



Indicadores Económicos de Coyuntura

4 de noviembre de 2025

CONTENIDO

1. Resumen semanal del 27 al 31 de octubre de 2025

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*
Estimación del Producto Interno Bruto (PIB) Real	1.6% anual III-Trim-24	-0.2% anual III-Trim-25	-1.8 puntos porcentuales
Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado	7.2% real anual Sep-24	4.4% real anual Sep-25	-2.8 puntos porcentuales
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	249,743.9 mdd 17-Oct-25	249,340.9 mdd 24-Oct-25	-403.0 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	18.3948 ppd 24-Oct-25	18.5725 ppd 31-Oct-25	+0.1777 ppd (+0.97%)
Índice S&P/BMV IPC	61,145.49 unidades 24-Oct-25	62,769.18 unidades 31-Oct-25	+1,623.69 unidades (+2.7%)
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	59.46 dpb 24-Oct-25	58.42 dpb 31-Oct-25	-1.04 dpb (-1.7%)
Exportaciones	0.0% anual Sep-24	13.8% anual Sep-25	+13.8 puntos porcentuales
Balance Presupuestario Miles de millones de pesos (Mmp)	-934.9 Mmp Programado Ene-Sep 2025	-785.7 Mmp Observado Ene-Sep 2025	Diferencia 149.1 Mmp -16.0%
Balance Primario Presupuestario Mmp	74.3 Mmp Programado Ene-Sep 2025	174.3 Mmp Observado Ene-Sep 2025	Diferencia 100.1 Mmp 134.7%
Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) Mmp	-1,265.3 Mmp Observado Sep-024	-896.6 Mmp Observado Sep-25	Variación Absoluta 368.7 Mmp
EEUU: Tasas de Interés	4.00-4.25% 17-Sep-25	3.75-4.00% 29-Oct-25	-25 puntos base

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

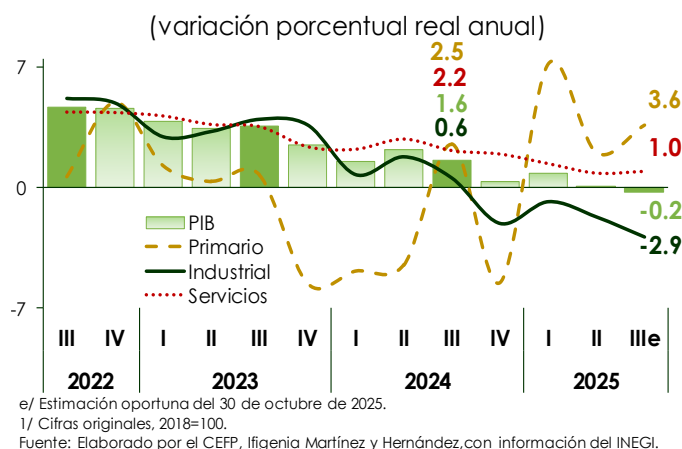
/ **Nota: Debido al cierre parcial del gobierno de Estados Unidos solo se presenta la información de los indicadores disponibles a la fecha.

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

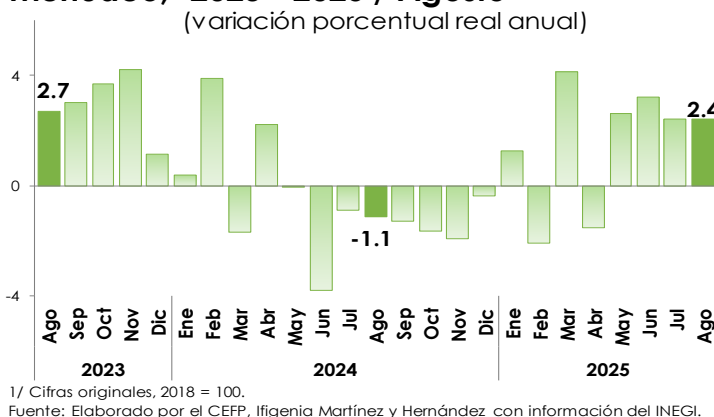
Producto Interno Bruto (PIB) Real,¹ 2022 - 2025 / III Trimestre^e

El INEGI estima con cifras originales que, en el **tercer trimestre de 2025, el PIB disminuyó 0.2% real a tasa anual**, debido a que el sector industrial se redujo 2.9%; en tanto que el primario subió 3.6% y el de servicios aumentó 1.0%. Con datos desestacionalizados, **el PIB decreció 0.3% real a tasa trimestral**; el sector industrial se contrajo 1.5%; mientras que el primario avanzó 3.2% y el sector servicios se amplió 0.1%.



Empresas Comerciales al Menudeo,¹ 2023 - 2025 / Agosto

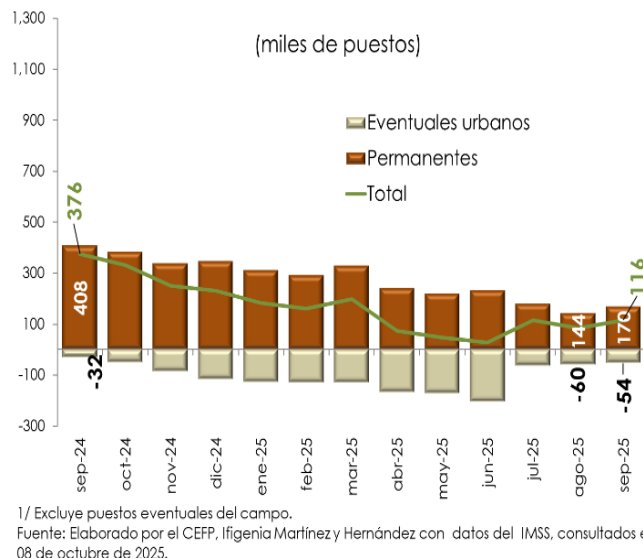
En el **octavo mes del año**, los **ingresos reales** de las **empresas comerciales subieron 2.4% anual**. Los segmentos que más contribuyeron fueron las ventas por combustibles, aceites y grasas lubricantes; las tiendas de autoservicio; y, las tiendas departamentales, principalmente.



Mercado Laboral

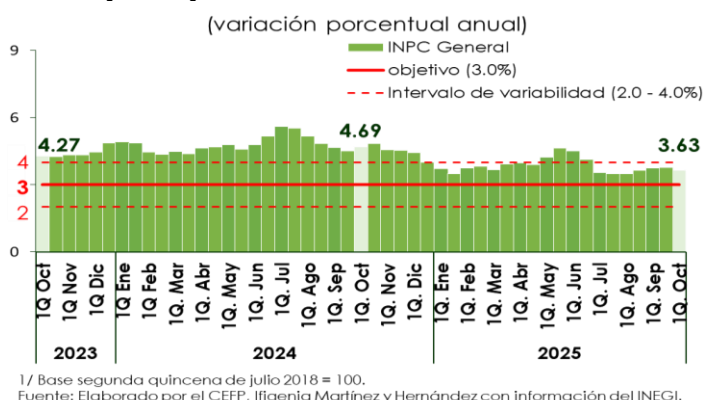
Puestos de Trabajo Permanentes y Eventuales al IMSS¹, 2024 - 2025 / Septiembre

En septiembre, el **número de Trabajos Permanentes y Eventuales Urbanos (TPEU)**, registró una variación al alza de 110 mil 194 puestos laborales respecto de agosto; incremento que se explica por el crecimiento en 113.38 mil de los puestos permanentes y la reducción de 2 mil 844 de eventuales urbanos. Con relación **al mismo mes de 2024, el número de TPEU se elevó 0.52% (116,246 empleos formales más)**, en tanto que **los puestos permanentes lo hicieron en 0.9% (170,094 personas)** y los eventuales urbanos se contrajeron 1.9% (-53,848 trabajadores).



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

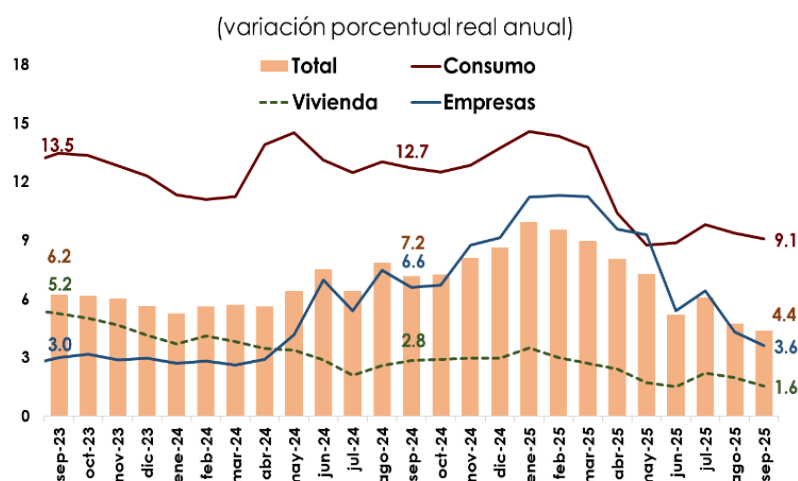
En la primera quincena de octubre, la **inflación general anual fue de 3.63%, menor en 1.06 puntos porcentuales (pp) respecto al 4.69% que alcanzó en igual periodo de 2024**. Quincenalmente, los precios en general aumentaron 0.28%, por debajo del 0.43% que mostraron en la misma quincena del año anterior.



Sector Financiero y Monetario

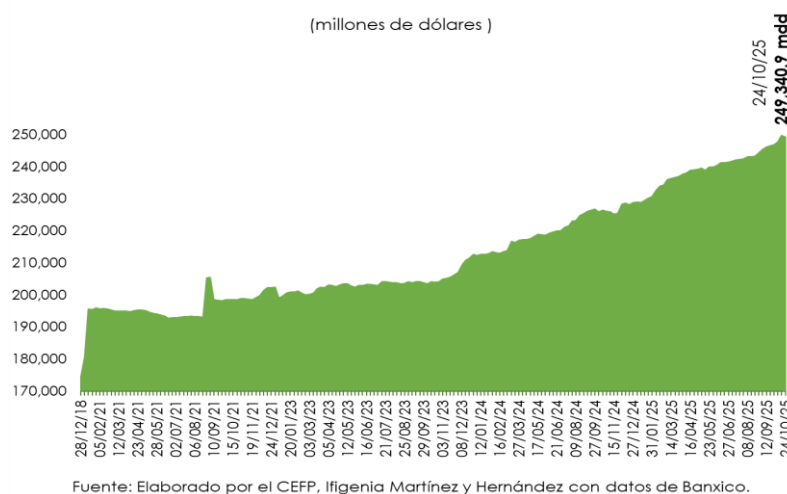
Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado, 2023 - 2025 / Septiembre

En el noveno mes del año, el **crédito vigente de la banca comercial al sector privado registró un saldo real de 5 billones 35 mil millones de pesos (Mmp), lo que significó un aumento en términos reales de 4.4% anual**. Por su parte, el crédito al consumo tuvo un crecimiento real de 9.1%; mientras que, el crédito a empresas y a la vivienda se elevaron 3.6 y 1.6% real anual, respectivamente.



Reservas Internacionales, 2018 - 2025 / Octubre

Al 24 de octubre, las **reservas internacionales cerraron con un saldo de 249 mil 340.9 millones de dólares (mdd), presentando un decremento de 403.0 mdd respecto al 17 de octubre de 2025 (249,743.9 mdd)**. La variación semanal en la reserva internacional fue resultado, principalmente, del cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco Central.



Tipo de Cambio FIX, 2020 - 2025 / Octubre

Del 24 al 31 de octubre, el **tipo de cambio FIX** pasó de 18.3948 a 18.5725 pesos por dólar (ppd), lo que representó una depreciación de 0.97% (18 centavos) para el peso. En lo que va del año, el tipo de cambio FIX promedió 19.3819 ppd. La evolución del peso mexicano estuvo relacionada con el fortalecimiento del dólar, ante la posibilidad de que, la Reserva Federal mantenga sin cambio su tasa de política monetaria.

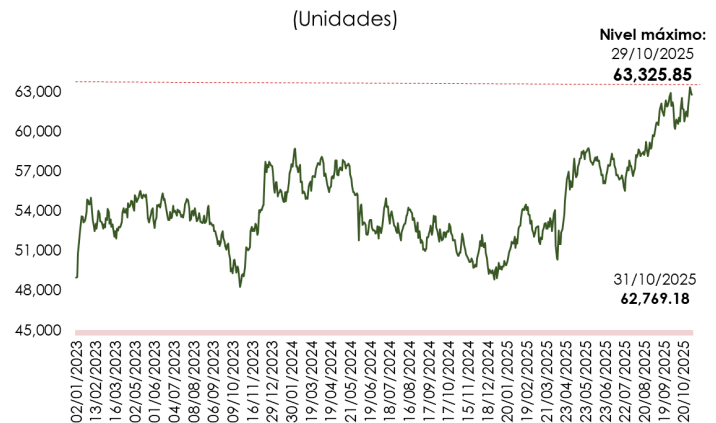


Nota: Con datos al 31 de octubre de 2025.

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

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

En la semana del 24 al 31 de octubre, el **Índice S&P/BMV IPC** presentó un incremento de 2.7% (1,623.69 unidades) cerrando en 62 mil 769.18 puntos; con lo que acumula una ganancia de 26.8% en lo que va del año. El comportamiento semanal de la bolsa de valores se relacionó con la reducción de 25 puntos base a la tasa de interés de referencia, por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos.



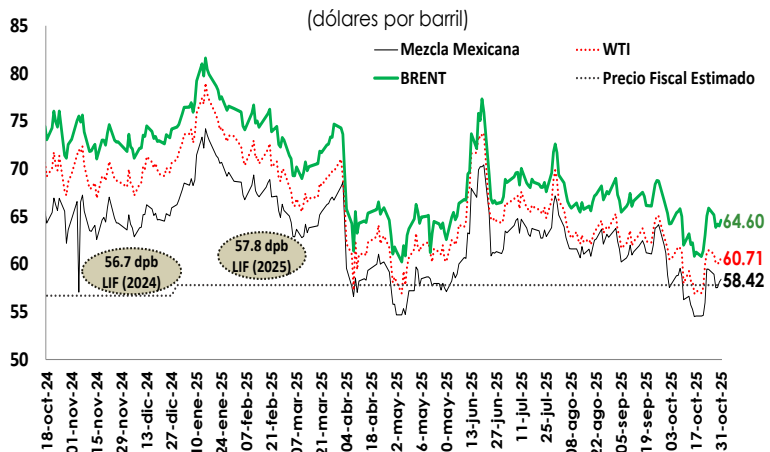
Nota: Con datos al 31 de octubre de 2025.

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

Mercado Petrolero

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

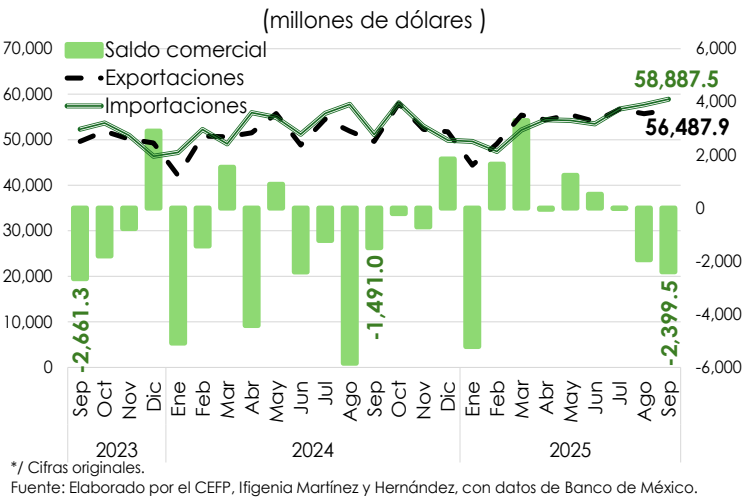
El 31 de octubre, el **precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación** se ubicó en 58.42 dólares por barril (dpb), teniendo un descenso de 1.04 dpb (-1.7%) con respecto al cierre del 24 de octubre. En el mismo periodo, el precio del barril de petróleo tipo Brent fue de 64.60 dólares, un decremento de 1.27 dpb (-1.9%). En tanto, el WTI se colocó en 60.71 dpb, una reducción de 0.73 dpb (-1.2%).



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

Balanza Comercial, 2023 - 2025 / Septiembre*

En septiembre, con cifras originales, las exportaciones registraron un monto de 56 mil 487.9 millones de dólares (mdd), esto es, 13.8% más a tasa anual. En cambio, las importaciones alcanzaron un nivel de 58 mil 887.5 mdd, con un incremento de 15.2% anual. Así, en el noveno mes del año, la balanza comercial mostró un déficit de dos mil 399.5 mdd, 60.9% mayor al observado en igual periodo de 2024 (-1,491.0 mdd).



Expectativas Económicas

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

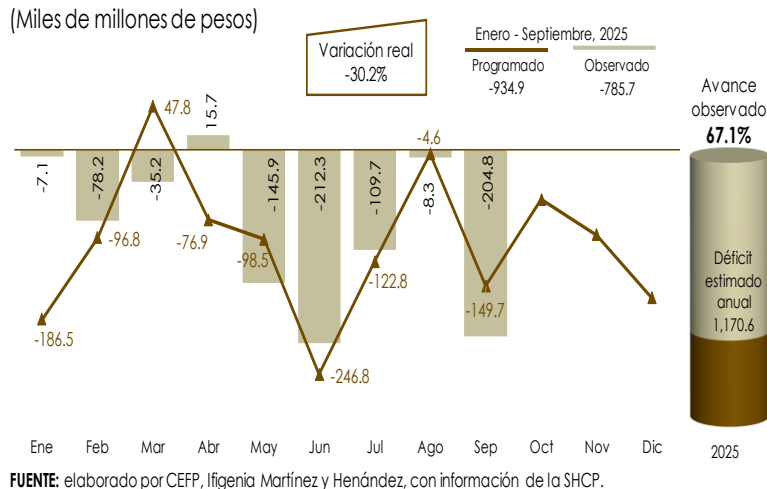
En el noveno mes del año, el sector privado aumentó a 0.53% su pronóstico de crecimiento para 2025 y para 2026 lo ubicaron en 1.33%. Asimismo, los encuestados anticipan que la inflación anual en diciembre de 2025 sea de 3.85%, menor al 3.95% esperado en el sondeo de agosto y para 2026 sea de 3.80%; por lo que se espera que la inflación se mantenga 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	
		Agosto 2025	Septiembre 2025
		2025 ^e	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.0	0.46	0.53
Inflación (var. % INPC, Dic/ dic)	3.8	3.95	3.85
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	19.6	-	-
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	19.9	19.49	19.08
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.3	7.27	7.14
Trab. asegurados al IMSS (var. anual/miles de personas)	-	1,210	232
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	-	3.0	2.9
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-5,530.9	-10,000	-9,102
Balance Público (con inversión) ³ (% del PIB)	-3.6	-3.7	-3.7
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.6	1.6	1.7
	2026 ^e		
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.3	1.34	1.33
Inflación (var. %,INPC Dic/dic)	3.0	3.74	3.80
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	19.3	-	-
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	18.9	20.02	19.62
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	6.0	6.74	6.59
Trab. asegurados al IMSS (var. anual/miles de personas)	-	387	341
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	-	3.1	3.1
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-12,019	-13,149	-13,157
Balance Público (con inversión) ³ (% del PIB)	-3.6	-3.3	-3.6
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.9	1.8	1.8

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 agosto y septiembre 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.

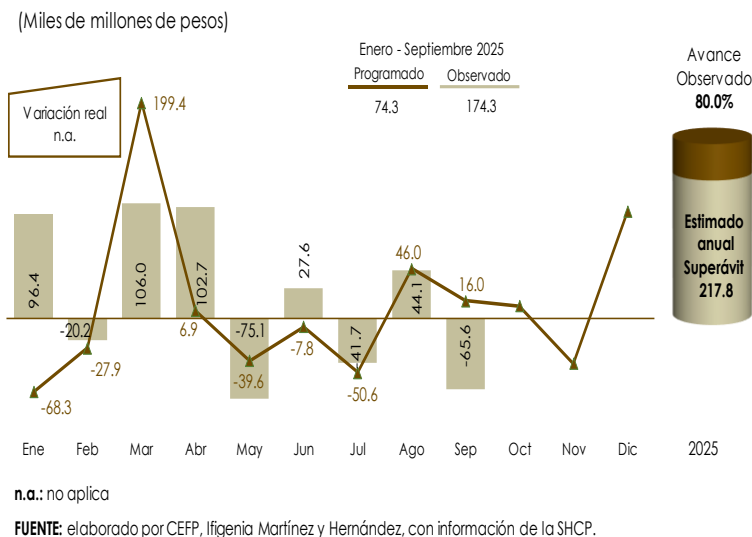
Balance Presupuestario, 2025 / Enero - Septiembre

Al concluir el tercer trimestre del año, la recaudación de **Ingresos** presupuestarios se situó **2.2%** por arriba de la cifra esperada, en tanto, la aplicación del Gasto pagó **0.2%** menos al monto que se preveía erogar. Esta evolución dio lugar a un **Déficit** presupuestario de 785.7 Mmp, inferior tanto al previsto de -934.9 Mmp, como frente al del año pasado, en 30.2% real.



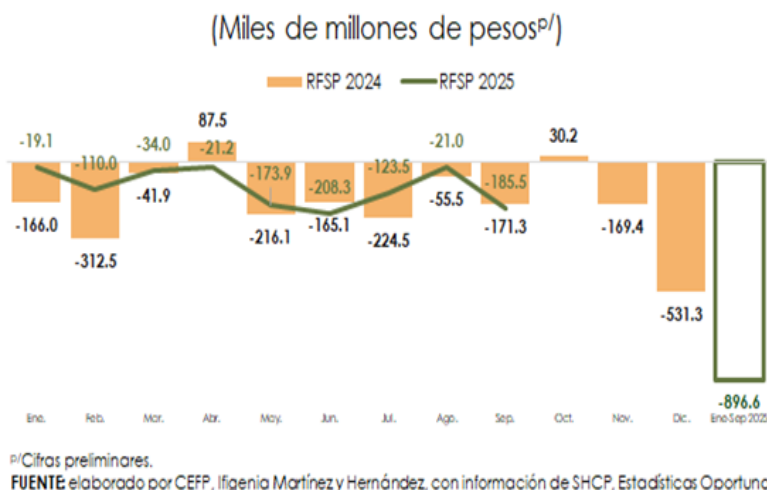
Balance Primario Presupuestario, 2025 / Enero - Septiembre

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 4.9% inferior al esperado y el Gasto Primario mayor en 0.6% estimado para el periodo. Con lo cual, el **Balance primario presupuestario** registró un **superávit** muy superior al monto programado, y un cambio de sentido, frente al déficit de 232.8 Mmp de 2024.



Requerimientos Financieros del Sector Público, 2024 - 2025 / Septiembre

Para 2025, el Gobierno Federal propuso una meta para los RFSP equivalente al 3.9% del PIB, lo que permitiría que la deuda ampliada mantuviera una trayectoria estable y sostenible como proporción del PIB. Al 30 de septiembre, los RFSP observaron un déficit acumulado de 896.6 Mmp, inferior en 368.7 Mmp respecto al déficit alcanzado entre enero y septiembre de 2024 (1,265.3 Mmp).



3. Panorama Económico Internacional

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

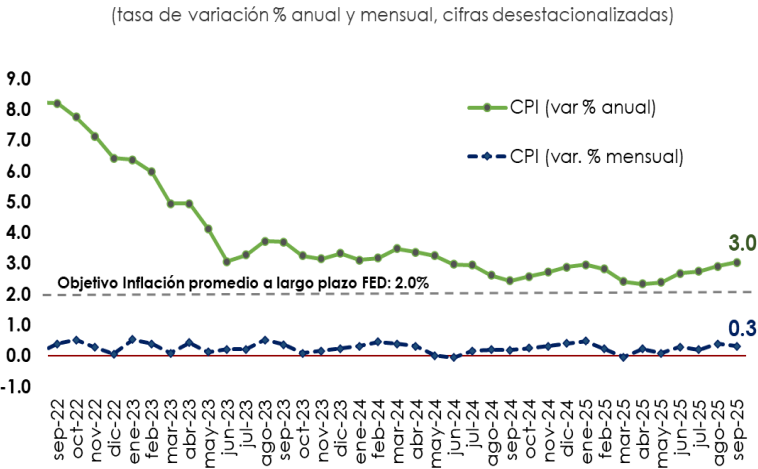
La Junta de la Reserva Federal (FED) de los Estados Unidos y su Comité Federal de Mercado Abierto, en su penúltima reunión de 2025, celebrada los días 28 y 29 de octubre decidieron, por mayoría, **reducir el rango objetivo para la tasa de los fondos federales en 25 puntos base (pb), para quedar en un nivel de entre 3.75 y 4.0%**, en línea con las expectativas del mercado.

	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
2025	7 de noviembre	-25	4.50-4.75
	18 de diciembre	-25	4.25-4.50
	29 de enero	-	4.25-4.50
	19 de marzo	-	4.25-4.50
	07 de mayo	-	4.25-4.50
	18 de junio	-	4.25-4.50
	30 de julio	-	4.25-4.50
	17 de septiembre	-25	4.00-4.25
	29 de octubre	-25	3.75-4.00

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

Con datos ajustados estacionalmente, 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 la elevación 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.

4. Agenda Económica

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

