

ISSN 2594-0791

Octubre 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. 10, octubre 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 octubre de 2025.



Contenido

I. Resumen	4
II. Comentario	5
Panorama de la inclusión financiera en México	5
III. Evolución de la Economía Mexicana	8
III.1. Indicador Global de la Actividad Económica	8
III.2. Producto Interno Bruto Real	12
III.3. Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI)	14
III.4. Evolución de los Precios al Consumidor	15
IV. Indicadores Económicos de Nuevo León	18
IV.1. Actividad Económica Estatal	18
V. Pronósticos Económicos	19
V.1. Expectativas de la Economía Mexicana	19



I. Resumen

Durante el pasado mes de agosto el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo un ligero crecimiento mensual desestacionalizado de 0.6 por ciento, resultado que contrasta con el ligero retroceso mensual desestacionalizado registrado en julio. Tal comportamiento del IGAE obedeció, principalmente, al crecimiento mensual desestacionalizado registrado en los sectores económicos primarios y secundarios.

Por su parte, de acuerdo con el Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI), el producto industrial real cayó a una tasa mensual desestacionalizada de -0.3 por ciento en agosto de 2025. El débil comportamiento del sector económico secundario puede atribuirse, en particular, al retroceso mensual de las actividades relacionadas con el sector de la construcción y de las actividades relacionadas con la minería. Con todo, el resultado del IMAI de agosto pasado continuó reflejando un débil desempeño de la actividad secundaria nacional durante el segundo semestre del año en curso.

De igual manera, de acuerdo con cifras preliminares del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Producto Interno Bruto (PIB) real retrocedió 0.3 por ciento a tasa trimestral desestacionalizada en el lapso de julio a septiembre de 2025, cifra que contrasta con el crecimiento de 0.6 por ciento registrado el trimestre pasado. Tal comportamiento se explica, principalmente, por la fuerte caída trimestral desestacionalizadas en el sector secundario (tasa de -1.5 por ciento).

Finalmente, las presiones inflacionarias continúan cediendo terreno en el país. De acuerdo con información del INEGI, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) creció a una tasa anual de 3.76 por ciento en septiembre de 2025, ubicándose por tercera vez desde mayo de 2025 por debajo 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. A diferencia del INPC, la inflación subyacente anual de 4.28 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 seis meses consecutivos con tasas anuales superiores al 4.0 por ciento.



II. Comentario

Panorama de la inclusión financiera en México

Kathia Ramos Garza ¹

La inclusión financiera es un pilar del desarrollo económico y social, al facilitar el acceso y uso responsable de servicios financieros que fortalecen el bienestar y la capacidad de toma de decisiones de los hogares. Su relevancia radica en ampliar oportunidades de ahorro, inversión y protección, reduciendo la desigualdad y promoviendo el crecimiento (Sahay et al., 2021; Yaqin and Safuan, 2023)

En los últimos años, la digitalización ha impulsado este proceso, al facilitar transferencias, pagos o solicitar créditos desde un teléfono móvil. Por lo que, se ha demostrado que la inclusión financiera digital tiene efectos positivos sobre el PIB per cápita y la productividad al integrar a sectores antes excluidos (Yue et al., 2022).

La inclusión financiera fomenta la inversión y la resiliencia ante choques económicos. Sin embargo, su impacto depende de que la accesibilidad esté acompañada de educación financiera. En México, los resultados de la Encuesta Nacional de Inclusión Financiera (ENIF 2024) muestran avances, aunque persisten brechas de género, educación y digitalización que requieren atención.

Diagnóstico de inclusión financiera

Según la ENIF 2024, 76.1% de los mexicanos tiene al menos un producto financiero formal, frente al 67.8% en 2021. El 83.9% posee una cuenta o tarjeta de ahorro, lo que refleja una alta inclusión en servicios bancarios básicos.

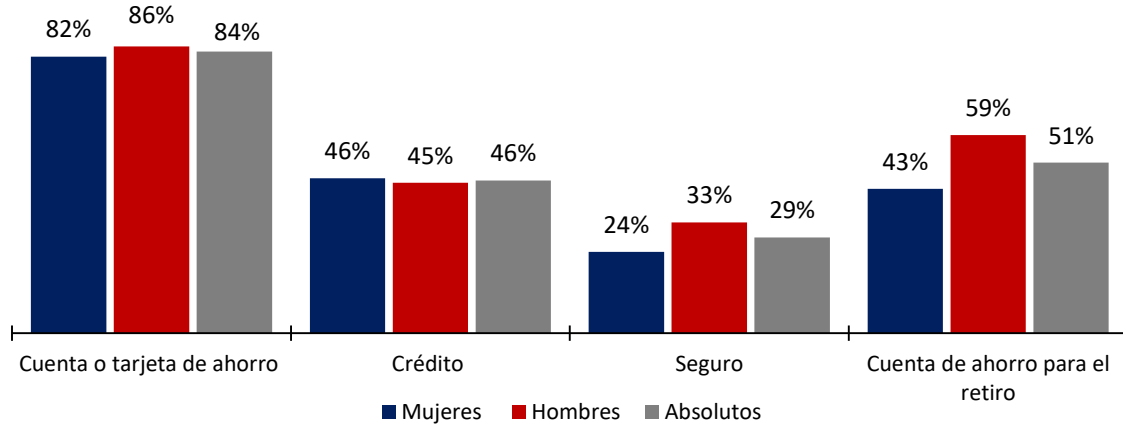
En contraste, la tenencia de productos protección de largo plazo se percibe una brecha: 59.0% de los hombres cuenta con ahorro para el retiro frente a 43.0% de las mujeres, y solo 24.2% de las mujeres dispone de un seguro, frente a 33.0% de los hombres. Esto evidencia desigualdades estructurales vinculadas con el ingreso, la formalidad laboral y el nivel educativo, factores que determinan la capacidad de ahorro y de protección.

*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.

¹ Egresada de la Licenciatura en Economía (UANL), Maestra en Finanzas y Doctora en Ciencias Financieras (EGADE Business School). Actualmente es profesora del Tecnológico de Monterrey.



Figura 1. Tenencia de Productos Financieros



Fuente: elaboración propia con datos de ENIF 2024.

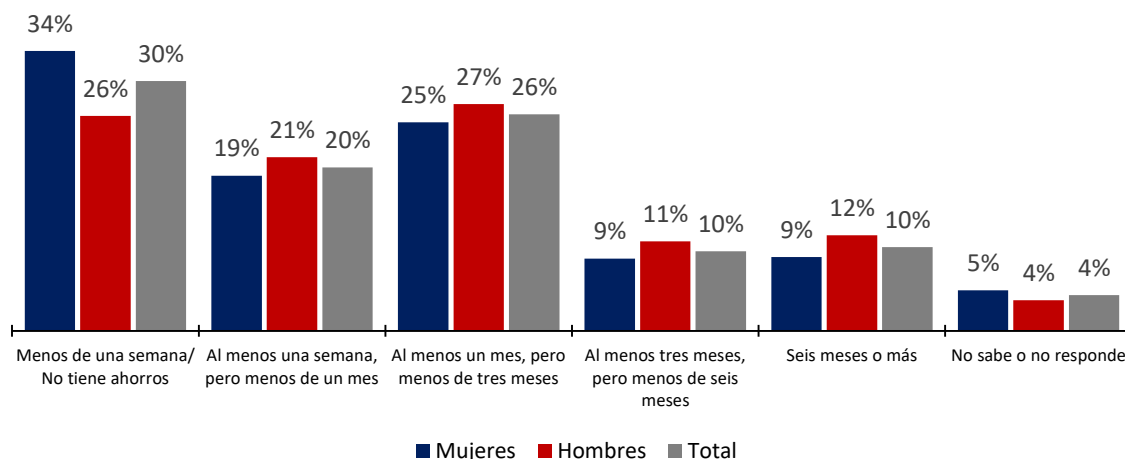
El 64.2% de la población realizó alguna acción de ahorro en 2024, un avance respecto al 60.2% de 2021. No obstante, únicamente el 12.5% lo hace mediante mecanismos formales y el 55.6% ahorra solo por medios informales, y el restante combina medios formales e informales. Aunque existe una transición hacia el ahorro formal, persiste una brecha y el desconocimiento de los instrumentos financieros.

En términos de educación financiera, el 5.7% de la población ha tomado algún curso formal; al diferenciar por género, 7% de los hombres frente a 4.6% de las mujeres. Este rezago educativo se traduce en menor confianza y comprensión de temas financieros. En este sentido, el financiamiento digital que amplía el acceso al crédito, también modifica el gasto, ya que muchos usuarios lo asumen como un ingreso adicional, lo que puede derivar en una trampa de endeudamiento (Yue et al., 2022).

La vulnerabilidad financiera refleja la capacidad de los hogares para mantener su gasto ante una pérdida temporal de ingresos. El 30.1% de la población no podría cubrir sus gastos por más de una semana o no cuenta con ahorros, en mayor proporción entre mujeres (33.7%) que entre hombres (25.9%). Solo 10.1% podría sostenerse seis meses o más, lo que evidencia una resiliencia económica limitada.



Figura 2. Tiempo en que podría cubrir sus gastos con sus ahorros si dejara de percibir ingresos



Fuente: elaboración propia con datos de ENIF 2024.

Conclusiones

México ha avanzado en inclusión financiera a resultado de la digitalización, el desarrollo del sector fintech y políticas como la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera 2020–2026. Sin embargo, persisten desafíos en educación, ahorro formal y equidad de género.

La experiencia nacional e internacional muestra que el éxito de la inclusión financiera depende del desarrollo e implementación de políticas públicas sólidas y de iniciativas del sector privado. Ejemplos como Pix en Brasil, M-Pesa en Kenia o los programas de educación financiera escolar en Chile demuestran que la regulación y la formación pueden potenciar el acceso equitativo.

En conjunto, el reto no es solo abrir cuentas, sino formar capacidades financieras y generar confianza. La inclusión financiera requiere que las personas comprendan, utilicen y se beneficien de los servicios financieros para impulsar un desarrollo más equitativo y sostenible.

Referencias

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). (2024). Encuesta Nacional de Inclusión Financiera (ENIF) 2024. INEGI. <https://www.inegi.org.mx/programas/enif/2024/>

Sahay, R., Ogawa, S., Khera, P. and Ng, S. (2021), "Is Digital Financial Inclusion Unlocking Growth?", IMF Working Papers, Vol. 2021 No. 167, doi: 10.5089/9781513584669.001.

Yaqin, M. and Safuan, S. (2023), "Digital Financial Inclusion and Implications for Developing Countries Economic Growth", Journal of Developing Economies, Vol. 8 No. 1, doi: 10.20473/jde.v8i1.38361.

Yue, P., Korkmaz, A.G., Yin, Z. and Zhou, H. (2022), "The rise of digital finance: Financial inclusion or debt trap?", Finance Research Letters, Vol. 47, doi: 10.1016/j.frl.2021.102604.



III.1. Indicador Global de la Actividad Económica

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo un ligero crecimiento mensual desestacionalizado de 0.6 por ciento en agosto de 2025. Tal comportamiento del IGAE obedeció, principalmente, al crecimiento mensual desestacionalizado de las actividades económicas primarias y terciarias (tasas de 14.5%, y 0.5%, respectivamente). Por su parte, las actividades económicas secundarias registraron una ligera contracción mensual de 0.3%.

Cabe señalar que el desempeño negativo de la actividad industrial durante el pasado mes de agosto se explica, en buena medida, por la caída mensual desestacionalizada de 2.2 por ciento de las actividades relacionadas con la industria de la construcción.

Por su parte, el incremento mensual desestacionalizado del sector servicios en agosto pasado obedeció, principalmente, al crecimiento de los subsectores del Comercio al por menor, Comercio al por mayor, Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos y Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (variaciones mensuales desestacionalizadas de 1.8, 1.2, 1.1 y 1.0 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.



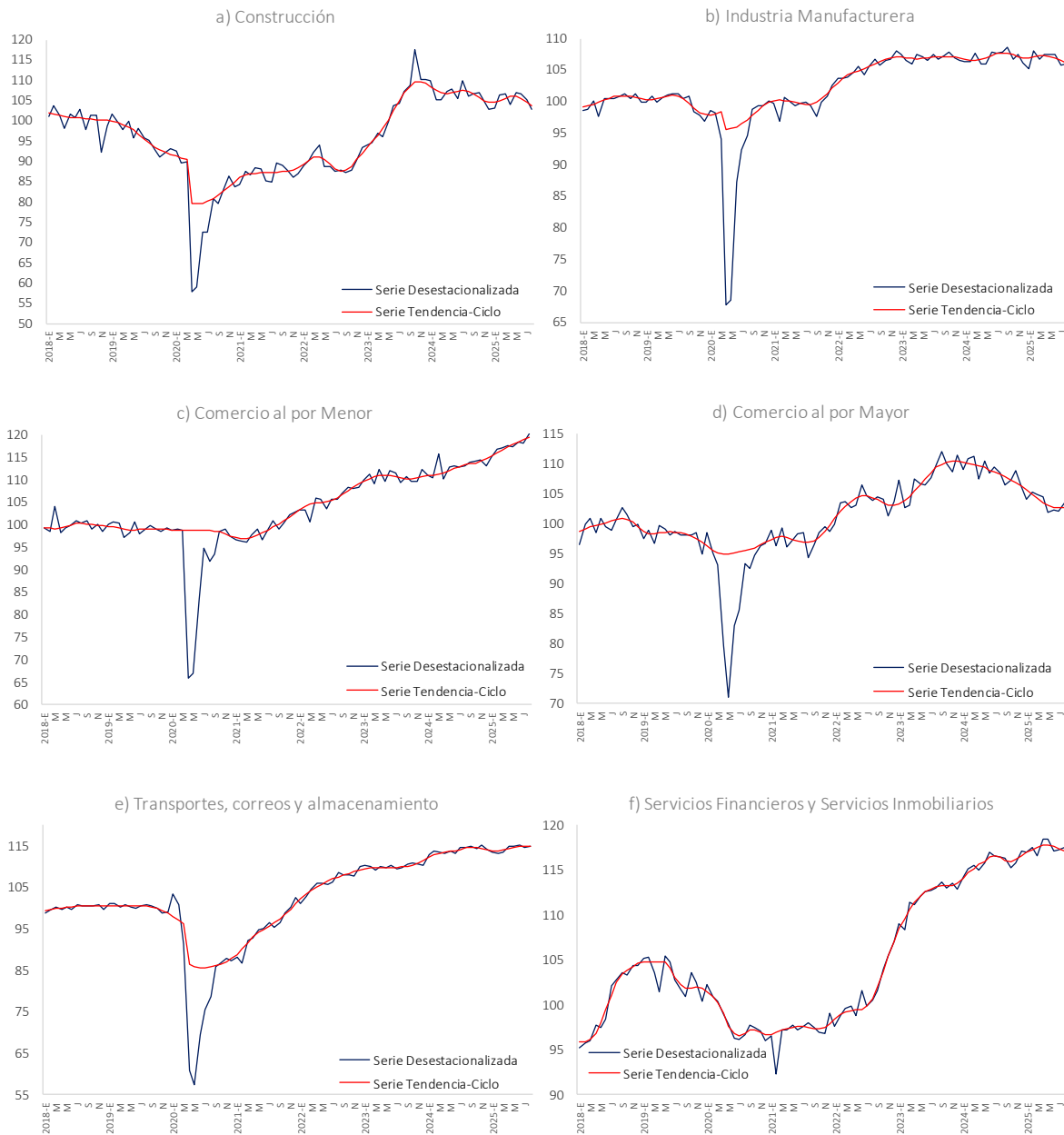
Gráfica 1. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)



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



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

Mes / Sector	IGAE			Actividades Secundarias		Actividades Terciarias			
	Total	Actividad Secundaria	Actividad Terciaria	Construcción	Manufacturas	Comercio Menudeo	Comercio Mayoreo	Servicios Financieros	Transportes y Correos
<u>(Variación Mensual en por ciento; Cifras Desestacionalizadas)</u>									
2024									
Enero	-0.8	-0.4	-0.4	-0.3	-0.1	-1.1	-2.2	1.1	2.4
Febrero	0.6	-0.9	0.9	-4.5	-0.1	-0.5	1.6	0.8	0.7
Marzo	0.5	0.8	0.5	0.1	1.3	4.7	0.4	0.4	-0.1
Abril	-1.0	-0.6	-1.2	2.1	-1.6	-4.8	-3.4	-0.5	-0.2
Mayo	0.7	0.2	1.0	0.6	0.0	2.3	2.7	0.7	0.4
Junio	-0.1	0.4	-0.2	-2.3	1.7	0.2	-1.8	1.1	-0.5
Julio	1.0	0.6	0.6	4.3	-0.1	-0.2	0.9	-0.3	1.3
Agosto	-0.6	-0.5	0.2	-3.4	0.1	0.2	-0.8	-0.2	-0.1
Septiembre	0.2	0.4	-0.2	0.4	0.7	0.7	-1.9	0.0	0.5
Octubre	-0.7	-1.2	0.0	0.2	-1.8	0.2	0.7	-0.9	-0.6
Noviembre	0.4	0.1	0.3	-1.7	0.7	0.5	1.6	0.5	0.8
Diciembre	-0.9	-1.3	-0.7	-2.0	-1.2	-1.2	-2.6	1.1	-1.2
2025									
Enero	0.3	-0.6	0.2	0.3	-0.9	1.5	-1.9	-0.1	-0.3
Febrero	0.8	2.2	0.6	3.1	2.6	1.7	1.1	0.5	-0.3
Marzo	-0.2	-0.9	-0.2	0.3	-1.1	0.1	-0.3	-0.9	0.3
Abril	0.4	0.0	0.8	-2.4	0.7	0.5	-0.4	1.6	1.2
Mayo	0.0	0.5	-0.3	2.8	0.0	-0.3	-2.5	0.0	0.0
Junio	0.1	-0.3	0.3	-0.5	0.0	1.0	0.6	-1.1	0.5
Julio	-0.9	-1.2	-0.4	-1.3	-1.6	-0.2	-0.2	0.1	-0.6
Agosto	0.6	-0.3	0.5	-2.2	0.2	1.8	1.2	0.2	0.2
<u>(Variación Anual en por ciento; Cifras Desestacionalizadas)</u>									
2024									
Enero	1.2	2.0	1.6	16.9	-0.9	1.2	1.6	4.7	2.3
Febrero	2.3	1.3	3.3	11.1	-0.2	-0.6	7.9	6.1	3.3
Marzo	3.2	2.1	4.1	8.6	1.7	6.0	7.9	3.7	4.0
Abril	1.0	0.8	1.5	11.8	-1.4	-1.8	0.1	3.5	3.1
Mayo	1.7	0.5	2.6	8.0	-1.0	2.7	3.5	3.2	3.7
Junio	1.2	0.5	1.9	1.6	1.2	1.0	2.0	3.9	2.6
Julio	2.1	0.9	2.2	5.3	0.3	1.2	1.5	3.5	4.7
Agosto	1.2	0.2	2.2	-0.9	1.1	3.3	-1.0	2.9	4.4
Septiembre	0.6	-0.1	1.1	-1.8	1.3	2.8	-5.0	2.3	4.1
Octubre	-0.4	-3.3	1.6	-9.1	-1.1	4.1	-2.7	2.0	3.1
Noviembre	0.7	-1.1	1.9	-4.7	0.4	4.5	0.2	2.0	4.2
Diciembre	-0.6	-2.5	0.7	-6.7	-0.4	0.8	-4.9	3.8	3.4
2025									
Enero	0.5	-2.7	1.3	-6.2	-1.2	3.5	-4.6	2.5	0.6
Febrero	0.6	0.3	1.1	1.3	1.5	5.7	-5.0	2.2	-0.4
Marzo	-0.2	-1.4	0.3	1.5	-0.9	1.1	-5.7	0.8	0.0
Abril	1.2	-0.7	2.3	-3.0	1.4	6.7	-2.8	3.0	1.4
Mayo	0.5	-0.4	0.9	-0.8	1.4	4.0	-7.8	2.3	1.0
Junio	0.7	-1.0	1.4	1.0	-0.3	4.7	-5.6	0.1	1.9
Julio	-1.2	-2.9	0.5	-4.4	-1.8	4.8	-6.6	0.5	0.0
Agosto	0.0	-2.7	0.8	-3.2	-1.7	6.4	-4.7	0.9	0.3

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI



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 retrocedió, de manera preliminar, 0.3 por ciento durante el tercer trimestre de 2025 respecto al trimestre previo. Dicho resultado se explica, fundamentalmente, por la fuerte caída trimestral del sector industrial (Cuadro 2).

Además, con cifras desestacionalizadas, el PIB real total cayó 0.3 por ciento a tasa anual durante el tercer trimestre de 2025, debido, fundamentalmente, al pobre desempeño de la actividad industrial, la cual registró un notable retroceso anual de 2.9 por ciento en el mismo periodo (Cuadro 2 y Gráfica 3).

Cuadro 2. Producto Interno Bruto Real a Nivel Nacional

Trimestre	2024				2025		
	I	II	III	IV	I	II	III
	(Variación Trimestral en por ciento; Cifras Desestacionalizadas)						
PIB Total	0.0	0.1	0.9	-0.6	0.3	0.6	-0.3
Actividad Primaria	-4.4	1.4	5.2	-7.2	7.7	-2.4	3.2
Actividad Secundaria	-0.8	-0.2	0.4	-1.5	0.1	0.7	-1.5
Actividad Terciaria	0.8	0.2	0.9	0.1	0.1	0.8	0.1
	(Variación Anual en por ciento; Cifras Originales)						
PIB Total	1.6	2.2	1.5	0.6	0.8	0.1	-0.2
Actividad Primaria	0.6	-2.7	4.1	-4.6	6.4	4.1	3.6
Actividad Secundaria	0.8	1.9	0.6	-1.7	-0.9	-1.5	-2.9
Actividad Terciaria	2.2	2.7	2.0	2.1	1.5	0.7	1.0
	(Variación Anual en por ciento; Cifras Desestacionalizadas)						
PIB Total	1.8	1.1	1.5	0.4	0.7	1.2	-0.3
Actividad Primaria	-5.2	-3.9	2.3	-5.4	6.6	2.6	3.0
Actividad Secundaria	1.6	0.5	0.3	-2.1	-1.2	-0.3	-2.9
Actividad Terciaria	2.5	1.9	2.1	2.0	1.2	1.8	0.9

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI

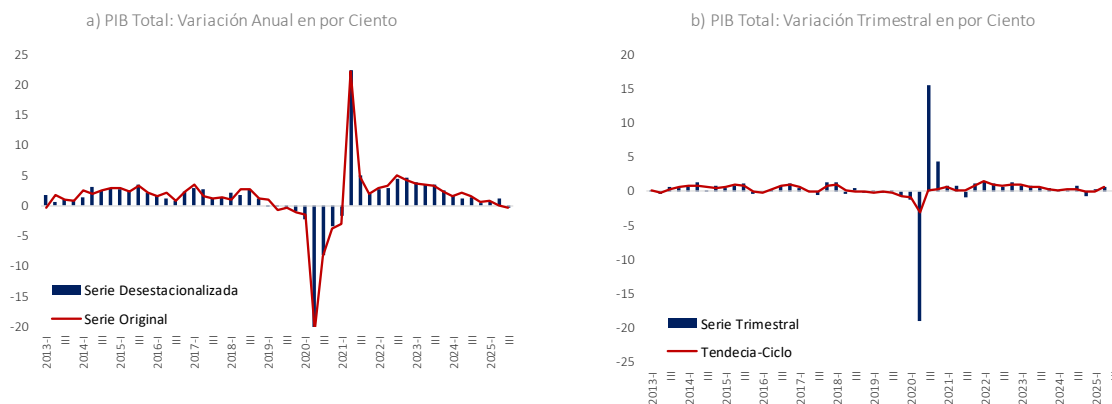
Nota: Cifras en gris indican cifras oportunas estimada por INEGI.

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 0.53 por ciento en 2025 y 1.33 por ciento en 2026 (Media de los pronósticos sobre las tasas de variación anual del PIB real).²

² Véase, “Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Octubre de 2025”, Banco de México, 1 de octubre 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 Tercer Trimestre 2025.



III.3. Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI)

Considerando la información más reciente del Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI), el producto industrial real cayó a una tasa mensual desestacionalizada de -0.3 por ciento en agosto de 2025. El desempeño del IMAI se puede atribuir, principalmente, al retroceso mensual desestacionalizado de 2.2 por ciento del sector de la construcción y a la caída mensual de -0.7 por ciento de las actividades relacionadas con la minería durante el mes de referencia (gráficas 4c y 4b). Al respecto, la pérdida de dinamismo de la construcción se explica, principalmente, por el desplome mensual de 6.3 por ciento de la Construcción de Obras de Ingeniería Civil, ligando así el indicador tres meses consecutivos de retrocesos.

El resultado del IMAI de julio pasado continuó reflejando un débil desempeño de la actividad secundaria nacional durante el segundo semestre del año en curso.

Gráfica 4. Indicador de la Actividad Industrial Nacional

(Índice Base 2018 = 100)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2013 a Agosto 2025.



III.4. Evolución de los Precios al Consumidor

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se situó a una tasa anual de 3.76 por ciento en septiembre de 2025; cifra ligeramente superior a la registrada en el mes previo (3.57 por ciento). Tal resultado del INPC se explica, por el incremento anual del índice de precios subyacente (4.28 por ciento). A su vez, el repunte de la inflación subyacente obedeció, principalmente, al fuerte incremento anual de los precios de los Servicios (4.36 por ciento), derivado de las alzas anuales en los precios de la Educación (5.84 por ciento) y de Otros Servicios (5.11 por ciento). Por su parte, el índice de precios de las Mercancías creció a una tasa anual de 4.19 por ciento, es decir, un nivel ligeramente superior al observado en el mes previo (4.05 por ciento); gráficas 5a, 5b.

Por otra parte, el índice de precios no subyacente registró un aumento anual de 2.02 por ciento en septiembre de 2025 (1.38 por ciento en el mes previo). Tal resultado se debió, principalmente, al relativo estancamiento anual en los precios de los productos Agropecuarios (2.76 por ciento) derivado, a su vez, de importantes retrocesos anuales en los precios de las Frutas y Verduras (-4.86 por ciento). En cambio, los precios de los Energéticos aumentaron a una tasa anual de 1.42 por ciento en septiembre pasado.

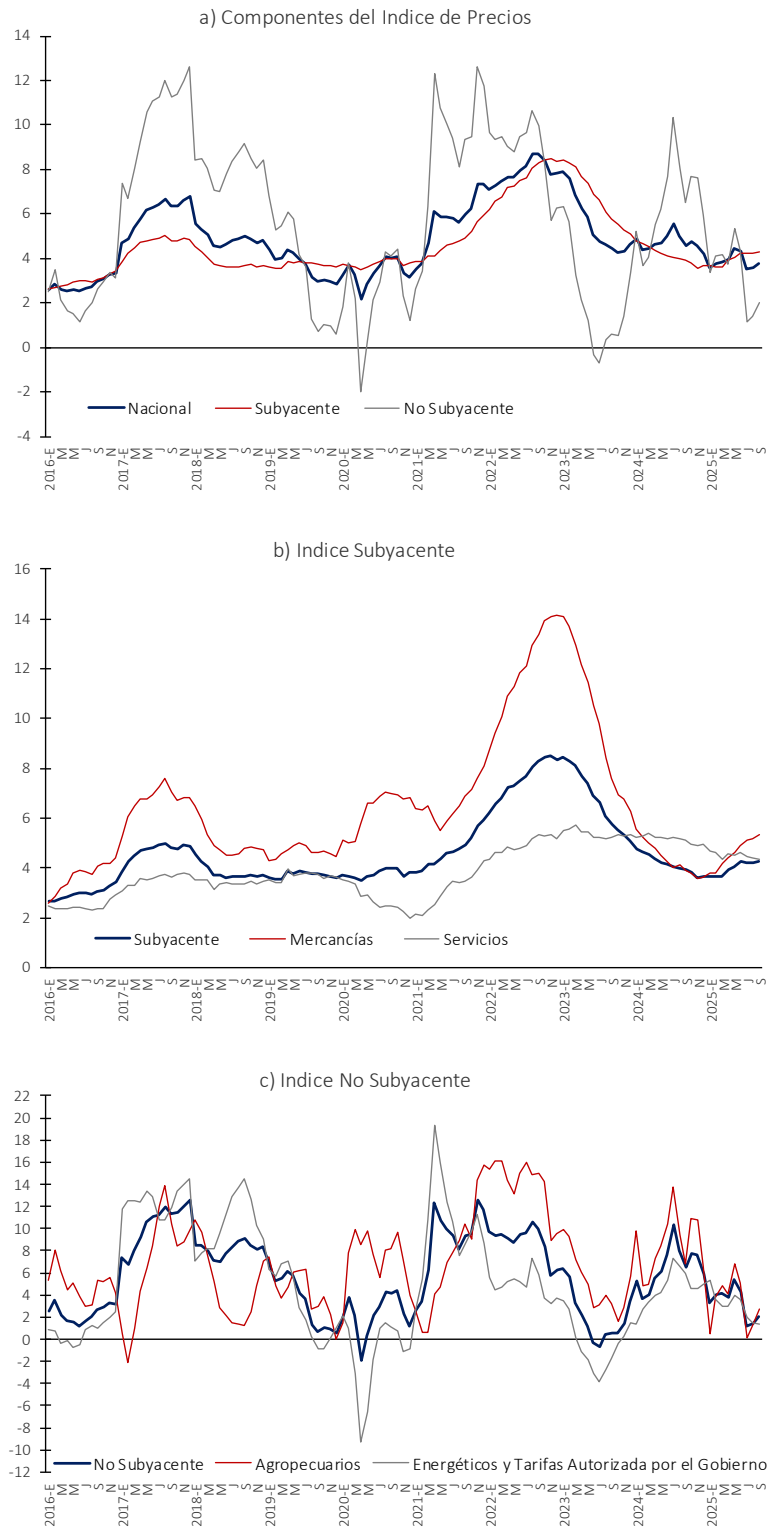
El comportamiento del INPC en septiembre de 2025, marca la tercera vez desde mayo de 2025 que la inflación se encuentra por debajo de 4.0 por ciento. Es decir, el nivel que representa el límite superior del intervalo de variabilidad de Más o Menos un Punto Porcentual en torno al objetivo de 3.0 por ciento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

Cabe destacar, entonces, los siguientes resultados en torno al comportamiento del INPC durante el pasado mes de septiembre: i) en el mes de referencia, predominó la inflación subyacente como el principal determinante de la variación anual del INPC, con una menor incidencia de la inflación no 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 relativo estancamiento de los precios de los productos Agropecuarios fueron el determinante primordial del comportamiento de la inflación no subyacente anual, sobresaliendo la notable caída de los precios de las frutas y verduras.

Finalmente, el Índice de Precios de la Canasta de Consumo Mínimo (IPCCM) aumentó a una tasa anual de 3.74 por ciento en septiembre de 2025 (3.45 por ciento en el mes previo); cifra inferior a la registrada en el mismo mes de 2024 (4.32 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 Septiembre 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				
2023										
Enero	7.91	8.45	11.00	14.08	6.32	9.93	5.65	5.30	3.57	4.38
Febrero	7.62	8.29	10.65	13.70	5.65	9.29	4.64	4.28	1.09	1.41
Marzo	6.85	8.09	10.12	12.95	3.27	7.24	3.77	3.04	-1.18	-0.66
Abril	6.25	7.67	9.54	12.14	2.12	6.13	3.05	2.37	-1.38	-1.21
Mayo	5.84	7.39	9.04	11.44	1.24	4.95	2.09	1.47	-3.08	-3.90
Junio	5.06	6.89	8.26	10.49	-0.36	2.89	1.13	0.69	-4.55	-6.26
Julio	4.79	6.64	7.82	9.79	-0.67	3.16	0.71	0.47	-3.55	-7.42
Agosto	4.64	6.08	6.86	8.44	0.37	3.94	0.90	1.00	-2.42	-6.12
Septiembre	4.45	5.76	6.20	7.57	0.60	3.25	1.08	1.56	-1.83	-5.57
Octubre	4.26	5.50	5.64	6.95	0.56	1.62	1.59	2.29	-1.13	-5.38
Noviembre	4.32	5.30	5.33	6.78	1.43	2.85	1.74	2.28	-1.28	-5.17
Diciembre	4.66	5.09	4.89	6.25	3.39	5.66	1.38	2.09	-1.80	-5.42
2024										
Enero	4.88	4.76	4.37	5.54	5.24	9.75	1.20	2.02	-1.50	-5.66
Febrero	4.40	4.64	4.11	5.25	3.67	4.77	1.49	2.34	-0.72	-4.40
Marzo	4.42	4.55	3.88	5.01	4.03	4.92	1.90	2.41	0.95	-2.22
Abril	4.65	4.37	3.67	4.79	5.54	7.35	2.45	2.77	1.79	-1.50
Mayo	4.69	4.21	3.38	4.49	6.19	8.44	3.22	3.45	3.05	0.14
Junio	4.98	4.13	3.28	4.22	7.67	10.36	4.81	4.99	5.15	2.93
Julio	5.57	4.05	3.09	4.03	10.36	13.72	5.33	5.26	5.48	3.93
Agosto	4.99	4.00	3.02	4.13	8.03	9.45	4.99	5.39	3.76	2.01
Septiembre	4.58	3.91	2.92	3.92	6.50	6.76	5.50	5.66	3.77	1.48
Octubre	4.76	3.80	2.81	3.81	7.68	10.92	5.52	5.23	4.56	2.72
Noviembre	4.55	3.58	2.39	3.56	7.60	10.74	6.53	6.41	6.17	4.88
Diciembre	4.21	3.65	2.47	3.60	5.95	6.57	7.42	7.05	8.51	8.10
2025										
Enero	3.59	3.66	2.74	3.79	3.34	0.56	7.62	7.08	9.44	9.59
Febrero	3.77	3.65	2.75	3.78	4.08	3.89	7.92	7.31	9.45	9.18
Marzo	3.80	3.64	2.98	4.15	4.16	4.87	7.34	6.99	7.80	7.39
Abril	3.93	3.93	3.38	4.42	3.76	4.13	7.15	6.95	6.68	6.43
Mayo	4.42	4.06	3.67	4.63	5.34	6.76	6.81	6.25	6.71	7.09
Junio	4.32	4.24	3.91	4.89	4.33	5.04	5.19	4.82	5.10	4.54
Julio	3.51	4.23	4.02	5.13	1.14	0.17	4.05	4.03	3.11	2.40
Agosto	3.57	4.23	4.05	5.16	1.38	1.21	3.74	3.41	3.17	2.87
Septiembre	3.76	4.28	4.19	5.34	2.02	2.76	3.37	2.94	3.41	3.44

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, limite superior estipulado por la autoridad monetaria.

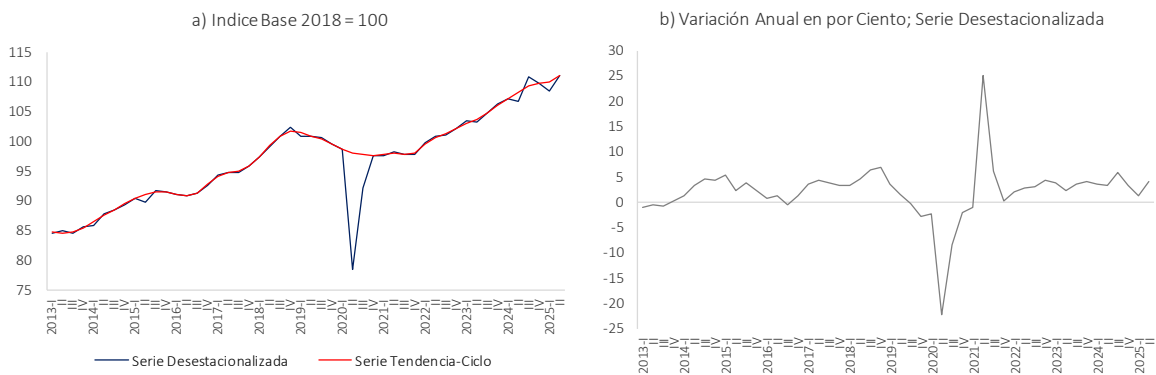


III. Indicadores Económicos de Nuevo León

IV.1. Actividad Económica Estatal

En el lapso de abril a junio de 2025, la actividad económica del Estado de Nuevo León creció 2.6 por ciento a tasa trimestral desestacionalizada (retroceso de 1.3 por ciento en el trimestre previo). Además, la economía estatal registró un ritmo de expansión anual de 4.2 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 (ITAEE) de Nuevo León, correspondientes al primer trimestre de 2025, continuaron mostrando una tendencia creciente y en un nivel superior a los observados durante el segundo 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 Segundo Trimestre 2025.

Con base en cifras originales, el ITAEE de Nuevo León registró una tasa de crecimiento anual de 3.3 por ciento en el segundo trimestre de 2025 (3.9 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 12.6, 6.2 y 1.1 por ciento, respectivamente.



IV. Pronósticos Económicos

V.1. Expectativas de la Economía Mexicana^{3 4 5}

De acuerdo con la estimación del PIB oportuno del INEGI, la economía mexicana habría decrecido 0.3% en el tercer trimestre. Seguramente, el decrecimiento se explica por el estancamiento del consumo privado y la franca contracción de la inversión. De confirmarse esta tendencia, la economía mexicana crecerá sólo 0.6% en la comparación con el promedio del año pasado.

El crecimiento de la inversión, los ingresos del comercio al por mayor y las ventas al mayoreo serán negativos a tasa anual del orden de -6% para los primeros dos y de -1% para la actividad industrial. El consumo al igual que el empleo, ya sea medido por los asegurados al IMSS o por el IGOPSE, se estancarán.

Por su parte, el ITAEE de Nuevo León creció 2.6% a tasa trimestral en el segundo trimestre del 2025, rebote que sigue después de dos caídas consecutivas. La causa de este inusual crecimiento es el incremento en las exportaciones de manufacturas que se dio en anticipación al endurecimiento en la política comercial de Estados Unidos. Así, la volátil dinámica del estado apunta a un crecimiento de 1.7% en el 2025, es decir, un punto porcentual más que el crecimiento nacional. 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 se ha moderado en los últimos meses. Esto nos lleva a proyectar que la tasa de inflación del 2025 cerrará en 3.9%. Mantenemos nuestra proyección de que el Banco de México seguirá recortando la tasa objetivo en las cuatro reuniones de política monetaria

³ 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.

⁴ 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.

⁵ 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.



que restan en el año, de forma que cerrará en 7.0%. Estimamos que el tipo de cambio fluctuara en la banda de los 18 a 19 pesos por dólar.

Cuadro 3. Pronósticos de Indicadores Económicos de México 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	0.61	0.66	1.18	-0.30	0.61
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	3.44	1.18	0.40	-0.19	0.71	-0.17	0.68
Actividad Industrial	3.53	0.11	-0.91	-1.38	-1.04	-1.45	-0.22
Consumo Privado	4.33	2.67	0.07	-1.17	1.10	-0.23	0.79
Inversión Fija Bruta	16.58	3.53	-6.02	-5.04	-6.74	-7.01	-4.43
Ingresos Comercio al por Mayor	0.35	-5.61	-6.70	-7.80	-9.10	-6.51	-4.01
Ingresos Comercio al por Menor	4.08	-0.82	1.52	2.40	3.03	1.15	1.33
Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAE) de Nuevo León	3.47	3.98	1.69	1.23	4.19	0.40	1.00
Indicadores de Ocupación Formal */							
Número de Asegurados del IMSS Nacional	3.61	2.08	0.52	0.91	0.13	0.52	0.78
Número de Asegurados del IMSS Nuevo León	4.64	3.87	2.04	3.49	2.23	1.37	1.14
Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE)	0.05	-0.46	-0.04	0.40	-0.45	-0.10	0.00
Precios Consumidor, Tasa de Interés y Tipo de Cambio							
Inflación General Anual **/	4.66	4.21	3.88	3.80	4.32	3.76	3.88
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	18.50	20.44	18.83	18.33	18.50

Fuente: Elaboración propia.

*/ Variación Anual en por Ciento.

**/ Variación en por Ciento Diciembre-Diciembre.

Notas: (a) Cifras en gris indican pronóstico.

