



## Indicadores Económicos de Coyuntura

### 1. Resumen semanal del 24 al 28 de marzo 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

Indicador	Anterior	Reciente	Variación*
Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)	1.8% anual Ene-24	-0.1% anual Ene-25	-1.9 puntos porcentuales
Ingresos de Empresas Comerciales al Menudeo	-1.0% anual Ene-24	2.7% anual Ene-25	+3.7 puntos porcentuales
Tasa de Desocupación	2.5% de la PEA Feb-24	2.5% de la PEA Feb-25	Sin cambio
Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)	4.48% anual 1Q-Mar-24	3.67% anual 1Q-Mar-25	-0.81 puntos porcentuales
Tasa de Interés de Referencia	9.50% 6-Feb-25	9.00% 27-Mar-25	-50 puntos base
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	236,287.6 mdd 14-Mar-25	236,731.5 mdd 21-Mar-25	+443.9 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	20.2163 ppd 21-Mar-25	20.4003 ppd 28-Mar-25	+0.1840 ppd (+0.91%)
Índice S&P/BMV IPC	52,672.42 unidades 21-Mar-25	53,172.97 unidades 28-Mar-25	+500.55 unidades (+0.95%)
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	65.49 dpb 21-Mar-25	66.72 dpb 28-Mar-25	+1.23 dpb (+1.9%)
Exportaciones	13.0% anual Feb-24	-2.9% anual Feb-25	-15.9 puntos porcentuales
Balance Presupuestario Miles de millones de pesos (Mmp)	-283.3 Mmp Programado Ene-Feb 2025	-83.9 Mmp Observado Ene-Feb 2025	Diferencia 199.5 Mmp menos
Balance Primario Presupuestario Mmp	-96.1 Mmp Programado Ene-Feb 2025	77.7 Mmp Observado Ene-Feb 2025	Diferencia 173.8 Mmp menos
Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) Mmp	-479.9 Mmp Observado Feb-24	-127.7 Mmp Observado Feb-25	Diferencia 352.3 Mmp menos
EE. UU.: Producto Interno Bruto (PIB)	2.9% anual 2023	2.8% anual 2024	-0.1 puntos porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	225 mil solicitudes 15-Mar-25	224 mil solicitudes 22-Mar-25	-1 mil solicitudes (-0.4%)

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

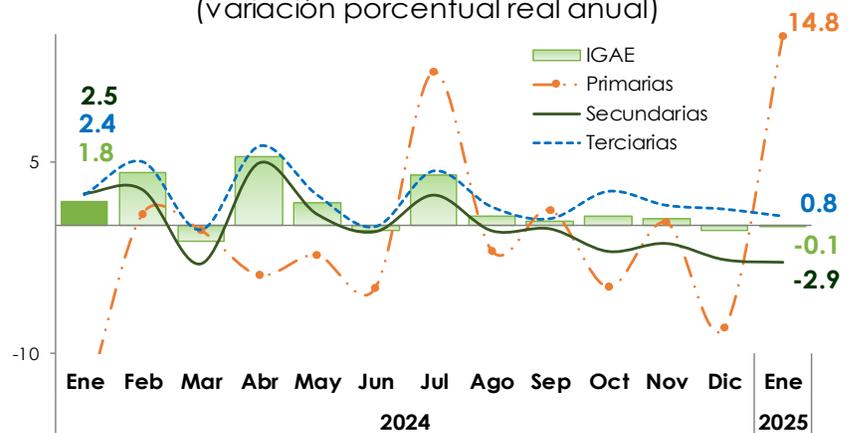
## 2. Situación Económica en México

### Actividad Económica

#### Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE),<sup>1</sup> 2024 - 2025 / Enero

(variación porcentual real anual)

En el primer mes de 2025, con cifras originales, **el IGAE disminuyó 0.1% anual**, lo que contrasta con el ascenso de 1.8% que registró en el mismo periodo de 2024. Al interior, las actividades primarias crecieron 14.8% y las terciarias 0.8%; en cambio, las secundarias se contrajeron 2.9%.



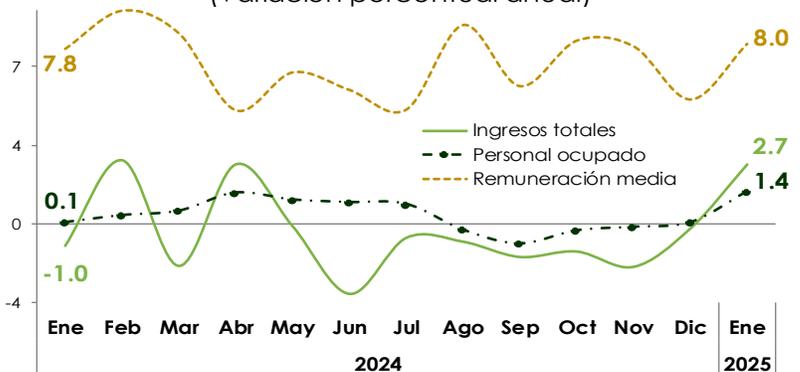
1/ Cifras originales, 2018 = 100.

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

#### Empresas Comerciales al Menudeo,<sup>1</sup> 2024 - 2025 / Enero

(variación porcentual anual)

En enero, los **ingresos totales reales de las empresas comerciales minoristas incrementaron 2.7% anual**, contrario al descenso de 0.1% que tuvieron en igual mes de 2024. Asimismo, el personal ocupado aumentó 1.4% y la remuneración media subió 8.0%.



1/ Cifras originales, 2018 = 100.

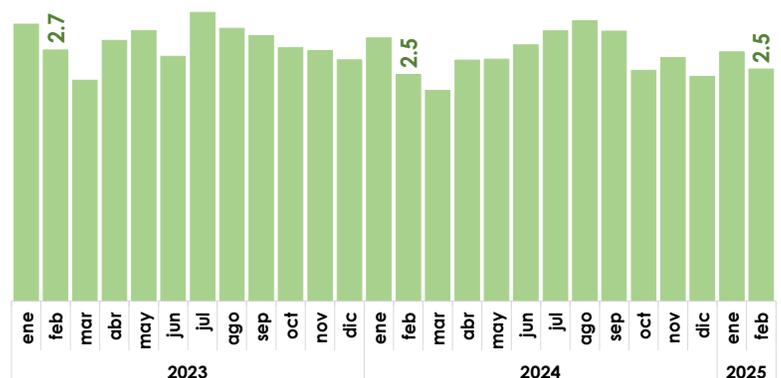
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información del INEGI.

### Mercado Laboral

#### Tasa de Desocupación Mensual,<sup>1</sup> 2023 - 2025 / Febrero

(porcentaje de la Población Económicamente Activa)

Con **cifras originales**, en el segundo mes de 2025, la **Tasa de Desocupación (TD) representó el 2.5% de la Población Económicamente Activa (PEA), igual que la reportada en el mismo mes de 2024**. Por sexo, la TD para los hombres se elevó, de 2.3 a 2.5% (0.2 puntos porcentuales [pp] más); y, la de las mujeres se mantuvo en 2.6%, en equivalente intervalo.

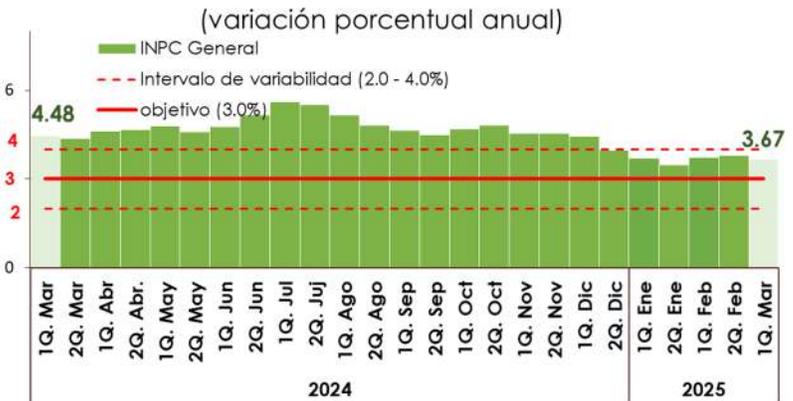


1/ Cifras originales.

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

## Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC),<sup>1</sup> 2024 - 2025 / 1Q. Marzo

En la **primera quincena de marzo**, la **inflación general anual fue de 3.67%**, menor en **0.81 pp** frente al **4.48%** que alcanzó en igual periodo de 2024. Quincenalmente, los precios en general aumentaron 0.14%, por debajo del incremento de 0.27% que mostraron en la misma quincena del año anterior.



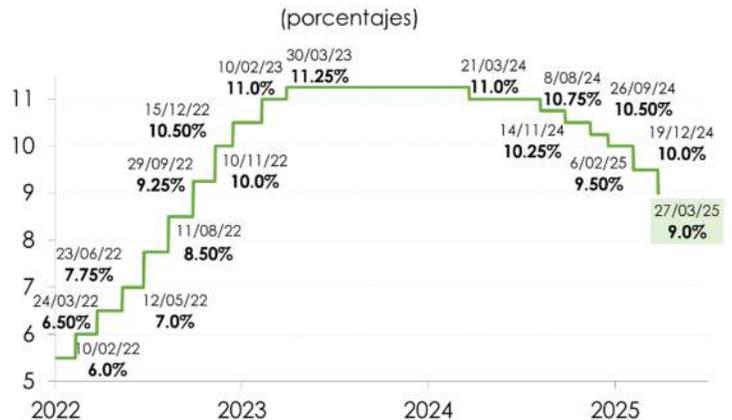
1/ Base segunda quincena de julio 2018 = 100.

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

## Sector Financiero y Monetario

### Tasa de Interés de Referencia, 2022 - 2025 / Marzo

En su reunión del 27 de marzo de 2025 (segunda del año), la **Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico)** decidió, por unanimidad, reducir en 50 puntos base (pb), el objetivo para la tasa de interés de referencia, situándola en un nivel de **9.0%**. Banxico consideró adecuado continuar reduciendo la tasa de interés objetivo ante el avance del proceso desinflacionario y el grado de restricción monetaria actual.



Nota: Con datos al 27 de marzo de 2025.

Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información del Banco de México.

### Reservas Internacionales, 2018 - 2025 / Marzo

Al 21 de marzo, las **reservas internacionales cerraron con un saldo de 236 mil 731.5 millones de dólares (mdd)**, presentando un alza de **443.9 mdd** respecto al 14 de marzo de 2025 (**236,287.6 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 / Marzo

Del 21 al 28 de marzo, el **tipo de cambio FIX pasó de 20.2163 a 20.4003 pesos por dólar (ppd)**, lo que representó una **depreciación de 0.91% (18 centavos) para el peso**. En lo que va del año, el tipo de cambio FIX promedió 20.4193 ppd. La evolución del peso mexicano estuvo relacionada con la ampliación de la percepción de riesgo en los mercados financieros, producto de los riesgos de las políticas arancelarias de Estados Unidos (EE. UU.).

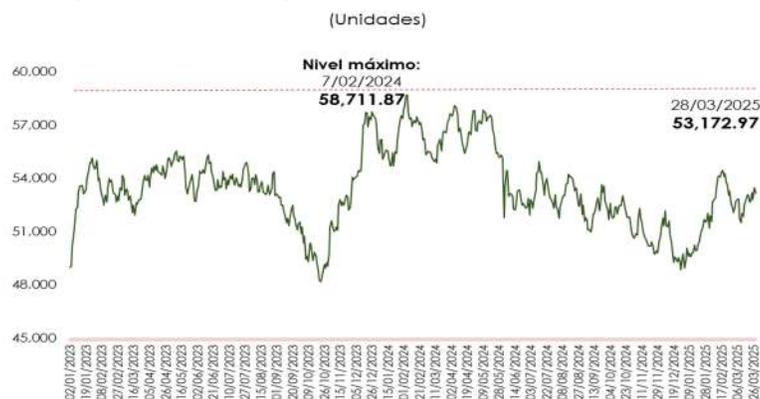


Nota: Con datos al 28 de marzo de 2025.

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

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

En la semana del 21 al 28 de marzo, el **Índice S&P/BMV IPC presentó un incremento de 0.95% (500.55 unidades) cerrando en 53 mil 172.97 puntos**; con lo que acumula una ganancia de 7.39% en lo que va del año. El comportamiento semanal de la bolsa de valores se relacionó con la disminución de la tasa de interés de referencia por parte del Banxico.



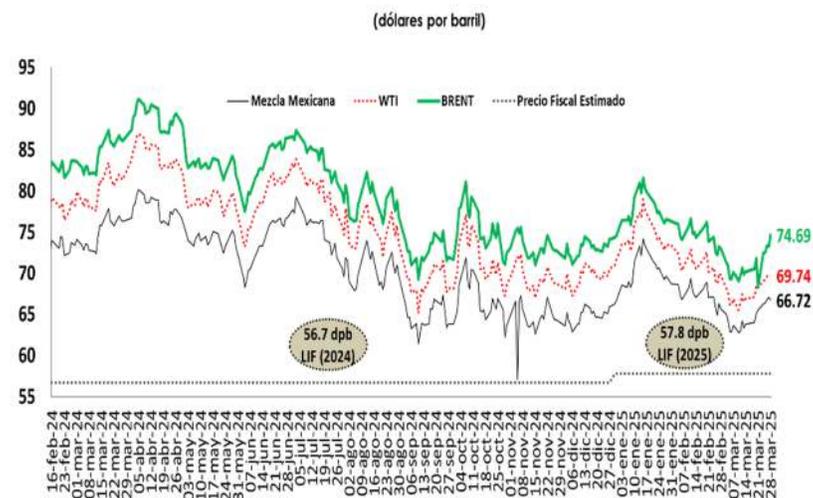
Nota: Con datos al 28 de marzo de 2025.

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 / Marzo

Al cierre del 28 de marzo, el **precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 66.72 dólares por barril (dpb)**, cifra mayor en 1.23 dpb (1.9%) con respecto a la cotización del 21 de marzo. En el mismo periodo, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 74.69 dólares, lo que significó un aumento de 2.98 dpb (4.2%). En tanto, el WTI se colocó en 69.74 dpb, lo que implicó un alza de 1.50 dpb (2.2%).

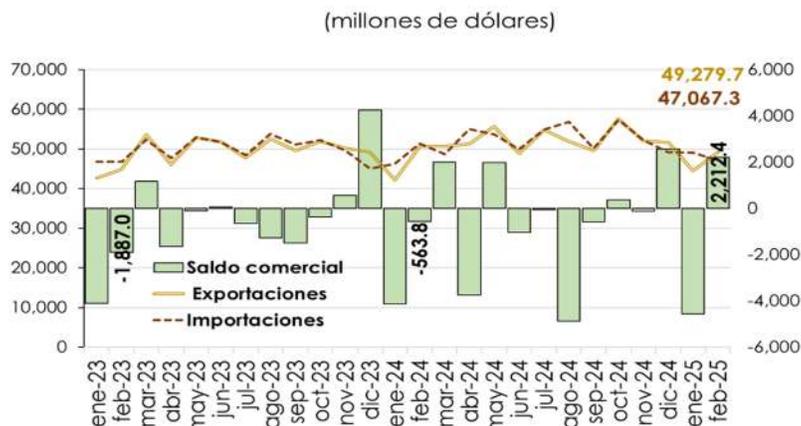


Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con base en datos de Pemex e Investing.

## Sector Externo

### Balanza Comercial, 2023 - 2025/ Febrero\*

En febrero, con cifras originales, las **exportaciones** registraron un monto de 49 mil 279.7 mdd, un decremento de 2.9% a tasa anual. Las **importaciones**, un monto de 47 mil 067.3 mdd, una disminución de 8.3% anual. Así, en el segundo mes del año, la **balanza comercial presentó superávit de 2 mil 212.4 mdd**, en contraste con el déficit observado en igual periodo del año previo (-563.8 mdd).



\* Con cifras originales.  
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos del Banco de México.

## Expectativas Económicas

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

En la encuesta de Banxico de febrero, los **analistas del sector privado redujeron su pronóstico de crecimiento de la economía mexicana para 2025 a 0.8% y a 1.7% para 2026** (hace un mes lo estimaron en 1.1 y 1.8%, respectivamente).

Asimismo, **actualizaron a la baja su previsión para la inflación anual para diciembre de 2025 en 3.75% y en 3.74% al finalizar 2026** (frente al 3.83 y 3.77% del sondeo de enero); mostrando que la inflación continuará por arriba del objetivo del Banco Central (3.0% anual), pero dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0% anual).

Concepto	CGPE-25 <sup>1</sup>	Encuesta de: <sup>2</sup>	
		Enero 2025	Febrero 2025
		<b>2025<sup>e</sup></b>	
<b>Crecimiento (var. % anual del PIB)</b>	<b>2.3</b>	<b>1.1</b>	<b>0.8</b>
Inflación (var. % INPC, Dic/ dic)	3.5	3.83	3.75
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.7	-	-
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	18.5	20.96	20.88
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	8.0	8.46	8.28
Trab. asegurados al IMSS (var. anual/miles de personas)	-	321	314
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	-	3.2	3.1
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-7,941.0	-13,458	-14,190
Balance Público (con inversión) <sup>3</sup> (% del PIB)	-3.2	-3.7	-3.8
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.2	2.2	2.2
		<b>2026<sup>e</sup></b>	
<b>Crecimiento (var. % anual del PIB)</b>	<b>2.0 - 3.0</b>	<b>1.8</b>	<b>1.7</b>
Inflación (var. % INPC Dic/dic)	3.0	3.77	3.74
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.5	-	-
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	18.0	21.30	21.28
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.0	7.53	7.46
Trab. asegurados al IMSS (var. anual/miles de personas)	-	448	444
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	-	3.3	3.2
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-10,359	-15,427	-15,855
Balance Público (con inversión) <sup>3</sup> (% del PIB)	-2.7	-3.2	-3.3
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0	2.0	2.1

e/ Estimado.

1/ SHCP (2024, 15 de noviembre). Criterios Generales de Política Económica 2025.

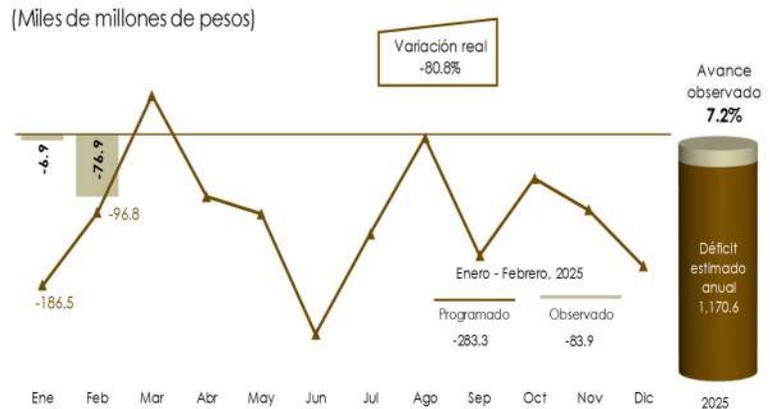
2/ Banxico (2025). Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de enero y febrero de 2025.

3/ En el caso de la Encuesta, déficit económico como porcentaje del PIB.

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

## Balance Presupuestario, 2025 / Enero - Febrero

Al concluir el primer bimestre del año, la recaudación de **Ingresos** presupuestarios se ubicó por debajo en **1.5%** a la cifra esperada; por lo que, la aplicación del Gasto se ajustó a la baja y pagó 13.4% menos del monto calendarizado para el periodo. Esta evolución concretó un **Déficit** presupuestario que se compara de manera positiva contra el estimado

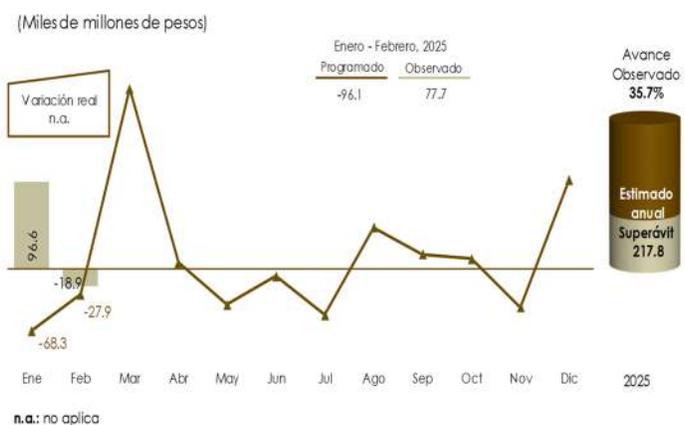


FUENTE: elaborado por CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández, con información de la SHCP.

que lo ubicaba en uno de -283.3 Mmp. Mientras que, si se confronta con el déficit acumulado al cierre de febrero de 2024 (-421.1 Mmp), el actual es **menor en 80.8% real**.

## Balance Primario Presupuestario, 2025 / Enero - Febrero

De acuerdo con lo señalado, respecto a los ingresos y gastos, y a pesar de que las tasas de interés se mantuvieron altas en 9.50%, el Costo Financiero resultó 13.7% inferior al previsto para el primer bimestre, que aunado a la contención del Gasto Total conlleva a que el Gasto Primario resultara menor en **13.3%** al estimado. De modo consecuente, se materializó un **superávit primario presupuestario** de **77.7 Mmp**,



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

cuando se esperaba un déficit de 96.1 Mmp, mientras que, si se compara contra lo observado en igual periodo del año anterior, se pasó de un déficit de 275.3 Mmp al superávit ya citado.

## Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), 2024-2025 / Enero-Febrero

Para 2025, el Gobierno Federal propuso una meta equivalente a 3.9% del PIB para los RFSP, la cual permitiría que el saldo de la deuda ampliada pudiera mantener una trayectoria estable y sostenible como proporción del PIB. Al segundo mes de 2025, los RFSP registraron un déficit acumulado de 127.7 Mmp, cifra inferior en 352.3 Mmp respecto al déficit adquirido hasta febrero de 2024, cuando fue de 479.9 Mmp.

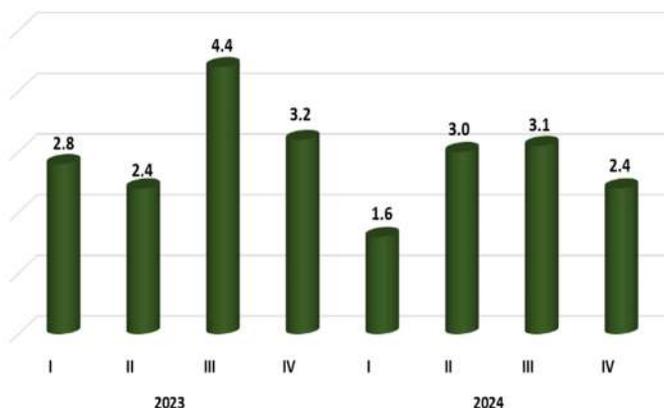


### 3. Panorama Económico Internacional

#### Estados Unidos: Producto Interno Bruto, 2023 - 2024 / IV Trimestre

El **Producto Interno Bruto (PIB)** de EE. UU. registró un **crecimiento trimestral anualizado de 2.4%** en la tercera estimación para el cuarto trimestre de 2024. El menor dinamismo del PIB se explica, principalmente, por una menor caída tanto de la inversión como de las exportaciones; así como una mayor aceleración del gasto de consumo del gobierno, y un ajuste a la baja en las importaciones. Con ello, la economía norteamericana pasó de un ascenso anual de 2.9% en 2023 a uno de 2.8% en 2024.

(cifras desestacionalizadas, variación porcentual trimestral anualizada)



Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos de U.S. Bureau of Economic Analysis.

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

La **Junta de la Reserva Federal (FED)** de los EE. UU. y su **Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés)**, en su segunda reunión de 2025, celebrada los días 18 y 19 de marzo decidieron, por unanimidad, **mantener la tasa de interés de referencia en un nivel de entre 4.25 y 4.50%**, en línea con las expectativas del mercado. El FOMC considera que existe una mayor incertidumbre, en torno a las perspectivas económicas.

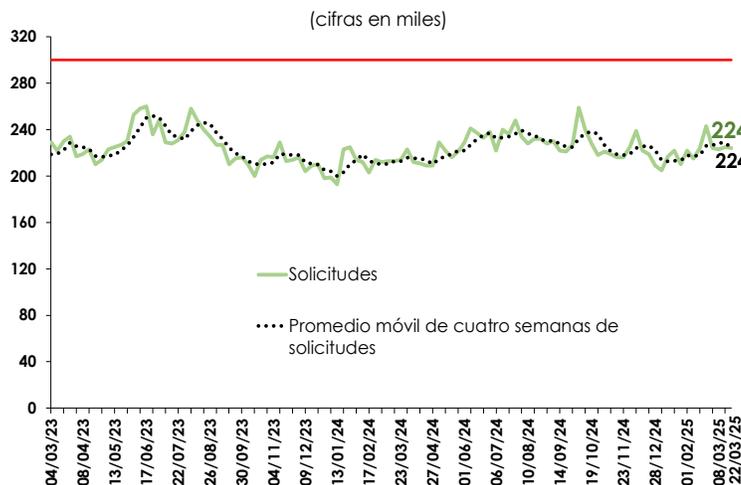
	Fecha	Cambio (puntos base)	Rango (%)
2024	31 de enero	-	5.25-5.50
	20 de marzo	-	5.25-5.50
	01 de mayo	-	5.25-5.50
	12 de junio	-	5.25-5.50
	31 de julio	-	5.25-5.50
	18 de septiembre	-50	4.75-5.00
	7 de noviembre	-25	4.50-4.75
	18 de diciembre	-25	4.25-4.50
	29 de enero	-	4.25-4.50
2025	19 de marzo	-	4.25-4.50

\*FOMC: Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal de Estados Unidos.

Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con datos de la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos.

#### Estados Unidos: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo, 2023 - 2025 / Marzo

Al 22 de marzo, el **número de solicitudes iniciales por seguro de desempleo en EE. UU.**, se situó en **224 mil**, bajando en un mil reclamaciones con referencia a la semana previa (**225 mil**), un **decremento de 0.4%**. Además, el nivel fue menor al estimado por especialistas, quienes proyectaron 225 mil. El promedio móvil de cuatro semanas se ubicó en 224 mil, 2.1% menor con relación a la semana anterior.



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
<b>31 de marzo</b>	<b>1 de abril</b>	<b>2 de abril</b>	<b>3 de abril</b>	<b>4 de abril</b>
Crédito de la Banca Comercial (Banxico)	Reservas Internacionales (Banxico)		Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)	Índice de Confianza del Consumidor (INEGI)
	Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)		Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)	EEUU: Tasa de Desempleo (Departamento de Trabajo)
	Indicador Pedidos Manufactureros (INEGI)		Indicador Mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo (INEGI)	
	Confianza Empresarial (INEGI)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
	Expectativas Empresariales (INEGI)			
	Remesas Familiares (Banxico)			
<b>Abril 2025</b>				
<b>7</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>11</b>
Puestos de Trabajo afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)	Reservas Internacionales (Banxico)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)	Indicador Mensual de la Actividad Industrial (INEGI)
		Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
		Índice de Precios de la Canasta de Consumo Mínimo (INEGI)		
<b>14</b>	<b>15</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>18</b>
	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
		Indicador Oportuno del Consumo Privado (INEGI)		
		EEUU: Producción Industrial (Oficina de Análisis Económico [BEA])		
<b>21</b>	<b>22</b>	<b>23</b>	<b>24</b>	<b>25</b>
	Reservas Internacionales (Banxico)	Encuesta Mensual Sobre Empresas Comerciales (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)
	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	

