



# **Perfil Económico de México**

**Trimestre IV-2025**

Reporte Macroeconómico Oportuno  
en Apoyo a la Toma de Decisiones

Diciembre de 2025

# Perfil Económico de México

## al Cuarto Trimestre de 2025

Al concluir el año, hay suficientes elementos para bosquejar la historia económica de México en 2025. Por sobre todo, destaca la marcada desaceleración y el consecuente estancamiento en la actividad económica y por ende en el empleo. No se cumplieron los escenarios optimistas de la nueva administración; tampoco los escenarios catastrofistas derivados de la caótica política arancelaria de Trump. Se impuso la realidad cruda y dura. Con los motores de la demanda apagados, con una inversión en franco declive y con un sector empresarial que no tiene voz ni voto, no puede forjarse una economía robusta. El resultado: una economía con crecimiento menor al 0.5% del PIB y un sustancial deterioro en los indicadores de empleo. Un sector público debilitado en sus finanzas no puede impulsar un crecimiento vigoroso. Un sector privado, maniatado por razones ideológicas, tampoco puede liderar el desarrollo nacional. Ha sido el sector externo y en especial el T-MEC el principal sustento de la economía mexicana. Un T-MEC que estará en riesgo en 2026 si el capricho se impone sobre la razón y el interés unilateral se impone sobre el beneficio multilateral. Viene un año de grandes retos.

**Desaceleración Económica se profundiza.-** La economía mexicana **tuvo un descenso de -0.2% a tasa anual** en el tercer trimestre del año y con ello se perfila un crecimiento no mayor a **0.5%** para el todo el 2025. La desaceleración siguió profundizándose en 2025 y al cierre del año la economía se hallaba prácticamente estancada. La expectativa es que en 2026 las condiciones internas y externas mejoren y que ello derive en un crecimiento más vigoroso, al menos superior al **1%**.

**La Inflación retrocede con pausas.-** Tras cuatro largos años de lucha antiinflacionaria, la inflación está retrocediendo con algunos altibajos. Al cierre de 2024 descendió a **4.2%** y a fines de 2025 **se ubicó en 3.7%**. Sin embargo, la guerra contra la inflación no está ganada. Por un lado, los ajustes a precios internos (precios, salarios, impuestos) tendrán un impacto en la inflación. Por otro lado, la guerra arancelaria puede agudizar las presiones inflacionarias en el mundo y también en México y regresarnos así al punto de partida.

**Creación de empleos se colapsa.-** En 2020 se registro una enorme pérdida de empleos formales (**-648 mil**); en 2025 parecía avizorarse una nueva pérdida de empleos, aunque de menor magnitud. No se materializó porque un ajuste regulatorio obligó a las plataformas digitales a afiliar a todos sus operadores al IMSS. Al cierre de 2025, en vez de perdida de empleos, se reportó una creación de empleos por **279 mil**. Por su parte, la tasa de desempleo se incrementó de **2.4% a 2.7% en 2025**. En tanto, los salarios mínimos ganaron poder adquisitivo y eso contribuyó a mejorar parcial y temporalmente la masa salarial y a reforzar el consumo, que también se ha debilitado.

# Perfil Económico de México

## al Cuarto Trimestre de 2025

**Presión sobre finanzas públicas.-** En enero-noviembre de 2025, se acumulan ingresos por **20.9%** PIB y gastos por **23.6%** PIB y, por tanto, un déficit de **2.7%** del PIB. Dado el desajuste presupuestal de 2024, las presiones de gasto persisten (para viejos y nuevos proyectos, para apoyos sociales y para atender la deuda creciente y el tema PEMEX), pero la corrección en el déficit es obligada. No obstante, la deuda se mantiene moderada: **cerró 2024 en 51.8% de PIB, mismo nivel al que concluyó en noviembre de 2025.**

**El Financiamiento al Sector Privado frena su impulso.-** 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 y 2025 volvió a reactivarse para gradualmente perder fuerza. En el tercer trimestre del 2025, el incremento anual fue menor al esperado (**1.9%**) y refleja un aumento en el financiamiento al consumo (9.3%) y uno menor a la vivienda (2.5%). Todo en un contexto de tasas de interés en descenso: cerraron 2024 en niveles cercanos a 10% y concluyeron 2025 en niveles de 7%.

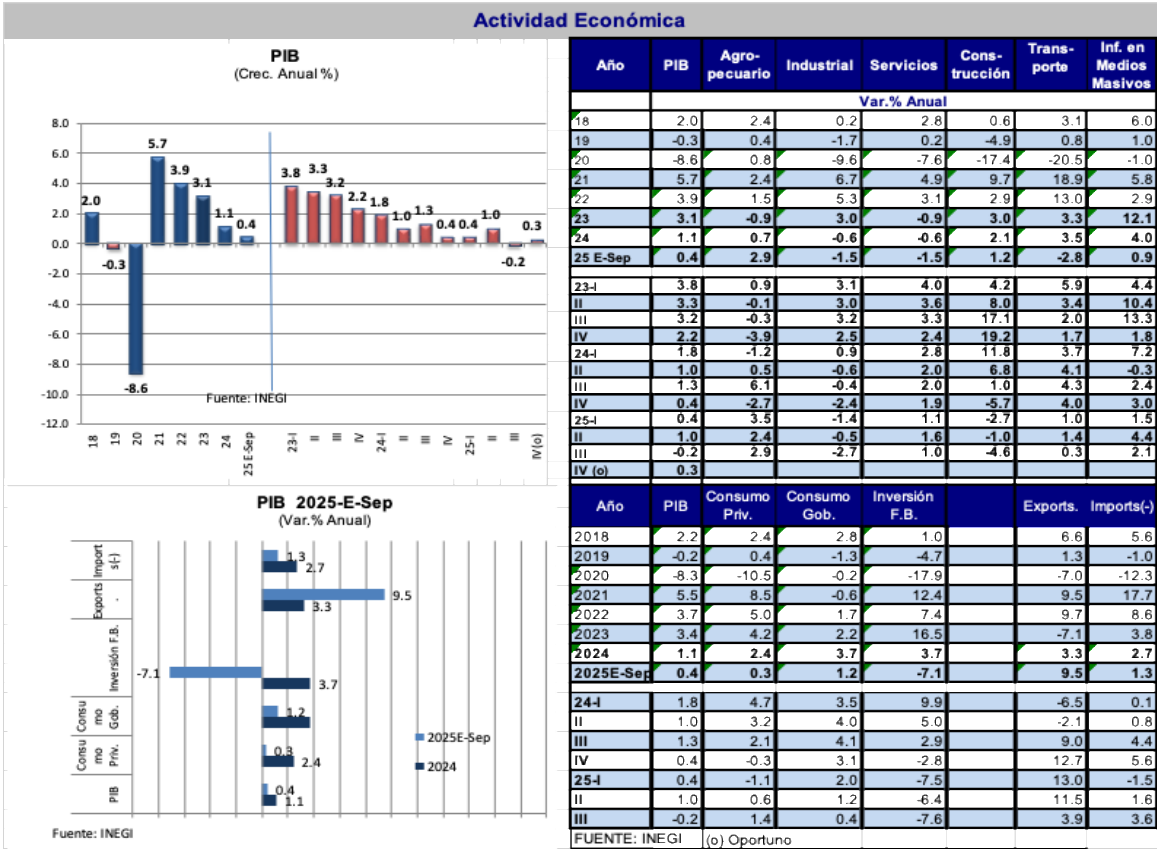
**El Comercio Internacional se mantiene dinámico.-** Tras dos años de desaceleración, el comercio internacional mostró una reactivación moderada en 2024 y 2025, pese a las políticas arancelarias de Trump. Esto es alentador, dado que los ingresos por exportación y las remesas se han consolidado como fuentes de divisas y han contribuido a acumular reservas internacionales (éstas cerraron 2024 en **229 MMD** y llegan a **251.9 MMD al cierre de 2025**). En paralelo, la evolución de la inversión extranjera –en especial la directa- ha sido favorable (sumó 33.8 MMD en 2025) y eso refleja un avance, si bien poco sustancial, en la relocalización de empresas en México (nearshoring).

**La economía de EUA toma fuerza.-** En 2025-III la economía de EUA creció **4.3%**, con un ascenso moderado en el sector industrial (**2.1%**), un desempleo ligeramente mayor al 4% (4.4% en diciembre) y una inflación bajo relativo control (2.7% en noviembre 2025). El manejo económico de Trump y la guerra arancelaria están teniendo un fuerte impacto en la economía de EUA y del mundo.

**Perspectivas de Crecimiento Económico en Declive.-** Los pronósticos de crecimiento para México son pesimistas: 0.4% y 1.2% para 2025-2026. Para EUA, los pronósticos son menos pesimistas: 1.9% y 2% anual para el bienio. Pero si la guerra arancelaria se recrudece y colapsa el T-MEC, se avizoran repercusiones negativas en ambos países.

# Actividad Económica

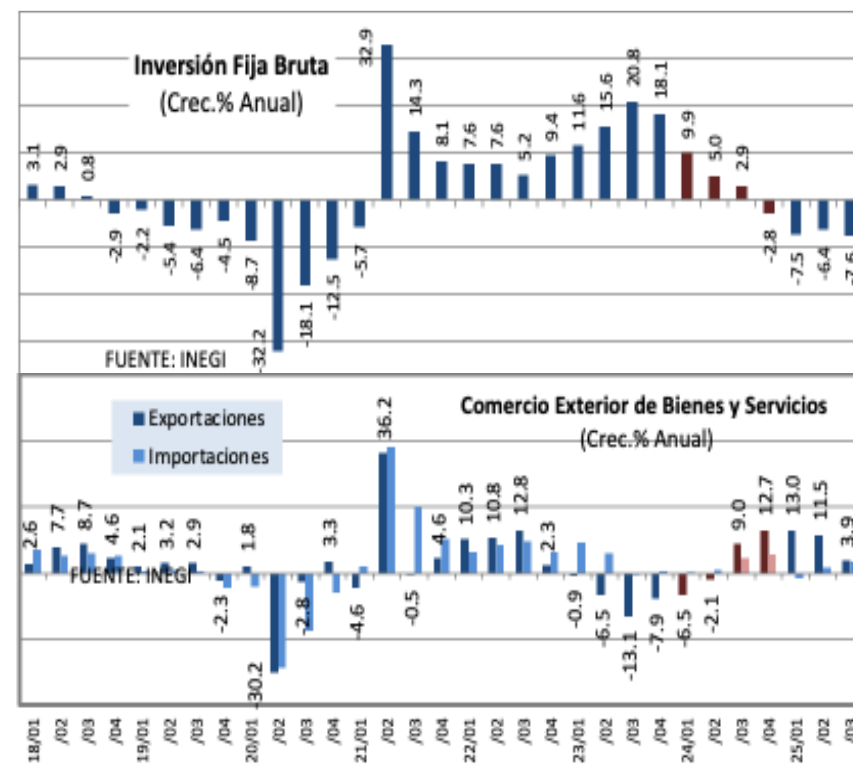
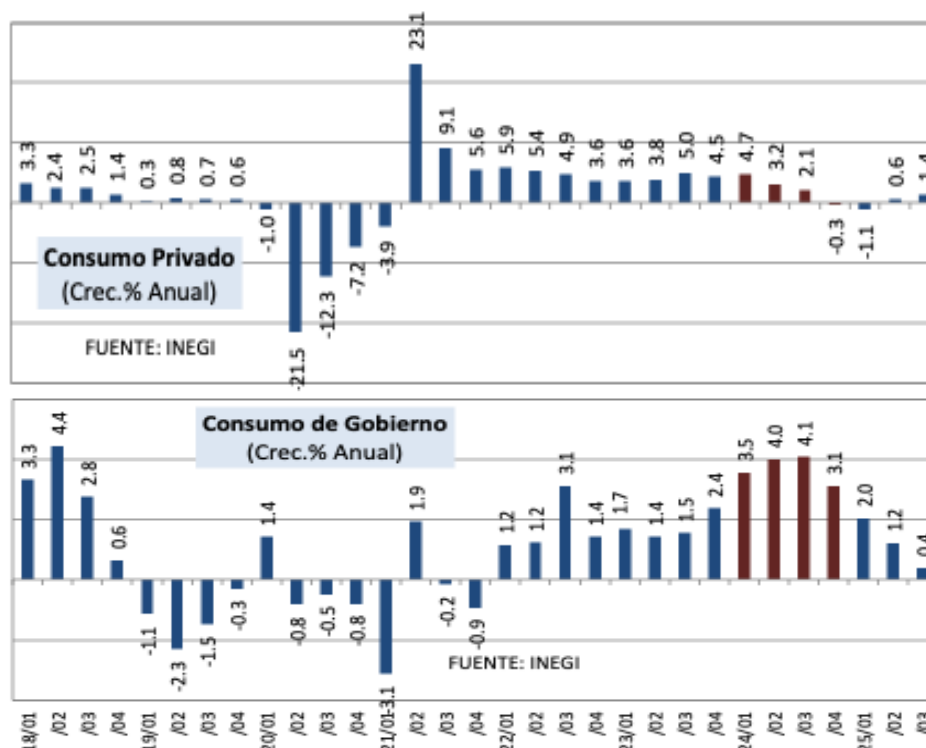
Al tercer trimestre de 2025 se reportó un crecimiento anual negativo de -0.2% en el PIB, perfilándose para todo el año un crecimiento no mayor a 0.5%.



- La pronunciada desaceleración de la economía de 2024 se ha prolongado hasta 2025, con lo que la economía cierra el año en una fase de estancamiento.
- En el tercer trimestre de 2025, el sector industrial mostró un crecimiento negativo (-2.7%), mientras los servicios crecen en forma moderada (1%), reflejando la debilidad de la actividad económica.
- Por el lado de la demanda, en 2025-III se observa una gran debilidad en la demanda interna –consumo e inversión-, así como un impulso cada vez más atenuado en las exportaciones.

# Actividad Económica

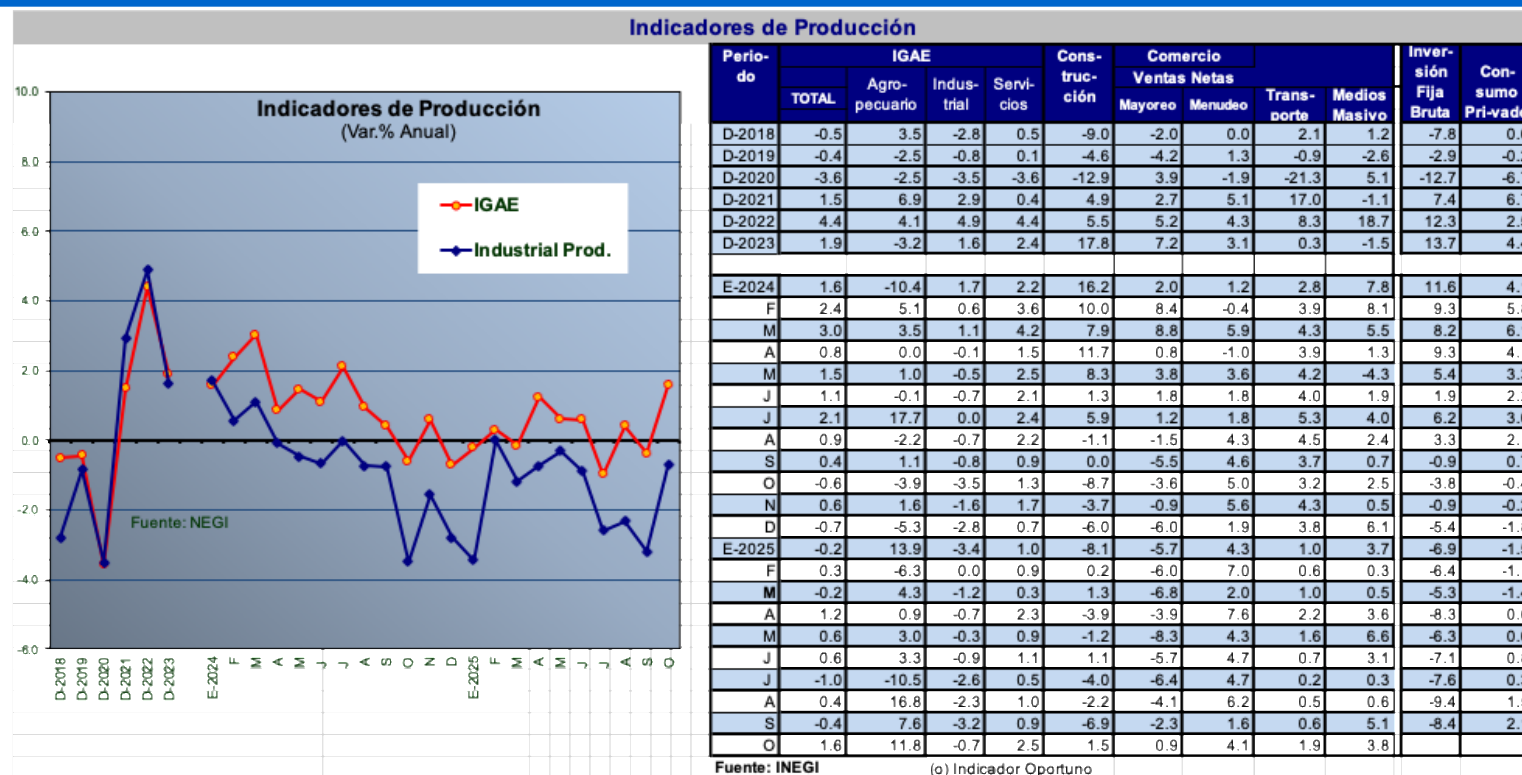
En el tercer trimestre de 2025, la demanda es poco dinámica: el consumo privado se mantiene estancado, la inversión sigue declinando y las exportaciones pierden fuerza.



- El consumo privado, siendo el principal motor de la demanda (2/3 del PIB), perdió fuerza en la segunda parte de 2024 y ahora en 2025 ya se encuentra en terreno negativo o casi nulo (1.4% en Trimestre 3)
- La inversión se desaceleró con rapidez en 2024 y ahora en 2025 se desplomó (-7.6%), pese a los buenos propósitos de impulsar las inversiones privadas a través del Plan México.
- Por su parte, las exportaciones de bienes y servicios, tras un lapso de declives, tomaron impulso a partir de la segunda parte de 2024, pero en la segunda parte de 2025 están perdiendo fuerza de nuevo.

# Actividad Económica

A lo largo de 2025, los indicadores de producción mostraron una tendencia declinante, con una ligera recuperación al cierre de año.



- 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 (crecimiento de 1.6% en octubre).
- A nivel sectorial, dejando de lado el sector agropecuario por volátil, el crecimiento descansa fundamentalmente en el sector servicios (2.5% en octubre 2025), debido a la debilidad del sector industrial (-0.7% en octubre).
- Respecto a la demanda, tanto el consumo como la inversión están mostrando crecimientos negativos en inversión o mínusculos en consumo privado, durante los meses recientes.

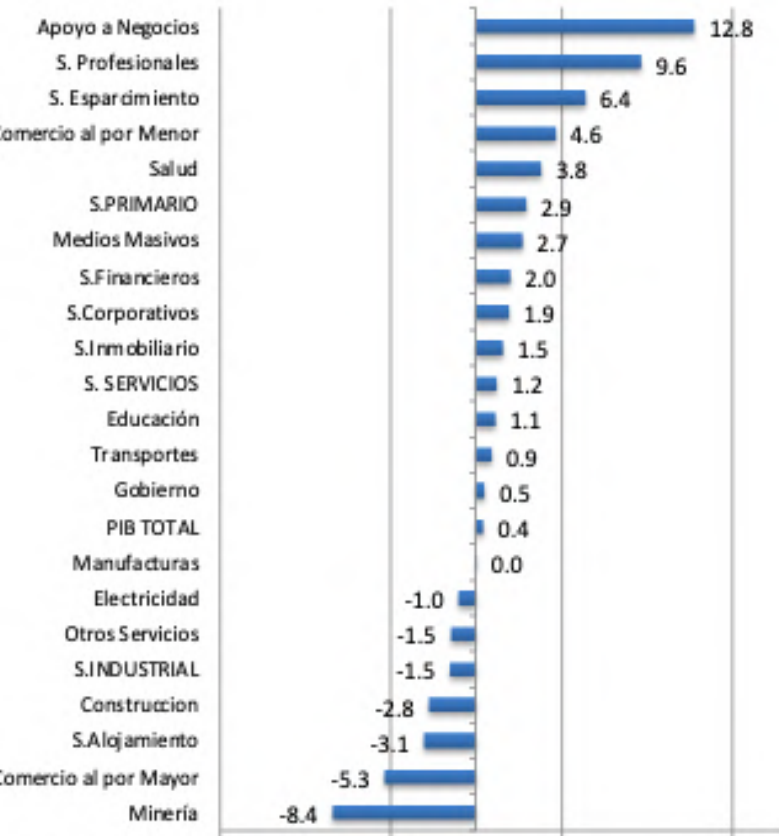


# Actividad Económica

Durante 2025, la actividad económica más dinámica fue la del sector servicios, mientras que el sector industrial-manufacturero no pasa por un buen momento.



PIB TOTAL 2025-E-SEP  
(Crec.% Anual)



Los más dinámicos

Los menos dinámicos

PIB MANUFACTURAS 2025-E-SEP  
(Crec.% Anual)

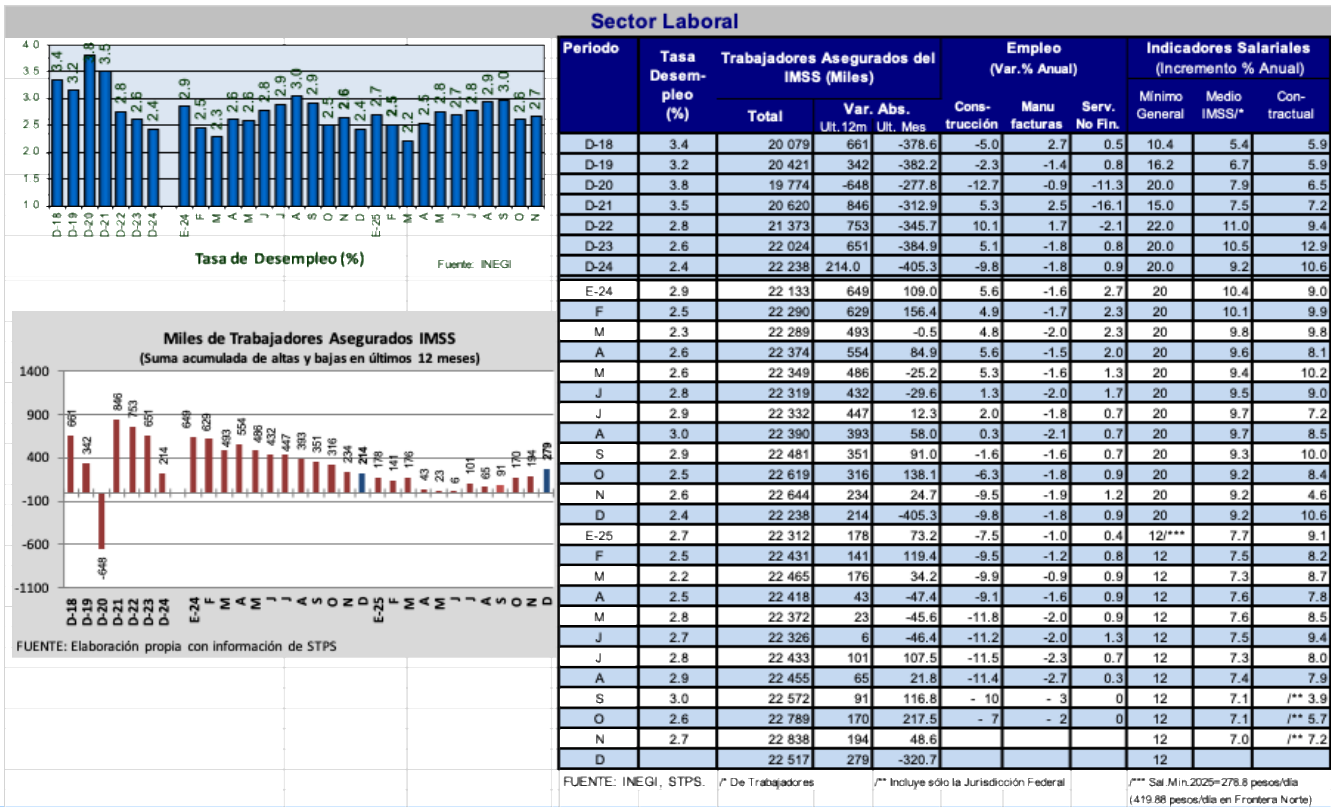


Fuente: INEGI (Series Desestacionalizadas)

Fuente: INEGI (Series Desestacionalizadas)

# Sector Laboral

La generación anual de empleos formales en 2025 acumuló 279 mil, según la estadística del IMSS. Tal cifra no refleja un aumento en el empleo, sino la nueva obligación de afiliar al IMSS a los operadores de plataformas digitales.

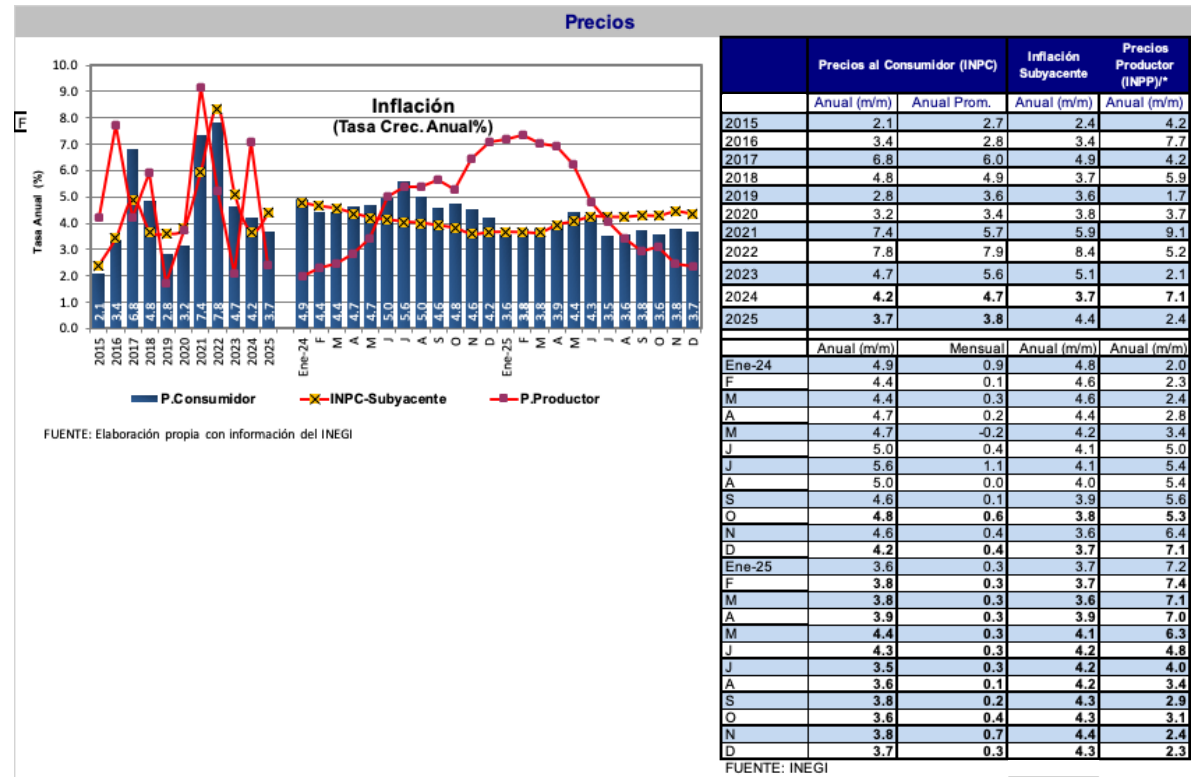


- En términos de empleo, las noticias son muy malas. En 2024, apenas se crearon **214 mil empleos** y en 2025, **279 mil**, muy por debajo de la meta de 1 millón de empleos. Además, en su mayor parte, estos no son empleos nuevos, sino empleos que pasaron de informales a formales, por la nueva normativa de afiliar al IMSS a todos los operadores de plataformas digitales.
- En congruencia, la tasa de desempleo (**2.7%** en noviembre) se mantiene alta.
- La mayor inflación ha derivado en ganancias dispares en los tres principales indicadores de salario en 2025: +8.3% en el mínimo, 3.3% en el salario IMSS y 3.5% 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.



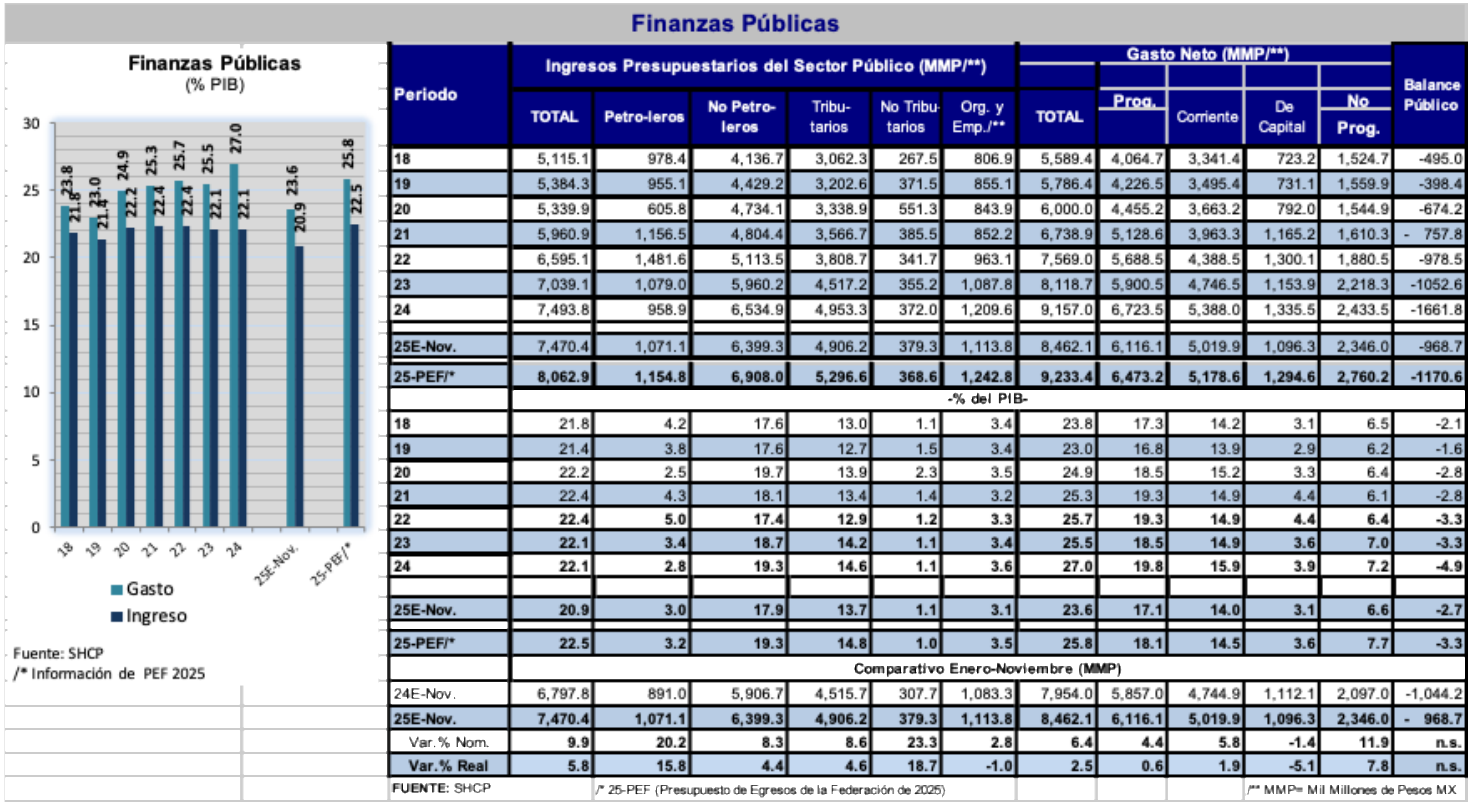
# Precios

Al cierre de 2025, la inflación se ubicó en 3.7%, aunque las presiones inflacionarias persisten y la inflación subyacente sigue alta (4.3%).



- La tendencia de la inflación es en declive pero con altibajos. Alcanzó **4.2% al cierre de 2024** y, luego de ajustes a la baja y a la alza, **se ubicó en 3.7% al cierre de 2025**. Lo relevante es que los indicadores líderes de inflación se están alineando, aunque la inflación subyacente sigue alta (4.3%).
- Esto significa que las presiones inflacionarias persisten y que la guerra contra la inflación no está ganada: en 2026 los ajustes en precios (precios administrados, salarios e impuestos), así como la guerra arancelaria, pueden incrementar temporalmente la inflación.
- 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.

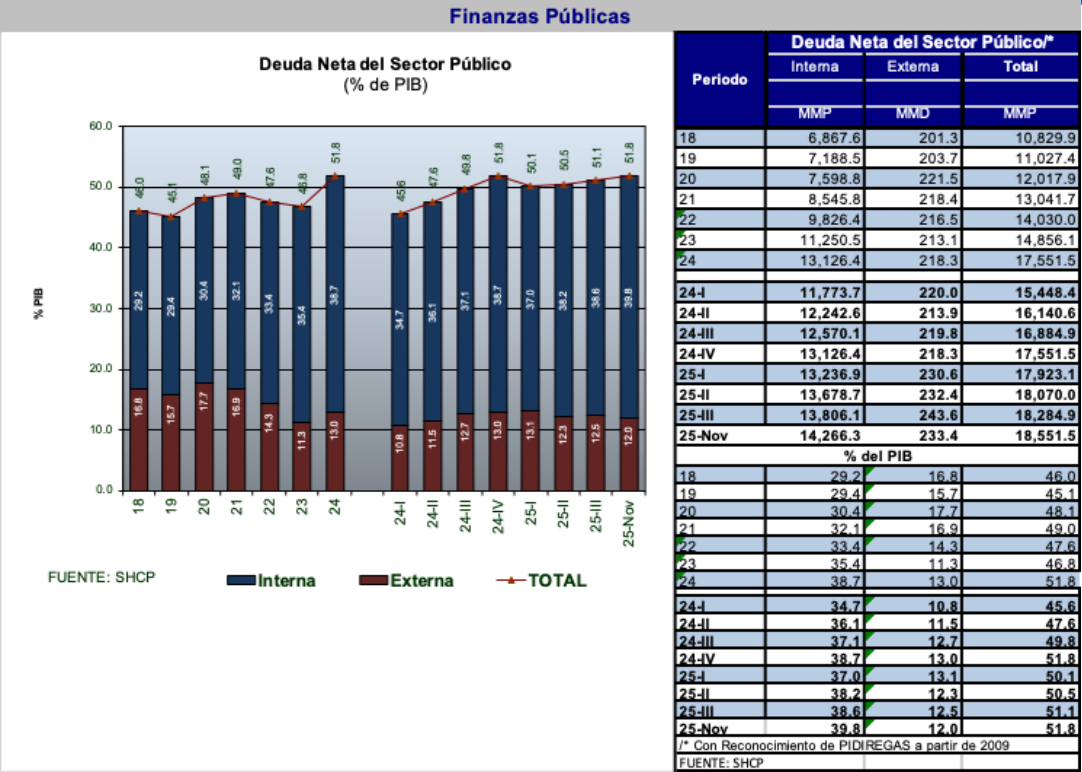
Para enero-noviembre de 2025, se acumulan ingresos por 20.9% del PIB, gastos por 23.6% del PIB y, en consecuencia, un déficit por 2.7% del PIB.



- El principal desafío estriba en bajar el déficit público de **4.9%** del PIB en 2024 (un déficit a todas luces insostenible) a **3.3%** (proyectado para 2025). El gobierno reconoce que será al menos de **3.6%**.
- En enero-noviembre 2025, se observa un ascenso en los ingresos petroleros (15.8%) y en los ingresos tributarios (4.6%). El ajuste en el gasto se da sobre todo en la inversión (-5.1%).
- A lo largo de 2025, las presiones de gasto persistieron (por proyectos emblemáticos viejos y nuevos, por programas sociales y por el factor PEMEX). A futuro habría que sumar presiones de menor ingreso, si arrecia la guerra arancelaria.

# Deuda Pública

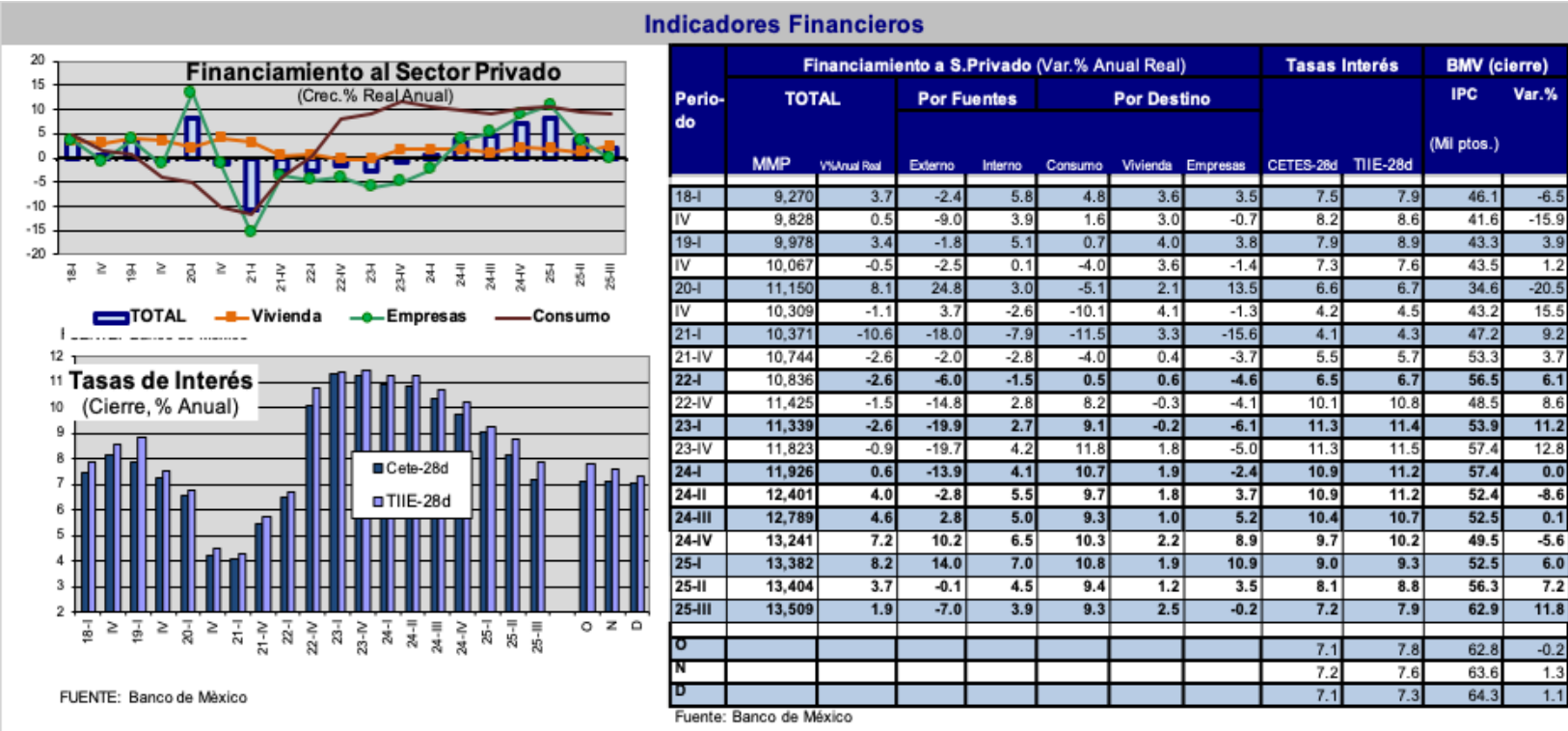
La deuda pública, en porcentaje del PIB, se mantiene bajo relativo control: prácticamente se ha mantenido en torno a un nivel de 51.8% tanto en 2024 como en 2025.



- En el comparativo mundial, la deuda pública de México es **moderada: cerró 2024 en 51.8 del PIB, mismo nivel reportado a fines de 2025**. 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 y 2025, años en que la deuda superó el 50% del PIB, a causa de un déficit público fuera de rango. (La deuda definida como RFSP sí supera el 50%).
- En 2024 y 2025 la meta no se cumplió cabalmente, por la magnitud del déficit. A futuro, la clave será mantener un déficit fiscal moderado y un tipo de cambio relativamente estable.

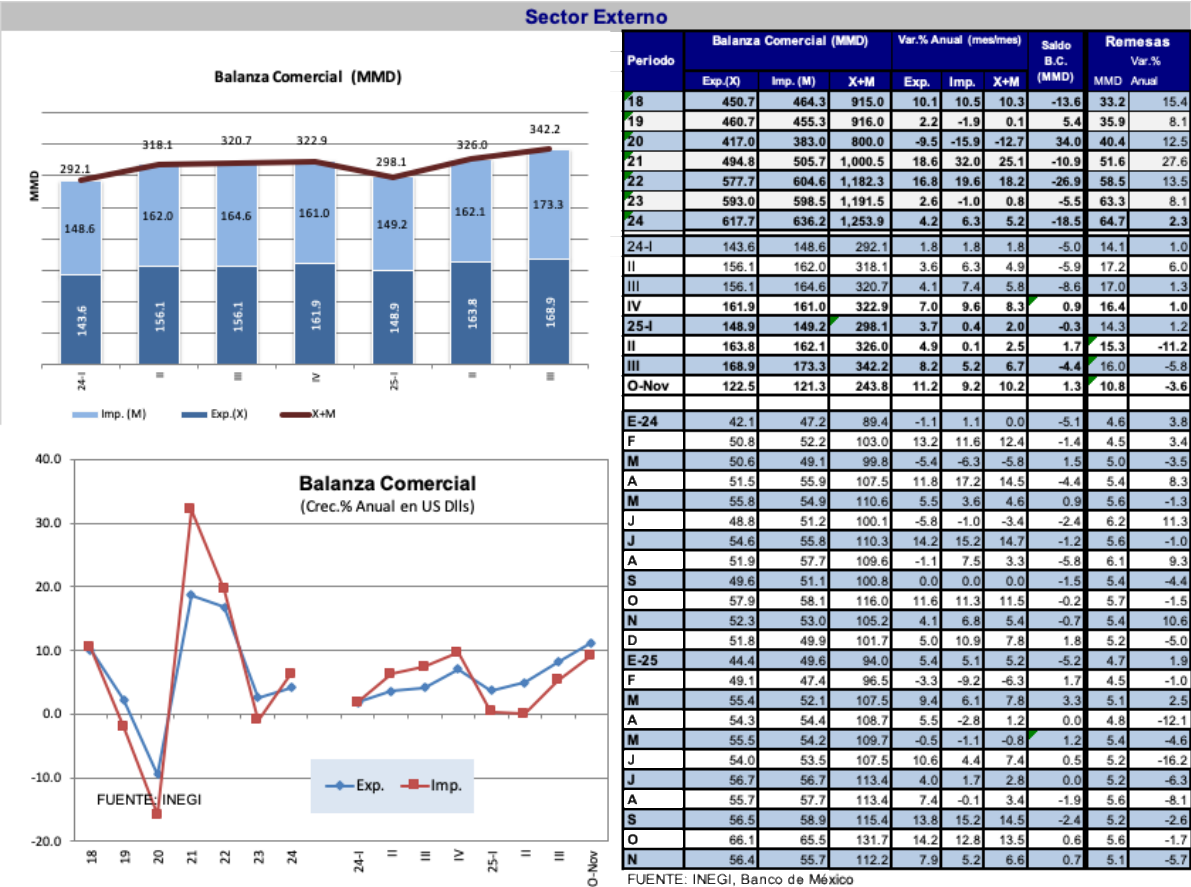
# Sector Financiero

En el tercer trimestre de 2025, el financiamiento al sector privado perdió fuerza (avance anual de 1.9%), destacando el destinado al consumo privado (9.3%) y en segundo grado el destinado a la vivienda (2.5%).



- 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 y 2025.
- El moderado incremento anual en el tercer trimestre de 2025 (1.9%) se explica por el incremento en el financiamiento al consumo (9.3%), el aumento modesto en el destinado a la vivienda (2.5%) y un decremento en el destinado a las empresas (-0.2%).
- Para impulsar el financiamiento, se ha buscado mantener bajas las tasas de interés, de ahí que empezaran a declinar en 2024 y 2025. Al cierre de 2025 ya se ubican en torno a 7%. La Bolsa, por su parte, mostró grandes altibajos en años recientes: en 2024 perdió 13.7% y en 2025 ganó 29.9%.

Contra todo pronóstico, el comercio internacional de bienes se ha mantenido relativamente dinámico en 2024 y 2025.

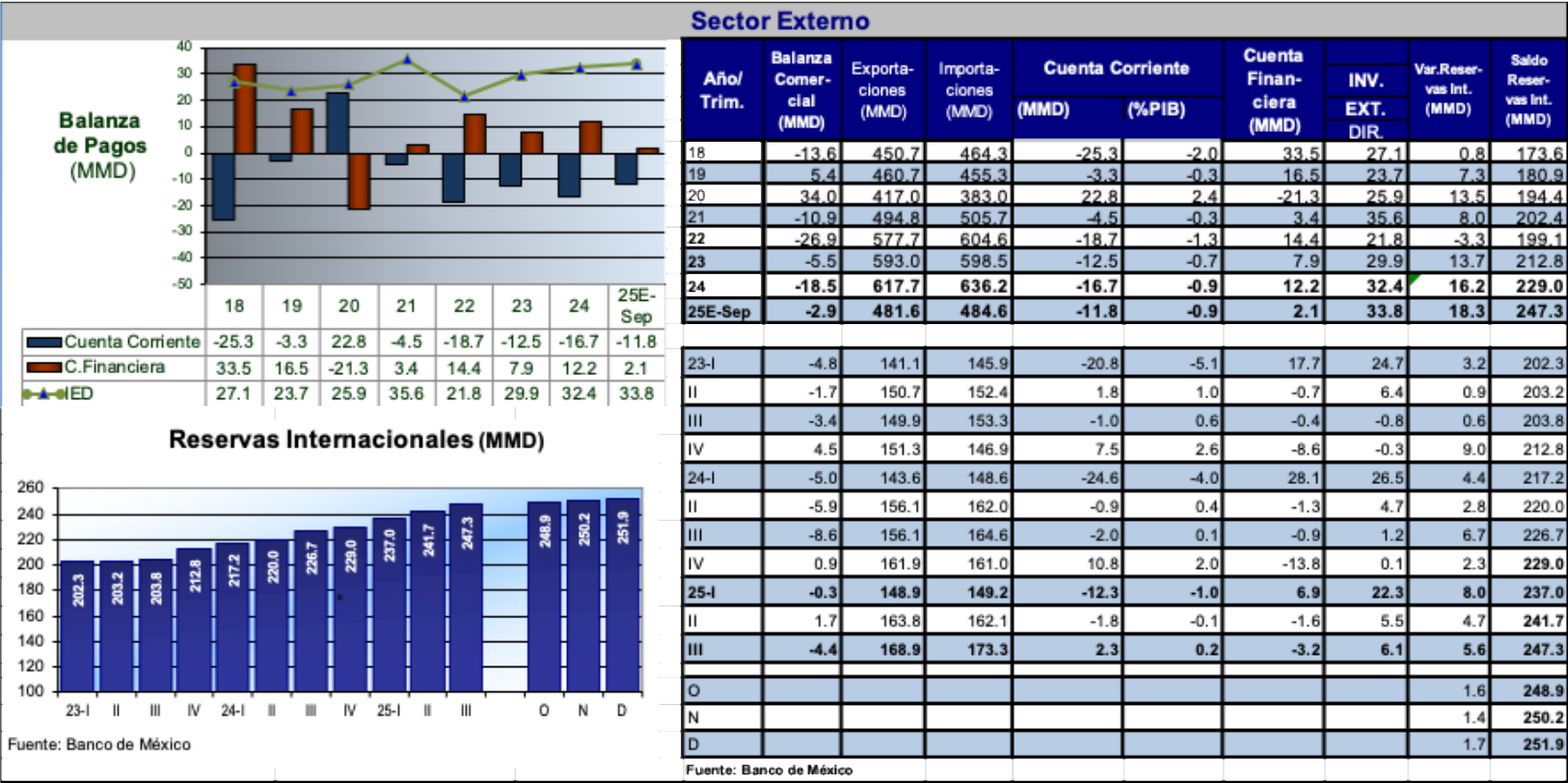


- Tras dos años de desaceleración, el comercio internacional tuvo una moderada recuperación en 2024 (5.2%) y en 2025 (5.0%), pese a las nuevas políticas arancelarias de Trump.
- La balanza comercial registró un déficit de -18.5 MMD en 2024 y en enero-noviembre de 2025 muestra un déficit de **-1.7 MMD**.
- Las remesas, por su parte, se están frenando: decrecieron -5.3% a tasa anual en el periodo enero-noviembre.



# Sector Externo

En enero-septiembre de 2025, la balanza de pagos reflejó un déficit en cuenta corriente (-11.8 MMD) y un superávit en la cuenta financiera (2.1 MMD), sostenido por la Inversión Extranjera Directa (33.8 MMD).

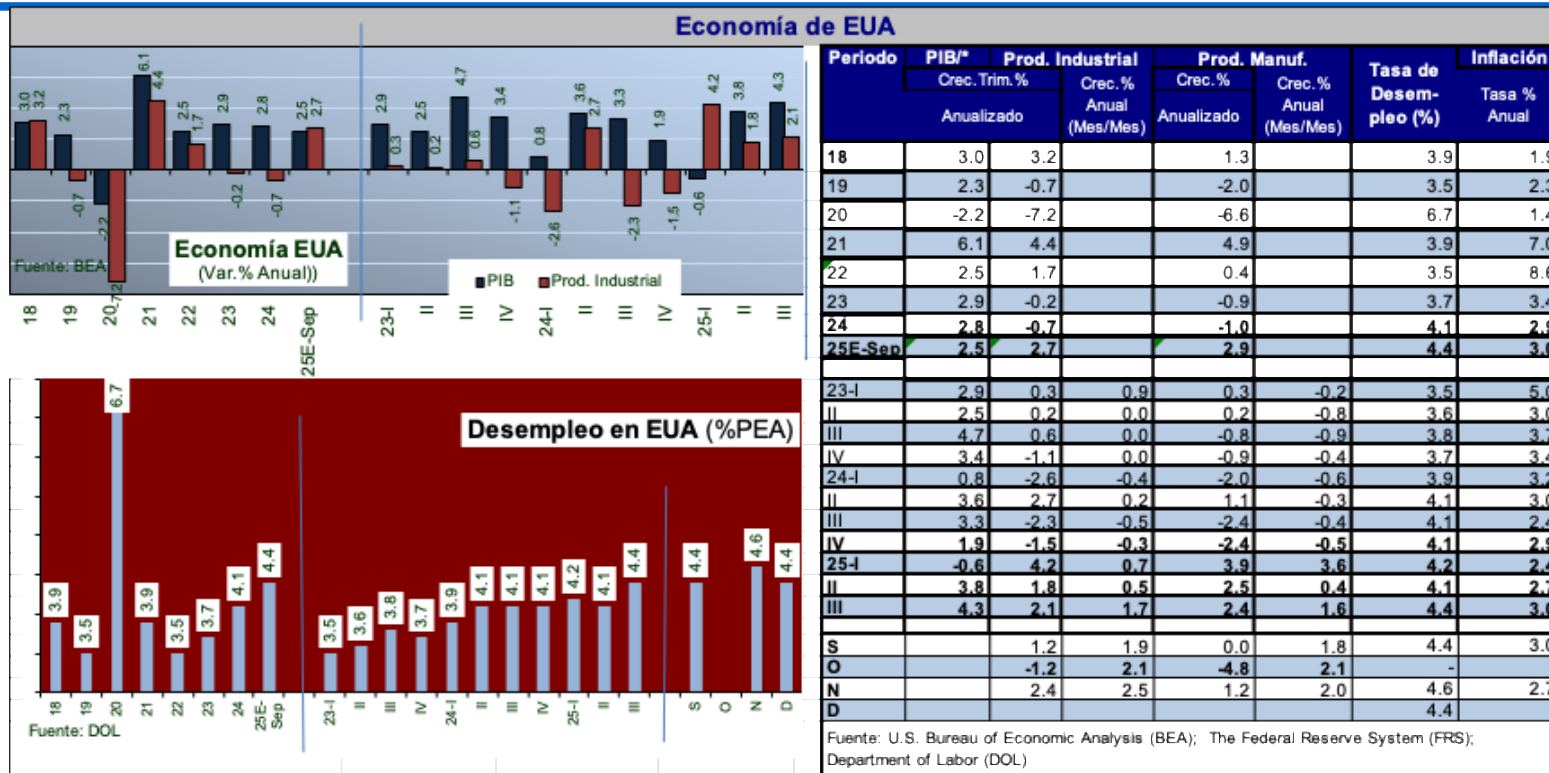


- En enero-septiembre de 2025, una cuenta corriente deficitaria se compensa parcialmente con una cuenta financiera superavitaria, destacando la inversión extranjera directa (33.8 MMD).
- Como consecuencia del buen desempeño de la cuenta financiera, las reservas internacionales se mantienen elevadas: cerraron 2024 en **229** MMD y se incrementaron a **252** MMD al cierre 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

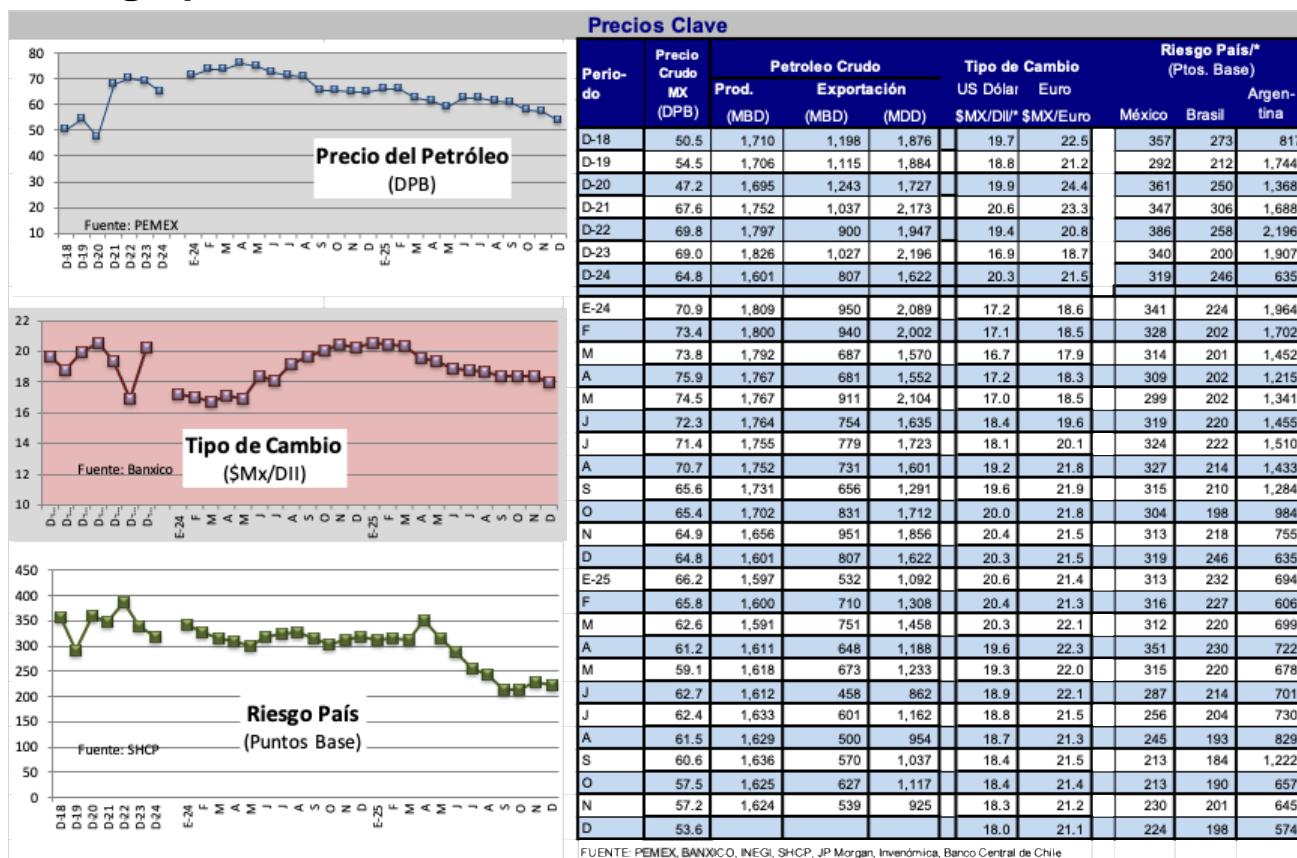
El PIB de EUA reportó un crecimiento importante en el tercer trimestre de 2025 (4.3%), que contrasta con el menor crecimiento en el sector industrial (2.1%) y el estancamiento en el desempleo (4.4% en diciembre).



- En 2025-III, la economía de EUA ganó fuerza (4.3%). En contraste, el sector industrial muestra un crecimiento más moderado (2.1%), mientras el desempleo sigue estancado en un nivel superior al 4% (4.4% en diciembre 2025).
- La inflación permanece bajo relativo control: **2.7%** en diciembre.
- La era 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

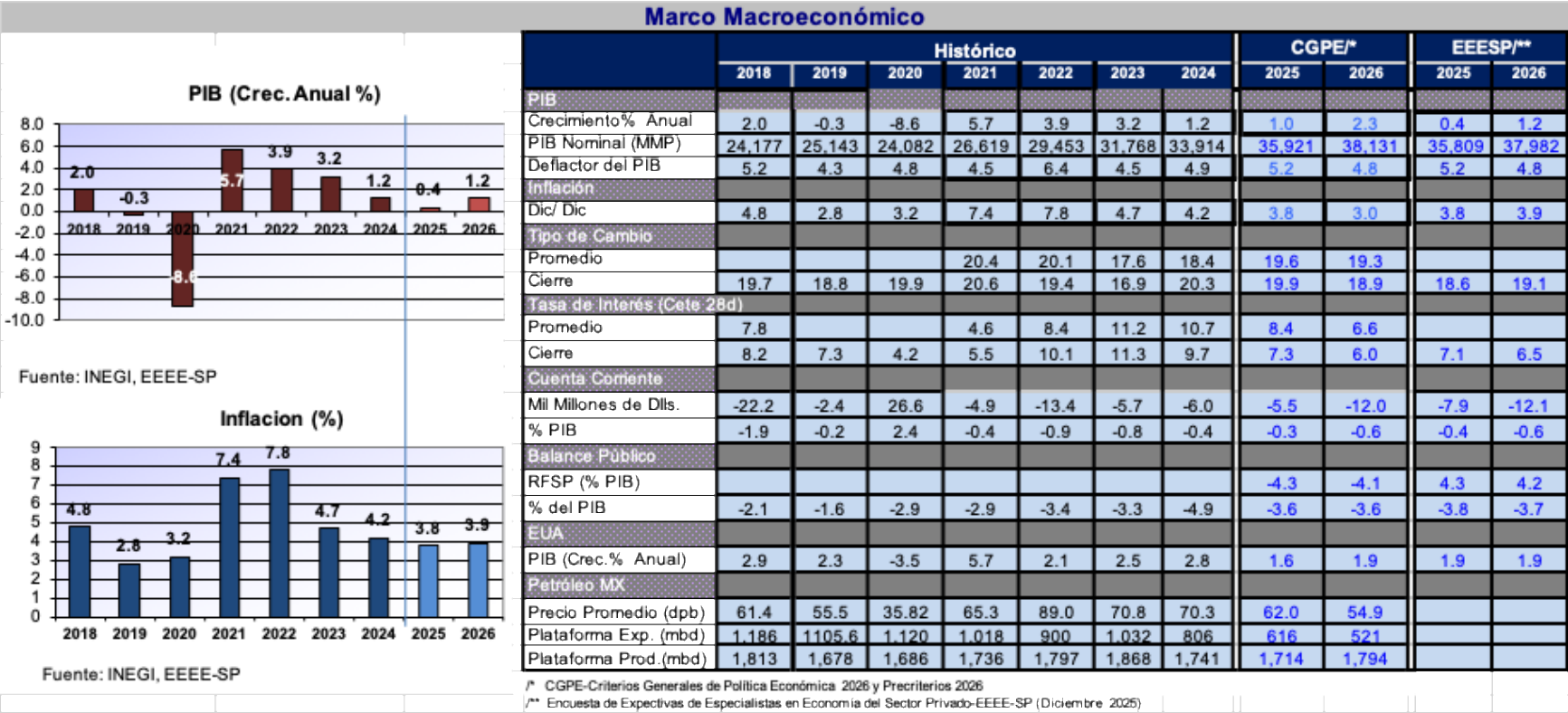
A lo largo de 2025 se presentó un marcado retroceso en precios clave: descenso de 20% en precio del crudo, de 10% en tipo de cambio y de 100 puntos base en riesgo país.



- El precio del crudo cerró 2024 en torno a 65 DPB y al cierre de 2025 se ubica en **53.6 DPB**.
- La incertidumbre en torno al cambio de gobierno y a las reformas jurídicas presionaron a la alza al tipo de cambio: en 2024 pasó de **17 a 20 PPD** para luego deslizarse hacia **18 PPD** al cierre de 2025.
- Por su parte, el riesgo país en la etapa postpandemia ha mostrado altibajos: cerró 2024 en **319** y **descendió a 224 al cierre de 2025**.

# Marco Macroeconómico de México

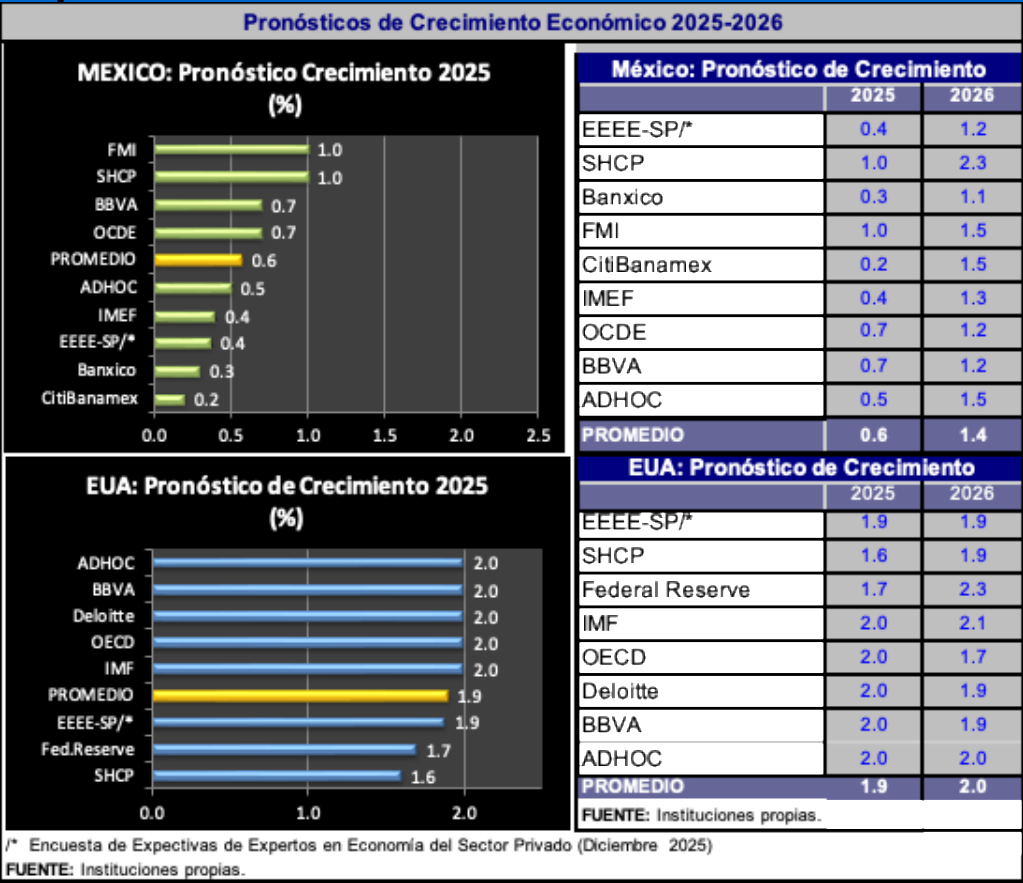
Según los expertos en economía mexicana, las expectativas de crecimiento para 2025-2026 se han moderado (0.4% y 1.2%), mientras que las de inflación se han consolidado por debajo de 4%: 3.8% y 3.9% para el bienio.



- Para **2025-2026** los expertos prevén un declive en los pronósticos de crecimiento económico: **0.4% y 1.2%** para el bienio.
- Se estima una tasa de inflación ajustada a la baja: **3.8 y 3.9% para el bienio.**
- Según sus previsiones, los balances fundamentales se mantendrán bajo control, aunque el déficit fiscal tiende a desbordarse (**-3.8 y -3.7%** para el bienio), mientras el balance en cuenta corriente no supera el **1%** del PIB para ambos años.
- Según sus pronósticos, para la economía de EUA se prevé un bienio de crecimientos moderados: **1.9% para ambos años.** Esto sin considerar un eventual impacto negativo de la guerra arancelaria.

# Pronósticos de Crecimiento 2025-2026

Según agencias especializadas, el crecimiento esperado para 2025 es de 0.6% para México y 1.9% para EUA. Para 2026, se prevé un crecimiento de 1.4% para México y 2.0% para EUA.



- Para México, los pronósticos de 9 organizaciones especializadas fluctúan entre 0.2% y 1.0% 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 1.6% y 2.0% para 2025, con promedio en **1.9%**. Para 2026, el pronóstico medio es de **2.0%**.
- Como puede advertirse, ambas economías muestran un dinamismo moderado, aunque éste se proyecta menor para el caso de México.

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

## 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](mailto:aaron.dychter@adhocconsultores.com.mx)**  
**[corzo@adhocconsultores.com.mx](mailto:corzo@adhocconsultores.com.mx)**  
**[clopez@adhocconsultores.com.mx](mailto:clopez@adhocconsultores.com.mx)**

**Portal Web: [www.adhocconsultores.com.mx](http://www.adhocconsultores.com.mx)**

