



Perfil Económico de México

Trimestre I-2025

Reporte Macroeconómico Oportuno
en Apoyo a la Toma de Decisiones

Marzo de 2025

Perfil Económico de México

al Primer Trimestre de 2025

Al arranque de 2025, México experimenta una drástica desaceleración de su economía, que se explica por factores tanto internos como externos. Entre los factores internos, pueden destacarse la reforma al poder judicial, la eliminación de organismos autónomos, el deterioro de las finanzas públicas y una nueva política energética que se queda corta frente a los grandes desafíos nacionales. Entre los factores externos, puede identificarse el factor Trump, que representa una enorme carga de incertidumbre, así como tres requerimientos insoslayables para México en materia de migración, tráfico de fentanilo y política arancelaria, con el riesgo adicional de una eventual cancelación del T-MEC, que colocaría a la economía mexicana en una situación crítica. Los factores internos han debilitado la democracia mexicana y la economía de mercado; los factores externos han puesto en evidencia la enorme dependencia de México de la economía de EUA. Al cierre del primer trimestre, los signos no son alentadores y así lo refleja el desempeño económico de México.

Desaceleración Económica se profundiza.- La economía mexicana creció **1.2% en 2024 y 0.5% en el último trimestre del año**. Con cifras preliminares, para el primer trimestre de 2025 se estima un **crecimiento cercano a cero**, lo que reconfirma la desaceleración de la economía, que se experimenta desde fines de 2023. La guerra arancelaria que ha desatado el Presidente Trump hace prever un crecimiento cero o negativo para México en 2025.

La Inflación retrocede.- Tras cuatro largos años de lucha antiinflacionaria, la inflación está retrocediendo con algunos altibajos. Al cierre de 2024 descendió a **4.2% y en marzo de 2025 retrocedió a 3.8%**. Sin embargo, la guerra contra la inflación no está ganada. Por un lado, la inflación de precios al productor es alta. Por otro lado, la guerra arancelaria puede agudizar las presiones inflacionarias en el mundo y también en México. A este respecto, hay muchas definiciones aun pendientes y el futuro, por ende, es incierto.

La creación de empleos se colapsa - Tras la enorme pérdida de empleos formales en 2020 (**-648 mil**), se observó una rápida recuperación de los empleos en los tres años subsiguientes (2021-2023). Al cierre de 2024, la creación anual de empleos retrocedió a **214 mil**, el nivel más bajo del sexenio, y en marzo de 2025 cayó a **176 mil**. Por su parte, la tasa de desempleo cerró 2024 en **2.4% y aumentó a 2.5% en febrero**. En tanto, los salarios mínimos ganaron poder adquisitivo, pese a la inflación, y eso contribuyó a mejorar parcial y temporalmente la masa salarial y a reforzar el consumo, que gradualmente está perdiendo fuerza.

Perfil Económico de México

al Primer Trimestre de 2025

Presión sobre finanzas públicas.- En 2025, se proyectan ingresos por **22.4%** PIB y gastos por **25.7%** PIB y, por tanto, un déficit de **3.3%** del PIB. La gran diferencia respecto a 2024 estriba en un aumento moderado en el ingreso (vía petróleo) y una fuerte caída en el gasto (de -1.3% de PIB), lo que daría lugar a un déficit más moderado de 3.3% (en vez de 4.9%). Las presiones de gasto persisten (para obras de infraestructura inconclusas, para nuevos proyectos y para apoyos sociales), pero la corrección en el déficit es obligada. Con todo, la deuda se mantiene moderada: cerró 2024 en **52.4% de PIB** y en **febrero 2025 se ubica en 50.3%** del PIB.

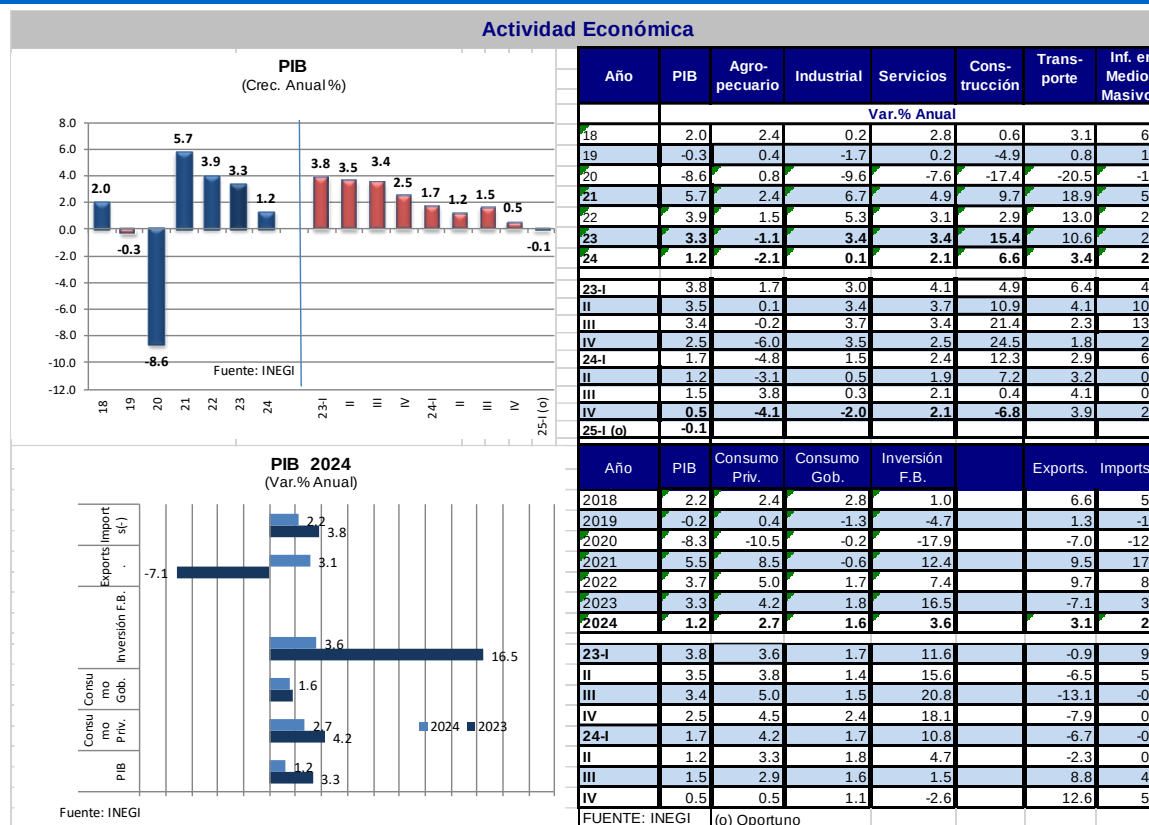
El Financiamiento al Sector Privado empieza a reactivarse.- Pese a los esfuerzos por impulsarlo, el financiamiento al sector privado sufrió un severo retroceso en 2021 y uno más moderado en 2022 y 2023. Sin embargo, en 2024 se empezó a reactivar. En el cuarto trimestre del 2024, el incremento anual (**7.3%**) refleja un aumento en el financiamiento al consumo (10.3%), uno más moderado a las empresas (9.1%) y uno menor a la vivienda (2.2%). Todo en un contexto de altas tasas de interés ahora en gradual descenso: cerraron 2024 en niveles cercanos a 10% y concluyeron marzo 2025 en niveles de 9%.

Moderada reactivación en el Comercio Internacional.- Tras dos años de desaceleración, en 2024 el comercio internacional mostró una reactivación moderada. Esto es relevante, dado que los ingresos por exportación y las remesas se han consolidado como fuentes de divisas y han contribuido a acumular reservas internacionales (éestas cerraron 2024 en **229 MMD** y llegan a **237 MMD** en marzo de 2025). En paralelo, la evolución de la inversión extranjera –en especial la directa- ha sido favorable (sumó 31.1 MMD en 2024) y eso refleja un avance aún poco sustancial en la relocalización de empresas en México (nearshoring).

Crecimiento en EUA con inflación en declive.- En 2024 el crecimiento económico de EUA fue de **2.8%**, con un retroceso en el sector industrial (**-0.3%**), en paralelo a una situación muy cercana al pleno empleo (tasa de desempleo de 4.1 en diciembre 2024 y de 4.2% en marzo de 2025) y una inflación bajo control (2.8% en febrero 2025). Sin embargo, el manejo económico de Trump y la guerra arancelaria están revirtiendo con rapidez este escenario favorable en la economía de EUA.

Perspectivas de Crecimiento Económico en Declive.- Los pronósticos de crecimiento para México son muy pesimistas: 0.6 y 1.4% para 2025-2026. Para EUA, los pronósticos son menos pesimistas: 2.1 y 1.9% para el bienio. Pero si la guerra arancelaria se recrudece y colapsa el T-MEC, se avizora estancamiento en ambos países.

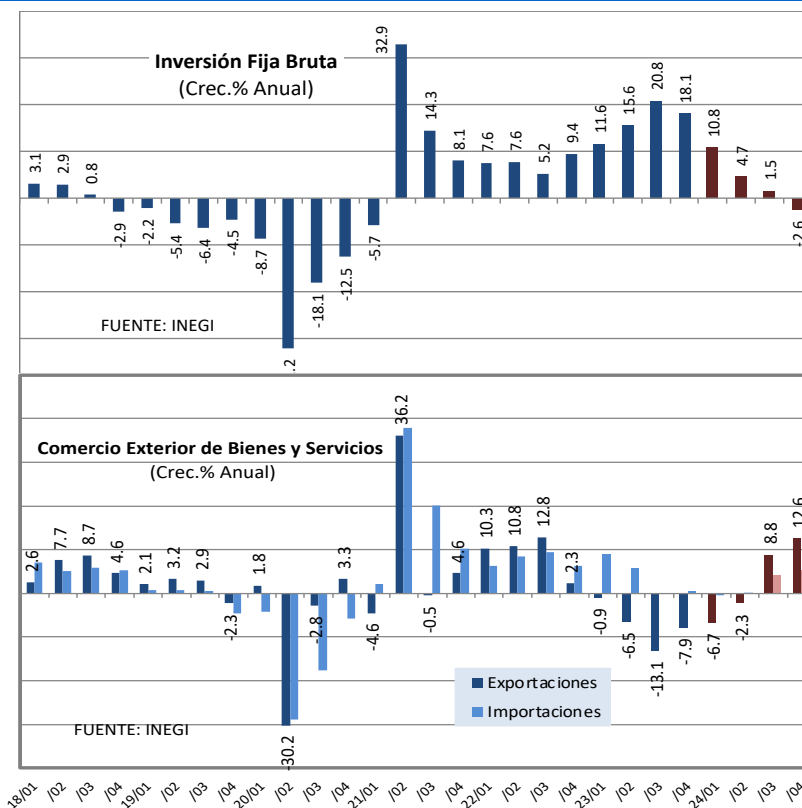
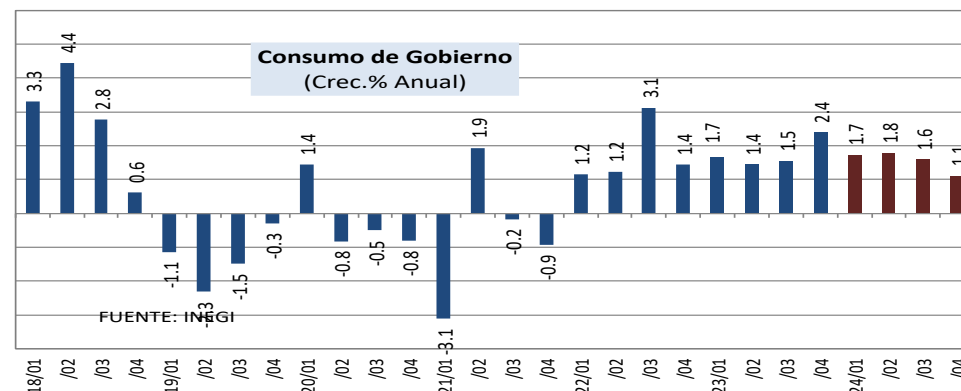
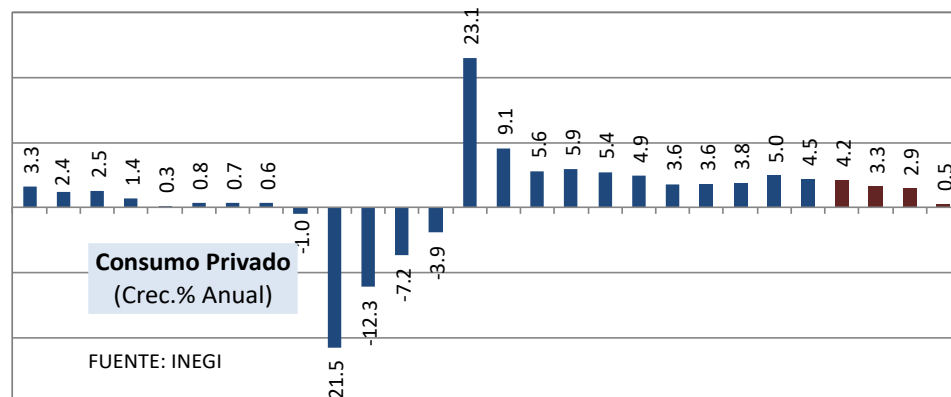
Con cifras preliminares, el crecimiento económico al primer trimestre de 2025 apunta a 0.0%, inferior al 0.5% del trimestre previo, lo que reconfirma la marcada desaceleración de la actividad económica.



- A lo largo de 2024, la economía mostró una pronunciada desaceleración, iniciada desde fines de 2023. Esta desaceleración continúa en 2025.
- A fines de 2024, el sector industrial ya mostraba un crecimiento negativo (-2%), mientras los servicios observaban un crecimiento moderado (2.1%), indicando pérdida de fuerza en la actividad económica.
- Por el lado de la demanda, en 2024-IV se observa una drástica pérdida de dinamismo en los motores de la demanda interna –consumo e inversión-, así como un renovado impulso en las exportaciones.

Actividad Económica

En el cuarto trimestre de 2024, la demanda interna –consumo e inversión– pierden fuerza, mientras las exportaciones empiezan a reactivarse.



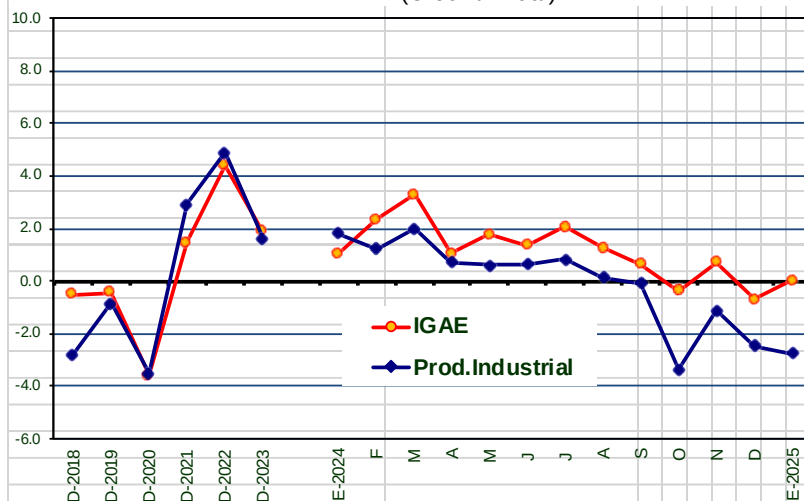
- El consumo privado, con el mayor peso en la demanda (2/3 del PIB), tras la pandemia, ha mantenido la inercia de recuperación en 2022-2024, aunque ha tendido a debilitarse a partir de 2024 (0.5% en cuarto trimestre-2024).
- La inversión tomó un ritmo muy acelerado, pero gradualmente pierde fuerza: tras crecer a una tasa de dos dígitos en 2023, ahora reporta un crecimiento negativo (-2.6% en 2024-IV).
- Por su parte, las exportaciones de bienes y servicios, tras un lapso de declives, empiezan a recuperarse.

Actividad Económica

La desaceleración económica se afianzó en 2024 y podría agravarse en 2025.

Indicadores de Producción

Indicadores de Producción
(Crec.% Anual)



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI

Período	IGAE				Construcción	Comercio				Inversión Fija Bruta	Consumo Privado
	TOTAL	Agropecuario	Industrial	Servicios		Ventas Netas					
						Mayoreo	Menudeo	Transporte	Medios Masivo		
D-2018	-0.5	3.5	-2.8	0.5	-9.0	-2.0	0.0	2.1	1.2	-7.8	0.6
D-2019	-0.4	-2.5	-0.8	0.1	-4.6	-4.2	1.3	-0.9	-2.6	-2.9	-0.2
D-2020	-3.6	-2.5	-3.5	-3.6	-12.9	3.9	-1.9	-21.3	5.1	-12.7	-6.7
D-2021	1.5	6.9	2.9	0.4	4.9	2.7	5.1	17.0	-1.1	7.4	6.7
D-2022	4.4	4.1	4.9	4.4	5.5	5.2	4.3	8.3	18.7	12.3	2.5
D-2023	1.9	-3.2	1.6	2.4	17.8	7.2	3.1	0.3	-1.5	13.7	4.4
E-2024	1.0	-14.0	1.8	1.5	16.3	1.6	0.8	2.3	6.5	12.8	3.0
F	2.4	0.0	1.2	3.3	11.4	8.1	-0.8	3.1	8.0	10.5	5.5
M	3.3	-0.5	2.0	4.1	9.1	8.0	5.9	3.8	5.1	9.6	6.2
A	1.1	-3.7	0.7	1.6	11.7	0.2	-2.1	3.2	2.2	9.1	4.4
M	1.8	-2.4	0.6	2.6	8.8	2.9	2.5	3.8	-4.0	5.2	3.4
J	1.4	-4.4	0.7	1.9	2.3	1.9	1.0	2.7	1.7	1.3	2.5
J	2.1	12.3	0.8	2.1	5.5	1.6	0.9	4.6	1.4	5.2	3.3
A	1.3	-2.7	0.1	2.2	-1.4	-0.7	3.5	4.3	0.1	1.4	2.6
S	0.6	-0.1	-0.1	1.0	-2.0	-4.9	2.8	4.1	0.0	-2.2	1.5
O	-0.4	-4.9	-3.4	1.6	-9.3	-2.6	4.2	3.1	1.5	-4.5	0.2
N	0.7	0.8	-1.1	1.8	-5.0	0.2	4.5	4.2	-1.3	-1.1	0.5
D	-0.7	-6.9	-2.5	0.8	-7.1	-4.9	0.8	3.3	6.4	-4.4	-0.9
E-2025	0.0	14.6	-2.8	1.0	-6.4	-4.7	3.2	0.3	4.6	-5.9	-0.9

Fuente: INEGI

(o) Indicador Oportuno

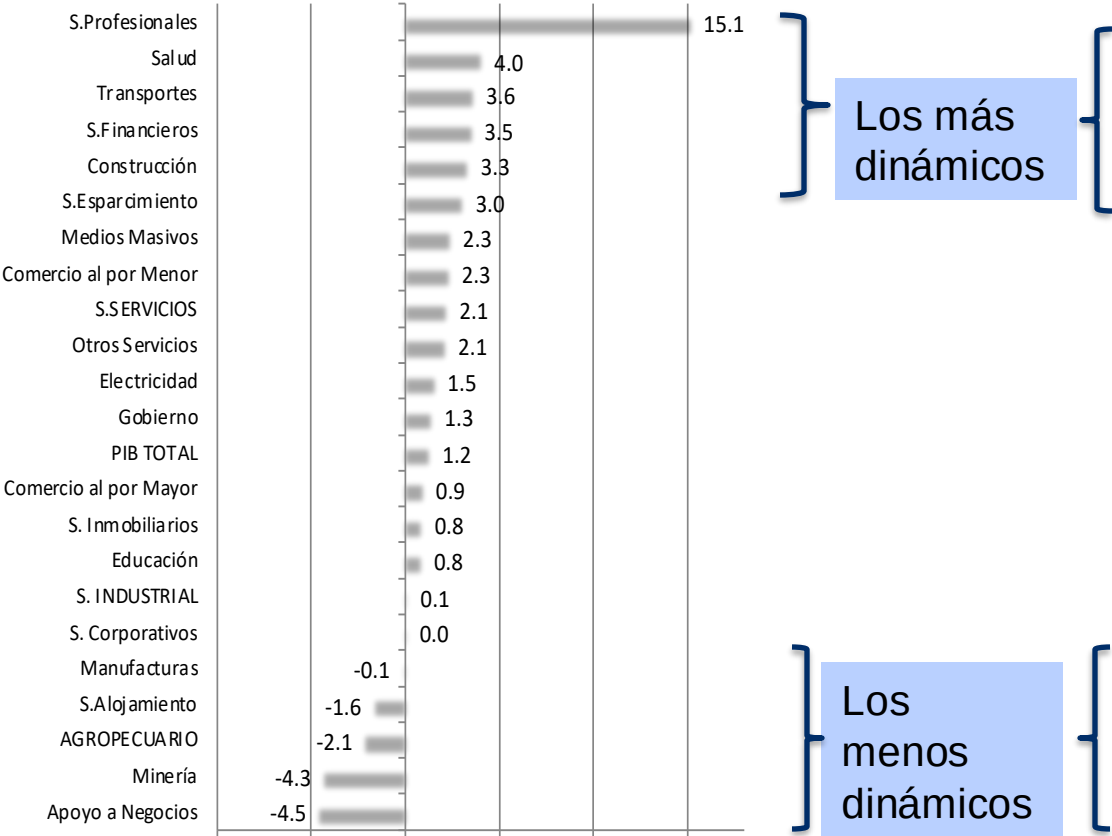
- El IGAE (Indicador Global de Actividad Económica), tras el rebote post-pandemia (2021-2022), en 2023 reportó crecimientos superiores al 3% a lo largo del año, pero a partir de entonces ha mostrado una clara desaceleración que se extiende hasta 2025.
- A nivel sectorial, dejando de lado el sector agropecuario, que suele ser muy volátil, el crecimiento descansa fundamentalmente en el sector servicios (1.0% en enero 2025), ya que el sector industrial ha venido mostrando tasas negativas en meses recientes.
- Respecto a la demanda, tanto el consumo como la inversión están mostrando crecimientos negativos en meses recientes.

Actividad Económica

En 2024, contrastó el dinamismo del sector servicios con la desaceleración en el sector industrial-manufacturero, más vinculado al comercio mundial.

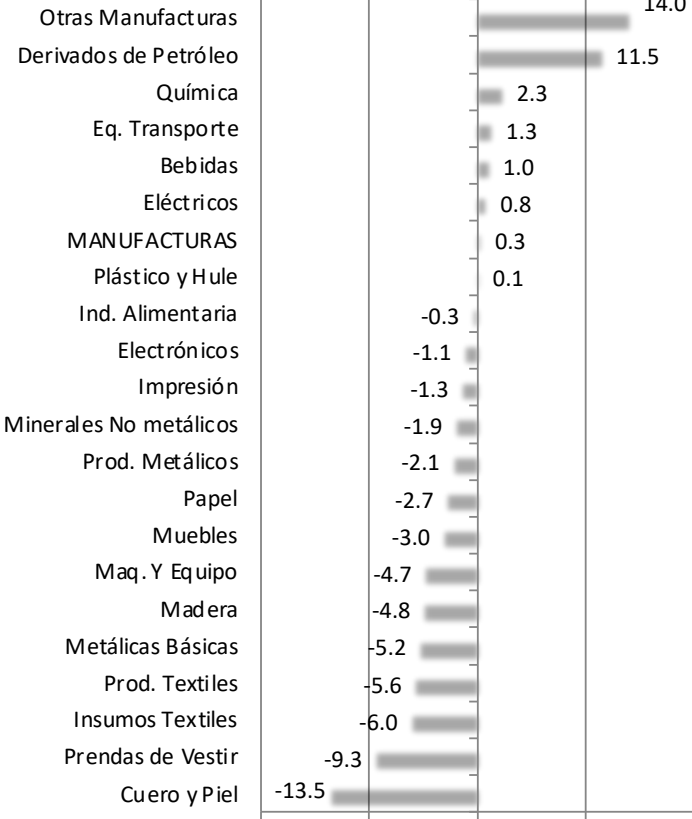


PIB TOTAL 2024
(Crec.% Anual)

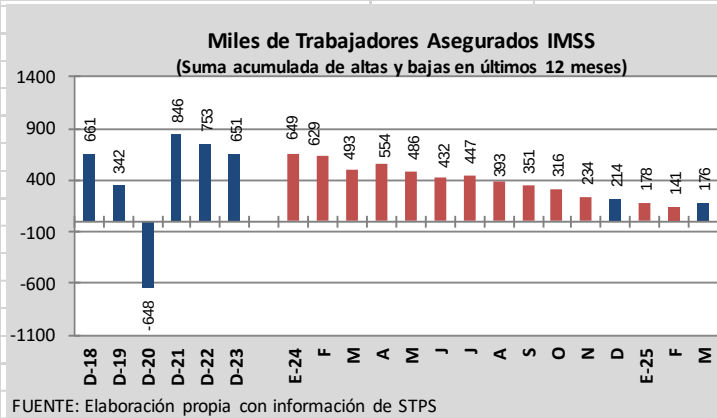
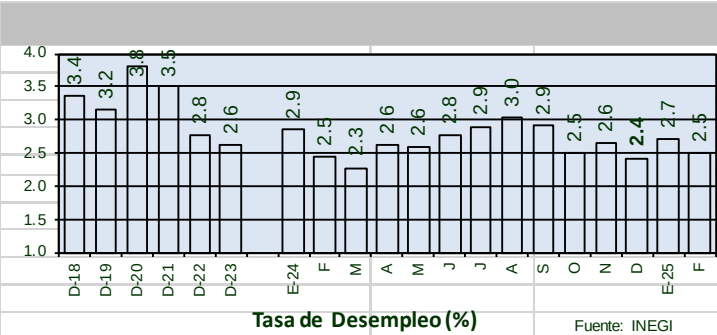


Fuente: INEGI (Series Desestacionalizadas)

PIB MANUFACTURAS 2024
(Crec.% Anual)



Fuente: INEGI (Series Desestacionalizadas)

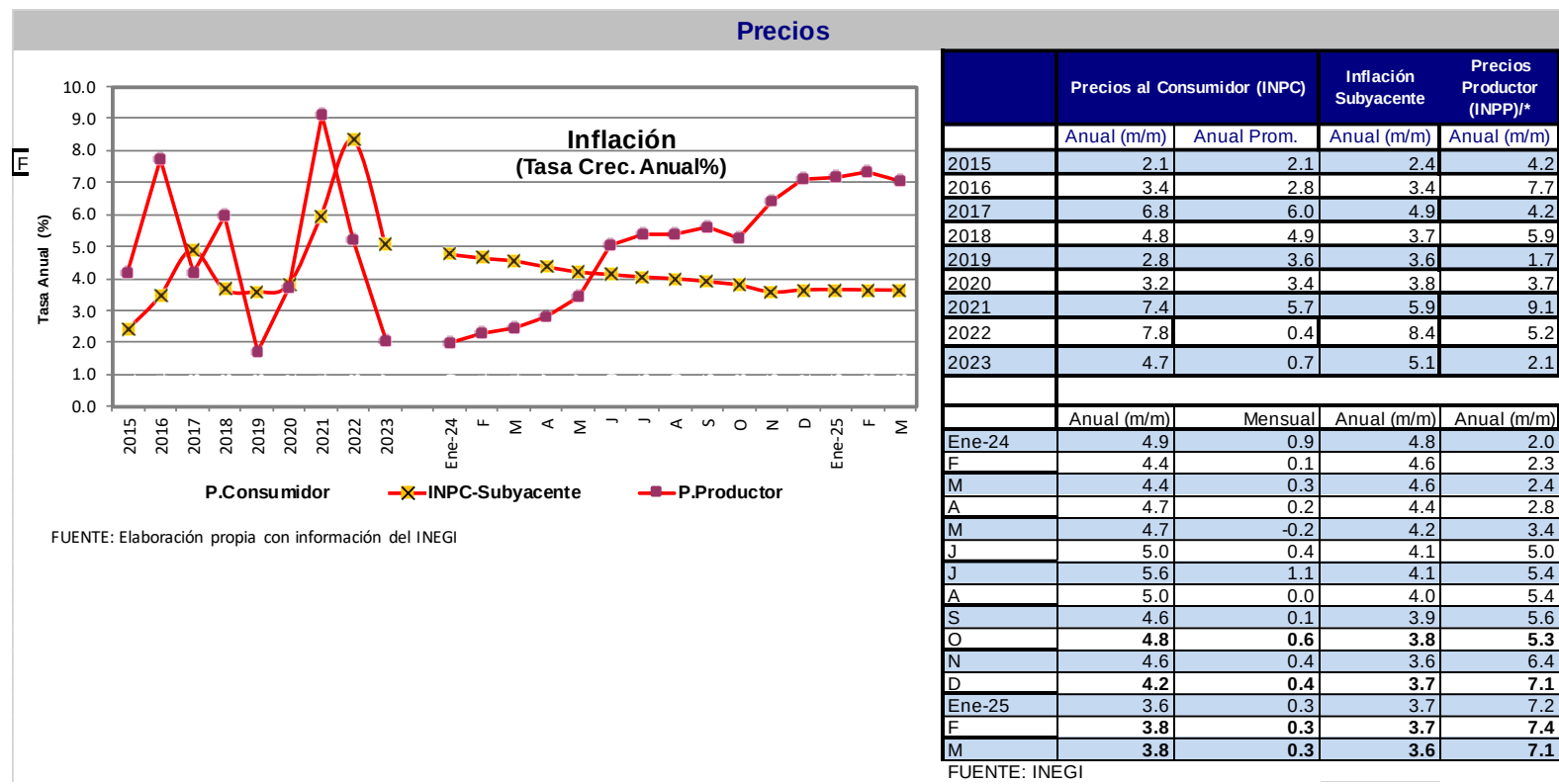


Sector Laboral										
Perio-do	Tasa Desem-pleo (%)	Trabajadores Asegurados del IMSS (Miles)			Empleo (Var.% Anual)			Indicadores Salariales (Incremento % Anual)		
		Total	Var. Abs.		Cons-trucción	Manu facturas	Serv. No Fin.	Mínimo General	Medio IMSS/*	Con-tractual
			Ult.12m	Ult. Mes						
D-18	3.4	20 079	661	-378.6	-5.0	2.7	0.5	10.4	5.4	5.9
D-19	3.2	20 421	342	-382.2	-2.3	-1.4	0.8	16.2	6.7	5.9
D-20	3.8	19 774	-648	-277.8	-12.7	-0.9	-11.3	20.0	7.9	6.5
D-21	3.5	20 620	846	-312.9	5.3	2.5	-16.1	15.0	7.5	7.2
D-22	2.8	21 373	753	-345.7	10.1	1.7	-2.1	22.0	11.0	9.4
D-23	2.6	22 024	651	-384.9	5.1	-1.8	0.8	20.0	10.5	12.9
E-24	2.9	22 133	649	109.0	5.7	-1.5	1.8	20/**	10.4	9.0
F	2.5	22 290	629	156.4	4.5	-1.7	2.6	20	10.1	9.9
M	2.3	22 289	493	-0.5	4.5	-2.0	2.4	20	9.8	9.8
A	2.6	22 374	554	84.9	5.2	-1.6	1.9	20	9.6	8.1
M	2.6	22 349	486	-25.2	4.9	-1.8	1.6	20	9.4	10.2
J	2.8	22 319	432	-29.6	1.1	-2.1	1.8	20	9.5	9.0
J	2.9	22 332	447	12.3	1.5	-1.8	1.2	20	9.7	7.2
A	3.0	22 390	393	58.0	-0.3	-2.3	1.4	20	9.7	8.5
S	2.9	22 481	351	91.0	-1.8	-1.6	2.0	20	9.3	10.0
O	2.5	22 619	316	138.1	-6.5	-1.7	2.5	20	9.2	8.4
N	2.6	22 644	234	24.7	-9.7	-1.9	2.9	20	9.2	4.6
D	2.4	22 238	214	-405.3	-9.6	-1.6	1.9	20	9.2	10.6
E-25	2.7	22 312	178	73.2	-7.5	-1.1	1.9	12	7.7	/**7.8
F	2.5	22 431	141	119.4				12	7.5	/**7.8
M		22 465	176	34.2				12	7.3	
FUENTE: INEGI, STPS.		/* De Trabajadores		/** Incluye sólo la Jurisdicción Federal				/**/ Sal.Min.=278.8 pesos/día (419.88 pesos/día en Frontera Norte)		

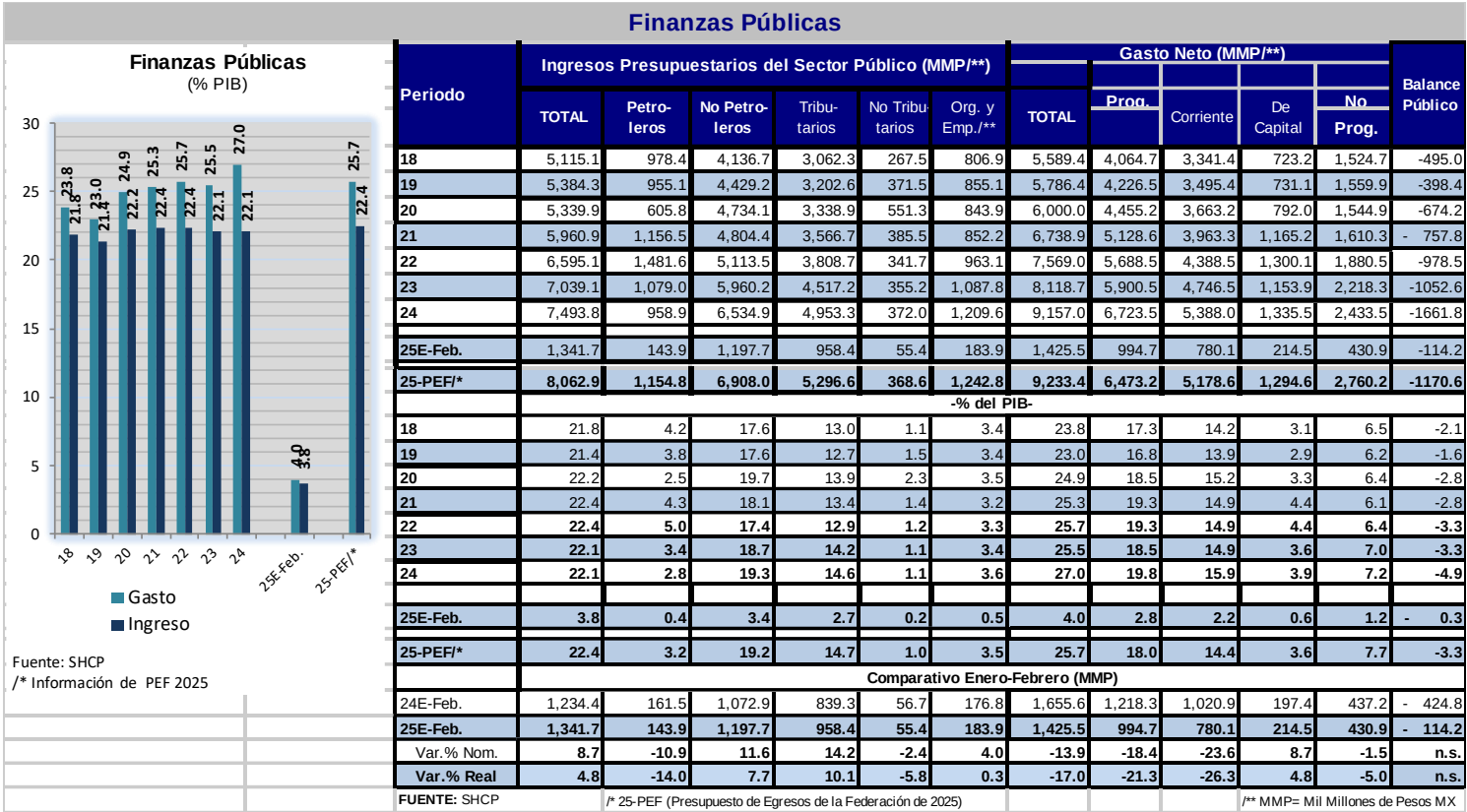
- El sexenio concluyó con una mala herencia: creación de empleos a la baja: **214 mil** al cierre de 2024 y **176 mil** en marzo 2025.
- No obstante, la tasa de desempleo (**2.5%** en febrero) se mantiene en niveles aceptables.
- La mayor inflación ha derivado en ganancias dispares en los tres principales indicadores de salario en 2025: +8.2% en el mínimo, 3.5% en el salario IMSS y 4.0% en el salario contractual. La mejora salarial se atribuye en gran parte al ajuste anual en el salario mínimo (12% en 2025) promovido por la actual administración.

Precios

Al cierre del primer trimestre de 2025, la inflación retrocedió a 3.8%, pero las presiones inflacionarias persisten: la inflación de precios al productor sigue muy alta (7.1%).



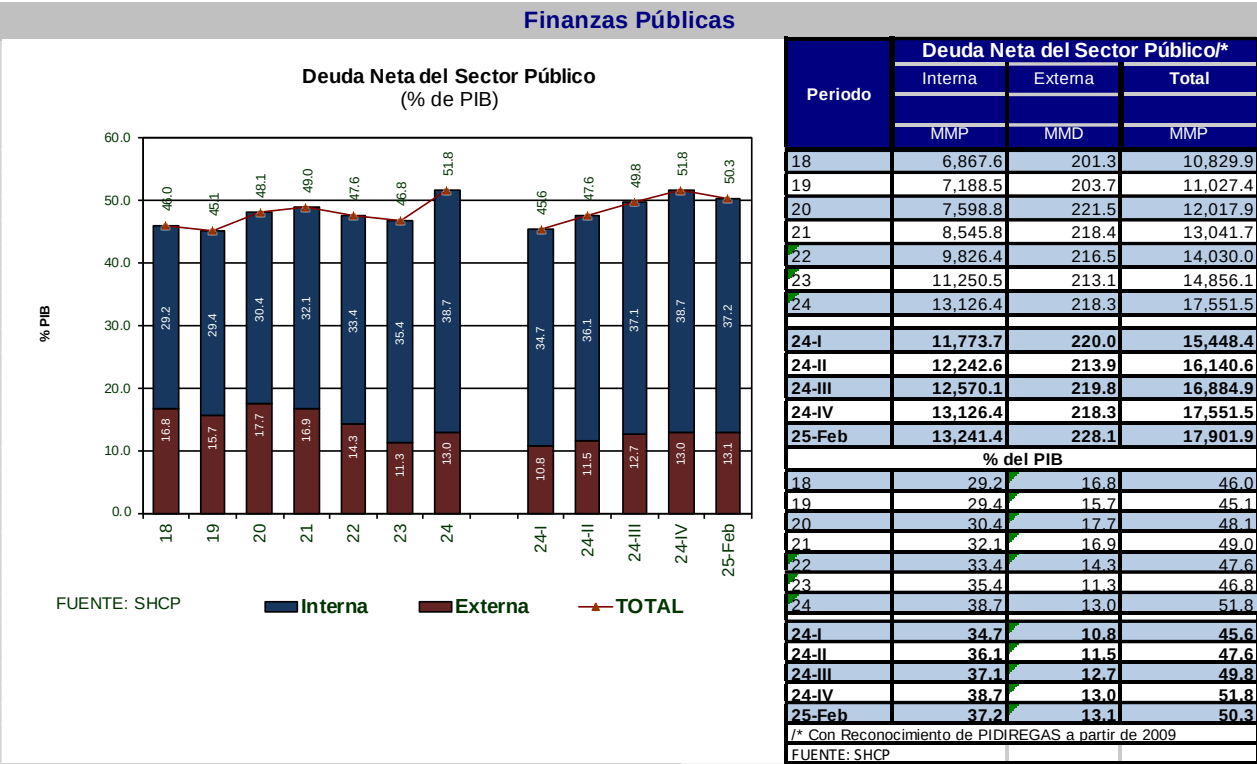
- La tendencia de la inflación es a la baja pero con altibajos. Alcanzó **4.2% al cierre de 2024** y **descendió a 3.8% en marzo 2025**. Sin embargo, la inflación de los precios al productor sigue alta (7.1%), lo que implica que las presiones inflacionarias persisten.
- Esto significa que la guerra contra la inflación no está ganada y que incluso podría complicarse en los próximos meses si la guerra arancelaria mundial se recrudece.
- Por lo pronto, la tasa de inflación ya se ubica dentro del objetivo institucional del Banco de México: 3% +/- 1%, pero el futuro inmediato es incierto.



- Para 2025, el principal desafío estriba en bajar el déficit público de **4.9%** del PIB (un déficit a todas luces insostenible) a **3.3%** (proyectado para 2025).
- Para lograr este propósito, se tiene previsto mejorar los ingresos petroleros en **0.3%** de PIB y reducir los gastos en **1.3%** del PIB. Tal ajuste se prevé tanto en gasto corriente (-1.5% del PIB) como de inversión (-0.3% de PIB).
- Para 2025, las presiones de gasto persisten (por proyectos emblemáticos viejos y nuevos y por programas sociales). A ello habría que considerar presiones de menor ingreso, si arrecia la guerra arancelaria.

Deuda Pública

La deuda pública, en porcentaje del PIB, se mantiene bajo relativo control: la deuda retrocedió de 52.4% al cierre de 2024 a 50.3% en febrero de 2025.



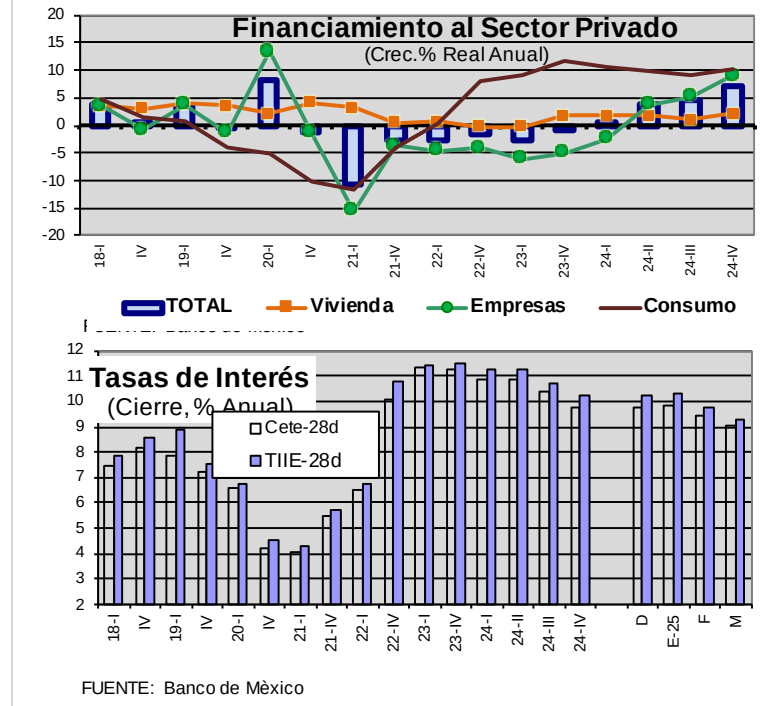
- En el comparativo mundial, la deuda pública de México es **moderada: cerró 2024 en 51.8 del PIB y en Febrero 2025 se ubica en 50.3% del PIB**. Esto se compara favorablemente con países como Japón (242%), Italia (138%), Francia (116%) o EUA (124%), que superan todos el 100% del PIB.
- Las recientes administraciones se propusieron mantener acotada la deuda a 50% de PIB, lo que se ha logrado en términos generales, salvo en 2024, año en que la deuda superó el 50% del PIB, a causa de un déficit público cercano al 5% del PIB.
- La clave ha sido mantener un déficit fiscal moderado (salvo en 2024) y un tipo de cambio relativamente estable. Esto puede complicarse en 2025.

Sector Financiero

En el cuarto trimestre de 2024, el financiamiento al sector privado crece en forma vigorosa (7.3%), destacando el destinado al consumo privado (10.3%) y a las empresas (9.1%)



Indicadores Financieros



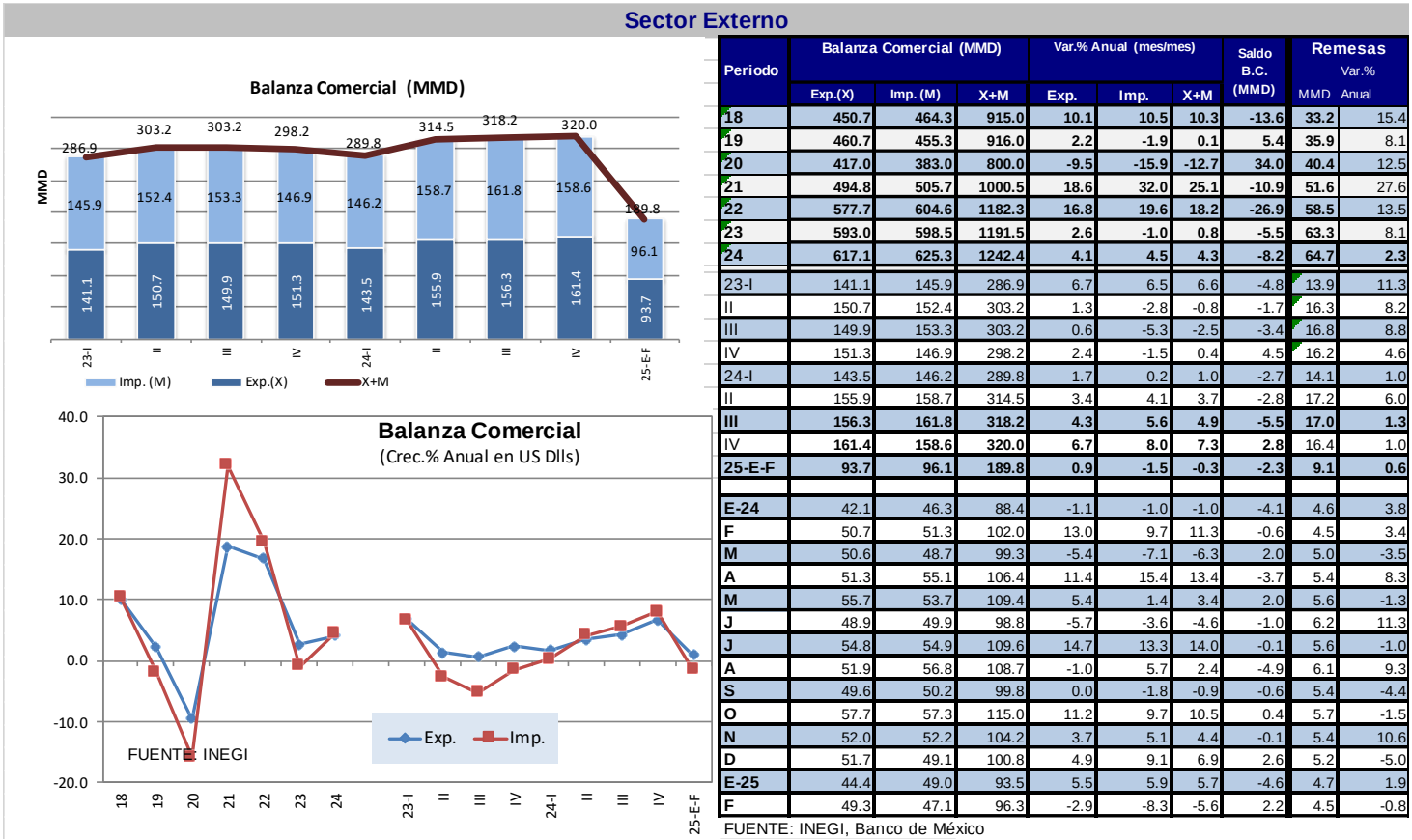
Período	Financiamiento a S.Privado (Var.% Anual Real)							Tasas Interés		BMV (cierre)	
	TOTAL		Por Fuentes		Por Destino			CETES-28d	TIIE-28d	IPC	Var.%
	MMP	V%Anual Real	Externo	Interno	Consumo	Vivienda	Empresas				
18-I	9,270	3.7	-2.4	5.8	4.8	3.6	3.5	7.5	7.9	46.1	-6.5
18-IV	9,828	0.5	-9.0	3.9	1.6	3.0	-0.7	8.2	8.6	41.6	-15.9
19-I	9,978	3.4	-1.8	5.1	0.7	4.0	3.8	7.9	8.9	43.3	3.9
19-IV	10,067	-0.5	-2.5	0.1	-4.0	3.6	-1.4	7.3	7.6	43.5	1.2
20-I	11,150	8.1	24.8	3.0	-5.1	2.1	13.5	6.6	6.7	34.6	-20.5
20-IV	10,309	-1.1	3.7	-2.6	-10.1	4.1	-1.3	4.2	4.5	43.2	15.5
21-I	10,371	-10.6	-18.0	-7.9	-11.5	3.3	-15.6	4.1	4.3	47.2	9.2
21-IV	10,744	-2.6	-2.0	-2.8	-4.0	0.4	-3.7	5.5	5.7	53.3	3.7
22-I	10,836	-2.6	-6.0	-1.5	0.5	0.6	-4.6	6.5	6.7	56.5	6.1
22-IV	11,425	-1.5	-14.8	2.8	8.2	-0.3	-4.1	10.1	10.8	48.5	8.6
23-I	11,339	-2.6	-19.9	2.7	9.1	-0.2	-6.1	11.3	11.4	53.9	11.2
23-IV	11,823	-0.9	-19.7	4.2	11.8	1.8	-5.0	11.3	11.5	57.4	12.8
24-I	11,926	0.6	-13.9	4.1	10.7	1.9	-2.4	10.9	11.2	57.4	0.0
24-II	12,402	4.0	-2.8	5.6	9.7	1.9	3.7	10.9	11.2	52.4	-8.6
24-III	12,789	4.6	2.8	5.0	9.3	1.0	5.2	10.4	10.7	52.5	0.1
24-IV	13,256	7.3	10.5	6.6	10.3	2.2	9.1	9.7	10.2	49.5	-5.6
D								9.7	10.2	49.5	-0.6
E-25								9.9	10.3	51.2	3.4
F								9.4	9.8	52.3	2.2
M								9.0	9.3	52.5	0.3

Fuente: Banco de México

- La crisis económica reciente se tradujo primero en una desaceleración del financiamiento al sector privado (2020), luego en un declive de 2021 a 2023 para finalmente repuntar en 2024.
- El incremento anual en el cuarto trimestre de 2024 (7.3%) se explica por el incremento en el financiamiento al consumo (10.3%), el aumento modesto en el destinado a la vivienda (2.2%) y un incremento significativo en el destinado a las empresas (9.1%).
- Para impulsar el financiamiento, las tasas de interés se mantuvieron bajas hasta 2021, pero repuntaron hasta superar el 11% en 2023 para luego declinar un punto en 2024. En el primer trimestre de 2025 ya se ubican en torno a 9%. La Bolsa, por su parte, mostró grandes altibajos en años recientes: en 2023 ganó 18.4%, en 2024 perdió 13.7% y en los primeros dos meses de 2025 ganó 6%.

Comercio Internacional

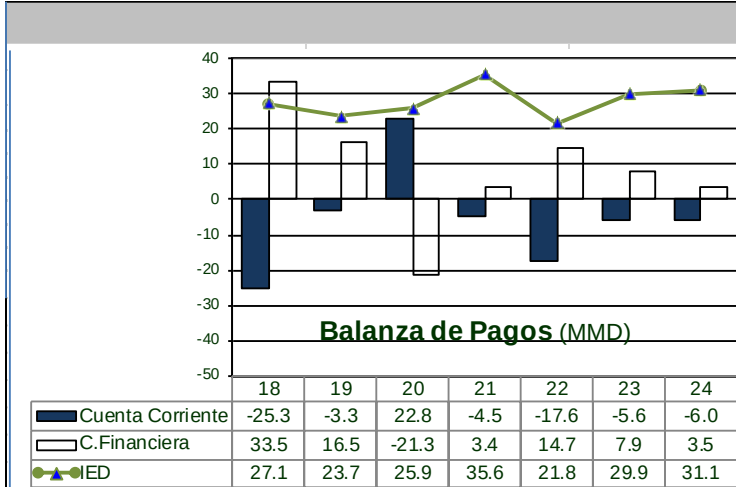
Tras dos años de desaceleración, en 2024 el comercio internacional de bienes tuvo una recuperación moderada que difícilmente se afianzará en 2025 ante la incertidumbre imperante.



- Tras dos años de desaceleración, el comercio internacional tuvo una moderada recuperación en 2024 (4.3%), pero es difícil que se sostenga el dinamismo en 2025.
- La balanza comercial registró un déficit de 5.5 mil millones de dólares en 2023, de 8.2 MMD en 2024 y de 2.3 MMD en enero-febrero de 2025.
- Las remesas, por su parte, siguen creciendo: sumaron 64.8 mil millones de dólares en 2024 y crecieron 2.3% a tasa anual. En enero-febrero 2025, el crecimiento fue muy modesto (0.6%).

Sector Externo

En 2024, la balanza de pagos reflejó un déficit en cuenta corriente (-6 MMD) y un superávit en la cuenta financiera (3.5 MMD), sostenida por la Inversión Extranjera Directa (31.1 MMD).



Fuente: Banco de México

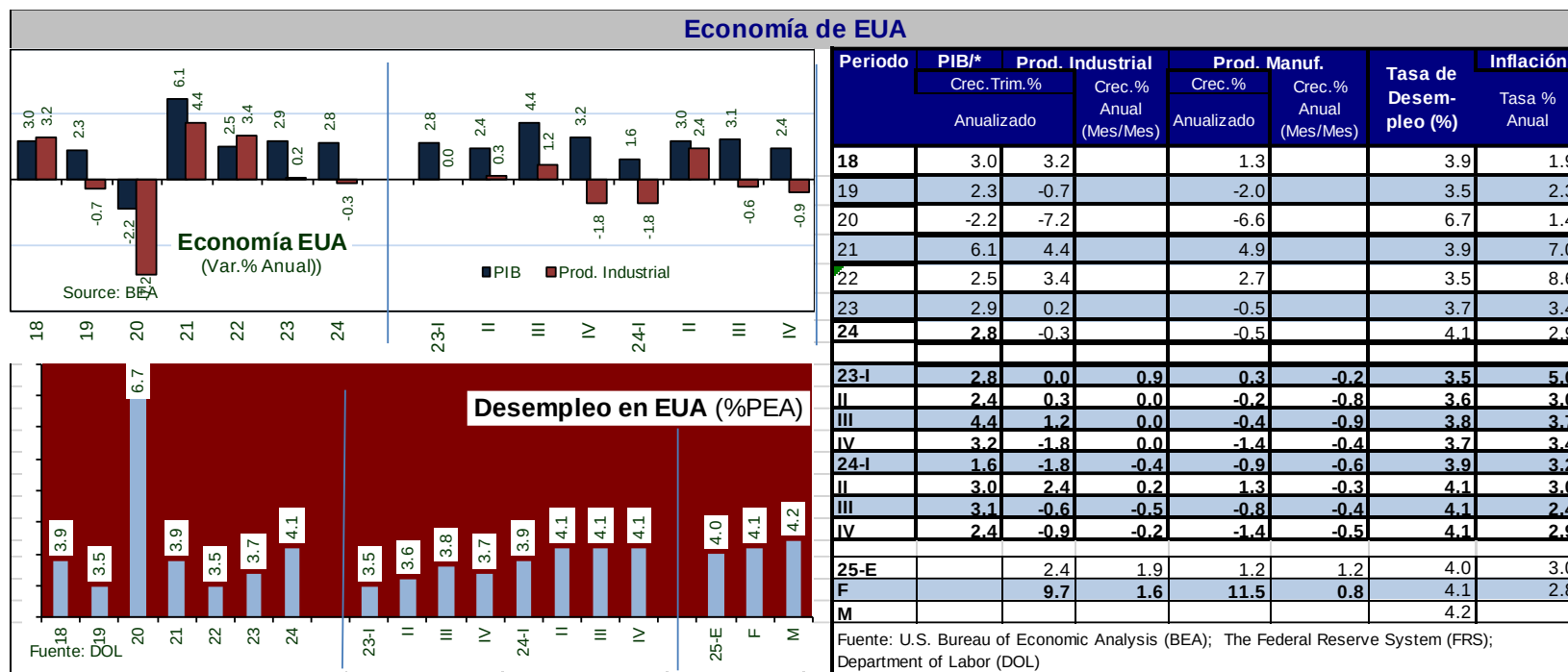
Sector Externo									
Año/ Trim.	Balanza Comer- cial (MMD)	Exporta- ciones (MMD)	Importa- ciones (MMD)	Cuenta Corriente		Cuenta Finan- ciera (MMD)	INV. EXT. DIR.	Var.Reser- vas Int. (MMD)	Saldo Reser- vas Int. (MMD)
				(MMD)	(%PIB)				
18	-13.6	450.7	464.3	-25.3	-2.0	33.5	27.1	0.8	173.6
19	5.4	460.7	455.3	-3.3	-0.3	16.5	23.7	7.3	180.9
20	34.0	417.0	383.0	22.8	2.4	-21.3	25.9	13.5	194.4
21	-10.9	494.8	505.7	-4.5	-0.3	3.4	35.6	8.0	202.4
22	-26.9	577.7	604.6	-17.6	-1.2	14.7	21.8	-3.3	199.1
23	-5.5	593.0	598.5	-5.6	-0.3	7.9	29.9	13.7	212.8
24	-13.8	611.6	625.4	-6.0	-1.4	3.5	31.1	16.2	229.0
22-I	-4.8	132.2	136.9	-11.5	-3.7	11.6	18.1	-1.5	200.9
II	-8.0	148.8	156.8	-1.8	-0.1	0.5	3.5	-2.3	198.5
III	-12.9	149.0	161.9	-6.0	-0.5	7.0	2.1	-1.6	196.9
IV	-1.2	147.8	149.0	1.8	0.5	-4.3	-1.8	2.2	199.1
23-I	-4.8	141.1	145.9	-20.6	-5.1	17.5	24.5	3.2	202.3
II	-1.7	150.7	152.4	2.1	1.0	-0.6	6.5	0.9	203.2
III	-3.4	149.9	153.3	1.2	0.6	-0.4	-0.7	0.6	203.8
IV	4.5	151.3	146.9	11.7	2.6	-8.6	-0.4	9.0	212.8
24-I	-2.7	143.5	146.2	-22.2	-2.0	28.0	26.4	4.4	217.2
II	-2.8	155.9	158.7	2.5	0.4	-1.5	4.2	2.8	220.0
III	-2.8	155.9	158.7	1.1	0.1	-7.9	1.1	9.5	226.7
IV	-5.5	156.3	161.8	12.6	0.1	-15.1	-0.5	9.0	229.0
25-E								1.8	230.8
F								3.6	234.3
M								2.7	237.0

Fuente: Banco de México

- En 2024, una cuenta corriente reducida ha resultado financiada por la cuenta financiera y en particular por la inversión extranjera directa.
- Como consecuencia del buen desempeño de la cuenta financiera, las reservas internacionales se mantienen elevadas: cerraron 2024 en **229** MMD y se incrementaron a **237** MMD en marzo de 2025.
- El *nearshoring* se mantiene en pausa en espera de definiciones claras sobre la política arancelaria de Trump. A la fecha, los avances son modestos y su futuro es incierto.

Economía Internacional

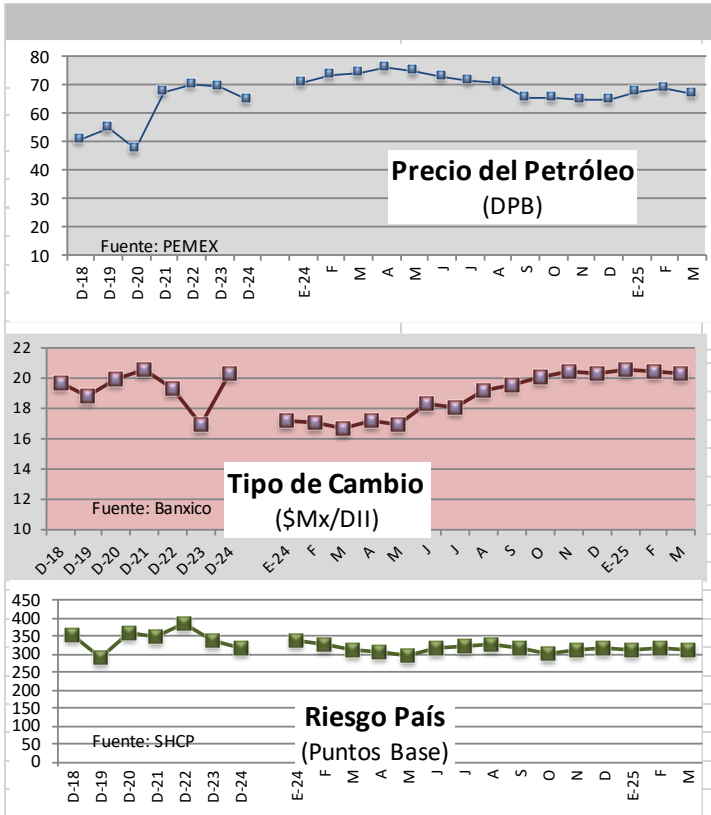
El PIB de EUA creció 2.8 en 2024, no así el sector industrial que perdió fuerza (-0.3%); en tanto, el desempleo cerró el año en 4.1%.



- En 2024, la economía de EUA permanece vigorosa. Crecimiento del PIB de **2.8%** y declive en la actividad industrial (**-0.3%**); en contraste el desempleo se ha estancado en torno a 4% (4.1% en diciembre y 4.2% en marzo 2025).
- La inflación sigue en declive en medio de altibajos: cerró 2024 en **2.9%** y en febrero 2025 bajó a **2.8%**.
- El arribo de Trump representa una verdadera transformación de fondo a la economía de EUA, de Norteamérica y del mundo. Transitamos de la globalización, el libre mercado y la competitividad hacia un mundo donde impera el aislamiento, las barreras proteccionistas, los favores políticos y el manejo de la economía por decreto.

Precios Clave

Al cierre del primer trimestre 2025, el precio del crudo fue de 67 DPB; en tanto el tipo de cambio superó los 20 PPD y el riesgo país se mantuvo en niveles moderados (312 puntos base).



Período	Precio Crudo MX (DPB)	Petróleo Crudo			Tipo de Cambio		Riesgo País/* (Ptos. Base)		
		Prod. (MBD)	Exportación (MBD)	(MDD)	US Dólar	Euro	México	Brasil	Argentina
					\$MX/DII/*	\$MX/Euro			
D-18	50.5	1,710	1,198	1,876	19.7	22.5	357	273	817
D-19	54.5	1,706	1,115	1,884	18.8	21.2	292	212	1,744
D-20	47.2	1,695	1,243	1,727	19.9	24.4	361	250	1,368
D-21	67.6	1,752	1,037	2,173	20.6	23.3	347	306	1,688
D-22	69.8	1,797	900	1,947	19.4	20.8	386	258	2,196
D-23	69.0	1,826	1,027	2,196	16.9	18.7	340	200	1,907
D-24	64.8	1,601	807	1,622	20.3	21.5	319	246	635
E-24	70.9	1,809	950	2,089	17.2	18.6	341	224	1,964
F	73.4	1,800	940	2,002	17.1	18.5	328	202	1,702
M	73.8	1,792	687	1,570	16.7	17.9	314	201	1,452
A	75.9	1,767	681	1,552	17.2	18.3	309	202	1,215
M	74.5	1,767	911	2,104	17.0	18.5	299	202	1,341
J	72.3	1,764	754	1,635	18.4	19.6	319	220	1,455
J	71.4	1,755	779	1,723	18.1	20.1	324	222	1,510
A	70.7	1,752	731	1,601	19.2	21.8	327	214	1,433
S	65.6	1,731	656	1,291	19.6	21.9	315	210	1,284
O	65.4	1,702	831	1,712	20.0	21.8	304	198	984
N	64.9	1,656	951	1,856	20.4	21.5	313	218	755
D	64.8	1,601	807	1,622	20.3	21.5	319	246	635
E-25	67.3	1,597	532	1,111	20.6	21.4	313	232	694
F	68.7	1,600	710	1,365	20.4	21.3	316	227	606
M	66.7				20.3	22.1	312	220	699

FUENTE: PEMEX, BANXICO, INEGI, SHCP, JP Morgan, Invenómica, Banco Central de Chile

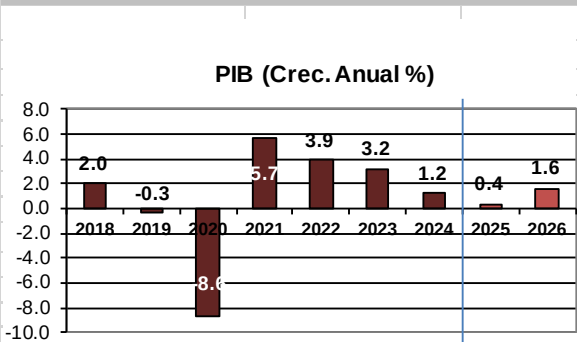
- El precio del crudo cerró 2024 en torno a 65 DPB y en 2025-I se ubica en **67 DPB**.
- La incertidumbre en torno al cambio de gobierno y a las reformas jurídicas han presionado a la alza al tipo de cambio: en 2024 pasó de **17 a 20 PPD** y en ese mismo nivel se mantiene al cierre de 2025-I.
- Por su parte, el riesgo país en la etapa postpandemia ha mostrado altibajos: cerró 2024 en **319** y **descendió a 312** al cierre de 2025-I.

Marco Macroeconómico de México

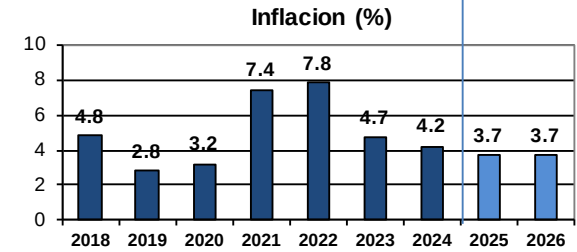
Según los expertos en economía mexicana, las expectativas de crecimiento para 2025-2026 se ajustaron a la baja (0.4% y 1.6%), mientras que las expectativas de inflación son optimistas: 3.7% para el bienio.



Marco Macroeconómico



Fuente: INEGI, EEEE-SP



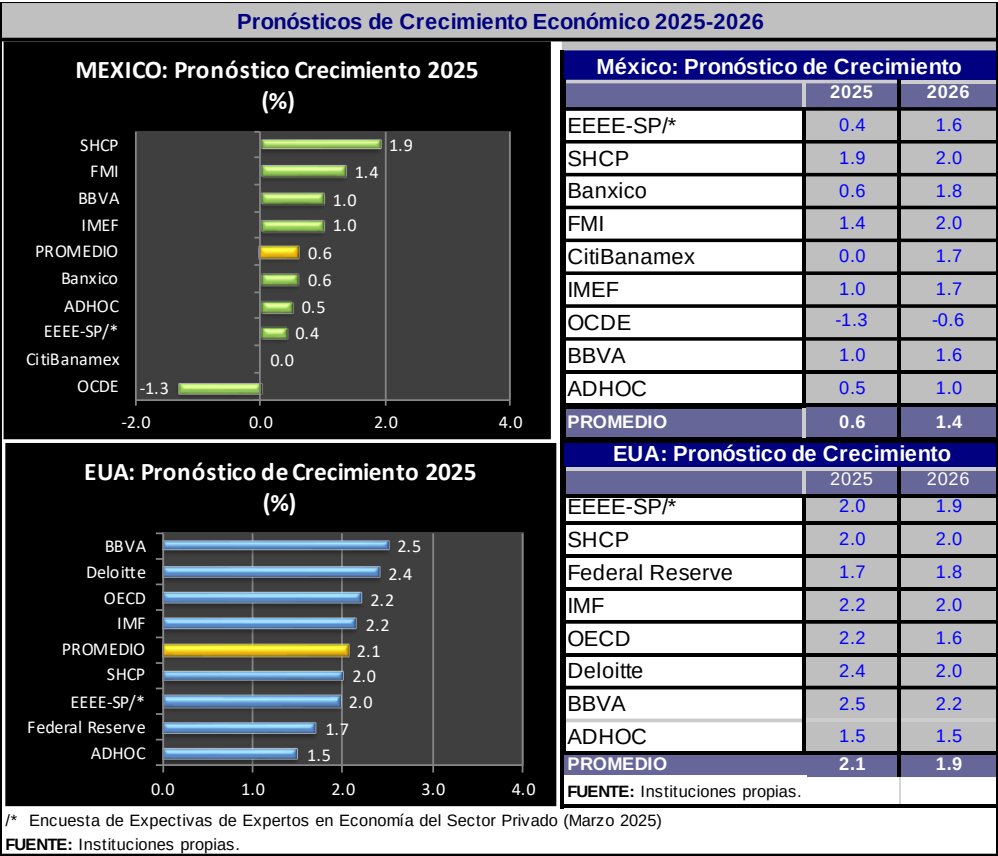
Fuente: INEGI, EEEE-SP

	Histórico		2020	2021	2022	2023	2024	CGPE/*		EEESP/**	
	2018	2019						2025	2026	2025	2026
PIB											
Crecimiento% Anual	2.0	-0.3	-8.6	5.7	3.9	3.2	1.2	1.9	2.0	0.4	1.6
PIB Nominal (MMP)	24,177	25,143	24,082	26,619	29,453	31,768	33,914	35,921	38,131	35,548	37,557
Deflactor del PIB	5.2	4.3	4.8	4.5	6.4	4.5	4.9	4.4	4.0	4.4	4.0
Inflación											
Dic/ Dic	4.8	2.8	3.2	7.4	7.8	4.7	4.2	3.5	3.0	3.7	3.7
Tipo de Cambio											
Promedio				20.4	20.1	17.6	18.4	20.2	19.9		
Cierre	19.7	18.8	19.9	20.6	19.4	16.9	20.3	20.0	19.7	20.9	21.2
Tasa de Interés (Cefe 28d)											
Promedio	7.8			4.6	8.4	11.2	10.7	8.8	7.4		
Cierre	8.2	7.3	4.2	5.5	10.1	11.3	9.7	8.0	7.0	8.1	7.3
Cuenta Corriente											
Mil Millones de Dls.	-22.2	-2.4	26.6	-4.9	-13.4	-5.7	-6.0	-1.8	-7.7	-12.8	-15.5
% PIB	-1.9	-0.2	2.4	-0.4	-0.9	-0.8	-0.4	-0.1	-0.4	-0.8	-0.9
Balance Público											
% del PIB	-2.1	-1.6	-2.9	-2.9	-3.4	-3.3	-4.9	-3.3	-2.7	-3.7	-3.3
EUA											
PIB (Crec.% Anual)	2.9	2.3	-3.5	5.7	2.1	2.5	2.8	2.0	2.0	2.0	1.9
Petróleo MX											
Precio Promedio (dpb)	61.4	55.5	35.82	65.3	89.0	70.8	70.3	62.4	55.3		
Plataforma Exp. (mbd)	1,186	1,105.6	1,120	1,018	900	1,032	806	765	767		
Plataforma Prod.(mbd)	1,813	1,678	1,686	1,736	1,797	1,868	1,741	1,762	1,775		

/* CGPE-Criterios Generales de Política Económica 2025 y Precriterios 2026

** Encuesta de Expectativas de Especialistas en Economía del Sector Privado-EEEE-SP (Marzo 2025)

- Para **2025-2026** los expertos prevén crecimientos económicos cada vez más moderados: **0.4% y 1.6%** para el bienio.
- Se estima una tasa de inflación similar a la actual: **3.7% para el bienio.**
- Según sus previsiones, los balances fundamentales se mantendrán bajo control, aunque el déficit fiscal tiende a desbordarse (**-3.7 y -3.3% del PIB** para el bienio), mientras el balance en cuenta corriente ronda el **1%** del PIB para ambos años.
- Según sus pronósticos, para la economía de EUA se prevé un bienio de crecimientos moderados: en 2025 (**2.0%**) y en 2026 (**1.9%**). Esto sin considerar el impacto negativo de la guerra arancelaria.



- Para México, los pronósticos de 9 organizaciones especializadas fluctúan entre -1.3% y 1.9% en 2025, con promedio en **0.6%**. Para 2026, el pronóstico medio es de **1.4%**.
- Para EUA, los pronósticos de 8 organizaciones especializadas fluctúan entre 1.5% y 2.5% para 2025, con promedio en **2.1%**. Para 2026, el pronóstico medio es de **1.9%**.
- Como puede advertirse, ambas economías muestran un dinamismo moderado, aunque éste es menor para el caso de México.

Consulta de Base de Datos	Disponible en nuestro Portal Web: <i>www.adhocconsultores.com.mx</i>
Consulta Personalizada	Carlos López Bravo Tels. 55-5202-3687 y 3484 <i>clopez@adhocconsultores.com.mx</i>
Informes	Aurora Mora Tels. 55-5202-3687 y 3484 <i>amora@adhocconsultores.com.mx</i>

Aviso Legal

Perfil Económico de México es una publicación periódica de ADHOC Consultores Asociados, S.C. Queda prohibida su reproducción total o parcial, por cualquier medio, salvo permiso expreso y por escrito de ADHOC Consultores Asociados, S.C. Reservas de derechos al uso exclusivo: 04-2010-022609575200-106. Número ISSN: en trámite. Certificados de Licitud de Título y de Contenido: en trámite.

La información estadística contenida en esta publicación es de libre acceso para todos los usuarios interesados y proviene de fuentes oficiales acreditadas. Sin embargo, ADHOC no se hace responsable de la veracidad, consistencia, contenido u oportunidad de tal información.

La información estadística se presenta actualizada al momento de su publicación con la información preliminar disponible, lo que puede dar lugar a discrepancias con la información definitiva. ADHOC no asume responsabilidad alguna por tales discrepancias.

Adicionalmente, ADHOC no asume responsabilidad legal alguna o de cualquier otra índole por el uso de la información contenida en esta publicación por parte de terceros.

ADHOC Consultores Asociados S.C.

ADHOC Consultores Asociados es un grupo multidisciplinario de especialistas en economía, finanzas, infraestructura, transporte y energía que brindan soluciones a la medida a empresas y gobiernos en la estructuración y ejecución de sus proyectos y programas de inversión y desarrollo.

En ADHOC hacemos nuestros los retos de los clientes y los acompañamos en el difícil proceso de convertir sus ideas en realidades. Juntos trabajamos en equipo para garantizar el éxito de sus proyectos.

Servicios

- ✧ Planeación, estructuración, promoción y desarrollo de proyectos estratégicos de inversión.
- ✧ Evaluación de proyectos de inversión y estudios de factibilidad.
- ✧ Acompañamiento y coordinación en la ejecución de proyectos de inversión.
- ✧ Asistencia profesional en licitaciones públicas y en proyectos público - privados.
- ✧ Proyectos de comunicaciones y transportes: carreteras, ferrocarriles, puertos, aeropuertos y telecomunicaciones.
- ✧ Proyectos de movilidad urbana y transporte masivo.
- ✧ Proyectos de energía.
- ✧ Soluciones integrales que cubren los aspectos financieros, legales, económicos, sociales, técnicos e institucionales.
- ✧ Desarrollo de programas y proyectos estatales y municipales.
- ✧ Análisis macroeconómico.
- ✧ Asesoría económica y financiera en línea para la toma de decisiones estratégicas.



Contacto

En ADHOC, estamos para servirle en la Ciudad de México:

ADHOC Consultores Asociados, S.C.
Av. Paseo de las Palmas No.555-601
Lomas de Chapultepec
Alcaldía Miguel Hidalgo
C.P. 11000, Ciudad de México
MEXICO

Tels. 52-55-5202-3484
52-55-5202-3687

E-Mail:

aaron.dychter@adhocconsultores.com.mx
corzo@adhocconsultores.com.mx
clopez@adhocconsultores.com.mx

Portal Web: www.adhocconsultores.com.mx

