Panorama Actual de la Economía Mexicana y Metas de Finanzas Públicas

Durante el primer semestre de 2025, la economía mexicana ha mostrado atonía, comportamiento que refleja en paralelo la evolución de la actividad económica mundial, afectada por un contexto de elevada volatilidad en los mercados financieros y aversión al riesgo, derivado de las medidas arancelarias implementadas por Estados Unidos (EE. UU.), así como por los conflictos geopolíticos internacionales (tensiones en Europa del Este y el Cercano Oriente).

No obstante, los datos más recientes sobre la trayectoria de la economía mexicana también sugieren niveles de soporte y resiliencia, al parecer fundados en los índices de estabilidad macroeconómica, donde las variables de finanzas públicas están jugando un papel relevante, que ha impedido una pérdida de dinamismo mayor.

De enero a mayo de 2025, el consumo privado disminuyó 1.1 por ciento real anual y la inversión fija bruta se contrajo 7.0 por ciento; en contraste, en los primeros 5 meses del año, las exportaciones avanzaron 3.1 por ciento anual – al primer semestre, las exportaciones reportan un ascenso de 4.4 por ciento anual-.

Al respecto, destaca que el comportamiento de algunas variables han favorecido el desempeño de la recaudación en ciertos rubros, como es el caso del tipo de cambio, -que si bien registra una apreciación en los

primeros seis meses del año, ante el debilitamiento de la divisa estadounidense, su valor continuó en niveles superiores a los observados hace un año, aumentando la recaudación de impuestos por importaciones, las cuales a junio aumentaron 33.2 por ciento real anual; al igual que el IVA recaudado en las aduanas, que en el primer semestre de 2025 incrementó 18.8 por ciento real anual.

Por otra parte, las tasas de interés siguieron disminuyendo, reflejo de una política monetaria menos restrictiva que situó a la tasa de interés objetivo en 7.75 por ciento en agosto (una reducción de 225 puntos base desde el cierre de diciembre de 2024). Así, en junio de 2025, el crédito vigente de la banca comercial al sector privado registró un crecimiento real anual de 5.2 por ciento, dato inferior al del mismo mes de 2024 (7.5%).

En particular, de acuerdo con la información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) al segundo trimestre de 2025, durante el **primer semestre** del año, el Producto Interno Bruto de México perdió dinamismo al registrar un avance de **0.4 por ciento** real anual, frente al aumento de 1.9 por ciento observado en igual periodo de 2024; por sector, el primario creció 4.5 por ciento y el de servicios lo hizo en 1.1 por ciento; mientras que, el sector industrial decreció 1.3 por ciento.

Cabe destacar que, en el segundo trimestre de 2025 y de acuerdo con INEGI, el valor del PIB se mantuvo sin cambios frente al que exhibió en el mismo lapso de 2024, la cual fue positivo con relación al pronóstico medio del sector privado, de la Encuesta de junio, recabada por Banxico, en la cual se anticipó una contracción trimestral de 0.1 por ciento.

En cuanto al mercado laboral de la economía formal, el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) dio a conocer que, en julio de 2025, se registró un total de 23 millones 415 mil 464 trabajadores permanentes y eventuales

urbanos asegurados, lo que implicó un incremento anual de 5.8 por ciento de cotizantes con relación al mismo periodo de 2024, que se explica por el registro de las personas trabajadoras en plataformas digitales; en tanto que, la tasa de desocupación (TD) se mantiene en niveles bajos, al representar, en junio, 2.7 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA) (2.8% en igual mes de 2024). En tanto que, la proporción de las personas ocupadas sin acceso a la seguridad social se incrementó: la tasa de informalidad pasó de 53.7% en diciembre de 2024 a 54.8% en junio de 2025. Asimismo, se observa una menor participación laboral (59.8% de la PEA) con relación a la del año previo (60.5%).

Las perspectivas sobre la actividad económica nacional de los distintos organismos internacionales y nacionales prevén avances débiles, pero han aminorado su pesimismo sobre una contracción económica. El FMI y el Banco Mundial coinciden en un avance de 0.2% para 2025 (el FMI estimaba -0.3% en abril); en tanto que la OCDE prevé que la economía mexicana desacelere en 2025 al prever un avance de 0.4% anual, después del 1.5% observado en 2024. Por su parte, en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, recabada en julio por Banxico, se anticipa una reducción de 0.21 por ciento anual para el tercer trimestre de 2025 y un avance de 0.20 por ciento para todo 2025. Si bien se prevé que la actividad económica mexicana mantenga una baja tasa de crecimiento, el trato menos severo en los aranceles de EE.UU. bajo el amparo del T-MEC; la apreciación del peso -que puede ayudar a contener la inflación-, y la política monetaria más laxa del Banco Central, podrían sostener la actividad productiva nacional en el corto plazo.

Cabe señalar que las expectativas de crecimiento en los Criterios Generales de Política Económica 2025 (CGPE-25) se ajustaron a la baja en los

Pre-Criterios 2026, de un intervalo de 2.0 - 3.0 por ciento a uno de 1.5 - 2.3 por ciento para 2025. Sin embargo, en el periodo enero-junio de 2025, el PIB aumentó 0.4 por ciento a tasa anual, aún por debajo del rango que consideran los Pre-Criterios 2026, lo que podría representar una señal de alerta para el cumplimiento de las metas fiscales.

Sin embargo, los datos de finanzas públicas al mes de junio muestran un cumplimiento de las metas interanuales al periodo del balance presupuestal, inclusive más favorable, pues el déficit programado era de 657.7 miles de millones de pesos (Mmp) para el cierre de junio, y el registrado fue menor en 29.2 por ciento, pues cerró en 465.5 Mmp.

En tanto que, el superávit primario ascendió a 3.7 veces lo esperado, es decir, 235.0 Mmp contra 62.8 Mmp. Lo que otorga un margen financiero de soporte a las finanzas públicas para contener el menor ritmo de la actividad económica. A pesar del freno programado para la inversión pública.

De acuerdo con las estimaciones de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) sobre los efectos en los ingresos y gasto públicos respecto a las variables macroeconómicas para 2025, se estima que por cada punto porcentual adicional que observe el crecimiento económico del país, los ingresos tributarios se incrementarían 52.8 Mmp.

En este contexto, los resultados de finanzas públicas contrastan con la predicción actual de crecimiento para 2025 de 0.2 por ciento de los analistas privados encuestados por Banxico, que de ocurrir se podrían dejar de percibir entre 68.6 y 110.9 Mmp, debido a la menor recaudación de impuestos (IVA, ISR y otros) derivada del menor crecimiento; lo que en comparación con el gasto aprobado para el ejercicio fiscal de 2025 (9,226.2 Mmp), podría frenar el cumplimiento del Saldo del Balance Presupuestario

que se prevé en 1,170.6 Mmp para el cierre de 2025 y la reducción del déficit fiscal a 3.9 por ciento del PIB, desde el 5.7 por ciento observado en 2024.

No obstante, los resultados de finanzas públicas y el sistema de indicadores cíclicos de la economía mexicana, reportados a fines de junio, no respaldarían este pronóstico; ya que el índice coincidente de la actividad económica para el mes de mayo, si bien se ubica aún debajo de su tendencia de largo plazo, observa una contención en la pérdida de dinamismo, al ubicarse en el mismo valor de marzo y abril (99.6 puntos); en tanto que, el índice adelantado subió 0.2 puntos para el mes de junio y se ubicó en un nivel superior al de su tendencia de largo plazo (100.02 pts.), lo que implica un indicio positivo para la economía, pues apunta a que, en los próximos meses, la economía del país podría experimentar un mayor dinamismo, después del proceso de desaceleración que observó previamente. Donde, además, la eficiencia recaudatoria seguiría jugando un papel clave en el logro de las metas fiscales.

CÁMARA DE
DIPUTADOS
LXVI LEGISLATURA
SOBERANÍA Y JUSTICIA SOCIAL
CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas,
Ifigenia Martínez y Hernández

www.cefp.gob.mx
@CEFP_diputados
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas