

PULSO DE LA ECONOMÍA NACIONAL Y LOCAL

Agosto 2025

Responsables

Dra. Joana C. Chapa Cantú

Dr. Edgar M. Luna Domínguez

Lic. José Gerardo Salas Durán



Pulso de la Economía Nacional y Local^{1 2}

El crecimiento definitivo del segundo trimestre del 2025 fue de 0.6% a tasa trimestral con series desestacionalizadas o 1.2% comparado con el segundo trimestre del 2024. A tasas trimestrales el sector primario se contrajo 2.4%, mientras que el secundario y el terciario crecieron 0.7% y 0.8%, respectivamente. A tasas anuales, el sector secundario muestra una ligera contracción de 0.3 mientras que el terciario creció a 1.8%. Por su parte, la actividad económica de Estados Unidos mostró un efecto rebote en el crecimiento del segundo trimestre en el mismo orden de 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. Cabe señalar que, aun y bajo un escenario donde las exportaciones anticipadas motivadas por los anuncios de imposición de aranceles disminuyen y se empiece a sentir la caída en la inversión, el crecimiento será del orden de 0.8% en 2025.

A pesar que, la economía crecerá en el 2025, es claro que la incertidumbre que causan los aranceles de Estados Unidos, las reformas constitucionales en México y el ajuste de las finanzas públicas seguirán inhibiendo el panorama económico de corto plazo. De esta forma, aun y creciendo 0.8%, la inversión y las ventas al por mayor se contraerá moderadamente a tasas anuales de entre 4% y 5%, mientras que la actividad industrial y el consumo disminuirán marginalmente. Por su parte, el empleo, medido por el IGOPSE, crece lentamente y los asegurados al IMSS se han estancado. Es importante aclarar que los pronósticos de los asegurados del IMSS de los últimos dos trimestres se revisarán al alza una vez que cese la inscripción al instituto de los conductores y trabajadores de plataformas digitales.

Por otra 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

¹ 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.

² 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/>

el futuro, la volátil dinámica del estado apunta a un crecimiento de 1% en 2025 como consecuencia de los resultados del primer trimestre. A su vez, 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 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, 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 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
Indicadores de Producción y Demanda */							
Producto Interno Bruto (PIB) real	3.36	1.21	0.81	0.66	1.18	0.35	1.07
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	3.44	1.18	0.65	-0.18	0.86	0.24	1.17
Actividad Industrial	3.53	0.11	-0.53	-1.36	-0.80	-0.80	0.50
Consumo Privado	4.33	2.67	-0.17	-1.20	-0.15	-0.45	0.77
Inversión Fija Bruta	16.58	3.53	-4.43	-4.95	-4.98	-4.69	-2.37
Ingresos Comercio al por Mayor	0.34	-6.48	-4.91	-4.84	-9.26	-4.96	-3.11
Ingresos Comercio al por Menor	4.08	-0.84	1.60	2.53	2.32	1.10	1.27
Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAE) de Nuevo León	3.47	3.98	1.01	1.32	2.44	-0.28	0.62
Indicadores de Ocupación Formal */							
Número de Asegurados del IMSS Nacional	3.61	2.08	0.26	0.91	0.13	-0.06	0.19
Número de Asegurados del IMSS Nuevo León	4.64	3.87	2.16	3.49	2.23	1.53	1.44
Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE)	0.05	-0.49	1.19	0.63	1.08	1.42	1.59
Precios Consumidor, Tasa de Interés y Tipo de Cambio							
Inflación General Anual **/	4.66	4.21	4.20	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	19.50	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.