

# PULSO DE LA ECONOMÍA NACIONAL Y LOCAL

Mayo 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 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, 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, la 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 1% trimestralmente debido a 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.

En materia de precios, la inflación subyacente ha rebotado al alza en 2025. Esto 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 agresiva. 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, estimando que, si no empeora la embestida

---

<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/>

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 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      | 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 (ITAAE) 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  | 0.64  | 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  |
| <b>Precios Consumidor, Tasa de Interés y Tipo de Cambio</b>              |       |       |       |           |       |       |       |
| 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.