

ISSN 2594-0791

Julio 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. 07, julio 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 julio de 2025.



## Contenido

<b>I. Resumen</b> .....	<b>4</b>
<b>II. Comentario</b> .....	<b>5</b>
La Conexión entre la Competencia Económica y el Gasto en Banda Ancha Fija en México .....	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>8</b>
<b>III.2. Producto Interno Bruto Real</b> .....	<b>11</b>
<b>III.3. Indicador de Confianza Empresarial (ICE)</b> .....	<b>13</b>
<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. Actividad Económica Estatal</b> .....	<b>18</b>
<b>V. Pronósticos Económicos</b> .....	<b>19</b>
<b>V.1. Expectativas de la Economía Mexicana</b> .....	<b>19</b>



## I. Resumen

De acuerdo con cifras preliminares del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Producto Interno Bruto (PIB) real creció 0.7 por ciento a tasa trimestral desestacionalizada en el lapso de abril a junio de 2025, cifra superior al crecimiento de 0.2 por ciento en el trimestre previo y que contrasta con el débil desempeño registrado hacia el final del 2024. Tal comportamiento se explica, principalmente, por las expansiones trimestrales desestacionalizadas en dos de los tres grandes grupos de actividad económica (tasas de 0.8 por ciento registrado en las secundarias y 0.7 por ciento registrado en el sector terciario sumado a un retroceso de -1.3 por ciento registrado en el sector primario).

Durante el pasado mes de mayo, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) se mantuvo sin cambios, resultado que contrasta con el crecimiento mensual desestacionalizado de 0.4 por ciento registrado en abril. Tal comportamiento del IGAE obedeció, principalmente, a los avances mensuales desestacionalizados de las actividades primarias y secundarias que fueron que compensados por un retroceso en las actividades del sector terciario.

De igual manera, durante el pasado mes de julio, los Indicadores de Confianza Empresarial (ICE) para los sectores de la manufactura y de los servicios privados no financieros crecieron tasa mensual desestacionalizada, mientras que el ICE del sector de la construcción y del comercio mostraron un ligero retroceso. A su vez, el Indicador Global de Opinión Empresarial de Confianza (IGOEC) mostró cierta fortaleza al situarse en un nivel de 49.0 puntos en julio, no obstante, el indicador mostró un retroceso anual de 4.5 puntos respecto al nivel de julio de 2024.

Finalmente, las presiones inflacionarias se mantienen en el país. Así, por ejemplo, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) creció a una tasa anual de 4.32 por ciento en junio de 2025, ubicándose por segunda 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 4.62 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 tres meses consecutivos con tasas anuales superiores al 4.0 por ciento.



## II. Comentario

### La Conexión entre la Competencia Económica y el Gasto en Banda Ancha Fija en México

Gerardo Iván Olivo Cruz, Alejandro Martínez Garza y Christopher Alejandro Zamudio Cantú<sup>1</sup>

El acceso a servicios de internet de calidad se ha convertido en una necesidad esencial para el desarrollo económico y social de los países. En México, la banda ancha fija (SBAF) es una herramienta indispensable para el ejercicio de derechos como la educación, el trabajo y la participación ciudadana en la era digital. En este contexto, analizar cómo las condiciones de competencia económica influyen en el acceso a este servicio es fundamental para diseñar políticas públicas eficaces que reduzcan las brechas digitales y promuevan el bienestar social.

Nuestro estudio analiza la relación entre el grado de competencia en el mercado de SBAF y el gasto que los hogares mexicanos destinan a este servicio. La hipótesis central es que una mayor competencia en el sector está asociada con una reducción en los precios pagados por los consumidores, lo cual facilita el acceso a este servicio y promueve la inclusión digital. Para probar esta hipótesis, construimos una base de datos a nivel estatal para el periodo 2015–2022, combinando información del Banco de Información de Telecomunicaciones del Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) y de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH).

El punto de partida del análisis es la alta concentración histórica del mercado de telecomunicaciones fijas en México. América Móvil, a través de Telmex, ha tenido una posición dominante en la prestación de servicios de SBAF, lo que ha motivado la intervención del IFT mediante las llamadas medidas de preponderancia. Estas medidas buscan reducir el poder de mercado de este operador, facilitar la entrada de nuevos competidores y promover un entorno más equitativo para todos los agentes económicos.

Al observar los cambios en la estructura del mercado, se constata una disminución progresiva en la participación de mercado de América Móvil —de 74% en 2015 a 52% en 2023—, mientras que otros operadores como Totalplay, Megacable y Televisa incrementaron su presencia. Como consecuencia, el índice de concentración Herfindahl-Hirschman (IHH) a nivel nacional disminuyó de 4431 a 2806 puntos en el mismo periodo. Si bien el número de operadores disminuyó en algunas entidades federativas, la mayoría registró una caída significativa en el IHH, lo cual sugiere una mayor paridad competitiva entre las empresas restantes.

Para evaluar los efectos de estos cambios sobre el gasto de los hogares, estimamos un modelo econométrico de datos de panel con efectos fijos, empleando variables instrumentales para corregir posibles problemas de endogeneidad en la entrada de competidores. Nuestros resultados muestran que el ingreso de un nuevo operador en una entidad federativa reduce, en promedio, el gasto

---

\*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> Alumnos de la división de posgrado de la Facultad de Economía de la UANL.



trimestral de los hogares en 47 pesos para servicios de SBAF en modalidad single play, es decir, servicios contratados sin telefonía o televisión de paga.

Además, los resultados indican que una mayor competencia también tiene efectos positivos sobre la diversidad de los servicios contratados. A través de un segundo modelo, demostramos que la presencia de más operadores en el mercado aumenta significativamente la proporción de hogares que contratan servicios en paquetes doble o triple play. En promedio, la entrada de un nuevo competidor incrementa en 2.8 puntos porcentuales la proporción de hogares con acceso a paquetes integrados, lo cual puede reflejar tanto mejoras en la calidad de los servicios como una mayor capacidad de elección para los consumidores.

Estos hallazgos ponen en evidencia la importancia de la política de competencia en el sector de telecomunicaciones. Si bien las medidas regulatorias del IFT han logrado avances notables en la reducción de la concentración del mercado y en la contención de precios, persisten desafíos importantes. En varias entidades del país, el número de operadores ha disminuido, y aún existen regiones con niveles de concentración elevados. Esto podría poner en riesgo los avances logrados si no se continúa fortaleciendo el marco regulatorio y promoviendo condiciones que incentiven la entrada de nuevos jugadores, particularmente en zonas marginadas o rurales.

En conclusión, la competencia económica desempeña un papel crucial en la reducción de precios y en la ampliación del acceso a servicios de SBAF en México. Nuestros resultados empíricos evidencian que un entorno competitivo favorece tanto la asequibilidad como la diversidad de servicios, lo cual es clave para cerrar la brecha digital y mejorar el bienestar de los hogares. La continuidad y el fortalecimiento de las políticas de competencia deben ser una prioridad para garantizar un mercado de telecomunicaciones más justo, accesible y eficiente.

*Nota:*

Este artículo se basa en el ensayo “La conexión entre la competencia económica y el gasto en banda ancha fija en México”, el cual fue galardonado con el tercer lugar en la categoría de posgrado del Premio COFECE 2024, reconociendo su aportación al análisis del mercado de telecomunicaciones y su impacto en los consumidores.



## *Bibliografía*

- Cámara de Diputados del H. Congreso de la Unión. (s.f.). Ley Federal de Telecomunicaciones y Radiodifusión (LFTR). Recuperado de <https://www.diputados.gob.mx/LeyesBiblio/pdf/LFTR.pdf>
- Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT). (2022). Criterio técnico para la medición de la penetración de la banda ancha fija y móvil en México. Recuperado de [https://www.ift.org.mx/sites/default/files/criterio\\_tecnico\\_2022.pdf](https://www.ift.org.mx/sites/default/files/criterio_tecnico_2022.pdf)
- Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT). (s.f.). BitWebApp. Recuperado de <https://bit.ift.org.mx/BitWebApp/>
- Naciones Unidas. (s.f.). Objetivos de desarrollo sostenible. Recuperado de <https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/objetivos-de-desarrollo-sostenible/>
- Rosston, G. L., Savage, S. J., & Wimmer, B. S. (2018). Price competition in the market for business telecommunications services. *Journal of Regulatory Economics*, 54, 81-104.
- Unión Internacional de Telecomunicaciones (ITU). (2010). Telecom/ICT indicators definition. Recuperado de [https://www.itu.int/en/ITU-D/Statistics/Documents/publications/handbook/2010/TelecomICT\\_Indicators\\_Definition\\_March2010\\_for\\_web\\_S.pdf](https://www.itu.int/en/ITU-D/Statistics/Documents/publications/handbook/2010/TelecomICT_Indicators_Definition_March2010_for_web_S.pdf)



### III. Evolución de la Economía Mexicana

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

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) se quedó sin cambios en mayo de 2025. Tal comportamiento del IGAE obedeció, principalmente, a los avances mensuales desestacionalizados de las actividades primarias y secundarias en mayo pasado (tasas de 3.6 y 0.6 por ciento, respectivamente). Dichos incrementos fueron compensados por el retroceso mensual desestacionalizado de 0.4 por ciento del sector económico terciario.

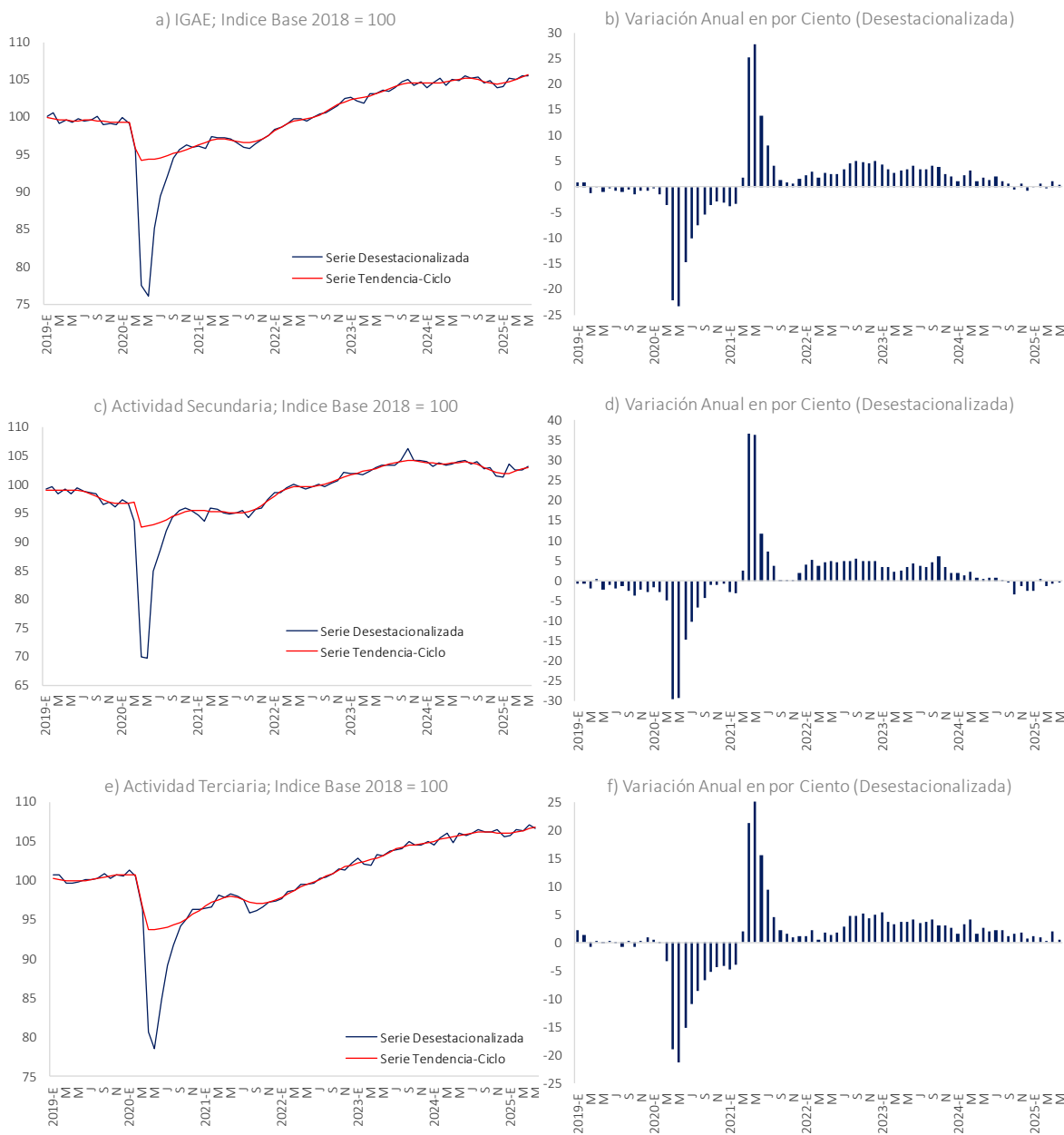
Cabe señalar que el desempeño positivo de la actividad industrial durante el pasado mes de mayo se explica, en buena medida, por el incremento mensual desestacionalizado de 2.8 por ciento de las actividades relacionadas con la construcción y del crecimiento de 0.1 por ciento en el sector de la manufactura.

Por su parte, el retroceso mensual desestacionalizado del sector servicios en mayo pasado obedeció, principalmente, a la caída de los subsectores de los Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos, Comercio al por mayor, Servicios profesionales, científicos y técnicos y de los Servicios financieros y de seguros (variaciones mensuales desestacionalizadas de -3.4, -2.6, -1.1 y -0.7 por ciento, respectivamente).

Finalmente, cabe suponer que el ritmo de crecimiento económico continuará desacelerándose durante el resto 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 y persistencia de las presiones inflacionarias internas y iii) la incertidumbre generada en torno a la política comercial de Estados Unidos. Así, bajo un entorno económico complejo e incierto, el balance de riesgos para el crecimiento económico nacional permanece sesgado a la baja.



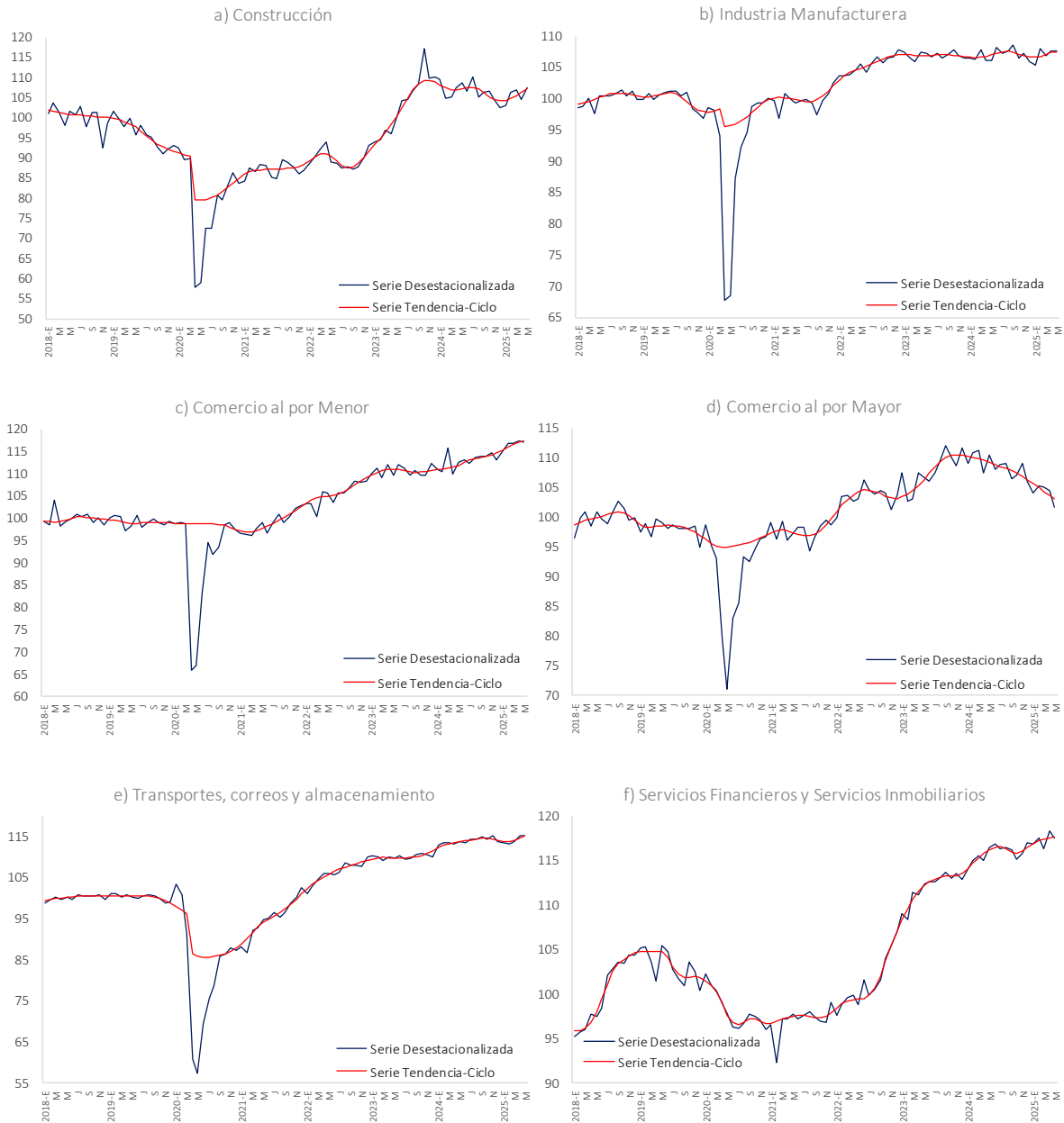
Gráfica 1. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.  
Observación: Datos mensuales de Enero 2019 a Mayo 2025.



**Gráfica 2. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE): Subsectores Básicos**  
(Índice Base 2018 = 100)



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



### III.2. Producto Interno Bruto Real

De acuerdo con datos desestacionalizados del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Producto Interno Bruto (PIB) real total creció, de manera preliminar, 0.7 por ciento durante el segundo trimestre de 2025 respecto al trimestre previo. Dicho resultado se explica, fundamentalmente, por el crecimiento trimestral del sector industrial y de las diferentes actividades económicas del sector de servicios en el periodo de referencia (Cuadro 1).

Además, con cifras desestacionalizadas, el PIB real total creció 1.2 por ciento a tasa anual durante el segundo trimestre de 2025, debido, fundamentalmente, al buen desempeño de la actividad terciaria, la cual registró un incremento anual de 1.7 por ciento en el mismo periodo (Cuadro 1 y Gráfica 3).

**Cuadro 1. Producto Interno Bruto Real a Nivel Nacional**

Trimestre	2024				2025	
	I	II	III	IV	I	II
	(Variación Trimestral en por ciento; Cifras Desestacionalizadas)					
PIB Total	0.0	0.2	0.8	-0.7	0.2	0.7
Actividad Primaria	-4.4	1.3	4.5	-6.5	7.8	-1.3
Actividad Secundaria	-0.9	0.1	0.3	-1.5	-0.1	0.8
Actividad Terciaria	0.8	0.3	0.9	0.0	-0.1	0.7
	(Variación Anual en por ciento; Cifras Originales)					
PIB Total	1.5	2.2	1.6	0.4	0.8	0.1
Actividad Primaria	-4.8	-4.5	2.5	-5.5	7.2	4.1
Actividad Secundaria	0.8	1.8	0.6	-2.1	-0.7	-1.5
Actividad Terciaria	2.3	2.9	2.2	2.0	1.3	0.7
	(Variación Anual en por ciento; Cifras Desestacionalizadas)					
PIB Total	1.8	1.2	1.5	0.4	0.6	1.2
Actividad Primaria	-5.1	-3.9	2.2	-5.4	6.7	4.5
Actividad Secundaria	1.6	0.6	0.3	-2.1	-1.3	-0.2
Actividad Terciaria	2.5	2.0	2.1	2.0	1.1	1.7

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI

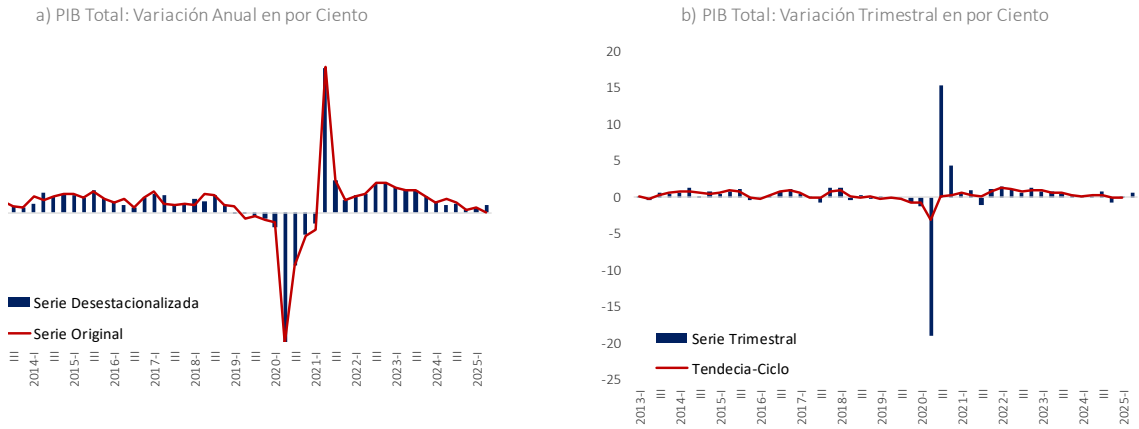
Nota: Cifras en gris indican cifras oportunas estimada por INEGI.

Por su parte, según los resultados recientes de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, elaborada por el Banco de México, el PIB real de México crecerá a tasas anuales del orden de 0.20 por ciento en 2025 y 1.31 por ciento en 2026 (Media de los pronósticos sobre las tasas de variación anual del PIB real).<sup>2</sup>

<sup>2</sup> Véase, “Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Julio de 2025”, Banco de México, 1 de agosto de 2025. <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BB078DFE0-DA7E-A848-0323-6319353499DC%7D.pdf>



**Gráfica 3. Producto Interno Bruto (PIB) Real**



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.  
Observación: Datos del Primer Trimestre 2013 al Segundo Trimestre 2025.



### III.3. Indicador de Confianza Empresarial (ICE)

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el Indicador de Confianza Empresarial (ICE) del sector manufacturero registró un incremento mensual de 0.2 puntos en julio de 2025. Así, el ICE manufacturero se ubicó en un nivel de 49.4 puntos en el mes de referencia (49.2 y 49.4 puntos para los meses de junio y mayo; 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 0.8 puntos en el mes de referencia para ubicarse en 38.2 puntos (37.4 puntos en junio 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 0.4 puntos en julio de 2025. Así, el indicador en cuestión se situó en un nivel de 47.1 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 24.9 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 47.2 puntos en julio pasado, lo que significó una caída mensual de 0.4 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 retroceso mensual 1.3 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 50.1 puntos en julio de 2025; dato que representó crecimiento mensual de 1 punto respecto al observado en el mes previo (diferencias mensuales de -0.6 y -0.1 puntos en junio y mayo pasados, respectivamente). Además, su componente “Momento adecuado para invertir” presentó un nivel de 34.7 puntos en julio pasado, lo que significó una diferencia mensual de 2.4 puntos (0.8 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 49.0 puntos en julio de 2025, lo que significó un retroceso anual de -4.5 puntos (diferencia anual del orden de -3.1 puntos en julio 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 Julio 2025.



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

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó a una tasa anual de 4.32 por ciento en junio de 2025; cifra ligeramente inferior a la registrada en el mes previo (4.42 por ciento). Tal resultado del INPC se explica, por el incremento anual del índice de precios subyacente (4.24 por ciento). A su vez, el repunte de la inflación subyacente obedeció, principalmente, al fuerte incremento anual de los precios de los Servicios (4.62 por ciento), derivado de las alzas anuales en los precios de la Educación (5.82 por ciento) y de Otros Servicios (5.53 por ciento). Por su parte, el índice de precios de las Mercancías creció a una tasa anual de 3.91 por ciento, es decir, un nivel ligeramente superior al observado en el mes previo (3.67 por ciento); gráficas 5a, 5b.

Por otra parte, el índice de precios no subyacente registró un aumento anual de 4.33 por ciento en junio de 2025 (5.34 por ciento en el mes previo). Tal resultado se debió, principalmente, al fuerte incremento anual en los precios de los productos Agropecuarios (5.04 por ciento) derivado, a su vez, de importantes alzas anuales de dos dígitos en los precios de los productos Pecuarios (11.72 por ciento). En cambio, los precios de los Energéticos aumentaron a una tasa anual de 3.56 por ciento en junio pasado.

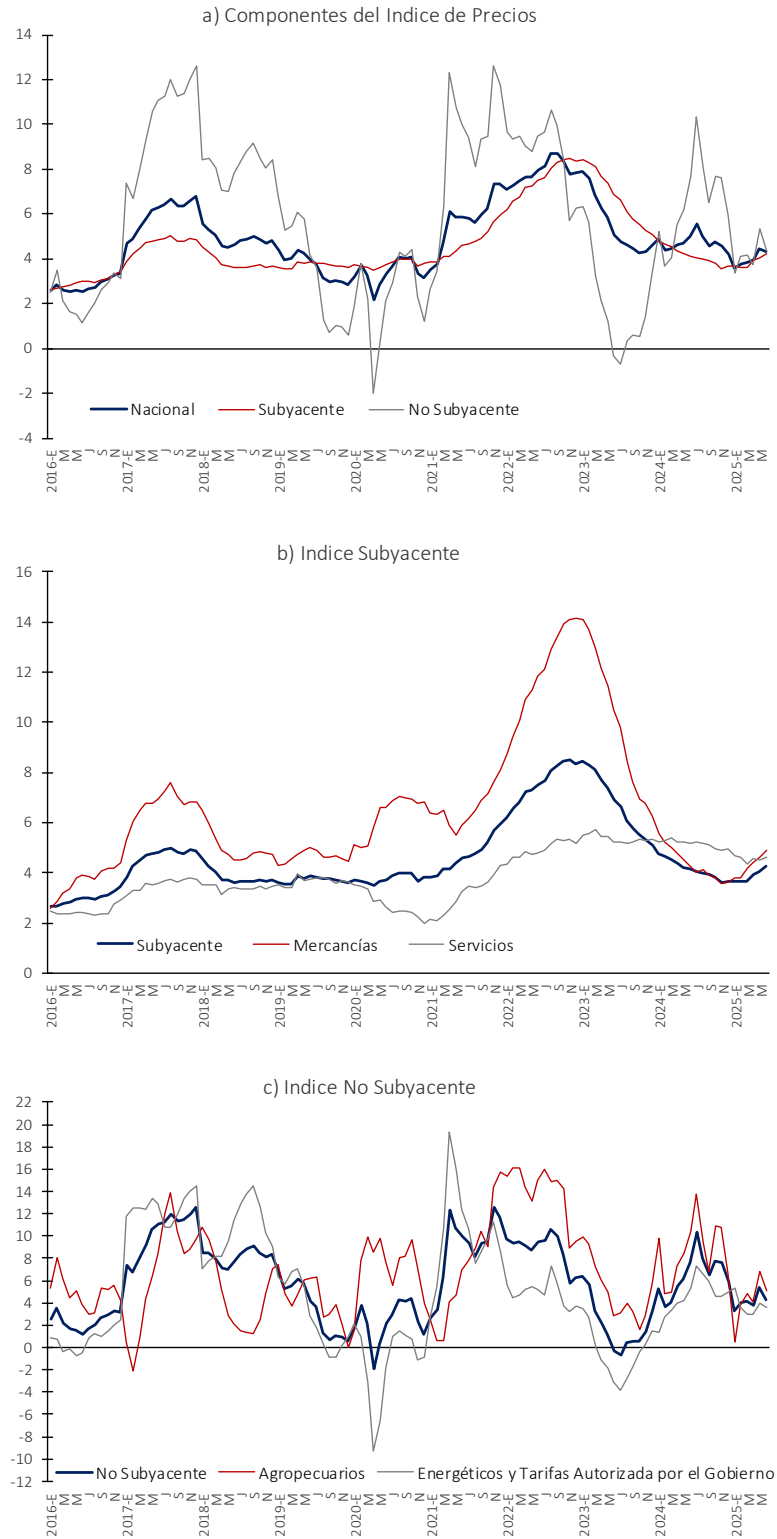
El comportamiento del INPC en junio de 2025, marca la segunda vez desde diciembre de 2024 que la inflación se encuentra por encima de 4.0 por ciento. Es decir, el nivel que representa el límite superior del intervalo de variabilidad de Más o Menos un Punto Porcentual en torno al objetivo de 3.0 por ciento 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 junio, 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 4.62 por ciento en junio de 2025 (4.37 por ciento en el mes previo); cifra ligeramente superior a la registrada en el mismo mes de 2024 (4.58 por ciento).



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



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

**Cuadro 2. 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	7.22	6.99	7.80	7.39
Abril	3.93	3.93	3.38	4.42	3.76	4.13	6.87	6.95	6.68	6.43
Mayo	4.42	4.06	3.67	4.63	5.34	6.76	6.38	6.25	6.71	7.09
Junio	4.32	4.24	3.91	4.89	4.33	5.04	4.89	4.82	5.10	4.54

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.

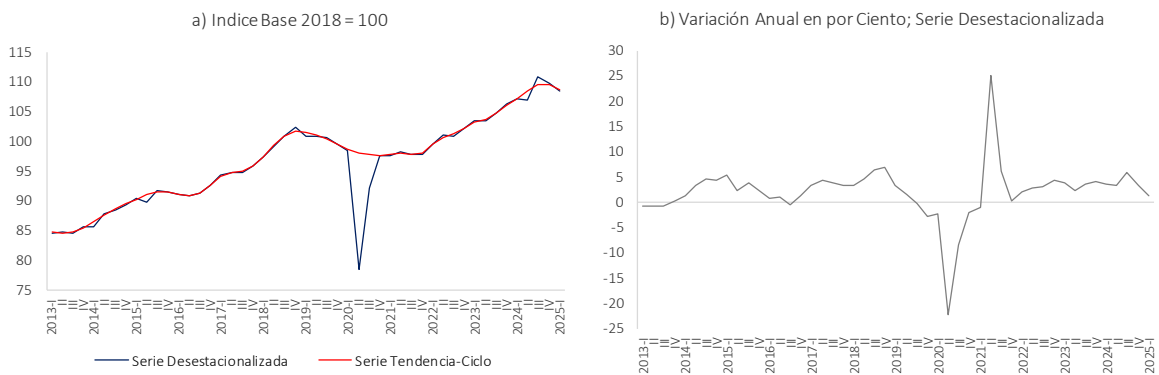


## IV. Indicadores Económicos de Nuevo León

### IV.1. Actividad Económica Estatal

En el lapso de enero a marzo de 2025, la actividad económica del Estado de Nuevo León retrocedió -1.1 por ciento a tasa trimestral desestacionalizada (retroceso de 1.0 por ciento en el trimestre previo). Además, la economía estatal registró un ritmo de expansión anual de 1.3 por ciento en el periodo de referencia (Gráfica 6b). De igual manera, los índices desestacionalizados y de tendencia-ciclo del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAAE) de Nuevo León, correspondientes al primer trimestre de 2025, continuaron mostrando una tendencia creciente y en un nivel superior a los observados durante el primer trimestre de 2024 (Gráfica 6a).

**Gráfica 6. Indicador Trimestral de la Actividad Económica de Nuevo León**



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos del Primer Trimestre 2013 al Primer Trimestre 2025.

Con base en cifras originales, el ITAAE de Nuevo León registró una tasa de crecimiento anual de 2.1 por ciento en el primer trimestre de 2025 (2.5 por ciento anual en el mismo trimestre de 2024). Tal resultado se explica, principalmente, por el repunte anual de las actividades primarias, secundarias y terciarias, con tasas del orden de 15.1, 3.2 y 1.1 por ciento, respectivamente.



## V. Pronósticos Económicos

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

El crecimiento del segundo trimestre del 2025 a juzgar por el anuncio del PIB Oportuno, apunta a un crecimiento de 0.7% a tasa trimestral con series desestacionalizadas. La actividad industrial creció 0.8% seguramente alimentada por la previsión de un incremento de los aranceles a partir de agosto, lo que incentiva a exportar con anticipación, este mismo fenómeno se observó en el primer trimestre. Aun así, el sector servicios creció sorpresivamente a una tasa trimestral de 0.7%. Por su parte, la actividad económica de Estados Unidos mostró un efecto de rebote al mostrar un crecimiento en el segundo trimestre de similar magnitud.

De esta forma, aunque ya no creciera la economía mexicana en la segunda mitad del año, el crecimiento medido entre los promedios del PIB de 2025 al promedio de 2024 sería mucho más alto que las previsiones previas que rondaban en cero. Para que se cumpliera los pronósticos de crecimiento de entre 0.2% y 0.4% la economía mexicana tendría que presentar crecimientos negativos en los últimos dos trimestres del año. Dado que no consideramos esto probable, aún bajo un escenario donde desaparecen estos avances motivados por los aranceles y se empiece a sentir la caída en la inversión, el crecimiento será del orden de 0.8% en 2025, de forma que esto nos obliga a revisar nuestras proyecciones del mes pasado.

Aunque elevamos la previsión de crecimiento, es claro que será muy difícil que repunte más 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. De esta forma, aun y creciendo 0.8%, la inversión se contraerá moderadamente a una tasa anual del 4%, mientras que la

---

<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.



actividad industrial, el consumo y las ventas comerciales mayoristas disminuirán marginalmente. Por su parte, el empleo medido por el IGOPSE crece lentamente y el número de asegurados en el IMSS se ha estancado.

Por su parte, el ITAEE de Nuevo León se contrajo en 1.1% a tasa trimestral en el primer trimestre del 2025, ligando dos caídas consecutivas después del incremento de 4%, inusualmente alto en el tercero. A reserva de que el INEGI revise la serie en el futuro, la volátil dinámica del estado apunta a un crecimiento de 3.8% en 2024, pero como consecuencia de los resultados del primer trimestre, el crecimiento durante el 2025 será 1.1%. Por su parte, el empleo, medido por los asegurados al IMSS, seguirá creciendo a tasas de alrededor de 2% en 2025.

En materia de precios, la inflación subyacente ha repuntado 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 el Banco de México seguirá recortando la tasa objetivo en las cuatro reuniones de política monetaria que restan en el año, de forma que cerrará en 7.0%. El tipo de cambio experimentará volatilidad debido a la incertidumbre económica, por lo que estimamos que, si no empeora la embestida comercial de Estados Unidos, entonces el tipo de cambio se ubicará en la banda de los 18 a 19.50 pesos por dólar.

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

Indicador / Período	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	1.19	0.44	1.21
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	3.44	1.18	0.17	-0.18	0.78	0.33	1.31
Actividad Industrial	3.53	0.11	-1.05	-1.34	-0.33	-0.56	0.46
Consumo Privado	4.34	2.66	-0.61	-1.18	-0.08	-0.24	0.98
Inversión Fija Bruta	16.58	3.53	-5.01	-4.96	-5.02	-4.46	-2.13
Ingresos Comercio al por Mayor	0.33	-6.48	-3.61	-4.79	-3.20	-1.88	0.05
Ingresos Comercio al por Menor	4.08	-0.84	2.62	2.53	3.61	3.35	3.39
Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAEE) de Nuevo León	3.47	3.98	1.76	1.32	2.43	-0.10	0.83
<b>Indicadores de Ocupación Formal */</b>							
Número de Asegurados del IMSS Nacional	3.61	2.08	0.27	0.91	0.13	0.00	0.27
Número de Asegurados del IMSS Nuevo León	4.64	3.87	2.13	3.49	2.23	1.56	1.51
Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE)	0.05	-0.49	1.15	0.63	1.09	1.46	1.64
<b>Precios Consumidor, Tasa de Interés y Tipo de Cambio</b>							
Inflación General Anual **/	4.66	4.21	4.22	3.80	4.32	4.18	4.20
Tasa de Interés Objetivo (Fin del periodo)	11.25	10.00	7.00	9.00	8.00	7.50	7.00
Tipo de Cambio FIX (Fin del periodo)	16.92	20.79	19.80	20.44	18.83	19.20	19.50

Fuente: Elaboración propia.

\*/ Variación Anual en por Ciento.

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

Notas: (a) Cifras en gris indican pronóstico.

