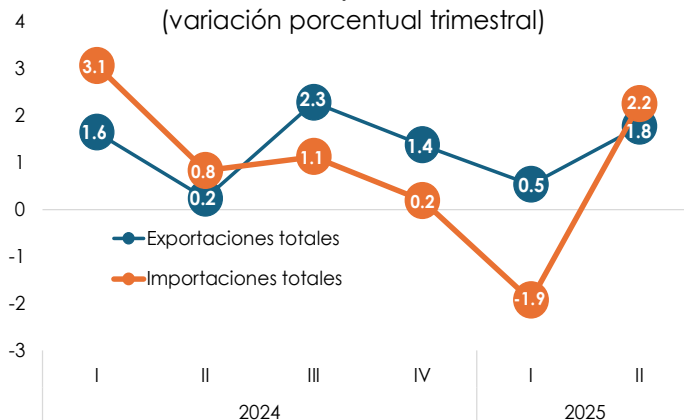
Por otra parte, las exportaciones petroleras bajaron 26.6 por ciento a tasa anual.

En cuanto a las importaciones, en el trimestre abril-junio de 2025, éstas reportaron un valor de 162 mil 124.5 mdd, teniendo un ascenso anual de 0.1 por ciento. Por tipo de bien, las importaciones de bienes de consumo descendieron 6.8 por ciento anual; las de bienes de capital se redujeron 14.4 por ciento, y las de bienes intermedios se elevaron 3.4 por ciento anual.

Así, la suma neta de las exportaciones e importaciones dio como resultado que la balanza comercial de mercancías registrara un superávit de un mil 701.8 mdd en el segundo trimestre de 2025, resultado de un saldo negativo en la balanza comercial petrolera por 7 mil 190.8 mdd y un monto positivo de 8 mil 892.6 mdd en la balanza no petrolera.

Exportaciones e Importaciones Totales 2024-2025 / II Trimestre*

(variación porcentual trimestral)

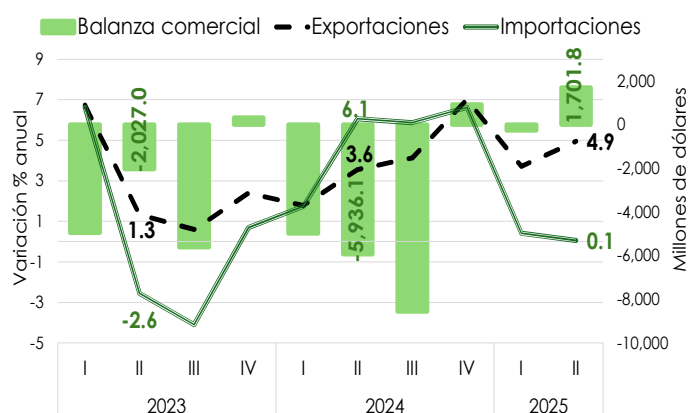


*/ Cifras Desestacionalizadas.

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

Balanza Comercial, 2023 - 2025 / II Trimestre*

(Variación % y millones de dólares)



*/ Cifras originales.

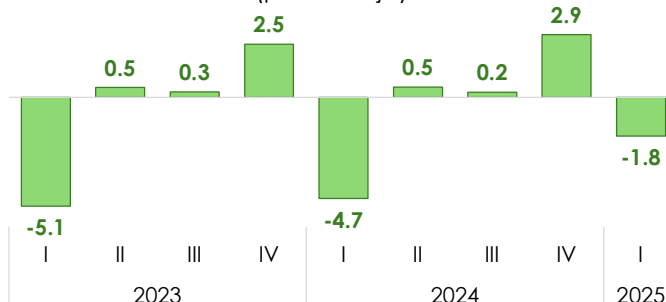
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con datos de Banco de México.

1.2.5.2 Cuenta corriente

Adicionalmente, en el segundo cuarto de 2025, la balanza de pagos registró un déficit de 7 mil 612.9 mdd, equivalente a 1.8 por ciento del PIB, menor al 4.7 por ciento del PIB que representó en igual lapso de 2024.

Por componentes, se tuvo: i) un saldo positivo en la balanza de bienes y servicios, por mil 538.6 mdd; ii) un déficit en la balanza de ingreso primario de 23 mil 304.1 mdd; y, iii) un superávit de 14 mil 152.6 mdd, en la balanza de ingreso secundario; el resultado positivo de la balanza de ingreso secundario y de bienes y servicios no compensó el déficit en la balanza de ingreso primario.

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos como proporción del PIB, 2023 - 2025 / I Trimestre
(porcentaje)



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

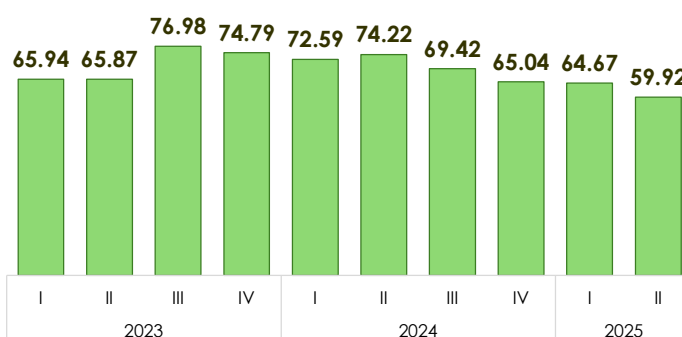
La cuenta de capital reportó un saldo negativo de 10.6 mdd; mientras que, la cuenta financiera mostró un endeudamiento neto, esto es, una entrada de recursos por 6 mil 870.2 mdd.

1.2.5.3 Precio del petróleo

En el trimestre abril-junio, los precios internacionales del petróleo fueron inferiores a los exhibidos en el mismo trimestre de 2024. El Brent, el WTI y la mezcla mexicana se situaron en 67.80, 63.87 y 59.92 dólares por barril (dpb), respectivamente, lo que significó descensos de 20.1, 20.9 y 19.3 por ciento, en igual orden.

Lo menores precios obedecieron a una mayor producción de crudo (oferta) por parte de la OPEP+, la incertidumbre comercial y los cambios en la política arancelaria de EE. UU.

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



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

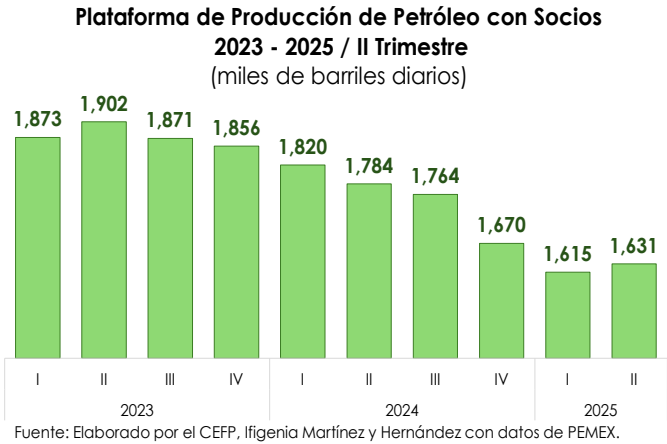
A pesar de este descenso, la SHCP mantuvo su ajuste en 62.4 dpb para mezcla mexicana de petróleo, por arriba de los 57.8 dpb previstos en los CGPE-2025, asimismo, es de destacar que el precio de la mezcla permanece, en promedio, por arriba de dicha estimación; sin embargo, la captación de ingresos petroleros tiende a la baja debido a la menor plataforma de producción y a la apreciación del tipo de cambio.

Cabe mencionar que, para 2025, Banamex, prevé un precio promedio para la mezcla mexicana de exportación de 60.0 dpb.

1.2.5.3.1 Plataforma de producción

En el segundo trimestre de 2025, la producción media de petróleo, incluyendo socios, fue de un millón 631 mil barriles diarios (mbd), cifra 8.6 por ciento menor a la del mismo periodo de 2024.

En el informe que se analiza, la SHCP mantuvo el ajuste realizado en el Informe anterior sobre el estimado de la plataforma de producción de petróleo, que es de 1,762 mbd en lugar de lo considerado en los CGPE-2025 (1,891 mbd). Por lo que el dato observado fue menor a lo estimado en 131 mbd.

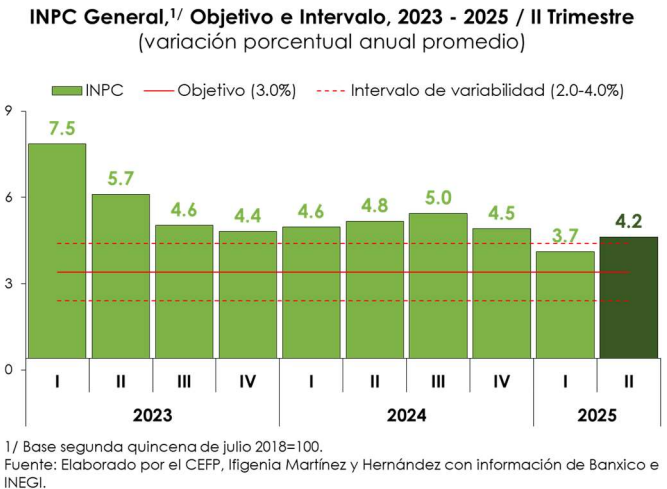


2. Política monetaria

2.1 Inflación

En el trimestre de análisis, la inflación general reportó una tasa promedio anual de 4.2 por ciento, menor en 0.6 pp que la registrada en igual periodo del año anterior (4.8%).

El repunte de la inflación general en el periodo de referencia se asoció con la aceleración de los



componentes subyacente³ y no subyacente⁴, los cuales se incrementaron en cada caso 4.1 y 4.5 por ciento anual.

En la parte subyacente, el subíndice de mercancías reportó un crecimiento de 3.7 por ciento, mayor al 3.4 por ciento del mismo cuarto de 2024.

Por su parte, los precios de los productos pecuarios, del componente no subyacente incrementaron 10.3 por ciento anual frente al 0.8 por ciento observado hace un año.

Cabe señalar que, en el periodo de análisis, la variación anual media del INPC (4.2%) estuvo fuera del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por Banxico; además, acumuló 20 trimestres consecutivos por encima del objetivo puntual (3.0%).

2.2 Mercados financieros

Durante el segundo trimestre de 2025, el marco financiero internacional se caracterizó por episodios de elevada volatilidad y aversión al riesgo, relacionados con la persistencia de tensiones comerciales a nivel global, ante las medidas arancelarias anunciadas por EE. UU. a una amplia serie de naciones; a lo que se sumó, la agudización de los conflictos geopolíticos existentes; así como, la incertidumbre sobre la trayectoria de la inflación y la política monetaria de diferentes países.

En este sentido, la tendencia descendente de los niveles de inflación en el mundo, alineándose progresivamente con las metas de las autoridades monetarias, apoyó para que la mayoría de los bancos centrales continuara con el relajamiento de las condiciones financieras, con disminuciones a las tasas de política monetaria; sin embargo, algunos de ellos mantuvieron su tasa de referencia sin cambio, lo que generó un entorno financiero menos restrictivo.

³ El componente **subyacente** es un subconjunto del INPC 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.

⁴ 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.

Particularmente, durante el segundo cuarto del año, la Junta de la Reserva Federal (FED por sus siglas en inglés) de los EE. UU. se reunió en dos ocasiones (mayo y junio); en ambas mantuvo sin cambio su tasa de interés de referencia en un nivel de entre 4.25 y 4.50 por ciento. No obstante, la mayoría de los miembros de la FED esperan que el rango objetivo para la tasa de fondos federales se situé entre 3.75 y 4.25 por ciento al cierre de 2025.

En este contexto, de abril a junio de 2025, el índice de volatilidad (VIX) promedió 23.56 puntos, nivel superior al registrado en el mismo periodo de 2024 (13.98 puntos) y al reportado en el trimestre previo (18.52 puntos).

Cabe señalar que, en lo que resta del año, los mercados financieros internacionales podrían enfrentar 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 Europa y Medio Oriente. Aunado a estos riesgos, la aparición de nuevos eventos o el escalamiento de los conflictos comerciales y geopolíticos actuales, elevarían la percepción de riesgo en los mercados financieros, lo que dificultaría el desempeño de la actividad económica mundial.



2.3 Tipo de cambio

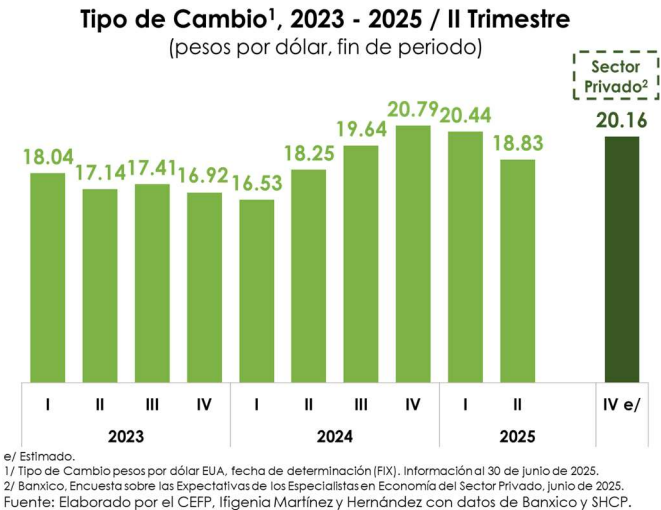
Durante el segundo cuarto de 2025, el mercado cambiario registró episodios de alta volatilidad y aversión al riesgo asociados, principalmente, con la incertidumbre generada por la política arancelaria de EE. UU. y sus implicaciones sobre la inflación y la actividad económica mundial. Además, el escenario geopolítico internacional se caracterizó por el desarrollo de tensiones en Europa del Este y Medio Oriente.

A pesar de ello, el peso mexicano reportó una apreciación trimestral frente al dólar, relacionada con el debilitamiento de la divisa estadounidense en los mercados cambiarios; así como, por el amplio diferencial de tasas de interés entre México y Estados Unidos (el cual se ubicó en 350 puntos base [pb], a finales de junio de 2025).

En tal sentido, al 30 de junio de 2025, el tipo de cambio cerró en 18.83 pesos por dólar (ppd), lo que significó una apreciación trimestral de 7.85 por ciento respecto al cierre de marzo (20.44 ppd). En el semestre promedió 19.96 ppd, mayor a la cotización alcanzada en la primera mitad de 2024 (17.13 ppd).

Cabe mencionar que, en la encuesta de Banxico de junio de 2025, el sector privado anticipó un nivel de tipo de cambio de 20.16 ppd para el cierre de 2025, superior al pronóstico del trimestre inmediato anterior (20.85 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 semestre del año (19.96 ppd). Esto, de acuerdo con la SHCP incrementaría tanto los ingresos petroleros como el costo financiero por el servicio de la deuda denominada en moneda extranjera.

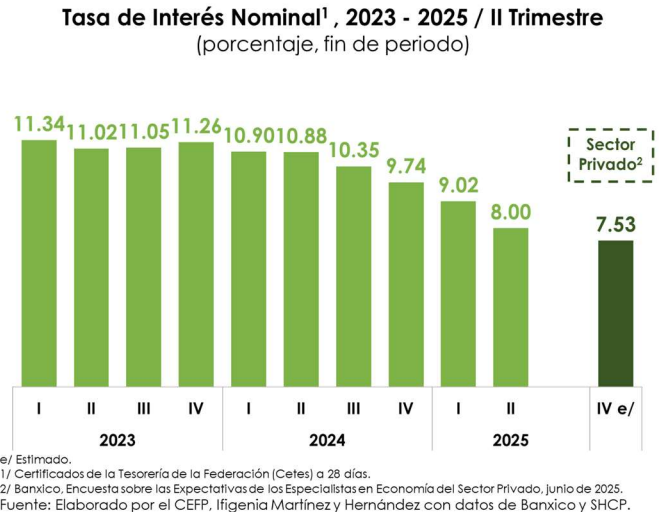


2.4 Tasa de interés

Durante el trimestre abril-junio, la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) se reunió en dos ocasiones (15 de mayo y 26 de junio), en cada una decidió reducir en 50 pb, el objetivo para la tasa de interés de referencia, situándola en un nivel de 8.0 por ciento, en línea con lo esperado por el mercado.

Es de destacar que, según su último comunicado de política monetaria, Banxico evaluará disminuciones adicionales a la tasa de referencia en los próximos meses. 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.

En este contexto, la tasa asociada a los Cetes a 28 días cerró la primera mitad del año en 8.0 por ciento, 1.02 pp menos que al término del trimestre previo (9.02%). Además, de enero a junio de 2025, la tasa promedió 8.97 por ciento, inferior en 2.08 pp, a la tasa observada en el mismo periodo de 2024 (11.05%).



Es necesario resaltar que, para el cierre de 2025, los CGPE-25 previeron una tasa de interés nominal de 8.0 por ciento, igual a la tasa registrada al finalizar junio. A este respecto, la SHCP señala que, un decremento en la tasa de interés reduce el gasto no programable del sector público.

Por su parte, el sector privado, en la encuesta de Banxico correspondiente a junio, prevé una tasa de interés para el cierre de 2025 en 7.53 por ciento, por debajo de la tasa observada de 8.0 por ciento.

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 el crecimiento económico.
- La reducción más acelerada de la tasa de interés de referencia por parte del Banco de México, 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 E.E.U.U., 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 crecimiento 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 segundo trimestre de 2025, la economía mexicana desaceleró su crecimiento respecto a los trimestres previos; sin bien los indicadores del mercado interno mostraron debilidad -derivado de la contracción del consumo interno, la inversión y el sector industrial-, las exportaciones contrarrestaron sus caídas gracias a la dinámica observada de la demanda externa estadounidense, a pesar de la apreciación del tipo de cambio; y del desempeño positivo del sector de servicios.

Con relación al mercado laboral, este mantiene un desempeño positivo; sin embargo, los empleos formales presentan una desaceleración, en contraste, con el incremento de ocupación informal; pese a este fenómeno, la tasa nacional de desempleo se considera dentro de niveles bajos (2.7% al cierre de junio).

Asimismo, los salarios reales de cotización en el IMSS mostraron un incremento promedio de 3.2 por ciento; en tanto que, la masa salarial continúa teniendo incrementos reales, tanto para el caso de los cotizantes al IMSS como de la población ocupada en general, lo que favoreció una mayor recaudación del Impuesto al Valor Agregado (IVA), que presentó un incremento real de 9.7 por ciento en la primera mitad del año, acumulando ingresos por 764 mil 858 millones 800 mil pesos; y mayores ingresos tributarios, por vía del Impuesto Sobre la Renta (ISR) que, a la primera mitad de 2025 ascendió a un billón 610 mil 637 millones 600 mil pesos, monto mayor en 7.9 por ciento, en términos reales, al observado en el mismo periodo de 2024.

De acuerdo con el desempeño de las principales variables económicas durante el segundo trimestre del año, se observaron los siguientes resultados sobre las finanzas públicas:

- A pesar de que el desempeño de la actividad económica (0.1% real anual) fue inferior al 2.3 por ciento proyectado en los Criterios Generales de Política económica 2025 (CGPE-25) para el año en curso, la recaudación de los ingresos tributarios siguió en ascenso, respaldados por el alza de los salarios, las ganancias empresariales, los rendimientos financieros, el consumo privado, así como por una mayor fiscalización aduanera.

- En la primera mitad de 2025, el 70 por ciento del total de los ingresos tributarios por concepto del Impuesto sobre la Renta (ISR) provinieron del sector servicios y, 65 por ciento por ciento de la recaudación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) que se asoció, en mayor medida, a la importación de mercancías.
- El nivel de inflación general anual mostró un ligero repunte en el segundo trimestre, que se explica por la aceleración de sus componentes subyacente y no subyacente, los cuales incrementaron en 4.1 y 4.5 por ciento anual, respectivamente. La parte subyacente asociada a la mayor demanda en el sector servicios. En correspondencia, la política monetaria continuó con los recortes a la tasa de interés observando un entorno financiero menos restrictivo, lo cual tuvo efectos positivos en la recaudación de impuestos. En este sentido, en el periodo enero-junio de 2025, los ingresos tributarios del sector público crecieron, en términos reales, 8.0 por ciento a tasa anual.
- Pese al descenso de las importaciones en el primer semestre de 2025, los impuestos recaudados por importaciones aumentaron 33.2 por ciento real anual; lo que resultó de un control y supervisión más estrictos del comercio electrónico, apoyado en un nuevo marco fiscal para plataformas digitales, mayor vigilancia aduanera y la actualización de fracciones arancelarias para países sin tratado comercial con México.
- Con relación al precio de la mezcla mexicana de petróleo, a pesar de que se mantuvo por arriba del precio ajustado por la SHCP (62.4 dpb) y por arriba de los 57.8 dpb previstos en los CGPE-2025, la captación de ingresos petroleros tiende a la baja debido a la menor plataforma de producción y a la apreciación del tipo de cambio.

Fuentes de información

Banxico. (2025, 15 de mayo). 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 8.50%, con efectos a partir del 16 de mayo de 2025. [Comunicado de prensa]. <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BFE43A06F-5ECA-8C1D-3E51-DCD1C8657282%7D.pdf>

(2025, 26 de junio). 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 8.00%, con efectos a partir del 27 de junio de 2025. [Comunicado de prensa]. <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B7774AEE4-AF2E-9A74-A34C-EDB53F483361%7D.pdf>

(2025, 26 de junio). El Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero actualiza su Balance de Riesgos. [Comunicado de prensa]. <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/miscelaneos/%7B7C78E8B9-28A0-89AD-9279-BC27EA2D256E%7D.pdf>

(2025, 1 de julio). Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: junio de 2025. <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B9439A4C6-703D-1D9C-6C5D-DABD1673C3EC%7D.pdf>.

(s/f). <http://www.banxico.org.mx/index.html>

Banamex. (2025, 3 de julio). Perspectiva Semanal No. 1628. Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo1628030725.pdf>

(2025, 24 de julio). Perspectiva Semanal No. 1640. Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo1640240725.pdf>

(2025, 31 de julio). Perspectiva Semanal No. 1644. Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo1644310725.pdf>

INEGI. (2025, 9 de julio). Índice Nacional de Precios al Consumidor. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2025/inpc/inpc_2q2025_07.pdf

INEGI. (2025, 30 de julio). Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2025/pibo/pib_eo2025_07.pdf

(2025, 5 de agosto). Indicador Mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo. https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2025/ifb/imfbcf2025_08.pdf

(2025, 5 de agosto). Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior. https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2025/imcp/imcpmi2025_08.pdf

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

IMSS. Disponible en Internet: <http://www.imss.gob.mx/conoce-al-imss/cubos>.

PEMEX, Estadísticas Petroleras. En línea. <https://ebdi.pemex.com/bdi/bdiController.do?action=cuadro&cvecua=INDI07>.

Reserva Federal. (2025, 18 de junio). Anuncio de Política Monetaria. Disponible en: <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/monetary20250618a1.pdf>

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

(2025a, 30 de julio). Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Segundo Trimestre de 2025, Comunicado No. 33. Disponible en Internet:

https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/1011751/Comunicado_No.33_Informes_sobre_la_Situacion_Economica_las_Finanzas_Publicas_y_la_Deuda_Publica_al_segundo_trimestre_de_2025.pdf.

(2025b, 30 de julio). Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública. Segundo Trimestre de 2025. Disponible en: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/congreso/infotrim/2025/iit/01inf/itindc_202502.PDF.

STPS. Salario Diario Asociado a Cotizantes al IMSS. Disponible en http://www.stps.gob.mx/gobmx/estadisticas/302_0057.htm?verinfo=2.



www.cefp.gob.mx



[@CEFP_diputados](https://twitter.com/CEFP_diputados)



[Centro de Estudios de las Finanzas Públicas](https://www.facebook.com/CentrodeEstudiosde las Finanzas Públicas)