

ISSN 2594-0791

Noviembre 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. 11, noviembre 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 noviembre de 2025.



## Contenido

<b>I. Resumen</b> .....	<b>4</b>
<b>II. Comentario</b> .....	<b>5</b>
La transición hacia los vehículos eléctricos.....	5
<b>III. Evolución de la Economía Mexicana</b> .....	<b><u>10</u></b>
<b>III.1. Indicador Global de la Actividad Económica</b> .....	<b>10</b>
<b>III.2. Producto Interno Bruto Real (Cifras Revisadas)</b> .....	<b>14</b>
<b>III.3. Situación Actual del Mercado Laboral</b> .....	<b>17</b>
<b>III.4. Inversión Fija Bruta</b> .....	<b>21</b>
<b>IV. Indicadores Económicos de Nuevo León</b> .....	<b>23</b>
<b>IV.1. Exportaciones Totales de Mercancías</b> .....	<b>23</b>
<b>V. Pronósticos Económicos</b> .....	<b>24</b>
<b>V.1. Expectativas de la Economía Mexicana</b> .....	<b>24</b>



## I. Resumen

Durante el pasado mes de septiembre el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo un retroceso mensual desestacionalizado de -0.6 por ciento, resultado que contrasta con el ligero crecimiento mensual desestacionalizado de 0.6 registrado en agosto. Tal comportamiento del IGAE obedeció al retroceso mensual desestacionalizado registrado en todos los sectores económicos, destacando la caída mensual desestacionalizada registrada las actividades agropecuarias.

De igual manera, cifras revisadas del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Producto Interno Bruto (PIB) real ratificaron el retroceso mensual desestacionalizado de -0.3 por ciento a tasa trimestral desestacionalizada en el lapso de julio a septiembre de 2025, cifra que contrasta con el crecimiento de 0.4 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).

Por su parte, en lo relativo al mercado laboral nacional, en septiembre de 2025, la Tasa de Desocupación se ubicó en un nivel de 2.7 por ciento. Además, la Tasa de Subocupación ha mostrado un relativo estancamiento durante el transcurso del año 2025, culminando en septiembre pasado con 6.9 por ciento. La Tasa de Informalidad Laboral 1, TIL 1, se situó en un nivel de 54.9 por ciento (respecto a la población ocupada) durante el pasado mes de septiembre. Asimismo, la Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1, TOSI 1, alcanzó un nivel de 28.9 por ciento (respecto a la población ocupada). En suma, el mercado laboral continuó mostrando debilidad tanto en la desocupación como en la ocupación, con una alta participación de la informalidad laboral en el segmento de la población ocupada.

Finalmente, la Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF) continuó mostrando debilidad al registrar un retroceso mensual desestacionalizado en agosto pasado, cifra que contrasta con el crecimiento reportado en el mes inmediato anterior. Tal desempeño negativo de la inversión se debió, principalmente, a la notable desinversión en el sector de la Construcción, particularmente en el subsector de la Construcción No Residencial. En términos anuales, la FBCF registró un desplome desestacionalizado de -8.9 por ciento en agosto, destacando la reducción en el gasto en Maquinaria y Equipo.



## II. Comentario

### La transición hacia los vehículos eléctricos

Daniel Flores Curiel<sup>1</sup>

#### *Introducción*

Los automóviles con motor de combustión interna (ICE) e híbridos (HEV) están siendo desplazados por vehículos con motores eléctricos en sus dos modalidades: eléctricos (EV) e híbridos enchufables (PHEV). De acuerdo con Alsaukas et al. (2025), la participación de los vehículos eléctricos en las ventas mundiales alcanzó casi el 20% en el año 2024. En China, la Unión Europea (UE) y Estados Unidos (EU), los autos eléctricos tomaron ya una parte importante del mercado. En China, las ventas de EV y PHEV alcanzan el 50% del mercado, en la UE el 20% y en EU poco más del 10%.

Lo sorprendente no es solamente que los vehículos eléctricos ganen mercado, sino la velocidad con la que ello sucede. Se desprende del reporte de Alsaukas et al. (2025) que en el año 2020 se vendieron aproximadamente 3 millones de vehículos eléctricos en todo el mundo. En el 2024, la cifra ya rondaba los 17.5 millones. Es decir, las ventas crecieron a una tasa anualizada de casi 55%. En contraste, las ventas de autos de combustión cayeron ligeramente.

A la luz de estas cifras, es natural preguntarse por qué los autos eléctricos se volvieron tan atractivos repentinamente. En el resto de este documento se trata de contestar esta pregunta, ilustrando con algunas cifras reales que ejemplifican las opciones que puede enfrentar un automovilista en Monterrey indeciso entre adquirir un vehículo de combustión y uno eléctrico.

#### *La historia del auto eléctrico*

Para entender por qué los autos eléctricos se vuelven atractivos en la actualidad es conveniente comprender primero por qué dejaron de serlo hace muchos años. De acuerdo con Matulka (2014), en los inicios del siglo XX coexistían en EU los autos eléctricos, de gasolina y de vapor. Sin embargo, en esa época todavía eran mucho más comunes los carros impulsados por caballos.

Matulka (2014) explica que los autos eléctricos empezaron a popularizarse en las ciudades de EU conforme lo hacía también la disponibilidad de electricidad en las viviendas. Sin embargo, varios factores favorecieron a los autos de gasolina hasta desplazar prácticamente por completo a los autos eléctricos.

Las claves del éxito de los autos de gasolina son las siguientes: (1) con la aparición del modelo T de Ford, los autos de combustión se abarataron hasta costar mucho menos de la mitad que los eléctricos; (2) la gasolina bajó de precio gracias a los descubrimientos de petróleo en Texas; (3) se desarrolló una red de autopistas y estaciones de gasolina a lo largo del país y (4) los autos de gasolina alcanzaban mayor velocidad y tenían mayor autonomía que los eléctricos.

---

\*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 (UANL).

<sup>1</sup> Profesor e investigador de la Facultad de Economía de la Universidad Autónoma de Nuevo León.



### ¿Por qué vuelven a ser atractivos los autos eléctricos?

Por supuesto, una de las razones es que existe una preocupación cada vez mayor por el cuidado del medio ambiente. Ello ha llevado a invertir en el desarrollo de vehículos eléctricos y energías alternativas. Además, se han puesto en prácticas distintas políticas destinadas a favorecer el uso de vehículos eléctricos (por ejemplo, subsidios, impuestos, descuentos en el pago de impuestos, menos restricciones para circular, etc.). Sin embargo, en el fondo el vehículo eléctrico tiene éxito en la medida que se vuelve accesible y tienen un menor costo de uso.

Si bien los autos eléctricos todavía suelen ser más caros que los modelos de combustión comparables, la diferencia ya no es muy grande y, en algunos casos, resultan más baratos. El reporte de Alsaskas et al. (2025) indica que—antes de cualquier estímulo fiscal—los vehículos eléctricos en México tenían un precio 50% mayor en promedio que los de los autos de combustión comparables en 2024, pero solamente un año antes esa brecha era de 100%. En EU la brecha en el 2024 ya era solamente de 30%, mientras que en China los eléctricos ya eran incluso más baratos que los de combustión.

Se puede ejemplificar comparando dos vehículos utilitarios (SUV) que se venden en México con motores de combustión y eléctrico, respectivamente: Tucson “Limited Tech” de Hyundai y modelo Y “Long Range” de Tesla.<sup>2</sup> En el año 2022, el precio del modelo Y de Tesla superaba en 153% al precio del Tucson. Sin embargo, en los siguientes años el precio del Tucson subió 26%, mientras que el precio del modelo Y bajó casi 40%. Así, para el año 2025 la brecha de precios entre estos vehículos se redujo a 21%. Algo parecido ocurre con los vehículos de combustión y eléctricos que se ubican en otros segmentos.

El segundo factor que contribuye al atractivo de los autos eléctricos es que la electricidad requerida para recorrer un kilómetro en un vehículo eléctrico es más barata que la gasolina necesaria para hacer lo propio en un auto de combustión. Continuando con el ejemplo, el Tucson tiene un rendimiento que ronda los 13 kilómetros por litro, mientras que el modelo Y ofrece 6 kilómetros por kWh. El precio promedio de la gasolina Premium en Monterrey es de \$27.12 por litro. Por lo tanto, el costo de recorrer un kilómetro en el vehículo de combustión sería aproximadamente de \$2.09 pesos.

El costo por kWh que paga un automovilista depende de donde cargue la batería del vehículo. Esencialmente, se puede cargar en tres tipos de lugar: (1) en la vivienda pagando las tarifas de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) o el costo fijo de instalar paneles solares; (2) en los cargadores “gratuitos” de los estacionamientos ubicados en centros comerciales y (3) en los cargadores de paga que también suelen ubicarse en centros comerciales (por ejemplo, en los “super cargadores” de Tesla).

La opción más recomendable en términos prácticos y económicos es instalar paneles solares y cargar en casa. El costo de la electricidad fotovoltaica en una residencia puede estimarse alrededor de \$0.80

---

<sup>2</sup> Se puede discutir si la comparación es justa. El modelo Y tiene una longitud mayor y tracción en las 4 ruedas. En cierto sentido, el vehículo sería comparable por su tamaño y características con modelos premium como BMW X3, Audi Q5 y Mercedes Benz GLC. Hace unos años, competía en precio con los vehículos de ese segmento. Sin embargo, esos vehículos son actualmente entre un 20% y 50% más costosos que el modelo Y.



pesos por kWh, incluyendo el costo de los paneles y su instalación, así como el financiamiento.<sup>3</sup> Por supuesto, se trata de un costo fijo distribuido entre los kilómetros que se habrán de recorrer a lo largo del tiempo. Por lo tanto, el costo de recorrer un kilómetro en el vehículo eléctrico cuando se carga con energía fotovoltaica en casa sería de \$0.13 pesos.<sup>4</sup> Es decir, el vehículo de gasolina es 16 veces más costoso. En este sentido, la persona que usa un vehículo eléctrico e invierte en paneles solares ahorra \$1.95 pesos por kilómetro recorrido.

Se puede también cargar el vehículo en casa sin tener paneles solares. Sin embargo, dependiendo de su consumo habitual, un usuario pagaría un precio marginal que ronda los \$4 pesos (si no alcanza la tarifa DAC) o \$6 pesos (si alcanza la tarifa DAC) por kWh. El problema de alcanzar la tarifa DAC, es que ese cargo aplicaría también para el consumo del hogar. Por ello, la CFE recomienda instalar un medidor adicional para el cargador del automóvil y ofrece una tarifa que ronda los \$4 pesos por kWh. Con esta tarifa, recorrer un kilómetro en auto eléctrico costaría \$0.67 pesos. Ello representa un ahorro de \$1.42 pesos por kilómetro en comparación con el auto de gasolina.

Finalmente, usar un super cargador de manera habitual es lo menos recomendable en términos de económicos, pues el precio por kWh ronda los 8 pesos. Sin embargo, es la manera más rápida de cargar la batería en el camino cuando se realizan viajes largos. En cualquier caso, esta opción también es más barata que la gasolina. El kilómetro recorrido en auto eléctrico costaría \$1.42 pesos. El ahorro correspondiente sería de \$0.67 pesos por kilómetro.

**Figura 1. Estimación de gasto en combustible y ahorros de un vehículo eléctrico**

Distancia recorrida	5,000 Km.	10,000 Km.	15,000 Km.	20,000 Km.
Litros	384.6	769.2	1,153.9	1,538.5
kWh	833.3	1,667.7	2,500	3,333.3
<b>Gasto en combustible de vehículo de gasolina</b>				
Gasto semanal	\$201	\$400	\$602	\$802
Gasto anual	\$10,431	\$20,862	\$31,292	\$41,723
<b>Ahorro anual en combustible de vehículo eléctrico</b>				
Costo/kWh (\$)				
0.80	\$9,764	\$19,528	\$29,292	\$39,056
4.00	\$7,097	\$14,195	\$21,292	\$28,390
8.00	\$3,764	\$7,528	\$11,292	\$15,056

En la figura 1 se puede apreciar el cálculo de los gastos que implica usar un vehículo de combustión y los ahorros anuales en combustible que tendría un vehículo eléctrico dependiendo de la distancia recorrida y el precio pagado por kWh de electricidad. Por ejemplo, una persona que recorre 15,000

<sup>3</sup> Para hacer este cálculo, se tienen que hacer varios supuestos. Aquí se supone que el equipo y su instalación cuestan 8,300 dólares. La generación es de 10,000 kWh anuales por 25 años. Esta cantidad de energía es suficiente para una casa promedio del decil más alto en Monterrey y la carga de un auto que recorre 10,000 kilómetros anuales. De acuerdo con Castro y Flores (2023), un hogar del decil más alto consume en promedio 1,386 kWh bimestrales. Se supone también un tipo de cambio de \$19 pesos por dólar y tasa de interés real del 2%.

<sup>4</sup> Este número resulta de dividir 0.8 pesos/kWh por 6 Km/kWh.



Km anuales gastaría semanalmente \$602 pesos en gasolina. En el año, gastaría \$31,292. Si instala paneles solares y carga el vehículo en casa, dejaría de gastar este monto en combustible. Sin embargo, considerando los costos de instalación y financiamiento del equipo, se puede estimar un ahorro anual de \$29,292 pesos. Incluso cargando en casa e instalando un medidor para el cargador el auto, el ahorro anual sería de \$21,292. Estas cifras hacen que el vehículo eléctrico sea muy atractivo.

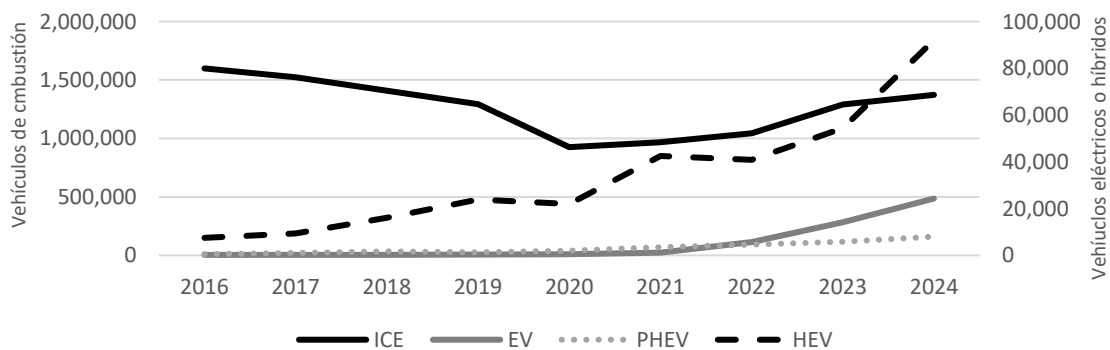
Los vehículos eléctricos de la actualidad ofrecen prestaciones parecidas—e incluso superiores— a las de los vehículos de combustión interna en términos de velocidad y autonomía. Así, el único rubro en el que los vehículos de combustión superan claramente a los eléctricos—de los señalados anteriormente como claves para el éxito histórico del vehículo de gasolina—es la disponibilidad de estaciones de carga en el camino. Ello es poco relevante si el vehículo se usa principalmente para desplazarse en la ciudad.

Los vehículos eléctricos se cargan en casa durante la noche y tienen batería suficiente para viajes en la ciudad o por carretera a lugares cercanos. Para ello, se requiere de un espacio de estacionamiento que permita la instalación de un cargador. Sin embargo, cuando se realizan viajes largos por carretera es mucho más sencillo encontrar estaciones de gasolina por el camino y ello favorece la elección de un vehículo de combustible (o uno híbrido en cualquiera de sus versiones).

### *El panorama de los vehículos eléctricos en México*

En México, las ventas de autos eléctricos representan todavía una parte minoritaria del mercado, pero avanzan aceleradamente. Las cifras del Registro Administrativo de la Industria Automotriz de Vehículos Ligeros que publica regularmente el INEGI muestran que las ventas de EV y PHEV pasaron de 2,435 en el 2020 a 32,284 en 2024. Aunque la última cifra equivale solamente a 2.2% de las ventas totales en ese año, la tasa anualizada en el crecimiento rondó el 90% en los últimos cuatro años.

**Figura 2. Evolución de las ventas de vehículos ligeros por rubro en México**



Fuente: Elaborado con información del Registro Administrativo de la Industria Automotriz de Vehículos Ligeros publicada por INEGI.

La figura 2 muestra la evolución de las ventas de vehículos ligeros en México por rubro en los últimos años. Las ventas de autos ICE se miden en el eje de la izquierda, en tanto que las ventas del resto (EV, PHEV y HEV) se miden en el eje de la derecha. Las ventas de ICE muestran una clara tendencia a la baja, más allá de una caída y recuperación asociadas con la pandemia. Por otra parte, las ventas de



HEV tienen una tendencia creciente que inició hace varios años. En el 2024, sus ventas alcanzaron el 6.14% del mercado. Las ventas de EV y PHEV empezaron a crecer en forma importante apenas después de la pandemia. No obstante, es relativamente claro que los vehículos eléctricos empiezan a desplazar a los de combustión también en México.

### *Comentarios finales*

El éxito reciente de los autos eléctricos compitiendo con los de combustión se encuentra asociado con dos elementos básicos: el precio del vehículo y los ahorros que se pueden obtener por consumo de combustible. En la medida que se expanda la red de estaciones de carga y aumente la competencia en ese sector, se puede esperar que los automovilistas (especialmente en las ciudades) empiecen a optar con mayor frecuencia por vehículos eléctricos y, paulatinamente, desplacen a los vehículos de combustión.

### *Referencias*

Alsaukas, O., et al. (2025) "Global EV Outlook 2025: Expanding sales in diverse markets". International Energy Agency.

Castro, J. E, y Flores, D. (2023). The effect of retail price regulation on the wholesale price of electricity. *Energy Policy*, 173, 113408.

Matulka, R (2014). The history of the electric car. US Department of Energy.



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

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo un ligero retroceso mensual desestacionalizado de -0.6 por ciento en septiembre de 2025. Tal comportamiento del IGAE obedeció, principalmente, al descenso mensual desestacionalizado de todas las actividades económicas (tasas de -4.9%, -0.4% y -0.5% para los sectores primario, secundario y terciario, respectivamente)

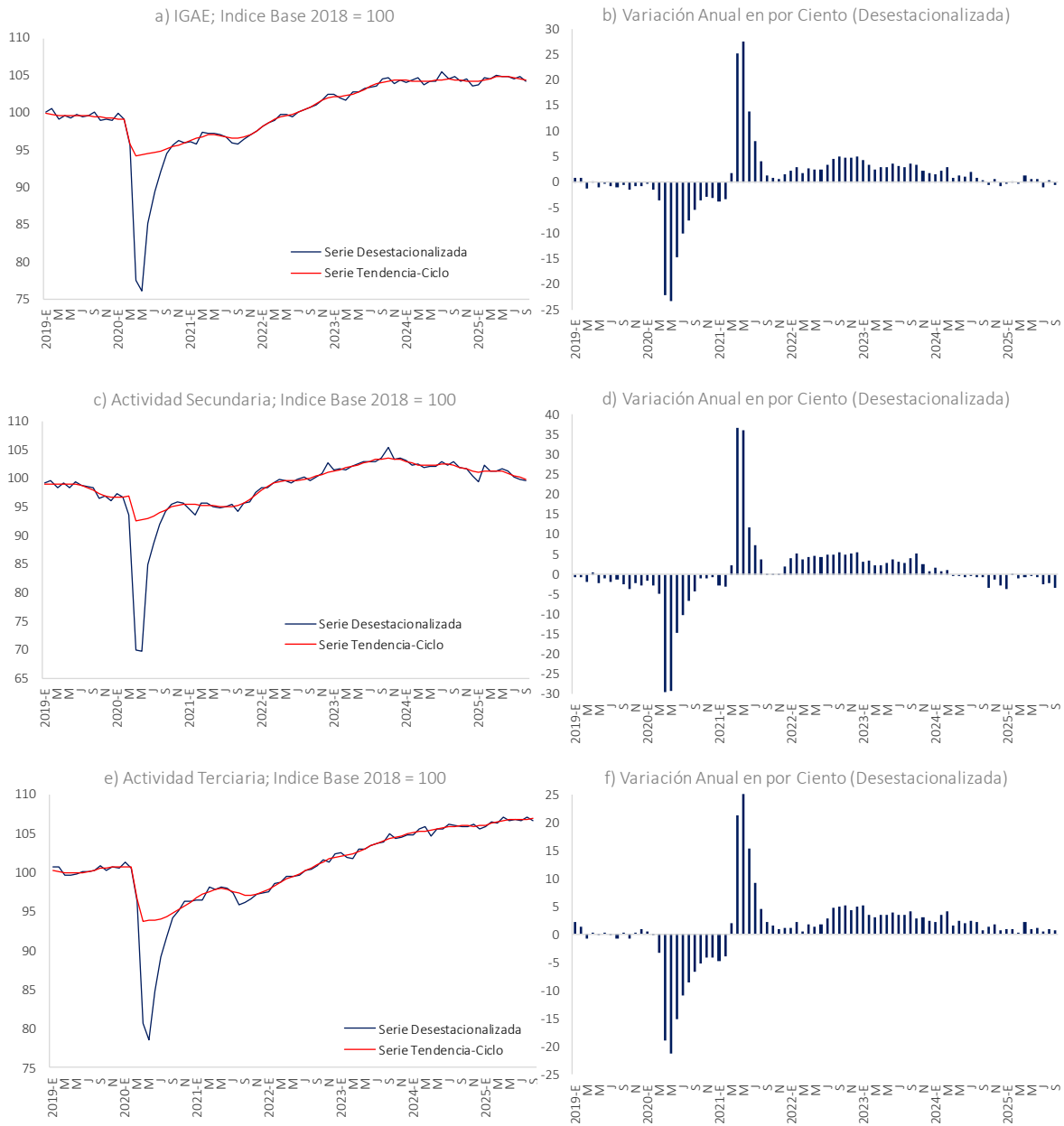
Cabe señalar que el desempeño negativo de la actividad industrial durante el pasado mes de septiembre se explica, en buena medida, por la caída mensual desestacionalizada de 2.5 por ciento de las actividades relacionadas con la industria de la construcción.

Por su parte, el pobre desempeño mensual desestacionalizado del sector servicios en septiembre pasado obedeció, principalmente, al retroceso de los subsectores del Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos, Comercio al por menor, Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas y Servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos, y servicios de remediación (variaciones mensuales desestacionalizadas de -3.0, -2.6, -2.1 y -0.8 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) los posibles efectos de la implementación de los aranceles impulsados por la administración de Donald Trump y la incertidumbre generada por posibles cambios adicionales en 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.



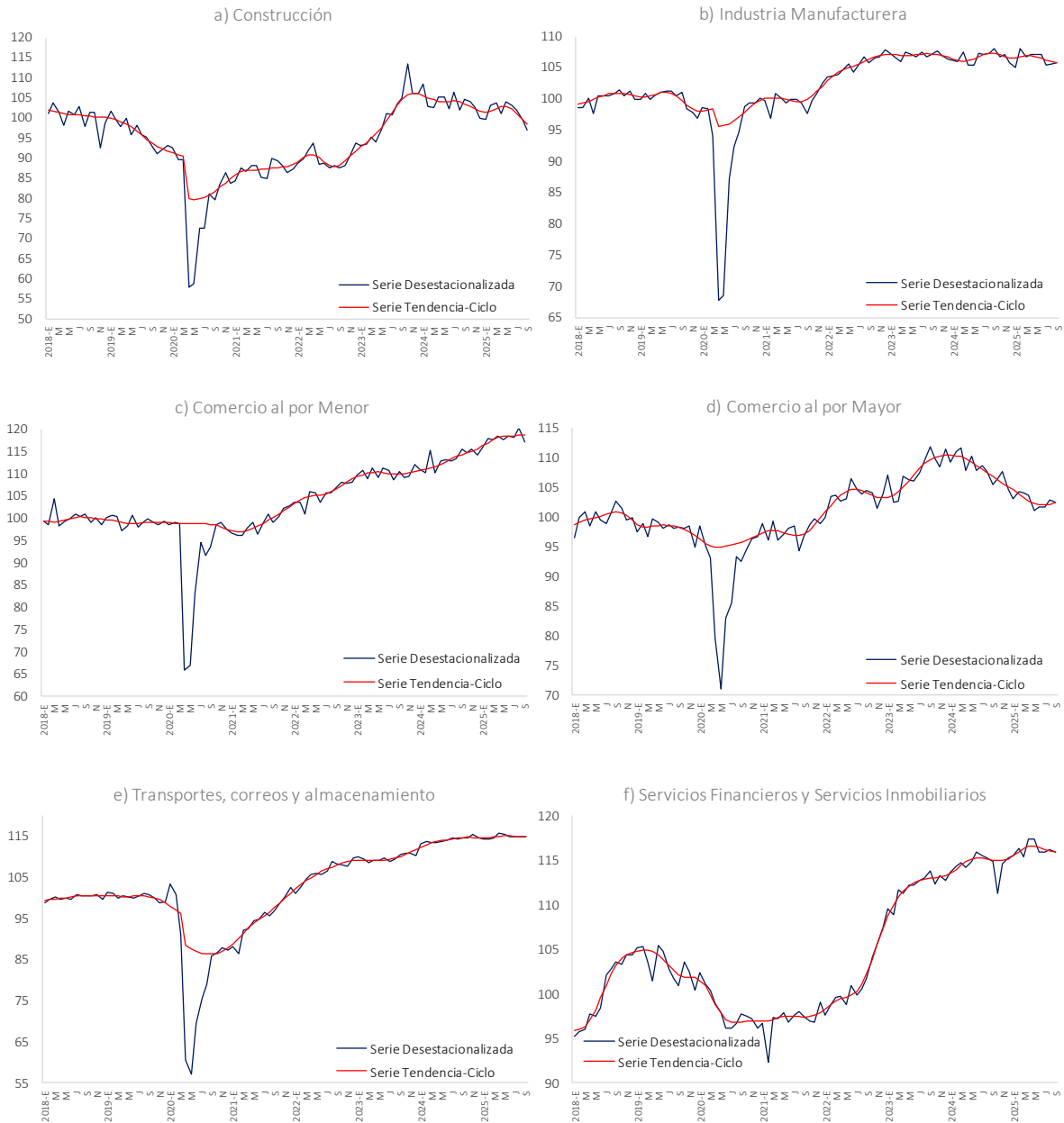
**Gráfica 1. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)**



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.  
Observación: Datos mensuales de Enero 2019 a Septiembre 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 Septiembre 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>									
<b>2024</b>									
Enero	-0.3	-0.4	0.0	2.0	-0.2	-1.1	-2.0	0.8	2.5
Febrero	0.4	-0.8	0.7	-5.0	-0.1	-0.6	1.6	0.7	0.5
Marzo	0.3	0.2	0.4	-0.3	1.3	4.5	0.6	0.3	-0.3
Abril	-1.0	-0.6	-1.2	2.4	-1.8	-4.4	-3.5	-0.5	0.0
Mayo	0.6	0.1	0.8	0.2	0.0	2.5	2.3	0.5	0.2
Junio	0.0	0.2	0.0	-3.0	1.6	0.3	-2.2	1.0	0.4
Julio	1.2	0.6	0.5	4.2	-0.1	-0.4	0.7	-0.3	0.5
Agosto	-1.0	-0.6	0.0	-4.1	0.2	0.4	-1.0	-0.3	-0.3
Septiembre	0.3	0.6	-0.2	2.4	0.8	1.9	-2.0	-0.3	0.2
Octubre	-0.6	-1.1	0.0	-0.5	-1.3	-0.6	1.0	-3.1	-0.1
Noviembre	0.3	0.0	0.3	-1.5	0.3	0.6	1.1	3.1	0.9
Diciembre	-0.9	-1.3	-0.7	-2.5	-1.2	-1.1	-2.7	0.6	-0.9
<b>2025</b>									
Enero	0.2	-1.1	0.3	-0.3	-0.7	1.3	-1.5	0.1	-0.3
Febrero	0.9	3.0	0.6	3.4	2.9	2.0	1.2	0.7	0.2
Marzo	-0.2	-1.0	-0.2	0.8	-1.2	-0.3	-0.3	-0.8	0.1
Abril	0.4	-0.1	0.7	-2.8	0.4	0.8	-0.4	1.8	1.2
Mayo	-0.1	0.5	-0.4	3.0	-0.1	-0.7	-2.5	0.0	-0.4
Junio	0.0	-0.4	0.1	-0.8	0.0	0.7	0.6	-1.3	-0.5
Julio	-0.4	-1.1	-0.1	-1.0	-1.5	-0.4	-0.1	0.1	0.0
Agosto	0.4	-0.3	0.5	-2.4	0.1	1.8	1.3	0.2	0.1
Septiembre	-0.6	-0.4	-0.5	-2.5	0.2	-2.6	-0.4	-0.2	-0.1
<u>(Variación Anual en por ciento; Cifras Desestacionalizadas)</u>									
<b>2024</b>									
Enero	1.6	1.5	2.2	16.2	-1.1	1.2	2.1	3.7	2.8
Febrero	2.4	0.7	3.6	10.0	-0.5	-0.4	8.4	5.0	3.9
Marzo	3.0	1.1	4.1	7.8	1.3	5.9	8.8	2.7	4.4
Abril	0.9	-0.1	1.6	11.7	-1.9	-1.0	0.8	2.7	3.9
Mayo	1.5	-0.4	2.5	8.2	-1.6	3.6	3.8	2.3	4.2
Junio	1.1	-0.7	2.0	1.1	0.5	1.8	1.7	3.3	4.0
Julio	2.1	0.0	2.3	5.7	-0.3	1.8	1.1	2.5	5.2
Agosto	0.9	-0.7	2.1	-1.3	0.5	4.3	-1.6	1.9	4.4
Septiembre	0.3	-0.7	0.8	-0.3	0.9	4.6	-5.8	1.0	3.7
Octubre	-0.5	-3.4	1.4	-8.3	-0.8	5.0	-3.0	-1.0	3.3
Noviembre	0.6	-1.5	1.7	-3.4	0.2	5.6	-0.9	1.3	4.3
Diciembre	-0.7	-2.9	0.7	-5.9	-0.6	1.9	-6.1	2.3	3.8
<b>2025</b>									
Enero	-0.2	-3.6	1.0	-8.0	-1.1	4.3	-5.7	1.6	1.0
Febrero	0.3	0.1	0.9	0.1	1.9	7.0	-6.0	1.7	0.6
Marzo	-0.1	-1.2	0.3	1.2	-0.7	2.0	-6.8	0.6	1.0
Abril	1.3	-0.7	2.2	-3.9	1.6	7.6	-3.9	2.8	2.2
Mayo	0.6	-0.3	0.9	-1.3	1.5	4.3	-8.4	2.3	1.6
Junio	0.6	-0.9	1.1	0.9	-0.1	4.7	-5.8	0.0	0.7
Julio	-1.0	-2.6	0.5	-4.1	-1.6	4.7	-6.5	0.4	0.1
Agosto	0.4	-2.3	1.0	-2.5	-1.7	6.1	-4.3	0.9	0.5
Septiembre	-0.6	-3.3	0.7	-7.2	-2.3	1.5	-2.7	0.9	0.1

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI



### III.2. Producto Interno Bruto Real (Cifras Revisadas)

De acuerdo con datos desestacionalizados del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Producto Interno Bruto (PIB) real total retrocedió, 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 0.2 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	0.2	-0.1	0.9	-0.6	0.2	0.4	-0.3
Actividad Primaria	-1.2	1.5	3.0	-5.8	5.1	0.5	3.5
Actividad Secundaria	-0.9	-0.7	0.8	-1.5	0.0	0.2	-1.5
Actividad Terciaria	0.9	0.1	0.8	0.0	0.1	0.6	0.2
	(Variación Anual en por ciento; Cifras Originales)						
PIB Total	1.7	2.1	1.4	0.3	0.6	-0.1	-0.1
Actividad Primaria	-0.8	-0.2	7.0	-3.2	4.1	1.8	3.7
Actividad Secundaria	0.2	0.8	-0.3	-2.4	-1.1	-1.7	-2.7
Actividad Terciaria	2.7	2.9	2.1	1.8	1.2	0.6	1.1
	(Variación Anual en por ciento; Cifras Desestacionalizadas)						
PIB Total	1.8	1.0	1.3	0.4	0.4	1.0	-0.2
Actividad Primaria	-1.2	0.5	6.1	-2.7	3.5	2.4	2.9
Actividad Secundaria	0.9	-0.6	-0.4	-2.4	-1.4	-0.5	-2.7
Actividad Terciaria	2.8	2.0	2.0	1.9	1.1	1.6	1.0

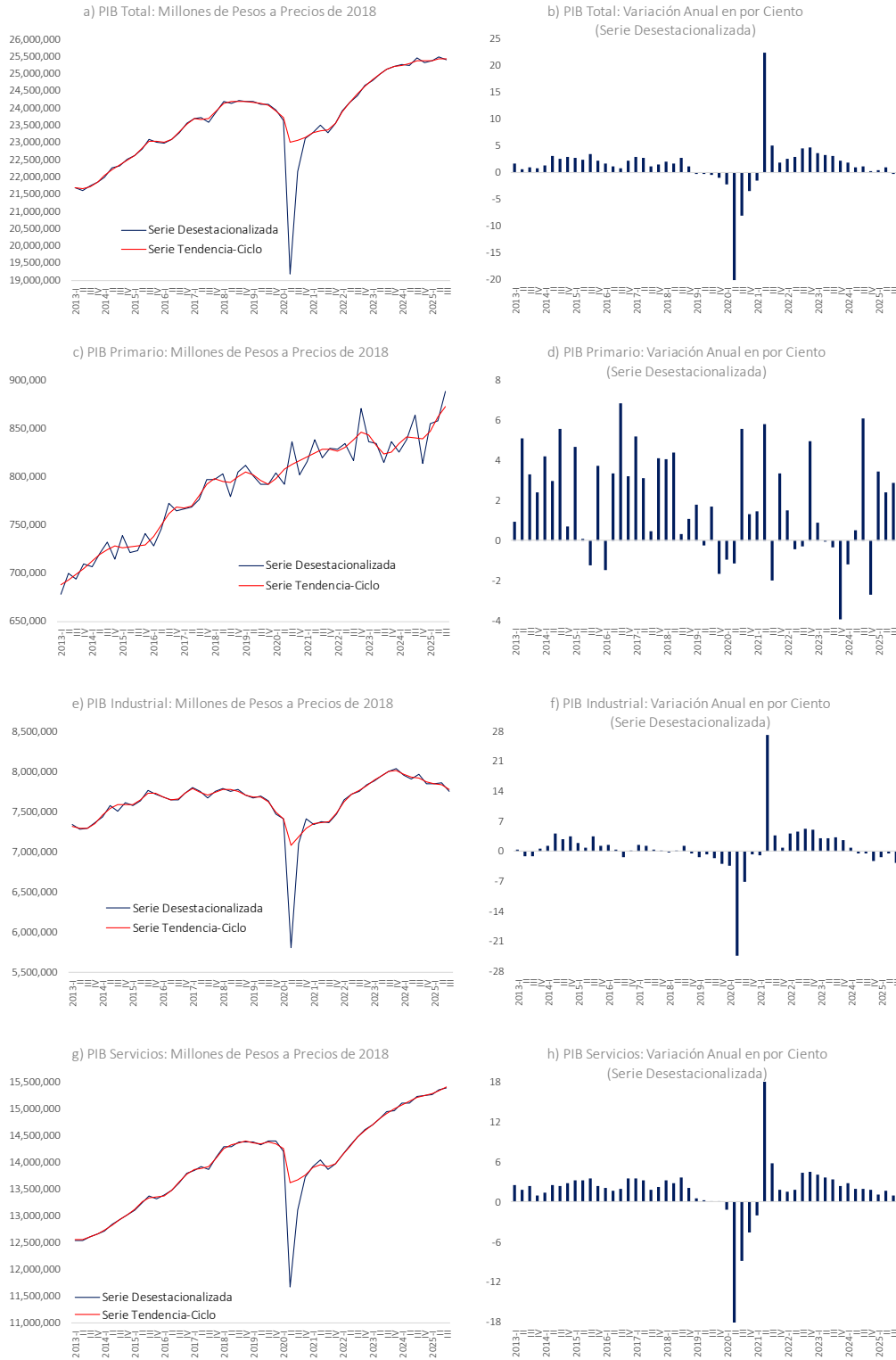
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI

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 y tras el reciente comportamiento de la economía nacional, el PIB real de México crecerá a tasas anuales del orden de 0.50 por ciento en 2025 y 1.32 por ciento en 2026 (Media de los pronósticos sobre las tasas de variación anual del PIB real).<sup>5</sup>

<sup>5</sup> Véase, “Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Octubre de 2025”, Banco de México, 3 de noviembre de 2025. <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BB078DFE0-DA7E-A848-0323-6319353499DC%7D.pdf>



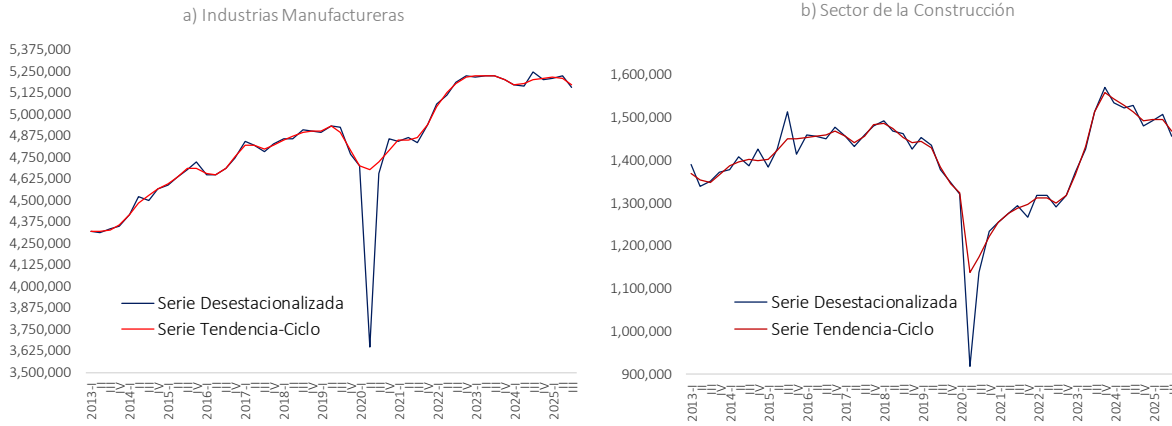
Gráfica 3. Producto Interno Bruto (PIB) Real



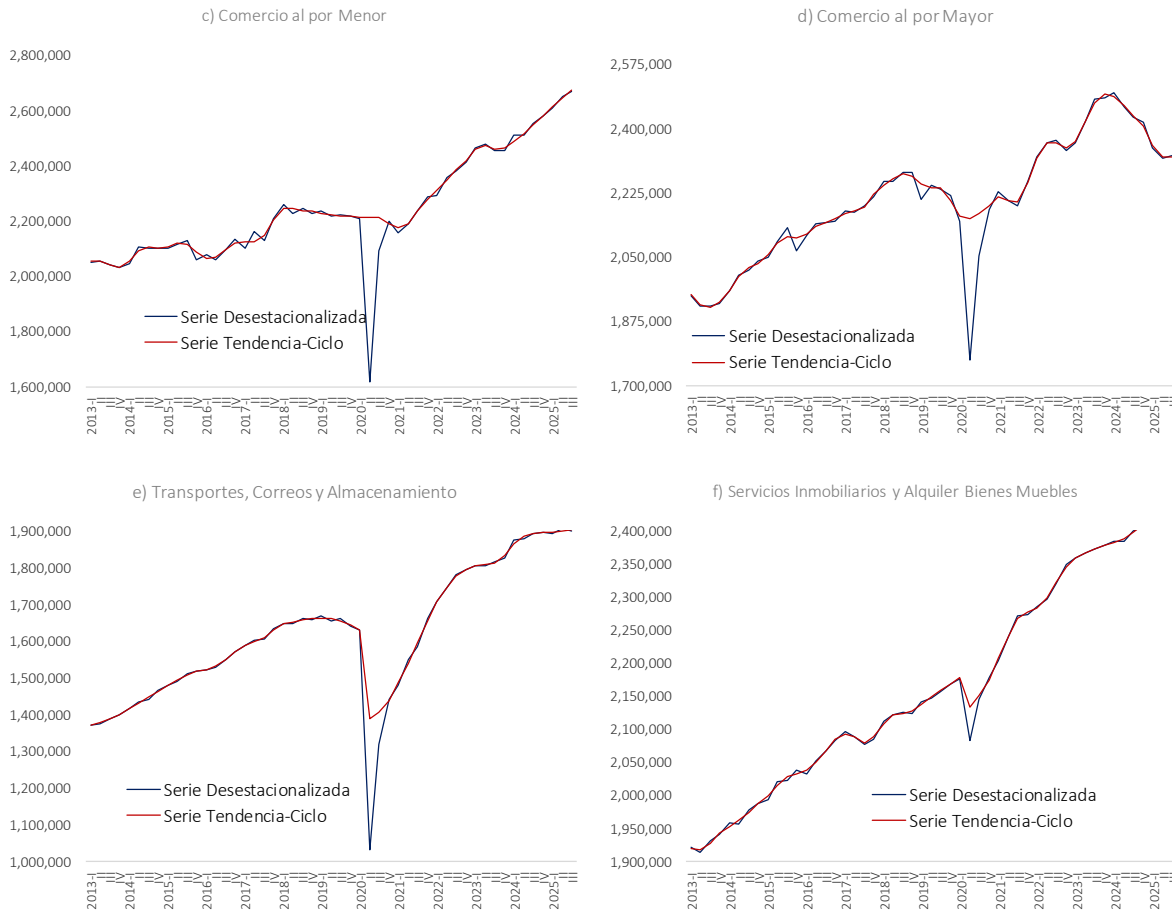
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.  
Observación: Datos del Primer Trimestre 2013 al Tercer Trimestre 2025.



**Gráfica 4. Producto Interno Bruto: Subsectores Seleccionados**  
(Millones de Pesos a Precios de 2018)  
(Actividad Industrial)



(Sector Servicios)



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



### III.3. Situación Actual del Mercado Laboral

De acuerdo con los resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) del Instituto Nacional de Estadística y Geografía INEGI (con cifras ajustadas por estacionalidad), la Tasa de Desocupación a nivel nacional registró un nivel de 2.7 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA) en septiembre de 2025; cifra similar a la observada en el mismo mes del año anterior. Asimismo, la Tasa de Subocupación total se ubicó en 6.9 por ciento de la población ocupada en septiembre pasado; cifra considerablemente inferior a la registrada en el mismo mes de 2024 (7.8 por ciento). Con todo, el indicador laboral en cuestión, ha mostrado una relativa estabilidad a lo largo del año (Cuadro 3, y gráficas 5c y 5e).

**Cuadro 3. Indicadores de Ocupación, Desocupación e Informalidad Laboral \*/**  
(Cifras Desestacionalizadas en por Ciento)

Concepto / Mes	2024				2025				
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Jul	Ago	Sep
<b>Nacional</b>									
Tasa de Participación (a)	60.3	59.9	60.0	59.8	59.5	59.8	59.5	58.8	59.6
Tasa de Desocupación (b)	2.7	2.7	2.7	2.6	2.6	2.6	2.6	2.7	2.7
Tasa de Subocupación (c)	7.1	7.5	7.8	7.1	7.2	7.3	7.0	6.9	6.9
Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI 1) (c)	27.8	27.8	28.3	28.1	29.0	29.1	29.8	29.5	28.9
Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL 1) (c)	54.4	53.8	54.2	54.2	54.5	54.8	55.7	54.8	54.9
<b>Agregado Urbano (32 Ciudades)</b>									
Tasa de Participación (a)	61.2	61.3	60.7	61.3	61.1	61.4	60.4	59.9	60.8
Tasa de Desocupación (b)	3.5	3.5	3.2	3.0	2.9	3.1	2.9	3.2	3.5
Tasa de Subocupación (c)	6.0	7.1	6.7	5.9	6.3	5.9	6.1	5.9	6.1
Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI 1) (c)	25.1	24.7	25.1	25.1	26.2	26.0	27.0	26.8	26.2
Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL 1) (c)	42.9	42.4	42.5	43.0	43.3	43.2	45.0	43.7	43.8

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

\*/ Datos correspondientes a la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (Nueva Edición).

(a) Población Económicamente Activa como porcentaje de la población de 15 años y más.

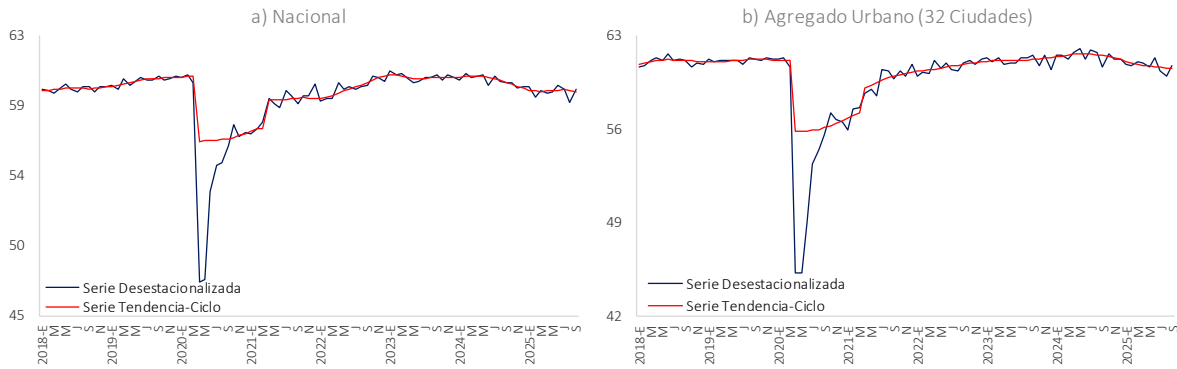
(b) Porcentaje de la Población Económicamente Activa.

(c) Porcentaje de la Población Ocupada.

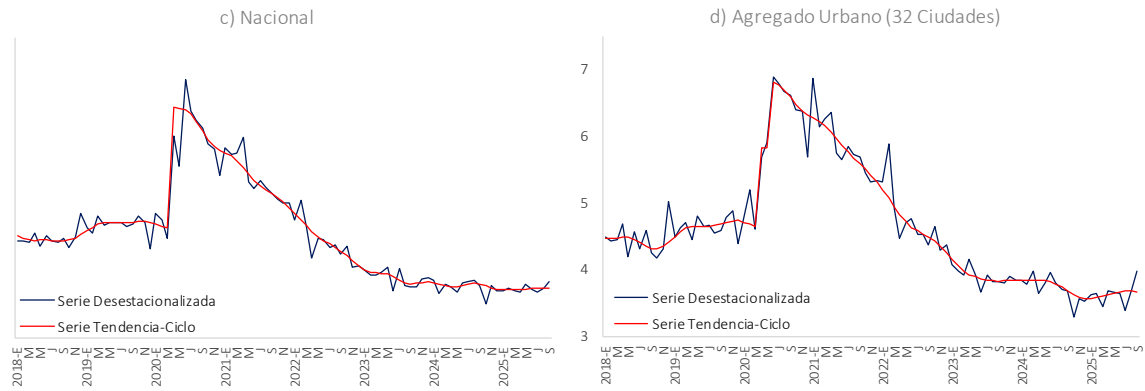


**Gráfica 5. Indicadores Básicos del Mercado laboral**  
(Porcentajes; Cifras Desestacionalizadas)

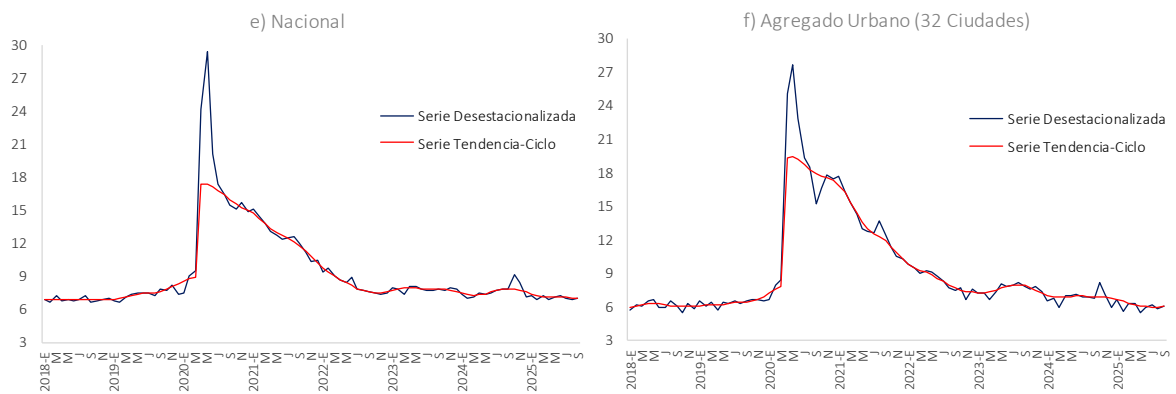
Tasa de Participación



Tasa de Desocupación



Tasa de Subocupación



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.  
Observación: Datos Mensuales de Enero 2018 a Septiembre 2025.



En cuanto a los indicadores nacionales de informalidad laboral, la Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI1) alcanzó un nivel de 28.9 por ciento en septiembre de 2025, es decir, cifra superior en 0.6 puntos porcentuales a la registrada en el mismo mes de 2024 (28.3 por ciento).<sup>6</sup> A su vez, la Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL1) mostró un nivel de 54.9 por ciento en septiembre pasado, cifra ligeramente superior a la observada en el mismo mes de 2024 (54.2 por ciento).<sup>7</sup> Ambos indicadores medidos como porcentaje de la población ocupada (Cuadro 3, y gráficas 6a y 6c).

Desde la perspectiva del agregado de 32 áreas urbanas y con base en cifras desestacionalizadas, la Tasa de Desocupación mostró un nivel de 3.5 por ciento en septiembre de 2025; cifra superior a la registrada en el mismo mes de 2024 (3.2 por ciento), lo que significó una diferencia anual de 0.3 puntos porcentuales. Por su parte, la Tasa de Subocupación se ubicó en un nivel de 6.1 por ciento en septiembre pasado; cifra que implicó una disminución respecto a la observada en el mismo mes de 2024 (6.7 por ciento). Es decir, una diferencia anual de -0.6 puntos porcentuales (Cuadro 3, y gráficas 5d y 5f).

En lo relativo a los indicadores de informalidad para el agregado urbano, la Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI1) se situó en 26.2 por ciento en septiembre de 2025; nivel ligeramente superior al de un año antes (25.1 por ciento en septiembre de 2024). Del mismo modo, en el mes de referencia, la Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL1) registró un nivel de 43.8 por ciento; cifra superior a la observada en septiembre de 2024 (42.0 por ciento); Cuadro 3, y gráficas 6b y 6d.

Finalmente, se mencionan a continuación algunos aspectos relevantes del mercado laboral nacional con base en cifras originales: i) la Tasa de Participación se mantuvo relativamente estable al pasar de 60.0 a 59.6 por ciento de la población de 15 años y más para el periodo septiembre-septiembre; ii) lo anterior fue acompañado de un nulo cambio de la Tasa de Desocupación; iii) la Tasa de Subocupación disminuyó a 6.9 por ciento en septiembre de 2025 respecto al 7.8 por ciento en el mismo mes de 2024; y, iv) los indicadores de informalidad laboral, medidos por los conceptos TIL1 y TOSI1, se han incrementaron en lo que va del año.

---

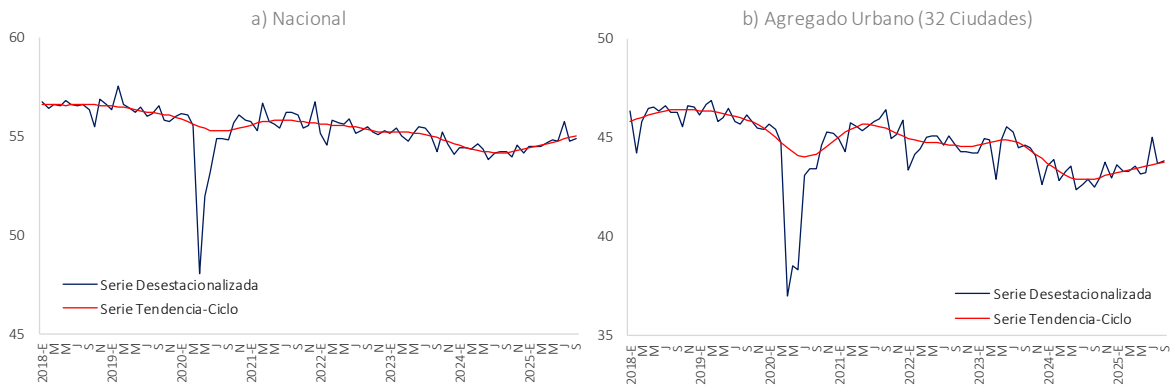
<sup>6</sup> El indicador de la Tasa de Ocupación en el Sector Informal incluye a todas las personas que trabajan para unidades económicas no agropecuarias operadas sin registros contables, y que funcionan mediante los recursos del hogar o de la persona que encabeza la actividad, sin que se constituya como empresa, de manera que la actividad en cuestión no tiene una posición identificable e independiente de ese hogar o de la persona que la administra. Dicho indicador se expresa como porcentaje de la población ocupada.

<sup>7</sup> El indicador de la Tasa de Informalidad Laboral aglutina a los trabajadores que son laboralmente vulnerables por la naturaleza de la unidad económica donde se desempeñan, y a aquellos cuyo vínculo o dependencia laboral no es reconocido por su fuente de trabajo. Así, la tasa en cuestión incluye, además de quienes laboran en micronegocios no registrados o sector informal, a los ocupados por cuenta propia en la agricultura de subsistencia, así como a quienes trabajan sin la protección de la seguridad social y cuyos servicios son utilizados por unidades económicas registradas. Además, dicho indicador se calcula como porcentaje de la población ocupada.

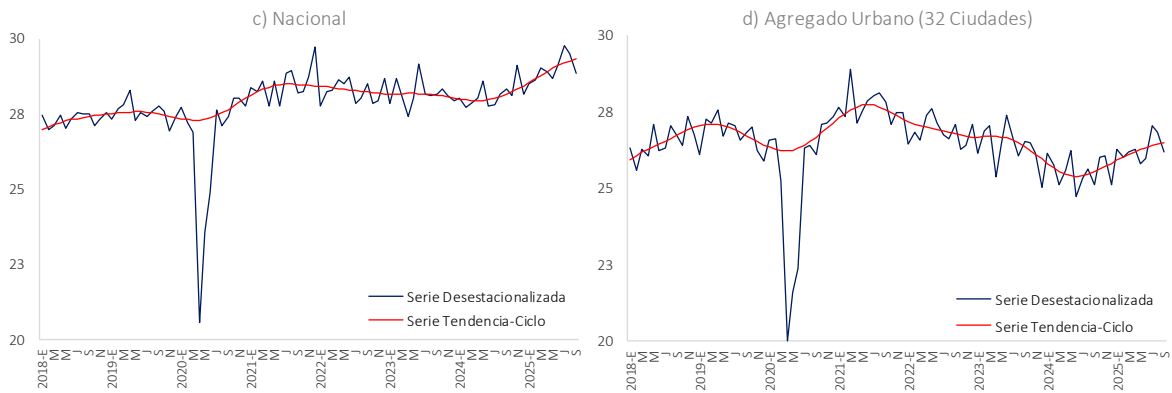


**Gráfica 6. Indicadores de Informalidad en el Mercado Laboral**  
(Porcentaje; Cifras Desestacionalizadas)

**Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL 1)**



**Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI 1)**



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos Mensuales de Enero 2018 a Septiembre 2025.



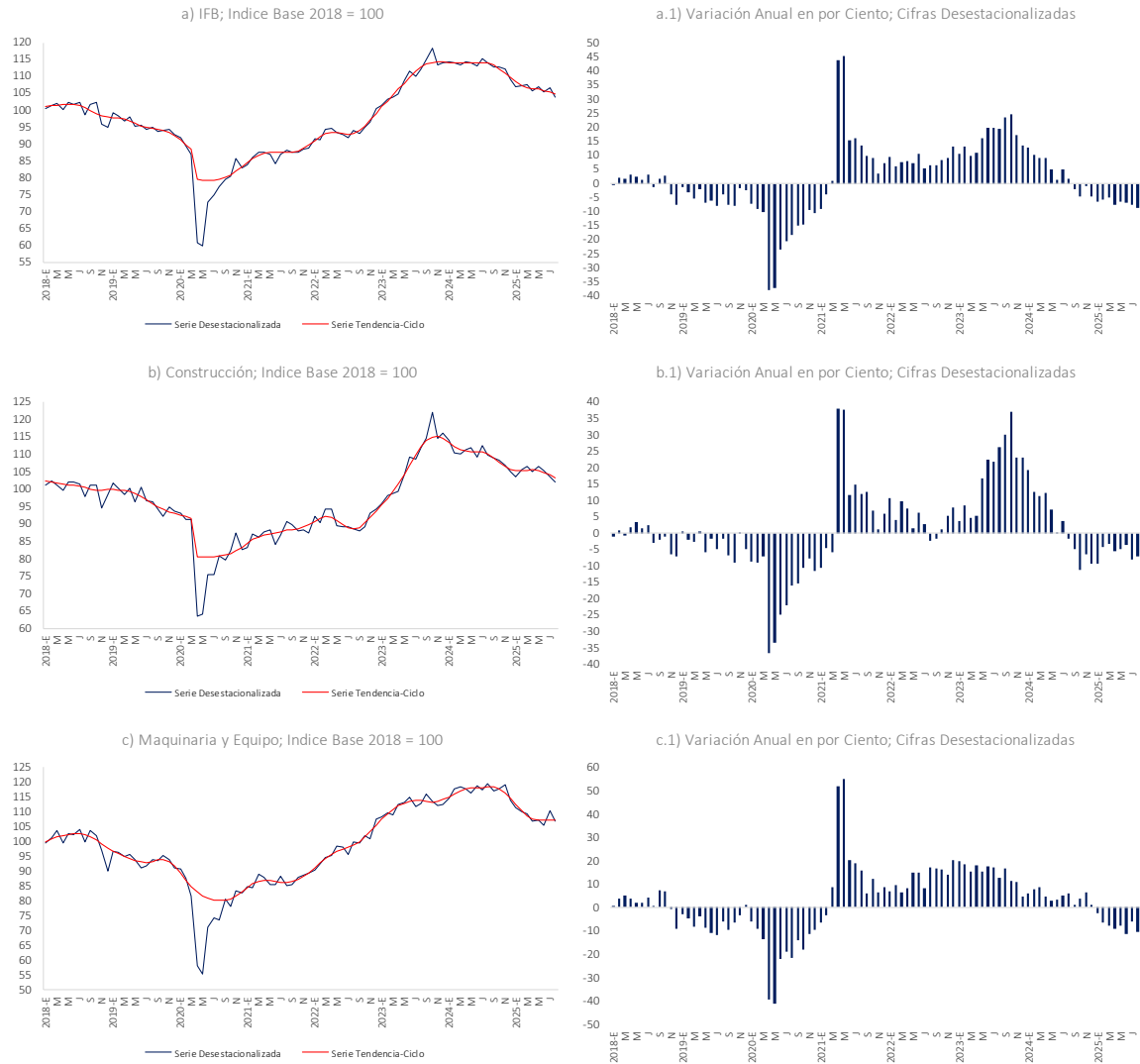
### III.4. Inversión Fija Bruta

La Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF) continuó mostrando debilidad al retroceder -2.7 por ciento mensualmente en agosto de 2025 (variaciones mensuales de 1.4, -1.5 y 1.1 por ciento en julio, junio y mayo; respectivamente). Tal desempeño de la FBCF obedeció, en gran medida, a la notable caída de -3.1 por ciento en la inversión en Maquinaria y Equipo y al descenso mensual de 1.5 por ciento en el sector de la Construcción. En el caso de la Construcción, con un mayor peso específico en la FBCF, su contracción productiva se debió, principalmente, al descenso mensual de la Construcción no Residencial de -2.1 por ciento en agosto pasado, en tanto que la Residencial mostró un comportamiento similar (tasa mensual de -1.4 por ciento).

Además, la FBCF se contrajo a un ritmo anual de -8.9 por ciento en términos reales en agosto de 2025; tasa inferior a la observada en el mes previo de -7.4 por ciento, destacando la reducción en el gasto en Maquinaria y Equipo con un desplome anual de -10.5 por ciento (-6.1 por ciento anual en el mes precedente de julio). De igual manera, continuó la desinversión en el sector de la Construcción al caer este a una tasa anual de -7.0 por ciento en el mes de referencia, cifra ligeramente superior al retroceso de -7.9 por ciento registrado en julio pasado (gráficas 7a.1, 7b.1 y 7c.1).



Gráfica 7. Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF)



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



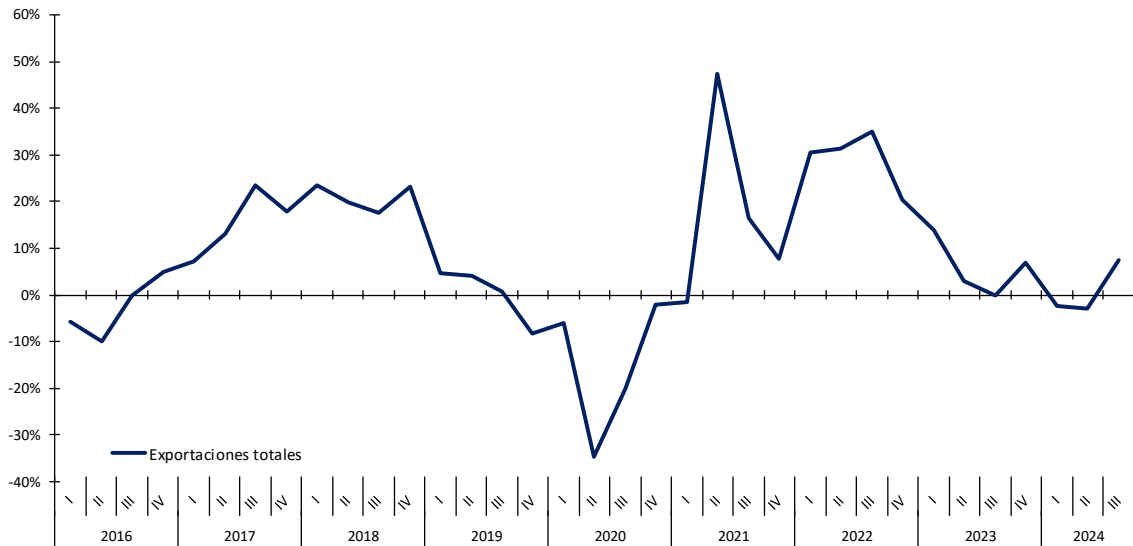
### III. Indicadores Económicos de Nuevo León

#### IV.1. Exportaciones Totales de Mercancías

El valor de las exportaciones totales de mercancías del estado de Nuevo León ascendió a 14.5 miles de millones de dólares en el segundo trimestre de 2025; cifra superior a la registrada en el mismo lapso de 2024 (13.8 miles de millones de dólares), lo que significó un aumento anual de 5.0 por ciento del indicador referido (una tasa anual de -2.8 por ciento en el segundo trimestre de 2024; Gráfica 8).

Además, el crecimiento de las exportaciones totales locales durante el periodo abril-junio de 2025, obedeció, principalmente, a una acentuada aceleración en el ritmo de expansión anual de las exportaciones de los sectores “Industria de las bebidas y el tabaco” y “Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón”. Así, por ejemplo, el primer sector de actividad mostró un alto avance anual en el valor de sus exportaciones de 49.3 por ciento en el segundo trimestre de 2025; mientras que, en el segundo, el ritmo de incremento anual de las exportaciones pasó de -10.6 por ciento en el segundo trimestre de 2024 a 48.1por ciento en igual trimestre de 2025.

**Gráfica 8. Exportación de Mercancías de Nuevo León**  
(Variación Anual en Por Ciento)  
(Series Originales; Información Trimestral)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.



## IV. Pronósticos Económicos

### V.1. Expectativas de la Economía Mexicana<sup>8 9 10</sup>

El INEGI ratificó la contracción del 0.3% del PIB en el tercer trimestre. El decrecimiento se explica por el estancamiento del consumo privado y la franca contracción de la inversión. Nuestra previsión es que la economía mexicana crecerá sólo 0.45% en la comparación con el promedio del año pasado.

El crecimiento de la inversión y los ingresos del comercio al por mayor serán negativos a tasa anual del orden de -6% y de poco menos de -2% para la actividad industrial en 2025. El consumo crecerá en medio punto porcentual en comparación con el promedio del año pasado. Mientras que el empleo, ya sea medido por los asegurados al IMSS o por el IGOPSE, se estancarán.

Con respecto a Nuevo León, a reserva de contar con la información del tercer trimestre, la proyección es que el crecimiento en 2025 será de 1.7% comparado con el promedio del 2024, y el empleo, medido por los asegurados al IMSS, seguirá creciendo a tasas de alrededor de 2% en 2025.

El comportamiento reciente de la tendencia de la inflación no ha sido claro en los últimos meses. Esto nos lleva a proyectar que la tasa de inflación del 2025 cerrará en 4.22%. Mantenemos nuestra proyección de que el Banco de México seguirá recortando la tasa objetivo en la reunión de política monetaria que resta en el año, de forma que cerrará en 7.0%. Estimamos que el tipo de cambio cerrará el año en niveles de 18.50.

Para el 2026, esperamos una recuperación parcial de la economía mexicana. Contemplamos un crecimiento del PIB de 1.22%, la inversión, las ventas al mayoreo y al menudeo y el consumo crecerán a tasas anuales de entre 1 y 2%. La excepción es la Actividad Industrial que prácticamente se

---

<sup>8</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>9</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>10</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.



mantendrá estancada. El empleo medido por Asegurados al IMSS recuperará dinamismo, pero no así el medido por el IGOPSE. La economía de Nuevo León crecerá alrededor de 2%.

La inflación se mantendrá en los mismos niveles del 2025, mientras que estimamos que la tasa objetivo seguirá bajando hasta el segundo semestre, y después de llegar al 6% el Banco de México pausará los recortes. El tipo de cambio se mantendrá en el rango de 18.5 a 19.5 pesos por dólar.

**Cuadro 4. Pronósticos de Indicadores Económicos de México para 2025**

Indicador / Periodo	2023	2024	2025	Trimestre			
				I	II	III	IV
<b>Indicadores de Producción y Demanda */</b>							
Producto Interno Bruto (PIB) real	3.12	1.12	0.45	0.42	1.00	-0.19	1.22
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	3.16	1.09	0.25	-0.13	0.56	-0.59	1.23
Actividad Industrial	3.01	-0.60	-1.56	-1.16	-0.87	-3.28	0.27
Consumo Privado	4.33	2.67	0.51	-1.16	1.13	-0.23	1.89
Inversión Fija Bruta	16.58	3.52	-6.51	-5.10	-6.77	-7.01	1.42
Ingresos Comercio al por Mayor	0.36	-5.62	-5.61	-7.78	-9.06	-0.05	1.49
Ingresos Comercio al por Menor	4.08	-0.82	2.15	2.40	3.04	2.42	2.88
Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAE) de Nuevo León	3.47	3.98	1.68	1.23	4.19	0.40	1.97
<b>Indicadores de Ocupación Formal */</b>							
Número de Asegurados del IMSS Nacional	3.61	2.08	0.53	0.91	0.13	0.52	1.76
Número de Asegurados del IMSS Nuevo León	4.64	3.87	2.04	3.49	2.23	1.37	1.94
Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE)	0.05	-0.46	-0.46	0.40	-0.45	-0.10	-0.25
<b>Precios Consumidor, Tasa de Interés y Tipo de Cambio</b>							
Inflación General Anual **/	4.66	4.21	4.22	3.80	4.32	3.76	4.20
Tasa de Interés Objetivo (Fin del periodo)	11.25	10.00	7.00	9.00	8.00	7.50	6.00
Tipo de Cambio FIX (Fin del periodo)	16.92	20.79	18.50	20.44	18.83	18.33	19.30

Fuente: Elaboración propia.

\*/ Variación Anual en por Ciento.

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

Notas: (a) Cifras en gris indican pronóstico.

