

# PULSO DE LA ECONOMÍA NACIONAL Y LOCAL

Julio 2025

Responsables

Dra. Joana C. Chapa Cantú

Dr. Edgar M. Luna Domínguez

Lic. José Gerardo Salas Durán



## Pulso de la Economía Nacional y Local<sup>1 2</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 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

---

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Este análisis es parte de Indicadores del Entorno Económico, publicación mensual elaborada por el Centro de Investigaciones Económicas de la Facultad de Economía de la Universidad Autónoma de Nuevo León. La publicación en extenso puede consultarse en: <https://cie.uanl.mx/publicaciones/>

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 1. Pronósticos de Indicadores de México y Nuevo León 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      | 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 (ITAE) 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.