



Indicadores Económicos de Coyuntura

2 de diciembre de 2025

CONTENIDO

1. Resumen Semanal

2. Situación Económica en México

- Actividad Económica
- Mercado Laboral
- Inflación
- Sector Financiero y Monetario
- Mercado Petrolero
- Sector Externo
- Expectativas Económicas
- Finanzas Públicas

3. Panorama Económico Internacional

4. Agenda Económica

1. Resumen semanal del 24 al 28 de noviembre de 2025

Indicador	Anterior	Reciente	Variación*
Personal ocupado en establecimientos IMMEX	-1.7% anual Sep-24	-2.0% anual Sep-25	-0.3 puntos porcentuales
Ingresos de Empresas Comerciales al Menudeo	-1.3% anual Sep-24	3.3% anual Sep-25	+4.6 puntos porcentuales
Tasa de Desocupación Trimestral	3.0% Jul-Sep 2024	2.9% Jul-Sep 2025	-0.1 puntos porcentuales
Tasa de Desocupación Mensual	2.5% Oct-24	2.6% anual Oct-25	+0.1 puntos porcentuales
Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)	4.56% anual 1Q-Nov-24	3.61% anual 1Q-Nov-25	-0.95 puntos porcentuales
Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado	7.3% real anual Oct-24	4.1% real anual Oct-25	-3.2 puntos porcentuales
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	249,077.9 mdd 14-Nov-25	249,247.2 mdd 21-Nov-25	+169.3 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	18.4965 ppd 21-Nov-25	18.3075 ppd 28-Nov-25	-0.1890 ppd (-1.02%)
Índice S&P/BMV IPC	61,877.27 unidades 21-Nov-25	63,596.78 unidades 28-Nov-25	+1,719.51 unidades (+2.78%)
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	55.41 dpb 21-Nov-25	55.90 dpb 26-Nov-25	+0.49 dpb (+0.9%)
Cuenta Corriente	-0.5% del PIB Jul-Sep 2024	0.5% del PIB Jul-Sep 2025	+1.0 puntos porcentuales
Exportaciones	11.6% anual Oct-24	14.2% anual Oct-25	+2.6 puntos porcentuales
Inversión Extranjera Directa (mdd)	35,737 mdd Ene-Sep 2024	40,906 mdd Ene-Sep 2025	+5,169 mdd (+14.5%)
Balance Presupuestario Miles de millones de pesos (Mmp)	-989.5 Mmp Programado Ene-Oct 2025	-783.7 Mmp Observado Ene-Oct 2025	Diferencia 205.9 Mmp -20.8%
Balance Primario Presupuestario Mmp	85.6 Mmp Programado Ene-Oct 2025	239.6 Mmp Observado Ene-Oct 2025	Diferencia 154.1 Mmp 180.1%
Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) Mmp	-1,235.1 Mmp Observado Oct-24	-918.7 Mmp Observado Oct-25	Variación Absoluta -316.4 Mmp
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	222 mil solicitudes 15-Nov-25	216 mil solicitudes 22-Nov-25	-6 mil solicitudes (-2.7%)

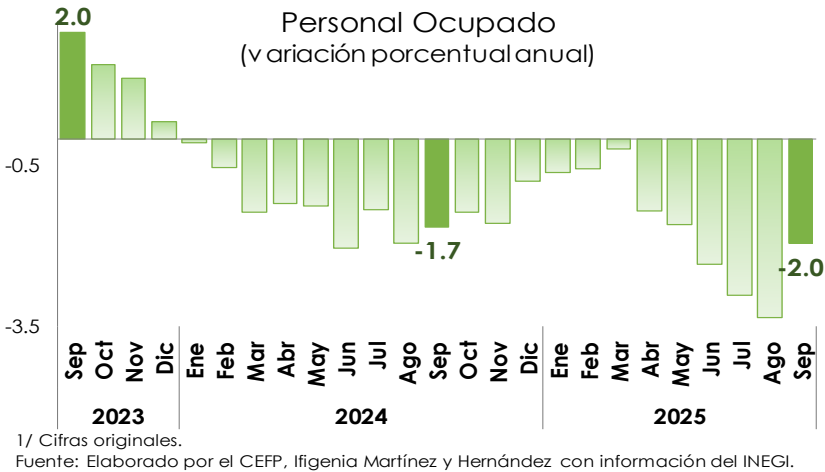
*/ La suma de los parciales puede no ser igual al total debido al redondeo de las cifras.

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

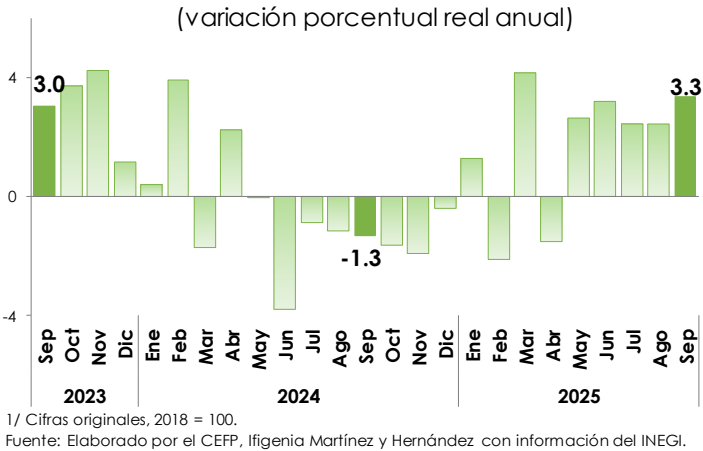
Industria Maquiladora y de Servicios de Exportaciones (IMMEX),¹ 2023-2025/Sep.

En el noveno mes del año, las empresas IMMEX emplearon 3 millones 208 mil 752 personas, esto es, 2.0% menos respecto a igual mes de 2024. El empleo en las empresas manufactureras disminuyó 2.7% anual; mientras que en las unidades no manufactureras aumentó 4.1%.



Ingresos de Empresas Comerciales al Menudeo,¹ 2023 - 2025 / Septiembre

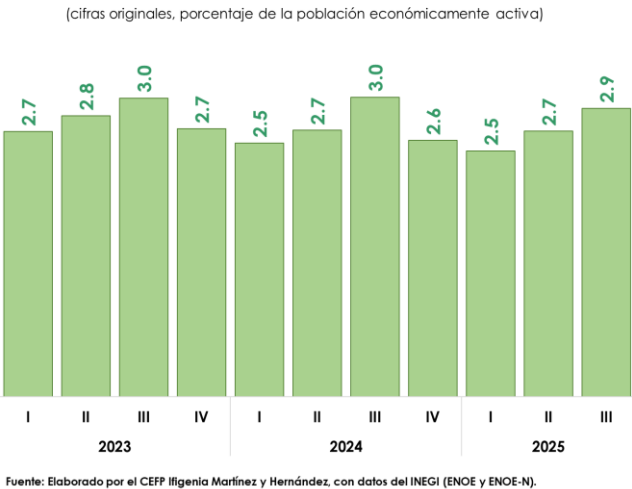
En septiembre, los ingresos reales de las empresas comerciales al por menor subieron 3.3% anual. El dinamismo de los ingresos se debió en mayor medida a la venta de vehículos, refacciones y combustibles que aportó 1.8 puntos porcentuales (pp) a la variación anual.



Mercado Laboral

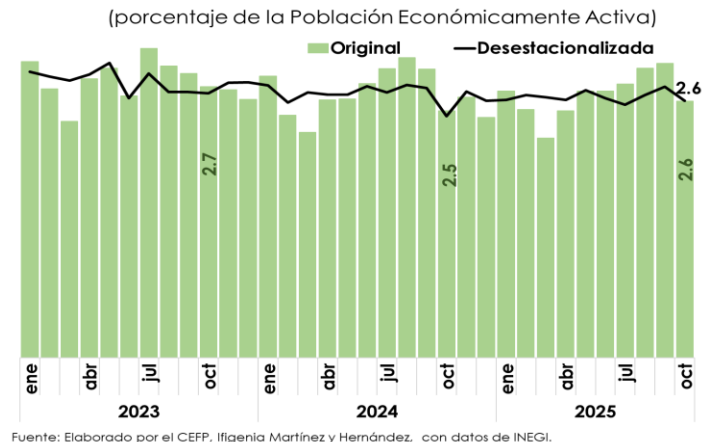
Tasa de Desocupación Trimestral, 2023 - 2025 / III Trimestre

Con cifras originales, la Tasa de Desocupación (TD) al tercer trimestre fue de 2.9%, de la Población Económicamente Activa (PEA), mayor en 0.2 pp respecto al trimestre anterior (2.7). En el comparativo anual (2024 y 2025) se ubicó en 0.1 pp menos que la registrada en el mismo periodo del año anterior. Por sexo, para los hombres, la TD fue de 2.8%, 0.2 pp menor al mismo trimestre del año anterior; la de las mujeres, se situó en 3.0%, mostrando una reducción de 0.1 pp.



Tasa de Desocupación Mensual, 2023 - 2025 / Octubre

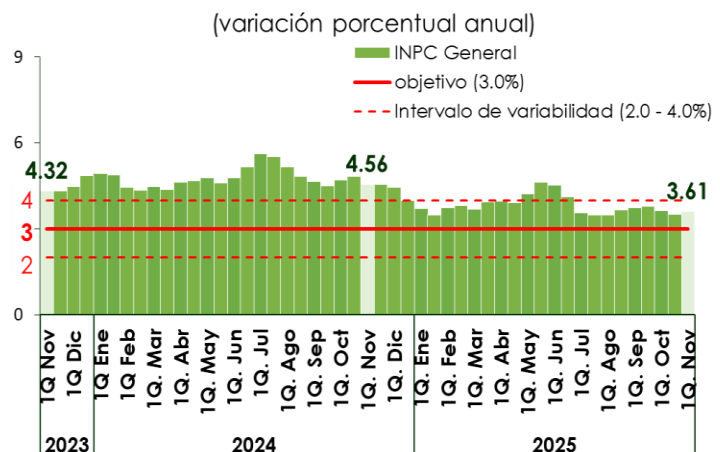
Con **cifras originales**, en el décimo mes de 2025, la TD representó el **2.6% de la PEA**, mayor en **0.1 puntos porcentuales (pp)** respecto al mismo mes de 2024 (2.5%). En el caso de los hombres se ubicó en 2.7%, dato 0.2 pp superior al observado en octubre de 2024. En contraste, la TD de las mujeres (2.4%) se redujo en 0.1 pp.



Inflación

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC),¹ 2023 - 2025 / 1Q. Noviembre

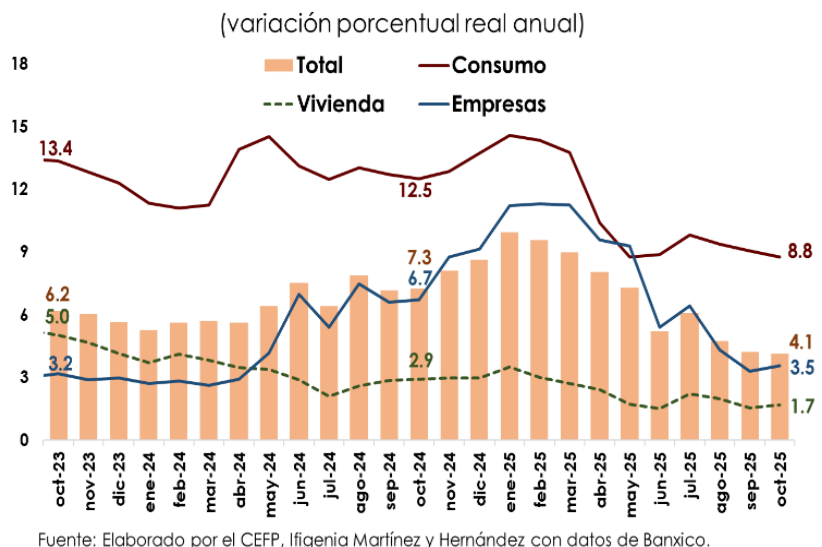
En la primera quincena de noviembre, la **inflación general anual fue de 3.61%**, menor en **0.95 pp** respecto al **4.56%** que alcanzó en igual periodo de 2024. Quincenalmente, los precios en general subieron 0.47%, por debajo del 0.37% que mostraron en la misma quincena del año anterior.



Sector Financiero y Monetario

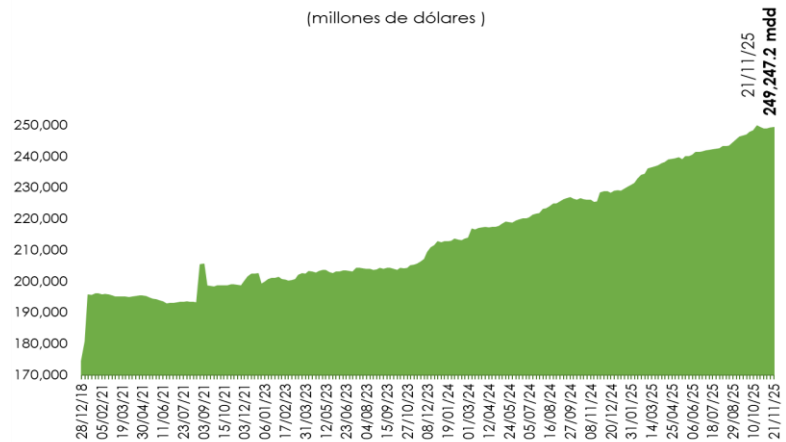
Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado, 2023 - 2025 / Octubre

En octubre de 2025, el **crédito vigente de la banca comercial al sector privado registró un saldo real de 5 billones 51 mil millones de pesos (Mmp)**, lo que significó un **aumento en términos reales de 4.1% anual**. Por su parte, el crédito al consumo tuvo un crecimiento real de 8.8%; mientras que, el crédito a empresas y a la vivienda se elevaron 3.5 y 1.7% real anual, respectivamente.



Reservas Internacionales, 2018 - 2025 / Noviembre

Al 21 de noviembre, las reservas internacionales cerraron con un saldo de 249 mil 247.2 millones de dólares (mdd), presentando un aumento de 169.3 mdd respecto al 14 de noviembre de 2025 (249,077.9 mdd). La variación semanal en la reserva internacional fue resultado, entre otros factores, del cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco Central.



Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos de Banxico.

Tipo de Cambio FIX, 2020 - 2025 / Noviembre

Del 21 al 28 de noviembre, el tipo de cambio FIX pasó de 18.4965 a 18.3075 pesos por dólar (ppd), lo que representó una apreciación de 1.02% (-19 centavos) para el peso. En lo que va del año, el tipo de cambio FIX promedió 19.3023 ppp. La evolución del peso mexicano estuvo relacionada con el debilitamiento del dólar en los mercados de divisas, ante la expectativa de que la Reserva Federal (FED) norteamericana continuará su relajamiento monetario.

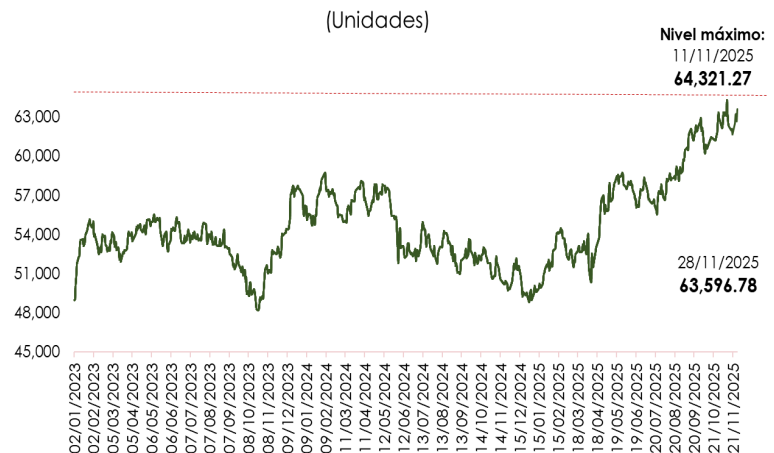


Nota: Con datos al 28 de noviembre de 2025.

Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos de Banxico.

Índice Bolsa Mexicana de Valores (S&P/BMV IPC), 2023 - 2025 / Noviembre

En la semana del 21 al 28 de noviembre, el Índice S&P/BMV IPC presentó un incremento de 2.78% (1,719.51 unidades) cerrando en 63 mil 596.78 puntos; con lo que acumula una ganancia de 28.44% en lo que va del año. El comportamiento semanal de la bolsa de valores se relacionó con un mayor optimismo internacional, impulsado por la expectativa de que la FED disminuya su tasa de referencia en diciembre.



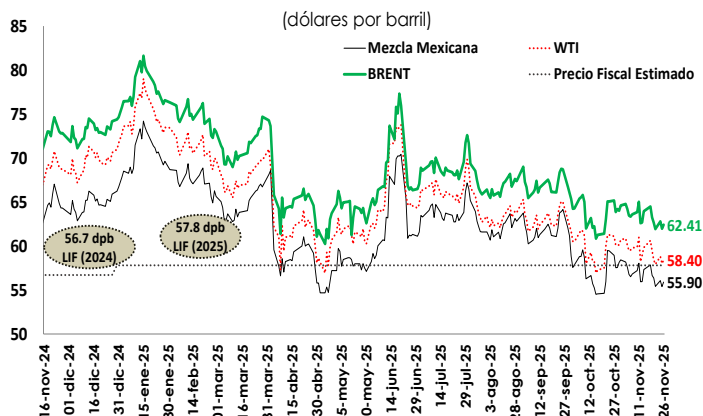
Nota: Con datos al 28 de noviembre de 2025.

Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos de investing.com

Mercado Petrolero

Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo, 2024 - 2025 / Noviembre

El 26 de noviembre, el **precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 55.90 dólares por barril (dpb)**, teniendo un ascenso de **0.49 dpb (0.9%) con respecto al cierre del 21 de noviembre**. En el mismo periodo, el precio del barril de petróleo tipo Brent fue de 62.41 dólares, elevándose 0.48 dpb (0.8%). En tanto que, el WTI se colocó en 58.40 dpb, un alza de 0.8%.

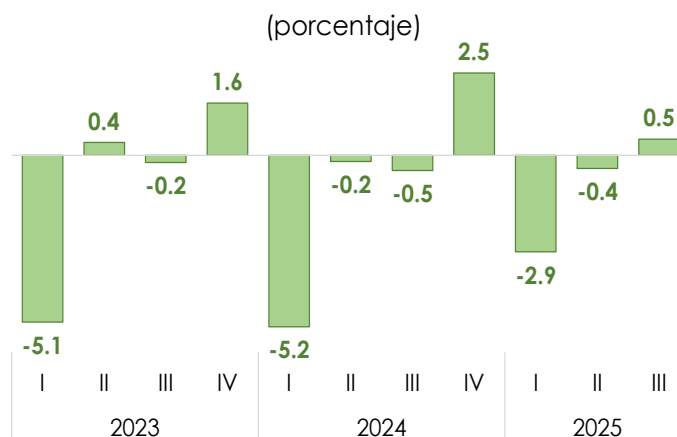


Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con base en datos de Pemex.

Sector Externo

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2023 - 2025 / III Trimestre

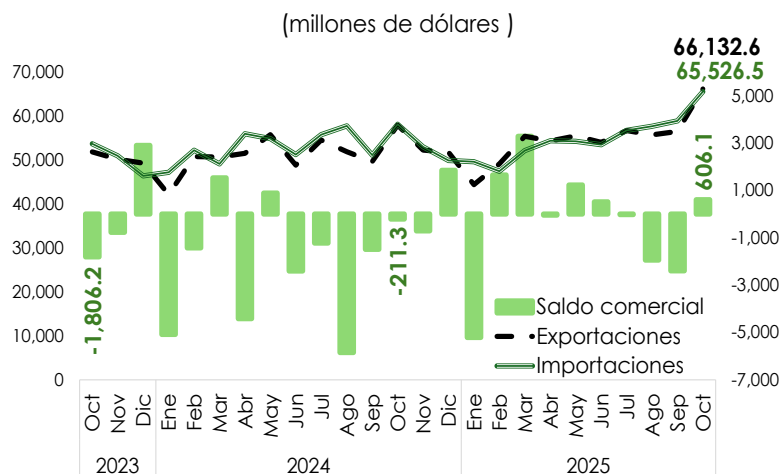
En el tercer trimestre de 2025, la **cuenta corriente presentó un superávit de 2 mil 325.0 mdd.** equivalente a 0.5% del PIB. Resultado del saldo negativo en la balanza de bienes y servicios, por 8 mil 875.2 mdd; un déficit de 4 mil 908.7 mdd en la de ingreso primario y un superávit de 16 mil 108.8 mdd en la balanza de ingreso secundario. La cuenta de capital tuvo un déficit de 21.6 mdd, y la cuenta financiera reportó un préstamo neto, que implicó una salida de recursos por 3 mil 245.0 mdd.



Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con datos de Banco de México.

Balanza Comercial, 2023 - 2025/ Octubre*

En octubre, con cifras originales, las exportaciones registraron un monto de 66 mil 132.6 mdd, una expansión de 14.2% a tasa anual. Las importaciones tuvieron un monto de 65 mil 526.5 mdd, un incremento de 12.8% anual. Así, en el décimo mes del año, la **balanza comercial presentó un superávit de 606.1 mdd**, que contrasta con el déficit del año pasado (-211.3 mdd).



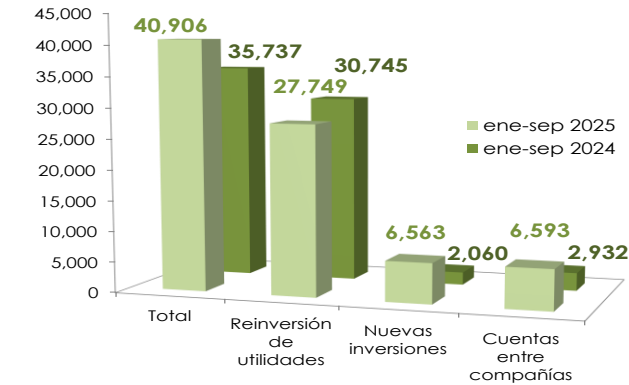
*/ Cifras originales.

Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con datos de Banco de México.

Inversión Extranjera Directa (IED), 2024 - 2025 / Enero - Septiembre¹

(millones de dólares)

Al tercer trimestre de 2025, la **IED** realizada y notificada fue de **40 mil 906 mdd**, lo que representó un **incremento de 14.5% respecto al mismo periodo de 2024 (35,737 mdd)**. Por tipo de inversión, la mayor parte correspondió a la reinversión de utilidades, al representar el 67.8% del total; seguida por cuentas entre compañías (16.0%) y nuevas inversiones (16.1%).



1/ Inversión Extranjera Directa, cifras originalmente publicadas al tercer trimestre de cada año. La suma de los parciales puede diferir del total debido al redondeo.
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos de la Secretaría de Economía, Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (RNIE).

Expectativas Económicas

Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, 2025/Oct.

En el **décimo mes del año**, el sector privado redujo a **0.50%** su pronóstico de crecimiento para 2025.

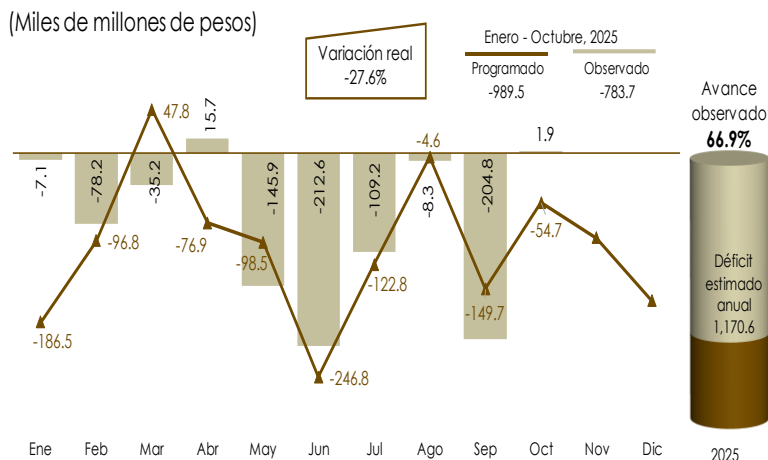
Por otra parte, los encuestados **anticipan que la inflación anual en diciembre de 2025 sea de 3.80%**, menor al 3.85% esperado en el sondeo de septiembre; por lo que la inflación se mantendría por arriba del objetivo del Banco Central (3.0% anual), pero dentro del límite del intervalo de variabilidad (2.0-4.0% anual).

Concepto	CGPE-26 ¹	Encuesta de: ²	
		Septiembre 2025	Octubre 2025
		2025 ^e	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.0	0.53	0.50
Inflación (var. % INPC, Dic/ dic)	3.8	3.85	3.80
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	19.6	-	-
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	19.9	19.08	18.87
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.3	7.14	7.09
Trab. asegurados al IMSS (var. anual/miles de personas)	-	232	257
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	-	2.9	2.8
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-5,530.9	-9,102	-8,176
Balance Público (con inversión) ³ (% del PIB)	-3.6	-3.7	-3.7
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.6	1.7	1.8
	2026 ^e		
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.3	1.33	1.32
Inflación (var. %,INPC Dic/dic)	3.0	3.80	3.84
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	19.3	-	-
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	18.9	19.62	19.34
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	6.0	6.59	6.54
Trab. asegurados al IMSS (var. anual/miles de personas)	-	341	327
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	-	3.1	3.0
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-12,019	-13,157	-11,980
Balance Público (con inversión) ³ (% del PIB)	-3.6	-3.6	-3.6
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.9	1.8	1.9

e/ Estimado.
1/ SHCP (2025, 8 de septiembre). Criterios Generales de Política Económica 2026".
2/ Banxico (2025). Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de septiembre y agosto de 2025.
3/ En el caso de la Encuesta, déficit económico como porcentaje del PIB.
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información de la SHCP y Banxico.

Balance Presupuestario, 2025 / Enero - Octubre

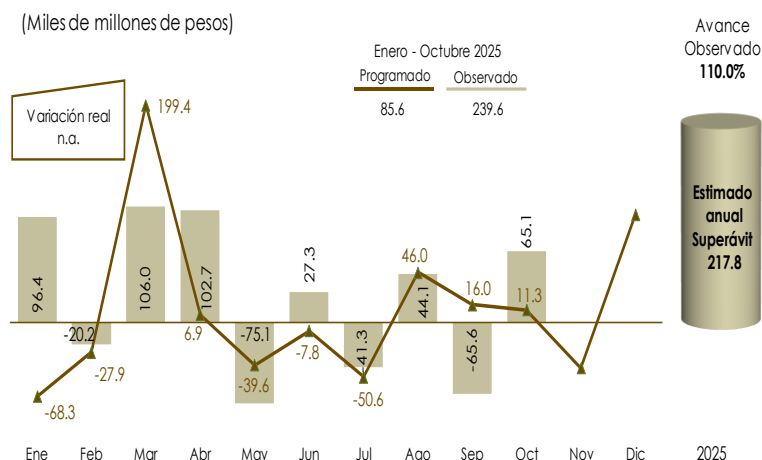
Al concluir el décimo mes del año, la recaudación de **Ingresos** presupuestarios se situó **1.7%** por arriba de la cifra esperada, en contraste, la aplicación del Gasto pagó **1.1%** menos al monto que se tenía previsto pagar. Esta evolución dio lugar a un **Déficit** presupuestario de 783.7 Mmp, inferior tanto al previsto de -989.5 Mmp, como frente al del año pasado, en 27.6% real.



FUENTE: elaborado por CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con información de la SHCP.

Balance Primario Presupuestario, 2025 / Enero - Octubre

De acuerdo con lo señalado, sobre los ingresos y gastos, y a pesar de que las tasas de interés se mantuvieron altas, el Costo Financiero resultó 4.8% inferior al previsto y el Gasto Primario marginalmente menor en 0.5% al estimado para el periodo. Con lo cual, el **Balance primario presupuestario** registró un **superávit** muy superior al monto previsto, y un cambio de sentido, frente al déficit de 129.2 Mmp de 2024.

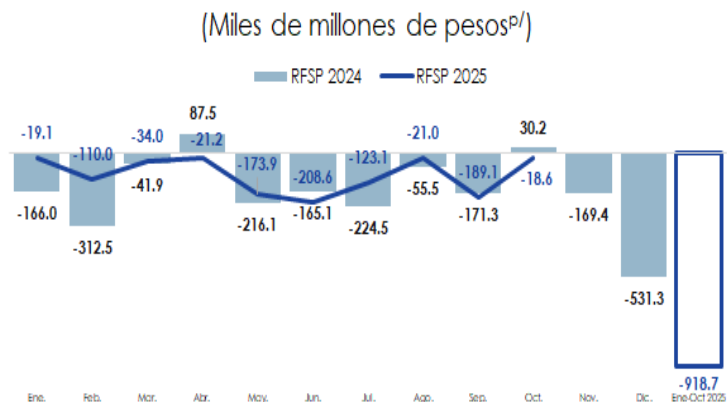


n.a.: no aplica

FUENTE: elaborado por CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con información de la SHCP.

Requerimientos Financieros del Sector Público, 2024 - 2025 / Octubre

Para 2025, el Gobierno Federal propuso una meta para los RFSP equivalente a 3.9% del PIB, que permitiría mantener una trayectoria estable y sostenible del saldo de la deuda ampliada como proporción del PIB. Al 31 de octubre, los RFSP registraron un déficit acumulado de 918.7 Mmp, cifra inferior en 316.5 Mmp respecto al déficit observado en igual periodo de 2024 (1,235.1 Mmp).



^{P/} Cifras preliminares.

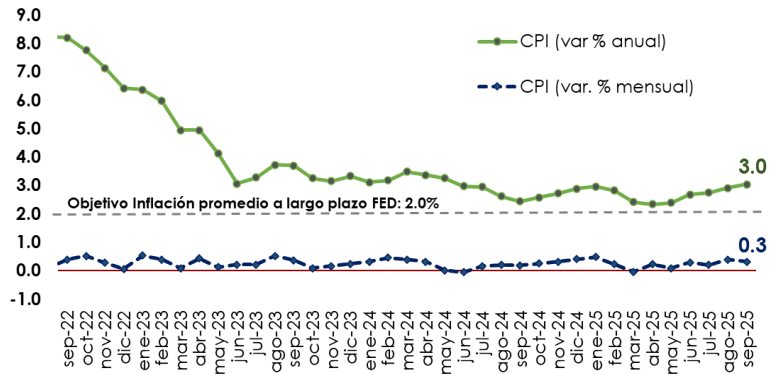
FUENTE: elaborado por CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con información de SHCP, Estadísticas Oportunas.

3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Índice de Precios al Consumidor, 2022 - 2025 / Septiembre

(tasa de variación % anual y mensual, cifras desestacionalizadas)

El Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos **aumentó 0.3% en septiembre de 2025** respecto al mes previo, resultado del incremento de 1.5% en los precios de la energía y de 0.2% en la vivienda. En comparación anual, la inflación ascendió 3.0% en septiembre, ubicándose por arriba del objetivo de inflación promedio establecido por la FED (2.0%).



Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos del U.S. Bureau of Labor Statistics.

Estados Unidos: Tasa de Desempleo, 2023 - 2025 / Septiembre

(Porcentaje de la población civil laboral, cifras desestacionalizadas)

En **septiembre**, la **Tasa de Desempleo (TD)** en EE. UU. fue de **4.4%**, 0.1 pp mayor a la del mes previo (4.3%). En el **comparativo anual** (2024 y 2025), la TD fue superior en 0.3 pp. El nivel de la TD estuvo por arriba de la prevista por los especialistas del mercado.

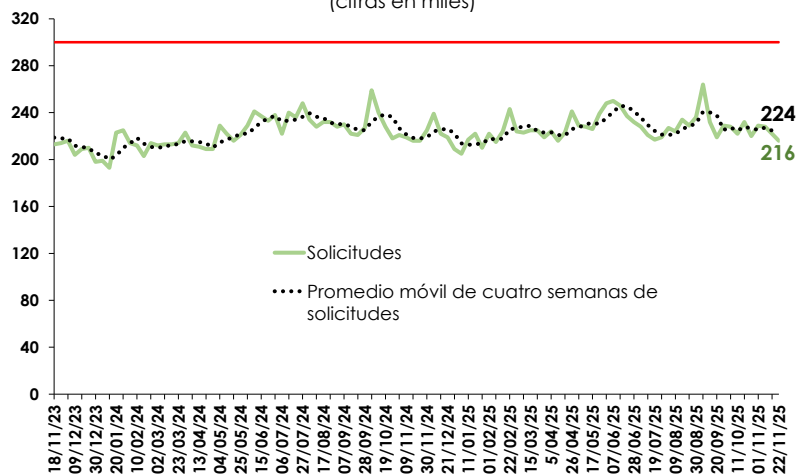


Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos del U.S. Bureau of Labor Statistics.

Estados Unidos: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo, 2023-2025 / Noviembre

(cifras en miles)

En la semana del 22 de noviembre, el número de solicitudes iniciales por seguro de desempleo en EE. UU. se situó en 216 mil, disminuyendo en 6 mil reclamaciones respecto a la semana previa (222 mil), un descenso de 2.7%. El promedio móvil de cuatro semanas se ubicó en 224 mil, 0.4% menor con relación al dato del 15 de noviembre.



Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos del U.S. Department of Labor.

4. Agenda Económica

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Diciembre 2025				
1	2	3	4	5
Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)	Reservas Internacionales (Banxico)	Consumo Privado (INEGI)	Indicadores Cíclicos (INEGI)	
Remesas Familiares (Banxico)	Indicador Pedidos Manufactureros (INEGI)	Formación Bruta de Capital Fijo (INEGI)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Confianza del Consumidor (INEGI)
	Confianza Empresarial (INEGI)			EEUU: Tasa de Desempleo (Departamento de Trabajo)
	Expectativas Empresariales (INEGI)			
8	9	10	11	12
	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	EEUU: Anuncio de Política Monetaria (FED)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Indicador Mensual de la Actividad Industrial (INEGI)
	Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)			
	Índice de Precios de la Canasta de Consumo Mínimo (INEGI)			
	Reservas Internacionales (Banxico)			
	Puestos de Trabajo afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)			
15	16	17	18	19
Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)	Anuncio de Política Monetaria (Banxico)	Oferta y Demanda Global (INEGI)
	EEUU: Producción Industrial (Oficina de Análisis Económico [BEA])		Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (INEGI)	EEUU: Producto Interno Bruto, Estimación (Oficina de Análisis Económico [BEA])
			EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
22	23	24	25	26
Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)	Balanza Comercial de Mercancías (INEGI)	Indicadores de Ocupación y Empleo, mensual (INEGI)		
	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)		
	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)			
	Reservas Internacionales (Banxico)			

