Boletín económico semanal del 24 al 28 de marzo de 2025

I. Información económica a destacar

Entorno Nacional

- **Los energéticos contribuyen a la inflación a la baja.** En la primera quincena de marzo de 2025, la inflación anual se ubicó en 3.67%. El Índice Nacional de Precios al Consumidor aumentó 0.14% quincenalmente, impulsado por un alza del 0.24% en la inflación subyacente, donde las mercancías crecieron 0.25% y los servicios 0.22%. Por otro lado, la inflación no subyacente cayó 0.19%, con una disminución del 0.41% en energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno, lo que ayudó a contener las presiones inflacionarias, aunque los productos agropecuarios aumentaron 0.09%.

- **Desempeño mixto de la actividad económica en enero de 2025.** El Índice Global de la Actividad Económica (IGAE) en enero de 2025 registró una variación anual del 0.0% (103.5 puntos) y una disminución mensual del -0.2% respecto a diciembre de 2024. Las actividades terciarias mostraron un aumento del 1.0% anual, con aportes de sectores como los servicios profesionales (13.5% anual) y el comercio al por menor (3.2% anual). Las actividades secundarias, en cambio, reportaron una caída de 2.8% anual, influida por descensos en minería (-8.6% anual) y construcción (-6.4% anual).

- **Banco de México reduce la tasa de interés a 9.00% en un contexto de menor inflación y mayores riesgos económicos.** El Banco de México redujo la tasa de interés interbancaria en 50 puntos base, dejándola en 9.00%. Se espera que la inflación general, que se ubicó en 3.67% en la primera quincena de marzo de 2025, converja a la meta del 3% para el tercer trimestre de 2026. Las proyecciones de inflación para 2025 han disminuido, pero persisten riesgos al alza, como la depreciación cambiaria, tensiones geopolíticas y la inflación subyacente. El Banco de México anticipa que podría continuar reduciendo la tasa de interés si las condiciones inflacionarias lo permiten, manteniendo una postura restrictiva.

- **Baja en valor de producción, alza mensual en personal, horas y remuneraciones.** En enero de 2025, la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras muestra una caída del 4.2% mensual y 19.2% anual en el valor de producción del sector, en términos reales y con datos desestacionalizados. El personal ocupado total creció un 0.9% mensual, pero presentó una reducción de 7.5% anual. Las horas trabajadas aumentaron un 1.0% mensual y disminuyeron un 9.4% anual. Las remuneraciones medias reales subieron un 1.6% mensual y registraron una baja del 0.6% anual.

- **Los ingresos en el sector del comercio minorista muestran crecimientos, mientras el mayorista enfrenta dificultades.** En enero 2025, los ingresos reales por suministro de bienes y servicios del comercio al por mayor disminuyeron 2.3% en el mes y 5.0% en el año. En un mes, el personal ocupado total aumentó 0.7%, las remuneraciones medias reales crecieron 0.1%. En el comercio al por menor los ingresos reales por suministro de bienes y servicios subieron 0.6% en el mes y 2.7% en el año. El personal ocupado total creció 0.5% y las un mes.

Entorno Internacional

- **En Estados Unidos la construcción y comercialización de viviendas crece, a pesar de la reducción en nuevos permisos**. En febrero de 2025 el mercado de viviendas nuevas en Estados Unidos mostró crecimiento de 11.2% en los inicios de construcción, que se incrementaron en 1.5 millones de unidades frente a los 1.35 millones de enero. Sin embargo, los nuevos permisos de construcción disminuyeron 1.0%, situándose en 1.459 millones. En cuanto a las ventas de viviendas nuevas, se registraron 676,000 unidades, superando las 664,000 del mes anterior.

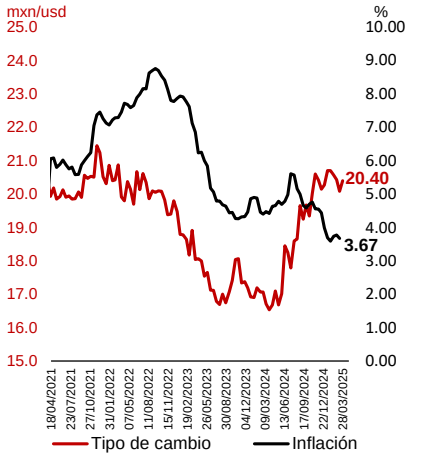
- **Crecimiento de la economía de Estados Unidos.** Según el informe de la Oficina de Análisis Económico (BEA), la economía del país creció a una tasa anual del 2.5% en el cuarto trimestre de 2024. Este crecimiento fue impulsado por incrementos en el gasto de los consumidores, que creció a una tasa del 4%, y en menor medida por el gasto público, que aumentó un 2.5%. Sin embargo, la inversión empresarial disminuyó, con una notable caída del 8.7% en la inversión en equipos.

- **Baja la confianza del consumidor de Estados Unidos afectada por la incertidumbre económica y las preocupaciones sobre la inflación** El Índice de Confianza del Consumidor de la Barra de Conferencia muestra una caída 7.2 puntos en marzo, a 92.9. Al interior del indicador, el índice de Expectativas bajó 9.6 puntos, alcanzando 65.2, su nivel más bajo en 12 años. El índice de Situación Actual disminuyó 3.6 puntos, situándose en 134.5. Las expectativas de inflación subieron a 6.2%, y la percepción del mercado de valores se tornó negativa, con solo el 37.4% esperando alzas en las acciones.

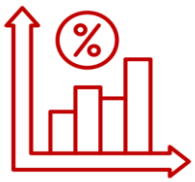
Para la siguiente semana

- Para la semana del **31 de marzo al 4 de abril de 2025.** En el ámbito internacional, en Estados Unidos se publicará el **Índices de Gerentes de Compras** (PMI) de **manufacturas** y **servicios**, las **Ofertas de empleo JOLTS,** las **Nóminas no agrícolas** y su **Tasa de desempleo.** En la Zona del euro se publicará el **Índice de Precios al Consumidor**. En el ámbito nacional, se publicará los **Índices Globales de Personal y Remuneraciones de los Sectores Económicos,** el **Indicador Mensual del Consumo Privado** y el **Indicador Mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo.**

Tipo de cambio e inflación



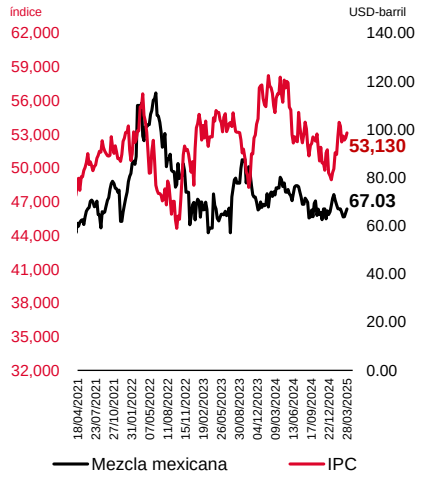
Fuente: INEGI.



9.0%

Banco de México reduce 50 puntos base la tasa de interés interbancaria, dejándola en 9.00%.

IPC y precio de la mezcla mexicana de petróleo



Fuente: INEGI.

Uso Interno o Restringido

II. Indicadores Infonavit

Número de créditos formalizados
miles
ene-25
38.6
Var % anual 6.9%

Número de empresas
millones
Bim 6 - 2024
1.0
Var % con respecto a la cifra anterior -0.8%

Número de derechohabientes activos
millones
Bim 6 - 2024
22.7
Var % con respecto a la cifra anterior -0.8%

Otorgamiento de crédito (acumulado anual)

	Periodo	Última cifra	Cifra anterior[1]		Variación % *anual*
Número de créditos formalizados *miles*	ene-25	38.6	36.1	↑	6.9%
Línea II: Adquisición de vivienda nueva *miles*	ene-25	12.9	14.0	↓	-7.4%
Línea II: Adquisición de vivienda existente *miles*	ene-25	8.4	7.9	↑	6.9%
Línea II: Adquisición de suelo *miles*	ene-25	0.4	0.3	↑	59.7%
Línea III: Construcción *miles*	ene-25	1.2	1.1	↑	6.2%
Línea IV: Mejoramientos *miles*	ene-25	15.5	12.8	↑	21.3%
Línea V: Pago de pasivos *miles*	ene-25	0.1	0.0	↑	93.6%

Recaudación fiscal

	Periodo	Última cifra	Cifra anterior[1]	Variación % *cifra anterior*		Variación % *anual*	
Número de empresas *millones*	Bim 6 - 2024	1.0	1.1	↓	-0.8%	↓	0.0%
Número de derechohabientes activos *millones*	Bim 6 - 2024	22.7	22.8	↓	-0.8%	↑	1.7%

Inversiones

Rendimiento del Fanvit [2] *porcentaje*	ene-25	12.8	10.8	↑	2.0 pp[3]	↑	6.4 pp[3]

Notas: 1/En el caso de otorgamiento de crédito la cifra anterior se refiere al acumulado del mismo periodo pero del año anterior. 2/Rendimiento otorgado de Inversiones del Fondo de Apoyo a las Necesidades de Vivienda de los Trabajadores (FANVIT), con precios de bolsa 3/pp: Puntos Porcentuales. En lugar de variaciones porcentuales, se reportan variaciones en puntos porcentuales, ▲ Representa variaciones por arriba del 100%, ▼ Representa variaciones por debajo del -100%.
El sombreado indica actualización de la información durante la última semana.

Uso Interno o Restringido

III. Indicadores Económicos

Inflación quincenal
crecimiento % anual

15/03/2025

3.67

Var % con respecto a la cifra anterior -0.10

Afiliados al IMSS mensual
miles de trabajadores

feb-25

22,431

Var % con respecto a la cifra anterior 0.5%

Tasa CETES
%

28/03/2025

9.02

Var % con respecto a la cifra anterior -0.08

Estados Unidos

	Periodo	Última cifra	Cifra anterior	Variación % *cifra anterior*	Variación % *anual*
PIB *BDD a precios 2012*	Trim 4-2024	23.5	23.4	0.6%	2.4%
Tasa de desempleo *%*	feb-25	4.1	4.0	0.1 pp[3]	0.2 pp[3]
Tasa de interés FED *límite superior %*	feb-25	4.50	4.50	0.0 pp[3]	-1.0 pp[3]
Prod. Manufacturera *Índ (2008=100)*	feb-25	101.0	98.4	2.6%	0.9%

Información nacional

PIB real *BDP (a precios 2013)*	Trim 4-2024	25,408	25,569	-0.6%	0.5%
IGAE[1,2] *Índ (2013=100)*	ene-25	103.5	103.7	-0.2%	0.0%
Inversión fija bruta[2] *Índ (2013=100)*	dic-24	109.7	114.5	-2.6%	-4.1%
Inv. Cons. Residencial[2] *Índ (2013=100)*	dic-24	89.2	92.8	-3.9%	4.3%
Prod. Industrial[2] *Índ (2013=100)*	ene-25	100.8	101.2	-0.4%	-2.8%
Prod. Ind. Construcción[2] *Índ (2013=100)*	ene-25	102.0	101.9	0.1%	-6.4%
Consumo privado[2] *Índ (2013=100)*	dic-24	109.4	110.6	-1.1%	-0.8%
Ventas ANTAD TT[4] *Crec. Nominal*	feb-25	0.7	4.0	- 3.30 pp[3]	-11.60 pp[3]
Ventas ANTAD TI[5] *Crec. Nominal*	feb-25	-1.7	1.3	- 3.00 pp[3]	-10.90 pp[3]
Tasa de desempleo *% de la PEA*	feb-25	2.65	2.61	1.6%	2.7%
PEA *% de la población (15+ años)*	feb-25	58.7	59.4	-1.1%	-2.4%
Tasa de Informalidad *% población ocupada*	feb-25	54.4	54.4	0.0%	0.1%
Empleados IMSS *Miles de trabajadores*	feb-25	22,431	22,312	0.5%	0.6%
Salario prom. IMSS *Pesos nominales*	feb-25	619.6	617.6	0.3%	7.5%

Notas: TCA: Tasa de Crecimiento Anual, TCM: Tasa de Crecimiento Mensual, MMD: Miles de Millones de Dólares, MDP: Millones de pesos, MMP: Miles de Millones de Pesos, BDP: Billones de Pesos, N/A: No Aplica. 1/Indicador Global de la Actividad Económica, 2/Series desestacionalizadas, 3/PP: Puntos Porcentuales. En lugar de variaciones porcentuales, se reportan variaciones en puntos porcentuales, 4/Tiendas Totales, 5/Tiendas Iguales. ▲ Representa variaciones por arriba del 100%, ▼ Representa variaciones por debajo del -100%.
El sombreado indica actualización de la información durante la última semana.

Uso Interno o Restringido

Mezcla mexicana de petróleo
dólares por barril

28/03/2025

67.03

Var % con respecto a la cifra anterior ↑ 2.4%

Índice de Precios y Cotizaciones
índice

28/03/2025

53,130

Var % con respecto a la cifra anterior ↑ 0.9%

Tipo de cambio (peso)
pesos por dólar

28/03/2025

20.40

Var % con respecto a la cifra anterior ● 0.9%

Información nacional

	Periodo	Última cifra	Cifra anterior	Variación % *cifra anterior*	Variación % *anual*
Inflación *TCA*	15/03/2025	3.67	3.77	● -0.10 pp[3]	● -0.80 pp[3]
Inflación Sub. *TCA*	15/03/2025	3.56	3.65	● -0.09 pp[3]	● -1.13 pp[3]
Inflación no Sub. *TCA*	15/03/2025	3.89	4.08	● -0.19 pp[3]	● 0.05 pp[3]
Riesgo país *Índice TCA*	27/03/2025	317.0	318.0	● -4.5%	● 2.3%
RI[6] *MMD*	07/03/2025	236.7	234.3	↑ 0.2%	↑ 8.9%
Prod. De petróleo *MDB*	feb-25	1,621.0	1,617.0	↑ 0.2%	↑ 5.0%
Balance Público[7] *MMP*	ene 2025	-19.4	-1,661.8	↑ 98.8%	↑ 89.2%
Balance Primario *MMP*	ene 2025	103.1	-497.1	▼	▼
FSCNB[8] *BDP*	Trim 4-2024	13,255.7	12,789.4	↑ 3.6%	↑ 12.1%
SHRFSP[9] *BDP*	Trim 4-2024	17.4	16.7	↑ 4.2%	↑ 17.2%

Sector económico

Déficit CC[10] *MMDP*	Trim 4-2024	12.6	1.1	▲	↑ 7.3%
Déficit BC[11] *MMDP*	ene - feb 2025	1.5	0.2	▲	▲
Exportaciones totales *MMDP*	ene - feb 2025	103.7	51.8	▲	↑ 3.6%
Importaciones totales *MMDP*	ene - feb 2025	102.2	51.7	↑ 97.9%	↑ 0.7%
Déficit BP[12] *MMDP*	ene - feb 2025	-3.	-1.77	↓ -70.5%	▼
IED[1,13] en México *MMDP*	Trim 4-2024	0.7	3.1	↓ -77.9%	↓ -45.3%
Remesas *MMDP*	ene-25	0.3	5.2	↓ -10.8%	↑ 1.9%

Notas: TCA: Tasa de Crecimiento Anual, TCM: Tasa de Crecimiento Mensual, MMD: Miles de Millones de Dólares, MDP: Millones de pesos, MMP: Miles de Millones de Pesos, BDP: Billones de Pesos, N/A: No Aplica. 1/Indicador Global de la Actividad Económica, 6/Reservas internacionales, 7/Diferencia entre Ingreso y Gasto del Sector Público en lo que va del año, 8/Financiamiento a sectores no bancarios, 9/Saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público, 10/Cuenta corriente, 11/Balanza Comercial, 12/Balance público, 13/Inversión Extranjera Directa, ▲ Representa variaciones por arriba del 100%, ▼ Representa variaciones por debajo del -100%.

El sombreado indica actualización de la información durante la última semana.

Uso Interno o Restringido

Riesgo país
índice

27/03/2025

317

Var % con respecto a la cifra anterior -4.5%

Tipo de cambio (euro)
euros por dólar

28/03/2025

0.92

Var % con respecto a la cifra anterior -0.1%

Tipo de cambio (yuan)
yuanes por dólar

28/03/2025

7.26

Var % con respecto a la cifra anterior 0.1%

Mercado financiero

	Periodo	Última cifra	Cifra anterior	Variación % *cifra anterior*	Variación % *anual*
Tipo de cambio					
Peso mexicano (FIX) MXN/USD	28/03/2025	20.40	20.22	0.9%	21.9%
Euro EUR/USD	28/03/2025	0.92	0.92	-0.1%	-0.1%
Yuan chino CNY/USD	28/03/2025	7.26	7.25	0.1%	0.5%
Real brasileño BRL/USD	28/03/2025	5.76	5.73	0.5%	15.1%
Precio de commodities					
Petróleo MM[14] *dls/b*	28/03/2025	67.0	65.5	2.4%	-11.5%
Mercado accionario					
IPC[2,15] *Índice*	28/03/2025	53,130	52,672	0.9%	-6.1%
Dow Jones *Índice*	28/03/2025	41,559	41,985	-1.0%	5.3%
S&P 500 *Índice*	28/03/2025	5,585	5,668	-1.5%	6.7%
Tasas de Interés					
Tasa de CETES *%*	28/03/2025	9.02	9.10	-0.08 pp[3]	-1.97 pp[3]
Tasa hip. 30 años EUA[16] *%*	21/03/2025	6.71	6.72	-0.01 pp[3]	-0.22 pp[3]
Tasa bono 10 años *%*	28/03/2025	9.33	9.46	-0.13 pp[3]	0.09 pp[3]

Notas: TCA: Tasa de Crecimiento Anual, TCM: Tasa de Crecimiento Mensual, MMD: Miles de Millones de Dólares, MDP: Millones de pesos, MMP: Miles de Millones de Pesos, BDP: Billones de Pesos, N/A: No Aplica. 2/Series desestacionalizadas, 14/Mezcla Mexicana, 15/Índice de precios y cotizaciones 16/Tasa de Mortgage Bankers Association (MBA), tasa fija a 30 años,▲ Representa variaciones por arriba del 100%, ▼ Representa variaciones por debajo del -100%.

El sombreado indica actualización de la información durante la última semana.

AVISO LEGAL. Es indispensable que la o el usuario lea el presente Aviso previamente y lo evalúe de forma cuidadosa, de tal manera que esté consciente de que se sujeta a él en el momento que accede a la información, por lo que si la o el usuario no estuviera de acuerdo total o parcialmente con el presente documento, deberá abstenerse de utilizar la información en cualquiera de sus partes o secciones. **Términos y condiciones.** Los términos y condiciones que a continuación se presentan constituyen el acuerdo entre el Infonavit y cualquier usuario que consulte, utilice, publique, promocione o realice cualquier acto que se derive del uso o manejo de la presente información, entendiéndose por usuario a cualquier persona que acceda a la misma y ello implica su adhesión plena e incondicional a estos términos y condiciones que forman parte del presente Aviso Legal. La o el usuario reconoce que cualquier uso que realice de la información no le implica ningún derecho de propiedad sobre la misma, sea cualquiera de sus elementos o contenidos. El Infonavit se reserva el derecho a modificar, en cualquier momento y sin aviso previo, la presentación, configuración, información, contenidos y, en general, cualquier parte o aspecto relacionado directa o indirectamente con la información. El Infonavit no controla y no garantiza la ausencia de virus en la información, ni de otros elementos que puedan producir alteraciones en el sistema informático del usuario (software y/o hardware) o en los documentos electrónicos y ficheros almacenados en su sistema informático. Al ser una institución de servicio social, sin fines de lucro, independiente y ajena a partidarismos religiosos, el Infonavit no permite la publicación de contenidos que contravengan a este carácter y se reserva el derecho de publicar o sugerir sitios, subsitios o material ajenos a la presente información y al Infonavit, que considere de interés para las y los usuarios. En caso de hacerlo, el Infonavit no es responsable en forma alguna de dichos sitios y materiales, así como del acceso o uso por parte de la o el usuario de los mismos. El Infonavit se reserva el derecho a negar o retirar el acceso a la información en cualquier momento y sin previo aviso, por iniciativa propia o a petición de cualquier persona, a cualquier usuario por cualquier motivo, incluyendo sin limitación a aquellas o aquellos que den un uso indebido a la información, a cualquiera de sus partes o secciones, o que incumplan total o parcialmente lo previsto en el presente Aviso. La o el usuario es responsable de cualquier daño y/o perjuicio de cualquier naturaleza que ocasionara por incumplir el presente Aviso o cualquier normatividad aplicable, por lo que deslinda al Infonavit de toda responsabilidad civil, penal, administrativa o de cualquier otra índole. Cualquier derecho que no se haya conferido expresamente en este documento se entiende reservado al Infonavit. Acceso y utilización de la información La o el usuario se compromete a utilizar la información conforme a las leyes aplicables, a lo dispuesto en este Aviso y con respeto al orden público. La o el usuario se obliga a utilizar la información o cualquier aspecto relacionado con él, de una manera en que no lesione derechos o intereses del Infonavit, de personas vinculadas a éste, directa o indirectamente, o de terceros. La o el usuario utilizará la información de una manera en la que no los dañe, inutilice, deteriore o menoscabe total o parcialmente. El Infonavit no será responsable por la interpretación y aplicación que la o el usuario haga de los resultados obtenidos a través del uso de la información, por lo que la o el usuario reconoce y acepta que cualquier decisión basada en su interpretación es bajo su exclusiva y estricta responsabilidad, excluyendo al Infonavit de compromiso alguno. El Infonavit no se responsabiliza por el uso incorrecto de la información descrita o contenida en este documento y no asume ninguna responsabilidad por el uso que alguien haga de la información. La información, estimaciones y pronósticos de este documento representan la opinión de la Coordinación General de Investigación y Finanzas, y no debe ser considerada como la posición oficial del Infonavit. Este material no debe ser modificado, reproducido o distribuido sin el previo consentimiento del Infonavit. Los datos no deben ser utilizados para fines oficiales, legales, comerciales o de ningún otro tipo sin previo consentimiento del Infonavit. De ahí que la o el usuario deberá abstenerse de obtener o intentar obtener información, mensajes, gráficos, dibujos, archivos de imagen, software y, en general, cualquier clase de material accesible al público.

Este reporte fue elaborado por: Hugo Alejandro Garduño Arredondo, Gabriel Darío Ramírez Sierra, Alayn Alejandro González Martínez, Luis Gerardo Zapata Barrientos, Mitzi Yael Camba Almonaci, Miguel Monroy Cruz, Francisco Felipe Villegas Rojas, Victor Romualdo Minero Peña, Carla Carrera Rodríguez, Alejandra del Rocío Ballado Cortés, Sebastián Ocampo Palacios y Fernando Herrera Pacheco.

Uso Interno o Restringido