



# Indicadores Económicos de Coyuntura

25 de noviembre 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 17 al 21 de noviembre de 2025

| Indicador                                                                                             | Anterior                              | Reciente                            | Variación*                                   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------------|
| Producto Interno Bruto (PIB) Real                                                                     | 1.4% anual<br>III-Trim-24             | -0.1% anual<br>III-Trim-25          | -1.5 puntos porcentuales                     |
| PIB per cápita                                                                                        | 0.8% anual<br>III-Trim-24             | -0.4% anual<br>III-Trim-25          | -1.2 puntos porcentuales                     |
| Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)                                                     | -0.1% anual<br>Sep-24                 | 0.7% anual<br>Sep-25                | +0.8 puntos porcentuales                     |
| Remuneraciones Medias Reales en el Sector Manufacturero                                               | 2.0% anual<br>Sep-24                  | 4.0% anual<br>Sep-25                | +2.0 puntos porcentuales                     |
| Ventas de la ANTAD en Tiendas Totales                                                                 | -0.4% anual<br>Oct-24                 | 1.3% anual<br>Oct-25                | +1.7 puntos porcentuales                     |
| Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)                                                    | 248,854.7 mdd<br>7-Nov-25             | 249,077.9 mdd<br>14-Nov-25          | +223.2 mdd                                   |
| Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)                                                                 | 18.3262 ppd<br>14-Nov-25              | 18.4965 ppd<br>21-Nov-25            | +0.1703 ppd (+0.93%)                         |
| Índice S&P/BMV IPC                                                                                    | 62,328.63 unidades<br>14-Nov-25       | 61,877.27 unidades<br>21-Nov-25     | -451.36 unidades (-0.72%)                    |
| Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)                                 | 57.32 dpb<br>14-Nov-25                | 55.41 dpb<br>21-Nov-25              | -1.91 dpb (-3.3%)                            |
| Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público Miles de millones de pesos (Mmp) | 16,730.5 Mmp<br>Observado<br>Sep-24   | 18,020.2 Mmp<br>Observado<br>Sep-25 | 1,289.7 Mmp (3.7% real)                      |
| Endeudamiento Interno Neto                                                                            | 1,733.4 Mmp<br>Aprobado<br>Anual 2025 | 1,182.3 Mmp<br>Observado<br>Sep-25  | Margen de Endeudamiento<br>551.2 Mmp (31.8%) |
| Costo Financiero                                                                                      | 1,009.1 Mmp<br>Programado<br>Sep-25   | 960.0 Mmp<br>Observado<br>Sep-25    | -49.1 Mmp (-4.9%)                            |
| EEUU: Tasa de Desempleo                                                                               | 4.1%<br>Sep-24                        | 4.4%<br>Sep-25                      | +0.3 puntos porcentuales                     |
| EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo                                                   | 228 mil<br>solicitudes<br>8-Nov-25    | 220 mil<br>solicitudes<br>15-Nov-25 | -8 mil solicitudes (-3.5%)                   |

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

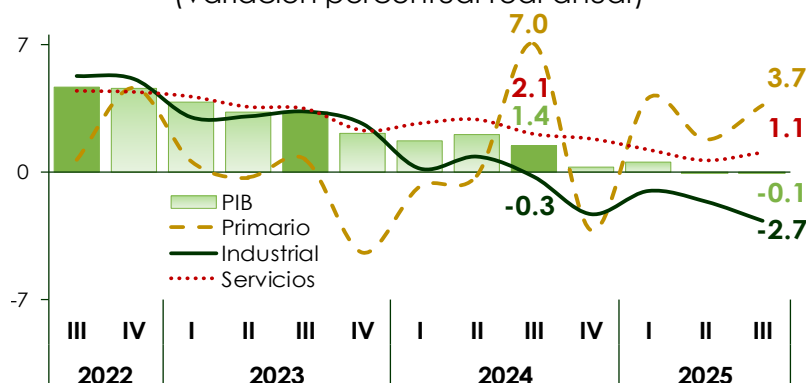
## 2. Situación Económica en México

### Actividad Económica

#### Producto Interno Bruto (PIB) Real,<sup>1</sup> 2022 - 2025 / III Trimestre

(variación porcentual real anual)

En el **tercer trimestre de 2025**, el PIB **disminuyó 0.1% real anual**, lo que contrasta con la expansión de 1.4% que mostró en el mismo lapso de 2024; el sector primario aumentó 3.7% real anual y el de servicios se elevó 1.1%, pero el industrial decreció 2.7%.



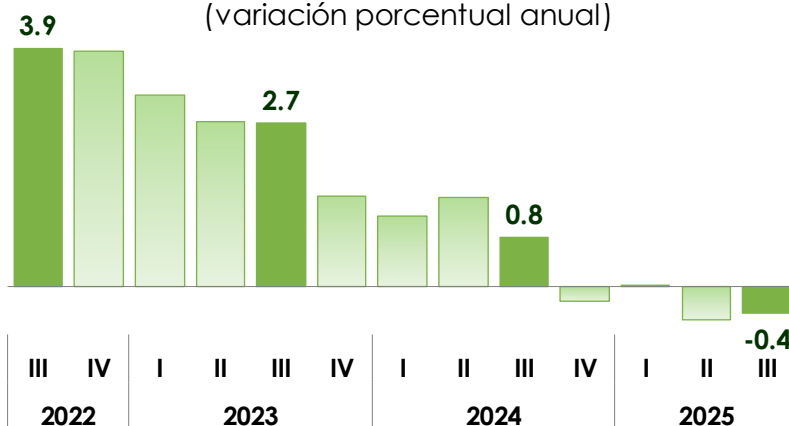
1/ Cifras originales, 2018=100.

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

#### PIB per Cápita real,<sup>1</sup> 2022 - 2025 / III Trimestre

(variación porcentual anual)

En el periodo **julio-septiembre de 2025**, el PIB per cápita real bajó 0.4% anual, debido a que el PIB real cayó 0.1%; en tanto que los precios de la economía incrementaron 4.2% anual y la población total se amplió 0.3% anual.



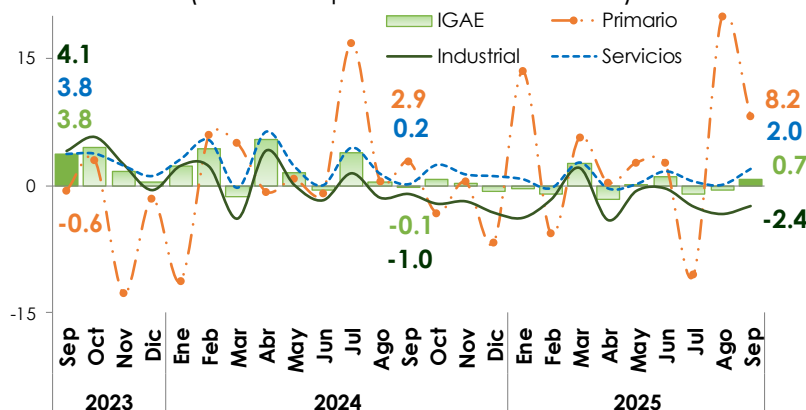
1/ Cifras originales, 2018=100.

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

#### Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE),<sup>1</sup> 2023 - 2025 / Septiembre

(variación porcentual real anual)

En **septiembre**, el IGAE **avanzó 0.7% real anual**, como resultado del incremento de 8.2% que tuvo el sector primario y del alza de 2.0% de los servicios; en contraste, el sector industrial se contrajo 2.4%.



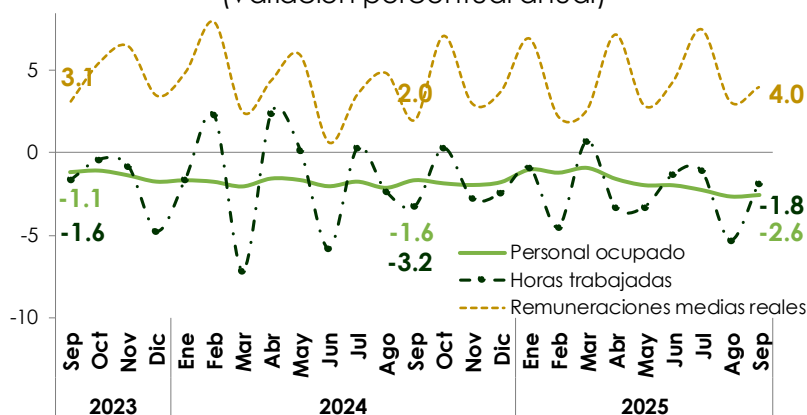
1/ Cifras originales, 2018 = 100.

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

## Indicadores del Sector Manufacturero,<sup>1</sup> 2023 - 2025 / Septiembre

(variación porcentual anual)

En **septiembre**, en el **sector manufacturero**, las **remuneraciones medias reales** por persona ocupada **aumentaron 4.0% anual**; mientras el personal ocupado se redujo 2.6% anual y las horas trabajadas bajaron 1.8%.



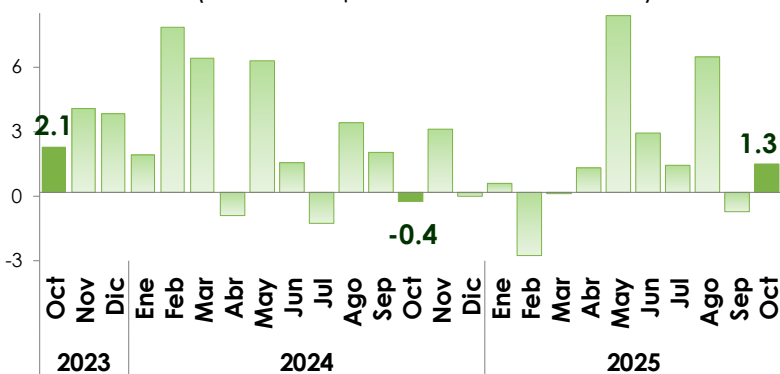
1/ Cifras originales, 2018 = 100.

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

## Ventas de la ANTAD,<sup>1</sup> 2023 - 2025 / Octubre

(variación porcentual real anual)

En **octubre**, las **ventas** de la ANTAD en **Tiendas Totales** subieron **1.3% real anual**, después de descender 0.4% en igual mes de 2024. Considerando las ventas acumuladas de enero a octubre, estas presentan un ascenso de 1.8% real anual.



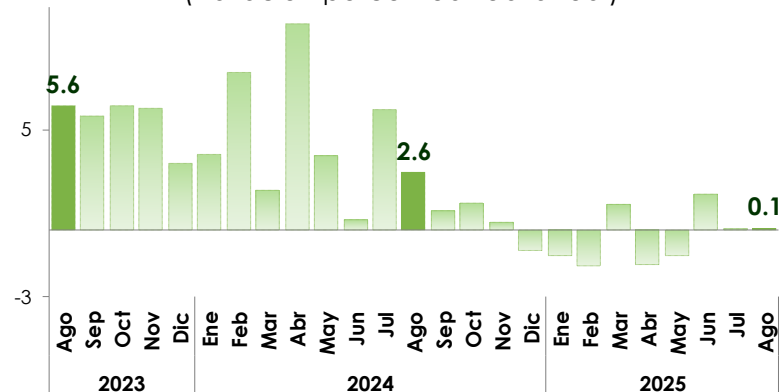
1/ Ventas a tiendas totales. Incluye las aperturas de los últimos doce meses.

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

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

(variación porcentual real anual)

En **agosto**, el consumo de los hogares creció 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.



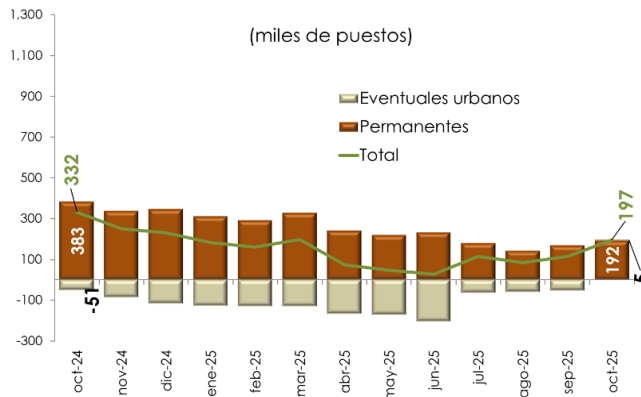
1/ Cifras originales, 2018=100.

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 positiva 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 a octubre 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).



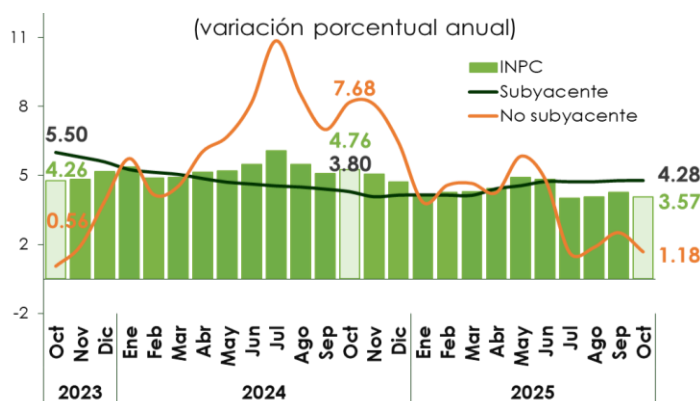
1/ Excluye puestos eventuales del campo.

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

## Inflación

### 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 al igual mes de 2024 (3.80% y 7.68%, respectivamente). El INPC **subió 0.36% a tasa mensual** (0.55% en igual periodo del año previo).



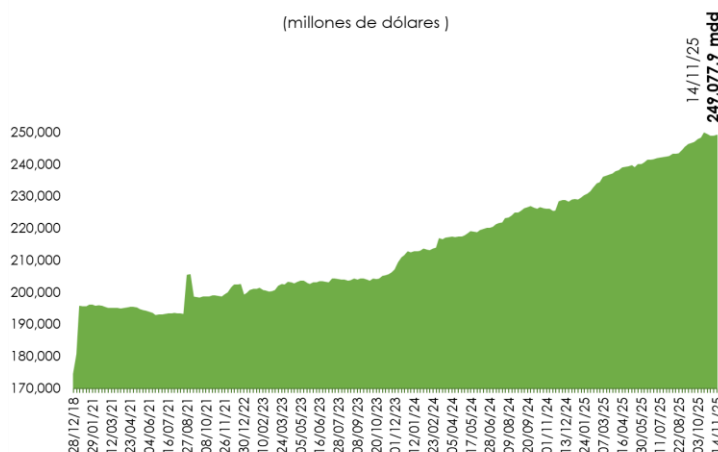
1/ Base segunda quincena de julio de 2018=100.

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

## Sector Financiero y Monetario

### Reservas Internacionales, 2018 - 2025 / Noviembre

Al 14 de noviembre, las **reservas internacionales cerraron con un saldo de 249 mil 77.9 millones de dólares (mdd)**, presentando un **aumento de 223.2 mdd respecto al 7 de noviembre (248,854.7 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 14 al 21 de noviembre, el **tipo de cambio FIX** pasó de **18.3262 a 18.4965 pesos por dólar (ppd)**, lo que representó una **depreciación de 0.93% (17 centavos) para el peso**. En lo que va del año, el tipo de cambio FIX promedió 19.3226 ppd. La evolución del peso mexicano estuvo relacionada con el fortalecimiento del dólar en los mercados de divisas, ante la expectativa de que la FED mantendrá su postura monetaria.

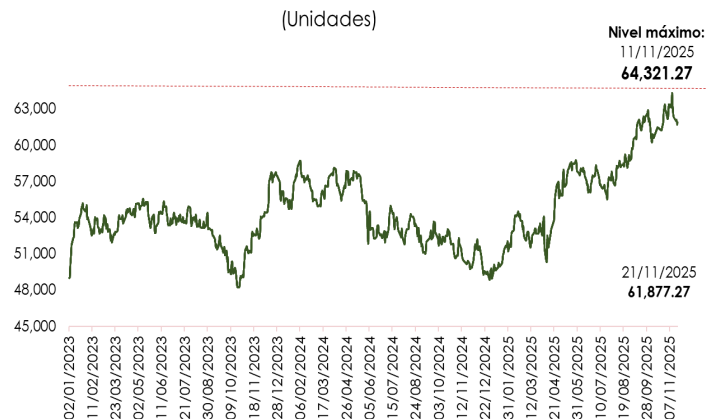


Nota: Con datos al 21 de noviembre de 2025.

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 14 al 21 de noviembre, el **Índice S&P/BMV IPC** presentó un **decremento de 0.72% (-451.36 unidades) cerrando en 61 mil 877.27 puntos**; con lo que acumula una ganancia de 24.97% en lo que va del año. El comportamiento semanal de la bolsa de valores se relacionó con una mayor cautela internacional, producto de la incertidumbre sobre el rumbo de la política monetaria de la Reserva Federal.



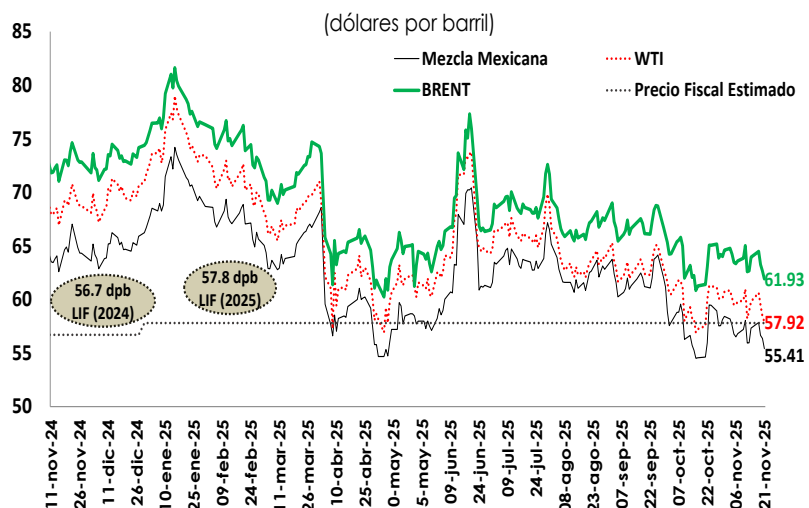
Nota: Con datos al 21 de noviembre de 2025.

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 21 de noviembre, el **precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación** se ubicó en **55.41 dólares por barril (dpb)**, teniendo un **descenso de 1.91 dpb (-3.3%) con respecto al cierre del 14 de noviembre**. En el mismo periodo, el precio del barril de petróleo tipo Brent fue de 61.93 dólares, bajando de 2.02 dpb (-3.2%). En tanto, el WTI se colocó en 57.92 dpb, una reducción de 1.90 dpb (-3.2%).

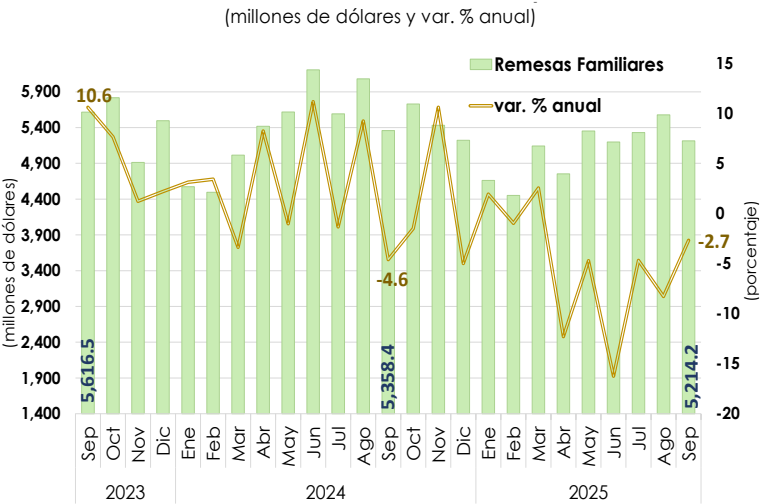


Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con base en datos de Pemex



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".

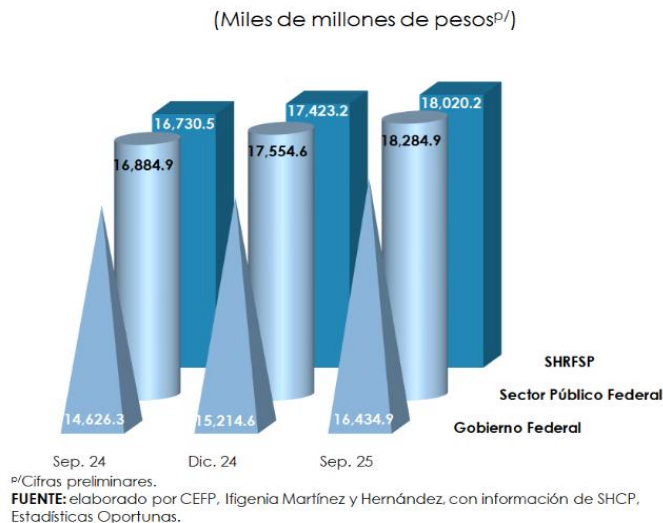
2/ Banxico (2025). Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de septiembre y agosto de 2025.

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.

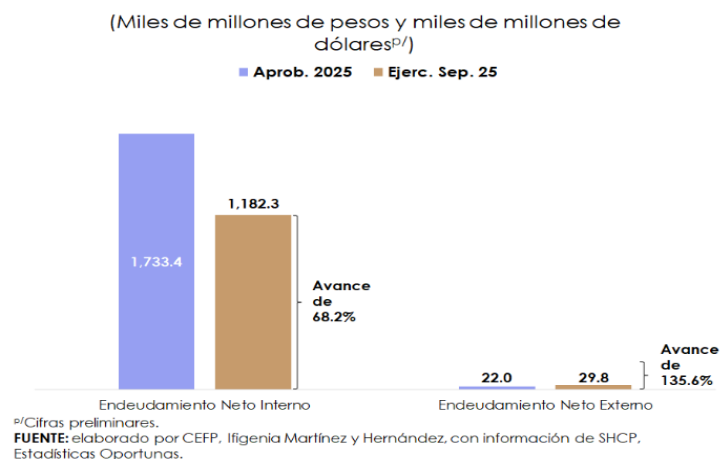
## Componentes de la Deuda Pública, 2024 - 2025 / Septiembre

Al 30 de septiembre de 2025, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público se ubicó en 18 billones 20.2 Mmp, lo que implicó un incremento de un billón 289.7 Mmp (3.7% a valor real), respecto al observado el año previo. Por su parte, la Deuda Neta del Sector Público ascendió a 18 billones 284.9 Mmp, con un crecimiento real de 4.3%. La del Gobierno Federal se situó en 16 billones 434.9 Mmp, con un aumento de 8.2% real.



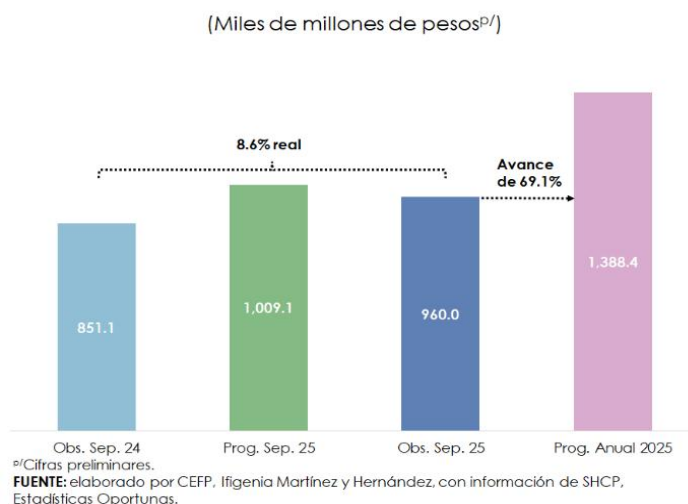
## Endeudamiento Neto del Sector Público Federal, 2025 / Septiembre

Al cierre de septiembre de 2025, el Endeudamiento Interno Neto llegó a un billón 182.3 Mmp, cifra que significó 68.2% del monto autorizado para este año (1,733.4 Mmp). Se reporta que el de largo plazo fue de 1,371.6 Mmp. Por su parte, el endeudamiento externo neto alcanzó 29.8 mil millones de dólares (Mmd), para un avance de 135.6% del techo de endeudamiento aprobado (22.0 Mmd).



## Costo Financiero de la Deuda, 2024 - 2025 / Septiembre

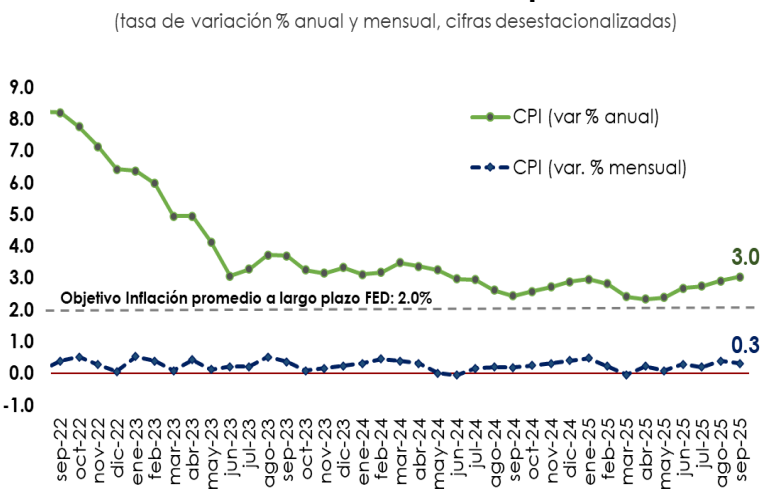
El Costo Financiero del Sector Público fue de 960.0 Mmp, cifra menor a la programada en 49.1 Mmp (-4.9%). En su comparativo anual, muestra un aumento real de 8.6% respecto al registrado en igual periodo de 2024 (851.1 Mmp), lo que se asocia a la persistencia de condiciones financieras restrictivas y al efecto del tipo de cambio respecto a 2024. Al cierre de septiembre de 2025, se ejerció 69.1% del presupuesto anual aprobado.



### 3. Panorama Económico Internacional

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

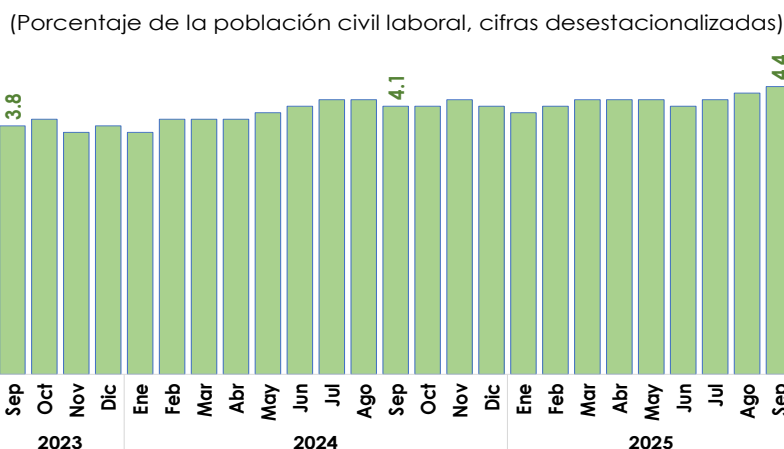
Con datos ajustados estacionalmente, el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos **aumentó 0.3% en septiembre de 2025** respecto al mes previo, resultado del incremento de 1.5% en los precios de la energía y de la elevación de 0.2% en la vivienda. En comparación anual, la inflación ascendió 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.

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

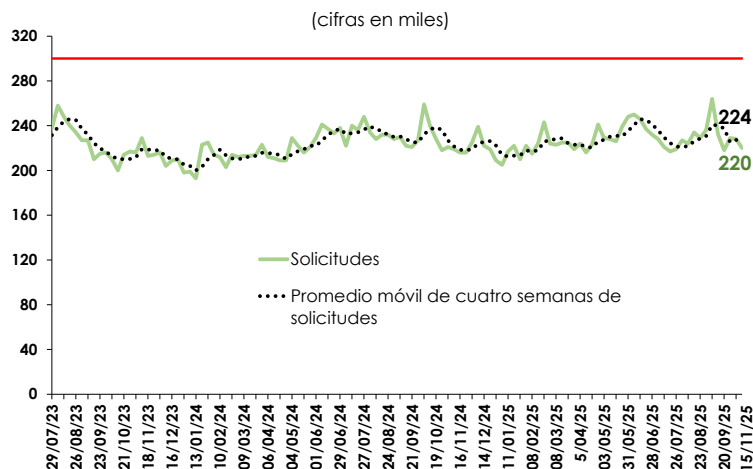
En **septiembre**, la **Tasa de Desempleo (TD)** en EE. UU. fue de **4.4%**, 0.1 pp mayor a la del mes previo (4.3%). En el **comparativo anual** (2024 y 2025), la TD fue superior en 0.3 pp. Asimismo, el nivel de la TD estuvo por arriba de la prevista por los especialistas.



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

En la semana del 15 de noviembre, el número de solicitudes iniciales por seguro de desempleo en EE. UU. se situó en **220 mil**, disminuyendo en 8 mil reclamaciones respecto a la semana previa (228 mil), un descenso de 3.5%. El promedio móvil de cuatro semanas se ubicó en 224 mil, 1.3% menor con relación al dato del 8 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                                                                        |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| Noviembre 2025                                                             |                                                                             |                                                                                |                                                                    |                                                                                |
| 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)             |                                                                    |                                                                                |
| 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: 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) |                                                                                |                                                                    |                                                                                |
| 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: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo) |                                                                                |

