

PULSO DE LA ECONOMÍA NACIONAL Y LOCAL

Noviembre 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 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 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%.

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/>

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 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	3.12	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 (ITAAE) de Nuevo León	3.47	3.98	1.68	1.23	4.19	0.40	1.97
Indicadores de Ocupación Formal */							
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
Precios Consumidor, Tasa de Interés y Tipo de Cambio							
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.