

Indicadores Económicos de Coyuntura

23 de julio de 2025

1. Resumen semanal del 14 al 18 de julio 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

Indicador	Anterior	Reciente	Variación*
Remuneraciones Medias reales en el Sector Manufacturero	5.9% anual May-24	2.3% anual May-25	-3.6 puntos porcentuales
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	241,880.1 mdd 4-Jul-25	241,911.5 mdd 11-Jul-25	+31.4 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	18.6595 ppd 11-Jul-25	18.7200 ppd 18-Jul-25	+0.0605 ppd (+0.32%)
Índice S&P/BMV IPC	56,593.65 unidades 11-Jul-25	56,273.45 unidades 18-Jul-25	-320.20 unidades (-0.57%)
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	64.71 dpb 11-Jul-25	63.67 dpb 18-Jul-25	-1.04 dpb (-1.6%)
Gasto Neto Total Miles de millones de pesos (Mmp)	3,947.0 Mmp Programado Ene-May 2025	3,722.6 Mmp Observado Ene-May 2025	Diferencia -224.4 Mmp -5.7%
Gasto Programable Mmp	2,818.4 Mmp Programado Ene-May 2025	2,613.3 Mmp Observado Ene-May 2025	Diferencia -205.1 Mmp -7.3%
Gasto No Programable Mmp	1,128.6 Mmp Programado Ene-May 2025	1,109.3 Mmp Observado Ene-May 2025	Diferencia -19.3 Mmp -1.7%
EEUU: Producción Industrial	0.9% anual Jun-24	0.7% anual Jun-25	-0.2 puntos porcentuales
EEUU: Índice de Precios al Consumidor	3.0% anual Jun-24	2.7% anual Jun-25	-0.3 puntos porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	228 mil solicitudes 5-Jul-25	221 mil solicitudes 12-Jul-25	-7 mil solicitudes (-3.1%)

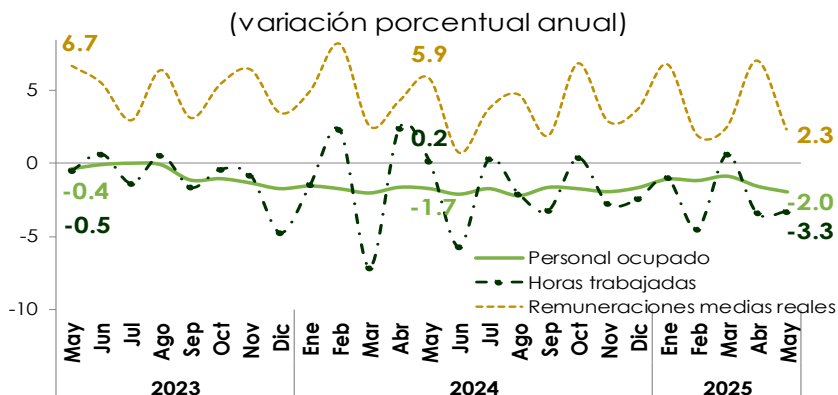
*/ La suma de los parciales puede no ser igual al total debido al redondeo de las cifras.

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Indicadores del Sector Manufacturero,¹ 2023 - 2025 / Mayo

En el quinto mes del año, las **remuneraciones medias reales en la industria manufacturera subieron 2.3% anual**. En contraste, el personal ocupado disminuyó 2.0% y las horas trabajadas se redujeron 3.3%.



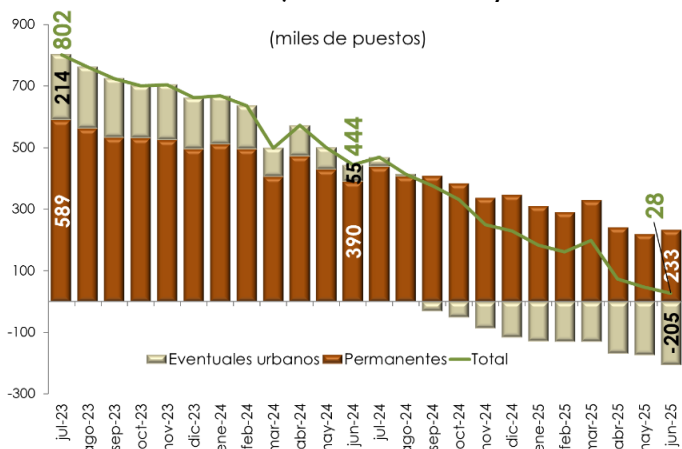
1/ Cifras originales, 2018 = 100.

Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información del INEGI.

Mercado Laboral

Puestos de Trabajo Permanentes y Eventuales al IMSS,¹ 2023 - 2025 / Junio

En **junio**, el número de plazas **Permanentes y Eventuales Urbanos (PPEU)**, que excluye las del campo, registró una **variación a la baja de 19 mil 552 puestos laborales con relación al mes de mayo**; las permanentes se incrementaron en 18 mil 329, y; los eventuales urbanos se contrajeron en 37 mil 881 puestos de trabajo. Comparado con el **mismo mes de 2024**, el número de TPEU creció 0.13% (27,833 empleos formales más).



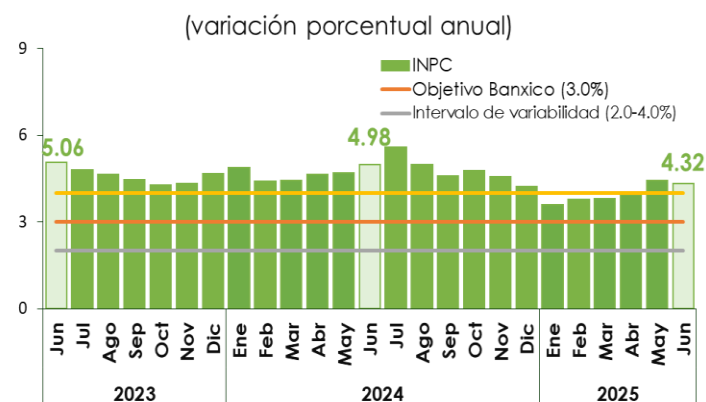
1/ Excluye puestos eventuales del campo.

Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos del IMSS.

Inflación

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC),¹ 2023 - 2025 / Junio

En el **sexto** mes del año, **la inflación anual fue de 4.32%**. Por componentes, los precios de las mercancías y los servicios, medidos por el índice subyacente aumentaron 4.24% y los precios de alimentos y energía (no subyacente) 4.33%. **A tasa mensual, el INPC subió 0.28%** (0.38% en igual periodo de 2024).

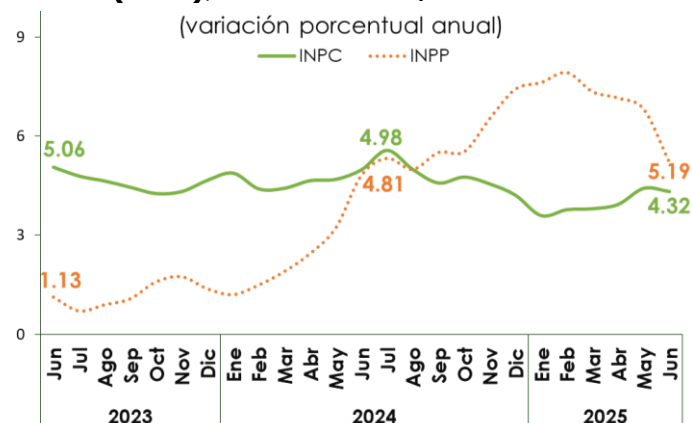


1/ Base segunda quincena de julio de 2018=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información del INEGI.

Índice Nacional de Precios Productor (INPP),¹ 2023 - 2025 / Junio

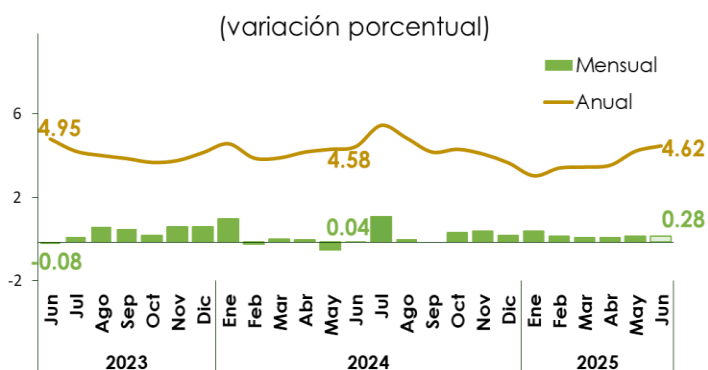
En junio, el **INPP Total**, sin petróleo, **presentó un alza anual de 5.19%** (4.81% en junio de 2024), **mayor al 4.32% que exhibió el INPC**. **En comparación mensual, el indicador retrocedió 0.24% respecto a mayo**, luego de subir 1.29% en similar mes del año anterior.



^{1/} Base julio 2019=100 (SCIAN 2013).
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información del INEGI.

Índice de Precios de la Canasta de Consumo Mínimo (IPCCM),¹ 2023 - 2025 / Junio

En el **sexto** mes del año, el **IPCCM reportó un ascenso anual de 4.62%**, esto es, **0.04 puntos porcentuales** mayor al 4.58% que observó en el mismo mes de 2024. **A tasa mensual, el IPCCM avanzó 0.28%**, frente a la variación de 0.04% que tuvo en el mismo periodo un año antes.

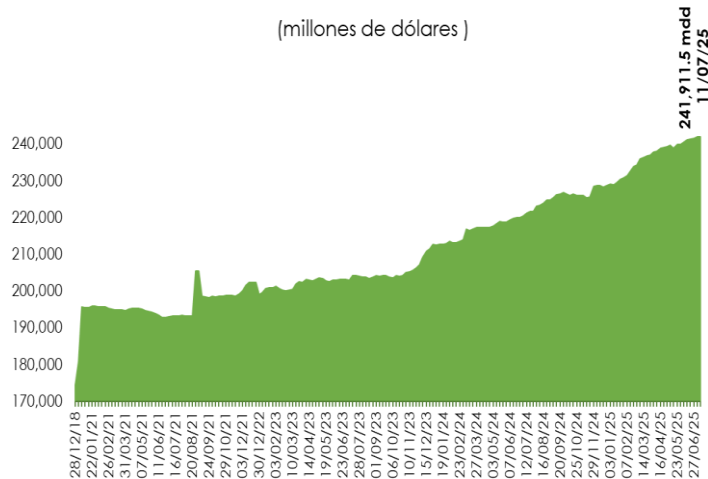


^{1/} Base segunda quincena de julio de 2018=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información del INEGI.

Sector Financiero y Monetario

Reservas Internacionales, 2018 - 2025 / Julio

Al 11 de julio, **las reservas internacionales cerraron con un saldo de 241 mil 911.5 millones de dólares (mdd)**, presentando un **incremento de 31.4 mdd respecto al 4 de julio de 2025 (241,880.1 mdd)**. La variación semanal en la reserva internacional fue resultado, principalmente, de la venta de dólares del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo (FMPED) al Banco Central.



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

Tipo de Cambio FIX, 2020 - 2025 / Julio

Del 11 al 18 de julio, el tipo de cambio FIX pasó de 18.6595 a 18.7200 pesos por dólar (ppd), lo que representó una depreciación de 0.32% (6 centavos) para el peso. En lo que va del año, el tipo de cambio FIX promedió 19.8274 ppd. La evolución del peso mexicano estuvo relacionada con el fortalecimiento del dólar, producto de la expectativa de que, la Reserva Federal de Estados Unidos (EE. UU.) mantenga la tasa de interés de referencia en su nivel actual (4.25 - 4.50%).



Nota: Con datos al 18 de julio 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 / Julio

En la semana del 11 al 18 de julio, el Índice S&P/BMV IPC presentó un decremento de 0.57% (-320.20 unidades) cerrando en 56 mil 273.45 puntos; con lo que acumula una ganancia de 13.65% en lo que va del año. El comportamiento semanal de la bolsa de valores se relacionó con una mayor aversión al riesgo en el mercado local, producto de la política comercial de EE. UU..



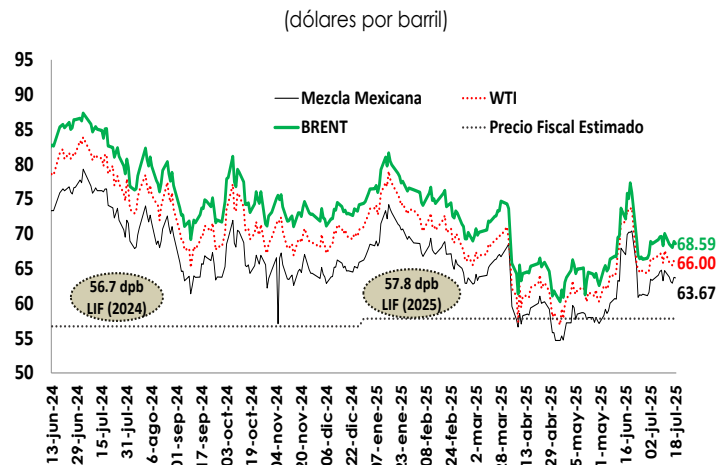
Nota: Con datos al 18 de julio de 2025.

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 / Julio

El 18 de julio, el precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 63.67 dólares por barril (dpb), que representa una reducción de 1.04 dpb (-1.6%) con respecto a la cotización del 11 de julio. En el mismo periodo, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 68.59 dólares, lo que significó una disminución de 1.45 dpb (-42.1%). En tanto, el WTI se colocó en 66.0 dpb, lo que implicó un descenso de 1.59 dpb (-2.4%).

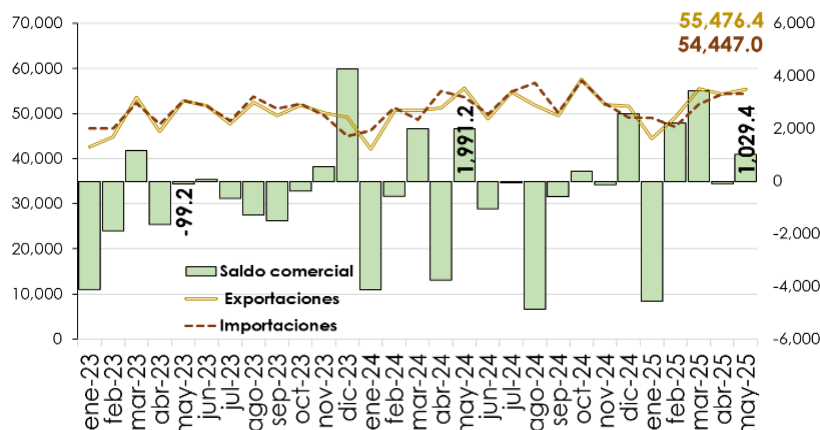


Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con base en datos de

Balanza Comercial, 2023 - 2025 / Mayo*

(millones de dólares)

En mayo, las exportaciones registraron un monto de 55 mil 476.4 millones de dólares (mdd), esto es, 0.3% menos a tasa anual; en tanto que, las importaciones alcanzaron un nivel de 54 mil 447.0 mdd, con un incremento de 1.4% anual. Así, en el quinto mes del año, la balanza comercial mostró un superávit de un mil 29.4 mdd, 48.3% inferior al observado en igual periodo de 2024 (1,991.2 mdd).



* Con cifras originales.

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

Expectativas Económicas

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

En junio, el sector privado aumentó a 0.13% su pronóstico de crecimiento para 2025.

Asimismo, se anticipa que la inflación anual en diciembre de 2025 sea de 4.07%, mayor al 3.97% esperado en el sondeo de mayo. Por lo que ubican a la inflación por arriba del objetivo del Banco Central (3.0% anual) y del límite del intervalo de variabilidad (2.0-4.0% anual).

Concepto	Pre-criterios 2026 ¹	Encuesta de: ²	
		Mayo 2025	Junio 2025
		2025^e	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.5 - 2.3	0.08	0.13
Inflación (var. % INPC, Dic/ dic)	3.5	3.97	4.07
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	20.2	-	-
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	20.0	20.43	20.16
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	8.0	7.63	7.53
Trab. asegurados al IMSS (var. anual/miles de personas)	-	227	185
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	-	3.1	3.0
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-1,778.1	-10,370	-10,624
Balance Público (con inversión) ³ (% del PIB)	-3.3	-3.8	-3.7
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0	1.5	1.6
		2026^e	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.5 - 2.5	1.36	1.31
Inflación (var. % INPC Dic/dic)	3.0	3.73	3.75
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	19.9	-	-
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	19.7	20.81	20.64
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.0	6.94	6.96
Trab. asegurados al IMSS (var. anual/miles de personas)	-	383	353
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	-	3.2	3.2
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-7,706	-13,407	-13,741
Balance Público (con inversión) ³ (% del PIB)	-2.7	-3.3	-3.3
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0	1.7	1.7

e/ Estimado.

1/ SHCP (2025, 1 de abril). Documento relativo al artículo 42, fracción I de la LFPRH, "Pre-Criterios 2026".

2/ Banxico (2025). Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de mayo y junio de 2025.

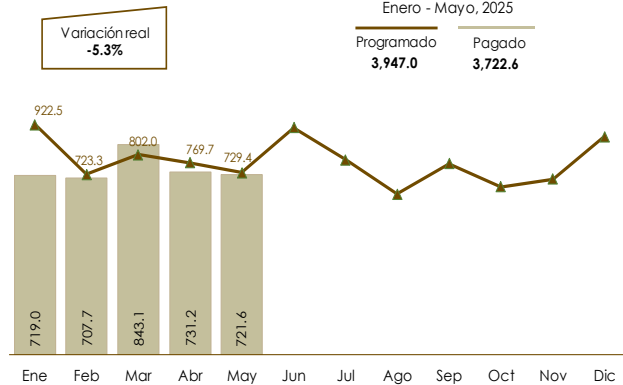
3/ En el caso de la Encuesta, déficit económico como porcentaje del PIB.

Fuente: Elaborado por el CEFPI, Ifigenia Martínez y Hernández con información de la SHCP y Banxico.

Gasto Neto Total, 2025 / Enero - Mayo

Al concluir mayo, el **Gasto Neto pagado** ascendió a **3 billones 722.6 Mmp**, cifra menor en **5.7%** a la calendarizada. **91.4%** de la diferencia, **-224.4 Mmp**, entre el programado y pagado quedó pendiente por aplicar en erogaciones programables; y el restante 8.6% correspondió al Gasto No Programable. Respecto al Gasto Total ejercido en igual periodo de 2025, el de este año **resultó 5.3% real inferior**.

(Miles de millones de pesos)



Aprobado anual*
9,226.2

Avance financiero anual
40.3%

2025

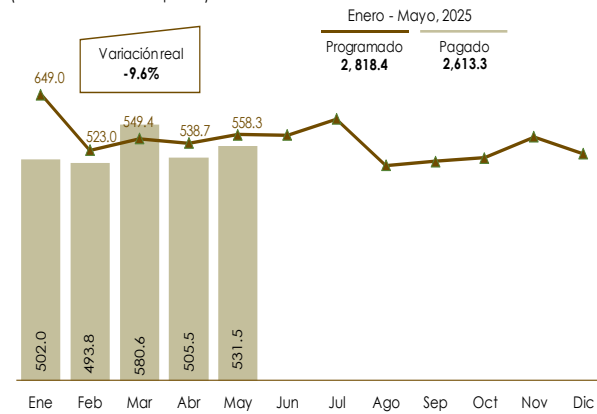
* El aprobado anual excluye 75 mil 800 del diferimiento de pagos.

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

Gasto Programable, 2025 / Enero - Mayo

Entre enero y mayo, en erogaciones Programables se registró un **rezago de -7.3%** en el ejercicio del gasto. El monto faltante por ejercer (-205.1 Mmp) se debió a que en todos los agregados quedaron recursos pendientes por pagar; y 79.9% del rezago estuvo determinado por los Ramos Administrativos y Generales y los OCPD. Al comparar igual periodo de 2024 y 2025, el actual Gasto resultó menor en 9.6% real.

(Miles de millones de pesos)



Aprobado anual*
6,451.8

Avance financiero anual
40.5%

2025

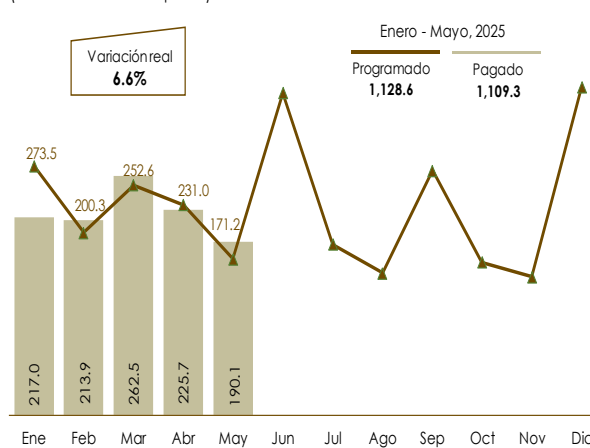
* Gasto programable aprobado anual pagado excluye 75 mil 800.0 mdp de diferimiento de pagos.

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

Gasto No Programable, 2025 / Enero - Mayo

Al término del mes de mayo de 2025, este tipo de Gasto pagó una cifra **menor en 1.7%** al previsto. Resultado que se debió a que en dos de sus tres componentes se erogaron menores montos a los estimados: en el Costo Financiero, **-21.0 Mmp** y en Adefas, **-21.1 Mmp**; mientras que, el monto de las Participaciones, que se distribuye entre entidades y municipios, superó en **22.8 Mmp** al esperado a repartir. Respecto al pagado en 2024, el de 2025 resultó mayor en **6.6% real**.

(Miles de millones de pesos)



Aprobado anual
2,774.4

Avance financiero anual
40.0%

2025

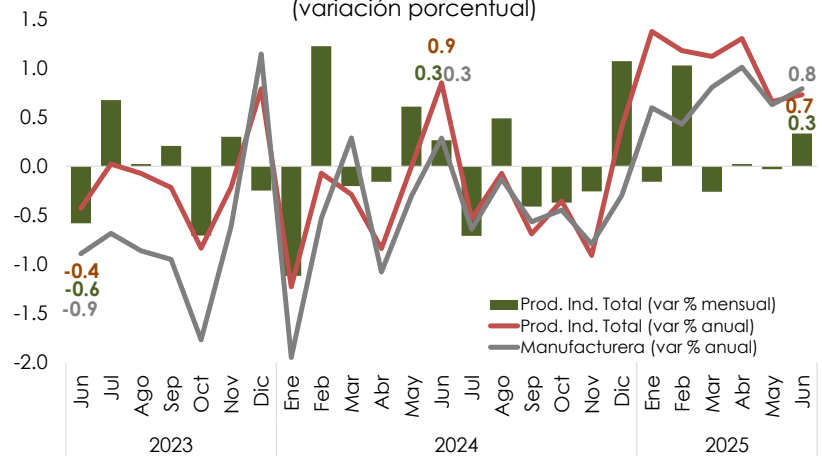
FUENTE: elaborado por CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con cifras de la SHCP.

3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Producción Industrial, 2023 - 2025 / Junio

(variación porcentual)

En el sexto mes del año, la **producción industrial subió 0.3% con respecto a mayo**. Por sector de actividad, tres de ellos se expandieron: los suministros de energía eléctrica y gas (2.8%), la construcción (0.3%) y la manufactura (0.1%); en tanto que la minería cayó (-0.3%). **En junio, la producción industrial total creció 0.7% con relación al mismo periodo de 2024 (0.9%)**.

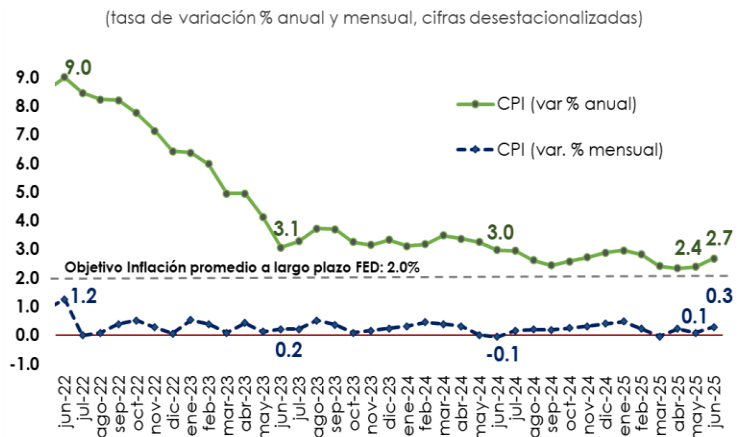


1/ Cifras ajustadas por estacionalidad.
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos del U.S. Federal Reserve System.

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

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

Con datos ajustados estacionalmente, el **Índice de Precios al Consumidor de EE. UU. aumentó 0.3% en junio de 2025 respecto al mes previo**, resultado de la elevación de 0.9% en los precios de la energía y del incremento de 0.3% en los alimentos. **En comparación anual, la inflación ascendió 2.7%** en junio, ubicándose por arriba del objetivo de inflación promedio de largo plazo establecido por la FED (2.0%).

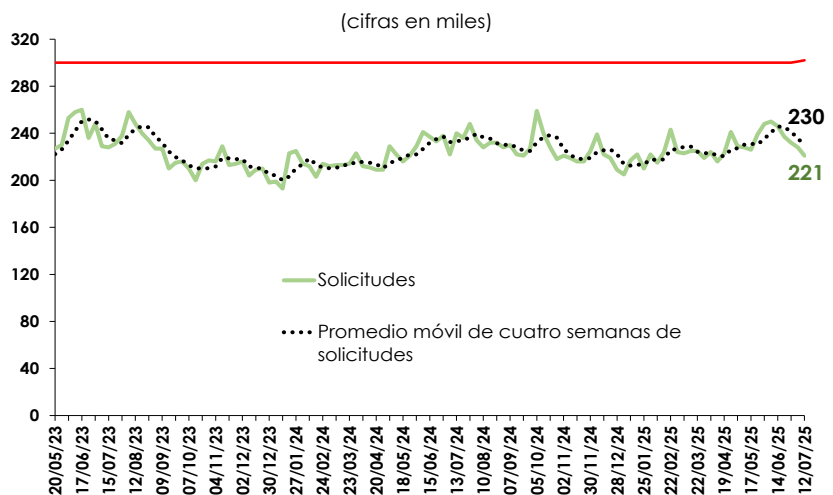


Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos del U.S. Bureau of Labor Statistics.

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

(cifras en miles)

El 12 de julio, el **número de solicitudes iniciales por seguro de desempleo en EE. UU. se situó en 221 mil**, disminuyendo en 7 mil requerimientos con referencia a la semana previa (228 mil), esto es, un descenso de 3.1%. El promedio móvil de cuatro semanas se ubicó en 230 mil, 2.7% menor con relación al dato del 5 de julio.



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
Julio 2025				
21	22	23	24	25
	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	
	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
	Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (INEGI)			
28 de julio	29 de julio	30 de julio	31 de julio	1 de agosto
Balanza Comercial de Mercancías (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Estimación Oportuna del PIB Trimestral (INEGI)	Crédito de la Banca Comercial (Banxico)	Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)
Indicadores de Ocupación y Empleo, mensual (INEGI)		Informe de Finanzas Públicas (SHCP)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Indicador Pedidos Manufactureros (INEGI)
		EEUU: Producto Interno Bruto, Estimación (Oficina de Análisis Económico [BEA])		Confianza Empresarial (INEGI)
		EEUU: Anuncio de Política Monetaria (FED)		Expectativas Empresariales (INEGI)
				Remesas Familiares (Banxico)
				EEUU: Tasa de Desempleo (Departamento de Trabajo)
Agosto 2025				
4	5	6	7	8
Confianza del Consumidor (INEGI)	Consumo Privado (INEGI)		Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	
Indicadores Cíclicos (INEGI)	Formación Bruta de Capital Fijo (INEGI)		Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)	
	Puestos de Trabajo afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)		Índice de Precios de la Canasta de Consumo Mínimo (INEGI)	
	Reservas Internacionales (Banxico)		Anuncio de Política Monetaria (Banxico)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
11	12	13	14	15
Indicador Mensual de la Actividad Industrial (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	EEUU: Producción Industrial (Oficina de Análisis Económico [BEA])
	EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)			

