

ISSN 2594-0791

Mayo 2025

Indicadores del Entorno Económico

Responsables

Dr. Edgar M. Luna Domínguez - Editor

Lic. José Gerardo Salas Durán- Coordinador



Consejo Editorial:

M.A. Everardo Elizondo Almaguer (EGADE Business School del Tecnológico de Monterrey)

Dr. Alejandro Dávila Flores (CISE, Universidad Autónoma de Coahuila)

Dr. Horacio Sobarzo Fimbres (Colmex)

Dr. Leonardo E. Torre Cepeda (Banco de México)

Dr. Edgardo Ayala Gaytán (Tecnológico de Monterrey)

Lic. Enrique González González (Economista Consultor)

Indicadores del Entorno Económico, año 15, no. 05, mayo 2025 es una publicación mensual editada por la Universidad Autónoma de Nuevo León, a través de la Facultad de Economía con la colaboración del Centro de Investigaciones Económicas, Av. Lázaro Cárdenas 4600 Ote., Fracc. Residencial Las Torres, Monterrey, N.L. C.P. 64930. Tel. +52 (81) 8329 4150 Ext. 2463 Fax, +52 (81) 8342 2897, publicaciones.cie@uanl.mx, <http://www.economia.uanl.mx/centro-de-investigaciones-economicas/boletin-mensual.html>. Editor Responsable: Edgar Mauricio Luna Domínguez, Reserva de Derechos al Uso Exclusivo No. 04-2024-052417045900-106, ISSN 2594-0791, ambos otorgados por el Instituto Nacional del Derecho de Autor. Responsable de la última actualización de este Número, Facultad de Economía UANL, Lic. José Gerardo Salas Durán, Av. Lázaro Cárdenas 4600 Ote., Fracc. Residencial Las Torres, Monterrey, N.L. C.P. 64930. Tel. +52 (81) 8329 4150 Ext. 4143. Fecha última de actualización: 1 de mayo de 2025.



Contenido

I. Resumen	4
II. Comentario	5
65 Aniversario del Centro de Investigaciones Económicas.....	5
III. Evolución de la Economía Mexicana	<u>8</u>
III.1. Indicador Mensual de la Actividad Industrial	8
III.2. Indicador de Confianza Empresarial (ICE)	10
III.3. Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)	12
III.4. Balanza Comercial	14
IV. Indicadores Económicos de Nuevo León	15
IV.1. Exportaciones Totales de Mercancías	15
V. Pronósticos Económicos	16
V.1. Expectativas de la Economía Mexicana	16



I. Resumen

De acuerdo con cifras del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) cayó 0.9 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en marzo de 2025, luego de un crecimiento mensual de 2.2 por ciento el mes pasado y de un débil desempeño de -1.3 por ciento hacia el final del 2024. Tal comportamiento se explica, principalmente, por los estancamientos trimestrales desestacionalizados en tres de los cuatro grandes grupos de actividad económica (tasas de -2.7 por ciento registrado en las mineras y -1.1 por ciento registrado en las actividades relacionadas con la generación de energía eléctrica y con el sector manufacturero sumado a un crecimiento de 0.8 por ciento registrado en el sector de la construcción).

De igual manera, durante el pasado mes de febrero, los Indicadores de Confianza Empresarial (ICE) para los sectores manufactureros y del comercio cayeron a tasa mensual desestacionalizada, mientras que los ICE de los sectores de la construcción y de los servicios privados no financieros tuvieron un ligero repunte. A su vez, el Indicador Global de Opinión Empresarial de Confianza (IGOEC) mostró cierta debilidad al situarse en un nivel de 52.0 puntos en abril, un relativo estancamiento anual de 0.1 puntos respecto al nivel de abril de 2024.

Finalmente, se advierte una tendencia descendente en los niveles de confianza del consumidor a lo largo del presente año. Así, en abril pasado, el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) registró un retroceso mensual desestacionalizado de 0.6 puntos, ubicándose en un nivel de 45.3 puntos, permaneciendo por debajo del umbral de 50 puntos.



II. Comentario

65 Aniversario del Centro de Investigaciones Económicas

Edgar Mauricio Luna Domínguez¹ y Bricelda Bedoy Varela²

El pasado mes de abril se conmemoraron 65 años de la apertura del Centro de Investigaciones Económicas (CIE), institución dedicada a la investigación económica aplicada, con énfasis en el análisis de la realidad económica y social del noreste de México. Adscrito a la Facultad de Economía de la Universidad Autónoma de Nuevo León (UANL), el CIE, como la comunidad de la facultad lo conoce, abrió sus puertas el 22 de abril de 1960 con la misión de estudiar la estructura y funcionamiento de la economía del noreste del país. Desde su fundación, el CIE estableció el compromiso de vincular las actividades de investigación con los profesores y alumnos. Para ello, se promovió la participación de profesores y estudiantes en investigaciones que les permitieran comprender, analizar y resolver los problemas económicos de la región y del país. Asimismo, se estableció que los profesores dedicaran parte de su tiempo a la investigación económica regional, enriqueciendo sus cursos con ejemplos concretos de la economía local, publicando libros y generando oportunidades de formación práctica para los estudiantes.

Bajo la gestión de la primera directora de la Facultad de Economía, Mtra. Consuelo Meyer, y del primer director del CIE, Lic. Manuel Rodríguez Cisneros, se gestionaron fondos y apoyos técnicos de organizaciones como la Fundación Kellogg, la Fundación Rockefeller, la UNESCO, gobiernos extranjeros y el Gobierno del Estado de Nuevo León. Gracias a estas gestiones, fue posible emprender investigaciones pioneras como la Estimación de las Cuentas Económicas del Noreste en 1955, el Análisis de la estructura industrial del área metropolitana de Monterrey y estudios de finanzas públicas con recomendaciones de política fiscal para el estado. De manera similar, desde sus inicios, el CIE fue fuente generadora de indicadores únicos, genuinos y de gran impacto para la sociedad, como su Índice de Precios al Consumidor para el Área Metropolitana de Monterrey (IPCAMM), siendo éste la base para la estimación de la inflación de la región desde hace más de 50 años.

Por su parte, en 1962, se publicó el primer Boletín Bimestral del CIE, antecedente de Entorno Económico, el cual ha evolucionado hasta convertirse en Indicadores del Entorno Económico, boletín electrónico que mes a mes presenta pronósticos y análisis de variables económicas nacionales y regionales. Dos años después, se publicó por primera vez y bajo la dirección del Lic. Eduardo L. Suarez, Ensayos, Revista de Economía, la cual ha tenido una trayectoria continua de 60 años y en cuyas páginas han publicado algunas de las mentes más brillantes del país como Víctor Urquidi, Daniel Cossío Villegas, Leopoldo Solís, Everardo Elizondo, Jesús Marcos, Miguel Mancera, Eduardo Suárez, por mencionar solo algunos.

A lo largo de su trayectoria, el CIE ha ampliado y consolidado sus líneas de investigación, incorporando temas como el mercado laboral, organización industrial y regulación, pobreza y desigualdad del ingreso, economía de los cuidados, economía de la salud y economía informal. Estos esfuerzos

*Las opiniones expresadas son responsabilidad de los autores y no necesariamente coinciden con las del Centro de Investigaciones Económicas (CIE) de la Universidad Autónoma de Nuevo León.

¹ Profesor e investigador de la Facultad de Economía de la UANL. Actualmente, es el director del CIE.

² Investigadora Senior del CIE.



mantienen vigente el propósito fundacional del centro: contribuir al desarrollo económico regional con base en el conocimiento riguroso y aplicado. Además, en conjunto con el Centro de Estadística, el CIE se ha posicionado como un actor clave en el diseño, levantamiento y análisis de encuestas aplicadas a la realidad económica y social del noreste del país.

Durante estos 65 años, el CIE ha mantenido viva la visión de su fundadora, promoviendo la colaboración entre profesores-investigadores y estudiantes de la Facultad de Economía. A través del servicio social, prácticas profesionales y participación directa en proyectos de investigación, las nuevas generaciones de economistas han sido formadas con un enfoque práctico, riguroso y comprometido con la realidad económica y social de la región. A través de su evolución institucional y del fortalecimiento de sus capacidades académicas, el CIE ha consolidado sus productos de alto valor y lanzado nuevos para la comunidad académica, el sector público y la sociedad en general. Actualmente, Ensayos, Revista de Economía sigue siendo una puerta de entrada para la difusión de investigaciones de alto y riguroso nivel académico, estando dentro del Sistema de Clasificación de Revistas Mexicanas de Ciencia y Tecnología, lo que refleja su calidad y relevancia. El boletín Indicadores del Entorno Económico se ha consolidado como un referente para la toma de decisiones de hacedores de política pública, al ofrecer un análisis económico riguroso de la situación actual del país y la región, acompañado de pronósticos confiables. Asimismo, el IPCAMM continúa siendo una herramienta fundamental para medir la inflación en la localidad, particularmente en coyunturas críticas como el reciente repunte inflacionario ocasionado por la interrupción de la cadena de suministro por COVID-19 y el conflicto entre Rusia y Ucrania. De igual manera, los análisis coyunturales, como los relacionados con la pandemia, elaborados por investigadores y profesores adscritos al CIE han jugado un papel clave para dimensionar los efectos de los fenómenos económicos y sociales sobre la región y el país. Además, el CIE continúa impulsando la investigación económica rigurosa a través de premios como el Premio Consuelo Meyer y el Premio de Investigación CIE-UANL, los cuales reconocen e incentivan el trabajo académico de profesores y estudiantes, tanto de posgrado como licenciatura, fortaleciendo la generación de conocimiento aplicado.

Asimismo, el CIE sigue apostando al desarrollo de proyectos académicos innovadores que buscan acercar el conocimiento económico tanto a la comunidad académica como al público en general. Uno de estos esfuerzos es Trendinomics, revista enfocada a la publicación de notas con el más alto rigor académico y dirigida a economías latinoamericanas. El Repositorio de Indicadores Económicos Regionales cuyo objetivo es centralizar, sistematizar y difundir información estadística regional relevante, única de su tipo y generada en el centro, que permita el análisis y seguimiento de la dinámica económica y social de Nuevo León. Además, la Calculadora de Trabajo Doméstico y de Cuidados No Remunerado, hospedada en el CIE y diseñada para visibilizar y cuantificar el valor económico de actividades fundamentales que, históricamente, han permanecido fuera de las estadísticas tradicionales como el trabajo doméstico no remunerado.

Estos proyectos han sido posible gracias al compromiso y profesionalismo de sus profesores, investigadores, alumnos, personal administrativo y de manera especial al respaldo permanente de los directivos del CIE y de la Facultad de Economía. Mirando hacia el futuro, estamos convencidos que el CIE continuará adaptándose a los nuevos retos económicos y sociales, fortaleciendo su papel como referente en el análisis económico aplicado y en la formación de economistas comprometidos con su entorno.



Referencias

- Bolaños, E., Facultad de Economía UANL: su proyecto educativo, origen, evolución y perspectivas, UANL, 2001.
- Ensayos, Vol. II, No. 2, 2da. Época, Facultad de Economía, CIE, UANL, mayo, 1980.



III. Evolución de la Economía Mexicana

III.1. Indicador Mensual de la Actividad Industrial

El Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) cayó 0.9 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en marzo de 2025. Tal comportamiento del IMAI se explica, principalmente, por la caída de las actividades relacionadas con la minería (tasa negativa mensual de 2.7 por ciento), del sector de la generación, distribución y transmisión de energía eléctrica (tasa mensual negativa de 1.1 por ciento) y del sector manufacturero (tasa mensual negativa de 1.1 por ciento), crecimientos que fueron ligeramente compensados por el ligero crecimiento mensual de 0.8 por ciento del sector de la construcción, en marzo pasado.

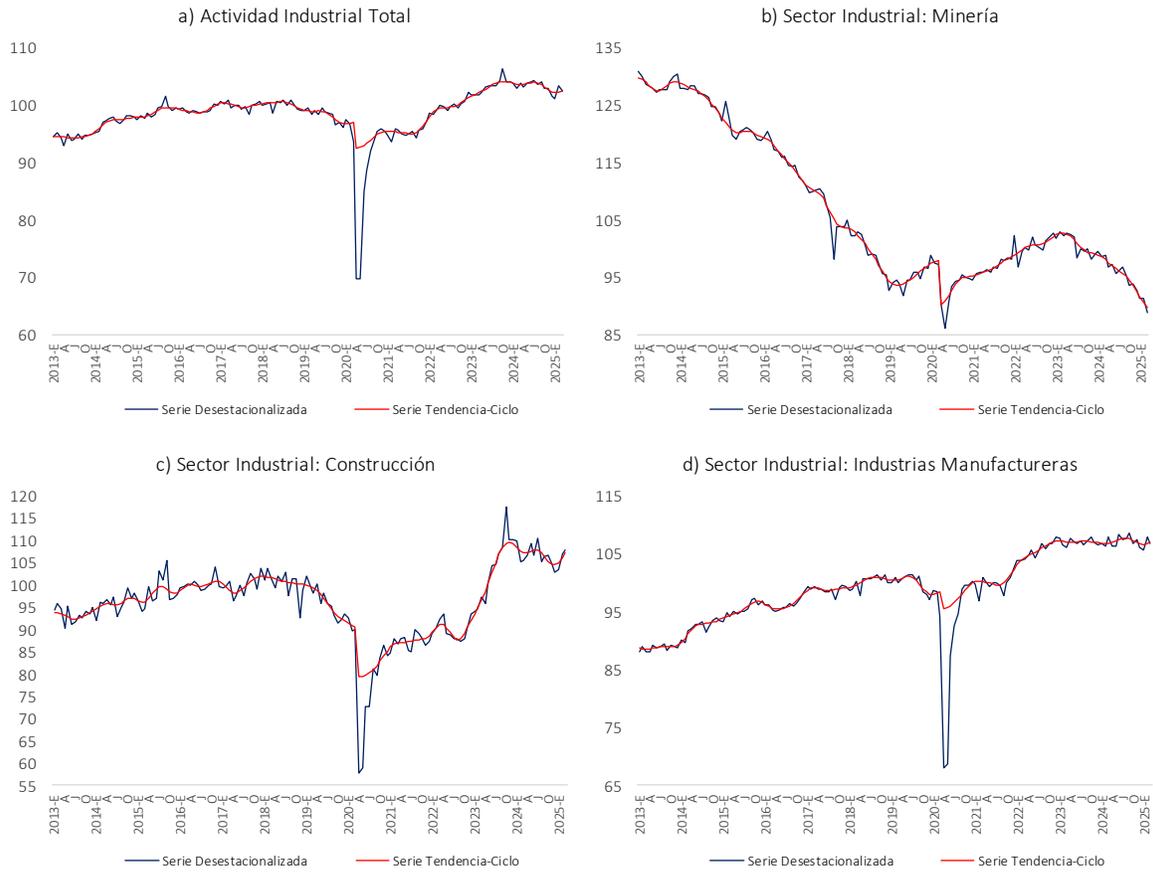
Cabe señalar que la ligera expansión de la construcción durante el pasado mes de marzo obedeció, básicamente, al incremento de los trabajos de edificación. Tal concepto creció 1.5 por ciento a tasa mensual desestacionalizada, luego de un notable crecimiento de 4.7 por ciento en el mes previo, lo que contrastó con el retroceso mensual de 2.8 por ciento de los trabajos de construcción de obras de ingeniería civil.

Por su parte, el retroceso mensual de la actividad manufacturera en marzo pasado obedeció, en buena medida, a la menor actividad productiva en subsectores relevantes como, por ejemplo, la impresión e industrias conexas y fabricación de maquinaria y equipo (caídas mensuales desestacionalizadas de 6.5 y 5.5 por ciento, respectivamente), resultados que fueron compensados, ligeramente, por el crecimiento productivo de sectores como Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles (tasa mensual desestacionalizada de 0.5 por ciento). Finalmente, hacia adelante, la evolución de la actividad industrial nacional seguirá condicionada por algunos factores de riesgo económico y geopolítico.



Gráfica 1. Indicador de la Actividad Industrial Nacional

(Índice Base 2018 = 100)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos mensuales de Enero 2013 a Marzo 2025.



III.2. Indicador de Confianza Empresarial (ICE)

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el Indicador de Confianza Empresarial (ICE) del sector manufacturero registró una caída mensual de 1.2 puntos en abril de 2025. Así, el ICE manufacturero se ubicó en un nivel de 48.5 puntos en el mes de referencia (49.7 y 50.2 puntos para los meses de marzo y febrero; respectivamente), ubicándose ligeramente por debajo del umbral de 50 puntos (Gráfica 2a). Al interior del ICE de las manufacturas, su componente denominado “Momento adecuado para invertir” mostró un notable retroceso mensual de 3.2 puntos en el mes de referencia para ubicarse en 34.1 puntos (37.3 puntos en marzo pasado). Es decir, muy por debajo del umbral de los 50 puntos (Gráfica 2b).

Con base en cifras desestacionalizadas, el ICE de la Construcción creció 0.1 puntos en abril de 2025. Así, el indicador en cuestión se situó en un nivel de 46.9 puntos en el mes referido, es decir, ligeramente por debajo del umbral de 50 puntos (Gráfica 2c). Su componente relevante “Momento adecuado para invertir” se ubicó en un nivel de 22.1 puntos (dato desestacionalizado), ubicándose considerablemente muy por debajo del umbral de 50 puntos (Gráfica 2d).

Además, con datos desestacionalizados, el ICE del Comercio se ubicó en un nivel de 47.4 puntos en abril pasado, lo que significó una caída mensual de 1.8 puntos. Así, el indicador en cuestión se ubicó ligeramente por debajo del umbral de 50 puntos, aunque mostrando una ligera tendencia descendente en el transcurso del presente año (Gráfica 2e). En adición, su componente básico “Momento adecuado para invertir” registró una disminución mensual 2.3 puntos para ubicarse en un nivel de 27.2 puntos, es decir, continuó por debajo del umbral de 50 puntos.

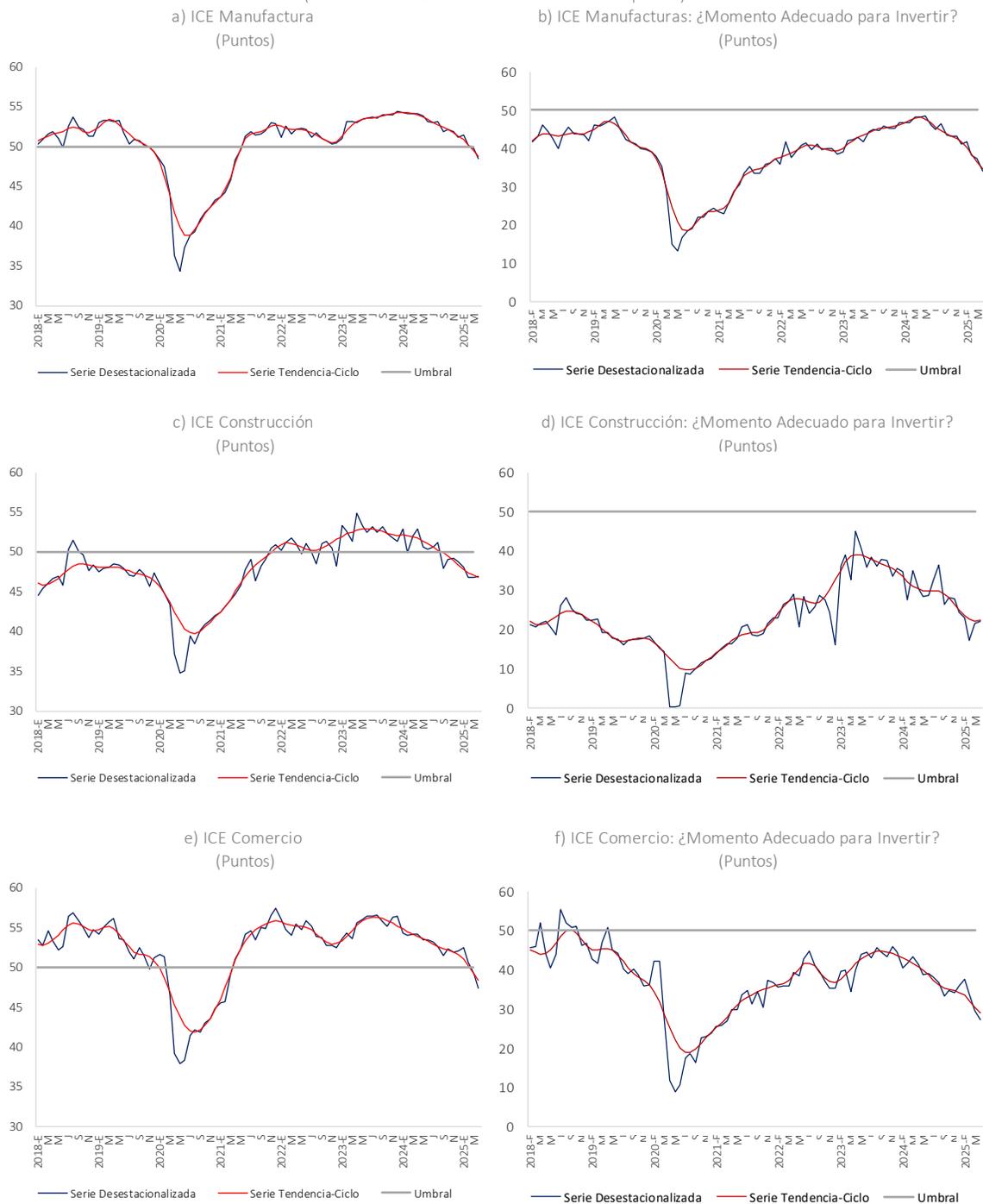
También, con cifras desestacionalizadas, el ICE de los Servicios Privados no Financieros registró un nivel de 49.7 puntos en abril de 2025; dato que representó un incremento mensual de 0.2 puntos respecto al observado en el mes previo (diferencias mensuales de -0.9 y -1.1 puntos en marzo y febrero pasados, respectivamente). Además, su componente “Momento adecuado para invertir” presentó un nivel de 32.7 puntos en abril pasado, lo que significó una diferencia mensual de 1.9 puntos (-1.1 puntos en el mes precedente), volviéndose a colocar por debajo del umbral de 50 puntos.

Finalmente, con cifras originales, el Indicador Global de Opinión Empresarial de Confianza (IGOEC) se ubicó en un nivel de 52.0 puntos en abril de 2025, lo que significó un crecimiento anual de 0.1 puntos (diferencia anual del orden de 0.3 puntos en abril de 2024). De ese modo, dicho indicador se ubicó ligeramente por encima del umbral de 50 puntos.



Gráfica 2. Indicador de Confianza Empresarial (ICE)

(Indicadores de Difusión con referencia a 50 puntos)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observaciones: a) Indicador de Confianza Empresarial, los datos mensuales son de Enero 2018 a Abril 2025.



III.3. Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)

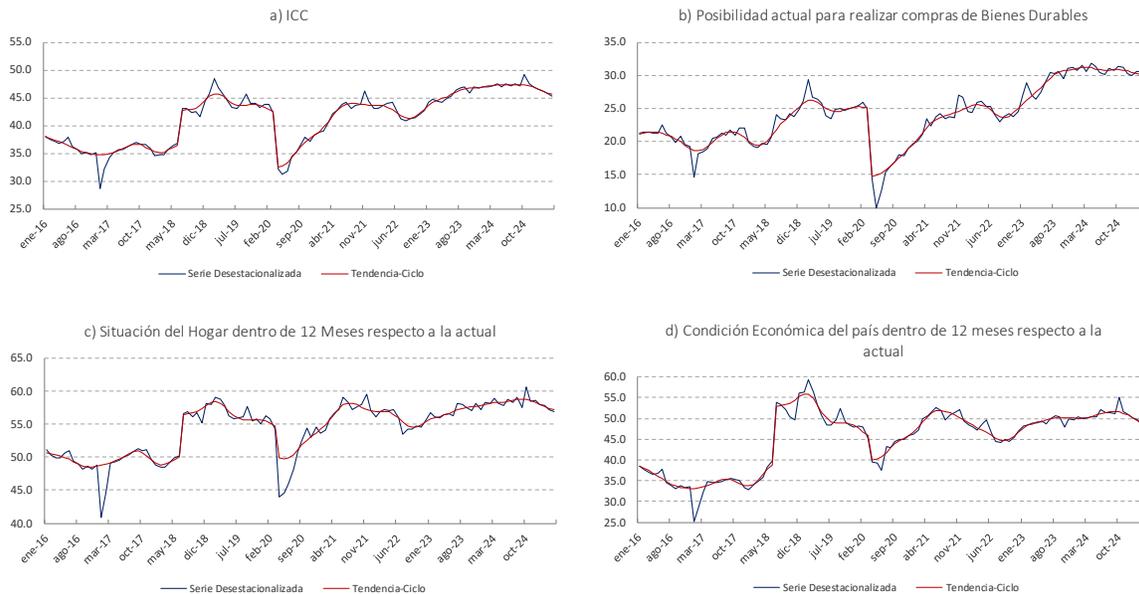
De acuerdo con los resultados de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO), en abril de 2025, el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 45.3 puntos, lo que significó una caída mensual de 0.6 puntos (niveles desestacionalizados de 44.3 y 47.5 puntos para el mismo mes de 2023 y 2024, respectivamente), permaneciendo por debajo del umbral de 50 puntos³. Cabe destacar que el componente básico que capta la opinión del consumidor acerca de la “Posibilidad actual de los integrantes del Hogar, comparada con la de hace un año, de adquirir bienes de consumo duraderos” mostró un retroceso mensual desestacionalizado de 1.1 puntos en abril pasado ubicándose en un nivel de 29.4 puntos. Es decir, se mantiene muy por debajo del umbral de los 50 puntos. Así, persiste la postura pesimista del consumidor en torno a sus decisiones de compra de bienes de consumo duradero (Gráfica 3b).

En cambio, el componente del ICC que evalúa la expectativa en torno a la “Situación económica esperada de los miembros del Hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual”, presentó un descenso mensual (desestacionalizado) de 0.2 puntos en abril de 2025, alcanzando un nivel de 56.9 puntos y constituyéndose como el indicador parcial con la más alta valoración dentro del grupo de cinco componentes que integran el ICC. En otras palabras, persiste cierto optimismo en cuanto a la expectativa de la condición económica de los integrantes del hogar en el horizonte de corto plazo (1 año). Finalmente, el componente que capta la expectativa de la “Situación económica del País esperada dentro de 12 meses, respecto a la actual”, registró un descenso mensual desestacionalizado de 0.9 puntos en abril de 2025 para alcanzar un nivel de 47.6 puntos, denotando cierto pesimismo del consumidor en torno a la condición económica futura del país. Además, se mantiene la percepción pesimista de los consumidores acerca de la “Situación económica actual del País, comparada con la de hace 12 meses” (con un nivel de 41.3 puntos en abril pasado).

³ Cabe señalar que el ICC puede asumir valores que oscilan entre 0 y 100. El valor de 50 puntos representa el umbral para delimitar los sentimientos de optimismo y pesimismo del consumidor. En teoría, conforme el valor de ese indicador aumenta, se registra una percepción más positiva del consumidor.



Gráfica 3. Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)
(Unidad de Medida: Puntos en Series Desestacionalizadas y de Tendencia-Ciclo)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos mensuales de Enero 2016 a Abril 2025

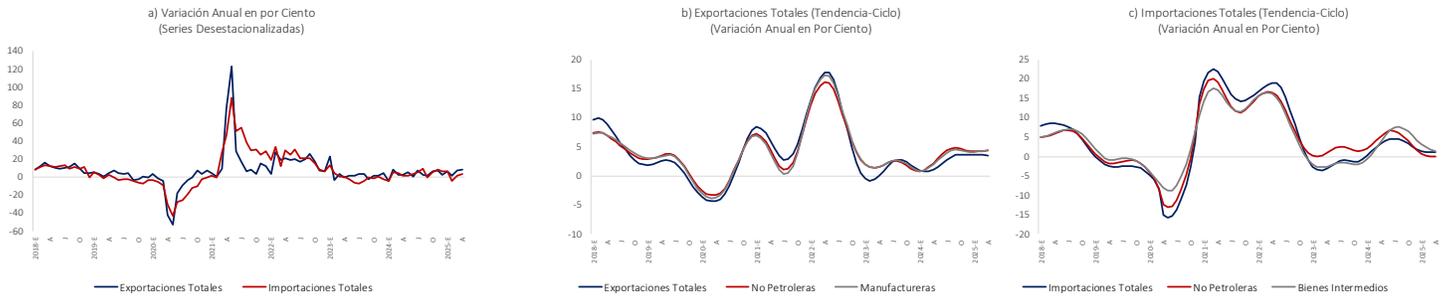


III.4. Balanza Comercial

La balanza comercial de mercancías de México registró un déficit del orden de 88 millones de dólares en abril del 2025 (un saldo negativo de 3,746 millones de dólares en el mismo mes de 2024). Conviene señalar que, con cifras originales, el valor de las exportaciones totales de mercancías ascendió a 54,296 millones de dólares en el cuarto mes del año 2025 (51,319 millones de dólares en diciembre de 2025), mientras que las importaciones totales alcanzaron un monto de 54,384 millones de dólares (55,066 millones de dólares en diciembre de 2025). Cabe destacar que durante el periodo enero-abril de 2025, la balanza comercial total de mercancías lleva registrado un saldo acumulado positivo (superávit) de 1,009 millones de dólares.

Además, con cifras desestacionalizadas, las exportaciones totales de mercancías mostraron un aumento anual de 7.9 por ciento en abril de 2025; tasa que se compara con el incremento anual de 2.9 por ciento en el mismo mes del año 2024. Asimismo, las importaciones totales de mercancías pasaron de una tasa anual de 1.6 por ciento en abril de 2024 a una tasa de 3.2 por ciento en abril de este año (Gráfica 4).

Gráfica 4. Balanza Comercial de Mercancías de México



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos mensuales de Enero 2018 a Abril 2025.



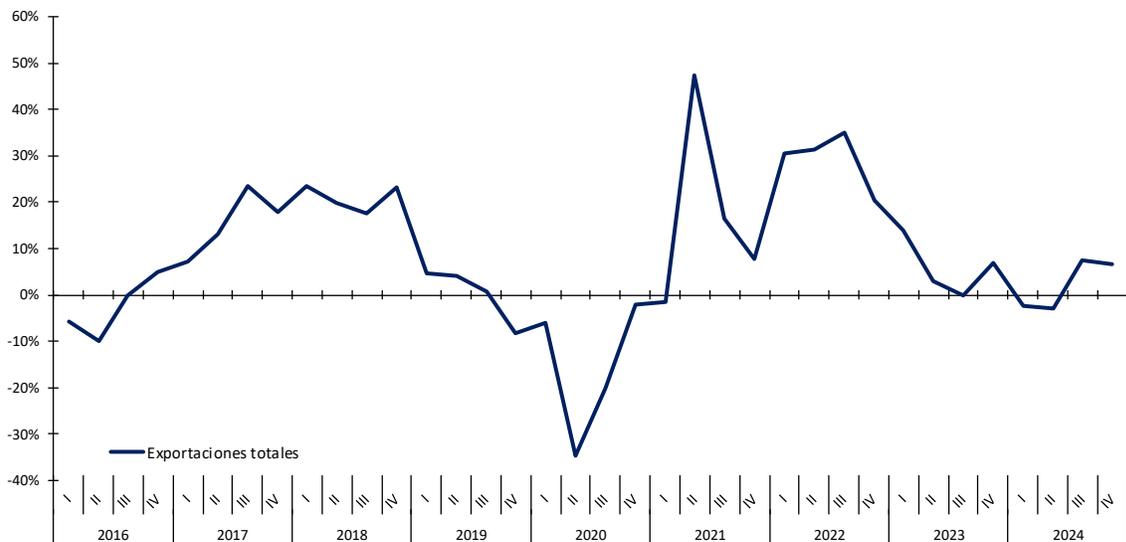
IV. Indicadores Económicos de Nuevo León

IV.1. Exportaciones Totales de Mercancías

El valor de las exportaciones totales de mercancías del estado de Nuevo León ascendió a 15.2 miles de millones de dólares en el cuarto trimestre de 2024; cifra superior a la registrada en el mismo lapso de 2023 (14.3 miles de millones de dólares), lo que significó un aumento anual de 6.6 por ciento del indicador referido (una tasa anual de 6.9 por ciento en el cuarto trimestre de 2023) Gráfica 5).

Además, el crecimiento de las exportaciones totales locales durante el periodo octubre-diciembre de 2024, obedeció, principalmente, a una acentuada aceleración en el ritmo de expansión anual de las exportaciones de los sectores “Fabricación de muebles, colchones y persianas” y “Fabricación de productos a base de minerales no metálicos”. Así, por ejemplo, el primer sector de actividad mostró un alto avance anual en el valor de sus exportaciones de 61.5 por ciento en el cuarto trimestre de 2024; mientras que, en el segundo, el ritmo de incremento anual de las exportaciones pasó de 15.4 por ciento en el tercer trimestre de 2023 a 47.5 por ciento en igual trimestre de 2024.

Gráfica 5. Exportación de Mercancías de Nuevo León
(Variación Anual en Por Ciento)
(Series Originales; Información Trimestral)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.



V. Pronósticos Económicos

V.1. Expectativas de la Economía Mexicana^{4 5 6}

El panorama de crecimiento de la economía mexicana apunta a un estancamiento. El primer trimestre del 2025 presenta claros oscuros, caídas generalizadas en enero y marzo del 2025, pero un inusual incremento en la actividad industrial (serie desestacionalizada) de febrero. El sorpresivo repunte de febrero se debe en parte a las ventas por anticipado que hicieron las compañías manufactureras ante la amenaza de la imposición de los aranceles de Estados Unidos, por lo que creemos que el efecto se compensará en los siguientes trimestres.

Es claro que será muy difícil que repunte la economía en un ambiente plagado por la incertidumbre que causan los aranceles de Estados Unidos, las reformas constitucionales en México y el ajuste de las finanzas públicas. Así, nuestra proyección es que el PIB crecerá magramente, sólo 0.3% comparado con el nivel promedio del 2024. La actividad industrial, la inversión, el consumo y las ventas comerciales mayoristas disminuirán marginalmente, mientras el consumo prácticamente se estancará y las ventas minoristas crecerán lentamente. El empleo medido por el IGOPSE se mantendrá en el mismo nivel que el año pasado, y los asegurados al IMSS crecerán marginalmente.

Por su parte, el ITAEE de Nuevo León del cuarto trimestre se contrajo en 1%, toda vez que creció a un ritmo inusualmente alto en el tercero. A reserva de que el INEGI revise la serie en el futuro, la rápida dinámica del estado apunta a un crecimiento de 3.8% en 2024, y 1.8% en 2025 a pesar del súbito freno en la economía mexicana. El empleo del estado, medido por los asegurados al IMSS, crecerá poco menos del 3% en 2025.

⁴ La mayoría de las estimaciones que aparecen en el cuadro 1 son resultado de combinaciones de pronósticos por diferentes métodos econométricos de series de tiempo, algunos de los cuáles requieren información sobre la evolución futura del crecimiento de la economía mexicana, la inflación subyacente y la historia reciente del indicador en cuestión.

⁵ A partir del número de octubre del 2023, los pronósticos se refieren a las nuevas series con base 2018, mismas que recientemente fueron publicadas por INEGI y que sustituyen a las series con base 2013. Hay que hacer notar que algunas series cambiaron en forma notable con el cambio de base, por ejemplo, el indicador de inversión fue sustituido por el índice de Formación Bruta de Capital Fijo, que muestra una volatilidad más pronunciada que su antecesor. De igual forma, el IGOPSE, indicador global de ocupación por sectores económicos, muestra un dinamismo muy inferior al que presentaba la serie cuando se calculaba con base 2013.

⁶ Otro cambio que introducimos a partir del número de octubre de 2023, es que, en lugar de pronosticar las tasas de crecimiento anuales de las series originales, ahora se toman las series desestacionalizadas para los casos en que éstas estén disponibles por INEGI, como con el PIB, el IGAE, la actividad industrial, la formación bruta de capital fijo, el IGOPSE, los ingresos por ventas al mayoreo y menudeo y el ITAEE de Nuevo León. Las series de índices de precios y de asegurados del IMSS se mantienen en series originales debido a que no hay series desestacionalizadas de las mismas. El cambio obedece a que las comparaciones anuales de las series originales no remueven, en sentido estricto, la estacionalidad de las variables. Adicionalmente, con las series desestacionalizadas, podemos monitorear el dinamismo entre trimestres y no solo el anual, como sí ocurre con las originales.



En materia de precios, la inflación subyacente ha rebotado al alza en 2025. Esto nos lleva a proyectar que la tasa de inflación del 2025 cerrará en 4%. Aun así, la inflación se mantiene en el intervalo de tolerancia del Banco de México que, aunado al rápido deterioro de la economía mexicana, motivan una política monetaria con recortes más agresivos. En consecuencia, la tasa objetiva será recortada otros 50 puntos base (pb) en junio, y después será revisada sistemáticamente a la baja hasta cerrar el año en 7.0%. El tipo de cambio experimentará volatilidad debido a la incertidumbre económica, aun así, estimamos que, si no empeora la embestida comercial de Estados Unidos, entonces el tipo de cambio se ubicará en la banda de los 19 a 21 pesos por dólar.

Cuadro 1. Pronósticos de Indicadores Económicos de México para 2025

Indicador / Periodo	2023	2024	2025	Trimestre			
				I	II	III	IV
Indicadores de Producción y Demanda */							
Producto Interno Bruto (PIB) real	3.36	1.21	0.32	0.57	0.38	-0.26	0.60
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	3.44	1.18	0.15	-0.12	0.07	-0.36	0.70
Actividad Industrial	3.53	0.11	-1.06	-1.31	-1.26	-1.47	-0.31
Consumo Privado	4.31	2.68	0.08	0.08	-0.11	-0.41	0.78
Inversión Fija Bruta	16.53	3.56	-4.05	-4.63	-4.91	-4.60	-2.00
Ingresos Comercio al por Mayor	0.34	-6.49	-3.60	-4.76	-4.45	-3.42	-1.45
Ingresos Comercio al por Menor	4.08	-0.84	2.68	2.71	2.93	2.68	2.74
Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAE) de Nuevo León	3.43	3.81	1.76	3.02	2.75	0.17	1.17
Indicadores de Ocupación Formal */							
Número de Asegurados del IMSS Nacional	3.61	2.08	0.64	0.91	0.56	0.49	0.77
Número de Asegurados del IMSS Nuevo León	4.64	3.87	2.73	3.49	2.94	2.37	2.23
Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE)	0.05	-0.49	0.16	0.67	0.00	0.27	0.60
Precios Consumidor, Tasa de Interés y Tipo de Cambio							
Inflación General Anual **/	4.66	4.21	3.96	3.80	3.96	3.90	3.96
Tasa de Interés Objetivo (Fin del periodo)	11.25	10.00	7.00	9.00	8.50	7.25	7.00
Tipo de Cambio FIX (Fin del periodo)	16.92	20.79	20.30	20.44	19.50	20.20	20.30

Fuente: Elaboración propia.

*/ Variación Anual en por Ciento.

**/ Variación en por Ciento Diciembre-Diciembre.

Notas: (a) Cifras en gris indican pronóstico.

