



Indicadores Económicos de Coyuntura

4 de marzo de 2025

1. Resumen semanal del 24 al 28 de febrero 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*
Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)	4.45% anual 1Q-Feb-24	3.74% anual 1Q-Feb-25	-0.72 puntos porcentuales
Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado	5.3% real anual Ene-24	10.1% real anual Ene-25	+4.8 puntos porcentuales
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	232,724.1 mdd 14-Feb-25	233,909.7 mdd 21-Feb-25	+1,185.6 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	20.3448 ppd 21-Feb-25	20.5080 ppd 28-Feb-25	+0.1632 ppd (+0.80%)
Índice S&P/BMV IPC	53,738.75 unidades 21-Feb-25	52,325.73 unidades 28-Feb-25	-1,413.02 unidades (-2.63%)
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	67.05 dpb 21-Feb-25	65.63 dpb 28-Feb-25	-1.42 dpb (-2.1%)
Cuenta corriente	2.5% del PIB Oct-Dic 2023	2.9% del PIB Oct-Dic 2024	+0.4 puntos porcentuales
Inversión Extranjera Directa (mdd)	36,058 mdd Ene-Dic 2023	36,872 mdd Ene-Dic 2024	+814 mdd (+2.3%)
Exportaciones	-1.1% anual Ene-24	5.5% anual Ene-25	+6.6 puntos porcentuales
Balance Presupuestario Miles de millones de pesos (Mmp)	-186.5 Mmp Programado Ene-25	-7.2 Mmp Observado Ene-25	Diferencia 179.3 Mmp
Balance Primario Presupuestario Mmp	-68.3 Mmp Programado Ene-25	96.3 Mmp Observado Ene-25	Diferencia 164.6 Mmp
Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) Mmp	-165.1 Mmp Observado Ene-24	-23.0 Mmp Observado Ene-25	Diferencia 142.1 Mmp
EE. UU.: Producto Interno Bruto (PIB)	2.9% anual 2023	2.8% anual 2024	-0.1 puntos porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	220 mil solicitudes 15-Feb-25	242 mil solicitudes 22-Feb-25	+22 mil solicitudes (+10.0%)

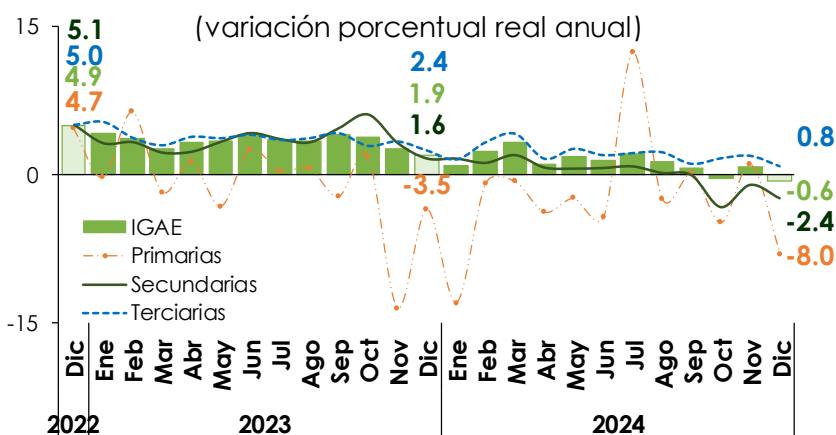
*/ La suma de los parciales puede no ser igual al total debido al redondeo de las cifras.

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE),¹ 2022 - 2024 / Diciembre

En diciembre de 2024, con cifras ajustadas por estacionalidad y en términos reales, el **IGAE bajó 0.6% a tasa anual** como resultado de la **contracción** de las **actividades primarias (-8.0%)** y **secundarias (-2.4%)**; en cambio, el **sector servicios ascendió 0.8% anual**.

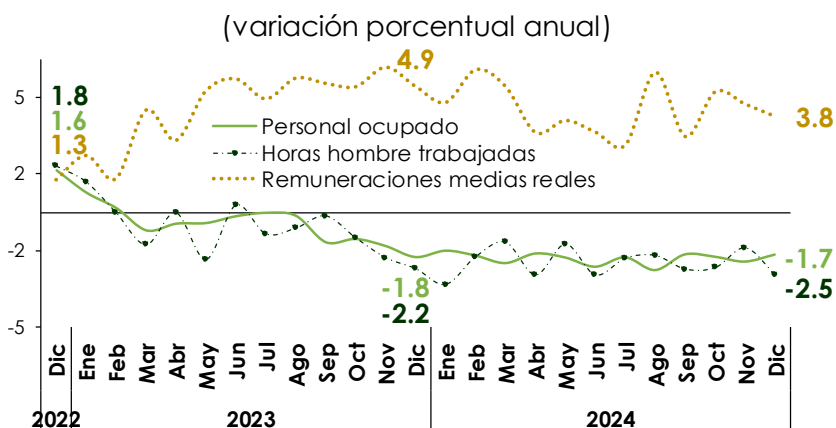


1/ Cifras desestacionalizadas, 2018 = 100.

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

Indicadores del Sector Manufacturero,¹ 2022 - 2024 / Diciembre

En **diciembre**, con datos ajustados por estacionalidad, en la **industria manufacturera**, las **remuneraciones medias reales** reportaron un incremento **anual de 3.8%**; en cambio, las **horas-hombre trabajadas** y el **personal ocupado disminuyeron 2.5 y 1.7%**, respectivamente.



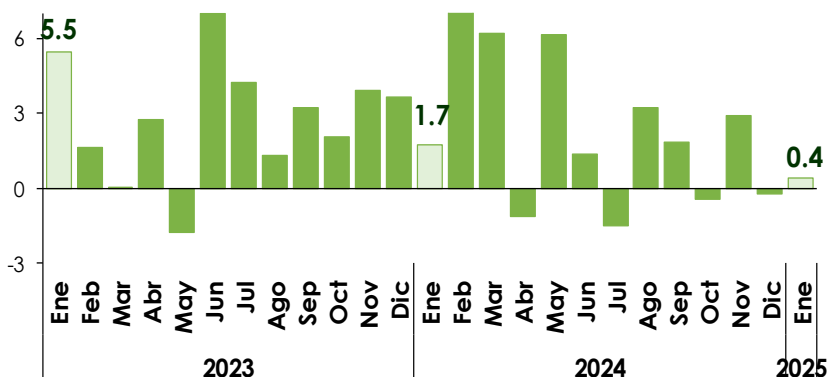
1/ Cifras desestacionalizadas, 2018 = 100.

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

Ventas de la ANTAD,¹ 2023 - 2025 / Enero

(variación porcentual real anual)

Con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (**ANTAD**), en **enero de 2025**, las **ventas en Tiendas Totales subieron 0.4% real anual**, frente al ascenso de 1.7% que alcanzaron en el mismo mes de 2024.



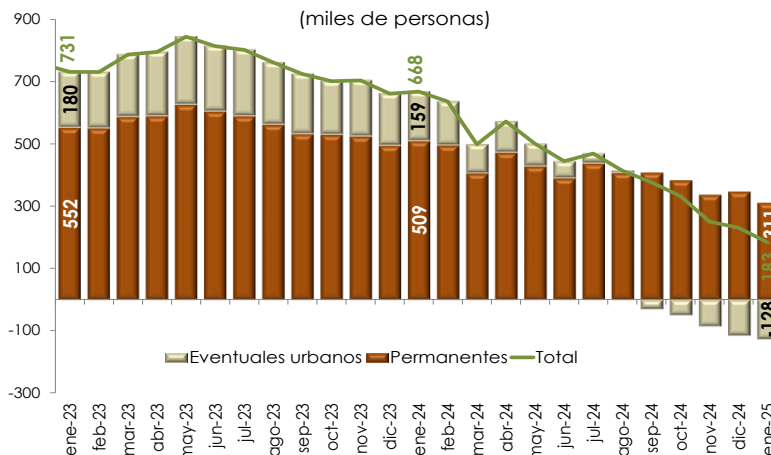
1/ Ventas a tiendas totales. Incluye las aperturas de los últimos doce meses.

Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos de la ANTAD e INEGI.

Mercado Laboral

Trabajadores Permanentes y Eventuales al IMSS,¹ 2023 - 2025 / Enero

En enero de 2025, el **número de Trabajadores Permanentes y Eventuales Urbanos (TPEU)**, que excluye trabajadores del campo, registró una **variación positiva de 35 mil 831 puestos laborales con relación a diciembre de 2024**; los permanentes aumentaron en 9 mil 463, y; los eventuales urbanos en 26 mil 368 personas. **Con respecto a enero de 2024, el número de TPEU creció 0.8% (183,033 empleos formales más).**

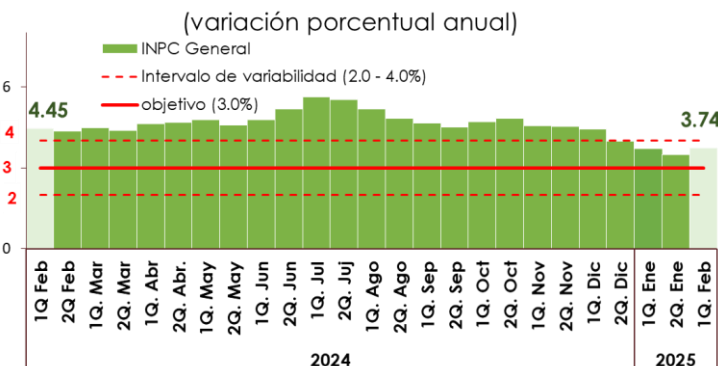


1/ Excluye trabajadores eventuales del campo.
Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández, con datos del IMSS.

Inflación

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC),¹ 2024 - 2025 / 1Q. Febrero

En la primera quincena de febrero, la **inflación general anual fue de 3.74%, menor en 0.72 puntos porcentuales (pp) respecto al 4.45% que alcanzó en igual periodo de 2024**. Quincenalmente, los precios en general subieron 0.15%, por arriba del decremento de 0.10% que mostraron en la misma quincena del año anterior.

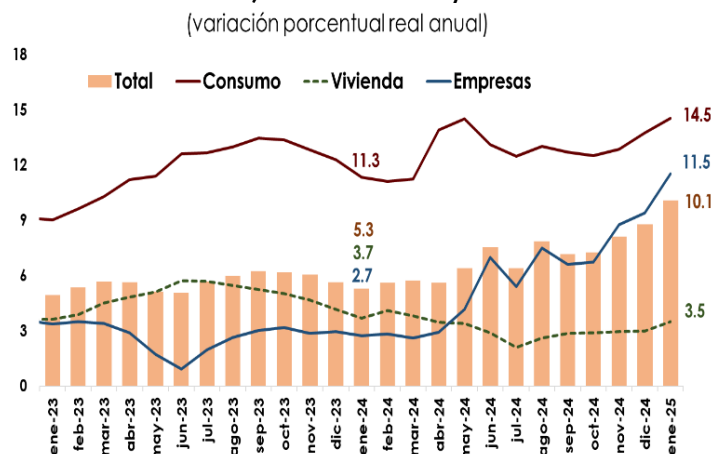


1/ Base segunda quincena de julio 2018 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información del INEGI.

Sector Financiero y Monetario

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

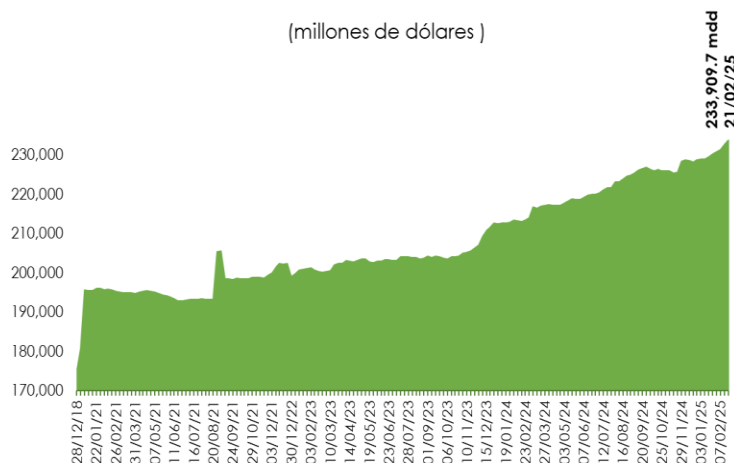
Al inicio del año, el **crédito vigente de la banca comercial al sector privado registró un saldo real de 4 billones 953 mil millones de pesos (Mmp)**, lo que significó una **expansión en términos reales de 10.1% anual**. Por su parte, el crédito al consumo tuvo un crecimiento real de 14.5%; mientras que, el crédito a empresas y a la vivienda se elevaron 11.5 y 3.5% real anual, respectivamente.



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

Reservas Internacionales, 2018 - 2025 / Febrero

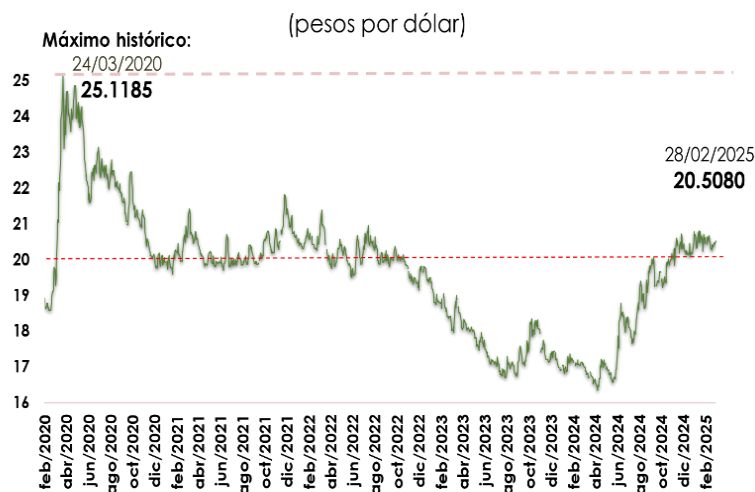
Al 21 de febrero, las **reservas internacionales** cerraron con un saldo de **233 mil 909.7 millones de dólares (mdd)**, presentando un **incremento de 1,185.6 mdd** respecto al **14 de febrero (232,724.1 mdd)**. La variación semanal en la reserva internacional fue resultado, principalmente, de la venta de dólares de Pemex al Banco de México y 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 / Febrero

Del 21 al 28 de febrero de 2025, el **tipo de cambio FIX** pasó de **20.3448 a 20.5080 pesos por dólar (ppd)**, lo que representó una **depreciación de 0.80% (16 centavos) para el peso**. En lo que va del año, el tipo de cambio FIX promedió 20.5064 ppd. La evolución del peso mexicano estuvo relacionada, con la expectativa sobre la próxima política comercial del gobierno de Estados Unidos (EE. UU.), lo que generó volatilidad en la divisa local.



Nota: Con datos al 28 de febrero 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 / Febrero

En la semana del 21 al 28 de febrero, el **Índice S&P/BMV IPC** presentó un **decremento de 2.63% (-1,413.02 unidades)** cerrando en **52 mil 325.73 puntos**; con lo que acumula una ganancia de 5.68% en lo que va del año. El comportamiento semanal de la bolsa de valores se relacionó con una mayor aversión al riesgo por parte de los inversionistas, ante la incertidumbre sobre la política arancelaria de EE. UU..

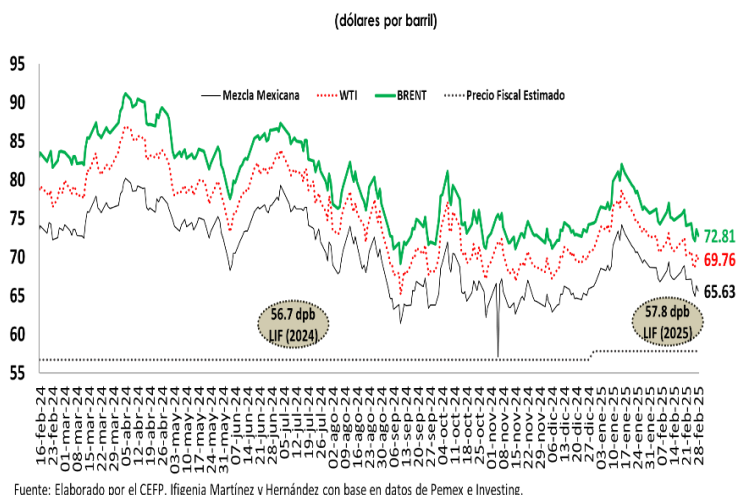


Nota: Con datos al 28 de febrero de 2025.

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

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

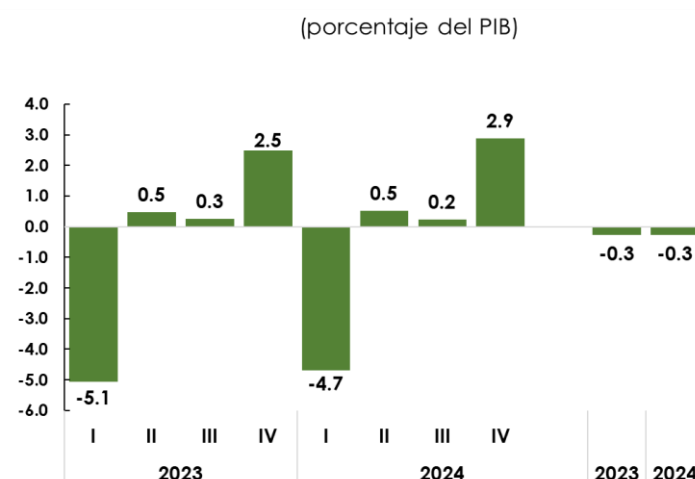
Al cierre del 28 de febrero, el **precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 65.63 dólares por barril (dpb)**, cifra menor en 1.42 dpb (-2.1%) con respecto al 21 de febrero. En el mismo periodo, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 72.81 dólares, lo que significó un decremento de 1.24 dpb (-1.7%). En tanto, el WTI se colocó en 69.76 dpb, lo que implicó una caída de 0.46 dpb (-0.7%).



Sector Externo

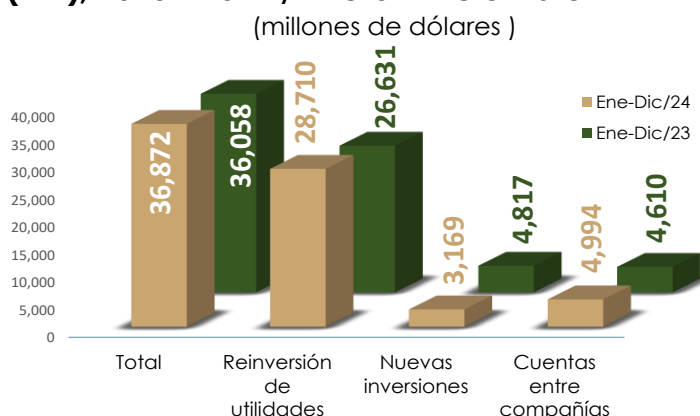
Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2023 - 2024 / IV Trimestre

En el cuarto trimestre de 2024, la **cuenta corriente presentó un superávit de 12 mil 600.7 mdd**. Cifra compuesta por un saldo positivo en la **balanza de bienes y servicios por un mil 631.5 mdd**; un déficit de 5 mil 326.8 mdd en la de ingreso primario; así como un superávit de 16 mil 296.0 mdd en la balanza de ingreso secundario. La **cuenta de capital tuvo un déficit de 13.1 mdd**; en tanto que, la **cuenta financiera reportó un préstamo neto, que implicó una salida de recursos por 15 mil 086.3 mdd**.



Inversión Extranjera Directa (IED), 2023 - 2024 / Enero - Diciembre¹

Al cuarto trimestre de 2024, la **IED realizada y notificada ascendió a 36 mil 872 mdd**, lo que representó un **incremento de 2.3% respecto al mismo periodo de 2023 (36,058 mdd)**. Por tipo de inversión, la mayor parte correspondió a la reinversión de utilidades, al representar el 77.9 del total; seguida por las cuentas entre compañías (13.5%) y las nuevas inversiones (8.6%).

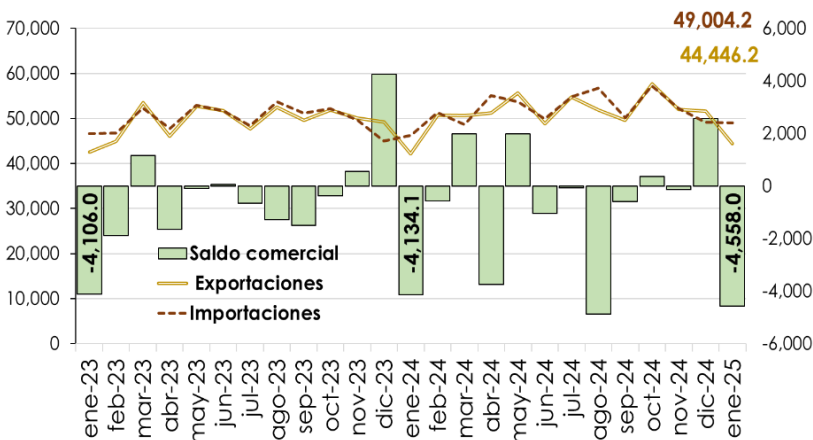


^{1/} Inversión Extranjera Directa realizada y notificada preliminar entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de cada año. La suma de los parciales puede diferir del total debido al redondeo.
Fuente: Elaborado por el CEF, Ifigenia Martínez y Hernández con datos de la Secretaría de Economía y Banxico.

Balanza Comercial, 2023 - 2025/ Enero*

(millones de dólares)

En enero de 2025, con cifras originales, las **exportaciones registraron una cantidad de 44 mil 446.2 mdd**, un incremento de 5.5% a tasa anual. Las **importaciones, un monto de 49 mil 004.2 mdd**, un alza de 5.9% anual. Así, en el primer mes del año, la **balanza comercial presentó un déficit de 4 mil 558.0 mdd**, 10.3% superior al observado en igual periodo del año previo (-4,134.1 mdd).



* Con cifras originales.

Fuente: Elaborado por el CEFP, 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/Enero

En enero, los **especialistas en economía del sector privado**, consultados por el Banco de México, **prevén que la economía mexicana crecerá 1.1% en 2025 y 1.8% para 2026** (1.2 y 1.7% previamente). Asimismo, anticiparon que la **inflación anual al finalizar 2025 será de 3.83 y 3.77% al término de 2026** (3.86 y 3.73% cada una, en la previsión de diciembre de 2024); en este sentido, ubican a la inflación por arriba del objetivo del Banco Central (3.0% anual), pero dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0% anual).

Concepto	CGPE-25 ¹	Encuesta de: ²	
		Diciembre 2024	Enero 2025
	2025 ^e		
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.3	1.2	1.1
Inflación (var. % INPC, Dic/ dic)	3.5	3.86	3.83
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.7	-	-
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	18.5	20.69	20.96
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	8.0	8.38	8.46
Trab. asegurados al IMSS (var. anual/miles de personas)	-	375	321
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	-	3.2	3.2
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-7,941.0	-14,108	-13,458
Balance Público (con inversión) ³ (% del PIB)	-3.2	-3.6	-3.7
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.2	2.1	2.2
	2026 ^e		
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0 - 3.0	1.7	1.8
Inflación (var. %,INPC Dic/dic)	3.0	3.73	3.77
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.5	-	-
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	18.0	21.01	21.30
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.0	7.42	7.53
Trab. asegurados al IMSS (var. anual/miles de personas)	-	500	448
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	-	3.4	3.3
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-10,359	-16,255	-15,427
Balance Público (con inversión) ³ (% del PIB)	-2.7	-3.2	-3.2
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0	2.1	2.0

e/ Estimado.

1/ SHCP (2024, 15 de noviembre). Criterios Generales de Política Económica 2025.

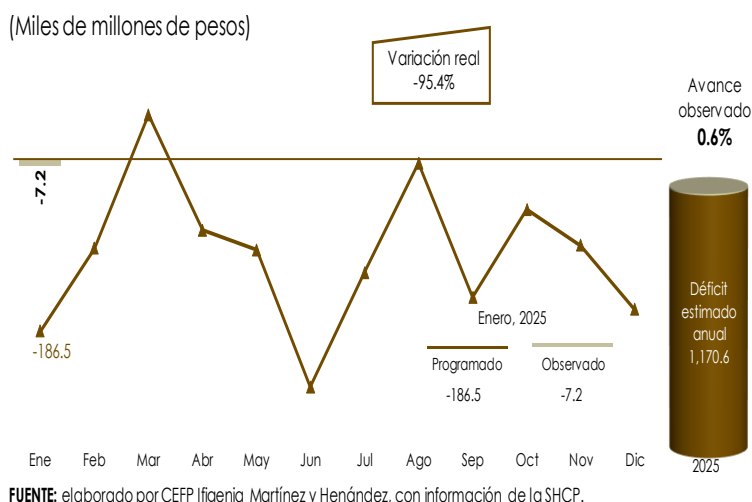
2/ Banxico (2025). Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de diciembre de 2024 y enero de 2025.

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.

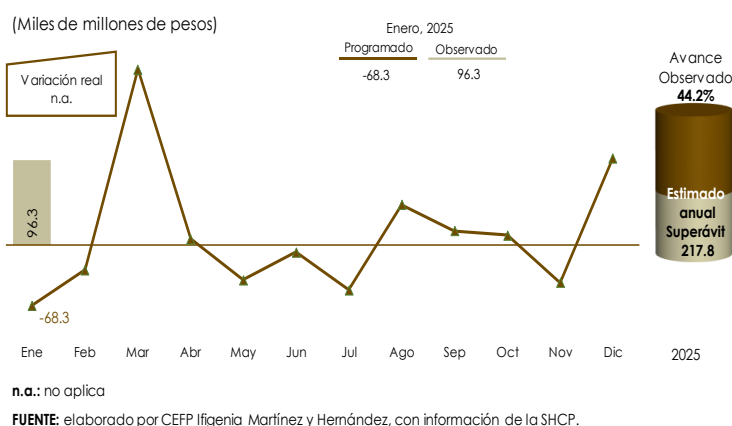
Balance Presupuestario, 2025 / Enero

Al cierre del primer mes de año, la recaudación de **Ingresos** presupuestarios se ubicó por debajo en **3.3%** a la cifra estimada; por lo que, la aplicación del Gasto se ajustó a la baja y pagó 22.0% menos del monto calendarizado para el mes. Esta evolución concretó en un **Déficit** presupuestario que se compara de manera positiva contra el estimado que lo ubicaba en -186.5 mdp. Mientras que, si se compara contra el déficit observado al cierre de enero de 2024 (-152.0 Mmp), el actual es **menor en 95.4% real**.



Balance Primario Presupuestario, 2025 / Enero

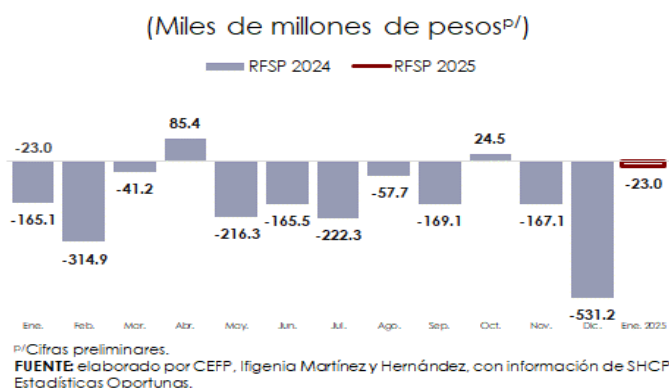
De acuerdo con lo señalado, respecto a los ingresos y gastos, y a pesar de que las tasas de interés se mantuvieron altas en 10.0%, el Costo financiero resultó 12.5% inferior al previsto para el primer mes, lo que implicó que el gasto primario fuera menor en **23.4%** al estimado. De modo consecuente, se concretó un **superávit primario presupuestario de 96.3 Mmp**, cuando se



esperaba un déficit de 68.3 Mmp, mientras que, si se compara contra lo registrado en igual mes del año anterior se pasó de un déficit de 81.1 Mmp al superávit ya citado.

Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), 2024 - 2025 / Enero

Para 2025, el Gobierno Federal propuso una meta para los RFSP equivalente a 3.9% del PIB, la cual permitirá que el saldo de la deuda ampliada mantenga una trayectoria estable y sostenible como proporción del PIB. A enero, los RFSP tuvieron un déficit de 23.0 Mmp, cifra inferior en 142.1 Mmp respecto al reportado durante el primer mes de 2024, cuándo fue de 165.1 Mmp.



3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Producto Interno Bruto, 2023 - 2024 / IV Trimestre

El **Producto Interno Bruto (PIB)** de EE. UU. registró un crecimiento trimestral anualizado de **2.3%** en la segunda estimación para el **cuarto trimestre de 2024**. El menor dinamismo del PIB se explica, principalmente, por la contribución negativa de la inversión privada (-1.05% del PIB) y de las exportaciones (-0.05% del PIB) en octubre-diciembre de 2024. Con ello, la economía norteamericana pasó de un ascenso anual de 2.9% en 2023 a uno de 2.8% en 2024.

(cifras desestacionalizadas, variación porcentual trimestral anualizada)

Trimestre	Crecimiento (%)
2023 I	2.8
2023 II	2.4
2023 III	4.4
2023 IV	3.2
2024 I	1.6
2024 II	3.0
2024 III	3.1
2024 IV	2.3

Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con datos de U.S. Bureau of Economic Analysis.

Estados Unidos: Decisiones de Política Monetaria, 2024 - 2025 / Enero

La **Junta de la Reserva Federal (FED)** de los **EE. UU. y su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés)**, en su primera reunión de 2025, celebrada los días 28 y 29 de enero decidieron, por unanimidad, mantener el rango objetivo para la tasa de los fondos federales en un nivel de entre 4.25 y 4.50%; dando una pausa al ciclo de relajación de su política monetaria, que inició el 18 de septiembre de 2024.

Fecha	Cambio (puntos base)	Rango (%)
2024		
31 de enero	-	5.25-5.50
20 de marzo	-	5.25-5.50
01 de mayo	-	5.25-5.50
12 de junio	-	5.25-5.50
31 de julio	-	5.25-5.50
18 de septiembre	-50	4.75-5.00
7 de noviembre	-25	4.50-4.75
18 de diciembre	-25	4.25-4.50
2025		
29 de enero	-	4.25-4.50

FOMC: Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal de Estados Unidos
Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández, con datos de la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos.

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

Al 22 de febrero, el **número de solicitudes iniciales por seguro de desempleo en EE.UU.**, se situó en **242 mil**, subiendo en **22 mil reclamaciones, con referencia a la semana previa (220 mil)**, un alza de **10.0%**. El nivel fue mayor al estimado por especialistas, quienes proyectaron 222 mil. El promedio móvil de cuatro semanas se ubicó en 224 mil, 3.9% mayor con relación a la semana anterior (216 mil).

(cifras en miles)

Fecha	Solicitudes (miles)	Promedio móvil de 4 semanas (miles)
07/01/23	200	200
18/02/23	210	210
01/04/23	220	220
13/05/23	230	230
24/06/23	250	250
05/08/23	240	240
16/09/23	220	220
28/10/23	210	210
09/12/23	200	200
20/01/24	210	210
02/03/24	220	220
13/04/24	210	210
25/05/24	230	230
06/07/24	240	240
17/08/24	230	230
28/09/24	240	240
09/11/24	220	220
21/12/24	210	210
01/02/25	220	220
22/02/25	242	224

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
Marzo 2025				
3	4	5	6	7
Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicador Mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo (INEGI)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)
Indicador Pedidos Manufactureros (INEGI)		Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)		Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)
Confianza Empresarial (INEGI)		Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)		Índice de Precios de la Canasta de Consumo Mínimo (INEGI)
Expectativas Empresariales (INEGI)		Puestos de Trabajo afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)		EEUU: Tasa de Desempleo (Departamento de Trabajo)
Remesas Familiares (Banxico)				
10	11	12	13	14
Indicadores de Confianza del Consumidor (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)	Indicador Mensual de la Actividad Industrial (INEGI)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
17	18	19	20	21
	Reservas Internacionales (Banxico)	EEUU: Anuncio de Política Monetaria (FED)	Oferta y Demanda Global (INEGI)	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)
	Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)		Indicador Oportuno de la Actividad Económica (INEGI)	
	Indicador Oportuno del Consumo Privado (INEGI)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
	EEUU: Producción Industrial (Oficina de Análisis Económico [BEA])			
24	25	26	27	28
Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)		Balanza Comercial (INEGI-Banxico)	Informe de Finanzas Públicas (SHCP)
Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)	Encuesta Mensual Sobre Empresas Comerciales (INEGI)		Anuncio de Política Monetaria (Banxico)	Indicadores de Ocupación y Empleo, mensual (INEGI)
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
			EEUU: Producto Interno Bruto, Estimación (Oficina de Análisis Económico [BEA])	

