



OEEM

Observatorio Económico
del Estado de México

**Informe Trimestral
Septiembre 2025**

Índice

Presentación

Yolanda Carbajal Suárez

1. Contexto de la economía internacional y nacional

1.1 Contexto internacional y evolución de la economía mexicana

1.1.1 Desempeño de la economía estadounidense

1.1.2 Política económica de México

1.1.3 Evolución de la producción de México

Reyna Vergara González

Pablo Mejía Reyes

Marlen Rocío Reyes Hernández

2. Economía del Estado de México

2.1 Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAAEE)

2.1.1 ITAAEE Total

Liliana Rendón Rojas

2.1.2 ITAAEE Primario

Laura Elena del Moral Barrera

2.1.3 ITAAEE Actividad Industrial

Jorge Ramírez Nava

2.1.4 ITAAEE Comercio y Servicios

Alma Yeni Barrios Márquez

2.2 Inflación y salarios reales en México y el Estado de México, 2020-2025

2.2.1 Inflación en México

2.2.2 Inflación y salarios en México
2020-2025

2.2.3 Inflación y salario real en el Estado de
México 2020-2025

Miguel Ángel Díaz Carreño

2.3 Tasa de desocupación y empleos generados al segundo trimestre de 2025

2.3.1 El empleo en las entidades federativas

2.3.2 El empleo en el Estado de México

Leobardo de Jesús Almonte

2.4 Sector externo

2.4.1 Inversión Extranjera Directa 2020.I-2025.II

2.4.2 Remesas por ingresos familiares

Brenda Murillo Villanueva

Yolanda Carbajal Suárez

Perspectivas

Bibliografía

Directorio

Presentación

El presente informe del Observatorio Económico del Estado de México (OEEM) se publica en un contexto persistente de incertidumbre económica, caracterizado por cambios en las políticas comerciales internacionales y por factores internos, entre ellos la preocupación del sector privado nacional ante diversas iniciativas de reforma legislativa.

Durante los primeros meses de 2025, se discutió la posibilidad de que Estados Unidos impusiera aranceles a productos provenientes de México y Canadá. No obstante, las negociaciones trilaterales entre los gobiernos de México, Canadá y Estados Unidos lograron pausar temporalmente dichas medidas. Sin embargo, las tensiones comerciales continúan siendo una fuente de riesgo, sumándose a la incertidumbre interna por la discusión de reformas legislativas, lo que en conjunto podría limitar el crecimiento económico esperado.

En el ámbito internacional, el informe destaca que la economía estadounidense ha mantenido su ritmo de crecimiento durante el segundo trimestre de 2025. El Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos se ha sostenido alrededor del 2.0%, con una variación trimestral que pasó de -0.2% a 1.0% entre los dos primeros trimestres del año. A pesar de ello, el PIB muestra una desaceleración gradual respecto al segundo trimestre de 2024, cuando alcanzó una tasa de 3.0%, lo que implica una pérdida de un punto porcentual anual (BEA, 2025; El Economista, 2025).

En el caso de México, la actividad económica registró tasas anuales de 0.57% y 0.60% en los dos primeros trimestres de 2025, reflejando una dinámica débil a pesar de la reducción en la tasa de interés a 7.50% (325 puntos base menos respecto a agosto de 2024). La formación bruta de capital fijo mantiene una tendencia descendente desde inicios de 2024, con una caída de -6.82% en el primer trimestre de 2025 (INEGI, 2025).

Los ingresos del sector público también disminuyeron 3.8% en términos reales frente al mismo periodo de 2024, debido principalmente a una contracción en los ingresos petroleros, asociada a una menor producción y exportación de crudo, así como a la reducción de las ventas internas de Pemex.

En cuanto a la economía del Estado de México, el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE) mostró un crecimiento de 0.66% en el primer trimestre de 2025. En contraste, el sector primario registró una ligera caída, pasando de -3.75% en el trimestre previo a -6.06% en el mismo periodo; por otra parte, el desempeño de la actividad industrial a nivel nacional registró nuevamente una variación anual negativa de -0.7%, acumulando así dos trimestres consecutivos con esta tendencia a la baja.

Con relación a la inflación, en agosto de 2025 la tasa anual se ubicó dentro del objetivo, con un 3.7%. A nivel nacional, la inflación anualizada fue de 3.6%, mientras que en el Estado de México alcanzó 3.7%, cifras prácticamente equivalentes que reflejan una estabilidad relativa de precios en el periodo analizado.

En cuanto a la tasa de desocupación, se señala que los datos de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo reportan para junio y julio de 2025 tasas de 2.62% y 2.56%, respectivamente, ambas inferiores a las registradas en los mismos meses del 2024. En consecuencia, durante el primer semestre de 2025, la tasa promedio de desocupación se situó en 2.64%. Los datos recientes confirman una tendencia descendente sostenida en los niveles de desempleo.

Para el caso del Estado de México, de acuerdo con la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STyPS, 2025), en julio de 2025 el número de trabajadores asegurados al IMSS en esta entidad registró un incremento de 6.2% respecto al mismo mes de 2024, constituyendo la tasa más alta observada en los meses recientes. En términos absolutos, este crecimiento equivale a la creación de 115,090 empleos anuales.

Finalmente, en el ámbito del sector externo, se destaca que la Inversión Extranjera Directa (IED) nacional alcanzó 34,264.6 millones de dólares durante el segundo trimestre de 2025, lo que representa un incremento de 19.5% respecto al mismo periodo de 2024 —muy por encima del crecimiento de 5.2% registrado en el primer trimestre.

Según la Secretaría de Economía (2025), el 87.7% de la IED nacional en este trimestre provino de cinco países: Estados Unidos, España, Canadá, Japón y Alemania.

En el caso del Estado de México, la captación de IED durante el segundo trimestre de 2025 fue de 360.5 millones de dólares, monto significativamente menor al recibido en el primer trimestre del mismo año. Por entidad federativa, la Ciudad de México concentró 58.2% de los recursos provenientes del exterior, seguida por Nuevo León (5.6%), Baja California (5.2%) y, en cuarta posición, el Estado de México con 3.8% del total nacional.

En cuanto a las remesas, durante el segundo trimestre de 2025 México recibió 15,305.01 millones de dólares, lo que representó una caída de -11.24% en comparación con el mismo periodo de 2024, interrumpiendo así la tendencia de crecimiento sostenido observada en años previos.

El Estado de México por su parte recibió 932.65 millones de dólares, cifra que representa una disminución de -24.86% respecto al mismo trimestre del año anterior, evidenciando un retroceso significativo en el flujo de remesas hacia la entidad.

Yolanda Carbajal Suárez
Coordinadora del OEEM

Contexto de la economía internacional y nacional

1.1 Contexto internacional y evolución de la economía mexicana

Reyna Vergara González¹

Pablo Mejía Reyes²

Marlen Rocío Reyes Hernández³

Aunque las cifras más recientes indican un crecimiento positivo de la producción de México, sus bajos valores reflejan signos persistentes de debilitamiento. La incertidumbre derivada de las erráticas declaraciones sobre la política comercial, los obstáculos al envío de remesas y el combate a la inmigración ilegal del gobierno estadounidense de Donald Trump han causado una reducción de los flujos de comercio y de inversión extranjera, lo que ha limitado la recuperación económica. Más aun, la incertidumbre que percibe el sector privado nacional por la reforma al poder judicial, la desaparición de los órganos autónomos, la inseguridad y, recientemente, el anuncio del cambio a la ley de amparo se ha traducido en el estancamiento o reducción de la inversión, lo que se suma como un determinante principal del lento crecimiento de los últimos años.

La inflación, por su parte, parece converger al rango objetivo del Banco de México, favoreciendo la reducción paulatina de la tasa de interés de referencia, lo que al menos no ha constituido un factor adicional de contención de la demanda. En contraste, la reducción del gasto público, especialmente de la inversión, ha jugado también un papel adverso al crecimiento.

1.1.1 Desempeño de la economía estadounidense

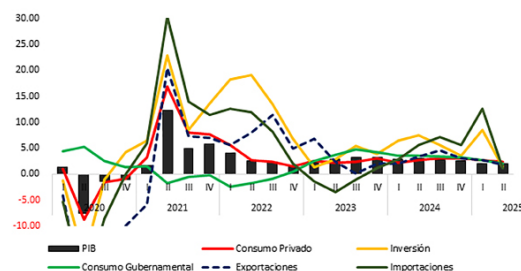
La economía de Estados Unidos (EE.UU.) mantiene su ritmo de crecimiento en el segundo trimestre de 2025, lo que se refleja en la tasa de crecimiento anualizada del Producto Interno Bruto (PIB) que se ha mantenido en torno a 2.0%, aun cuan-

do su tasa trimestral aumentó de -0.2 a 1.0% entre los dos primeros trimestres del año. De hecho, como se aprecia en la gráfica 1, el PIB ha venido creciendo a tasas cada vez menores desde el segundo trimestre de 2024 cuando llegó a una tasa de 3.0% (ver gráfica 1), es decir, en el primer semestre de este año ha perdido un punto porcentual a tasa anual (BEA, 2025; El Economista, 2025).

En general, los factores que explican este patrón se derivan de las estrategias erráticas que ha adoptado o anunciado el gobierno estadounidense en materia de aranceles y de combate a la migración ilegal (y que han sembrado incertidumbre entre los empresarios en relación con la inversión y el empleo), y que han desalentado la inversión y el comercio exterior. De hecho, **el crecimiento del producto se ha mantenido debido a la expansión del gasto del gobierno y, especialmente, del consumo privado.**

Específicamente, a tasa anualizada, el consumo privado creció 2.7% en el segundo trimestre de este año, impulsado por sus dos componentes, el consumo de bienes durables (4.9%) y no durables (3.2%). La compra de servicios tuvo también un buen desempeño, con una tasa igual a 2.2%. Con una tasa de 1.9% anual, el gasto público también contribuyó al crecimiento del PIB, aunque en proporciones diferentes: el gasto federal (0.3%) aumentó en el rubro de defensa nacional (2.8%), pero disminuyó en el resto (-2.8%), en tanto, el gasto estatal y local creció 2.8%.

Gráfica 1
Estados Unidos: Componentes de la demanda agregada
2020.I-2025.II
Tasas de crecimiento anualizadas



Fuente: Elaboración del CICE con datos de la BEA (2025).

¹ Profesora-Investigadora del Centro de Investigación en Ciencias Económicas (CICE), Facultad de Economía, Universidad Autónoma del Estado de México (UAEMéx). Correo electrónico: rvergarag@uaemex.mx.

² Profesor-Investigador del CICE, Facultad de Economía, UAEMéx. Correo electrónico: pmejia@uaemex.mx

³ Profesora-Investigadora del CICE, Facultad de Economía, UAEMéx. Correo electrónico: mrreyesh@uaemex.mx

En contraste, la inversión fija bruta del sector privado no creció en el segundo trimestre, después de haberlo hecho a una tasa de 5.9% en el trimestre previo. Su estancamiento resulta de un comportamiento heterogéneo de sus componentes, pues la inversión fija no residencial se expandió a una tasa anual igual a 4.0%, en tanto que la de equipo y productos de propiedad intelectual lo hicieron a 8.1 y 5.7%, respectivamente.

Por su parte, las exportaciones y las importaciones mantuvieron su crecimiento a tasa anual, concifrasigualesa1.5y1.8%,respectivamente.

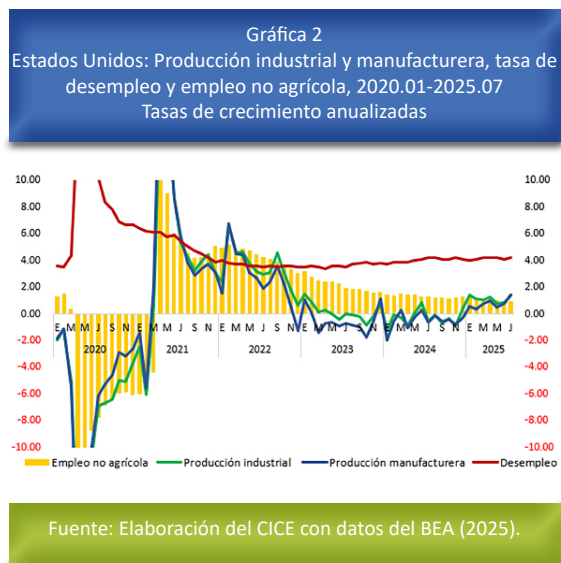
Sin embargo, hay focos rojos en la economía del vecino del norte si se consideran las tasas de crecimiento con base trimestral. Los datos indican que el PIB creció 1.0% en el segundo trimestre, después de que en el primero decreció 0.2. El consumo y sus componentes muestran un aumento sostenido (0.6% en su conjunto), mientras que la inversión fija bruta privada disminuyó 3.6, con una reducción de 1.9% en la inversión fija no residencial de estructuras y de 1.3 en la residencial. Las exportaciones, a su vez, cayeron 0.5%, con una tasa igual a -1.2 en las de bienes. El gasto público mantiene el decrecimiento iniciado con el año y decreció mínimamente en el segundo trimestre, aunque el gasto diferente de la defensa se redujo 3.4%.

Como resultado de la baja en la demanda, las importaciones totales y las de bienes disminuyeron 8.3 y 10.2%, respectivamente. Evidentemente, estas cifras reflejan la desconfianza de empresarios y consumidores y las restricciones a las importaciones que ha impuesto la administración Trump a las compras del exterior, lo que afecta negativamente a sus socios comerciales.

La producción industrial y manufacturera estadounidense mantiene su crecimiento anualizado, pero con una débil expansión en los meses recientes. Las tasas mostradas en la gráfica 2 indican que la industria en su conjunto y la manufactura han crecido desde inicios de año, lo que podría reflejar una desviación del gasto nacional hacia productos domésticos como resultado de las restricciones impuestas por el gobierno de Donald Trump a las importaciones (ver gráfica 2). Efectivamente, estos sectores alcanzaron su crecimiento más alto en julio pasado, cuando se expandieron a una tasa anual de alrededor de 1.4%, después de dos años de crecimiento negativo.

El mercado laboral, por su parte, sigue mostrando persistentes signos de debilitamiento como consecuencia de la situación general. Los datos de la gráfica 2 indican un crecimiento constante de la tasa de desempleo desde el segundo trimestre de 2023, cuando en abril era de 3.4%, hasta un máximo de 4.2% en julio pasado.

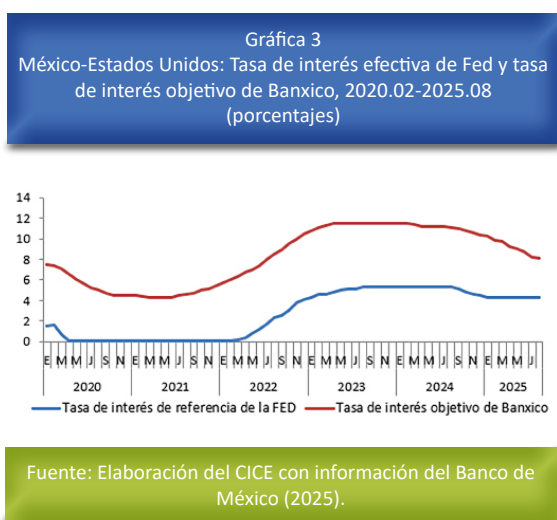
Similarmente, las tasas de crecimiento del empleo no agrícola se han reducido paulatinamente a partir de febrero de 2012, cuando llegó a 6.7% anual, lo cual se puede considerar como parte del “rebote técnico” que siguió a la pandemia de Covid-19. Las cifras más recientes mantienen el mismo patrón: a lo largo de 2025 ha seguido la desaceleración del crecimiento del empleo, lo que genera cierta preocupación por el futuro inmediato de la economía estadounidense.



En general, las cifras del primer semestre de 2025 indican un cierto debilitamiento de la economía estadounidense como resultado de la errática política comercial y migratoria de la administración de Donald Trump. El repunte del consumo y, parcialmente, del gasto público han permitido mantener el crecimiento del PIB en el segundo trimestre del año. No obstante, el decrecimiento de la inversión y de las exportaciones en trimestre más reciente enciende los focos rojos sobre el futuro inmediato de la economía del principal socio comercial de México. Es especial, es preocupante la declinación de las importaciones estadounidenses debido a que constituyen un motor fundamental de muchas economías con las que comercia.

1.1.2. Política económica en México

Después de ocho meses de mantener sin cambio las tasas de interés, la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) decidió, el 17 de septiembre de 2025, disminuir en 25 puntos base este indicador, lo que deja el rango objetivo entre 4.0 y 4.25%, a pesar del aumento de la inflación. El dato más reciente, que corresponde al mes de agosto indica que los precios promedio aumentaron en 0.2% respecto al mes de julio (2.7% anual) para ubicarse en 2.9% a tasa anual, este es el valor más alto desde enero de 2025, cuando registró 3.0% (Fed, 2025a). De acuerdo con los argumentos de la Fed, el aumento en la inflación se debe a las políticas arancelarias del presidente Trump y al comportamiento de los precios de la energía. En el mercado laboral se registró un incremento de 22,000 empleos no agrícolas en el mes de agosto, un aumento de 0.12% respecto al mes de julio y 0.85% anual y sin cambios importantes respecto al mes de abril de este año, según lo reportado por la Oficina de estadísticas laborales de ese país (BLS, 2025).



El dato de septiembre que se esperaba para el primer viernes de octubre aún no ha sido publicado, por el “cierre del gobierno”, debido a la falta de consenso en el Congreso para la aprobación del presupuesto anual, lo que aumenta la incertidumbre del mercado (AP, 2025), sobre todo, porque no se sabe cuánto durará este “cierre”. En resumen, junto con la desaceleración del empleo, la tasa de desempleo ha aumentado ligeramente a un nivel de 4.3% en agosto, mientras que el crecimiento económico se moderó en el primer trimestre del año, con una inflación que ha aumentado y se mantiene ligeramente elevada (2.9%) (Fed, 2025a).

En México, la tasa de interés interbancaria a un día, actualmente (septiembre 2025) se encuentra en 7.50%, 325 puntos base menos, con respecto al dato de agosto de 2024 cuando se ubicó en 10.75%, con lo que se cierra la brecha entre las tasas de interés de ambos países (ver gráfica 3). Esta fecha (agosto de 2024) marcó un punto de inflexión hacia una política monetaria menos restrictiva (un año antes que la Fed), a pesar de un entorno externo poco favorable, afectado por el aumento de las tensiones geopolíticas y por las políticas arancelarias anunciadas por el presidente Trump al inicio de su administración, lo que ha generado incertidumbre y podría llevar a mayores presiones inflacionarias.

En agosto la inflación anual registró un valor de 3.57%, ligeramente por arriba del dato del mes de julio (3.51%). La información más reciente, que corresponde a la primera quincena de septiembre, muestra que los precios se ubicaron en un nivel de 3.74%, y que sus componentes subyacente y no subyacente lo hicieron en 4.26% y 2.01%, en ese mismo orden (INEGI, 2025). En particular, al interior de la inflación subyacente, que mide la tendencia de largo plazo y se asocia con las condiciones de holgura de la actividad económica (Banxico, 2025), los rubros de mayor incremento fueron alimentos y bebidas (5.30%) y colegiaturas (5.85%) (INEGI, 2025).

La actividad económica, que alcanzó niveles anuales de 0.57% y 0.60%, en los dos primeros trimestres del año, mantiene su debilidad a pesar de la baja en la tasa de interés. De hecho la formación de capital fijo muestra una tendencia decreciente desde el inicio de 2024, con un valor de -6.82% en el primer trimestre de 2025 (INEGI, 2025).

En el segundo trimestre de 2025, los ingresos del sector público registraron una disminución de 3.8% en términos reales respecto al mismo periodo de 2024. Esta caída se explica principalmente por una contracción en los ingresos petroleros, asociada a una menor plataforma de producción y exportación de crudo, así como a una reducción en las ventas internas de Pemex.

Asimismo, los ingresos tributarios y los no tributarios presentaron disminuciones de 1.6% y 8.2%, respectivamente. En el caso de los ingresos tributarios, la reducción se atribuye, en particular, a la caída en la recaudación del impuesto relacionado con la actividad de exploración y

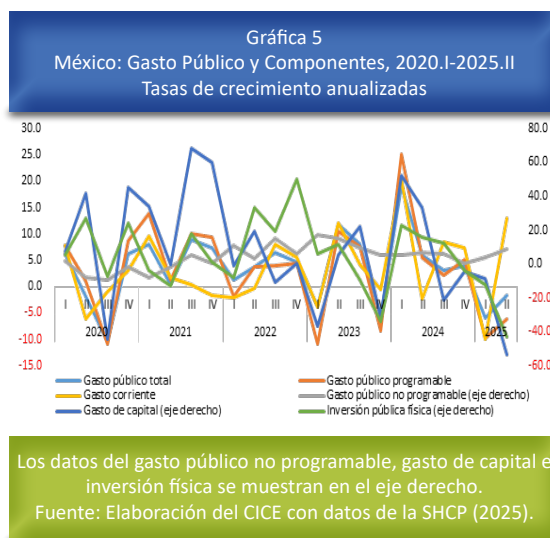
extracción de hidrocarburos (SHCP, 2025). En contraste, los ingresos no tributarios no petroleros mostraron un incremento significativo de 49.7%, impulsado principalmente por un aumento en los aprovechamientos. Este comportamiento se debe, en gran medida, al efecto del Remanente de Operación del Banco de México (ROBM), la recuperación de recursos provenientes de fideicomisos del Poder Judicial, y el cobro de garantías otorgadas a la banca de desarrollo. También, contribuyeron incrementos en los ingresos por derechos y productos (ver gráfica 4).



A su vez, el gasto público total registró una tasa de crecimiento negativa de 1.6% en términos reales, determinada por la contracción del gasto programable, que disminuyó 6.1% respecto al mismo trimestre de 2024. El gasto corriente presentó un crecimiento real de 12.9%, reflejo del cumplimiento de obligaciones recurrentes como el pago de salarios, pensiones y transferencias sociales (ver gráfica 5).

En contraste, el gasto de capital se redujo 53.6%, debido a una desaceleración en la inversión pública y a una menor ejecución de proyectos de infraestructura por parte del Gobierno Federal, la Comisión Federal de Electricidad (CFE), el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE) y el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). Este comportamiento se explica, en gran medida, por un efecto de base alta de comparación, derivado de la culminación de diversos proyectos prioritarios durante 2024 (SHCP, 2025).

Por su parte, el gasto no programable muestra un crecimiento de 8.5%, debido al mayor costo financiero real, el cual obedeció a la persistencia de condiciones financieras restrictivas y un mayor tipo de cambio



1.1.3. Evolución de la producción en México

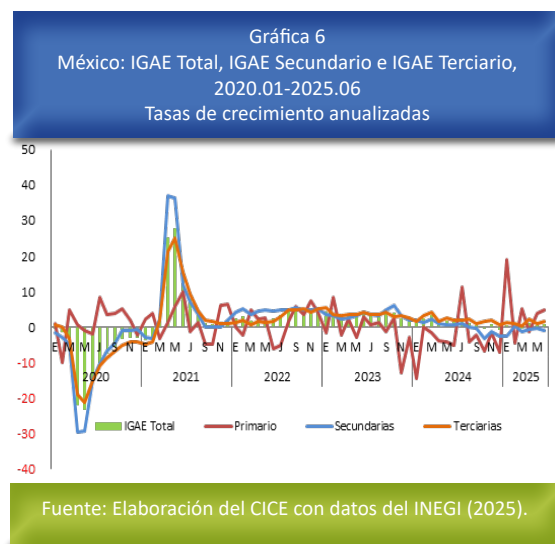
Con datos del IGAE, en junio de 2025 la economía mexicana creció 0.9% con respecto al mismo mes del año anterior, explicado por el comportamiento de las actividades primarias que mantuvieron un ritmo positivo y, por las actividades terciarias, que muestran tasas de crecimiento de 5.0 y 1.5 %, respectivamente (ver gráfica 6).

La economía mexicana continuó mostrando signos de moderación en junio de 2025 al registrar su tercer mes consecutivo de crecimiento, aunque a un ritmo más contenido, pasando de un aumento de 1.3% en abril y 0.6% en mayo a un avance de solo 0.9% en junio. Esta desaceleración en el dinamismo económico se explicó principalmente por la debilidad de las actividades secundarias, que acumularon tres meses de caídas consecutivas con variaciones de -0.7% en abril, -0.3% en mayo y -0.8% en junio.

La variación anual en el mes de abril en cada uno de los 4 componentes del sector secundario fue de la siguiente manera: la minería y el sector de construcción registraron una caída de 6.8% y 2.9%, respectivamente, mientras que el sector manufactura creció 1.5%, por su parte el comportamiento que tuvo el sector de generación eléctrica, agua y gas registraron un decremento al presentar una tasa de crecimiento

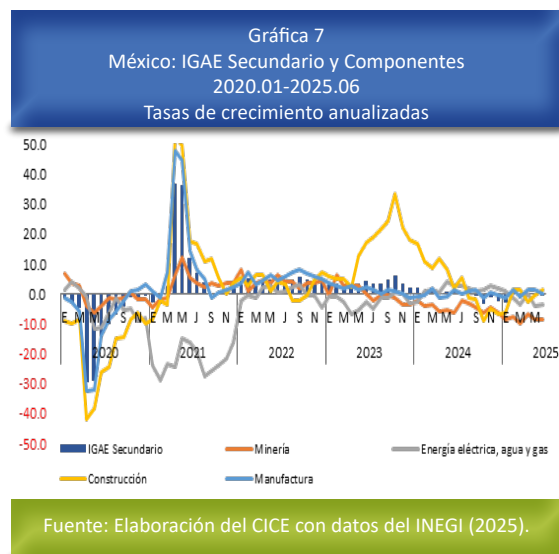
de -0.1%. En mayo, el comportamiento del sector secundario estuvo determinado por el desempeño de la minería y la generación eléctrica, agua y gas que muestran tasas de crecimiento negativas de 8.3% y 3.8%, respectivamente, por su parte, el sector de la manufactura continúa con un mejor desempeño (ver gráfica 7).

Respecto a las actividades terciarias se tuvo un ritmo sólido en el rubro de comercio al por menor en los meses de abril, mayo y junio de 6.8%, 4.0% y 4.7% en cada mes. Las tasas de crecimiento anualizadas de transporte en los mismos meses fueron de 1.4, 1.0 y 2%, y un comportamiento similar tuvo el subsector de servicios financieros y educativos al presentar un comportamiento favorable. Aún más, los servicios profesionales, científicos y técnicos presentaron un mejor dinamismo con tasas de crecimiento anualizado en abril de 12.4%, en mayo de 9.0% y de 8.4% en junio.

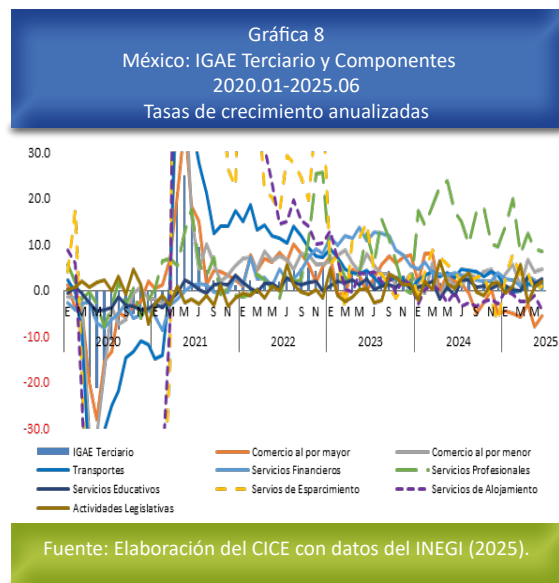


Los servicios de alojamiento acumularon nueve meses consecutivos en terreno negativo con caídas de 2.5%, 1.2% y 4.2%. Las actividades legislativas mostraron una mejoría gradual al pasar de una caída de 2.7% en abril a crecimientos de 0.6% en mayo y 2.0% en junio. Por su parte el comercio al por mayor se mantuvo en terreno negativo con caídas de 2.8%, 7.9% y 5.6%, mientras que para los servicios de esparcimiento las tasas de crecimiento tuvieron un comportamiento más moderado en los meses de mayo y junio fueron de -0.1 y 0.8%, respectivamente (ver gráfica 8).

Las actividades terciarias mostraron un panorama mixto en el periodo de abril a junio de 2025. Este comportamiento se explicó por el



crecimiento sostenido de los servicios vinculados al consumo de los hogares, como el comercio al por menor y los servicios profesionales, que continuaron mostrando dinamismo a lo largo del trimestre. También, los servicios educativos y de transporte aportaron de manera positiva al desempeño del sector. En contraste, el comercio al por mayor se mantuvo en terreno negativo, mientras que el alojamiento continuó mostrando debilidad. Los servicios de esparcimiento reflejaron un comportamiento más volátil, alternando avances y retrocesos en estos meses. De esta forma, el sector terciario presentó un panorama de contrastes, con dinamismo en las actividades relacionadas con el consumo interno y una desaceleración en aquellas más sensibles a la incertidumbre económica.



Economía del Estado de México

2. Economía del Estado de México

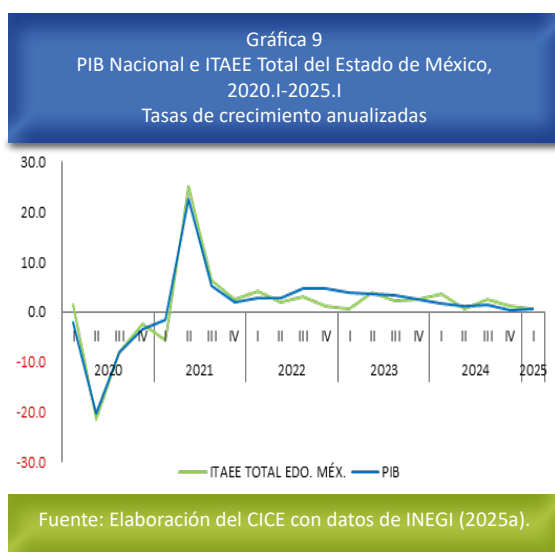
2.1 Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE)

2.1.1 ITAEE Total

Liliana Rendón Rojas⁴

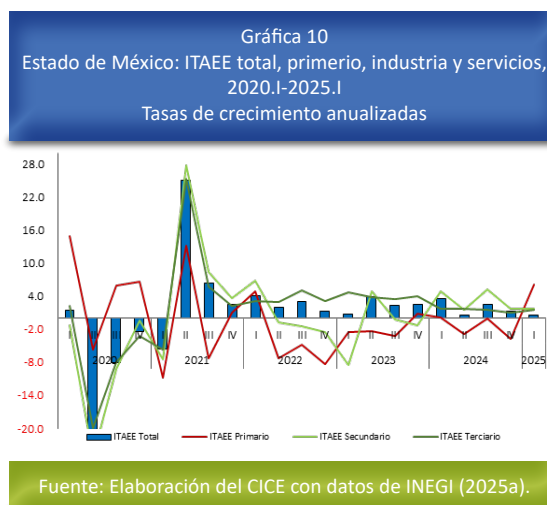
En México durante el primer trimestre de 2025 prevaleció la debilidad económica registrada desde finales de 2023, registrando un crecimiento de 0.66%, la cual se vio reflejada en la debilidad de la actividad industrial y la pérdida de dinamismo de los servicios.

En este contexto, durante el primer trimestre de 2025 el Indicador Trimestral de la Actividad Económica (ITAEE) del Estado de México presentó una variación anual de 0.59% y el PIB nacional de 0.66% con cifras desestacionalizadas (ver gráfica 9).



El comportamiento de los sectores económicos del Estado de México mostró diferencias en su dinamismo. El sector primario registró un crecimiento de 6.06%, por su parte, las actividades secundarias se recuperaron ligeramente con respecto al año anterior en

1.74%, mientras que el sector terciario tuvo un crecimiento de 1.45% (ver gráfica 10).



En tanto que, en el panorama sobre la evolución económica de las entidades federativas del país se puede observar que 24 de las 32 entidades federativas mostraron tasas de crecimiento positivas, en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Siendo los estados de Guerrero⁵, Oaxaca⁶, Nayarit⁷, Baja California Sur⁸ y Zacatecas⁹ las cinco entidades que reportaron los crecimientos más significativos (ver gráfica 11 panel b).

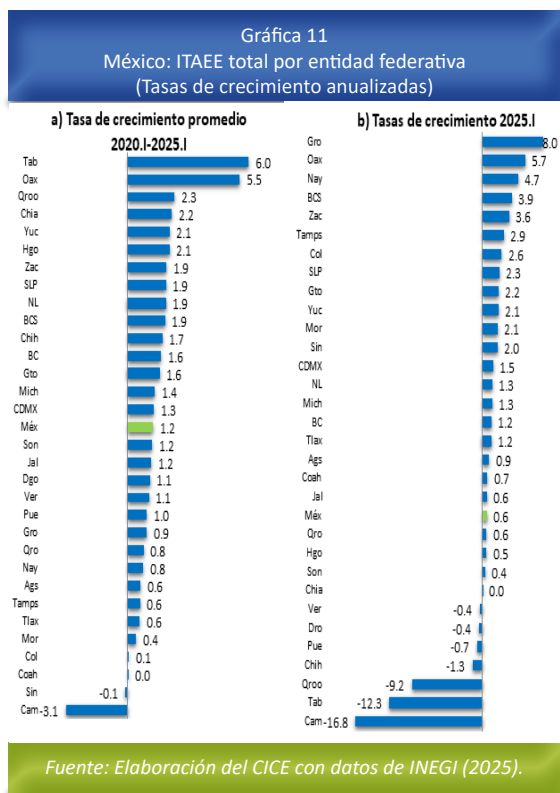
De igual forma, se observan los estados

⁵ Este avance económico fue resultado de una estrategia estatal enfocada en mejorar la infraestructura; la reactivación del turismo como resultado de una mayor afluencia de visitantes domésticos, derivado de la reapertura de tramos carreteros; el fortalecimiento del comercio y los servicios; la confianza del sector privado (Gobierno de Guerrero, 2025; EL ECONOMISTA, 2025). Así como un crecimiento en la producción de cobre, atribuido a mejoras en recuperación metalúrgica (Banxico, 2025).

⁶ Oaxaca se consolidó como "la locomotora industrial de México", al ser la entidad que registró un crecimiento de 12.5 puntos porcentuales más en comparación con el mismo periodo de 2024. Alberga una obra de ampliación aeroportuaria en Puerto Escondido, así como una mayor conectividad carretera con sus destinos de playa (Gobierno de Oaxaca, 2025; EL ECONOMISTA, 2025). También asociado con una mayor continuidad operativa de las refinerías en Salina Cruz (Banxico, 2025).
⁷ La entidad recibió un impulso en el sector secundario con la ampliación aeroportuaria en Tepic, así como una mayor conectividad carretera con sus destinos de playa (EL ECONOMISTA, 2025).

⁸ Se dio un fortalecimiento del segmento residencial en Aguascalientes y Baja California Sur, impulsado por compradores extranjeros. También hubo un aumento en las exportaciones de bebidas como tequila y mezcal, debido a un adelanto de compras por parte de los importadores estadounidenses. Por otro lado, la depreciación acumulada del peso frente al dólar elevó los ingresos

⁴ Profesora-Investigadora del CICE de la Facultad de Economía de la UAEMéx. Correo electrónico: lrendonr@uaemex.mx



en pesos obtenidos por la actividad turística en la región, lo que favoreció la actividad comercial. Este mismo dinamismo del turismo favoreció las ventas de proveedores de productos textiles y de muebles para los hoteles y restaurantes. Además, ante la escasez de mano de obra en la región, las ventas de maquinaria para la automatización de procesos en los sectores agropecuario y manufacturero experimentaron un repunte (Banxico, 2025).

⁹ En Zacatecas el sector primario reportó una variación anual de 23.0%, lo cual evidencia la recuperación y fortalecimiento del campo. Esto siendo posible por los programas de apoyo directo al productor, la tecnificación de riego y el acompañamiento del Gobierno Estatal (Gobierno de Zacatecas, 2025). Además, algunas minas de registraron avances operativos derivados de la incorporación de escáneres en tiempo real y mejoras en procesos, lo que permitió aprovechar mayores concentraciones de mineral, reducir costos y alcanzar niveles récord de producción. Tras un periodo prolongado de espera, se otorgaron permisos ambientales clave, particularmente para plantas de procesamiento de residuos minerales, lo que permitió reactivar y ampliar operaciones en algunas empresas. A su vez, se reportó la inversión estatal y municipal en infraestructura vial. (Banxico, 2025).

¹⁰ Las exportaciones de Puebla registraron una caída significativa. La entidad logró ventas internacionales por 3,360.2 millones de dólares, lo que representa un descenso del 19% en comparación con el mismo periodo del año anterior (MUNDO EJECUTIVO, 2025; La jornada de oriente, 2025).

¹¹ En este estado se experimentó una contracción en la producción de cultivos, como consecuencia de la sequía que afectó amplias zonas de esa región, lo que redujo las cosechas de maíz y frijol. En cuanto a la contracción de la actividad pecuaria en la región norte, se enfatizó una menor actividad en la ganadería bovina, afectada por la sequía en Chihuahua. Adicionalmente, en esta actividad, se mencionaron las restricciones para la comercialización del ganado debido a protocolos de bioseguridad

que presentaron el rezago económico más elevado este trimestre: Puebla¹⁰ (-0.4%), Chihuahua¹¹ (-1.3%), Quintana Roo¹² (-9.2%), Tabasco¹³ (-12.3%) y Campeche¹⁴ (-16.8%).

En general, la actividad económica de la mayoría de las regiones de México ha mostrado un lento incremento durante el primer trimestre de 2025. No obstante, una parte de la región sureste mostró nuevas realidades opuestas con un incremento anual de su actividad económica, mientras que la otra parte de esa misma región en la que pertenece Campeche, Tabasco y Quintana Roo tuvieron una caída.

2.1.2 ITAEE Primario

Laura Elena del Moral Barrera¹⁵

El ITAEE del Estado de México mostró una disminución de la actividad económica en el primer trimestre de 2025, ya que registró una tasa de crecimiento anualizada del 0.59%, menor al 1.21% del trimestre anterior; con respecto al ITAEE del sector

ridad más estrictos implementados para contener los brotes del gusano barrenador, incluyendo limitaciones a la exportación de ganado en pie hacia Estados Unidos (Banxico, 2025).

¹² Quintana Roo se colocó entre las entidades con mayor caída económica del país, marcada por la contracción en servicios turísticos (motor de más del 80 % del PIB estatal) debido a menor ocupación hotelera en Cancún y la Riviera Maya; reducción en actividades secundarias, tras la conclusión de proyectos federales como el Tren Maya (CARIBE PENINSULAR, 2025).

¹³ Tabasco registró problemas de operación en la terminación de pozos con mayor complejidad geológica para su entrada en actividad, igual que fallos y rendimientos menores a los esperados en el pozo Xanab. Asimismo, reportaron condiciones climatológicas atípicas que impidieron la continuidad de las operaciones costa afuera, lo que derivó en complicaciones para la construcción de infraestructura marítima. Aunado a que la menor demanda internacional de crudo impactó negativamente el dinamismo de la actividad. Pemex ejerció un menor gasto en exploración y desarrollo, lo que se reflejó en una menor cantidad de equipos de perforación en activo dedicados al desarrollo de pozos, y, en consecuencia, en una menor demanda por productos o servicios en la región (Banxico, 2025).

¹⁴ En esta entidad hubo problemas de operación en la terminación de pozos con mayor complejidad geológica para su entrada en actividad, igual que fallos en los sistemas de bombeo en pozos como Ayatsil. Por otra parte, los ajustes presupuestales y dificultades de planeación que afectaron la obra pública estatal en Campeche, debido a la falta de coordinación entre los distintos niveles de gobierno. Adicionalmente, señalaron una disminución en la actividad, atribuida a la conclusión de los tramos 6 y 7 del Tren Maya, así como de desarrollos turísticos vinculados a este proyecto, durante el trimestre previo (Banxico, 2025).

¹⁵ Profesora de la Facultad de Economía de la UAE-Mex. Correo electrónico: ledelmoralb@uaemex.mx

primario, este registró un importante aumento, pasando de -3.75% en el trimestre anterior a 6.06% en el periodo mencionado. Comparando la producción total del Estado mexiquense del primer trimestre de 2025 con el mismo trimestre del año anterior, los datos muestran una importante disminución en la producción total de la entidad, pasando de 3.56 % en el primer trimestre de 2024 al 0.59 % registrado en el mismo periodo del 2025. En relación con el primer trimestre de los cuatro años anteriores (2021, 2022, 2023 y 2024) las variaciones fueron de -5.66%, 4.03%, 0.72% y 3.56%, respectivamente. Estas cifras muestran un comportamiento heterogéneo: un repunte en 2022 frente a la caída de 2021, una nueva disminución en 2023 y, posteriormente, un incremento en 2024. Por su parte, la actividad primaria, registró tasas de crecimiento anualizadas de 4.87 % en 2022, 2.50% en 2023 y apenas 0.20% en 2024 para el primer trimestre de cada año.

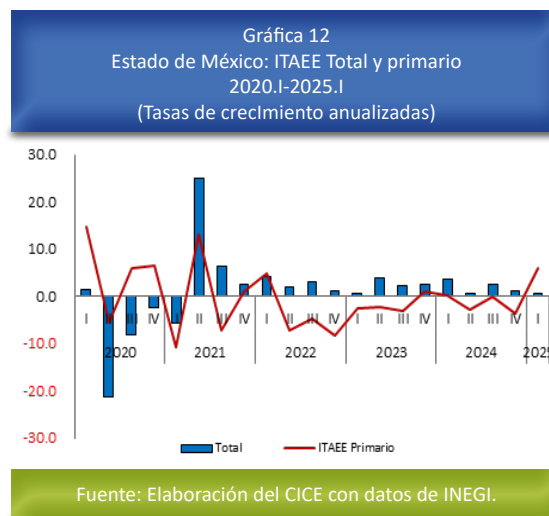
Según datos estadísticos de la Dirección General del Sistema de Información Agroalimentaria y Pesquera (DGSIAPI, 2025), en el periodo de análisis, el Producto Interno Bruto (PIB) del sector primario con datos desestacionalizados experimentó una variación trimestral de 7.8 % y un aumento anual de 6.7% el crecimiento más alto de los últimos diez años.

En el primer trimestre de 2025, el PIB del sector agroalimentario, con datos desestacionalizados ascendió a 2,053 mil millones de pesos a precios de 2018, lo que significó una expansión del 0.4% tanto trimestral como anual. Para el caso de la agricultura, durante este mismo trimestre aportó al PIB 510,452 millones de pesos constantes, lo que presentó un aumento de 3.78% respecto al cuarto trimestre de 2024, y un crecimiento del 5.56% anual. En términos reales de un 7.9% respecto del mismo trimestre de 2024. Además, varios cultivos tuvieron crecimientos importantes: como el maíz grano 23.7 %, avena forrajera 11.9%, caña de azúcar con 2.4%, naranja 26.6%, la fresa 20.5%, frijol 43.5% y el aguacate en 2.9% respecto al primer trimestre de 2024 (DGSIAPI, 2025).

Sin embargo, productos como el jitomate, chile verde, pepino, y el mango, experimentaron crecimientos negativos en su producción de -1.6%, -8.1%, -15.1% y de -2.6% respectivamente.

En el valor de la producción, otros productos experimentaron un decrecimiento, como la zarzamora con un -3.9%, el espárrago con -3.2% y la piña con -0.5%, como resultado de la estacionalidad en los productos (DGSIAPI, 2025).

El subsector pecuario, en el periodo de estudio, aportó al Producto Interno Bruto con 279,399 millones de pesos (datos desestacionalizados), representando aumento trimestral de 0.1% y un crecimiento anual de 1.1%. La producción de carne en canal aumento en 1.4% con respecto al mismo trimestre del año anterior, destacando el crecimiento de la carne en canal de ave y de cerdo con 2.7% y de 1.5% respectivamente; además del incremento de la producción de huevo en 0.5%, y de leche bovina en un 1.2%, en tanto que la carne bovina en canal presentó una ligera disminución (ver gráfica 12).

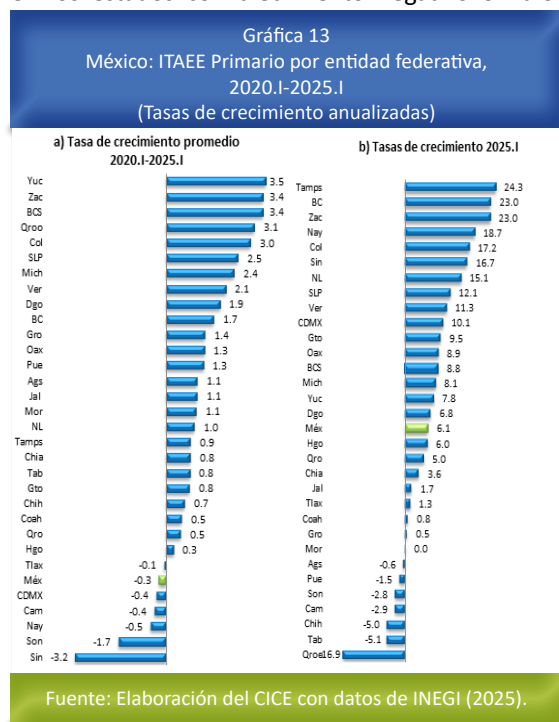


El PIB de la industria alimentaria, en el primer trimestre de 2025 mostró crecimiento en las siguientes actividades: pescados y mariscos 13.3%, molienda de granos y obtención de aceites y grasas 2.4%, azúcares y chocolates 1.0%, productos lácteos 0.9% y alimento para animales 0.3%.

Respecto al desempeño en el sector agropecuario de la entidad mexiquense y su participación entre las entidades federativas, se observó que el estado mexiquense en el periodo 2020.I – 2025.I, se ubicó en el lugar 27, conservando el mismo lugar que en el trimestre anterior, pero con una tasa de crecimiento promedio de -0.3%, siendo una de las 7 entidades en presentar una tasa negativa. Para el mismo periodo, el estado de Yucatán lidera a los estados de la República con una tasa de crecimiento positiva de 3.5%, seguido

⁴ Profesora-Investigadora del CICE de la Facultad de Economía de la UAEMéx. Correo electrónico: lrendonr@uaemex.mx

por Zacatecas y Baja California Sur, ambos con un aumento de 3.4% en ITAEE primario (ver gráfica 13 panel a), mientras que el ITAEE primario del Estado de México, se ubicó por noveno trimestre consecutivo en los estados con crecimiento negativo o nulo.



Para el primer trimestre del 2025, el Estado de México registró ampliación de 6.1%, ubicándolo en el lugar número 17, bajando 2 posiciones en comparación al trimestre anterior.

En tanto que los estados de mayor dinamismo en el sector primario, durante el periodo mencionado, fueron: Tamaulipas, Baja California y Zacatecas con un aumento de 24.3%, 23.0% y 23.0%, respectivamente. Por otra parte, se destaca negativamente la caída de los estados de Querétaro y Tabasco con una disminución del -16.9% y -5.1% respectivamente, disminuciones que los ubica en el último lugar en el ITAEE primario.

De acuerdo con información estadística de la Dirección General del Sistema de Información Agroalimentaria y Pesquera (DGSIA, 2025), los cultivos que se destacan en el Estado de México a marzo de 2025 fueron: Avena forrajera (63,166 ton.), cebada grano (67,625 ton.), papa (165,465 ton), crisantemo (992,699 gruesas), rosas (3,045,684 gruesas) y gerberas (266,781 gruesas) en donde la entidad es el principal productor en el país. Así también, en el subsector pecuario el Estado de México se destaca la producción de carne

en canal de: ave (9,446 ton.), bovino (3,447 ton.), porcino (1,693 ton.), además de productos como el huevo (1,371 ton.) y leche (33,138,971 litros) (DGSIA, 2025).

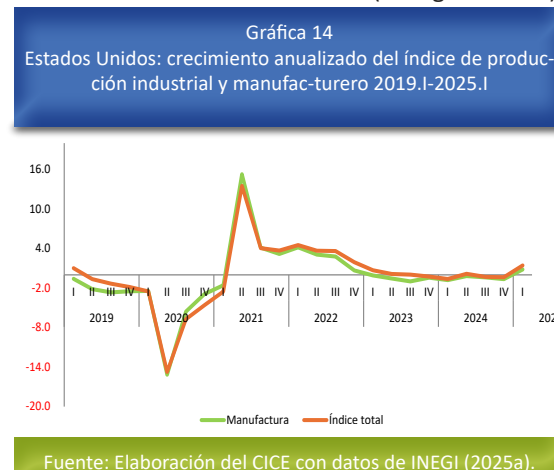
2.1.3 ITAEE Actividad Industrial

Jorge Ramírez Nava¹⁶

Durante el primer trimestre de 2025, el ITAEE que presenta el desempeño de la actividad industrial nacional nuevamente reportó una variación anual negativa (-0.7%), hilando dos trimestres consecutivos con esta tendencia (INEGI, 2025a). Para este periodo, el único subsector que observó una tasa anualizada de crecimiento positiva fue el de manufacturas, que creció a una tasa anualizada de 0.7%.

En contraparte, las actividades relacionadas con la minería registraron una contracción de -9.3%, GTDEAyG (generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final) observó una tasa anualizada de -0.8%, mientras que la industria de la construcción reportó una caída de -0.2% (INEGI, 2025a).

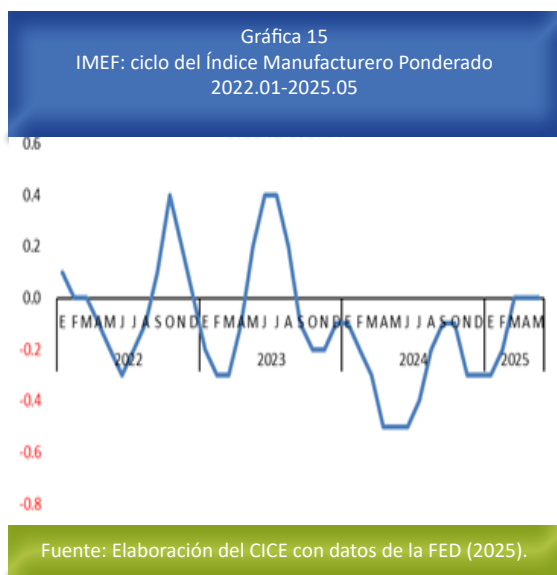
La dinámica de las actividades manufactureras está asociada estrechamente con el desempeño del sector industrial de EE. UU., el cual registró un crecimiento anualizado de 1.4% (FED, 2025), mientras que el ritmo de crecimiento de las manufacturas fue de 0.8%. Con lo anterior, se rompe la racha negativa que persistía desde el cuarto trimestre de 2023 (ver gráfica 14).



¹⁶ Profesor de la Facultad de Economía de la UAEMéx. Correo electrónico: rojos_23@hotmail.com.

Bajo este panorama, el rumbo de esta variable seguirá vigente en el análisis de las manufacturas nacionales.

En el ámbito doméstico, el indicador de tendenciacyclo del IMEF Manufacturero para marzo de 2025 se ubicó en 46.6 puntos en valores desestacionalizados, que es ligeramente inferior al registrado durante el último mes de 2024 (47.1) (IMEF, 2025b)¹⁷. Este fenómeno fue ocasionado por variaciones mensuales en a) el índice de nuevos pedidos (0.8%), b) en producción (-0.6%), c) empleo (-0.6%), entrega de productos manufactureros (-2.5%) e inventarios (3.2%) (ver gráfica 15).



En cuanto a las actividades relacionadas con la minería, se reporta nuevamente un crecimiento anualizado negativo del -9.3%. De acuerdo con INEGI (2025c), este fenómeno está ligado al desempeño de sus subsectores:

- a) La contracción en el rubro de servicios relacionados con la minería registró una sensible contracción de -27.4 por ciento (INEGI, 2025c).
- b) La extracción de petróleo y gas creció a una tasa anualizada de -10.8 por ciento (INEGI, 2025c).

- c) La Minería de minerales metálicos y no metálicos excepto petróleo y gas observó una contracción de -0.8 por ciento (INEGI, 2025c).

Existen varios factores domésticos que están condicionando el correcto funcionamiento del sector minero a mediano y largo plazo. Entre estos factores destacan:

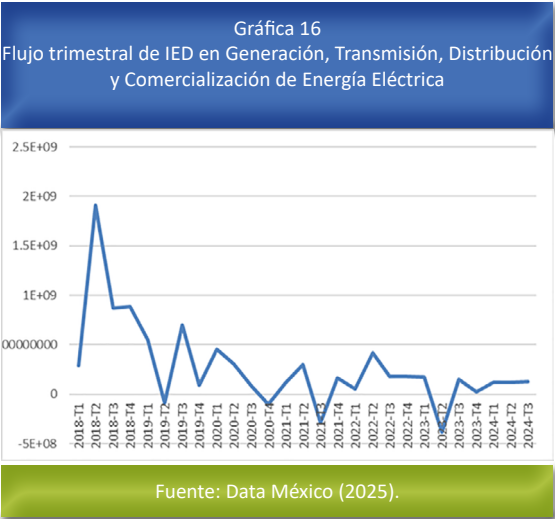
- a) La aprobación de la Ley de Minería de 2023, en donde se determina que la exploración del territorio para la búsqueda de minerales será exclusiva del Estado mexicano. Esta ley está afectando a la competitividad y a la viabilidad económica del sector a largo plazo (SGM, 2024).
- b) La reducción de presupuestos destinados a exploración y mantenimiento de infraestructura. Lo que limita la capacidad operativa de las empresas mineras y, por tanto, sus niveles de productividad (Petróleo & Energía, 2025). Este panorama no es nuevo. Desde finales de 2024, la Cámara Minera de México (CAMIMEX) indicó que durante 2024 se observó un descenso de la inversión del sector de 5.8%, en comparación con el año anterior (Mundo Minero, 2024).
- c) La pérdida de competitividad en los mercados internacionales, originada por la fortaleza del dólar y las crisis geopolíticas que han originado baja rentabilidad de las exportaciones (Petróleo & Energía, 2025).

Altos desafíos por un menor dinamismo de la economía global que se estima para 2025, situación que impactará la demanda externa de los minerales (CEFP, 2024).

La dinámica de las actividades relacionadas con GTDEyG era prevista por Amador (2024) y Sarabia (2024). Desde el último trimestre de 2024, indicaban que a mediano plazo el correcto funcionamiento del sector podría verse afectado por la contracción de la inversión privada en el sector eléctrico (principalmente), la cual comienza a reducirse como resultado de las políticas y reformas que favorecen a la CFE en su papel de monopolio y que, por tanto, afectan a la productividad de la transmisión y distribución de energía eléctrica.

¹⁷ Según Este indicador anticipa la trayectoria o dirección de la actividad económica manufacturera y no manufacturera a muy corto plazo. El índice muestra un umbral de 50 que separa al optimismo del pesimismo (IMEF, 2025b).

En línea con lo anterior, Data México (2025) reporta que desde el primer trimestre de 2024 la IED (inversión extranjera directa) de las actividades de GTDEAyG se ha estancado (ver gráfica 16). Mientras que las nuevas inversiones siguen observando tendencias de contracción desde principios de 2024.



De acuerdo con INEGI (2025b), la industria de la construcción en términos de su valor de producción, por sector contratante, indica que para el periodo de análisis la participación del sector público en la producción registró nuevamente una sensible contracción a tasas anualizadas de -44.5%, en tanto que el crecimiento del valor anualizado de la producción privada fue de 3.5%.

INEGI (2025b) plantea que la reducción del dinamismo en el valor de la producción se debe a las contracciones en obras de: a) transporte y urbanización (-46.4%), b) petróleo y petroquímica (-40.9%), c) agua, riego y saneamiento (-18%), d) edificación (-0.1%), e) electricidad y telecomunicaciones (4.1%), y f) otras construcciones (2.5%).

De la Rosa (2025), indica que este fenómeno comenzó a gestarse desde el segundo trimestre de 2024, cuando el gobierno federal canceló más de 500 licitaciones para realizar trabajos de conservación de carreteras (ver cuadro 1).

En concordancia con la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción (CMIC), se prevé a corto plazo una reducción significativa en los recursos destinados a la inversión pública en infraestructura. Ante lo anterior, será indispensable combinar inversiones público-privadas que atiendan necesidades prioritarias como el mantenimiento carretero (De la Rosa, 2025).

Cuadro 1 Valor de la construcción por tipo de obra 2023.I-2025.I						
	Edificación	Agua, riego y san. ¹	Elec. y tele. ²	Trans. y urba. ³	Petróleo y petro. ⁴	Otras
2023Q1	0.7	61.5	71.1	-9.2	39.1	-1.7
2023Q2	4.9	80.8	73.5	86.2	17.7	-3.0
2023Q3	18.9	64.7	134.0	173.3	0.3	18.9
2023Q4	22.9	38.0	87.7	169.9	-13.0	21.4
2024Q1	8.3	3.0	91.6	66.1	0.6	2.3
2024Q2	11.5	2.0	-0.9	-7.5	-4.0	-0.9
2024Q3	7.7	8.8	-8.5	-48.4	-1.7	-13.5
2024Q4	-1.4	-1.9	-5.9	-51.0	-25.8	-13.6
2025Q1	-0.1	-18.0	4.1	-46.4	-40.9	2.5

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI (2025b).

Específicamente, se observará una reducción en la inversión física del 12.7% respecto de lo aprobado en 2024. Es de resaltar que, dentro de los proyectos prioritarios de la administración federal actual, se encuentra el transporte por ferrocarril²¹, medio al que se le destinará el 22.6% de la inversión física total (México Evalúa, 2025).

En lo que corresponde a los programas carreteros, se esperan concluir grandes proyectos entre los que destacan (Gobierno de México, 2025):

- a) Puente Rizo de Oro y La Concordia: 2 km de vialidades; más el puente de 400 km de longitud y se proyecta estará listo para octubre.
- b) Real del Monte – Huasca: inauguración el 11 de marzo.
- c) Puente Vehicular Nichupté: 11.2 km en los cuales se trabaja en frentes de trabajo simultáneos y se estima sea terminado en agosto.
- d) San Ignacio - Tayoltita: cuenta con participación de la Secretaría de la Defensa Nacional; se trabaja en 10 frentes de trabajo y será inaugurado en mayo.

A nivel nacional, para el periodo de estudio, nuevamente Oaxaca fue el estado con mayor dinamismo en lo que respecta

¹⁸ Agua, riego y saneamiento.
¹⁹ Electricidad y telecomunicaciones.
²⁰ Transporte y urbanización.
²⁰ Petróleo y petroquímica.
²¹ Las rutas ferroviarias más relevantes son a) México-Toluca, b) Lechería-Jaltocan-AIFA, c) México-Querétaro, d) AIFA-Pachuca, e) Saltillo-Nuevo Laredo y f) Querétaro-Irapuato.

a las actividades del sector secundario. La entidad nuevamente registró un crecimiento anualizado importante, el cual fue del 15.0%.

Su crecimiento fue propiciado por la expansión anualizada de los sectores de la construcción (21.2%), manufacturas (10.3%) y GTDEAyG (9.2%), mientras que las actividades de mine-ría reportaron una tasa de crecimiento negativa de -0.2%. (INEGI, 2025a).

Nuevamente, la industria de la construcción se consolidó en la entidad como fuente de crecimiento en las actividades secundarias.

Con base en el índice del valor de producción, según la ubicación de las empresas, el creci-miento del sector se debe a las actividades de transporte y urbanización que tuvieron una tasa de crecimiento anualizada de 175% y al rubro de otras construcciones que observaron una tasa positiva de 107.9% (INEGI, 2025b). En contraparte, el valor de producción de las empresas de electricidad y telecomunicaciones y edificación tuvieron una contracción de -51.2% y -25.2% respectivamente (INEGI, 2025b).

El comportamiento de las obras de actividades de transporte y urbanización, es resultado de la puesta en marcha del corredor Interoceánico del Istmo de Tehuantepec. De acuerdo con el INEGI (2025b), desde el tercer trimestre de 2023, y hasta el periodo de estudio, este subsector ha crecido a una tasa promedio anual de 126%.

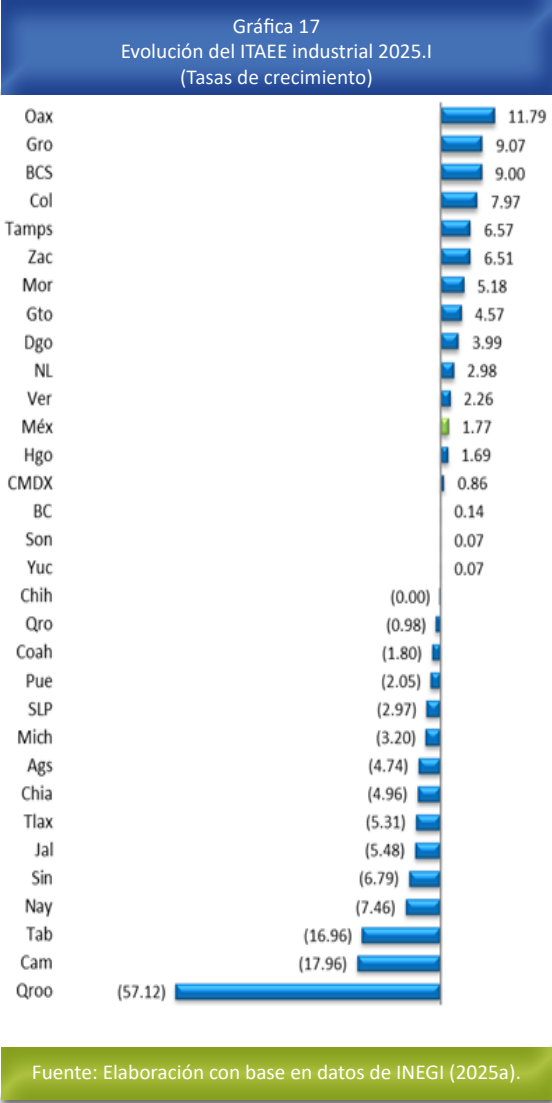
Nayarit se posicionó en el segundo lugar entre las entidades con el mayor dinamismo en las actividades secundarias (ver gráfica 17). Su comportamiento fue dirigido por el correcto desempeño de la mayor parte de las actividades relacionadas con la industria. Las que corresponden a la construcción crecieron a una tasa anual de 17.8%, seguido por el desempeño de la GTDEAyG con un incremento anualizado de 7.7%. Las relacionadas con las manufacturas crecieron a una tasa anualizada de 7.5%, mientras que la minería reportó un crecimen-to anualizado de 2.3%.

Las economías con el peor desempeño dentro del periodo de estudio fueron Quintana Roo y Campeche, donde el ITAEE de las actividades industriales tuvo contracciones de -51.35% y -21.02% respectivamente (INEGI, 2025a).

La contracción de la actividad industrial en el estado de Quintana Roo, de acuerdo con el ITAEE (INEGI, 2025a), fue resultado de la contracción en las actividades de construcción que se deprimieron a una tasa anualizada de -58.8 por ciento.

La sensible caída que sufrió la industria de la construcción es resultado de la inevitable conclusión de las obras insignia de la administración federal pasada, entre estos el tren maya, lo que implica una reducción en los niveles de inversión pública y privada en la entidad.

El índice del valor de producción, según la ubicación de las empresas, indica que la contrac-ción de las actividades de la construcción se asoció con la importante caída de la produc-ción en obras de transporte y urbanización (-36.8%) y otras construcciones (-8.8%) (INEGI, 2025b).



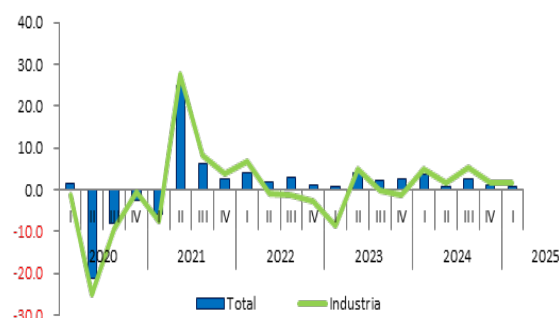
Al igual que Quintana Roo, Campeche vio limitada su dinámica en sus actividades industriales debido a la contracción de los sectores de la construcción (-52.3%), GTDEAyG (20.5%), minería (-10.7%) y manufacturas (-8.4%) (INEGI, 2025b).

En el caso del Estado de México, la actividad industrial durante el primer trimestre de 2025 registró un crecimiento anualizado del 1.74% (INEGI, 2025a). En términos anuales, la dinámica de las actividades secundarias converge con el comportamiento del indicador total del estado que, para el mismo periodo, creció en 0.8% (ver gráfica 18).

Según datos de INEGI (2025a), el desempeño de las actividades industriales en el territorio mexiquense es resultado del correcto comportamiento de la mayoría de las actividades que engloba el sector. La tasa de crecimiento más representativa corresponde a la de las actividades de construcción (11.2%) y manufactura (1.0%). El resto de las actividades observaron tasas de crecimiento negativas: minería (34.0%) y GTDEAyG (-5.2%).

Específicamente, el comportamiento de la manufactura fue dirigido por el incremento en las exportaciones manufactureras. De acuerdo con INEGI (2025d), durante el cuarto trimestre de 2024, las exportaciones en la entidad crecieron en 1.8% a tasa anual. El dato anterior ubicó a la entidad en el lugar diez en cuanto a participación en las exportaciones totales.

Gráfica 18
Estado de México: ITAEE Total e Industria
2020.I-2025.I
(Tasas de crecimiento anualizadas)



Fuente: Elaboración del CICE con datos de INEGI (2025).

²² De acuerdo con INEGI (2025a), el promedio de crecimiento para los últimos 9 meses fue de 11.2.

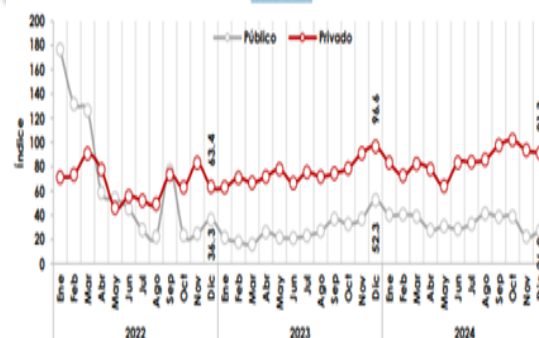
Al respecto Data México (2025), destaca que los productos con mayores exportaciones en 2024 fueron:

- a) Automóviles y otros vehículos automóviles diseñados principalmente para el transporte de personas, que significó el 22.7% de las exportaciones totales.
- b) Vehículos de motor para el transporte de mercancías, que representan el 16.1%.
- c) Motores de pistón de combustión interna de encendido por compresión, que representan el 6.1% de las exportaciones

El caso de la construcción en el estado, se debe resaltar debido a que venía creciendo a tasas importantes²², y para el periodo de estudio tuvo una sensible desaceleración.

De acuerdo con el índice mensual de producción de las empresas constructoras, de la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción (CMIC, 2025), para el mes de diciembre el índice se contrajo en 23.6% a tasa anual. Lo anterior, fue resultado de un periodo de declive desde el mes de octubre de 2024 (ver gráfica 19).

Gráfica 19
Producción de las empresas constructoras en el Estado de México por sector contratante
2022.01-2024.12



Fuente: CMIC (2025)

Con base en el análisis sobre la situación económica del CEF (2025), para trimestres subsecuentes algunos de los factores que condicionarán el desempeño de la actividad industrial nacional y estatal son los siguientes:

a) La reducción más acelerada de la tasa de interés de referencia por parte de Banxico, que beneficie al crédito, la inversión y el consumo.

b) La incertidumbre sobre el anuncio de tarifas arancelarias por parte del gobierno de EE. UU., con posibles impactos en el empleo, la inversión, la demanda externa y el crecimiento económico.

c) La prolongación de los conflictos geopolíticos que ocasionen una menor oferta de insumos.

d) El impacto positivo del proceso de simplificación y digitalización sobre la atracción de IED.

e) El acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania, que permitiría reducir la volatilidad de los mercados financieros y estabilizar los precios de las materias primas.

f) Mayores estímulos a la economía China, que impulsen su crecimiento, el comercio internacional y las exportaciones mexicanas.

g) La resolución de las tensiones comerciales entre EE.UU., México y Canadá, que fomentaría la integración económica de América del Norte.

h) Fenómenos climáticos extremos, que generen presiones inflacionarias.

2.1.4 ITAEE Comercio y Servicios

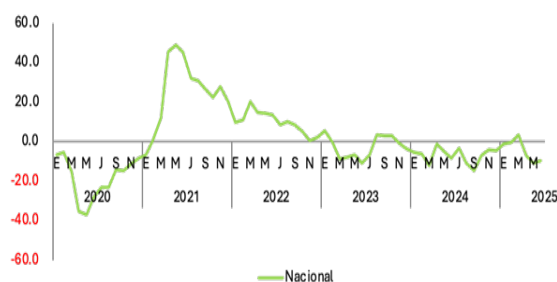
Alma Yeni Barrios Márquez²³

Ventas al por mayor

De acuerdo con la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC) del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en junio de 2025 las ventas del comercio al por mayor²⁴ —identificado como wholesale o sector mayorista— registraron una disminución real de 9.5% respecto al mismo periodo del año anterior (ver gráfica 20).

²³Académica de la Facultad de Economía de la UAEMéx.
Correo electrónico: almayenibm@yahoo.com.mx.

Gráfica 20
México: Índice de ventas al por mayor,
2020.01-2025.06
(Tasas de crecimiento anualizadas)



Fuente: Elaboración del CICE con datos de la EMEC (INEGI, 2025).

La variación anual refleja la contracción de seis subsectores mayoristas, con especial incidencia de los de mayor contribución negativa: la Venta de camiones, partes y refacciones nuevas para automóviles, camionetas y camiones (30.32 %); Productos textiles y calzado (13.74 %); Maquinaria y equipo mobiliario para actividades agropecuarias, industriales, de servicios y comercio (11.51 %); la Intermediación en el comercio al por mayor (10.68%); Materias primas agropecuarias y forestales destinadas a la industria, junto con los materiales de desecho (10.65%); así como, Abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco (6.30%). A diferencia del resto, el subsector de Productos farmacéuticos, artículos de perfumería, esparcimiento, electrodomésticos menores y aparatos de línea blanca (5.92%) fue el único que presentó una variación positiva (ver gráfica 21).

Cabe destacar que, en el segundo trimestre de 2025, el comercio al por mayor aportó alrededor del 9.1% del Producto Interno Bruto (PIB) de México, consolidándose como un componente estratégico del sector terciario. Al actuar como vínculo entre la producción y el consumo, este subsector favorece la integración de los mercados nacionales y contribuye a la competitividad y dinamismo del sector.

²⁴ De acuerdo con INEGI (2025), las ventas al por mayor se dividen en siete subsectores: Alimentos, bebidas y tabaco; Productos textiles y calzado; Productos farmacéuticos, de perfumería, accesorios de vestir, artículos para el esparcimiento y electrodomésticos; Materias primas agropecuarias, para la industria y materiales de desecho; Maquinaria, mobiliario y equipo para actividades agropecuarias, industriales y de servicios; Camiones; Intermediación y comercio al por mayor por medios masivos de comunicación y otros medios.

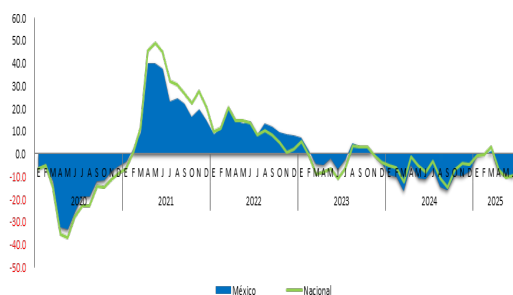
Gráfica 21
México: Desempeño de las ventas al por mayor por subsectores
2025.06
(Tasas de crecimiento anualizadas)



Fuente: Elaboración del CICE con datos de la EMEC (INEGI, 2025).

En lo que refiere a los resultados a nivel nacional, las ventas al por mayor en el Estado de México registraron en junio de 2025, una caída del 10.0%, lo que representa una disminución de 0.5 puntos porcentuales mayor que la registrada a nivel nacional en el mismo periodo (ver gráfica 22). La mayor caída en las ventas al por mayor del Estado de México en junio de 2025 en comparación con el nivel nacional podría explicarse por el posible efecto local de la debilidad económica y las tensiones comerciales en el país.

Gráfica 22
México y Estado de México: Índice de ventas al por mayor,
2020.01-2025.06
(Tasas de crecimiento anualizadas)



Fuente: Elaboración del CICE con datos de INEGI

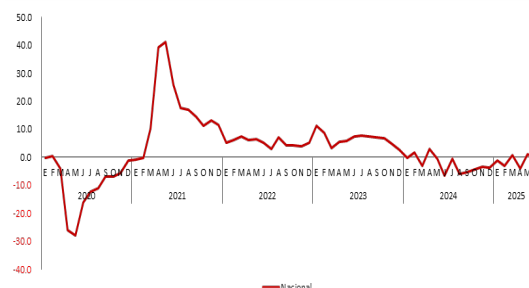
Fuente: Elaboración del CICE con datos de la EMEC (INEGI, 2025).

Ventas al por menor

Conviene subrayar la relevancia del comercio al por menor, llamado también como sector retail o comercio minorista²⁵, en tanto constituye un componente estratégico para el crecimiento económico nacional. Durante el segundo trimestre de 2025, su contribución representó 10.29% del PIB de México, lo que evidencia su papel determinante en la consolidación y el dinamismo del mercado interno.

Según el INEGI, en junio de 2025 las ventas al por menor a nivel nacional registraron un crecimiento anual de 0.1% frente a junio de 2024 (ver gráfica 23) (INEGI, 2025).

Gráfica 23
México: Índice de ventas al por menor,
2020.01-2025.06
(Tasas de crecimiento anualizadas)

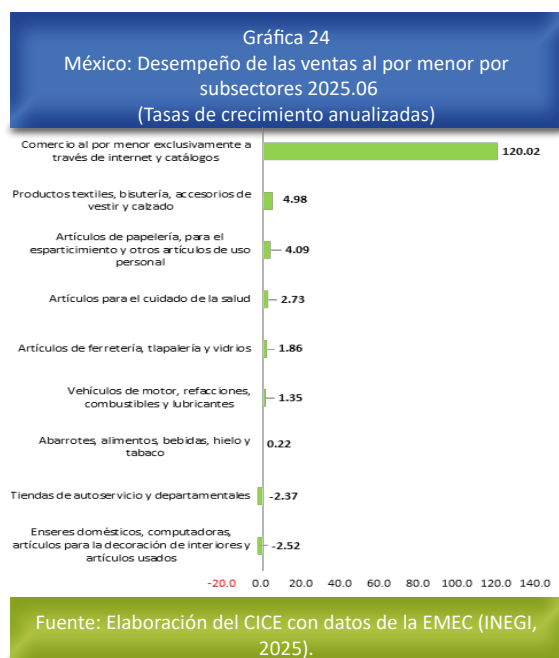


Fuente: Elaboración del CICE con datos de la EMEC (INEGI, 2025).

El avance del comercio minorista estuvo liderado por tres subsectores, ordenados según su contribución decreciente: Comercio al por menor exclusivamente por Internet, catálogos impresos, televisión y medios similares (120.02%); Productos textiles, bisutería, accesorios de vestir y calzado (4.98%); así como, Abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco, con un ligero aumento de 0.22%. Asimismo, seis subsectores registraron retrocesos notables: Artículos de papelería, esparcimiento y otros de uso personal (4.09%); Artículos para el

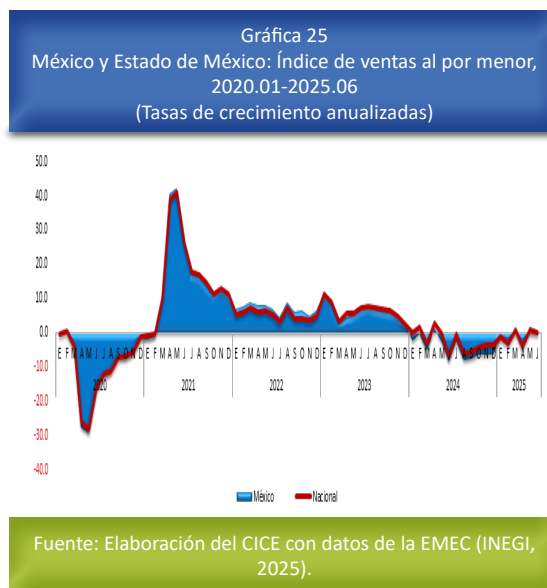
²⁵ Según el INEGI (2025), las ventas al por menor en México comprenden nueve subsectores: Abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco; Productos textiles, bisutería, accesorios de vestir y calzado; Artículos de papelería, para el esparcimiento y otros artículos de uso personal; Artículos de ferretería, tlapalería y vidrios; Vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes; Tiendas de autoservicio y departamentales; Artículos para el cuidado de la salud; Enseres domésticos, computadoras, artículos para la decoración de interiores y artículos usados; así como, Comercio al por menor exclusivo a partir de Internet, catálogos impresos, televisión y similares.

cuidado de la salud (2.73%); Enseres domésticos, computadoras, artículos de decoración interior y artículos usados (2.52%); Tiendas de autoservicio y departamentales (2.37%); Artículos de ferretería, tlapalería y vidrios (1.86%); y, finalmente, Vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes con 1.35% (ver gráfica 24).



Durante junio de 2025, el crecimiento de las ventas minoristas indica una recuperación eco-nómica paulatina, aunque aún moderada. Esta situación se atribuye a una menor confianza del consumidor, que ha limitado el gasto en tiendas departamentales y las otras categorías anteriormente mencionadas, así como a los efectos estacionales propios de la temporada de lluvias. No obstante, el comercio electrónico, que creció 120.02%, aportó de manera significativa a la recuperación del sector al por menor.

Los datos de la Encuesta Mensual de Comercio correspondientes a junio de 2025 muestran que el comercio minorista en el Estado de México registró un crecimiento ligeramente superior al promedio nacional, con una variación anual de 0.4% frente al 0.1% a nivel nacional. Este desempeño, 0.3 puntos porcentuales superiores al nacional, podría explicarse por dinámicas y características locales que, durante el periodo analizado, permitieron sostener un crecimiento algo mayor al promedio nacional, el cual refleja una tendencia de desaceleración (ver gráfica 25).



En junio de 2025, la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), que integra a más de 48,000 establecimientos comerciales, reportó un incremento relevante en las ventas del sector. De acuerdo con el informe, las Tiendas Com-parables —aquellas con más de un año de operación, utilizadas como referencia para evaluar tendencias históricas— registraron un crecimiento nominal de 4.7%. Este indicador permite aislar el efecto de nuevas aperturas y, por tanto, ofrece una medida más precisa del desempeño sostenido del sector.

Al considerar el total de tiendas, tanto nuevas como consolidadas, el crecimiento de las ventas alcanzó 7.2% en comparación con el mismo mes del año previo, lo que evidencia la continuidad en la expansión del mercado (ANTAD, 2025).

2.2 Inflación y salarios reales en México y el Estado de México, 2020-2025

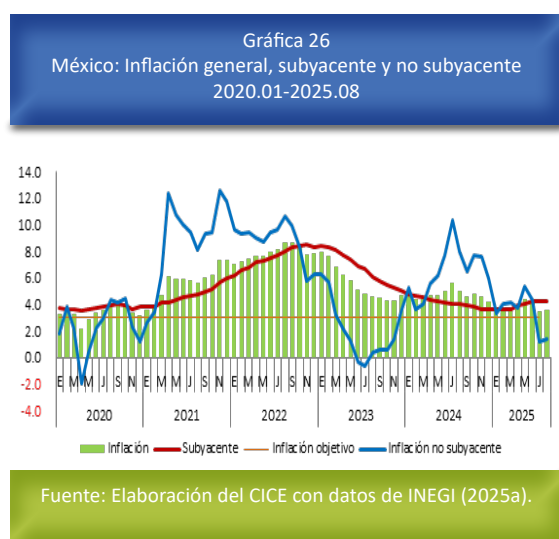
Miguel Angel Díaz Carreño²⁶

Entre los principales objetivos de la política económica en México se encuentra el control de la inflación, debido a que con aumentos generalizados y constantes de precios se inhibe la inversión productiva y el empleo. Para generar mayores niveles de inversión y crecimiento económico, así como mejores niveles de vida para la población, es necesario fomentar un entorno de

estabilidad de precios que permita la planeación económica y mantenga el valor del dinero a lo largo del tiempo (Banco de México, 2015)²⁷. El objetivo de este documento consiste en analizar el comportamiento de la inflación y de los salarios mínimos reales en México y el Estado de México durante el periodo de enero de 2020 a agosto de 2025, así como argumentar algunas expectativas en torno al comportamiento de la inflación en el corto y mediano plazos considerando los principales factores económicos coyunturales nacionales e internacionales que afectan dicha variable.

2.2.1 Inflación en México

La inflación en México mostró una tendencia creciente entre los años de 2021 y 2022, lo que en buena medida se debió a los efectos de la pandemia de COVID-19; mientras que para los años de 2023 y 2024 se observa una tendencia a la baja de este indicador (ver gráfica 26). No obstante esto, para el cierre de 2024 el nivel de la inflación se ubicó por arriba de su objetivo de largo plazo, el cual ha sido definido por el Banco de México en un intervalo de 2.0 a 4.0 puntos porcentuales en cifras anualizadas.



²⁶ Profesor-Investigador del CICE de la Facultad de Economía de la UAEMéx. Correo electrónico: madiacz@uaemex.mx.
²⁷ El Banco de México tiene como objetivo principal procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional, lo que es equivalente a mantener la estabilidad de precios en la economía por largos periodos de tiempo.
²⁸ El salario mínimo hasta diciembre de 2019 fue de 102.7 pesos. De esta manera, su valor nominal se ha incrementado de forma relevante a partir de dicha fecha y hasta el mes de enero de 2025, donde alcanzó los 278.80 pesos. Dicho incremento ha representado un 171.5% (CONASAMI, 2025).

Para el mes de agosto de 2025 la tasa de inflación anualizada se colocó dentro del objetivo mencionado, esta fue de 3.7%. (INEGI, 2025a).

En la gráfica 26 también se observa la elevada volatilidad en el crecimiento del índice de precios no subyacente en los últimos años, lo que en buena medida tiene que ver con los considerables aumentos de precios en bienes agropecuarios. Al respecto, de enero de 2020 a agosto de 2025, mientras la inflación general acumulada fue de 33.0%, el incremento en los precios de los bienes agropecuarios resultó de 50.2% (INEGI, 2025a).

2.2.2 Inflación y salario real en México 2020 - 2025

Un análisis comparativo del incremento en el salario mínimo²⁸, en relación con los aumentos en precios de la economía general y de los alimentos, entre enero de 2020 y agosto de 2025, mostró los siguientes resultados.

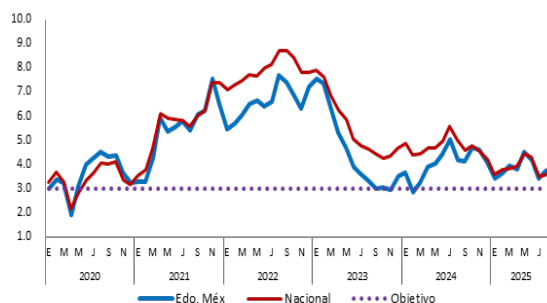
Mientras que el salario mínimo se ha incrementado en términos reales en 104.2%, respecto a la inflación general, comparado dicho salario con la inflación de los precios de los alimentos, éste sólo ha aumentado en 35.3%.

En este contexto es claro que el fenómeno de la inflación en México afecta más a los sectores de la población con menores recursos. Lo anterior debido a que éstos destinan un mayor porcentaje de su salario al rubro de la alimentación. Al respecto, durante el primer trimestre de 2025, el 40.0% de la población trabajadora asalariada recibió un ingreso menor o igual a un salario mínimo al día (INEGI, 2025b), lo que significó que más de un tercio de la población trabajadora tuviera como máximo un ingreso de 278.8 pesos por su trabajo durante una jornada laboral.

2.2.3 Inflación y salario real en el Estado de México 2020 - 2025

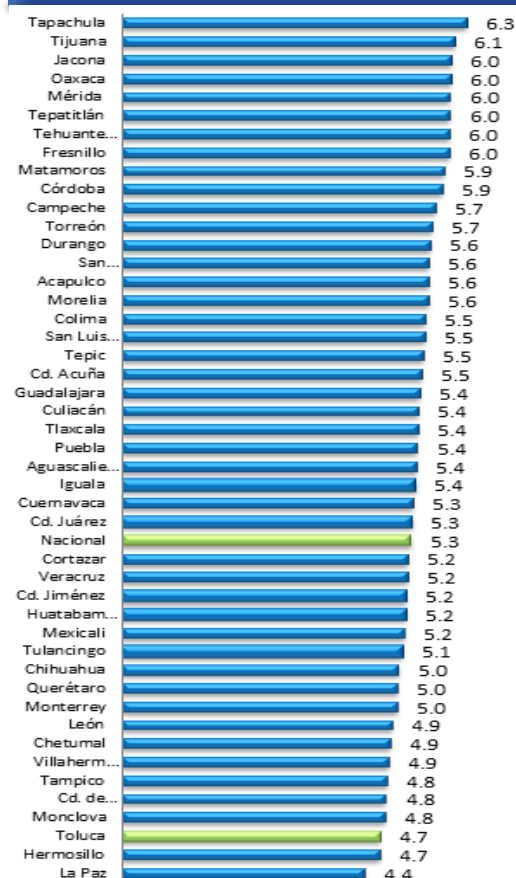
En la gráfica 27 se presenta la evolución de la inflación en México y del Estado de México para los últimos años (ver gráfica 27). Es posible observar que, en particular, durante 2022-2025, la tasa de inflación del Estado de México con regularidad ha resultado más baja que la nacional.

Gráfica 27
Inflación nacional y del Estado de México, 2020.01-2025.08
(Tasas de inflación mensual anualizada)



Fuente: Elaboración del CICE con datos de INEGI (2025).

Gráfica 28
México: Inflación por ciudades 2020.01-2025.05
(Tasa de crecimiento promedio)



* Nota: A partir de agosto 2018 se agregaron 9 ciudades (Atlacomulco, Cancún, Coatzacoalcos, Esperanza, Izucar de Matamoros, Pachuca, Saltillo, Tuxtla Gutierrez, Zacatecas) a la variable de INPC por ciudades que lo componen; estas no fueron incluidas en las gráficas pues solo se publicaron datos de agosto a octubre del presente año.

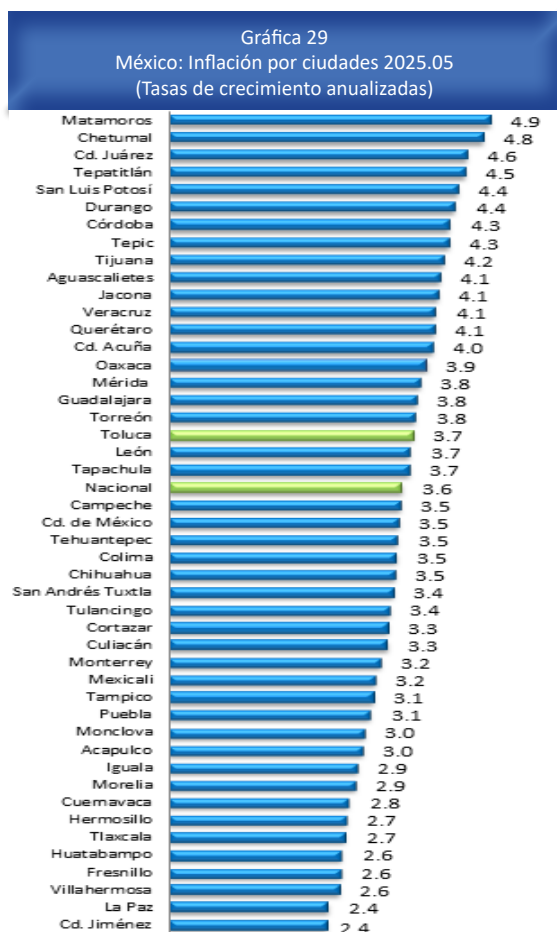
Fuente: Elaboración del CICE con datos de INEGI (2025a).

Por otra parte, tanto la tasa de inflación a nivel nacional como para el Estado de México han mostrado una dinámica bastante similar durante el periodo 2020-2025, dicha variable ha promediado 5.3% en el primer caso y 4.7% para el segundo (ver gráfica 27).

Por otra parte, la inflación hasta el mes de agosto de 2025, a tasa anualizada, resultó de 3.8% a nivel nacional, en tanto que, para el Estado de México fue de 3.6% (ver gráfica 27), lo que representa cifras muy parecidas.

En relación a la evolución que ha tenido el salario mínimo real en el Estado de México, considerando la inflación general estatal, durante el periodo de estudio, el avance de la capacidad de compra de dicho salario fue de 108.6%, cifra superior en 4.4 puntos porcentuales en relación a la nacional (104.2%).

Es importante resaltar que mientras el salario nominal se ha incrementado de forma considerable, en un 171.5%, durante los años de 2020-2025, el salario real lo ha hecho en un porcentaje muy por debajo del nominal, tanto a nivel nacional como para el Estado de México, lo que pone de manifiesto que las tasas de inflación en el país y sus estados, si bien han sido moderadas en términos promedio, éstas continúan generando una caída significativa de la capacidad adquisitiva del salario mínimo, en particular durante los años de 2020-2025, donde la tasa de inflación con frecuencia se ha alejado significativamente de su objetivo de largo plazo.



* Nota: A partir de agosto 2018 se agregaron 9 ciudades (Atzacmulco, Cancún, Coatzacoalcos, Esperanza, Izucar de Matamoros, Pachuca, Saltillo, Tuxtla Gutierrez, Zacatecas) a la variable de INPC por ciudades que lo componen; estas no fueron incluidas en las gráficas pues solo se publicaron datos de agosto a octubre del presente año.
Fuente: Elaboración del CICE con datos de INEGI (2025a).

2.3 Tasa de desocupación y empleos generados al segundo trimestre de 2025

Leobardo de Jesús Almonte³⁰

De acuerdo con los datos de los trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS, 2025), en agosto de 2025 se registraron 22,454,917 puestos de trabajo. Es el segundo mes consecutivo que presenta una evolución favorable en lo que va de 2025, después de la caída que se venía presentando entre abril y junio del presente año. Aun cuando no se ha alcanzado los niveles de ocupación registrado en noviembre de 2024, la recuperación de los meses recientes sugiere un avance paulatino en el mercado de trabajo.

Con relación a la tasa de desocupación, los datos de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) (INEGI, 2025) reportan para junio y julio de 2025 tasas de 2.62 y 2.56, respectivamente, menores a los mismos meses del año anterior, por lo que para el primer semestre del año la tasa de desocupación se ubicó en 2.64. De acuerdo con los datos de los meses recientes, se observa una tendencia de reducción de la tasa de desempleo (ver gráfica 30).



Fuente: Elaboración del CICE con datos del INEGI (2025).

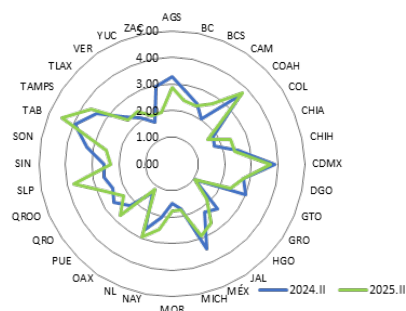
En el caso de las entidades federativas, para el segundo trimestre de 2025 algunas reportan tasas de desocupación mayores a las registradas en el mismo trimestre del año anterior; en específico, Campeche, Coahuila, Chiapas, Jalisco, Morelos, Nayarit, Nuevo León, Puebla, Quintana Roo, San Luis Potosí, Tabasco, Tamaulipas, Veracruz y Yucatán; mientras que el resto de las entidades registraron tasas de desocupación menores, entre ellas, Aguascalientes, CDMX, Guanajuato, Querétaro y Sonora (ver gráfica 31). De estos datos, Tabasco es la entidad que reporta la tasa de desocupación más alta en el segundo trimestre de 2025 (4.4%), mayor a la del mismo trimestre de 2024 (3.94%); le siguen San Luis Potosí (3.77%), Coahuila (3.75%), y CDMX (3.72%).

Por el lado del empleo formal, el desempeño del mercado de trabajo, medido por el número de trabajadores asegurados en el IMSS,

²⁹ Tanto a nivel nacional como para el Estado de México se consideró el promedio del Salario Mínimo general (SM).

³⁰ Profesor-Investigador del CICE de la Facultad de Economía de la UAEMéx. Correo electrónico: leobardo_dejesus@hotmail.com.

Gráfica 31
México: Tasa de desocupación por entidad federativa,
2024.II-2025.II

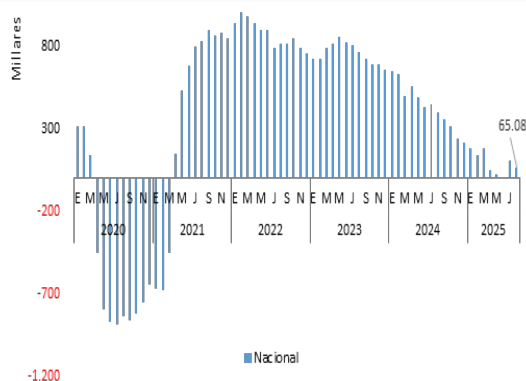


Fuente: Elaboración del CICE con datos del INEGI (2025).

deja ver que, después de la eventual recuperación que se presentó en los primeros meses de 2023, desde julio de ese año la generación de empleos se ha desacelerado (ver gráfica 32). El dato más reciente, que corresponde a agosto de 2025, reporta que sólo se generaron poco más de 65 mil empleos.

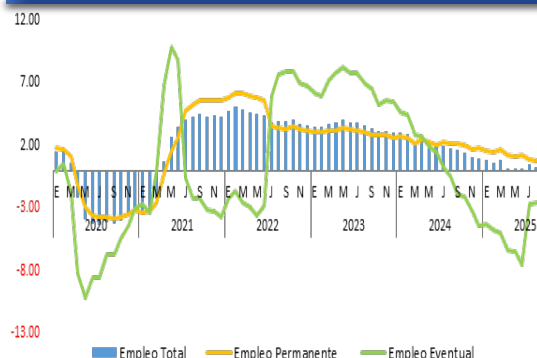
Por tipo de empleos, entre permanentes y eventuales, se mantiene la tendencia de desaceleración del crecimiento del empleo permanente, mientras que el empleo eventual continúa registrando tasas negativas. Lo que se observa es que mientras en agosto de 2025 el crecimiento del empleo permanente fue de 0.74%, el trabajo eventual cayó -2.61 (aunque no tan baja como la tasa de -7.5 de junio pasado) (ver gráfica 33).

Gráfica 32
México: Empleos generados, 2020.01-2025.08
(Diferencias anualizadas en miles de personas)



Fuente: Elaboración del CICE con datos de la STyPS (2025).

Gráfica 33
México: Empleo total, permanente y eventual,
2020.01-2025.08
(Tasas de crecimiento anualizadas)



Fuente: Elaboración del CICE con datos de la STyPS (2025).

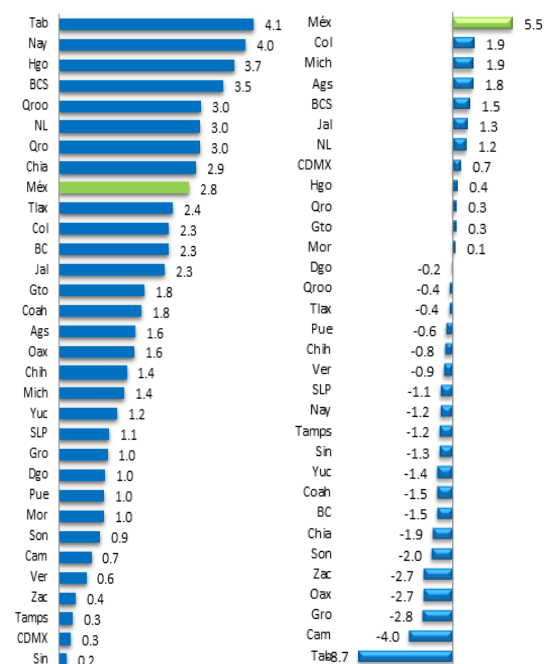
2.3.1. El empleo en las entidades federativas

Con relación al empleo en las entidades federativas, en términos de la dinámica de las tasas de crecimiento de los trabajadores asegurados al IMSS, entre enero de 2020 y agosto de 2025, los estados que en promedio han registrado tasas de crecimiento promedio mayores al 3.0% son Tabasco (4.1%), Nayarit (4.0%), Hidalgo (3.7%) y Baja California Sur (3.5%), (véase gráfica 34 panel a). Si se revisa el desempeño de los datos recientes (agosto de 2025), destaca el Estado de México con una tasa anualizada en la generación de empleos de 5.5%, la mayor de las 32 entidades del país; y Tabasco y Campeche con las mayores tasas negativas (-8.7% y -4.0%, respectivamente). Finalmente, lo que se observa en la gráfica 34 panel b (ver gráfica 34 panel b), son las dificultades que presentan las economías estatales para generar empleos; más aún, la evidencia para agosto indica que más de la mitad de las entidades federativas registró tasas de crecimiento negativas en el número de trabajadores asegurados al IMSS.

2.3.2. El empleo en el Estado de México

En el caso del Estado de México, aun cuando en los cinco años recientes promedió un crecimiento de 2.8% en el total de trabajadores asegurados al IMSS- por debajo de Tabasco, Nayarit, Hidalgo, Baja California Sur, Quintana Roo, Nuevo León, Querétaro y Chiapas-, en agosto de 2025 registró la tasa de crecimiento más alta. De acuerdo con

Gráfica 34
Trabajadores asegurados al IMSS, 2020.01-2025.08
(Tasas de crecimiento)

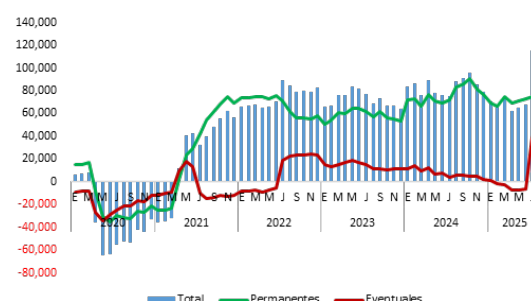


Fuente: Elaboración del CICE con datos de la STyPS (2025).

la STyPS (2025), en julio de 2025 el número de trabajadores asegurados al IMSS en el Estado de México creció 6.2% respecto al mismo mes de 2024, la tasa más alta de los meses recientes, que en términos absolutos corresponde a la generación de 115,090 empleos anuales. Como se observa en la gráfica 35, es un número importante de empleos, el cual se ubica por arriba del número de empleos generados en octubre de 2024 (90,612) el dato más alto de los meses posteriores a la crisis por la COVID-19, una recuperación importante del mercado de trabajo para la entidad en lo que va del año 2025 (ver gráfica 35).

Finalmente, es claro que el desempeño del mercado de trabajo de México y de sus entidades para 2025 dependerá del crecimiento de la producción, sobre todo cuando los datos al segundo trimestre de 2025 reportan un crecimiento del PIB real sólo de 0.6% con relación al trimestre anterior, y en un contexto en el que se prevé una ligera recuperación del PIB al cierre del año, de acuerdo con las expectativas de crecimiento para México de los organismos internacionales, particularmente del Fondo Monetario Internacional cuya proyección ubica al cierre del año con un crecimiento del PIB de México de 1.0% (FMI, 2025).

Gráfica 35
Estado de México: Empleos generados/perdidos
(trabajadores asegurados al IMSS), 2020.01-2025.08
(Datos anualizados en miles de personas)



Fuente: Elaboración del CICE con datos de la STyPS (2025).

2.4 Sector externo

Brenda Murillo Villanueva³¹
Yolanda Carbajal Suárez³²

2.4.1 Inversión Extranjera Directa, 2020.I-2025.II

En el segundo trimestre de 2025 la economía mexicana recibió del exterior 12,891.4 millones de dólares por concepto de Inversión Extranjera Directa (IED) (Secretaría de Economía, 2025), que sumado a los 21,373.2 millones recibidos en el primer trimestre alcanzan un máximo histórico de 34,264.6 millones de dólares. En relación con el segundo periodo de 2024, la IED nacional creció 19.5%, es decir muy por encima del crecimiento registrado en el primer trimestre que fue 5.2%. A nivel nacional, esta tendencia muestra que a pesar de que la mayor parte de la IED se recibe durante el primer trimestre de cada año, la IED registrada en el segundo trimestre de 2025 creció a una tasa considerablemente alta respecto del 2024. Considerando esta información de la Secretaría de Economía (2025), el inicio del segundo mandato

³¹ Profesora-Investigadora del CICE de la Facultad de Economía de la UAEMéx. Correo electrónico: bmurillov@uaemex.mx.

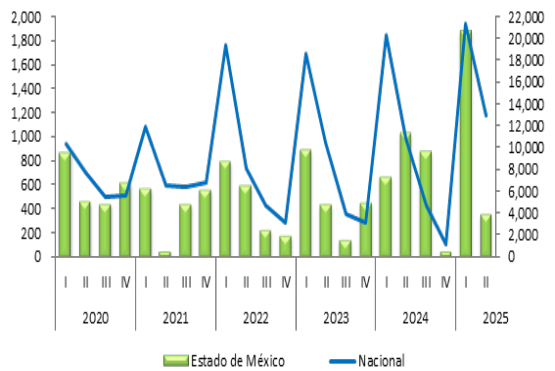
³² Profesora-Investigadora del CICE de la Facultad de Economía de la UAEMéx. Coordinadora del Observatorio Económico del Estado de México (OEEM). Correo electrónico: ycarbajals@uaemex.mx

del presidente de los Estados Unidos, Donald Trump, caracterizado por constantes amenazas de imposición de aranceles a productos mexicanos, podría no haber generado afectaciones en los flujos de inversión extranjera hacia México.

De acuerdo con la Secretaría de Economía (2025), el 87.7% de la IED nacional en el segundo trimestre de 2025 provino de tan solo 5 países. En el primer lugar con casi la mitad de la IED se encuentra Estados Unidos, quien aportó el 49.9% del total nacional. En segunda posición se encuentra España con el 21.2%. Le siguen Canadá, Japón y Alemania con 7.4%, 5.4% y 3.6% respectivamente. Por otro la inversión de este periodo se explicó en 95.2% por la reinversión de utilidades, las nuevas inversiones representaron solo el 12.1% mientras que las cuentas entre compañías registraron salida de inversiones por un monto equivalente al 7.3%.

En cuanto a la entidad mexiquense, la gráfica 36 muestra que en el segundo trimestre de 2025 se captaron solo 360.5 millones de dólares, monto muy por debajo del recibido en el primer trimestre del mismo año (1,888.3 millones) (ver gráfica 36). Si se contrasta con la inversión extranjera registrada en el mismo trimestre de 2024, la tasa de crecimiento toma un valor de -65.2% ya que en dicho periodo la IED mexiquense ascendió a 1,034.5 millones de dólares. Estas cifras estarían reflejando una caída importante en la IED recibida entre abril y junio de 2025 en el Estado de México. Respecto al total nacional, el monto captado por la entidad mexiquense en el segundo trimestre de 2025 equivale al 2.8%.

Gráfica 36
Inversión Extranjera Directa nacional y en el Estado de México, 2020.I - 2025.II
(Millones de dólares)

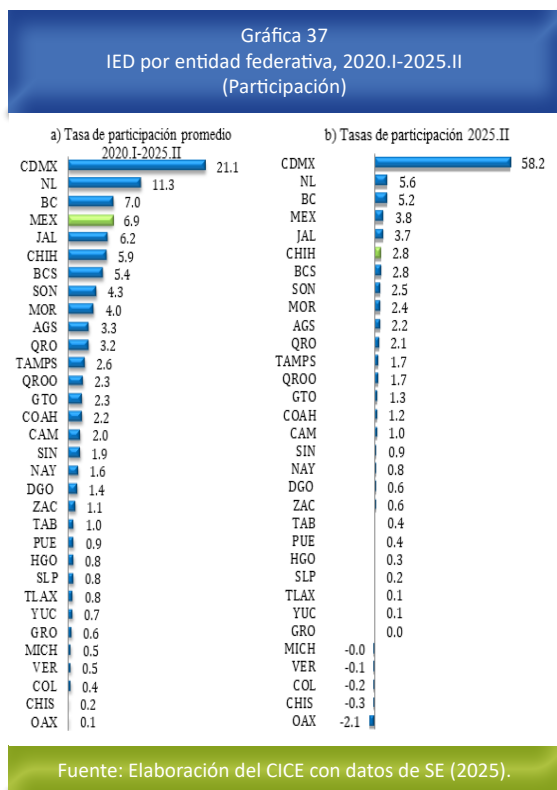


Fuente: Elaboración del CICE con datos de SE (2025).

Por sector de actividad económica, la IED del Estado de México registró movimientos preocupantes que revelan ajustes en la estructura productiva de la entidad. De los 360.5 millones de dólares registrados en el segundo trimestre de 2025, 206.2 millones se invirtieron en la industria química, 128.1 millones en la generación, distribución y comercialización de energía eléctrica, agua y gas natural, 59.2 millones fueron a la industria alimentaria y 52.4 millones al comercio al por mayor. En contraparte, hubo industrias que registraron salida de IED o inversión negativa como fueron los casos de el sector de fabricación de equipos de transporte cuya inversión fue de -340.6 millones de dólares, la industria del papel con -11.3 millones, actividades bursátiles con -9.4 millones, entre otros (SE, 2025b). Estos datos revelan que el saldo de 360.5 millones de dólares de IED captados en el Estado de México se explica principalmente por una salida importante de inversiones, especialmente en el sector automotriz, de hecho, esta salida es casi equivalente al saldo total de IED. Esta información visibiliza retos importantes para la entidad, donde el sector automotriz ha jugado un papel importante para la generación de empleos e ingreso.

Finalmente, la información disponible de IED por entidad federativa (SE, 2025b) sugiere que en el segundo trimestre de 2025 la Ciudad de México captó más de la mitad de los recursos provenientes del exterior (58.2%), le sigue Nuevo León con el 5.6% del total, Baja California con 5.2% y en cuarta posición se encuentra el Estado de México con 3.8%. En total estas cuatro entidades contabilizan el 72.8% de la IED nacional. Esto da evidencia de la alta concentración de la inversión en la CDMX. En más de la mitad de las entidades, la participación en la IED es menor al 1%. (ver gráfica 36, panel b).

Respecto a la captación de IED en los cinco últimos años, el panel a) de la gráfica 37 muestra que entre el primer trimestre de 2020 y el segundo de 2025, el Estado de México atrajo una inversión equivalente al 6.9% respecto del nacional captado en el periodo, ubicándose en la cuarta posición después de la Ciudad de México (21.1%), Nuevo León (13.3%) y Baja California (7.0%). (ver gráfica 37)



2.4.2 Remesas por ingresos familiares³³

Para la economía mexicana, uno de los principales ingresos provenientes del exterior es, sin duda, las remesas. Una parte significativa de estos recursos proviene de trabajadores radicados en el extranjero y se transfiere a sus familias en territorio nacional.

En el segundo trimestre de 2025, México recibió 15,305.01 millones de dólares por concepto de remesas, lo que representó un declive de -11.24% en comparación con el mismo periodo de 2024, cuando ingresaron al país 17,243.85 millones de dólares. En contraste, si se compara con lo recibido durante el primer trimestre de este mismo año, se observa un incremento de 1.21%, al pasar de 14,253.73 millones de dólares al monto registrado en el segundo trimestre.

El monto acumulado de los ingresos por remesas durante el primer semestre del 2025 ascendió a 29,558.83 millones de dólares, una contracción de -5.65% respecto al mismo periodo de 2024, cuando se registraron ingresos por 31,326.49 millones de dólares (ver gráfica 38).

Por su parte, el Estado de México recibió un total de 932.65 millones de dólares en el segundo trimestre de 2025, lo que representa una disminución de -24.86% en comparación con el mismo trimestre de 2024, cuando se registraron 1,241.14 millones de dólares. Si se compara con el primer trimestre de 2025, se observa un ligero aumento de 4.71%, pues en dicho periodo ingresaron 890.69 millones de dólares. El monto acumulado durante el primer semestre de 2025 para el Estado de México ascendió a 1,823.34 millones de dólares, cifra menor en 19.7% con respecto a lo recibido en el mismo periodo de 2024 cuando se alcanzaron 2,270.58 millones de dólares (ver gráfica 39).

En cuanto a la recepción de remesas por entidad federativa, durante el segundo trimestre de 2025, Guanajuato encabezó la lista como la entidad que recibió la mayor cantidad de ingresos por este concepto, con una participación del 9.1% (1,385.7 millones de dólares) del total nacional, seguido de Michoacán con 8.7% (1,327.4 millones de dólares) y Jalisco con 8.2% (1,259 millones de dólares). El Estado de México ocupó la quinta posición con una participación del 6.1% (ver gráfica 40).

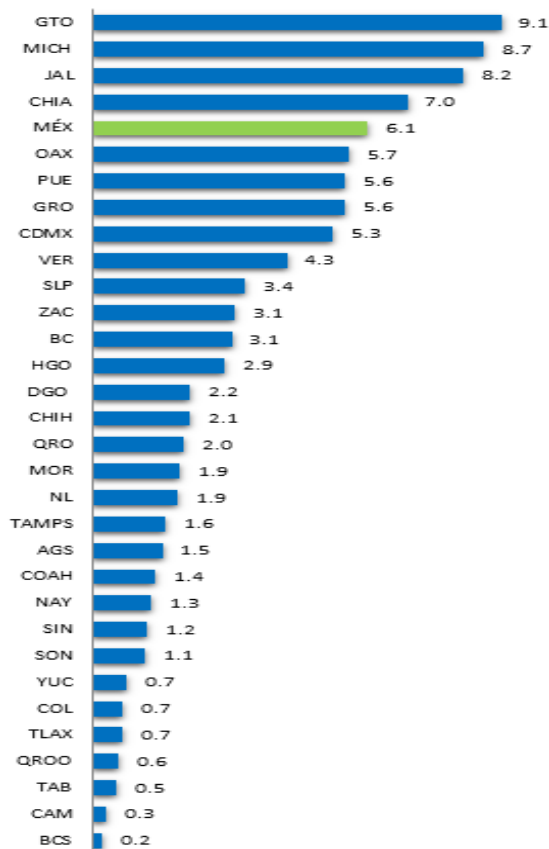
³³ De acuerdo con BANXICO, las remesas pueden ser definidas como la cantidad en moneda nacional o extranjera proveniente del exterior, transferida a través de empresas, originada por un remitente (persona física residente en el exterior que transfiere recursos económicos a sus familiares) para ser entregada en territorio nacional a un beneficiario. La Organización Internacional para la Migración, la define como la porción de los ingresos que el migrante internacional envía desde el país de acogida a su país de origen.

Gráfica 39
Ingresos por remesas familiares a nivel Nacional y en el Estado de México, 2020.I-2025.II
(Tasas de crecimiento anualizadas)



Fuente: Elaboración del CICE con datos del Banco de México (2025).

Gráfica 40
México: Participación porcentual de las entidades federativas en la recepción de ingresos por remesas familiares, 2025.I

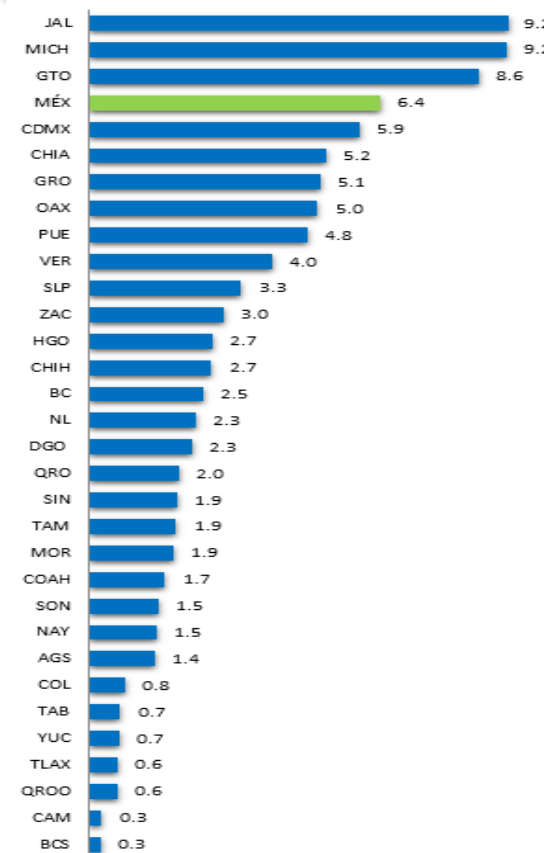


Fuente: Elaboración del CICE con datos del Banco de México (2025).

En términos acumulados, considerando el periodo del primer trimestre de 2020 al segundo trimestre de 2025, las entidades que mayor proporción de remesas han recibido son Jalisco y Michoacán (9.4%), seguidas de Guanajuato (8.6%). El Estado de México se mantiene una posición relevante al situarse en el cuarto lugar con una participación del 6.4% del total de los ingresos por este concepto en el periodo señalado (ver gráfica 41).

Por otro lado, entre las entidades que registraron la menor participación en la captación de remesas durante el segundo trimestre de 2025 se encuentran Baja California Sur, Campeche, Quintana Roo, Tabasco, Tlaxcala, Colima y Yucatán, las cuales recibieron menos del 1% de las remesas familiares a nivel nacional. Estas mismas entidades han registrado la menor cantidad de ingresos por este concepto, si se considera el periodo comprendido de 2020 a 2025.

Gráfica 41
México: Tasa de participación promedio de las entidades federativas en la recepción de ingresos por remesas familiares, 2020.I - 2025.I



Fuente: Elaboración del CICE con datos del Banco de México (2025).

Perspectivas

De acuerdo con la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed, 2025b) la incertidumbre sobre la actividad económica a nivel mundial se mantiene en niveles elevados. Esta situación se explica por la política comercial estadounidense por la imposición de aranceles, presiones inflacionarias, riesgos fiscales y la volatilidad en los mercados financieros. A partir de este escenario se estima que se desacelere la actividad económica en 2026, al pasar de un valor esperado de 3.2% en 2025 y de 2.9% para 2026 (OCDE, 2025).

En materia de inflación se conserva el objetivo de largo plazo de 2.0%, mientras que, para el fin de año se espera un nivel de 3.0%, con ajustes adicionales sobre el objetivo de la tasa de interés. Según la mayoría de los encuestados, la mediana para la tasa de interés se ubica entre 4.13% y 3.63% para el fin de 2025. En tanto que las perspectivas para la actividad económica se ubican en 1.6% y 1.8% (mediana) para 2025 y 2026, respectivamente, con una tasa de desempleo de entre 4.4 y 4.5%. (Fed, 2025) en los mismos periodos. Sin embargo, estimaciones de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico consideran que la producción termine el 2025 en 1.8%, un punto porcentual menos que en 2024 (2.8%) y 1.5% en 2026, lo que muestra la desaceleración en la economía de Estados Unidos en los últimos años (OCDE, 2025).

Para la economía mexicana, las perspectivas apuntan a un crecimiento mayor al esperado en junio pasado (0.4%) para terminar el año entre 0.8% y 1.0% y entre 1.3% y 1.5% para 2026. (OCDE, 2025; FMI, 2025). Aunque la OCDE prevé la moderación de la inflación en la mayor parte de las economías, debido a la moderación del crecimiento económico y laboral en 2026, estima que la inflación se ubique por arriba de la meta (4.1%) al cierre del 2025 y que termine el 2026 en 3.5% anual, lo que contrasta con las expectativas de Banxico sobre la convergencia de la inflación a su objetivo en el 3T de 2026.

Mientras que, para el mercado interno, el consumo se ha visto afectado por las expectativas desfavorables de los hogares respecto a la economía y a su situación personal. El Indicador de Confianza del Consumidor comenzó a deteriorarse en diciembre de 2024 y, para junio de 2025, acumuló seis meses consecutivos de caída, con una disminución anual de 0.2%. Esto refleja una mayor cautela de los

hogares al restringir su consumo presente ante la incertidumbre futura (México, ¿Cómo Vamos?, 2025). No obstante, el mercado interno continúa expuesto a riesgos como la incertidumbre económica y política, la limitada inversión privada y la volatilidad internacional, los cuales podrían frenar tanto el comercio minorista como el consumo. Este último, al ser fundamental para la estabilidad y el crecimiento económico, ejerce un efecto directo sobre la evolución del PIB, por lo que cualquier variación significativa repercute en la economía en su conjunto.

Por su parte, el comportamiento del salario en términos reales depende principalmente de la evolución de la inflación, por lo que, un seguimiento continuo de los principales factores determinantes de la inflación en el corto y mediano plazos, tiene una gran relevancia.

La expectativa de una tasa de inflación inestable se mantiene para la economía de México en 2025, esto alrededor del 4.0% a tasa anualizada de acuerdo con las previsiones de la media y la mediana que calcula el Banco de México a partir de los resultados obtenidos en la encuesta mensual sobre expectativas de los especialistas en economía del sector privado (Banco de México, 2025). En el caso de la inflación subyacente, considerada como un mejor parámetro para medir la trayectoria de los precios, en el mediano plazo, dado que elimina aquellas mercancías con alta volatilidad en sus precios, se estima que se ubicará alrededor de un 4.1%, tal como lo establece la previsión de Banco de México (Banco de México, 2025).

Bibliografía

Amador, O. (2024). Industrias de electricidad, gas y agua caen por primera vez en cinco sexenios . El Economista. recuperado de <https://www.eleconomista.com.mx/empresas/Industrias-de-electricidad-gas-y-agua-caen-por-vez-primera-en-cinco-sexenios-20240521-0003.html>

ANTAD (Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales). (2025). ANTAD: Ventas junio 2025 . recuperado de <https://antad.net/indicadores/crecimiento-nominal-en-ventas/>

Banco de México. (2015). Política Monetaria e Inflación . recuperado de <http://www.banxico.org.mx/divulgacion/politica-monetaria-e-inflacion/politica-monetaria-inflacion.html>

Banco de México. (2025). Encuestas Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, Expectativas de inflación anual

BancodeMéxico.(2025).Reportesobrelaseconomías regionales: enero - marzo 2025 . recuperado de <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/reportes-sobre-las-economias-regionales/reportes-economias-regionales.html>

CEFP (Centro de Estudios de las Finanzas Públicas). (2024). Situación actual de la industria minera en México, 2020-2024 . recuperado de <https://www.cefp.gob.mx/publicaciones/documento/2024/cefp0132024.pdf>

CEFP (Centro de Estudios de las Finanzas Públicas). (2025). Análisis sobre la Situación Económica al Primer Trimestre de 2025 . recuperado de <https://www.cefp.gob.mx/publicaciones/documento/2025/cefp0142025.pdf>

CMIC (Cámara Mexicana de la Industrial de la Construcción). (2025). Producción de las empresas constructoras en el Estado de México . recuperado de <https://www.cmic.org.mx/ceesco/Paginas/2024/Documentos%20Estatales/Marzo%202025%20cibras%20de%20diciembre/Informe%20Estatal%20-%20M%C3%A9xico%202024.pdf>

ONASAMI. (2025). Salarios Mínimos Generales y Profesionales por áreas geográficas. Datos México. (2025). Generación, Transmisión,

Distribución y Comercialización de Energía Eléctrica . Secretaría de Economía. recuperado de <https://www.economia.gob.mx/datamexico/es/profile/industry/electric-power-generation-transmission-and-distribution?investmentFdiTime=Quarter>

DelaRosa,A.(2025).Apretónenobra públicafractura la construcción durante el 2024 . El Economista. recuperado de <https://www.eleconomista.com.mx/empresas/apreton-obra-publica-fractura-construccion-20250225-747828.html>

Dirección General del Sistema de Información Agroalimentaria y Pesquera (DGSIA). (2025a). Reporte trimestral del Producto Interno Bruto AgroalimentarioPrimertrimestrede2025.Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural. recuperado de https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/1002390/PIB_AGROALIMENTARIO_VF.pdf

Dirección General del Sistema de Información Agroalimentaria y Pesquera (DGSIA). (2025b). Producción mensual agrícola . Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural. recuperado de https://nube.agricultura.gob.mx/avance_agricola/

Dirección General del Sistema de Información Agroalimentaria y Pesquera (DGSIA). (2025c). Producción mensual pecual . Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural. recuperado de https://nube.agricultura.gob.mx/avance_pecuario/

FMI (Fondo Monetario Internacional). (2025). Informes de Perspectivas de la Economía Mundial. Resumen ejecutivo . recuperado de <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2025/10/14/world-economic-outlook-october-2025>

Gobierno de México. (2025). Presidenta presenta Programa Nacional de Infraestructura Carretera 2025-2030; Se intervendrán 4 mil kilómetros para conectar zonas vulnerables . recuperado de <https://www.gob.mx/presidencia/prensa/presidenta-presenta-programa-nacional-de-infraestructura-carretera-2025-2030-se-intervendran-4-mil-km-para-conectar-zonas-vulnerables?>

IMEF (Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas). (2025a). Marco conceptual y metodológico del Indicador del Entorno Empresarial Mexicano IMEF .

IMEF (Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas). (2025b). Indicador IMEF . recuperado de <https://www.indicadorimef.org.mx/>

INEGI. (2025). Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), boletín agosto de 2025 . recuperado de https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2025/enoe/enoe2025_08.pdf

INEGI. (2025). Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto Trimestral (EOPIBT), Boletín de indicador 234/25 . recuperado de https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2025/pibo/pib_eo2025_04.pdf

INEGI. (2025a). Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) . (URL no proporcionada en la fuente original).

INEGI. (2025b). Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) / Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo (ETOE) / Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (Nueva edición) (ENOE-N) .

INEGI (Instituto Nacional de Estadística y Geografía). (2025). Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC) . recuperado de <https://www.inegi.org.mx/app/indicadores/?tm=0#D719653#D719638#D719653#D719686#D719671>

INEGI (Instituto Nacional de Estadística y Geografía). (2025a). Indicador trimestral de la actividad económica estatal . recuperado de <https://www.inegi.org.mx/temas/itaee/>

INEGI (Instituto Nacional de Estadística y Geografía). (2025b). Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) . recuperado de <https://inegi.org.mx/app/indicadores/?tm=0&t=10000215#D10000215>

INEGI (Instituto Nacional de Estadística y Geografía). (2025c). Indicador Mensual de la Actividad Industrial por Entidad Federativa (IMAIEF) . recuperado de <https://www.inegi.org.mx/programas/aief/2018/#tabulados>

INEGI (Instituto Nacional de Estadística y Geografía). (2025d). Exportaciones trimestrales por entidad federativa (EETF) . recuperado de https://www.indetec.gob.mx/entrega?srv=0&sl=2&cat=8&path=/boletin_financiero/eefpn/138/640bb84f-

97d8-41b4-a675-91da31c46a25.pdf

México Evalúa. (2025). Inversión en infraestructura 2025: un motor en retroceso . recuperado de <https://numerosdeerario.mexicoevalua.org/2024/12/04/inversion-en-infraestructura-2025-un-motor-en-retroceso/#:~:text=La%20inversi%C3%B3n%20f%C3%ADsica%20proyectada%20para,0%20de%200.4%25%25%20del%20PIB.>

México, ¿Cómo vamos? (2025). Perspectivas de la economía mexicana para el segundo semestre de 2025 . recuperado de <https://mexicocomovamos.mx/animal-politico/2025/07/perspectivas-de-la-economia-para-el-segundo-semester/>

MundoMinero. (2024). Decreto la minería mexicana: Informe Anual 2024 de la Camimex . recuperado de <https://mundominero.mx/decrece-la-mineria-mexicana-informe-anual-2024-de-la-camimex>

Petróleo y Energía. (2025). El Sector Minero en México: Una Caída Alarmante de 8.5% Anual en Junio de 2025 . recuperado de <https://petroleoenergia.com/industrias/el-sector-minero-en-mexico-una-caida-alarante-de-8-5-anual-en-junio-de-2025/>

Reserva Federal (FED). (2025). Producción industrial y utilización de la capacidad . Recuperado de <https://www.federalreserve.gov/DataDownload/default.htm>

Sarabia, E. (2024). Retrocede PIB de energía eléctrica. Reforma. recuperado de <https://www.reforma.com/retrocede-pib-de-energia-electrica/ar2819154>

SE (Secretaría de Economía). (2025). Información estadística general de flujos de IED hacia México desde 2006 . recuperado de <https://www.gob.mx/se/acciones-y-programas/competitividad-y-normatividad-inversion-extranjera-directa?state=published>

SGM (Servicio Geológico Mexicano). (2024). Anuario Estadístico de la Minería Mexicana . recuperado de <https://www.gob.mx/sgm/articulos/consulta-el-anuario-estadistico-de-la-mineria-mexicana>

STyPS (Secretaría del Trabajo y Previsión Social). (2025). Trabajadores asegurados al IMSS por entidad federativa. Estadísticas del sector . recuperado de <https://www.stps.gob.mx/gobmx/estadisticas/asegurados.htm>

Facultad de Economía

Mtra. en E.S.R.M. Sandra Ochoa Díaz
Directora

Mtra. en Adm. Daniella Romero Juárez
Subdirectora Académica

Dr. en C. Mauricio García Martínez
Subdirector Administrativo

Centro de Investigación en Ciencias Económicas

Dr. en E. Pablo Mejía Reyes
Coordinador

Dra. en E. Yolanda Carbajal Suárez
*Coordinadora del Observatorio Económico del Estado
de México*

Profesores-Investigadores

Dra. en E. Reyna Vergara González
Dr. en E. Pablo Mejía Reyes
Dr. en C. Miguel Ángel Díaz Carreño
Dr. en E. Leobardo de Jesús Almonte
Dra. en E. Yolanda Carbajal Suárez
Dra. en C. Laura Elena del Moral Barrera
Dra. en CEA. Marlen Rocío Reyes Hernández
Dra. en CEA. Liliana Rendón Rojas
Dra. en E. Brenda Murillo Villanueva
M. en E. Jorge Ramírez Nava
M. en E. Alma Yeni Barrios Márquez

Ayudante de Investigación

Esmeralda Gutiérrez Sánchez

Diseño portada
Alejandra Santana Castro