

ISSN 2594-0791

Junio 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. 06, junio 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 junio de 2025.



## Contenido

<b>I. Resumen</b> .....	<b>4</b>
<b>II. Comentario</b> .....	<b>5</b>
Jóvenes que no estudian ni trabajan en Nuevo León, 2015-2025.....	5
<b>III. Evolución de la Economía Mexicana</b> .....	<b><u>9</u></b>
<b>III.1. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)</b> .....	<b>9</b>
<b>III.2. Demanda Interna y Confianza del Consumidor y Empresarial</b> .....	<b>11</b>
III.2.1. Consumo Privado Interno y Confianza del Consumidor .....	11
III.2.2. Indicador de Confianza Empresarial .....	13
<b>III.3. Evolución de los Precios al Consumidor</b> .....	<b>15</b>
<b>IV. Indicadores Económicos de Nuevo León</b> .....	<b>18</b>
<b>IV.1. Indicadores de Ocupación, Desocupación e Informalidad Laboral</b> .....	<b>18</b>
<b>V. Pronósticos Económicos</b> .....	<b>20</b>
<b>V.1. Expectativas de la Economía Mexicana</b> .....	<b>20</b>



## I. Resumen

Durante el pasado mes de abril, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) creció 0.5 por ciento a tasa mensual desestacionalizada, cifra que más que compensa el ligero retroceso mensual de 0.2 por ciento registrado en marzo pasado. Tal evolución del IGAE obedeció, principalmente, a los avances mensuales desestacionalizados de las actividades terciarias y secundarias.

De igual manera, durante el pasado mes de mayo, los Indicadores de Confianza Empresarial (ICE) para los sectores de la construcción y del comercio cayeron a tasa mensual desestacionalizada, mientras que el ICE del sector manufacturero mostró un ligero repunte, a la vez que el ICE del sector los servicios privados no financieros se mostró sin cambios. A su vez, el Indicador Global de Opinión Empresarial de Confianza (IGOEC) mostró cierta debilidad al situarse en un nivel de 48.8 puntos en mayo, un importante retroceso anual de 5.8 puntos respecto al nivel de mayo de 2024.

Por su parte, a pesar del ligero repunte mensual de 1.2 puntos que situó al Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) en un nivel de 45.3 puntos en mayo pasado, se sigue advirtiendo una tendencia descendente en los niveles de confianza del consumidor a lo largo del presente año.

Finalmente, las presiones inflacionarias se vuelven a asomar en el país. Así, por ejemplo, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) creció a una tasa anual de 4.42 por ciento en mayo de 2025, ubicándose por primera vez desde diciembre de 2024 por encima del límite superior del intervalo de variabilidad de Más o Menos un Punto Porcentual en torno al objetivo de 3.0 por ciento del Banco de México. Al igual que el INPC, la inflación subyacente anual de 4.06 por ciento se ubicó por encima del nivel de 4.0 por ciento estipulado como límite superior del intervalo referido. Cabe destacar las presiones inflacionarias provenientes de los crecientes aumentos de los precios de los Servicios, acumulando dicho concepto cuarenta y dos meses consecutivos con tasas anuales superiores al 4.0 por ciento.



## II. Comentario

### Jóvenes que no estudian ni trabajan en Nuevo León, 2015-2025

Ernesto Aguayo Téllez<sup>1</sup> y Gloria L. Mancha Torres<sup>2</sup>

El pasado 30 de mayo, el INEGI publicó el módulo ampliado de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo del primer trimestre de 2025. Esta información nos permite hacer un análisis de las condiciones de ocupación y empleo de un grupo muy importante para el desarrollo económico de nuestro estado, los jóvenes, poniendo especial atención a los que ya sea por razones personales o por cuestiones ajenas a ellos, no se encuentran realizando ninguna actividad productiva o con valor para su familia o la sociedad. La importancia de conocer la dinámica de este grupo de jóvenes permite plantear de manera informada políticas públicas específicas que contribuyan a modificar su entorno y reduzcan las posibilidades de que un joven termine en dicha condición.

En 2025 existen en Nuevo León 1,513,168 jóvenes de entre 15 y 29 años. De ellos, 346,953, es decir, el 22.9%, sólo trabajan; 585,817 (38.7%) sólo estudian; y 473,479 (31.3%) estudian y trabajan (Figura 1; sección de anexos). No podemos clasificar automáticamente a todos los jóvenes que no estudian ni trabajan como ninis. La definición de nini debe ser más amplia que el simple hecho de no estudiar ni trabajar, ya que tener una definición imprecisa o estereotipada no nos ayuda a comprender este complejo fenómeno social.

De los restantes 106,919 jóvenes (7.1%) que no estudian ni trabajan, poco menos de la mitad, es decir 50,345, se dedican a realizar actividades productivas para su familia o para la sociedad como actividades domésticas (22,720), cuidado de otras personas (10,559), reparación de su vivienda, servicios comunitarios o búsqueda de trabajo (14,648), o tienen alguna discapacidad (2,162). Mientras que 56,574 jóvenes no realizan ninguna de las actividades previamente mencionadas (Figura 1; sección de anexos).

De acuerdo con Aguayo et al. (2013), se puede definir a un nini como “un joven que no estudia, ni trabaja, ni realiza ninguna otra actividad con valor, porque ha perdido la esperanza en su entorno económico y social”. La decisión de un joven de no asumir ningún rol funcional de trabajo, estudio o responsabilidad social o familiar, va mucho más allá de su simple decisión y preferencias, dependiendo más de las condiciones sociales y económicas de su entorno, las cuales, en la gran mayoría de las veces, están fuera de su control. En este sentido, podemos mencionar que, en el primer trimestre del 2025, hay en Nuevo León 56,574 ninis. Es decir, el 3.7% del total de jóvenes en el estado (Figura 1; sección de anexos).

Comparado con la media nacional, este porcentaje es relativamente menor al total de jóvenes nini en el país. En México, en el primer trimestre de 2025, hay 1,352,280 ninis, representando el 4.4% del total de jóvenes en el país (Figura 1; sección de anexos).

---

\*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.

<sup>1</sup> Profesor e investigador de la Facultad de Economía de la UANL. Actualmente, es el subdirector de la división de posgrado de la misma facultad.

<sup>2</sup> Profesora e Investigadora de la Facultad de Ciencias de la Comunicación de la UANL.



Si dividimos este análisis por grupos de edad, la Figura 1 nos muestra que es en el grupo de los jóvenes de mayor edad, los de entre 25 y 29 años, donde se presentan los mayores porcentajes de ninis: 5.9% para Nuevo León y 6.6% para la media nacional, seguido del grupo de los jóvenes de 20 a 24 años y luego los de 15 a 19 años (Figura 1; sección de anexos).

La Figura 2 reporta el cambio en el número de jóvenes clasificados en cada actividad para el estado de Nuevo León y para el total nacional, del primer trimestre de 2024 al primer trimestre de 2025. El número de jóvenes de entre 15 y 29 años que viven en Nuevo León se redujo de 1,567,988 en 2024 a 1,513,168 en 2025, una reducción del 3.6%. En el caso del total nacional, el número de jóvenes se redujo de 30,889,351 en 2024 a 30,427,267 en 2025, una reducción del 1.5%. Esta reducción en el número de jóvenes, tanto en México como en el estado de Nuevo León apuntan al inicio de un cambio demográfico importante en nuestro país, hacia una población con cada vez más adultos y adultos mayores y cada vez menos niños y jóvenes. Lo que se le conoce como la transición hacia una pirámide poblacional invertida, muy común en países con poblaciones envejecidas como Japón o Alemania.

Similar al total de la población de jóvenes, el número de jóvenes que estudia, que trabaja, o que estudia y trabaja se redujo en el último año, pasando de 1,468,289 en 2024 a 1,406,249 el siguiente año. La reducción fue mayor para el número de jóvenes que sólo estudia (-8.4%), seguido del número de jóvenes que estudia y trabaja (-3.8%). A nivel nacional el registro es similar, aunque en este caso, el grupo que más se vio reducido es el de los jóvenes que sólo trabajan (-6.0%). Esta reducción en el número de jóvenes que estudia y/o que trabaja es preocupante, ya que implica una menor participación de los jóvenes en el desarrollo económico del estado y del país (Figura 2; sección de anexos).

En el mismo sentido, se observa que, en Nuevo León, el número de jóvenes ninis se incrementó entre 2024 y 2025 (19.2%), sobre todo entre los jóvenes de 20 a 24 años (31.3%) y de 25 a 29 años (21.4%), mientras que la cantidad de jóvenes que se dedican a realizar actividades domésticas también se incrementó (11.3%), sobre todo en los jóvenes de 25 a 29 años (50.1%). Estos resultados implican que, por alguna razón, los jóvenes en Nuevo León están dejando de estudiar y trabajar y se están dedicando a realizar actividades domésticas o no están realizando ninguna actividad con valor para su familia o para la sociedad (Figura 2; sección de anexos).

A nivel nacional los números siguen la misma dirección que en Nuevo León, pero a tasas menos preocupantes. El número de ninis en México creció de 1,289,153 en 2024 a 1,352,280 al año siguiente, implicando un incremento del 4.7%. Incremento mucho menor que el 19.2% reportado para Nuevo León. Por grupos de edad, fueron los jóvenes de entre 15 a 19 años los que presentaron un incremento mayor a nivel nacional (Figura 2; sección de anexos).

Finalmente, la Figura 3 compara el porcentaje de jóvenes ninis en Nuevo León y en la media nacional durante los últimos 10 años. En todo el periodo el porcentaje de ninis en el estado ha sido menor que en la media nacional y en ambos casos el porcentaje de ninis se incrementó alcanzando un punto máximo en 2018 y 2021 para luego reducirse hasta 2024, sin embargo, en 2025, se observa nuevamente un incremento en dichos porcentajes. Este resultado apunta a la necesidad de replantear las estrategias de política económica y social tanto a nivel estatal como nacional para fomentar el involucramiento de los jóvenes, un grupo demográfico particularmente vulnerable, en las actividades que representan un valor agregado para la economía, para su familia y para la sociedad.



Anexos

**Figura 1.- Número de jóvenes de 15 a 29 años por actividad y grupos de edad, México y Nuevo León, 2025**

Actividad\Edad	Nuevo León				México			
	15 a 19	20 a 24	25 a 29	Total	15 a 19	20 a 24	25 a 29	Total
Sólo trabaja	56,598	135,182	155,173	346,953	1,275,892	2,495,506	3,026,992	6,798,390
Sólo estudia	218,555	201,081	166,181	585,817	4,957,325	4,006,781	3,159,482	12,123,588
Estudia y Trabaja	209,001	171,683	92,795	473,479	4,513,416	2,697,676	1,788,720	8,999,812
Tiene alguna discapacidad	662	1177	323	2,162	15,153	26,876	24,814	66,843
Enfermo/Embarazada			256	256	7,548	7,840	9,215	24,603
Actividades domésticas	1,481	8,633	12,606	22,720	105,635	199,543	229,868	535,046
Cuida a otra(s) persona(s)	1,188	3,300	6,071	10,559	51,552	83,844	133,848	269,244
Busca trabajo	3,151	5,728	5,769	14,648	35,267	100,109	113,613	248,989
Realiza servicios comunitarios					1,284	1442	427	3,153
Repara su vivienda (+20hrs)					284	1,124	266	1,674
No dejan trabajar					964	430	2,251	3,645
Nini	10,369 (2.1%)	18,648 (3.4%)	27,557 (5.9%)	56,574 (3.7%)	290,061 (2.6%)	462,631 (4.6%)	599,588 (6.6%)	1,352,280 (4.4%)
<b>Total</b>	<b>501,005</b>	<b>545,432</b>	<b>466,731</b>	<b>1,513,168</b>	<b>11,254,381</b>	<b>10,083,802</b>	<b>9,089,084</b>	<b>30,427,267</b>

Fuente: ENOE primer trimestre, 2024 y 2025.

Nota: Esta tabla no investiga la calidad del trabajo del joven. Considera a un joven como trabajador si reporta haber trabajado al menos una hora durante la semana pasada o reporta haber realizado alguna actividad durante la semana pasada.

**Figura 2.- Cambio en el número de jóvenes de 15 a 29 años por actividad y grupos de edad, México y Nuevo León, 2024 a 2025**

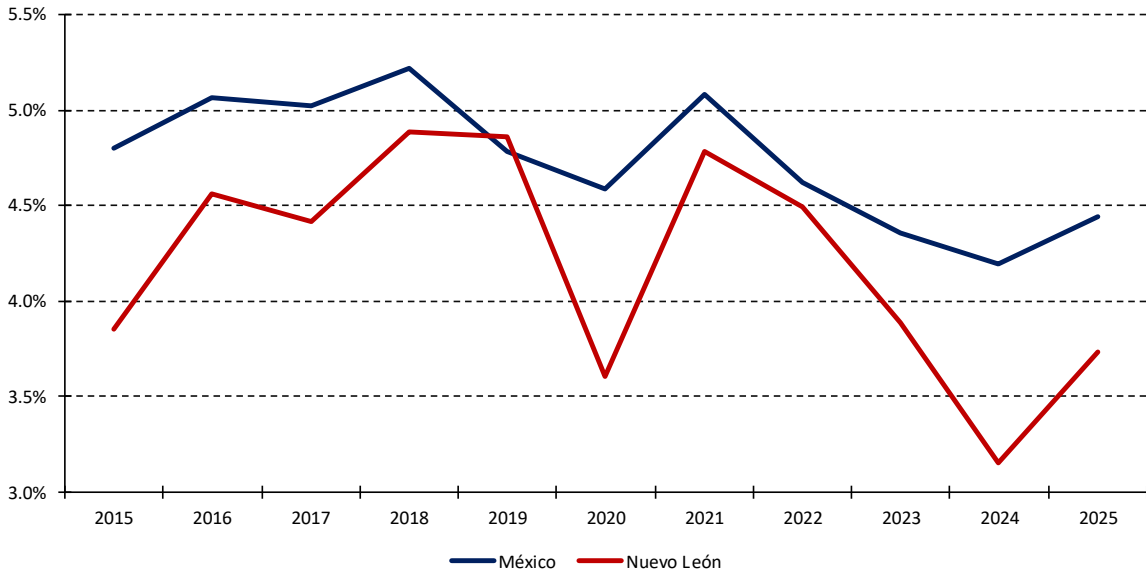
Actividad\Edad	Nuevo León				México			
	15 a 19	20 a 24	25 a 29	Total	15 a 19	20 a 24	25 a 29	Total
Sólo trabaja	11.5%	-3.2%	1.9%	1.5%	-0.6%	-7.3%	-7.1%	-6.0%
Sólo estudia	-3.4%	-20.4%	-0.5%	-8.4%	4.7%	2.2%	-2.8%	1.9%
Estudia y Trabaja	-10.2%	6.8%	-9.0%	-3.8%	-1.2%	-9.3%	-2.1%	-3.8%
Tiene alguna discapacidad	39.0%	79.6%	-408.7%	-5.8%	-0.3%	0.9%	-3.0%	-0.8%
Enfermo/Embarazada			100.0%	-334.8%	43.4%	-17.8%	-98.5%	-29.2%
Actividades domésticas	-223.3%	-5.3%	50.1%	11.3%	-2.2%	7.6%	11.7%	7.4%
Cuida a otra(s) persona(s)	-171.8%	-86.5%	10.1%	-40.6%	-15.6%	-22.4%	5.5%	-7.2%
Busca trabajo	5.2%	-49.4%	42.2%	-1.6%	-5.2%	-8.2%	-11.5%	-9.3%
Realiza servicios comunitarios					65.5%	77.7%	100.0%	75.7%
Repara su vivienda (+20hrs)					100.0%	38.9%	-197.4%	11.7%
No dejan trabajar					-90.6%	-350.0%	-62.1%	-103.6%
Nini	-8.5%	31.3%	21.4%	19.2%	11.5%	-3.4%	7.6%	4.7%
<b>Total</b>	<b>-5.6%</b>	<b>-6.4%</b>	<b>1.7%</b>	<b>-3.6%</b>	<b>1.7%</b>	<b>-3.7%</b>	<b>-3.1%</b>	<b>-1.5%</b>

Fuente: ENOE primer trimestre, 2024 y 2025.

Nota: Esta tabla no investiga la calidad del trabajo del joven. Considera a un joven como trabajador si reporta haber trabajado al menos una hora durante la semana pasada o reporta haber realizado alguna actividad durante la semana pasada.



**Figura 3.- Porcentaje de Ninis en México y Nuevo León, 2015-2025**



Fuente: Elaboración propia con datos de la ENOE 2015-2025.



### III. Evolución de la Economía Mexicana

#### III.1. Indicador Global de la Actividad Económica

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) creció 0.5 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en abril de 2025. Tal evolución del IGAE obedeció, principalmente, a los avances mensuales desestacionalizados de las actividades terciarias y secundarias en abril pasado (tasas de 0.9 y 0.1 por ciento, respectivamente). Por su parte, el sector económico primario retrocedió 3.7 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en el mismo periodo.

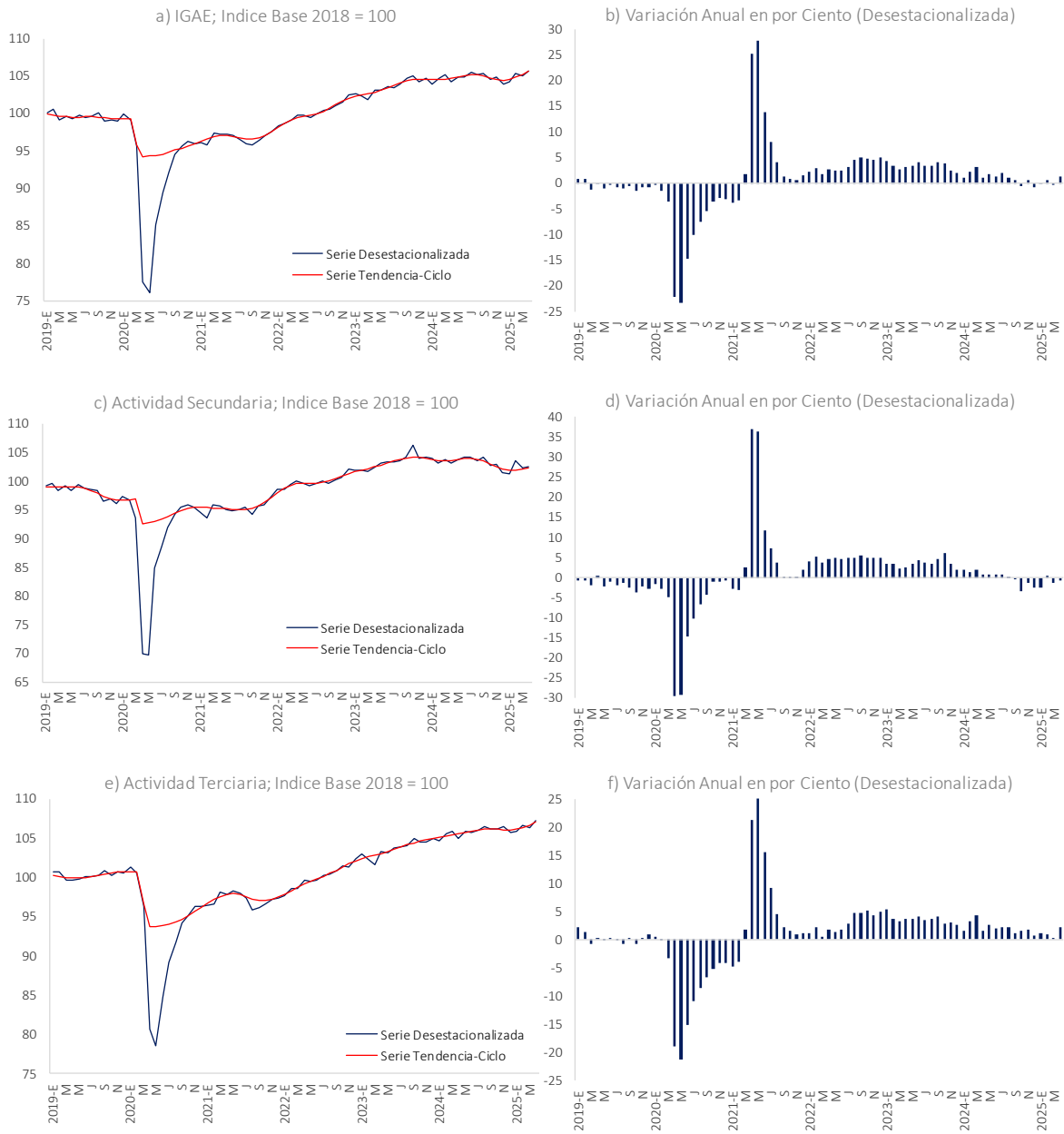
Cabe señalar que el desempeño positivo de la actividad industrial durante el pasado mes de abril se explica, en buena medida, por el incremento mensual desestacionalizado de 1.3 por ciento de las actividades relacionadas con la minería y de 0.7 por ciento en el sector de la manufactura.

Por su parte, el incremento mensual desestacionalizado del sector servicios en abril pasado obedeció, principalmente, al crecimiento de los subsectores de los Servicios profesionales, científicos y técnicos, Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos, Servicios financieros y de seguros y de Servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos, y servicios de remediación (variaciones mensuales desestacionalizadas de 4.5, 4.3, 1.9 y 1.6 por ciento, respectivamente).

Finalmente, cabe suponer que el ritmo de crecimiento económico continuará desacelerándose durante el segundo trimestre del presente año. Hacia adelante, dicho proceso no estará exento de obstáculos ante la persistencia de algunos riesgos fundamentales, por ejemplo: i) el riesgo latente de una desaceleración de la actividad económica general de los Estados Unidos durante la segunda mitad del año; ii) un repunte en las presiones inflacionarias internas y iii) la reanudación de las hostilidades entre Israel e Iran. Así, bajo un entorno económico complejo e incierto, el balance de riesgos para el crecimiento económico nacional permanece sesgado a la baja.



**Gráfica 1. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)**



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2019 a Abril 2025.



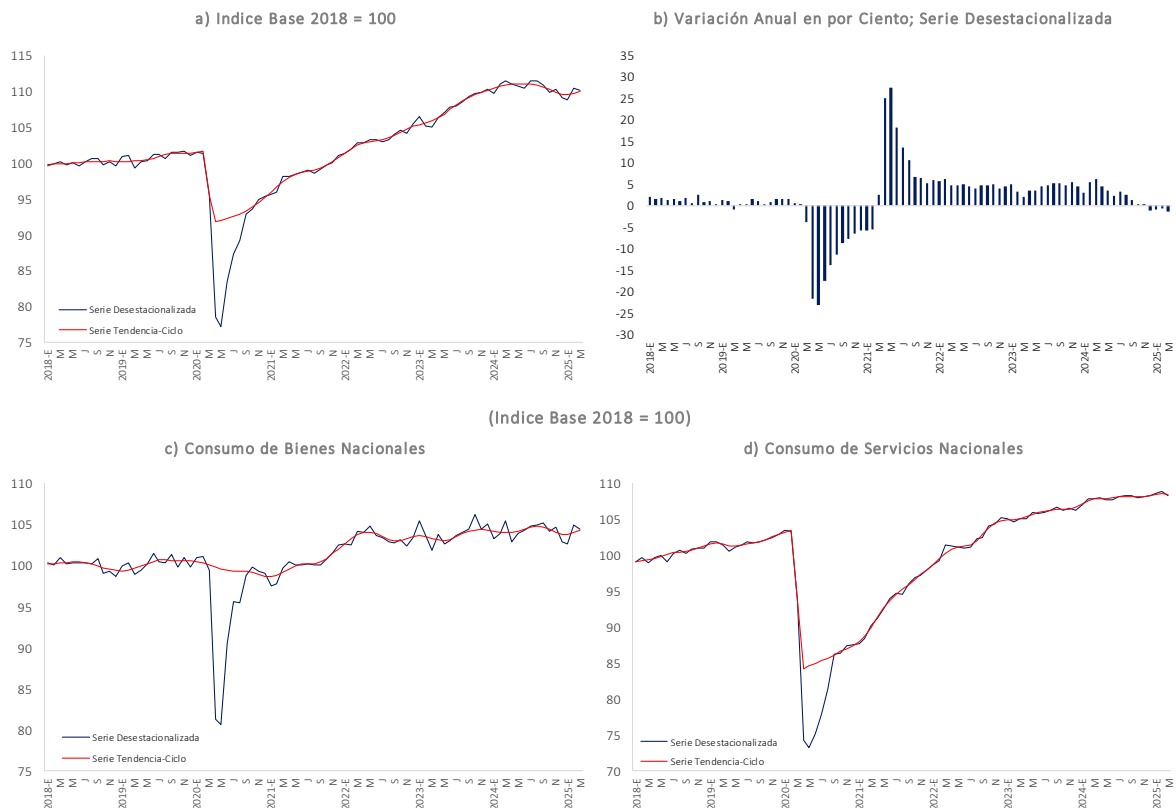
## III.2. Demanda Interna y Confianza del Consumidor y Empresarial

### III.2.1. Consumo Privado Interno y Confianza del Consumidor

El consumo privado en el mercado interno cayó 0.2 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en marzo de 2025 (Gráfica 2). Tal desempeño del consumo privado interno se explica, en parte, por el retroceso mensual del consumo de bienes nacionales. Así, por ejemplo, el gasto realizado en bienes tuvo una contracción mensual de 0.5 por ciento en marzo de 2025, después de un notable crecimiento mensual de 2.2 por ciento en febrero pasado.

Por su parte, el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) registró un nivel de 46.7 puntos en mayo de 2025 mostrando una diferencia de 1.2 puntos respecto al mes previo. A su interior, el optimismo del consumidor respecto a la condición económica esperada del hogar dentro de doce meses contrastó con su actitud pesimista en torno a las posibilidades actuales de adquisición de bienes de consumo durables. En efecto, mientras que el primer componente se ubicó en un nivel de 57.5 puntos (por arriba del umbral de 50 puntos) con una diferencia mensual desestacionalizada de 0.5 puntos en mayo pasado, el segundo se situó en un nivel de 32.0 puntos (muy por debajo del umbral de 50 puntos) y con una variación mensual de 2.2 puntos (Gráfica 3). En el mismo orden, los indicadores en cuestión representaron los mayores niveles de optimismo y pesimismo dentro del grupo de los cinco componentes que conforman el ICC.

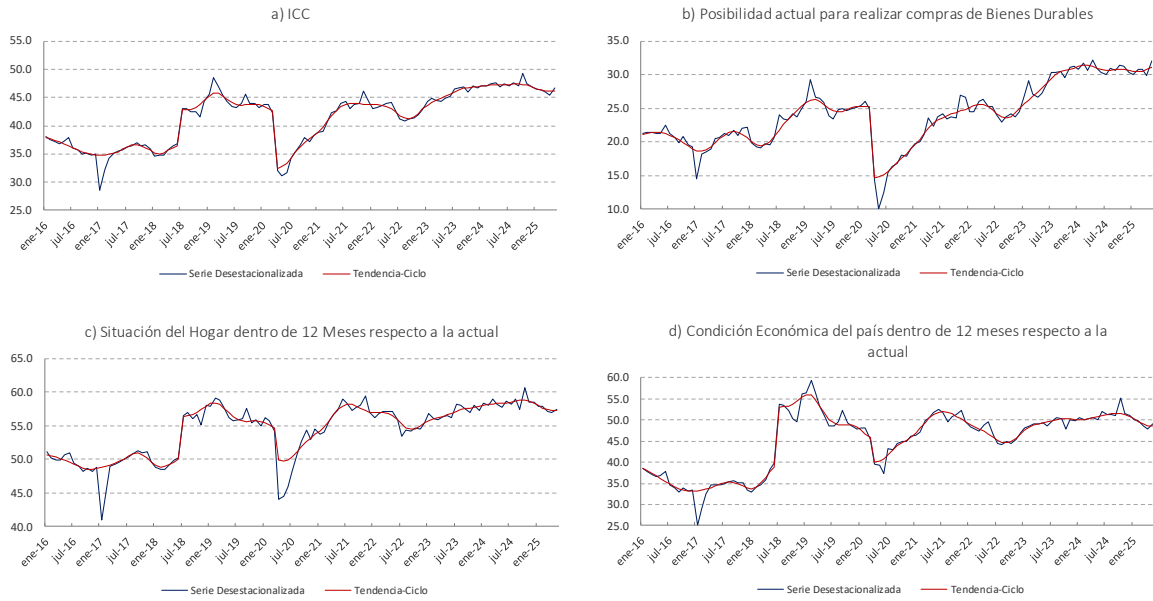
**Gráfica 2. Consumo Privado en el Mercado Interno**



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



**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 Mayo 2025



### III.2.2. Indicador de Confianza Empresarial

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el Indicador de Confianza Empresarial (ICE) del sector manufacturero registró un incremento mensual de 1.2 puntos en mayo de 2025. Así, el ICE manufacturero se ubicó en un nivel de 49.5 puntos en el mes de referencia (48.3 y 49.9 puntos para los meses de abril y marzo; respectivamente), ubicándose ligeramente por debajo del umbral de 50 puntos (Gráfica 4). Al interior del ICE de las manufacturas, su componente denominado “Momento adecuado para invertir” mostró un notable incremento mensual de 3.6 puntos en el mes de referencia para ubicarse en 37.1 puntos (33.5 puntos en abril pasado). Es decir, muy por debajo del umbral de los 50 puntos (Gráfica 4b).

Con base en cifras desestacionalizadas, el ICE de la Construcción retrocedió 0.3 puntos en mayo de 2025. Así, el indicador en cuestión se situó en un nivel de 46.4 puntos en el mes referido, es decir, ligeramente por debajo del umbral de 50 puntos (Gráfica 4c). Su componente relevante “Momento adecuado para invertir” se ubicó en un nivel de 23.4 puntos (dato desestacionalizado), ubicándose considerablemente muy por debajo del umbral de 50 puntos (Gráfica 4d).

Además, con datos desestacionalizados, el ICE del Comercio se ubicó en un nivel de 46.8 puntos en mayo pasado, lo que significó una caída mensual de 0.5 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 4e). En adición, su componente básico “Momento adecuado para invertir” registró un incremento mensual 0.5 puntos para ubicarse en un nivel de 26.9 puntos, es decir, continuó por debajo del umbral de 50 puntos.

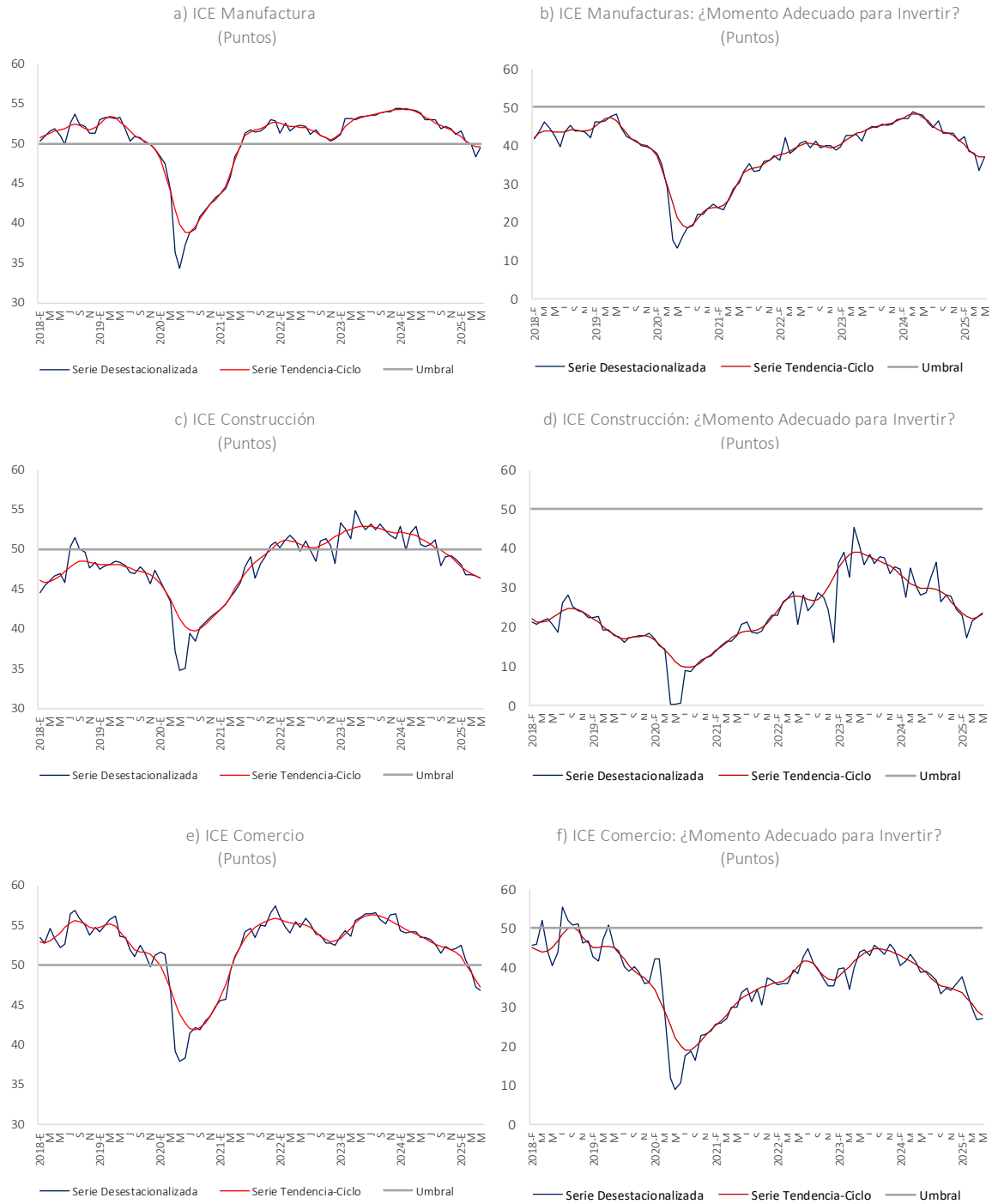
También, con cifras desestacionalizadas, el ICE de los Servicios Privados no Financieros registró un nivel de 49.7 puntos en mayo de 2025; dato que representó un nulo cambio respecto al observado en el mes previo (diferencias mensuales de 0.3 y -0.9 puntos en abril y marzo pasados, respectivamente). Además, su componente “Momento adecuado para invertir” presentó un nivel de 31.7 puntos en mayo pasado, lo que significó una diferencia mensual de -0.9 puntos (1.8 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 48.8 puntos en mayo de 2025, lo que significó un crecimiento anual de -5.8 puntos (diferencia anual del orden de -6.3 puntos en mayo de 2024). De ese modo, dicho indicador se ubicó ligeramente por debajo del umbral de 50 puntos.



### Gráfica 4. 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 Mayo 2025.



### III.3. Evolución de los Precios al Consumidor

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó a una tasa anual de 4.42 por ciento en mayo de 2025; cifra superior a la registrada en el mes previo (3.93 por ciento). Tal resultado del INPC se explica, por el incremento anual del índice de precios subyacente (4.06 por ciento). A su vez, el repunte de la inflación subyacente obedeció, principalmente, al fuerte incremento anual de los precios de los Servicios (4.49 por ciento), derivado de las alzas anuales en los precios de la Educación (5.84 por ciento) y de Otros Servicios (5.26 por ciento). Por su parte, el índice de precios de las Mercancías creció a una tasa anual de 3.67 por ciento, es decir, un nivel ligeramente superior al observado en el mes previo (3.38 por ciento); gráficas 5a, 5b.

Por otra parte, el índice de precios no subyacente registró un aumento anual de 5.34 por ciento en mayo de 2025 (3.76 por ciento en el mes previo). Tal resultado se debió, principalmente, al fuerte incremento anual en los precios de los productos Agropecuarios (6.76 por ciento) derivado, a su vez, de importantes alzas anual de dos dígitos en los precios de los productos Pecuarios (10.85 por ciento). En cambio, los precios de los Energéticos aumentaron a una tasa anual de 3.93 por ciento en mayo pasado.

El comportamiento del INPC en mayo de 2025, marca la primera vez desde diciembre de 2024 que la inflación se encuentra por encima de 4.0 por ciento. Es decir, el nivel que representa el límite superior del intervalo de variabilidad de Más o Menos un Punto Porcentual en torno al objetivo de 3.0 por ciento del Banco de México.

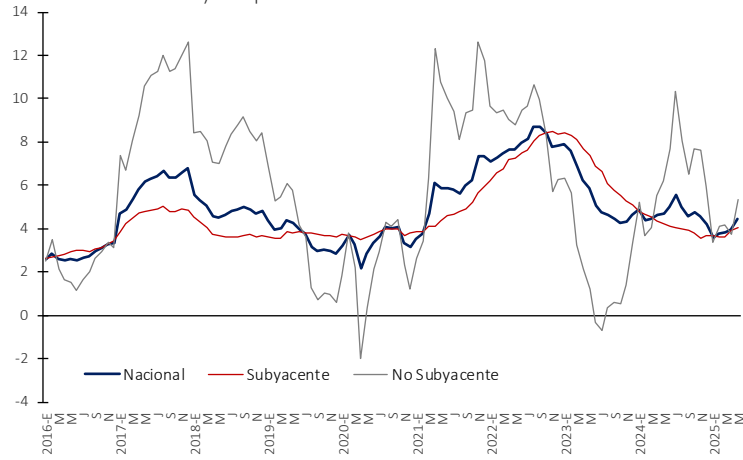
Cabe destacar, entonces, los siguientes resultados en torno al comportamiento del INPC durante el pasado mes de mayo: i) en el mes de mayo, predominó la inflación no subyacente como el principal determinante de la variación anual del INPC, con una menor incidencia de la inflación subyacente sobre la inflación general; ii) el incremento de los precios de los Servicios fueron el determinante básico del avance anual de la inflación subyacente, con una importante alza anual en los precios de los Servicios Educativos; y, finalmente, iii) el aumento de los precios de los productos Agropecuarios fueron el determinante primordial de la inflación no subyacente anual, sobresaliendo el incremento de los precios de los productos pecuarios.

Finalmente, el Índice de Precios de la Canasta de Consumo Mínimo (IPCCM) aumentó a una tasa anual de 4.37 por ciento en mayo de 2025 (3.69 por ciento en el mes previo); cifra ligeramente inferior a la registrada en el mismo mes de 2024 (4.45 por ciento). Cabe recordar que, desde agosto de 2024, el ritmo de crecimiento anual del IPCCM ha sido menor que el del INPC, con una diferencia de 0.05 puntos porcentuales en mayo pasado.

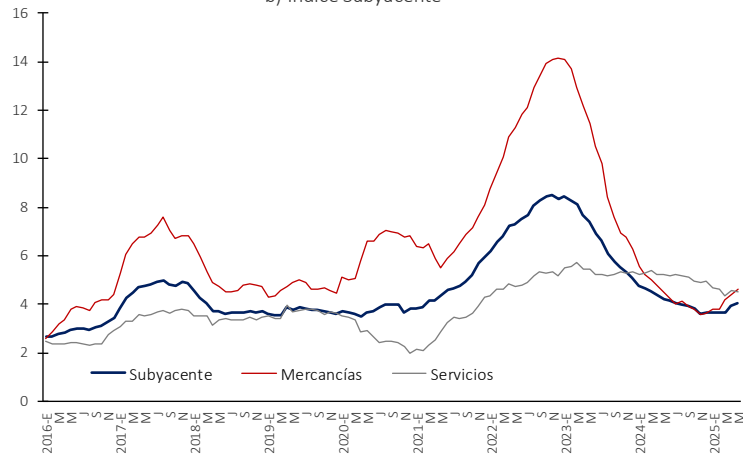


**Gráfica 5. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)**  
(Variación Anual en por Ciento)

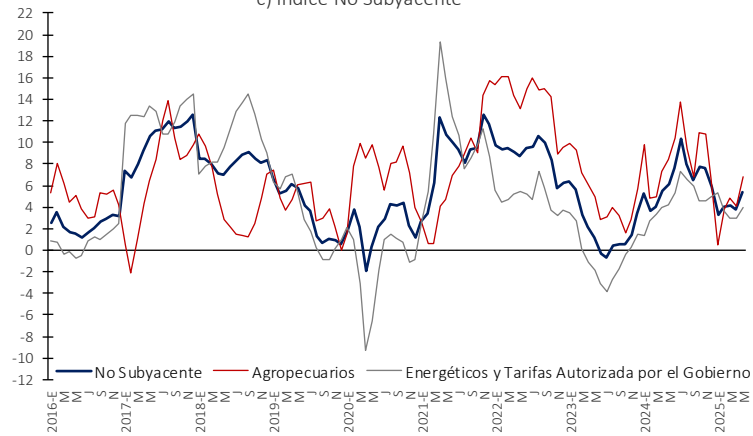
a) Componentes del Índice de Precios



b) Índice Subyacente



c) Índice No Subyacente



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2016 a Mayo 2025.



**Cuadro 1. Índices de Precios Consumidor (INPC) Y Productor (INPP)**  
(Variación Anual en por Ciento)

	INPC						INPP			
	Índice General	Subyacente			No Subyacente		Total	Mercancías y Servicios Finales	Mercancías y Servicios Intermedios	Bienes Intermedios Manufactura
		Total	Mercancías	Alimentos, Bebidas y Tabaco	Total	Agropecuarios				
<b>2023</b>										
Enero	7.91	8.45	11.00	14.08	6.32	9.93	4.81	5.30	3.57	4.38
Febrero	7.62	8.29	10.65	13.70	5.65	9.29	3.35	4.28	1.09	1.41
Marzo	6.85	8.09	10.12	12.95	3.27	7.24	1.81	3.04	-1.18	-0.66
Abril	6.25	7.67	9.54	12.14	2.12	6.13	1.28	2.37	-1.38	-1.21
Mayo	5.84	7.39	9.04	11.44	1.24	4.95	0.15	1.47	-3.08	-3.90
Junio	5.06	6.89	8.26	10.49	-0.36	2.89	-0.84	0.69	-4.55	-6.26
Julio	4.79	6.64	7.82	9.79	-0.67	3.16	-0.69	0.47	-3.55	-7.42
Agosto	4.64	6.08	6.86	8.44	0.37	3.94	0.01	1.00	-2.42	-6.12
Septiembre	4.45	5.76	6.20	7.57	0.60	3.25	0.58	1.56	-1.83	-5.57
Octubre	4.26	5.50	5.64	6.95	0.56	1.62	1.31	2.29	-1.13	-5.38
Noviembre	4.32	5.30	5.33	6.78	1.43	2.85	1.26	2.28	-1.28	-5.17
Diciembre	4.66	5.09	4.89	6.25	3.39	5.66	0.98	2.09	-1.80	-5.42
<b>2024</b>										
Enero	4.88	4.76	4.37	5.54	5.24	9.75	1.02	2.02	-1.50	-5.66
Febrero	4.40	4.64	4.11	5.25	3.67	4.77	1.47	2.34	-0.72	-4.40
Marzo	4.42	4.55	3.88	5.01	4.03	4.92	2.00	2.41	0.95	-2.22
Abril	4.65	4.37	3.67	4.79	5.54	7.35	2.50	2.77	1.79	-1.50
Mayo	4.69	4.21	3.38	4.49	6.19	8.44	3.34	3.45	3.05	0.14
Junio	4.98	4.13	3.28	4.22	7.67	10.36	5.03	4.99	5.15	2.93
Julio	5.57	4.05	3.09	4.03	10.36	13.72	5.32	5.26	5.48	3.93
Agosto	4.99	4.00	3.02	4.13	8.03	9.45	4.93	5.39	3.76	2.01
Septiembre	4.58	3.91	2.92	3.92	6.50	6.76	5.13	5.66	3.77	1.48
Octubre	4.76	3.80	2.81	3.81	7.68	10.92	5.04	5.23	4.56	2.72
Noviembre	4.55	3.58	2.39	3.56	7.60	10.74	6.34	6.41	6.17	4.88
Diciembre	4.21	3.65	2.47	3.60	5.95	6.57	7.45	7.05	8.51	8.10
<b>2025</b>										
Enero	3.59	3.66	2.74	3.79	3.34	0.56	7.73	7.08	9.44	9.59
Febrero	3.77	3.65	2.75	3.78	4.08	3.89	7.90	7.31	9.45	9.18
Marzo	3.80	3.64	2.98	4.15	4.16	4.87	7.28	7.04	7.91	7.39
Abril	3.93	3.93	3.38	4.42	3.76	4.13	6.88	6.95	6.69	6.43
Mayo	4.42	4.06	3.67	4.63	5.34	6.76	6.38	6.25	6.71	7.09

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Nota: Cifras en gris indican que la inflación se encuentra por encima del nivel de 4 por ciento, límite superior estipulado por la autoridad monetaria.



## IV. Indicadores Económicos de Nuevo León

### IV.1. Indicadores de Ocupación, Desocupación e Informalidad Laboral

Según los resultados, para Nuevo León, de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), Nueva Edición, del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la Población Económicamente Activa (PEA) alcanzó una cifra de 2.9 millones de personas durante el primer trimestre de 2025, lo que representó una disminución de casi 60 mil personas respecto al mismo trimestre de 2024. Así, como se puede apreciar en el Cuadro 2, la tasa de participación económica estatal se situó en 60.1 por ciento durante enero-marzo del presente año, después de un nivel de 60.9 por ciento en igual lapso de 2024. Además, las poblaciones ocupada y desocupada representaron 97.2 y 2.8 por ciento de la PEA, respectivamente, durante el primer trimestre del año en curso (97.1 y 2.9 por ciento, respectivamente, en el primer trimestre de 2024).

Con respecto a la población ocupada estatal, en el primer trimestre de 2025 alcanzó una cifra de 2.8 millones de personas, siendo 54 mil personas menos que la cifra observada en el mismo trimestre de 2024. Al respecto, en el trimestre de referencia, las actividades terciarias concentraron una mayor proporción de esa población al contar con una participación de 62.8 por ciento (63.7 por ciento en el primer trimestre de 2024). Al interior del sector servicios, destacaron el Comercio, y los Servicios Profesionales, Financieros y Corporativos, con participaciones respectivas de 17.8 y 10.5 por ciento en la ocupación total (proporciones respectivas de 17.3 y 10.9 por ciento en el primer trimestre de 2024).

Por otra parte, la población subocupada en Nuevo León ascendió a 96 mil personas en el primer trimestre de 2025; cifra inferior en 14 mil personas a la observada en igual trimestre de 2024 (110 mil personas). Con dicho resultado, las tasas de subocupación fueron del orden de 3.4 y 3.8 por ciento en cada lapso.

En cuanto a los indicadores de informalidad laboral, la población en ocupación informal ascendió a 900 mil personas durante el primer trimestre de 2025, cifra inferior en 118 mil personas a la registrada en el mismo lapso de 2024, (32.5 y 36.0 por ciento de la población ocupada en cada periodo respectivamente).

Recapitulando, de las cifras obtenidas de la ENOE entre el primer trimestre de 2025 y el mismo lapso de 2024, destacan los siguientes aspectos del mercado laboral estatal: i) con el retroceso de la PEA, la tasa de participación económica pasó de 60.9 a 60.1 por ciento durante el periodo de referencia (una diferencia relativa negativa de -0.8 puntos porcentuales), ii) la población ocupada aumentó de 97.1 a 97.2 por ciento de la PEA, lo que implicó una disminución de la tasa de desocupación de 2.9 a 2.8 por ciento en el lapso señalado (una diferencia relativa de -0.1 puntos porcentuales), iii) la población subocupada declinó en 14 mil personas, situándose la tasa de subocupación en 3.4 por ciento de la población ocupada en el primer trimestre del año en curso (3.8 por ciento en el mismo lapso de 2024) y iv) la informalidad laboral disminuyó de 36.0 por ciento en el primer trimestre de 2024 a 32.5 por ciento en el primer trimestre de 2025 (porcentaje de la población ocupada).



**Cuadro 2. Ocupación, Desocupación e Informalidad Laboral en Nuevo León**

Concepto	Primer Trimestre		Diferencia	Primer Trimestre		Diferencia
	2024	2025	Absoluta	2023	2024	Relativa
	(Número de Personas)			(Por ciento)		
<b>Población Económicamente Activa (PEA) */</b>	<b>2,987,074</b>	<b>2,926,208</b>	<b>-60,866</b>	<b>60.9</b>	<b>60.1</b>	<b>-0.9</b>
Ocupada **/	2,899,132	2,845,606	-53,526	97.1	97.2	0.2
Desocupada **/	87,942	80,602	-7,340	2.9	2.8	-0.2
<b>Población Ocupada por Actividad Económica</b>	<b>2,899,132</b>	<b>2,845,606</b>	<b>-53,526</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>n.a.</b>
Actividad Primaria	47,926	35,688	-12,238	1.7	1.3	-0.4
Actividad Secundaria	998,858	1,011,649	12,791	34.5	35.6	1.1
Industria Extractiva y Eléctrica	19,800	20,007	207	0.7	0.7	0.0
Industria Manufacturera	743,793	780,316	36,523	25.7	27.4	1.8
Construcción	235,265	211,326	-23,939	8.1	7.4	-0.7
Actividad Terciaria	1,845,858	1,786,232	-59,626	63.7	62.8	-0.9
Comercio	500,631	506,984	6,353	17.3	17.8	0.5
Restaurantes y Servicios de Alojamiento	193,433	183,187	-10,246	6.7	6.4	-0.2
Transporte, Correo y Almacenamiento	203,918	202,013	-1,905	7.0	7.1	0.1
Servicios Profesional, Financiero y Corporativo	317,228	298,254	-18,974	10.9	10.5	-0.5
Servicios Sociales	241,802	242,194	392	8.3	8.5	0.2
Servicios Diversos	314,047	289,520	-24,527	10.8	10.2	-0.7
Gobierno y Organismos Internacionales	74,799	64,080	-10,719	2.6	2.3	-0.3
Sin especificar	6,490	12,037	5,547	0.2	0.4	0.2
<b>Población Ocupada por Tamaño de Unidad Económica</b>	<b>2,899,132</b>	<b>2,845,606</b>	<b>-53,526</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>n.a.</b>
Actividad Agropecuaria	47,926	35,688	-12,238	1.7	1.3	-0.4
Actividad No Agropecuaria	2,671,822	2,588,175	-83,647	92.2	91.0	-1.2
Micronegocios	907,615	839,695	-67,920	31.3	29.5	-1.8
Pequeños Establecimientos	521,526	546,414	24,888	18.0	19.2	1.2
Medianos Establecimientos	452,137	447,780	-4,357	15.6	15.7	0.1
Grandes Establecimientos	598,437	595,676	-2,761	20.6	20.9	0.3
Gobierno	74,799	64,080	-10,719	2.6	2.3	-0.3
Otros	117,308	94,530	-22,778	4.0	3.3	-0.7
No especificado	179,384	221,743	42,359	6.2	7.8	1.6
<b>Población Subocupada por Actividad Económica</b>	<b>110,023</b>	<b>96,152</b>	<b>-13,871</b>	<b>3.8</b>	<b>3.4</b>	<b>-0.4</b>
Sector Primario	2,154	678	-1,476	0.1	0.0	-0.1
Sector Secundario	33,130	33,401	271	1.1	1.2	0.0
Sector Terciario	73,508	61,504	-12,004	2.5	2.2	-0.4
No especificado	1,231	569	-662	0.0	0.0	0.0
<b>Población por Condición Ocupacional</b>	<b>2,899,132</b>	<b>2,845,606</b>	<b>-53,526</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>n.a.</b>
Ocupación Formal	1,854,409	1,919,458	65,049	64.0	67.5	3.5
Ocupación Informal	1,044,723	926,148	-118,575	36.0	32.5	-3.5

Fuente: Elaboración propia con datos de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) publicada por el INEGI.

\*/ Valor con respecto a la población de 15 años y más.

\*\*/ Valor con respecto a la PEA.

n.a. = No Aplica



## V. Pronósticos Económicos

### V.1. Expectativas de la Economía Mexicana<sup>3 4 5</sup>

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, 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, se espera que dicho efecto se compense 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. El empleo medido por el IGOPSE crece lentamente y los asegurados al IMSS se han estancado.

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, seguirá creciendo a tasas de alrededor de 2% en 2025.

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 4.2%. Aun así, mantenemos nuestra proyección de que

---

<sup>3</sup> La mayoría de las estimaciones que aparecen en el cuadro 3 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.

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> 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.



el Banco de México seguirá recortando la tasa objetivo de forma que al cerrar el año termine en 7.0%. El tipo de cambio experimentará volatilidad debido a la incertidumbre económica, por lo tanto, se estima que, si no empeora la embestida comercial de Estados Unidos, el tipo de cambio se ubicará entre los 19 y 20 pesos por dólar a final de año.

**Cuadro 3. Pronósticos de Indicadores Económicos de México para 2025**

Indicador / Periodo	2023	2024	2025	Trimestre			
				I	II	III	IV
<b>Indicadores de Producción y Demanda */</b>							
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	0.17	-0.14	0.08	-0.37	0.74
Actividad Industrial	3.53	0.11	-1.05	-1.35	-1.25	-1.45	-0.28
Consumo Privado	4.33	2.66	-0.61	-1.28	-0.85	-0.99	0.31
Inversión Fija Bruta	16.58	3.53	-5.01	-4.73	-5.88	-5.50	-3.13
Ingresos Comercio al por Mayor	0.35	-6.48	-3.61	-4.75	-4.47	-3.43	-1.45
Ingresos Comercio al por Menor	4.08	-0.84	2.62	2.53	2.84	2.64	2.72
Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAE) de Nuevo León	3.43	3.81	1.76	3.02	2.75	0.17	1.17
<b>Indicadores de Ocupación Formal */</b>							
Número de Asegurados del IMSS Nacional	3.61	2.08	0.27	0.91	0.18	-0.05	0.19
Número de Asegurados del IMSS Nuevo León	4.64	3.87	2.13	3.49	2.30	1.49	1.37
Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE)	0.05	-0.49	1.15	0.64	1.00	1.35	1.54
<b>Precios Consumidor, Tasa de Interés y Tipo de Cambio</b>							
Inflación General Anual **/	4.66	4.21	4.22	3.80	4.28	4.16	4.22
Tasa de Interés Objetivo (Fin del periodo)	11.25	10.00	7.00	9.00	8.00	7.25	7.00
Tipo de Cambio FIX (Fin del periodo)	16.92	20.79	19.80	20.44	18.83	19.20	19.80

Fuente: Elaboración propia.

\*/ Variación Anual en por Ciento.

\*\*/ Variación en por Ciento Diciembre-Diciembre.

Notas: (a) Cifras en gris indican pronóstico.

