



# Indicadores Económicos de Coyuntura

19 de noviembre de 2025

## CONTENIDO

### 1. Resumen semanal del 10 al 14 de noviembre 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. Agenda Económica

Indicador	Anterior	Reciente	Variación*
Actividad industrial	-1.0% anual Sep-24	-2.4% anual Sep-25	-1.4 puntos porcentuales
Puestos de Trabajo Permanentes y Eventuales Urbanos del IMSS	22,403,928 cotizantes Oct-24	22,600,601 cotizantes Oct-25	+196,673 cotizantes (+0.88%)
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	248,852.0 mdd 31-Oct-25	248,854.7 mdd 7-Nov-25	+2.7 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	18.5000 ppd 7-Nov-25	18.3262 ppd 14-Nov-25	-0.1738 ppd (-0.94%)
Índice S&P/BMV IPC	63,376.13 unidades 7-Nov-25	62,328.63 unidades 14-Nov-25	-1,047.50 unidades (-1.65%)
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	56.81 dpb 7-Nov-25	57.32 dpb 14-Nov-25	+0.51 dpb (+0.9%)
Gasto Neto Total Miles de millones de pesos (Mmp)	7,048.7 Mmp Programado Ene-Sep 2025	7,033.1 Mmp Observado Ene-Sep 2025	Diferencia 15.6 Mmp (-0.2%)
Gasto Programable Mmp	4,954.7 Mmp Programado Ene-Sep 2025	4,975.5 Mmp Observado Ene-Sep 2025	Diferencia 20.8 Mmp (0.4%)
Gasto No Programable Mmp	2,094.0 Mmp Programado Ene-Sep 2025	2,057.6 Mmp Observado Ene-Sep 2025	Diferencia -36.4 Mmp (-1.7%)

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

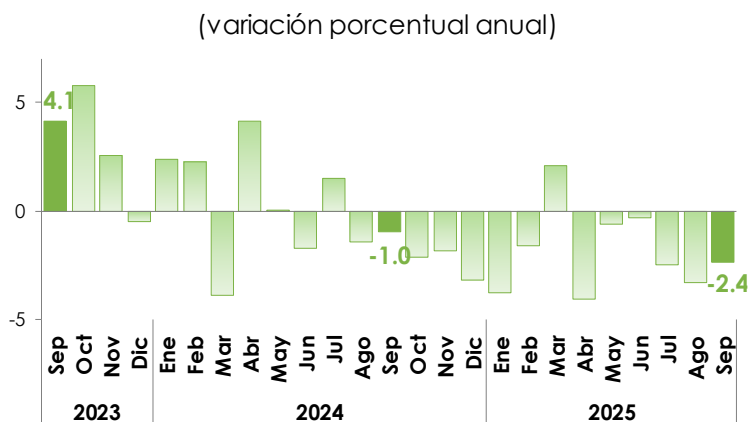
**Nota: No se presenta información económica de Estados Unidos debido a que, si bien el 13 de noviembre se dio fin al cierre parcial de su gobierno, han pospuesto la actualización de los datos oficiales.**

## 2. Situación Económica en México

### Actividad Económica

#### Actividad Industrial,<sup>1</sup> 2023 - 2025 / Septiembre

En **septiembre**, con cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad industrial disminuyó 0.4% real a tasa mensual. En tanto, con cifras originales, **se contrajo 2.4% real anual**, debido a la baja de todos sus componentes: la construcción (-7.9%), la minería (-3.1%), la manufactura (-0.8%) y la energía eléctrica, gas y agua (-0.1%).

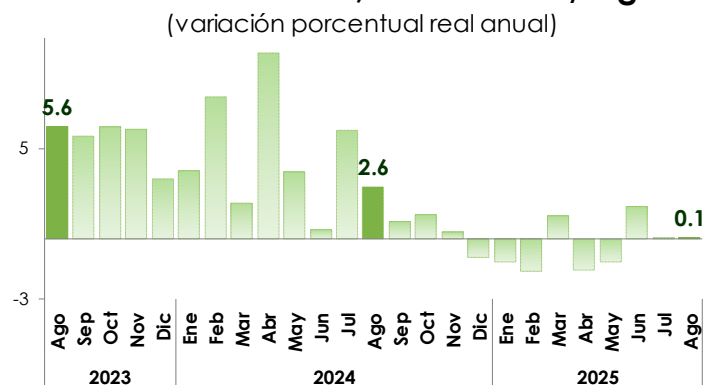


1/ Cifras originales, 2018 = 100.

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

#### Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior,<sup>1</sup> 2023 - 2025 / Agosto

En **agosto**, el consumo de los hogares aumentó 0.6% real a tasa mensual con cifras ajustadas por estacionalidad. **En igual mes**, con **cifras originales**, la demanda de las familias **subió 0.1% real anual**. A su interior, presenta resultados mixtos: mientras los servicios internos se expandieron 0.7% anual, la demanda de bienes nacionales semiduraderos cayó 7.0% anual.



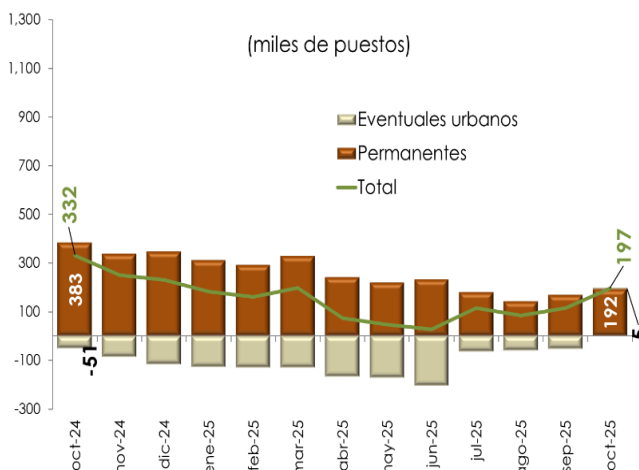
1/ Cifras originales, 2018=100.

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

### Mercado Laboral

#### Puestos de Trabajo Permanentes y Eventuales al IMSS,<sup>1</sup> 2024 - 2025 / Octubre

En el décimo mes del año, el **número de plazas Permanentes y Eventuales Urbanos (PPEU)**, registró una **variación al alza de 211 mil 639 puestos laborales con relación a septiembre**; incremento que se explica por el crecimiento en 137 mil 566 de los puestos permanentes y de 74 mil 73 plazas eventuales urbanas. **Con relación al mismo mes de 2024, el número de TPEU se elevó 0.88%** (196,673 empleos formales más), en tanto que los puestos permanentes lo hicieron en 1.0% (192,142) y los eventuales urbanos en 0.2% (4,531).

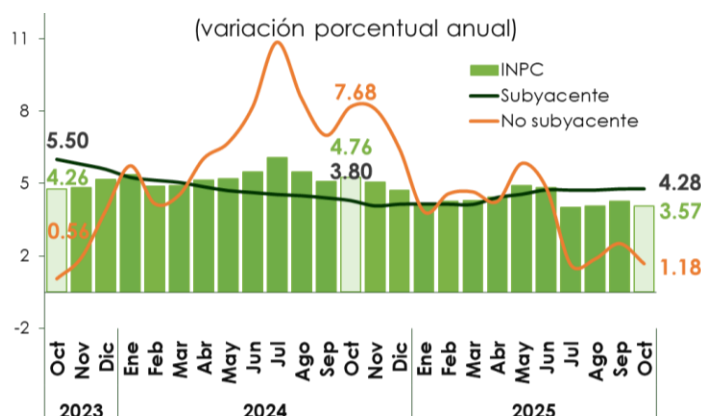


1/ Excluye puestos eventuales del campo.

Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos del IMSS, consultados el 10 de noviembre de 2025.

## Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC),<sup>1</sup> 2023 - 2025 / Octubre

En **octubre**, la inflación general anual se ubicó en **3.57%**, **por debajo** del 4.76% que alcanzó en igual mes de 2024. Por componentes, la parte **subyacente** ascendió a **4.28%** y la **no subyacente** **creció 1.18%**, respecto a octubre de 2024 (3.80% y 7.68%, respectivamente). El INPC **subió 0.36% a tasa mensual** (0.55% en igual periodo del año previo).



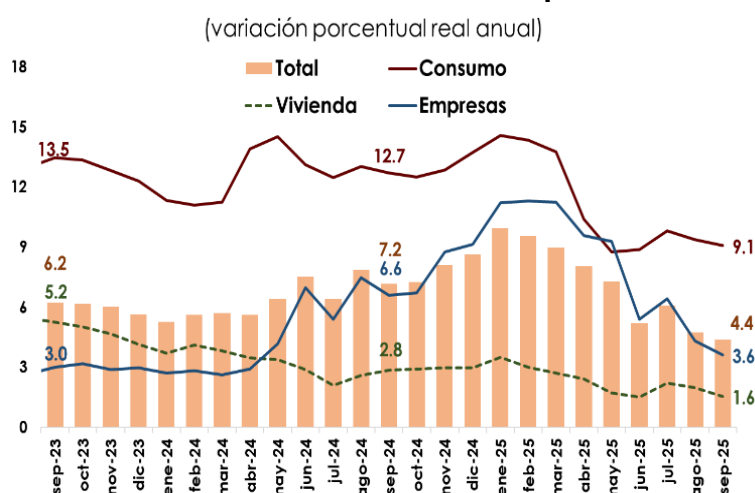
1/ Base segunda quincena de julio de 2018=100.

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

## Sector Financiero y Monetario

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

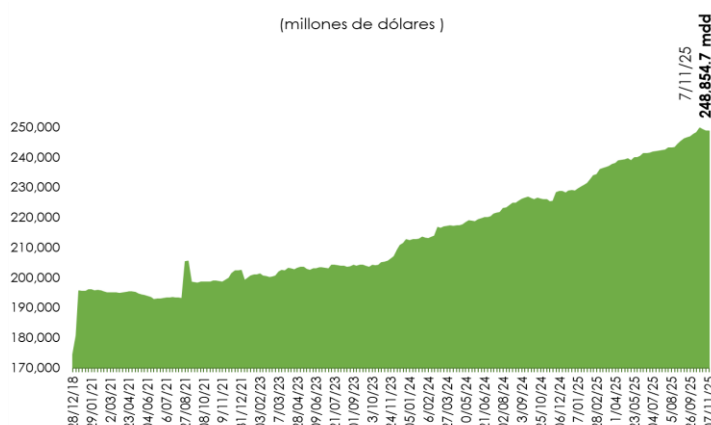
En el noveno mes del año, el **crédito vigente de la banca comercial al sector privado** registró un saldo real de **5 billones 35 mil millones de pesos (Mmp)**, lo que significó un **aumento en términos reales de 4.4% anual**. Por su parte, el crédito al consumo tuvo un crecimiento real de 9.1%; mientras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



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

### Reservas Internacionales, 2018 - 2025 / Noviembre

Al 7 de noviembre, las **reservas internacionales** cerraron con un saldo de **248 mil 854.7 millones de dólares (mdd)**, presentando un incremento de 2.7 mdd respecto al 31 de octubre de 2025 (248,852.0 mdd). La variación semanal en la reserva internacional fue resultado, principalmente, 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 7 al 14 de noviembre, el tipo de cambio FIX pasó de 18.5000 a 18.3262 pesos por dólar (ppd), lo que representó una apreciación de 0.94% (-17 centavos) para el peso. En lo que va del año, el tipo de cambio FIX promedió 19.3395 ppd. La evolución del peso mexicano estuvo relacionada con el fin del cierre de Gobierno en Estados Unidos; así como, por la expectativa de que la política monetaria de la Reserva Federal continuará con su ciclo de relajamiento monetario.

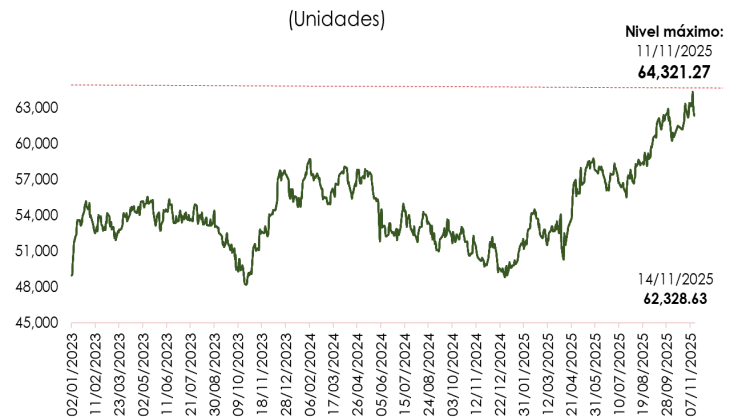


Nota: Con datos al 14 de noviembre de 2025.

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 7 al 14 de noviembre, el Índice S&P/BMV IPC presentó un decremento de 1.65% (-1,047.50 unidades) cerrando en 62 mil 328.63 puntos; con lo que acumula una ganancia de 25.88% en lo que va del año. El comportamiento semanal de la bolsa de valores se relacionó con la toma de utilidades por parte de los inversionistas, ante los niveles máximos que alcanzó el mercado recientemente.



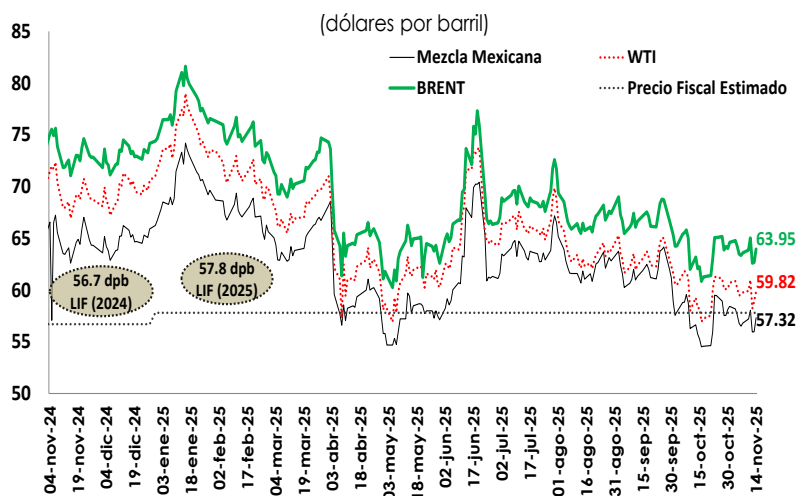
Nota: Con datos al 14 de noviembre de 2025.

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

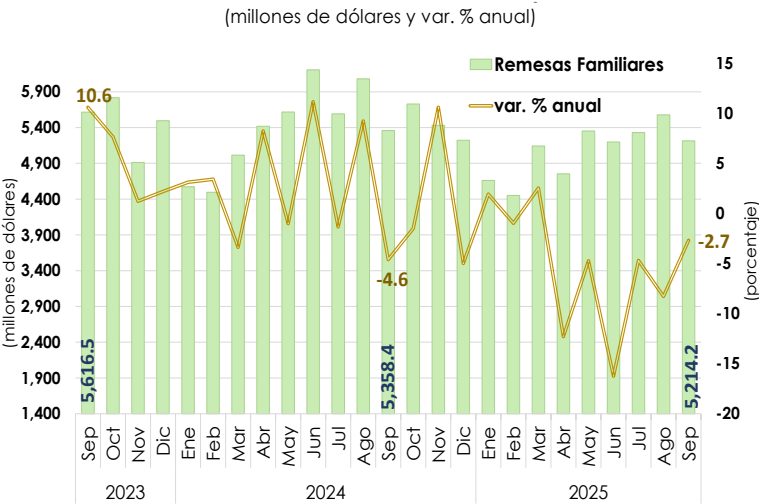
El 14 de noviembre, el precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 57.32 dólares por barril (dpb), teniendo un ascenso de 0.51 dpb (0.9%) con respecto al cierre del 7 de noviembre. En el mismo periodo, el precio del barril de petróleo tipo Brent fue de 63.95 dólares, un incremento de 0.36 dpb (0.6%). En tanto, el WTI se colocó en 59.82 dpb, una ampliación de 0.05 dpb (0.1%).



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

Remesas Familiares, 2023 - 2025 / Septiembre

En el noveno mes del año, los ingresos por remesas familiares sumaron 5 mil 214.2 mdd, es decir, 2.7% menos en comparación con septiembre de 2024 (5,358.4 mdd). En el mes, se cuantificaron 13.2 millones de operaciones de envíos, dato 4.7% menor al de hace un año (13.8 millones de operaciones). La remesa promedio fue de 396 dólares, teniendo un incremento de 2.1% frente a la de septiembre de 2024 (388 dólares).



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

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 <sup>1</sup>	Encuesta de: <sup>2</sup>	
		Septiembre 2025	Octubre 2025
	2025 <sup>e</sup>		
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) <sup>3</sup> (% del PIB)	-3.6	-3.7	-3.7
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.6	1.7	1.8
2026 <sup>e</sup>			
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) <sup>3</sup> (% 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.

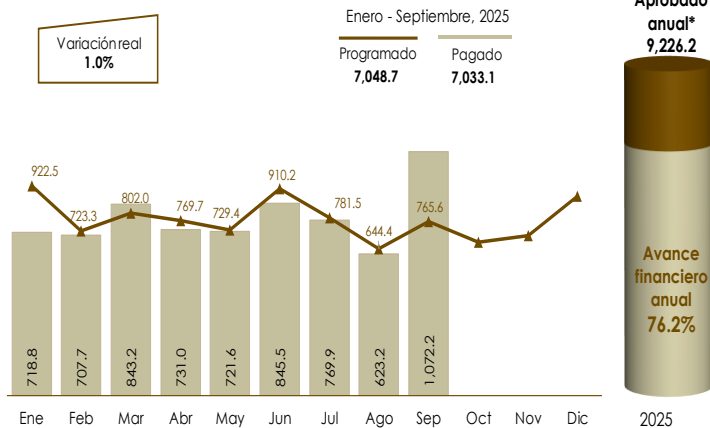
Fuente: Elaborado por el CEF, Ifigenia Martínez y Hernández con información de la SHCP y Banxico.



### Gasto Neto Total, 2025 / Enero - Septiembre

Al cierre del mes de septiembre, el **Gasto pagado** ascendió a **7 billones 33.1 Mmp**, cifra menor en **0.2%** a la calendarizada. La diferencia, **-15.6 Mmp**, entre el programado y pagado fue resultado neto de que en erogaciones No programables quedó una suma de -36.4 Mmp, sin aplicar y en erogaciones Programables se pagaron 20.8 Mmp de más. Respecto al Gasto Total ejercido en igual periodo de 2024, el de este año **es 1.0% real mayor**.

(Miles de millones de pesos)



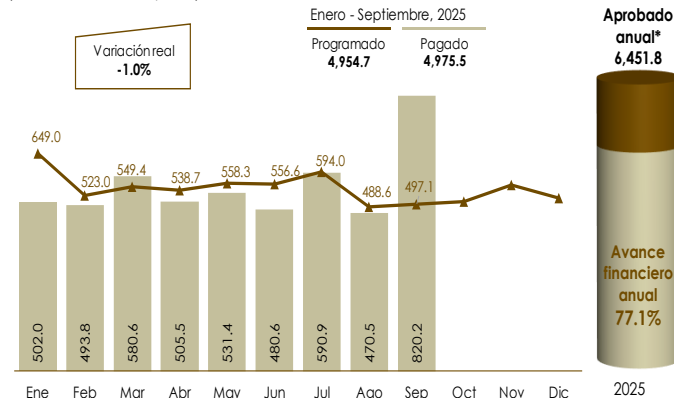
\* El aprobado anual excluye 75 mil 800 del diferimiento de pagos.

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

### Gasto Programable, 2025 / Enero - Septiembre

Entre enero y septiembre, el Gasto Programable pagó **0.4% de más** al programado para el periodo. El sobregasto registrado (20.8 Mmp) se debió a que en los Ramos Administrativos ejercieron 9.4% adicional al calendarizado; mientras que, en el resto de los agregados quedaron recursos pendientes por pagar. Al comparar mismo periodo de 2024 y 2025, el actual Gasto Programable fue menor en 1.0 por ciento real.

(Miles de millones de pesos)



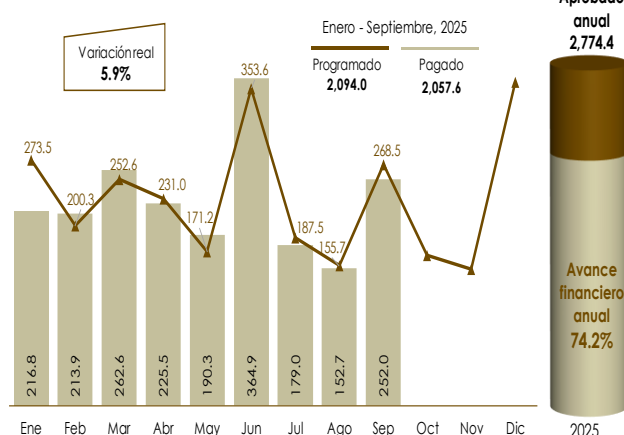
\* Gasto programable aprobado anual pagado excluye 75 mil 800.0 mdp de diferimiento de pagos.

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

### Gasto No Programable, 2025 / Enero - Septiembre

Al concluir el mes de septiembre 2025, este tipo de Gasto pagó una cifra **inferior** en **1.7%** a la prevista. Resultado que se debió a que en dos de sus tres componentes se erogaron menores recursos a los estimados: en el Costo Financiero, **-49.1 Mmp** y en Adefas, **-16.8 Mmp**, mientras que, el monto de las Participaciones, que se distribuye entre entidades y municipios, superó en **29.5 Mmp** al esperado a repartir. Respecto al pagado en 2024, el de 2025 resultó mayor en **5.9% real**.

(Miles de millones de pesos)



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

### 3. Agenda Económica

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
<b>Noviembre 2025</b>				
<b>17</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>21</b>
	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)
<b>24</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>27</b>	<b>28</b>
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)		
<b>Diciembre 2025</b>				
<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
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)			
<b>8</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>12</b>
	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Indicador Mensual de la Actividad Industrial (INEGI)
	Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)	EEUU: Anuncio de Política Monetaria (FED)		
	Índice de Precios de la Canasta de Consumo Mínimo (INEGI)			
	Reservas Internacionales (Banxico)			
	Puestos de Trabajo afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)			

