



**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXVI LEGISLATURA
SOBERANÍA Y JUSTICIA SOCIAL

CEFP

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas,
Ifigenia Martínez y Hernández

CEFP / 041 / 2025

25 de noviembre de 2025

Análisis sobre la Situación Económica de México al Tercer 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	9
1.2.1 Crecimiento económico	9
1.2.2 Actividad industrial	10
1.2.3 Demanda interna	11
1.2.3.1 Consumo privado.....	11
1.2.3.2 Inversión.....	12
1.2.3.3 Crédito al sector privado	12
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.....	20
2.2 Mercados financieros	21
2.3 Tipo de cambio.....	22
2.4 Tasa de interés	23
3. Oportunidades y Riesgos para el crecimiento.....	24
4. Consideraciones finales.....	25
Fuentes de información	27

Resumen Ejecutivo

Durante el tercer trimestre de 2025, la economía mexicana afrontó una moderación en su crecimiento, derivada de la persistente incertidumbre geopolítica y pérdida de dinamismo del comercio internacional; lo que ha propiciado incertidumbre, limitado la inversión y generando cautela en los agentes económicos. Situación que se reflejó en el mercado interno; si bien, el Producto Interno Bruto (PIB) perdió impulso, el crecimiento de las exportaciones mexicanas, así como de la agricultura y la actividad de servicios, apoyaron positivamente al desempeño económico.

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 preliminar del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) indica que, la economía mexicana decreció 0.2 por ciento real anual en el tercer trimestre de 2025, frente al acenso de 1.6 por ciento que reportó en igual periodo de 2024.

Actividad industrial. En el tercer trimestre de 2025, la actividad industrial disminuyó 2.7 por ciento real anual, después de reducirse 0.3 por ciento en el mismo periodo de 2024.

Consumo interno. En el bimestre julio-agosto, el consumo privado aumentó 0.1 por ciento real anual, luego de elevarse 4.0 por ciento un año atrás.

Inversión. Durante el bimestre julio-agosto, la inversión se contrajo 8.6 por ciento real a tasa anual, cuando en igual lapso de 2024 hubo crecido 4.1 por ciento.

Crédito. Al cierre de septiembre, la cartera de crédito al sector privado vigente, de la banca comercial, aumentó 4.4 por ciento, en términos reales; en tanto que, el crédito al consumo subió 9.1 por ciento.

Empleo. En el tercer trimestre del año, el número total promedio de puestos en el IMSS ascendió a 22 millones 486 mil 589, de los cuales 22 millones 308 mil 223 corresponden a trabajadores permanentes y eventuales urbanos, esto es, un alza anual de 0.38 y 0.47 por ciento, respectivamente.

Tasa de desocupación. En el tercer trimestre, la tasa de desocupación nacional se ubicó en 2.9 por ciento, 0.1 puntos porcentuales menor a la observada en el mismo periodo del año anterior (3.0%).

Salarios. El salario promedio de cotización del IMSS, observado en el tercer cuarto de 2025, tuvo un ascenso anual nominal de 7.2 por ciento; y, de 3.5 por ciento en términos reales.

Exportaciones. Entre julio y septiembre, las exportaciones aumentaron 8.2 por ciento anual. A su interior, las exportaciones no petroleras subieron 9.5 por ciento y las petroleras cayeron 20.9 por ciento.

Precios del petróleo. La Mezcla Mexicana de Exportación promedió, en el tercer trimestre, 62.15 dólares por barril, cifra 10.5 por ciento inferior con respecto al mismo periodo de 2024, pero mayor a lo previsto en los CGPE-25 (57.8 dpb).

Plataforma de producción petrolera. De julio a septiembre de 2025, se reportó una producción media, incluyendo socios, de un millón 648 mil barriles diarios, 6.6 por ciento menor a lo observado en similar lapso del año anterior.

Política monetaria

Inflación. Durante el tercer trimestre del año, la inflación general anual fue de 3.6 por ciento, esto es, 1.4 puntos porcentuales (pp) por debajo del 5.0 por ciento que alcanzó en julio-septiembre de 2024.

Mercados financieros. De julio a septiembre de 2025, el índice de volatilidad (VIX) promedió 15.98 puntos, nivel inferior al registrado en el mismo periodo de 2024 (17.07 puntos) y al reportado en el trimestre previo (23.56 puntos).

Tipo de cambio. En septiembre, la paridad cambiaria cerró en 18.3 pesos por dólar (ppd); lo que significó un promedio al tercer trimestre de 2025 de 19.5 ppd, mayor a la cotización alcanzada en el mismo periodo del año anterior (17.7 ppd) y a lo aprobado en los CGPE-25 (18.7 dpb) para 2025.

Tasa de interés. Al cierre del tercer trimestre, la tasa de interés, medida por los Cetes a 28 días, se colocó en 7.2 por ciento, 0.8 puntos porcentuales (pp) menos que la del término del trimestre previo (8.0%).

Avance de Indicadores Macroeconómicos al Tercer Trimestre de 2025

Indicador	CGPE-25 ^{1,e}	Observado al III-Trim-25
Producto Interno Bruto (var. % real anual)	2.0 - 3.0	n.d.
Producto Interno Bruto puntual (var. % real anual) ²	2.3*	-0.20
Precios al Consumidor (var. % anual, cierre de periodo)	3.5	3.8
Precios al Consumidor (var. % anual, promedio)	3.8	3.9
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	18.5	18.3
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	18.7	19.5
CETES 28 días (% nominal fin de periodo)	8.0	7.2
CETES 28 días (% nominal promedio)	8.9	8.5
Saldo de la Cuenta Corriente ³ (millones de dólares)	-7,941	-10,965
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	57.8	62.6
Plataforma de Exportación Promedio (miles de barriles diarios, mbd)	892	604
Plataforma de Producción Promedio (mbd)	1,891	1,631
Variables de apoyo:		
PIB de EE.UU. (crecimiento % real)	2.2	2.1
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)	2.0	1.1
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 tercer trimestre, INEGI.		
3/ Al segundo 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 (0.5-1.5%); tipo de cambio promedio en 19.6 ppp; la inflación al cierre, en 4.2% anual; el precio promedio del petróleo (62.0 dpb); y, la plataforma de producción de petróleo (1,713.9 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 tercer 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 de análisis, correspondiente al "Informe sobre la Situación Económica al Tercer Trimestre de 2025", que muestra la evolución de los principales indicadores económicos de México, 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 septiembre 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 tercer 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

Durante el tercer trimestre de 2025, la economía mundial observó un crecimiento más reducido, como resultado del propio ritmo de las economías avanzadas y emergentes. Si bien, en este contexto, los mercados financieros internacionales mostraron un desempeño favorable, derivado de los resultados positivos de los corporativos y el recorte de las tasas de interés de la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos (EE. UU.).

De forma específica, el crecimiento de las principales economías tuvo resultados mixtos. De acuerdo con la estimación de la Reserva Federal de Atlanta,¹ EE. UU. tuvo un crecimiento trimestral anualizado de 4.0 por ciento, 0.2 puntos porcentuales mayor al del periodo previo (3.8%); en tanto que, la Zona del Euro experimentó una aceleración con respecto al segundo trimestre al aumentar 0.2 por ciento y 1.3 por ciento a tasa anual² debido a la menor demanda externa. Mientras que, China experimentó una menor dinámica al crecer 4.8 por ciento anual (1.1% trimestral),³ tasa debajo del objetivo anual de 5 por ciento; aun cuando las exportaciones netas, la depreciación de su tipo de cambio, la diversificación de mercados y una tregua arancelaria con EE. UU. le favorecieron; sin embargo, la debilidad de su consumo interno y de su sector inmobiliario contrarrestaron los efectos positivos.

Con relación a la inflación, esta continuó descendiendo de manera lenta y heterogénea entre las economías avanzadas y emergentes, acercándose a los objetivos de los bancos centrales. Merced a que los precios internacionales de alimentos y petróleo disminuyeron por menor demanda y mayor oferta, respectivamente; aunque los precios de metales, como el aluminio y el oro, aumentaron por las tensiones comerciales y geopolíticas. En tanto que, los bancos centrales mantuvieron sus políticas monetarias cautelosas; empero, la FED disminuyó el rango de la tasa de interés y la situó entre 4.0 y 4.25 por ciento

¹ Federal Reserve Bank of Atlanta; modelo "now-casting", 6 de noviembre de 2025. Disponible en: <https://www.atlantafed.org/-/media/documents/cqer/researchcq/gdpnow/RealGDPTrackingSlides.pdf>

² Eurostat. Euro Indicators, 11 de noviembre de 2025. Disponible en: <https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/2-30102025-ap>

³ Consultado en: https://www.china-briefing.com/news/understanding-chinas-key-economy-indicators-for-q3-2025/?utm_source=chatgpt.com.

ante la desaceleración del mercado laboral y presiones inflacionarias moderadas.

En el periodo de análisis, los mercados financieros mostraron una menor volatilidad, mayor apetito por el riesgo y menor incertidumbre comercial. La pérdida de fortaleza del dólar impulsó la apreciación de varias monedas emergentes, entre ellas el peso mexicano; mientras que, los rendimientos de bonos bajaron por presiones fiscales. En las economías emergentes se observó una apreciación de las monedas, alzas bursátiles y menor riesgo-país, asociado a una menor incertidumbre comercial.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) ajustó al alza su previsión económica para la economía mundial de corto plazo, aunque menciona que el ritmo de crecimiento global continúa siendo moderado; por lo que prevé sea de 3.2 por ciento para 2025, 0.2 puntos porcentuales (pp) más de lo previsto en julio; y, 3.1 por ciento para 2026; 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 FMI proyecta que la inflación general a escala mundial descienda a 4.2 por ciento en 2025 y a 3.7 por ciento en 2026, si bien con notables diferencias entre países; sin embargo, se prevé que se mantenga por encima de la meta en algunos países. En particular, considera que el incremento de la inflación general y subyacente de EE. UU. es atribuible a la imposición de nuevos aranceles, que actúan como un choque en la oferta.

Con base en lo anterior, el FMI calcula que el Producto Interno Bruto (PIB) aumente 1.6 por ciento en 2025 y 2026 en las economías avanzadas en conjunto. Para EE. UU. pronostica que el PIB crezca 2.0 por ciento en 2025, 0.1 pp mayor a la estimación de julio (1.9%), y 2.1 por ciento en 2026,

Proyecciones de Crecimiento del PIB Real, 2025 - 2026

(variación porcentual anual)

Región/país	Pronósticos	
	2025	2026
Mundo	3.2	3.1
Economías avanzadas	1.6	1.6
Estados Unidos	2.0	2.1
Zona del euro	1.2	1.1
Alemania	0.2	0.9
Francia	0.7	0.9
Italia	0.5	0.8
España	2.9	2.0
Japón	1.1	0.6
Reino Unido	1.3	1.3
Canadá	1.2	1.5
Economías emergentes y en desarrollo	4.2	4.0
China	4.8	4.2
India	6.6	6.2
Rusia	0.6	1.0
América Latina y el Caribe	2.4	2.3
Brasil	2.4	1.9
México	1.0	1.5

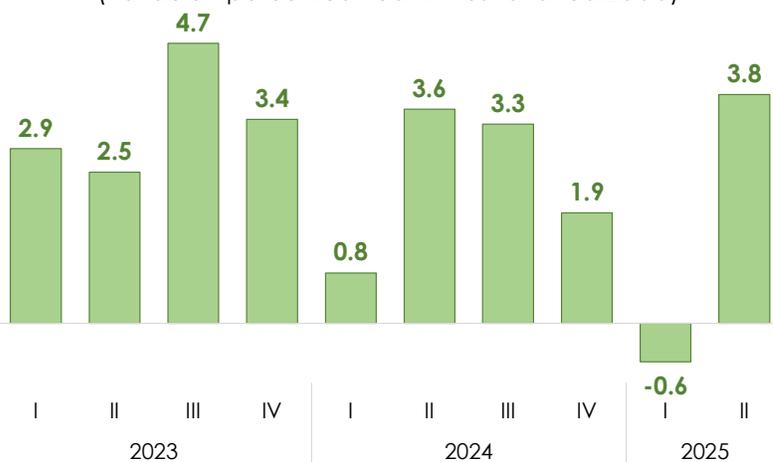
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con datos del Fondo Monetario Internacional, World Economic Outlook, October 2025 Update.

debido al estímulo de los incentivos tributarios, establecidos en la “Ley Grande y Hermosa” (*One Big Beautiful Bill*) que favorecerían a la inversión empresarial. Para China pronostica un crecimiento de 4.8 por ciento en 2025, igual a lo previsto en julio, consecuencia del incremento del gasto público. Para 2026, el FMI mantiene el avance pronosticado de 4.2 por ciento, debido a las tasas arancelarias efectivas más bajas a lo estimado.

1.1.2 Actividad económica de los Estados Unidos⁴

En el segundo trimestre de 2025, EE. UU. tuvo una expansión de 3.8 por ciento a tasa trimestral anualizada, después de una contracción de 0.6 por ciento en el primer trimestre. Este mayor dinamismo reflejó un incremento de las exportaciones netas que contribuyeron con 4.8 pp al crecimiento del PIB. Además, se observó un repunte de 2.5 por ciento en el gasto de consumo personal (0.6% un trimestre atrás).

Estados Unidos: Producto Interno Bruto, 2023-2025 / II Trimestre¹
(variación porcentual real trimestral anualizada)



^{1/} Cifras ajustadas por estacionalidad. Año base 2017=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos del U.S. Bureau of Economic Analysis.

No obstante, estos incrementos fueron contrarrestados por una reducción de 0.1 por ciento en el gasto de gobierno (-1.0% un periodo atrás) y la contracción de 13.8 por ciento de la inversión privada (23.3% entre enero y marzo).

Así, el crecimiento del PIB de EE. UU., en el primer semestre de 2025, fue de 2.1 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.

⁴ Dada la limitación de datos económicos derivada del cierre parcial del gobierno de Estados Unidos, se ofrece únicamente la información disponible y actualizada a la fecha.

Es de indicar que la Reserva Federal de Atlanta estimó un crecimiento del PIB de EE. UU. de 1.0 por ciento en el tercer trimestre; siendo el consumo privado la principal fuente de dinamismo; no obstante, considera una desaceleración en la creación de empleo.

Por otra parte, de acuerdo con la información disponible, la producción industrial bajó 0.1 por ciento a tasa bimestral en el periodo julio-agosto, lo que significó un deterioro respecto al crecimiento de 0.3 por ciento del bimestre previo. Por sectores, la minería cayó 4.7 por ciento en tanto que, los servicios públicos de energía -electricidad y gas natural- descendieron 2.7 por ciento y la construcción bajó 0.5 por ciento; en tanto que las manufacturas subieron 0.1 por ciento.

Dentro de las manufacturas destaca que, mientras la producción de bienes duraderos y la producción de electrónicos creció, la industria automotriz y de equipo eléctrico disminuyeron.

Estados Unidos: Producción Industrial Total y Manufacturera 2023 - 2025 / III Trimestre¹
(variación porcentual trimestral)



1/ Cifras ajustadas por estacionalidad.

*/ Para el III-2025, tasa bimestral de julio-agosto.

.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, publicada el 30 de octubre del presente año, proyecta que, al tercer trimestre, la economía del país habrá disminuido 0.2 por ciento real anual, como resultado del descenso de 2.9 por ciento que tuvo la actividad industrial. No obstante, la caída no habría sido generalizada, pues el sector primario habría aumentado 3.6 por ciento y la prestación de servicios en 1.0 por ciento.

La SHCP atribuye el descenso de la actividad industrial como un efecto de la política comercial internacional, particularmente en el segmento de las

exportaciones automotrices. Además, destaca que, durante el periodo de análisis, se presentaron lluvias y bloqueos que afectaron directamente a los servicios de transporte de carga y alojamiento.

A pesar de la contracción observada del PIB en el tercer trimestre, en términos acumulados, de enero a

septiembre, habría crecido 0.2 por ciento real anual, apoyada en el avance del sector servicios (1.1%) y del sector primario (4.2%); mientras que el sector industrial habría acumulado una contracción de 1.8%.

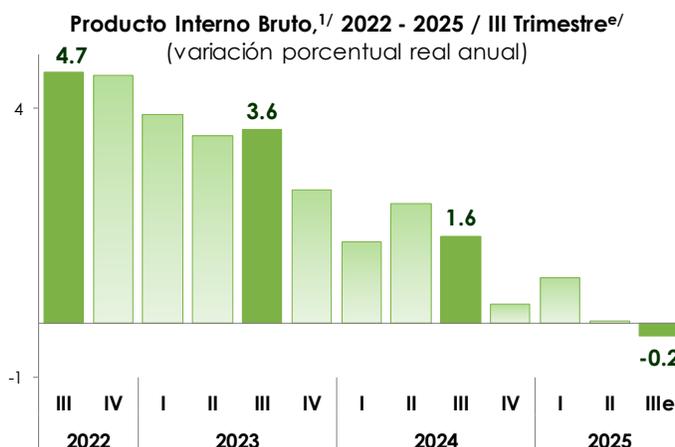
Así, pese al menor dinamismo registrado en los primeros nueve meses del año, los ingresos presupuestarios del sector público alcanzaron la cifra de 4 millones 107 mil millones de pesos (mdp), esto es, 97 mil mdp más que lo programado; la recaudación del Impuesto Sobre la Renta (ISR) se elevó 6.1 por ciento real, que se atribuye a la base de un nivel alto de empleo formal, una masa salarial al alza y mayores dividendos de las personas morales; asimismo, el Impuesto al Valor Agregado (IVA) subió 6.5 por ciento real anual, favorecido por un tipo de cambio superior al de hace un año, y por los esfuerzos en la vigilancia aduanera.

Con relación a la perspectiva de la economía mexicana, el FMI prevé una expansión del 1.0 por ciento en 2025, cuando en julio anticipaba 0.2 por ciento; y, para 2026, considera que repunte a 1.5 por ciento.

En tanto que, en el informe que se comenta, la SHCP ajustó el rango de crecimiento de 2.0 – 3.0 por ciento que se aprobó en los CGPE-25 a uno de 0.5 - 1.5 por ciento para 2025.

1.2.2 Actividad industrial

En el tercer trimestre de 2025, la actividad industrial habría disminuido 2.7 por ciento real anual, resultado de la caída generalizada de todos sus



^{e/} Estimación oportuna del 30 de octubre de 2025.
^{1/} Cifras originales, 2018=100; revisadas a partir del primer trimestre de 2025 y preliminares a partir del segundo trimestre de 2025.
Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández, con información del INEGI.

componentes: la minería (-5.0%), la construcción (-4.7%), las industrias manufactureras (-1.9%), y la generación y distribución de energía eléctrica, agua y gas (-1.4%).

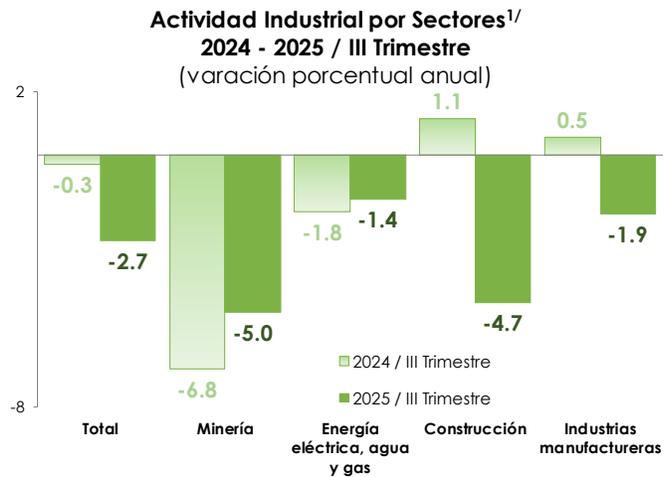
Situación que se explica por varios factores, entre los que destacan la debilidad en la inversión pública y privada en infraestructura, los menores volúmenes de extracción y un entorno internacional de precios menos favorables sobre la minería y la desaceleración del comercio mundial y la menor demanda externa de bienes mexicanos que afectaron la manufactura.

1.2.3 Demanda interna

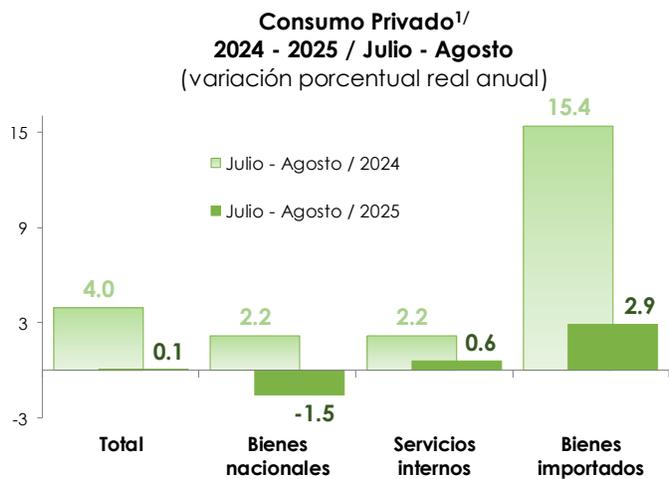
1.2.3.1 Consumo privado

En el bimestre julio-agosto de 2025, el consumo privado tuvo un avance marginal de 0.1 por ciento real anual, por debajo del 4.0 por ciento que registró en igual periodo de 2024; esto se debió a que la demanda de servicios incrementó 0.6 por ciento y la de bienes importados lo hizo en 2.9 por ciento, pero la compraventa de productos de origen nacional descendió 1.5 por ciento.

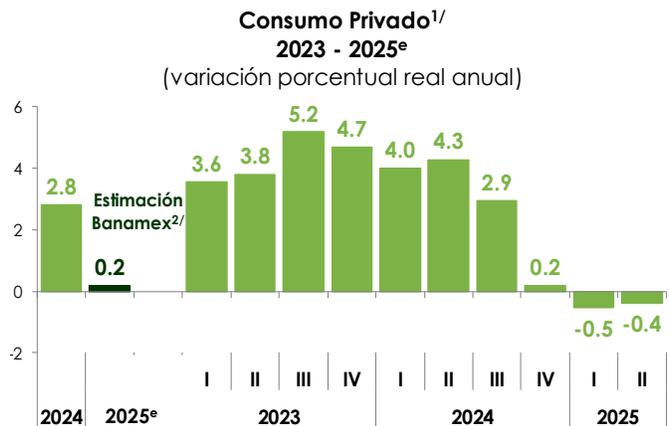
El crecimiento en la demanda de artículos importados, sumado a un



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



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



e = estimado.
1/ Cifras originales, 2018=100.
2/ Estudios Económicos Banamex. Pronósticos Anuales del 6 de noviembre de 2025.
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información del INEGI y Banamex.

tipo de cambio más alto, contribuyeron al resultado positivo que tuvo la recaudación del IVA.

El Banco Banamex pronostica que, el consumo privado se ampliará 0.2 por ciento en 2025, inferior al 2.8 por ciento que reportó en 2024.

1.2.3.2 Inversión

En el bimestre julio-agosto de 2025, la formación bruta de capital fijo decreció 8.6 por ciento; el componente vinculado con la maquinaria y equipo bajó 9.9 por ciento, y la parte destinada a construcción se redujo 7.4 por ciento.

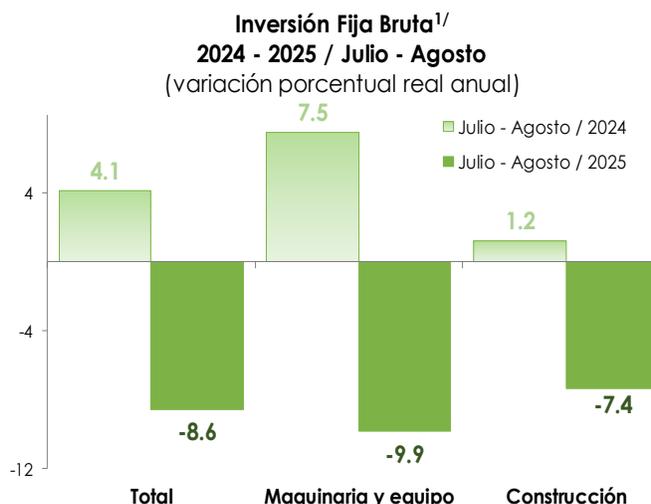
Por tipo de comprador, la inversión pública disminuyó 21.9 por ciento real anual y la inversión privada cayó 6.8 por ciento. Importa comentar que la menor inversión física, en el sector público, se concentra en el ISSSTE, PEMEX y CFE.

El Banco Banamex calcula que la inversión total descenderá 5.8 por ciento en 2025, luego de ampliarse 3.4 por ciento en 2024.

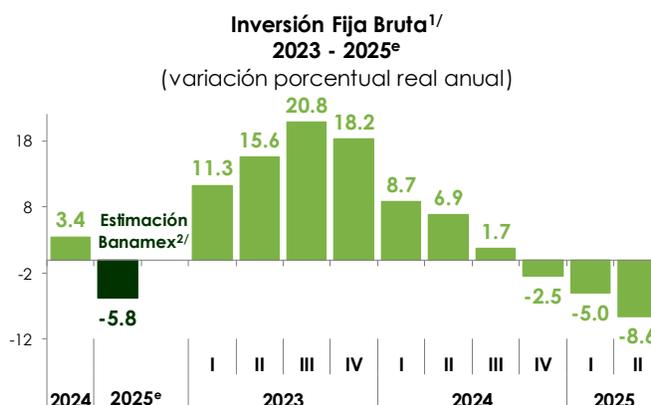
1.2.3.3 Crédito al sector privado

Durante el tercer trimestre del año, el crédito bancario total al sector privado no financiero continuó creciendo; no obstante, observó una pérdida de dinamismo desde el inicio del año. En este sentido, al cierre de septiembre, se elevó 4.4 por ciento real anual y sumó un total de cinco billones 35 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 9.1, 3.6 y 1.6 por ciento, individualmente; lo que incidió en la evolución del mercado interno, a través



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



e = estimado.
1/ Cifras originales, 2018=100.
2/ Estudios Económicos Banamex. Pronósticos Anuales del 6 de noviembre de 2025.
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información del INEGI y Banamex.

del consumo y la inversión y, consiguientemente, sobre la recaudación impositiva y los ingresos del sector público.

En este sentido, durante el periodo enero-septiembre de 2025, la recaudación del IVA creció 6.5 por ciento real anual, respaldada por el crédito al consumo de bienes duraderos, que tuvo un alza de 16.9 por ciento anual.

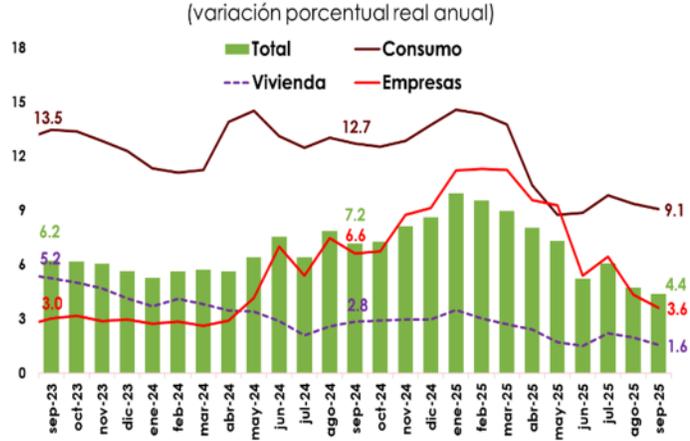
Cabe comentar que, Banamex pronostica que el crédito de la banca comercial al sector privado seguirá con resultados positivos, aunque con una dinámica inferior, proyectando que crecerá 3.9 por ciento real anual en 2025 después de ampliarse 8.8 por ciento en 2024.

1.2.4 Mercado laboral

Con base en la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), se observa que, del tercer trimestre de 2024 al mismo lapso de 2025, se incorporaron 605 mil 346 personas a la Población Económicamente Activa (PEA) para promediar un total de 61 millones 975 mil 680 personas. En este total, la PEA ocupada se incrementó en 653 mil 725 personas, en tanto que, la PEA desocupada se redujo en 48 mil 380 comparado con los niveles observados durante el tercer cuarto de 2024.

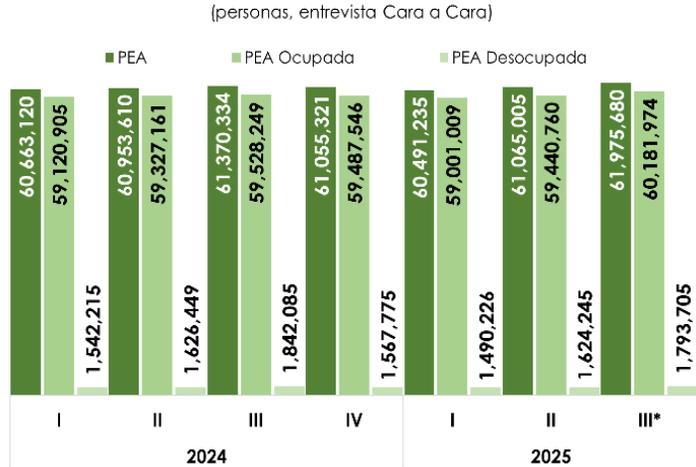
En lo que respecta a la Tasa de Desocupación (TD), durante los meses de julio a septiembre de 2025, en promedio se situó en 2.9 por ciento de la PEA, 0.1

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



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

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



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

puntos porcentuales (pp) menor a la observada en el mismo periodo de 2024, pero mayor a la de los tres trimestres anteriores (2.6% al cuarto trimestre de 2024; 2.5% y 2.7% en el primer y segundo trimestre de 2025, respectivamente). Con relación a la tasa de subocupación y la tasa de condiciones críticas de ocupación, con salarios mínimos equivalentes, ambas se redujeron, respecto al mismo periodo del año anterior, la primera en 0.8 pp y la segunda en 3.2 pp.



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

De acuerdo con la Encuesta Banxico de septiembre del presente año, los analistas esperan una TD de 2.96 por ciento para el cierre de 2025 y de 3 por ciento para finales de 2026.

Por otra parte, la tasa promedio de informalidad laboral (TIL1), con cifras desestacionalizadas, en los meses de julio a septiembre promedió 55.1 por ciento, cifra 0.9 pp superior a la observada en el tercer y cuarto trimestre de 2024.

Tasa de informalidad laboral 1 (TIL1), 2024-2025/III Trim¹.
(porcentaje de la población ocupada)



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

En cuanto al ingreso real promedio por salario asociado a la población ocupada, éste creció 1.0 por ciento a tasa anual de julio a septiembre, por lo que continuó con variaciones positivas, lo cual es favorable en el poder adquisitivo de las personas trabajadoras.

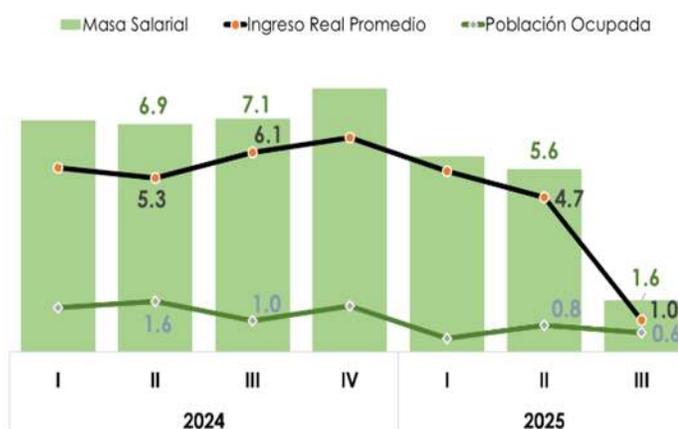
Respecto a la masa salarial, ésta tuvo un incremento real de 1.6 por ciento, cifra menor en 5.5 pp respecto al tercer trimestre del año anterior (7.1%). A su vez, la tasa de variación anual de la población ocupada tuvo un ascenso de 0.6 por ciento entre el tercer cuarto de 2024 e igual periodo de 2025. El incremento fue

menor al uno por ciento observado un año antes. Lo que se explica a que el crecimiento de los salarios reales comenzó a moderarse, como reflejo del nivel de la inflación que, aunque en descenso, erosionó parte del poder adquisitivo del salario; además de que la creación neta de empleos disminuyó ante el menor ritmo de inversión productiva y el debilitamiento de la demanda agregada interna y externa

Con relación al mercado laboral formal afiliado al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), al mes de septiembre, el número total de puestos registrados ante el IMSS ascendió a 22 millones 571 mil 682, de los cuales, 22 millones 388 mil 962 corresponden a puestos permanentes o eventuales urbanos, representando el 99.2 por ciento del total y el resto, 182 mil 720, a puestos eventuales del campo. Respecto al mismo mes de 2024, el número total de puestos se incrementó 0.4 por ciento, equivalente a 90 mil 879 puestos adicionales de los cuales, los puestos permanentes y eventuales sumaron 116 mil 246 plazas, mostrando un crecimiento de 0.9 por ciento respecto al año anterior, y los puestos eventuales urbanos se contrajeron en 1.9 por ciento, equivalente a 53 mil 848 puestos menos.

Respecto a los salarios reales contractuales de cotización en el IMSS, durante el tercer trimestre del año en curso, mostraron un incremento real promedio de 3.5 por ciento, en tanto que, en el mismo periodo del año anterior la cifra se situó en 4.3 por ciento, superiores a la variación positiva de los salarios contractuales de jurisdicción federal que mostraron un avance promedio real anual de 0.9 por ciento.

Masa Salarial Real Total, 2024 - 2025 / III Trimestre
(porcentaje, entrevista Cara a Cara)



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

Por su parte, la masa salarial de los trabajos con afiliación al IMSS, tuvieron un alza anual, en promedio, de 3.9 por ciento en términos reales (6.2% en el tercer cuarto de 2024), lo cual puede explicarse por el menor crecimiento en la creación de puestos, como en el incremento real del salario. En el tercer

trimestre de 2025 promediaron 0.4 y 3.5 por ciento respectivamente, en tanto que en igual periodo de 2024 se ubicaron en 1.8 y 4.3 por ciento⁵.

En la Encuesta Banxico de septiembre, el sector privado espera una variación de 232 mil asegurados al IMSS al cierre de 2025 y 327 mil al final de 2026.

Es de destacar que, en el trimestre de análisis, como ya se comentó anteriormente, el empleo y el incremento de la masa salarial contribuyeron a una mayor recaudación del Impuesto Sobre la Renta que sumó 2 billones 243 mil millones de pesos, cifra mayor en 60 mil millones de pesos a la programada para el periodo y superior en 6.1 por ciento real a lo recaudado en el mismo periodo de 2024.

Pese a que el mercado laboral mostró una clara desaceleración, la recaudación del IVA y del ISR se vio favorecida, en parte, porque la base de empleo se amplió marginalmente y los salarios reales, aunque en menor medida, crecieron, manteniendo una fuente estable de ingresos para el gobierno; lo que evidencia que el consumo interno se mantiene aún resiliente.

1.2.5 Sector externo

En el tercer trimestre del año, el comercio exterior de México se desarrolló en un contexto de desaceleración del crecimiento global, la incertidumbre geopolítica y una menor volatilidad financiera.

El anuncio de la política arancelaria por parte de EE. UU., a inicios de abril, elevó el riesgo de recesión mundial, que fue disminuyendo hacia finales de junio ante el aplazamiento temporal de estas medidas con algunos países y un acuerdo parcial con China.

Si bien la industria manufacturera norteamericana mantuvo su crecimiento, la automotriz frenó su dinamismo.

1.2.5.1 Balanza comercial

En el tercer trimestre y con cifras ajustadas por estacionalidad, el valor de las exportaciones mexicanas se elevó para crecer 3.3 por ciento; mayor al 2.1 por ciento observado el periodo previo; en tanto que las importaciones lo hicieron en 3.7 por ciento (2.7% en el periodo previo).

⁵ Elaborado con base en la información publicada por el IMSS al 04 de noviembre de 2025.

Lo anterior, como resultado de las mayores compras internas de bienes de consumo (2.9%), de bienes de capital (3.4%) y de uso intermedio no petroleros (4.8%); por el contrario, los bienes petroleros cayeron 11.8 por ciento.

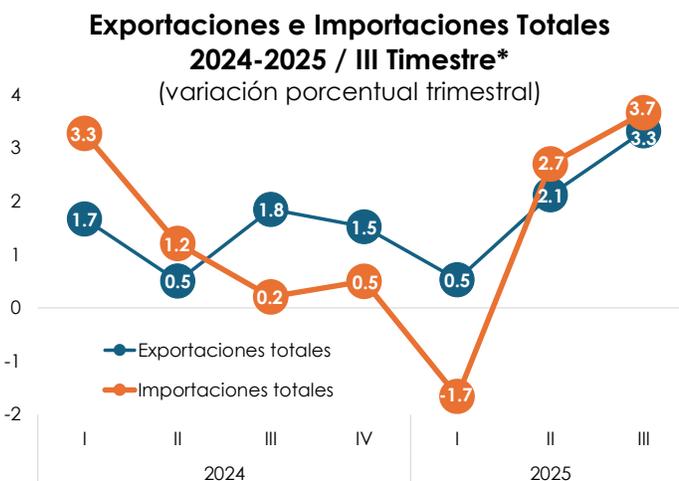
En el trimestre de análisis, con cifras originales, el valor de las exportaciones totales registró un monto de 168 mil 913.9 millones de dólares (mdd), con un incremento anual de 8.2 por ciento. Las no petroleras aumentaron 9.5 por ciento, dentro de éstas, las extractivas y manufactureras incrementaron 27.3 y 9.8 por ciento, en ese orden; mientras que las agropecuarias bajaron 11.3 por ciento.

Al interior de las exportaciones manufactureras, disminuyeron 2.9 por ciento las automotrices y las no automotrices subieron 16.5 por ciento anual.

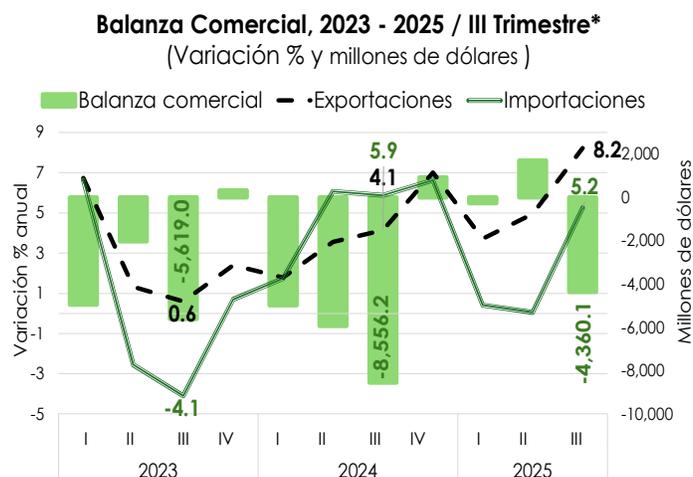
Por otra parte, las exportaciones petroleras bajaron 20.9 por ciento a tasa anual.

En cuanto al valor de las importaciones, en el trimestre julio-septiembre, éstas reportaron 173 mil 274.0 mdd, teniendo un ascenso anual de 5.2 por ciento. Por tipo de bien, las importaciones de bienes de consumo descendieron 0.1 por ciento anual; las de bienes de capital se redujeron 4.2 por ciento, y las de bienes intermedios se elevaron 7.5 por ciento anual.

Así, la suma neta de las exportaciones e importaciones dio como resultado que la balanza comercial de mercancías registrara un déficit de 4 mil 360.1 mdd en el tercer trimestre del año, resultado de



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



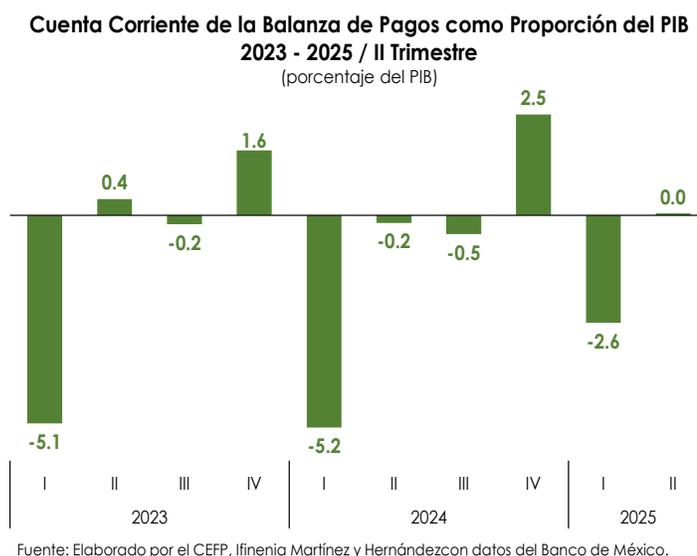
*/ Cifras originales.
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con datos de Banco de México.

un saldo negativo en la balanza comercial petrolera por 6 mil 649.5 mdd y un monto positivo de 2 mil 289.3 mdd en la balanza no petrolera.

1.2.5.2 Cuenta corriente

Con base en la última información disponible, la balanza de pagos registró un superávit de 205.9 mdd en el segundo cuarto de 2025, equivalente a 0.04 por ciento del PIB, que contrasta con el valor negativo de un año atrás (-0.2% del PIB).

Por componentes, se observó: i) un superávit de la balanza de bienes y servicios por 886.5 mdd; ii) un saldo negativo en la balanza de ingreso primario de 15 mil 898.1 mdd; y, iii) un superávit de 15 mil 217.5 mdd en la balanza de ingreso secundario. Debe señalarse que el saldo de la balanza de ingreso secundario y de bienes y servicios compensaron el déficit de la balanza de ingreso primario.



La cuenta de capital tuvo un saldo negativo de 4.1 mdd; mientras que la cuenta financiera reportó un préstamo neto, que implicó una salida de recursos por un mil 253.3 mdd.

1.2.5.3 Precio del petróleo

En el trimestre julio-septiembre, 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 69.04, 68.28 y 62.15 dólares por barril (dpb), respectivamente, lo que significó descensos de 13.9, 12.9 y 10.5 por ciento, en igual orden.

Lo menores precios obedecieron a una mayor producción de crudo (oferta) por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y aliados (OPEP+), una demanda global más débil de lo inicialmente esperado, en particular de China, y temores de una desaceleración económica global.

Así, el precio de la mezcla mexicana de petróleo se ubicó por arriba de los 62.0 dpb de la estimación revisada por la SHCP y por arriba de los 57.8 dpb aprobados en los CGPE-2025. Asimismo, es de destacar que, el promedio del precio de la mezcla, entre enero y septiembre de 2025 (62.60 dpb) permanece por arriba de dicha estimación.

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

La producción media de petróleo, incluyendo socios, ascendió, en el tercer trimestre, a un millón 648 mil barriles diarios (mbd), cifra 6.6 por ciento menor a la del mismo periodo de 2024.

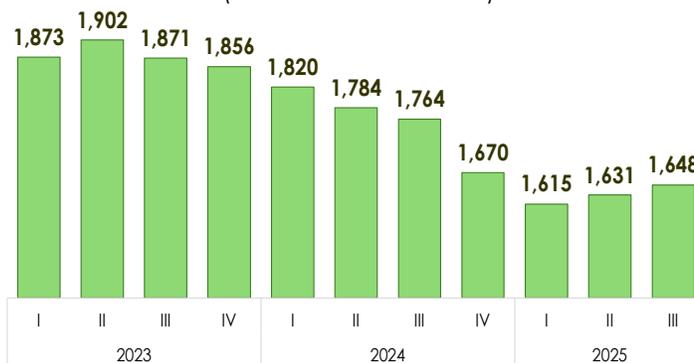
En el informe que se analiza, la SHCP mantuvo el ajuste realizado en el Informe anterior sobre el estimado de la plataforma de producción de petróleo, que es de 1,714 mbd cuando lo aprobado en los CGPE-2025 fue de 1,891 mbd.

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



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

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



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

2. Política monetaria

El objetivo prioritario de la política monetaria llevada a cabo por el Banco es la de velar por la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional, manteniendo una inflación baja y estable; por lo que el nivel que tenga la

variación de precios es la guía de la acción de la autoridad monetaria, por lo que este apartado inicia con el análisis de la inflación.

2.1 Inflación

En el tercer trimestre de 2025, la inflación general reportó una tasa promedio anual de 3.6 por ciento, inferior en 0.6 pp que la tasa observada en el trimestre previo (4.2%) y menor en 1.4 pp que la registrada en igual periodo del año anterior (5.0%).

La desaceleración de la inflación general en el periodo de referencia se asoció principalmente, con la disminución del componente no subyacente, el cual transitó de 4.5 a 1.5 por ciento a tasa anual, entre el segundo y el tercer trimestre de 2025, resultado de la reducción de 8.4 por ciento anual en los precios de frutas y verduras, frente al 14.5 por ciento observado hace un año. Además, los precios de los energéticos descendieron de 8.0 a 0.5 por ciento a tasa anual, en igual lapso.

Mientras que, la parte subyacente se incrementó de 4.1 a 4.2 por ciento, en el mismo intervalo de tiempo.

A su interior, el subíndice de mercancías reportó un crecimiento de 4.1 por ciento, mayor al 3.0 por ciento del mismo trimestre de 2024.

Cabe señalar que, en el periodo de análisis, la variación anual media del INPC (3.6%) estuvo dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por Banxico; no obstante, acumuló 21 trimestres consecutivos por encima del objetivo puntual de 3.0 por ciento establecido por el Banco de México.

En adición a lo anterior, 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, 1.5 mil millones de pesos, para el próximo ejercicio fiscal,

INPC General,^{1/} Objetivo e Intervalo, 2023 - 2025 / III 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.

derivado del encarecimiento de los pasivos indexados a la inflación (Udibonos y deuda denominada en Udis).

2.2 Mercados financieros

Durante el trimestre en comento, el marco financiero internacional se caracterizó por la disminución de los niveles de volatilidad y aversión al riesgo, respecto a la primera mitad del año.

Este comportamiento obedeció, principalmente, a la concreción de nuevos acuerdos comerciales entre Estados Unidos (EE. UU.) y sus principales socios, como China, Japón y la Unión Europea. Aunado a ello, en el periodo de análisis se verificó el relajamiento de las condiciones financieras globales y la percepción de una política monetaria menos restrictiva por parte de la Reserva Federal (FED) de EE. UU.

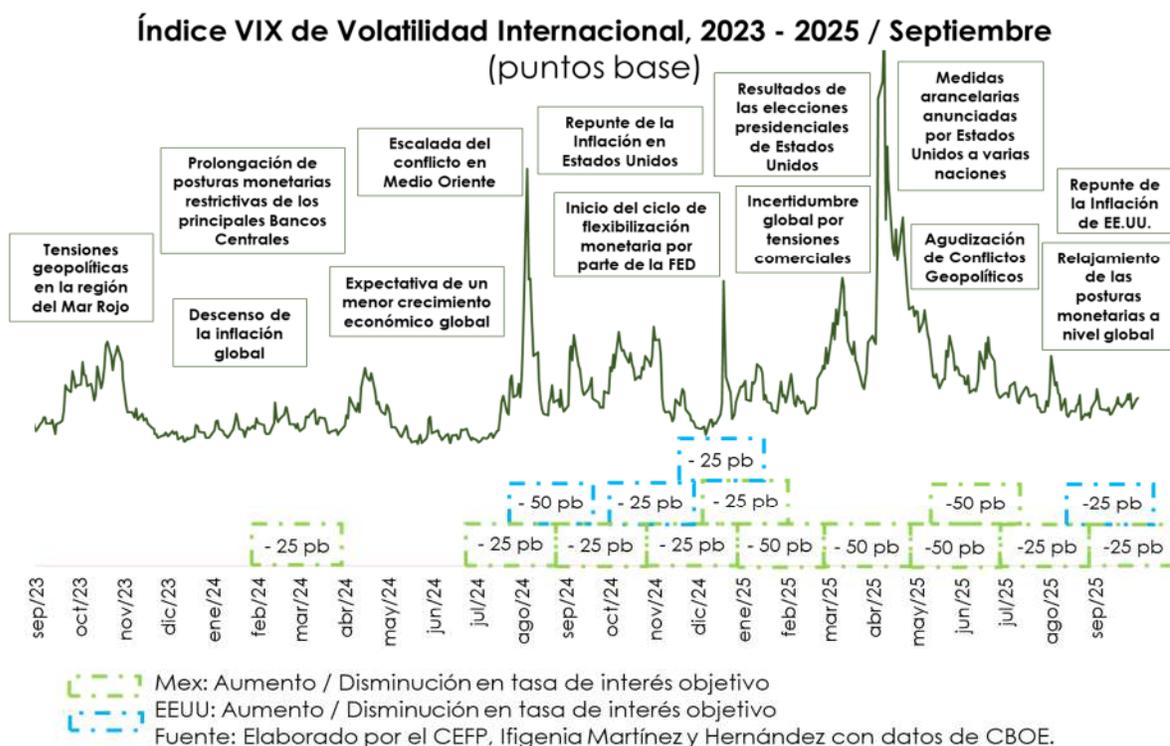
En este entorno, el crecimiento económico global se moderó respecto al periodo previo; además continuó la tendencia descendente de los niveles de inflación en el mundo, alineándose progresivamente con las metas de las autoridades monetarias; por lo que, algunos bancos centrales, como la FED, flexibilizaron sus posturas monetarias, con disminuciones a las tasas de interés de referencia; no obstante, otros las mantuvieron sin cambios.

Particularmente, durante el tercer cuarto del año, la Junta de la Reserva Federal (FED) de los Estados Unidos, sesionó en dos ocasiones (julio y septiembre); en su segunda reunión de política monetaria decidió por mayoría reducir en 25 pb, el rango objetivo para la tasa de los fondos federales, ubicándolo en un intervalo de 4.0 a 4.25 por ciento, lo que representó su primera disminución desde finales de 2024. Aquí se observó que 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 para el cierre de 2025.

Desde este contexto, de julio a septiembre de 2025, el índice de volatilidad (VIX) promedió 15.98 puntos, nivel inferior al registrado en el mismo periodo de 2024 (17.07 puntos) y al reportado en el trimestre previo (23.56 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 Estados Unidos; 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 del Este

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.



2.3 Tipo de cambio

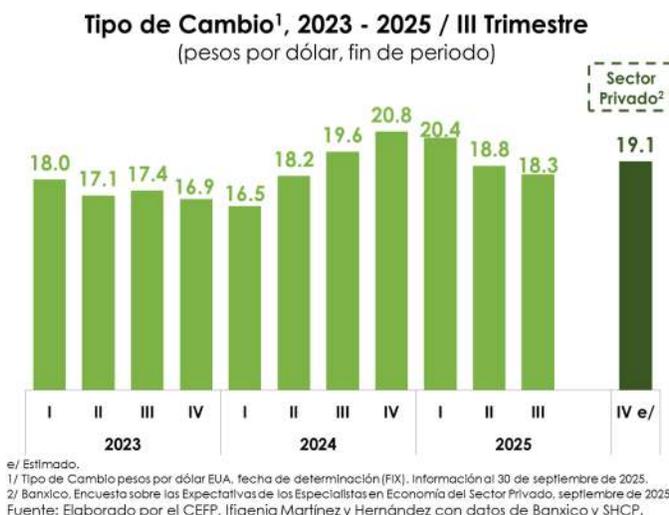
Durante el tercer cuarto de 2025, el mercado cambiario mantuvo un comportamiento ordenado y con baja volatilidad, debido al relajamiento de las condiciones financieras globales; así como a la estabilidad del dólar.

En este sentido, con respecto al trimestre previo, el peso mexicano reportó una apreciación frente al dólar, la cual se relacionó con el amplio diferencial de tasas de interés entre México y Estados Unidos (el cual se ubicó en 325 pb, a finales de septiembre de 2025).

Así, el 30 de septiembre, el tipo de cambio cerró en 18.3 pesos por dólar (ppd), con lo que la moneda nacional tuvo una apreciación frente al dólar de 2.6 por ciento respecto al cierre de junio (18.8 ppd); lo que significó un promedio al tercer trimestre de 19.5 ppd, mayor a la cotización alcanzada en el mismo periodo del año anterior (17.7 ppd).

Cabe mencionar que, en la Encuesta Banxico de septiembre, el sector privado anticipó un nivel de tipo de cambio de 19.1 ppd para el cierre de 2025, cifra inferior al pronóstico del trimestre previo (20.2 ppd).

Por su parte, los CGPE-25 estimaron que para 2025, la paridad cambiaria promediaría 18.7 ppd, nivel inferior a la cifra observada al tercer trimestre del año (19.5 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, tales como las tensiones geopolíticas y comerciales.

2.4 Tasa de interés

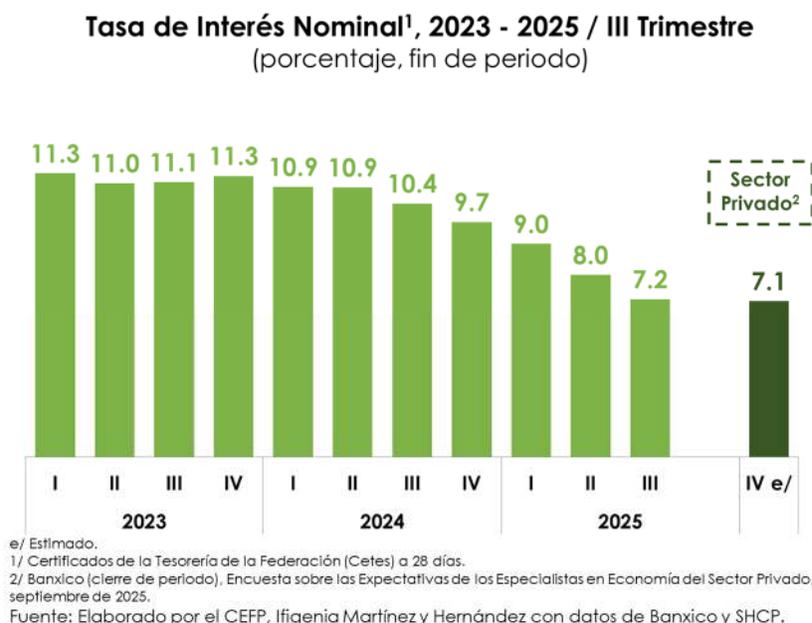
Durante el periodo de análisis, la Junta de Gobierno del Banco de México se reunió en dos ocasiones (7 de agosto y 25 de septiembre), en cada una decidió reducir en 25 pb, el objetivo para la tasa de interés de referencia, situándola en un nivel de 7.5 por ciento, en línea con lo esperado por el mercado.

Es de resaltar que, según su último comunicado de política monetaria, Banxico evaluará disminuciones adicionales a la tasa de referencia en los próximos meses. Asimismo, el Banco Central continúa esperando la convergencia ordenada y sostenida de la inflación general a la meta de 3.0%, en el tercer trimestre de 2026.

Desde este contexto, la tasa asociada a los Cetes a 28 días cerró el tercer cuarto del año en 7.2 por ciento, 0.8 pp menos que la del término del trimestre previo (8.0%). En tanto que, de enero a septiembre, la tasa promedió 8.5 por ciento, cifra menor en 2.5 pp que la tasa observada en el mismo periodo del año previo (11.0%).

Es necesario precisar que, para el cierre de 2025, los CGPE-25 previeron una tasa de interés nominal de 8.0 por ciento, superior a la tasa registrada al finalizar septiembre (7.2%). En este sentido, la SHCP señala que, un decremento en la tasa de interés reduciría el gasto no programable del Sector Público.

Por su parte, el sector privado, en la Encuesta Banxico correspondiente a septiembre, estimó una tasa de interés para el cierre de 2025 en 7.1 por ciento que, de materializarse, quedaría por debajo de la tasa observada de 7.2 por ciento de cierre del tercer trimestre.



3. Oportunidades y 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.
- 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 el 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 tercer trimestre de 2025, el crecimiento de la economía mexicana se deterioró respecto a los trimestres previos; los indicadores del mercado interno moderaron su desempeño derivado de la desaceleración del consumo interno y la reducción de la inversión, así como, por el bajo desempeño del sector industrial y de la construcción; sin embargo, esta dinámica fue parcialmente contrarrestada por la expansión de las exportaciones ante la demanda externa estadounidense, apuntalada por la competitividad del tipo de cambio y del desempeño positivo del sector de servicios.

Con relación al mercado laboral, la TD promedio en el tercer trimestre del año (2.9%), fue marginalmente inferior (0.1 pp) a la del mismo periodo del año anterior, por lo que se considera que el mercado laboral continúa mostrando fortaleza al permanecer la TD por debajo del promedio histórico (4.0%).

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

- A pesar de que el desempeño de la actividad económica se desaceleró en el trimestre en estudio (-0.2% real anual), 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, además de una mayor fiscalización aduanera.
- El salario real avanzó 1.0% y la masa salarial continúa positiva (1.6%), lo que favorece al Impuesto sobre la Renta (ISR).
- En los primeros nueve meses de 2025, el 71.4 por ciento del total de los ingresos tributarios por concepto del ISR provinieron del sector servicios y, 64.7 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 fue menor en el tercer trimestre, que se explica por la desaceleración de sus componentes no subyacente, el cual llegó a 1.5 por ciento anual. La parte subyacente se elevó a 4.2 por ciento asociada a la mayor demanda de mercancías. En correspondencia, la política monetaria continuó con los recortes a la tasa de interés observando un entorno financiero menos restrictivo.
- Las importaciones continuaron creciendo en los primeros nueve meses de 2025 y los impuestos recaudados por importaciones aumentaron 23.6 por ciento real anual; lo que resultó de la actualización de fracciones arancelarias a países sin tratado vigente y al nuevo tratamiento fiscal para plataformas de comercio electrónico e importaciones de bajo valor (de minimis).
- Con relación al precio de la mezcla mexicana de petróleo, a pesar de que se mantuvo por arriba del precio ajustado por la SHCP (62.6 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 pese a la competitividad del tipo de cambio.

Fuentes de información

Banamex. (2025, 6 de noviembre). Perspectiva Semanal No. 1698. Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo1698061125.pdf>

(2025, 2 de octubre). Perspectiva Semanal No. 1678. Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo1678021025.pdf>

Banco de México. (2025, 7 de agosto). Anuncio de Política Monetaria: La Junta de Gobierno del Banco de México decidió disminuir en 25 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 7.75%, con efectos a partir del 8 de agosto de 2025. [Comunicado de prensa]. <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B2C71C5A0-BAB3-8C65-D666-AB9B5D82557E%7D.pdf>

(2025, 25 de septiembre). Anuncio de Política Monetaria: La Junta de Gobierno del Banco de México decidió disminuir en 25 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 7.50%, con efectos a partir del 26 de septiembre de 2025. [Comunicado de prensa]. <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B013E2D79-2677-5E71-FA22-DD8825AA7C45%7D.pdf>

(2025, 1 de octubre. a). El Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero actualiza su Balance de Riesgos. [Comunicado de prensa]. <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/miscelaneos/%7BEC8233B6-5568-ECE1-E50E-0DC421AF5B17%7D.pdf>

(2025, 1 de octubre. b). Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Septiembre de 2025. <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BEFF7A74E-5F8D-F238-7D7A-89705BBFBC30%7D.pdf>

FMI (2025), World Economic Outlook Update: Global economy in flux, prospects remain dimain. Washington, DC (October). <https://www.imf.org/en/-/media/files/publications/weo/2025/october/english/text.pdf>

INEGI. (2025, 9 de octubre). Índice Nacional de Precios al Consumidor. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2025/inpc/inpc_2q2025_10.pdf

INEGI. (2025, 30 de octubre). Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2025/pibo/pib_eo2025_10.pdf

INEGI. (2025, 5 de noviembre, a). Indicador Mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo. Disponible en:

- https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2025/imcp/imcpmi2025_11.pdf
- INEGI. (2025, 5 de noviembre, b). Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2025/ifb/imfbcf2025_11.pdf
- Reserva Federal. (2025, 17 de septiembre). Anuncio de Política Monetaria. Disponible en: <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/monetary20250917a1.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
- PEMEX, Estadísticas Petroleras. En línea. <https://ebdi.pemex.com/bdi/bdiController.do?action=cuadro&cvecua=INDI07>.
- 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 octubre). Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Tercer Trimestre de 2025, Comunicado No. 52. Disponible en Internet: https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/1033666/Comunicado_No._52_Informes_sobre_la_Situacion_Economica__las_Finanzas_Publicas_y_la_Deuda_Publica_al_tercer_trimestre_de_2025.pdf.
- (2025b, 30 de octubre). Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública. Tercer Trimestre de 2025. Disponible en: chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/congreso/infotrim/2025/iiit/01inf/itindc_202503.PDF.
- STPS. Salario Diario Asociado a Cotizantes al IMSS. Disponible en http://www.stps.gob.mx/gobmx/estadisticas/302_0057.htm?verinfo=2.

