



OEEM

Observatorio Económico
del Estado de México

**Informe Trimestral
Diciembre 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 tercer 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.III

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 se elabora en un contexto de elevada incertidumbre económica, acentuada por diversos factores, entre los que destacan las políticas del gobierno de Estados Unidos (EE. UU.) en materia comercial y migratoria. Dichas medidas han contribuido a un entorno adverso que se ha reflejado en una reducción sostenida de la inversión. Si bien las políticas arancelarias han sido ampliamente discutidas, la dinámica económica reciente ha respondido principalmente a la incertidumbre derivada de reformas legales internas y de las decisiones de política económica estadounidense.

No obstante, las tensiones comerciales continúan siendo una fuente relevante de incertidumbre, lo que podría haber incidido en el prolongado estancamiento de la economía mexicana, particularmente como resultado del débil desempeño del sector secundario.

En el ámbito internacional, la producción industrial y manufacturera de Estados Unidos mantuvo una trayectoria de expansión a tasa anualizada durante los meses recientes, hasta septiembre de 2025. Este comportamiento podría estar asociado a una reasignación del gasto hacia productos domésticos, derivada de las restricciones comerciales impulsadas por la administración de Donald Trump. En este periodo, las tasas de crecimiento pasaron de niveles apenas positivos a inicios del año, a alrededor de 1.5 % anual en septiembre de 2025.

La información disponible indica que, si bien la economía estadounidense ha mostrado una expansión reciente en su producción industrial, su mercado laboral ha presentado señales persistentes de debilitamiento, con una tasa de desempleo que alcanzó un máximo de 4.2 % en julio de 2025.

Por su parte, la economía mexicana continuó mostrando signos de enfriamiento. La debilidad económica se reflejó en una caída de la producción durante el tercer trimestre del año, con una contracción anual de 0.3 %. Este desempeño, aunado a un entorno de incertidumbre, tensiones comerciales persistentes y la aplicación de nuevos impuestos en 2026, mantiene los riesgos

a la baja para la actividad económica y al alza para la inflación. La pérdida de dinamismo se explica principalmente por el bajo desempeño del sector secundario, apenas compensado por el crecimiento moderado del sector servicios.

En cuanto a las finanzas públicas, su contribución al crecimiento ha sido limitada, a pesar del incremento en la recaudación tributaria. Dicho aumento no se tradujo en una mayor inversión productiva, ya que la inversión pública física se redujo 37.1 % en términos reales, lo que sugiere una menor ejecución efectiva de obras y proyectos de infraestructura.

Respecto al Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), en junio de 2025 la economía mexicana registró una contracción anual de 1.0 %, reflejo de un entorno de debilidad generalizada en la actividad productiva. Este resultado estuvo explicado principalmente por la fuerte caída de las actividades primarias y secundarias.

En el caso de la economía del Estado de México, de acuerdo con el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE), se registró una variación trimestral de 0.33 % y una tasa de crecimiento anualizada de 1.77 % durante el segundo trimestre de 2025. No obstante, los sectores económicos mostraron un comportamiento heterogéneo: el sector primario creció 2.62 %, las actividades secundarias registraron una contracción de 3.09 %, mientras que el sector terciario presentó un crecimiento de 2.27 %.

Asimismo, durante el segundo trimestre de 2025, la actividad industrial nacional entró en recesión técnica con una caída del -1.7%. Este descenso fue impulsado principalmente por contracciones en minería, construcción y energía, aunque estados como Baja California Sur mantuvieron un crecimiento positivo

En cuanto a la actividad comercial, las ventas reales del comercio al por mayor registraron en septiembre de 2025 una variación anual negativa de 0.1 % respecto al mismo mes del año anterior. Por su parte, el comercio al por menor, según cifras del INEGI, presentó una variación anual positiva de 5.3 % frente a septiembre

de 2024. Durante el tercer trimestre de 2025, este subsector representó aproximadamente el 10.5 % del Producto Interno Bruto (PIB).

En materia de inflación, para noviembre de 2025 la tasa anual a nivel nacional se ubicó en 3.8 %, mientras que en el Estado de México fue de 3.6 %.

En el ámbito laboral, a nivel nacional la creación de empleo formal afiliado al IMSS entre enero y noviembre de 2025 fue de 599,389 puestos, lo que representó una disminución de 3.21 % en comparación con el mismo periodo de 2024. La tasa de desocupación nacional se ubicó en 3.0 % en septiembre y en 2.6 % en octubre de 2025.

En el Estado de México, el empleo formal afiliado al IMSS alcanzó un máximo histórico al cierre de noviembre de 2025. En el acumulado de enero a noviembre de 2025, la entidad registró la creación de 83,577 puestos de trabajo.

Finalmente, en el sector externo, durante el tercer trimestre de 2025 la Inversión Extranjera Directa (IED) en México ascendió a 6,641.1 millones de dólares, cifra 43.1 % superior a la observada en el mismo trimestre de 2024. En el acumulado de los primeros nueve meses de 2025, la IED creció 14.2 % respecto al año previo. En el caso del Estado de México, la IED también alcanzó su nivel más alto en 2025, con un monto de 916.0 millones de dólares, 3.5 % superior al del mismo trimestre de 2024. Asimismo, la entidad captó el 7.2 % del total nacional, ubicándose en la tercera posición a nivel país.

Por el lado de las remesas, en el tercer trimestre de 2025 México recibió 16,150.73 millones de dólares, lo que representó una disminución anual de 5.18 % respecto al mismo periodo de 2024. En el Estado de México, las remesas ascendieron a 933.31 millones de dólares en el mismo trimestre, lo que significó una caída anual de 24.44 %.

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

Las cifras recientes indican un estancamiento prolongado de la economía mexicana explicado por el pobre desempeño del sector secundario (construcción y minería, principalmente), apenas compensado por el modesto crecimiento del sector servicios. Más aun, la dinámica económica reciente ha respondido principalmente a los factores que han generado altos niveles de incertidumbre, tales como las reformas legales recientes y las agresivas políticas del gobierno de Estados Unidos (EE.UU.) en materia comercial y migratoria, todo lo cual se ha traducido en una reducción constante de la inversión. Las finanzas públicas, por su parte, han tenido un papel limitado, a pesar del aumento de la recaudación tributaria.

La inflación nacional y estadounidense, por su parte, mantiene una tendencia lenta a la baja, lo que ha favorecido la reducción paulatina de las tasas de interés de referencia, ayudando a no restringir la demanda.

1.1.1 Desempeño de la economía estadounidense

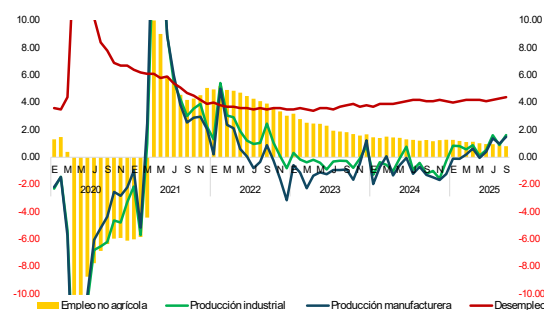
La producción industrial y manufacturera estadounidense mantiene su expansión a tasa anualizada en los meses recientes. Las tasas, en la gráfica 1 muestran que la industria y la manufactura han mantenido un crecimiento importante en lo que va de 2025 (hasta septiembre), lo que podría reflejar una desviación del gasto nacional hacia productos domésticos como resultado de las restricciones impuestas por el gobierno de Donald Trump a las importaciones (véase gráfica 1). Las

tasas de crecimiento aumentaron de valores apenas positivos a principios de año a alrededor de 1.5% anual en septiembre pasado. Las tasas de crecimiento mensuales, sin embargo, muestran una desaceleración que deberá monitorearse para poner en perspectiva las estrategias del gobierno estadounidense (Board of Governors of the Federal Reserve System, 2025). Tampoco hay que dejar de lado el estancamiento de mediano plazo que ha presentado la producción industrial desde 2014 (Federal Reserve Bank of St. Louis, 2025).

Efectivamente, al parecer la estrategia de “Hacer América Grande Otra vez” (MAGA, por sus siglas en inglés) podría estar dando resultados, al menos en el corto plazo. En ese sentido, el impulso a la producción doméstica podría explicar este repunte de la producción industrial. No obstante, como es bien sabido, la sustitución de productos importados, generalmente de mejor calidad y a menores precios, por producción interna podría traducirse en una oferta nacional menos variada y más cara. Evidentemente, este resultado dependerá de las políticas de impulso a la competitividad que acompañen ese objetivo general. Los resultados se verán en el mediano plazo

En contraste, el mercado laboral de EE.UU. ha mostrado persistentes signos de debilitamiento como consecuencia de la situación general. Los datos de la gráfica 1 indican un crecimiento constante de la tasa de desempleo desde el segundo trimestre de 2023, cuando en abril era de 3.4%, hasta un

Gráfica 1
Estados Unidos: Producción industrial y manufacturera, desempleo y empleo no agrícola, 2020.01-2025.09
Tasas de crecimiento anualizadas



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

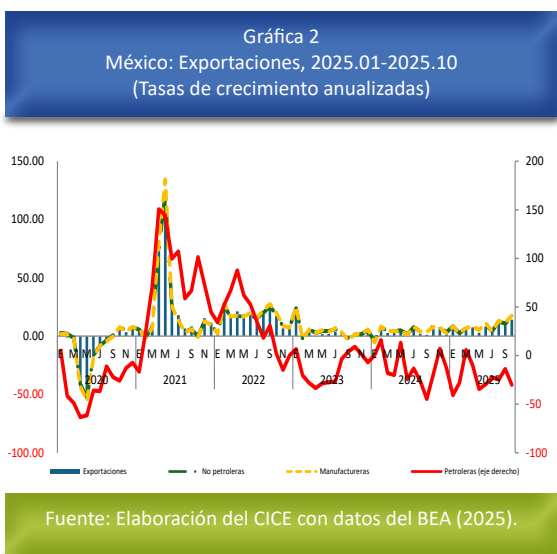
¹ Profesora-Investigadora del Centro de Investigación en Ciencias Económicas (CICE), Facultad de Economía, Universidad Autónoma del Estado de México (UAEMéx). Correo electrónico: rvergarag@uaemex.mx.

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

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

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 2022, cuando llegaron 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.

Las exportaciones mexicanas, altamente dependientes de la dinámica de la economía de EE.UU., han mostrado un crecimiento importante, en línea con la recuperación de la producción industrial y manufacturera estadounidenses, con las cuales está fuertemente integrada la producción mexicana. Como se observa en la gráfica 2, las exportaciones han recuperado parcialmente el ritmo de crecimiento que mostraron en 2022, después de las bajas tasas que tuvieron en 2023 (véase gráfica 2). Efectivamente, desde principios de 2023 empezaron a crecer a ritmos cada vez mayores hasta alcanzar un valor de 14.1% anual en octubre pasado. La gráfica indica que este comportamiento se debe a las exportaciones no petroleras y, especialmente, a las manufacturera que representan un porcentaje muy alto en el total.



Las exportaciones petroleras, por su lado, han tenido un comportamiento adverso desde finales de 2022. El agotamiento de los principales yacimientos (Cantarell, principalmente) y la reducción del precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo, de 109.55 hasta 56.70 dólares por barril entre junio de 2022 y noviembre de 2025, han provocado

una caída sostenida de las ventas de este producto al exterior, con tasas de crecimiento mínimas inferiores a -30% anual. Sin embargo, dado su bajo peso en el total, este componente no ha contrarrestado el crecimiento de las exportaciones manufactureras.

En general, las cifras de producción industrial y manufacturera de EE.UU. hasta el tercer trimestre de 2025 indican una recuperación importante, a pesar de las erráticas políticas comercial y migratoria de la administración de Donald Trump.

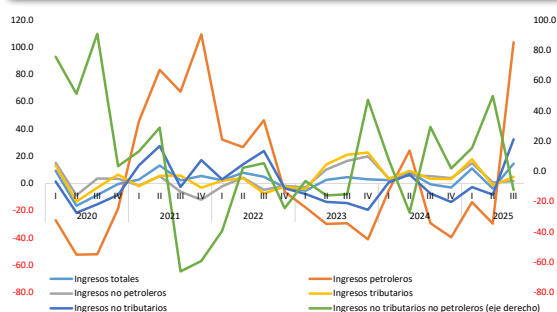
Como consecuencia, las exportaciones mexicanas, altamente dependientes de la dinámica estadounidense, también han crecido de manera importante. No obstante, como se muestra en las siguientes secciones, la producción nacional ha respondido más a los factores internos que la reprimen que al impulso de la demanda externa.

1.1.2. Política económica en México

En el tercer trimestre de 2025, los ingresos totales del sector público registraron un crecimiento real de 14.5% respecto al mismo periodo de 2024. Este desempeño estuvo determinado principalmente por un incremento extraordinario de los ingresos petroleros, los cuales crecieron 103.6% en términos reales, asociado principalmente a menores costos de ventas, menor deterioro de activos fijos, a la utilidad cambiaria, impulsada por la depreciación del peso dólar frente al peso y de la inyección que realizó el Gobierno Federal a Petróleos Mexicanos (Pemex) para la recompra de su deuda (SHCP, 2025; PEMEX, 2025).

Por su parte, los ingresos no petroleros mostraron un crecimiento marginal de 1.7%, reflejando un desempeño moderado de las fuentes internas de financiamiento. Dentro de este rubro, los ingresos tributarios aumentaron 4.8% real, lo que sugiere una recuperación parcial de la recaudación, asociada al dinamismo de algunos impuestos ligados a la actividad económica y al fortalecimiento de las acciones de fiscalización. En contraste, los ingresos no tributarios registraron un crecimiento significativo de 32.3%, impulsados principalmente por mayores aprovechamientos; sin embargo, los ingresos no tributarios no petroleros presentaron una caída de 12.4%, lo que indica que el crecimiento del rubro estuvo concentrado en componentes de carácter extraordinario (véase gráfica 3).

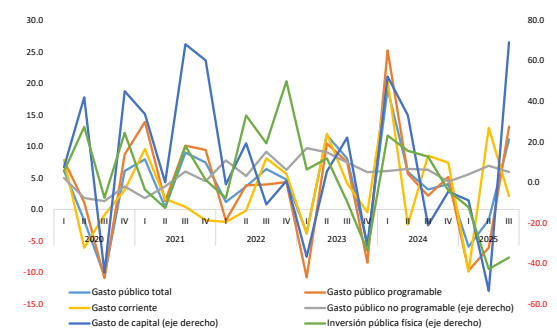
Gráfica 3
México: Ingreso Público y componentes
Tasas de Crecimiento Anualizadas 2020.I - 2025.III



Los datos de ingresos no tributarios no petroleros se muestran en el eje derecho.
Fuente: Elaboración del CICE con datos de la SHCP(2025).

En el tercer trimestre de 2025, el gasto público total registró un crecimiento real de 11.1% en comparación con el mismo periodo de 2024. Este desempeño estuvo explicado principalmente por la expansión del gasto público programable, que aumentó 13.1%, mientras que el gasto no programable creció 5.1%, reflejando un mayor esfuerzo del gobierno federal en el financiamiento de funciones sustantivas, pese a un entorno de restricciones fiscales (véase gráfica 4).

Gráfica 4
México: Gasto Público y Componentes, 2020.I-2025.III
Tasas de crecimiento anualizadas



Los datos del gasto público no programable, gasto de capital e inversión física se muestran en el eje derecho.
Fuente: Elaboración del CICE con datos de la SHCP (2025).

Al interior del gasto programable, el gasto corriente mostró un incremento moderado de 2.1% en términos reales, lo que sugiere una contención relativa del gasto asociado a obligaciones recurrentes, como servicios personales, pensiones y transferencias, en línea con una estrategia de

racionalización del gasto operativo. En contraste, el gasto de capital presentó un crecimiento real de 69.2%, comportamiento que respondió principalmente a un efecto de base de comparación favorable, derivado de la marcada contracción observada en el mismo trimestre de 2024, así como a la reprogramación y registro contable de erogaciones asociadas a proyectos de inversión. No obstante, este aumento no se tradujo en una expansión de la inversión productiva, ya que la inversión pública física se redujo 37.1% en términos reales, lo que indica una menor ejecución efectiva de obras y proyectos de infraestructura (SHCP, 2025).

La caída de la inversión pública física sugiere que el crecimiento del gasto de capital estuvo concentrado en componentes distintos a la inversión directa, como erogaciones financieras, transferencias de capital y otros conceptos no asociados a la formación bruta de capital fijo, particularmente en dependencias y entidades del sector público federal. Este comportamiento podría estar vinculado a ajustes en el calendario de ejecución de proyectos, a la conclusión de obras prioritarias en ejercicios previos y a un entorno de mayor cautela en la asignación de recursos para inversión física.

La última reunión de 2025 de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) marcó un nuevo recorte en las tasas de interés de 0.25 puntos. Esta decisión deja la tasa de interés de los fondos federales en un nivel de entre 3.5% y 3.75%, el más bajo desde 2022. Entre los factores que explican esta medida se encuentran: i). una tasa de inflación interanual de 3%, un punto por arriba de su objetivo (2%) afectada por los precios de la gasolina (4.1% anual) y con riesgos al alza; ii). la desaceleración en la creación de nuevos puestos de trabajo, lo que ha aumentado las tensiones en el mercado laboral, con una tasa de desempleo de 4.6% en noviembre (4.2% en noviembre de 2024), lo que equivale a 7.8 millones de personas desempleadas, con una tendencia ascendente desde 2021 (La Opinión, 2025a); iii). la caída en la confianza del consumidor en octubre por tercera ocasión consecutiva, reflejo el pesimismo sobre la economía norteamericana en un contexto de precios a la alza y debilidad del mercado laboral (La Opinión, 2025b); y iv). el escalamiento de las tensiones comerciales y el agravamiento de los conflictos geopolíticos, con posibles impactos en la inflación, la actividad económica y la volatilidad de los mercados financieros a nivel internacional.

En México, la tasa de interés interbancaria a un día actualmente se encuentra en 7.25%, 350 puntos base menos, con respecto al dato de agosto de 2024 cuando se ubicó en 10.75%. La debilidad económica, marcando una caída de la producción en el tercer trimestre del año (0.3% anual) un entorno de incertidumbre y tensiones comerciales constantes y la aplicación de nuevos impuestos en 2026 mantiene los riesgos a la baja para la actividad económica y al alza para la tasa de inflación.

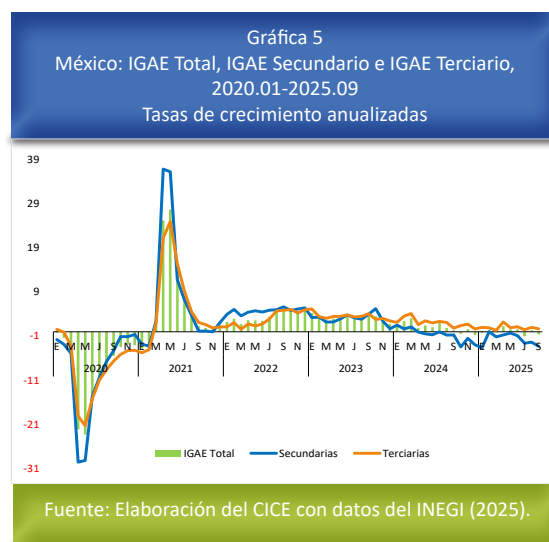
Por su parte, el peso mexicano se ha apreciado en los últimos días con niveles por debajo de 18 pesos/dólar, debido principalmente a la debilidad del dólar a nivel global y la estabilidad económica a nivel local. Los datos recientes indican que el índice del dólar acumula una caída de 10.56% desde el 10 junio de 2025 (Investing, 2025). Sin embargo, en las últimas horas (18 de diciembre) el dólar subió ligeramente, en espera del reporte de inflación de Estados Unidos y el anuncio de la decisión de política monetaria por parte del Banco de México, información que se publicará el día de hoy.

Para la reunión de Banco de México se espera un nuevo recorte a la tasa de interés de referencia para cerrar el año en 7.0%, tomando en cuenta los efectos de los determinantes de la inflación. En noviembre la tasa de inflación alcanzó un nivel de 3.8%, en tanto que sus componentes subyacente y no subyacente se ubicaron en niveles de 4.43% y 1.73%, respectivamente. Los precios que más aumentaron fueron alimentos, bebidas y tabaco. La apreciación estará condicionada a la ausencia de riesgos adicionales, tanto en el ámbito local como en el internacional.

1.1.3. Evolución de la producción en México

Con datos del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), en junio de 2025 la economía mexicana registró una contracción anual de 1.0%, reflejo de un entorno de debilidad generalizada en la actividad productiva. Este comportamiento estuvo explicado principalmente por la fuerte caída de las actividades primarias, que disminuyeron 10.5%, así como por la contracción de las actividades secundarias, que registraron una variación negativa de 2.6%. En contraste, las actividades terciarias mostraron un crecimiento marginal de 0.5%, lo que contribuyó a amortiguar parcialmente la caída del indicador global.

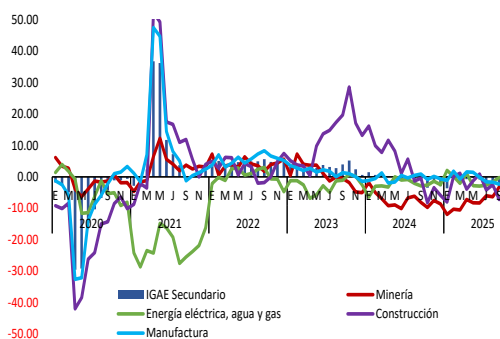
En agosto de 2025, el IGAE mostró una recuperación moderada, al registrar un crecimiento anual de 0.4%. Este avance estuvo impulsado principalmente por un repunte significativo de las actividades primarias, que crecieron 16.8%, asociado a factores estacionales y a una base de comparación desfavorable del año previo. Asimismo, las actividades terciarias mantuvieron una trayectoria positiva, con un crecimiento de 1.0%, reflejando la resiliencia del sector servicios. No obstante, las actividades secundarias continuaron mostrando debilidad, al registrar una contracción de 2.3%, lo que limitó una recuperación más robusta de la actividad económica. Para septiembre de 2025, la economía mexicana volvió a mostrar signos de desaceleración, con una caída anual del IGAE de 0.6%. Este resultado se explicó por la persistente contracción de las actividades secundarias, que profundizaron su caída a 3.3%, así como por un menor dinamismo de las actividades primarias, cuyo crecimiento se moderó a 7.4%. Por su parte, las actividades terciarias continuaron creciendo, aunque a un ritmo más contenido, con una tasa de 0.7%, insuficiente para compensar la debilidad de los sectores primarios y, especialmente, del sector industrial (véase gráfica 5).



En conjunto, la evolución del IGAE entre junio y septiembre de 2025 evidencia un patrón de crecimiento frágil y heterogéneo, caracterizado por una alta volatilidad en las actividades primarias, una debilidad persistente del sector secundario, y un crecimiento moderado pero estable de las actividades terciarias, que han fungido como el principal soporte de la actividad económica en el periodo analizado.

El comportamiento del IGAE secundario entre junio y septiembre de 2025 refleja una debilidad persistente del sector industrial, con una afectación particularmente marcada en la construcción y la minería, mientras que la manufactura y el sector energético mostraron contracciones más moderadas, sin señales claras de una recuperación sostenida. (véase gráfica 6).

Gráfica 6
México: IGAE Secundario y Componentes
2020.01-2025.09
Tasas de crecimiento anualizadas



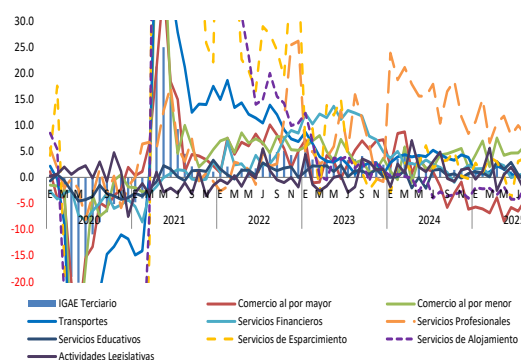
Fuente: Elaboración del CICE con datos del INEGI (2025).

En junio de 2025, el IGAE del sector secundario registró una contracción anual de 2.6%, resultado de caídas generalizadas en sus principales componentes. La minería disminuyó 6.0%, reflejando un entorno adverso para la extracción de hidrocarburos y minerales. Asimismo, el sector de generación y distribución de energía eléctrica, agua y gas presentó una caída de 2.6%, mientras que la construcción se contrajo 4.1%, evidenciando una menor actividad en proyectos de infraestructura y edificación. Por su parte, la industria manufacturera también mostró un desempeño negativo, con una disminución de 1.6%, lo que contribuyó a la debilidad del sector en su conjunto. Durante agosto de 2025, el sector secundario continuó mostrando un desempeño negativo, al registrar una variación anual de -2.3%. Este comportamiento estuvo determinado principalmente por la persistente contracción de la minería, que cayó 6.3%, así como por la disminución en la generación de energía eléctrica, agua y gas, con una tasa negativa de 1.6%. La construcción moderó su caída a 2.5%, mientras que la manufactura continuó registrando una contracción de 1.7%, lo que sugiere una recuperación limitada de la actividad industrial.

En septiembre de 2025, como se observa en la gráfica 6, la contracción del sector secundario se acentuó, al alcanzar una variación anual de -3.3%. Este resultado estuvo explicado, principalmente, por la fuerte caída del sector de la construcción, que se contrajo 7.2%, así como por la disminución de la manufactura, que registró una variación negativa de 2.3%. La minería redujo la magnitud de su caída a 3.2%, mientras que el sector de energía eléctrica, agua y gas mostró una contracción marginal de 0.2%, insuficiente para revertir la tendencia negativa del sector.

En junio de 2025, el IGAE del sector terciario registró un crecimiento anual de 0.5%, resultado de un desempeño heterogéneo entre sus principales actividades. Destacó el dinamismo de los servicios profesionales, que crecieron 10.0%, así como del comercio al por menor, con un aumento de 4.7%, y de los servicios de esparcimiento, que avanzaron 3.1%. En contraste, el comercio al por mayor presentó una caída de 6.5%, mientras que los servicios de alojamiento se contrajeron 4.2%, lo que moderó el crecimiento del sector (véase gráfica 7).

Gráfica 7
México: IGAE Terciario y Componentes
2020.01-2025.09
Tasas de crecimiento anualizadas



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

Durante agosto de 2025, el sector terciario mantuvo una trayectoria positiva, con un crecimiento anual de 1.0%. Este comportamiento estuvo impulsado nuevamente por los servicios profesionales, que crecieron 8.3%, y por el comercio al por menor, que registró un incremento de 6.1%. Asimismo, los servicios de esparcimiento mostraron un crecimiento de 3.7%. No obstante, persistieron caídas en el comercio al por mayor

(-4.3%) y en los servicios educativos (-0.8%), lo que limitó una expansión más acelerada del sector.

En septiembre de 2025, el IGAE terciario creció 0.7% anual, reflejando una desaceleración respecto al mes previo. Si bien los servicios profesionales continuaron mostrando un desempeño sólido (7.1%) y los servicios financieros crecieron 0.9%, el crecimiento del sector se vio limitado por la caída del comercio al por mayor (-2.7%) y de los servicios de alojamiento (-4.7%), así como por el estancamiento de los servicios de esparcimiento.

En conjunto, el sector terciario continuó siendo el principal soporte de la actividad económica durante el periodo analizado, aunque con un ritmo de crecimiento moderado, condicionado por la debilidad de algunas ramas del comercio y de los servicios vinculados al turismo.

Economía del Estado de México

2. Economía del Estado de México

2.1 Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)

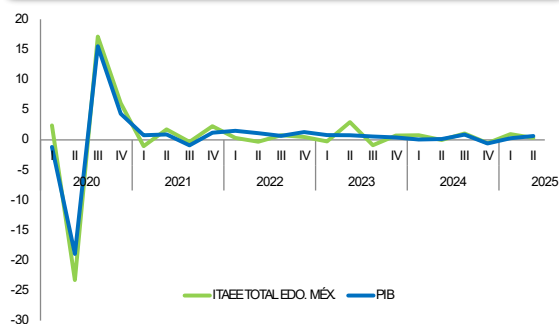
Liliana Rendón Rojas⁴

2.1.1 ITAE Total

En México durante el segundo trimestre de 2025 prevaleció la debilidad económica registrada desde finales de 2023, registrando un crecimiento de 0.45%, la cual se vio reflejada por el bajo dinamismo de la actividad industrial y de los servicios.

En este contexto, durante este periodo, el Indicador Trimestral de la Actividad Económica (ITAE) del Estado de México presentó una variación de 0.33 con respecto al trimestre anterior, y el PIB nacional de 0.45% con cifras desestacionalizadas (véase gráfica 8).

Gráfica 8
PIB Nacional e ITAE Total del Estado de México,
2020.I-2025.II
Tasas de crecimiento trimestrales

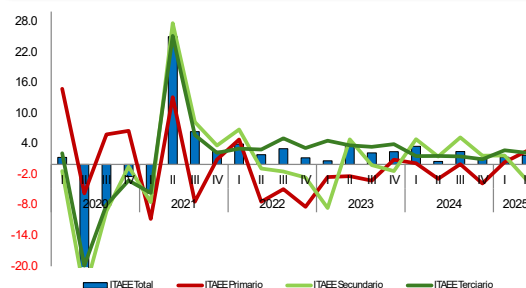


Fuente: Elaboración del CICE con datos de INEGI (2025a).

Por su parte, los sectores económicos del Estado de México mostraron diferencias en su dinamismo. El sector primario registró un crecimiento de 2.62%, las actividades secundarias registraron un crecimiento en -3.09%, mientras que el sector terciario tuvo un crecimiento de 2.27% (véase gráfica 9).

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

Gráfica 9
Estado de México: ITAE total, primario, industria y servicios,
2020.I-2025.II
Tasas de crecimiento anualizadas



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

En tanto que, en el panorama sobre la evolución económica de las entidades federativas del país se puede observar que 18 de las 32 entidades federativas mostraron tasas de crecimiento positivas, en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Siendo los estados de Hidalgo⁵ (7.1%), Guanajuato⁶ (4.5%), Nuevo León⁷ (4.2%), Ciudad de México (3.7%)⁸ y Michoacán⁹ (3.7%), las cinco entidades que reportaron los crecimientos más significativos (véase gráfica 10 panel b).

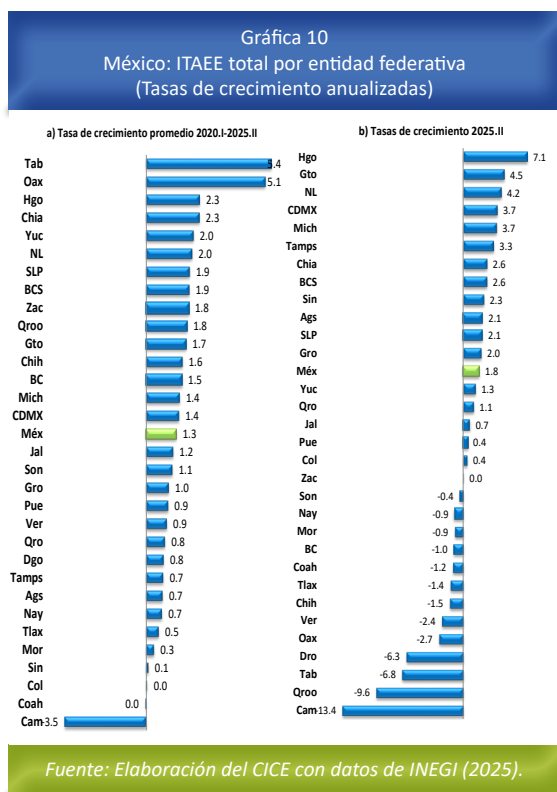
⁵ Este avance económico fue resultado por las lluvias oportunas que ocurrieron favoreciendo mayores cosechas de alfalfa y cebada, apoyadas especialmente por el dinamismo de la actividad pecuaria. También la mejora en la nutrición animal, facilitada por el abaratamiento de alimentos importados gracias a la fortaleza del peso y la estabilidad en las cotizaciones de referencia, impulsó la producción de leche en Hidalgo (Banxico, 2025).

⁶ Guanajuato destacó por una mayor demanda de hospedaje y renta de espacios relacionada con la filmación de películas y series extranjeras. Mejores condiciones climáticas y una mayor disponibilidad de agua para riego, particularmente de las presas de Guanajuato, resultaron en un incremento en la producción de maíz y trigo, (Banxico, 2025).

⁷ Continuó la expansión de proyectos de vivienda vertical, aunque a un ritmo más moderado, además la producción de naranja aumentó debido a una menor oferta de proveniente de otras regiones del país y al apoyo que representó la disposición de las condiciones de sequía. A su vez, la construcción de vialidades y de transporte público impulsó las ventas de productos como pinturas, resinas y cemento (Banxico, 2025).

⁸ Se llevó a cabo un mayor dinamismo del turismo médico, principalmente de visitantes originarios de Estados Unidos y Canadá, que consideran a la CDMX como una opción cercana y accesible para adquirir diversos servicios de salud. A su vez, aumentó el comercio electrónico y el traslado de mercancías desde centros de distribución y se mantuvo el nivel elevado del movimiento de carga aérea en los aeropuertos de la Ciudad de México (Banxico, 2025).

⁹ En Michoacán resaltaron los proyectos estatales en vialidades, transporte y educación. El avance también proviene de secto-



De igual forma, en la gráfica 10b se observan los estados que presentaron el rezago económico más elevado este trimestre: Oaxaca¹⁰ (-2.7%), Durango¹¹ (-6.3%), Tabasco¹² (6.8%), Quintana Roo¹³ (-9.6%) y Campeche¹⁴ (-13.4%).

res clave de las actividades primarias como la agricultura, la ganadería y la pesca. Estas fueron el principal motor al registrar un 12.5 por ciento de incremento (El economista, 2025).

¹⁰ La mayor percepción de inseguridad en entidades de la región como Tabasco, Campeche, Chiapas y Oaxaca ha repercutido en las costumbres locales, toda vez que la afluencia de visitantes a eventos tradicionales (Banxico, 2025).

¹¹ En Durango todos sus sectores industriales mostraron retrocesos, siendo la construcción (-30.1%) y la minería (-9.2%) de los más afectados. Esta caída refleja un debilitamiento estructural que podría tener consecuencias graves en el empleo, la inversión y el dinamismo económico de la entidad (El siglo de Torreón, 2025).

¹² En Tabasco, la falta de pagos por parte de Pemex fue un factor que impactó la liquidez de empresas locales, afectando tanto su participación en obras públicas como en proyectos de construcción privada. Además, una disminución en los rendimientos de campo del plátano asociada con los bajos precios de venta para su exportación, situación que atribuyeron a la apreciación del peso frente al dólar y a una sobreoferta global de este producto que presionó los precios a la baja (Banxico, 2025).

¹³ La escasez de personal capacitado complicó la operación de los hoteles, al dificultarles mantener sus estándares de calidad y disponibilidad de ciertos servicios (Banxico, 2025).

¹⁴ En Campeche la contracción del gasto público afectó la venta de materiales de construcción, refacciones y diésel para el transporte de carga (Banxico, 2025).

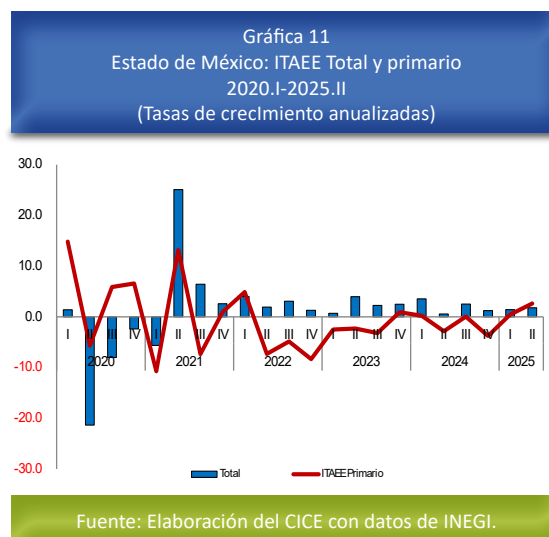
En general, a nivel regional, el comportamiento económico fue heterogéneo. Mientras varias entidades del país registraron tasas de crecimiento positivas, algunas pertenecientes a la región sur-sureste, como Campeche, Tabasco y Quintana Roo, presentaron caídas significativas en su actividad económica durante el periodo analizado, evidenciando realidades contrastantes dentro de la misma región.

Desde una perspectiva sectorial, se observa que el sector terciario continúa siendo el principal soporte del crecimiento económico, al mostrar un desempeño positivo que contrasta el comportamiento desfavorable del sector secundario y el menor dinamismo del sector primario en algunas entidades del país

2.1.2 ITAEE Primario

Laura Elena del Moral Barrera¹⁵

El ITAEE del Estado de México presentó un incremento de la actividad económica en el segundo trimestre de 2025, ya que registró una tasa de crecimiento anualizada del 1.77%, una cifra ligeramente mayor al 1.40% del trimestre anterior; con respecto al ITAEE del sector primario, este registró un aumento relevante, pasando de 0.43% en el trimestre anterior a 2.62% en el segundo trimestre de 2025 (véase gráfica 11).



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

Comparando la producción total del Estado de México del segundo trimestre de 2025 con el mismo trimestre del año anterior, las tasas de crecimiento anualizadas muestran un ligero aumento en la producción total del Estado de México, pasando de 0.56 % en el segundo trimestre de 2024 al 1.77% registrado en el segundo trimestre de 2025. Con respecto al segundo trimestre de los años anteriores (2021, 2022 y 2023) fueron de 25.08%, 1.91% y 3.96%, respectivamente; por lo que, se puede observar un comportamiento heterogéneo. Por otro lado, la actividad primaria, registró tasas de crecimiento anualizadas del -7.32%, -2.32% y -2.84% para el segundo trimestre de 2022, 2023 y 2024, respectivamente.

Según información de la Dirección General del Sistema de Información Agroalimentaria y Pesquera (DGSIA, 2025), al respecto del comportamiento del Producto Interno Bruto (PIB) del sector primario desestacionalizado experimentó una contracción trimestral de 2.4% respecto al trimestre anterior y una expansión de 2.6% anual.

Con respecto al Índice de Volumen Físico Agropecuario (IVFA) en términos reales, la producción agrícola, al segundo trimestre de 2025, disminuyó 7.9%. Obteniendo un volumen de 45.8 millones de toneladas, 5.7% menos que el registrado en el mismo trimestre de 2024.

Los cultivos que incrementaron su valor real, con respecto al mismo trimestre del año anterior fueron: papa (28.4%), cebada grano (17.1%), zanahoria (8.9%), alfalfa verde (3.7%), mango (15.4%) y aguacate (14.2%).

En cuanto a los bienes pecuarios el IVFA, la producción de carne en canal creció 4.2% (por un aumento en la carne de ave, bovino y porcino), siendo los estados de Veracruz, Jalisco y Aguascalientes que generaron el 35.6% de la producción en el país.

De acuerdo con la CONAGUA, se presentó una mejora de las condiciones agroclimáticas, lo anterior al disminuir el número de municipios con sequías severas o extremas y la proporción del valor de la producción agrícola expuesta a sequía alcanzó su nivel más bajo para un mes de agosto desde 2019. Esta normalización ya se observa en cultivos prioritarios —maíz blanco, frijol, arroz y trigo cristalino— y apunta a una recuperación gradual de los volúmenes durante la segunda mitad del año.

En cuanto al comportamiento de corto plazo de la actividad económica, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) reflejó señales de desaceleración durante julio de 2025. De acuerdo con la DGSIA (2025), el IGAE total disminuyó 0.9% respecto al mes previo y 1.2% en su comparación interanual, mientras que las actividades primarias registraron una reducción mensual de 3.0% y una caída anual de 12.2%. Estas variaciones responden, en gran medida, a factores estacionales y a la normalización de la actividad productiva tras periodos de mayor intensidad agrícola, sin que ello implique un deterioro estructural del sector.

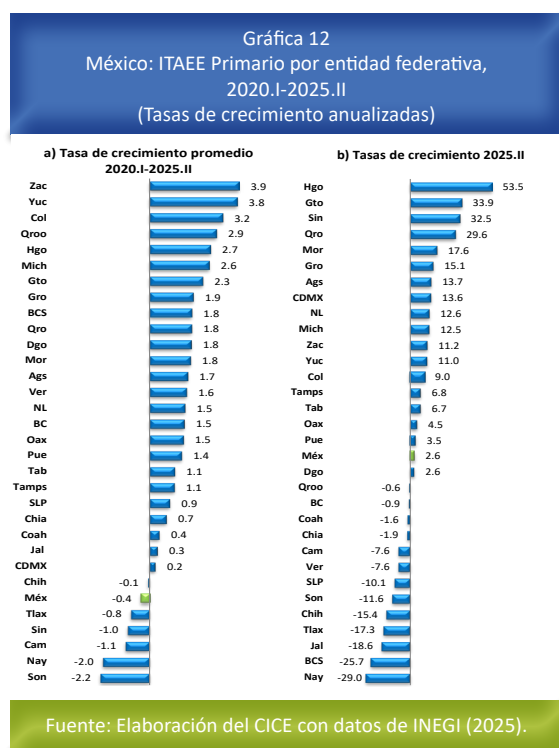
Por su parte, el mercado laboral mostró un comportamiento mixto durante el segundo trimestre de 2025. La Población Económicamente Activa aumentó en 111 mil personas, alcanzando un total de 61.1 millones, mientras que el número de personas empleadoras creció en 351 mil, para ubicarse en 3.5 millones. En el sector primario, se registraron 6.3 millones de personas ocupadas, equivalentes al 10.7% de la fuerza laboral nacional, lo que representó un crecimiento anual de 0.88%. A nivel mensual, en julio de 2025, la ocupación total creció 1.05% respecto al mes previo, y la del sector primario aumentó 3.9%, comportamiento típicamente estacional asociado al inicio de las siembras del ciclo primavera-verano; sin embargo, en su comparación interanual, la ocupación primaria mostró una disminución de 4.9% (DGSIA, 2025).

En materia de balanza comercial agroalimentaria, los resultados acumulados a julio de 2025 muestran un desempeño superavitario. La balanza agropecuaria y pesquera registró un superávit de 2,294 millones de dólares, mientras que la balanza agroindustrial alcanzó un superávit de 2,619 millones de dólares. No obstante, este resultado se dio en un contexto de disminución de las exportaciones agropecuarias y pesqueras de 5.6% respecto a julio de 2024, destacando caídas en productos como bovinos en pie (-70%), jitomate (-18.9%) y hortalizas frescas (-17.3%), pese a incrementos relevantes en el aguacate (2.3%). Por el lado de las importaciones, estas crecieron 2.3% anual, impulsadas principalmente por aumentos en cacao (90.9%), sorgo (495.3%), uvas y pasas (379%) (DGSIA, 2025).

En cuanto al desempeño del sector agropecuario del Estado de México y su participación entre las entidades federativas, en la gráfica 12 se observó que el estado mexicano en el periodo

2020.I– 2025.II, se ubicó en el lugar 27, con una tasa de crecimiento promedio de -0.4%. Para el mismo periodo, el estado de Zacatecas lidera a los estados de la República con una tasa de crecimiento positiva de 3.9%, en ITAEE primario (véase gráfica 12 panel a), mientras que el ITAEE primario del Estado de México, se ubicó en los estados con crecimiento bajo.

Para el segundo trimestre del 2025, el Estado de México registró un crecimiento del 2.6%, ubicándolo en el lugar 18, bajando una posición en comparación al trimestre anterior (véase gráfica 12 panel b).



En tanto que los estados de mayor dinamismo en el sector primario, durante el cuarto trimestre de 2024, fueron: Hidalgo, Guanajuato y Sinaloa con un crecimiento de 53.5%, 33.9% y 32.58%, respectivamente. Por otra parte, se destaca la caída de los estados de Tamaulipas, Baja California, Zacatecas y Nayarit, porcentajes de crecimiento por debajo de los registrados en el trimestre anterior.

De acuerdo con información estadística de la Dirección General del Sistema de Información Agroalimentaria y Pesquera (DGSIAPI, 2025), los cultivos que se destacan en el Estado de México al segundo trimestre de 2025 fueron: Avena forrajera, cebada grano, papa, crisantemo, rosas y gerberas 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, bovino, porcino, además de productos como el huevo y leche (33,138,971 litros) (DGSIAPI, 2025).

2.1.3 ITAEE Actividad Industrial

Jorge Ramírez Nava¹⁶

Durante el segundo trimestre de 2025, el ITAEE que presenta el desempeño de la actividad industrial nacional, nuevamente reportó una variación anual negativa (-1.7%), hilando tres trimestres consecutivos con esta tendencia, confirmando una recesión técnica en el sector (INEGI, 2025a). Para este periodo, todos los subsectores observaron tasas anualizadas de crecimiento negativas. Las más evidentes fueron las actividades relacionadas con la minería, que tuvieron una contracción de -8.2%; las de GTDEAyG (generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final) observaron una tasa anualizada de -3.1% y las actividades asociadas con la construcción registraron un descenso de -1.7%.

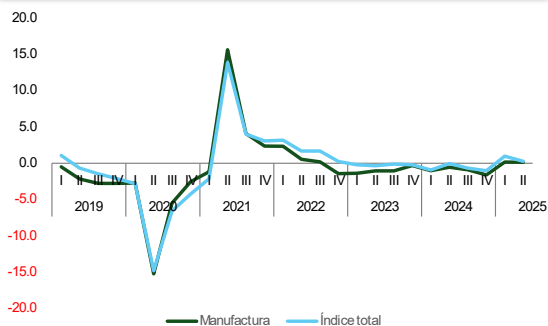
Por otro lado, las actividades de manufactura fueron las que observaron la menor caída a tasas anualizadas (-0.5%) (INEGI, 2025a).

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 0.27% (FED, 2025), mientras que el ritmo de crecimiento de las manufacturas fue de 0.14%. Con lo anterior, se sigue observando una débil recuperación en estas actividades (véase gráfica 13). Bajo este panorama, el rumbo de esta variable seguirá vigente en el análisis de las manufacturas nacionales.

En el ámbito doméstico, el indicador de tendencia-ciclo del IMEF Manufacturero para junio de 2025 se ubicó en 47.6 puntos en valores desestacionalizados, que es ligeramente superior al registrado durante el primer trimestre de 2025 (46.6) (IMEF, 2025b)¹⁷. Este fenómeno fue ocasionado por variaciones mensuales en a) el índice de nuevos pedidos (0.6%), b) en producción (0.0%), c) empleo (-0.4%), entrega de productos manufactureros (0.2%) e inventarios (1.5%) (véase gráfica 14).

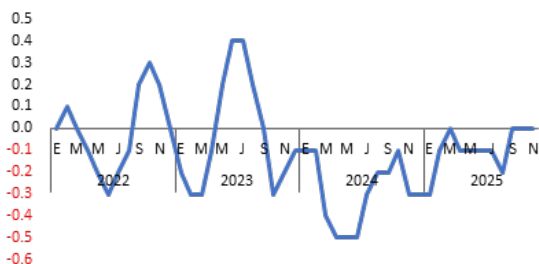
¹⁶ Profesor de la Facultad de Economía de la UAEMéx. Correo electrónico: rojos_23@hotmail.com.

Gráfica 13
Estados Unidos: crecimiento anualizado del índice de producción industrial y manufacturero 2019.I-2025.II



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

Gráfica 14
IMEF: ciclo del índice manufacturero ponderado 2022.01-2025.11



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

En cuanto a las actividades relacionadas con la minería, se reporta nuevamente un crecimiento anualizado negativo del -8.2%.

Existen varios factores domésticos y externos 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).

¹⁷ 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).

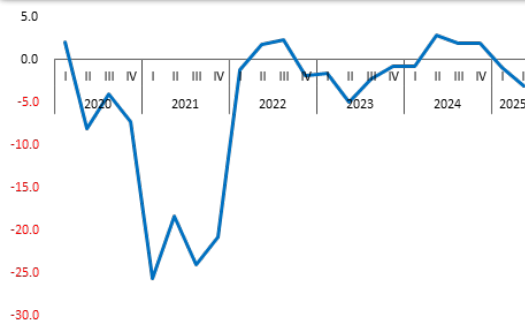
- b) La reducción de presupuestos destinados a exploración y mantenimiento de infraestructura. Lo que limita la capacidad operativa de las empresas mineras y, por tanto, sus niveles de productividad (Petróleo & Energía, 2025). Este panorama no es nuevo. Desde finales de 2024, la Cámara Minera de México (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 GTDEAyG (véase gráfica 15) 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.

Gráfica 15
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (GTDEAyG) 2020.I-2025.II



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

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. 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 -41.8%, en tanto que el crecimiento del valor anualizado de la producción privada fue de -0.05%.

INEGI (2025b) plantea que la reducción del dinamismo en el valor de la producción se debe a las contracciones en obras de ingeniería civil que registraron una contracción anualizada de -24.1%; mientras que las que corresponden a edificación y otros trabajos especializados para la construcción reportaron tasas de crecimiento positivo de 2.8% y 0.5% respectivamente.

Tradicionalmente, las obras de ingeniería civil se asocian con el nivel de construcción realizado por el sector público. En este sentido, la dinámica negativa de este tipo de obra se comenzó a gestar desde el segundo trimestre de 2024, cuando el gobierno federal canceló más de 500 licitaciones para realizar trabajos de conservación de carreteras.

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).

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 ferrocarril ¹⁸, medio al que se le destinará el 22.6% de la inversión física total (México Evalúa, 2025).

¹⁸ 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

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

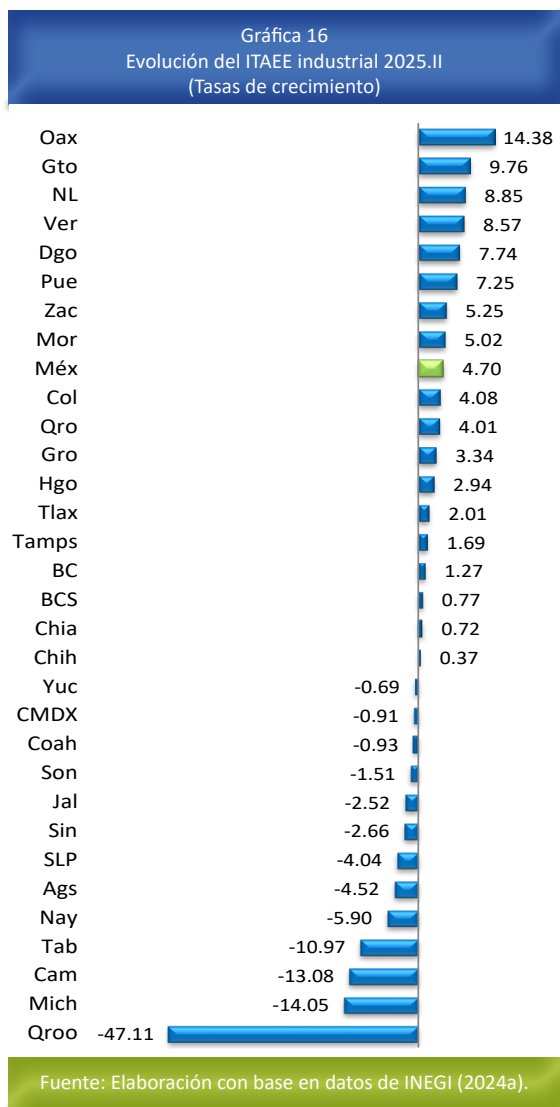
A nivel nacional, para el periodo de estudio Baja California Sur fue el estado con mayor dinamismo en lo que respecta a las actividades del sector secundario. La entidad registró un crecimiento anualizado importante, el cual fue del 14.59% (véase gráfica 16).

Su crecimiento fue propiciado por la expansión anualizada de los sectores de la construcción (29.8%), manufacturas (1.6%) y GTDEAyG (3.6%), mientras que las actividades de minería reportaron una tasa de crecimiento negativa de -1.2%. (INEGI, 2025a).

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

De acuerdo con Lazaro (2025), el rumbo adecuado de esta actividad se debe a la combinación de turismo y el sector inmobiliario. Esto ha venido elevando la edificación de hoteles, vivienda vacacional y servicios, principalmente en Los Cabos y La Paz.

Hidalgo se posicionó en el segundo lugar entre las entidades con el mayor dinamismo en las actividades secundarias con una tasa de crecimiento anualizada de 7.91% (véase gráfica 16). Su comportamiento fue dirigido por el correcto desempeño de la industria manufacturera que creció a un ritmo anualizado de 14.8%.



Mientras que la minería observó una contracción -15.7%, la GTDEAyG cayó en -9.2% y las actividades relacionadas con la construcción crecieron a una tasa anualizada de -3.2%.

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 -45.7% y -16.9% 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 -52.2 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.

Al igual que Quintana Roo, Campeche vio limitada su dinámica en sus actividades industriales debido a la contracción de los sectores de la construcción (-41.8%), GTDEAyG (-9.7%), minería (-9.4%) y manufacturas (-20.4%) (INEGI, 2025b).

En el caso del Estado de México, la actividad industrial durante el segundo trimestre de 2025 registró un crecimiento anualizado del -3.09% (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 -1.7% (véase gráfica 17).



Según datos de INEGI (2025a), el desempeño de las actividades industriales en el territorio mexiquense es resultado del correcto comportamiento de las actividades de construcción que crecieron a una tasa anual de 14.5%

El resto de los sectores observaron tasas de crecimiento negativas: minería (-28.5%), GTDEAyG (-5.2%) y manufacturas (-5.6%).

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 Márquez¹⁹

Ventas al por mayor

Con base en la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC) del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en septiembre de 2025 las ventas reales del comercio al por mayor²⁰ (sector mayorista o wholesale) registraron una variación anual negativa de 0.1%, en comparación con el mismo mes del año previo (véase gráfica 18).

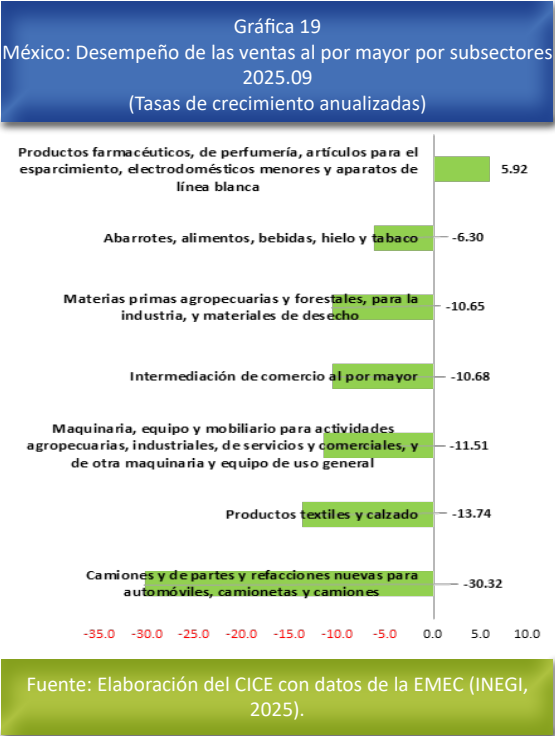


La variación anual del comercio al por mayor estuvo determinada por la contracción de tres subsectores que concentraron la mayor incidencia sobre el desempeño agregado: la venta de camiones, partes y refacciones nuevas para automóviles, camionetas y camiones (11.55%); los productos textiles y calzado (6.65%); y los abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco (1.50%). No obstante, cuatro subsectores mostraron un comportamiento favorable, encabezados por los productos farmacéuticos, artículos de perfumería, esparcimiento, electrodomésticos menores y

¹⁹Académica de la Facultad de Economía de la UAEMéx. Correo electrónico: almayenibm@yahoo.com.mx.

²⁰De 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; Ca-miones; Intermediación y comercio al por mayor por medios masivos de comunicación y otros medios.

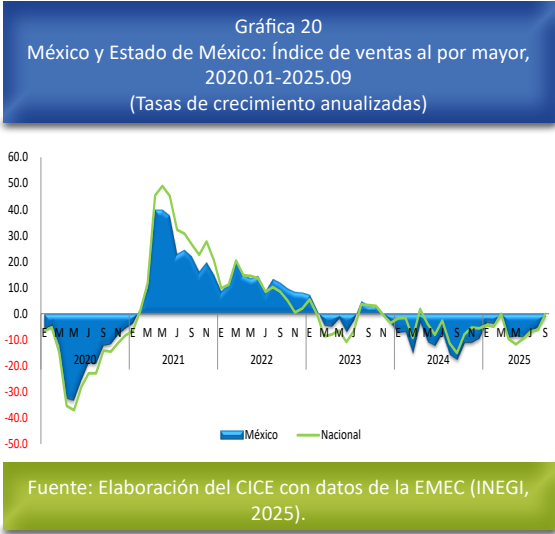
aparatos de línea blanca, con un crecimiento anual de 12.49%, seguidos por la intermediación en el comercio al por mayor (8.89%), la maquinaria y equipo mobiliario para actividades agropecuarias, industriales, de servicios y comercio (0.75%) y las materias primas agropecuarias y forestales destinadas a la industria, así como los materiales de desecho (0.69%) (véase gráfica 19).



Durante el tercer trimestre de 2025, el comercio al por mayor concentró aproximadamente 9.2% del Producto Interno Bruto (PIB) de México, lo que refleja su relevancia dentro del sector terciario y de la estructura productiva nacional. Este subsector desempeña un papel clave en la articulación de las cadenas de suministro, al facilitar la distribución eficiente de insumos y bienes intermedios hacia los distintos sectores productivos. En este sentido, su desempeño incide directamente en la eficiencia del mercado interno y en la transmisión de los impulsos de la actividad económica hacia el consumo final.

En el ámbito subnacional, las ventas del comercio al por mayor en el Estado de México registraron en septiembre de 2025 una variación anual a la baja de 0.7%, cifra que supera en 0.6 puntos porcentuales la disminución observada a nivel nacional en el mismo periodo (véase gráfica 20). Este desempeño relativo podría explicarse por la mayor sensibilidad de la estructura productiva

de la entidad al ciclo económico, así como por el impacto local de la debilidad de la inversión y de la menor dinámica de la demanda interna, factores que habrían profundizado el retroceso del comercio al por mayor en comparación con el promedio nacional.



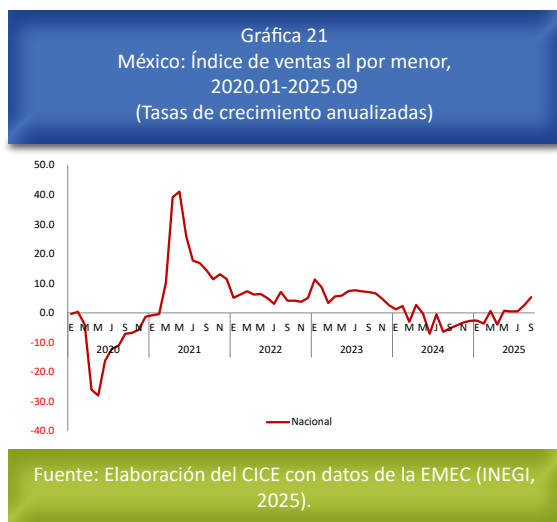
Ventas al por menor

El comercio al por menor²¹ (comercio minorista o sector retail), constituye un componente fundamental del mercado interno y del crecimiento económico en México. Durante el tercer trimestre de 2025, este subsector representó alrededor del 10.5% del PIB, lo que pone de relieve su papel central en la articulación de la demanda interna y en el dinamismo de la actividad económica.

Según cifras del INEGI, en septiembre de 2025 las ventas del comercio al por menor a nivel nacional registraron una variación anual positiva de 5.3% frente al mismo mes de 2024 (véase gráfica 21).

La expansión del comercio al por menor se sustentó en el desempeño favorable de siete subsectores, ordenados de acuerdo con su contribución al crecimiento total. Destacó

²¹ 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.

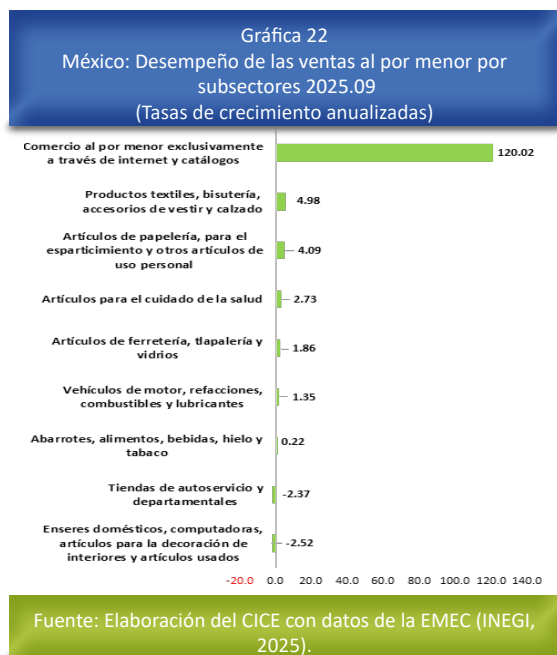


de manera significativa el comercio realizado exclusivamente por medios electrónicos y canales no presenciales, como Internet, catálogos impresos, televisión y similares, con un aumento anual de 412.70%. Le siguieron los subsectores de Vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes (11.91%); Artículos de papelería, esparcimiento y otros de uso personal (10.82%); Productos textiles, bisutería, accesorios de vestir y calzado (7.88%); Artículos para el cuidado de la salud (6.82%); Tiendas de autoservicio y departamentales (4.11%); y Artículos de ferretería, tlapalería y vidrios (3.81%).

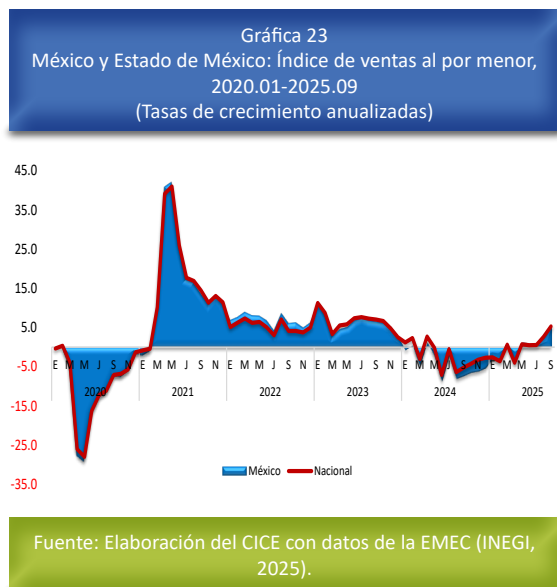
Por el contrario, dos subsectores contribuyeron negativamente al desempeño del co-mercio minorista: abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco (3.08%), y enseres domésticos, computadoras, artículos de decoración interior y artículos usados (7.63%) (véase gráfica 22).

En septiembre de 2025, el crecimiento de las ventas del comercio al por menor refleja una recuperación económica gradual, aunque todavía de carácter moderado. Este desempeño se asocia a una confianza del consumidor aún contenida, que ha limitado el gasto en tiendas departamentales y en otros subsectores del comercio minorista, así como a factores estacionales vinculados a la temporada de lluvias. No obstante, el notable dinamismo del comercio electrónico, con un crecimiento anual de 412.70%, contribuyó de manera significativa a sostener la recuperación del sector minorista (véase gráfica 22).

De acuerdo con los datos de la Encuesta Mensual de Comercio correspondientes a septiembre de 2025, el comercio al por menor



en el Estado de México registró un crecimiento anual de 5.5%, cifra ligeramente superior al promedio nacional de 5.3%. Este diferencial de 0.2 puntos porcentuales sugiere la incidencia de factores locales que, durante el periodo analizado, permitieron sostener un dinamismo marginalmente mayor del comercio minorista en la entidad, aun en un contexto nacional caracterizado por una tendencia de desaceleración (véase gráfica 23).



De acuerdo con el informe de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), en septiembre de 2025 las ventas de Tiendas Comparables (aquellas

con más de un año de operación y utilizadas como referencia para identificar la tendencia subyacente del sector), registraron un crecimiento nominal de 0.5%. Este comportamiento refleja un avance moderado del consumo privado, en línea con un entorno de mayor cautela por parte de los hogares y con niveles de confianza del consumidor aún contenidos. Al aislar el efecto de nuevas aperturas, este indicador ofrece una medición más precisa del gasto recurrente, el cual ha estado condicionado por un contexto económico de menor dinamismo.

Por su parte, al considerar el total de tiendas, tanto nuevas como consolidadas, las ventas crecieron 2.8% anual, lo que indica que la expansión del mercado minorista continúa apoyándose en la apertura de nuevos establecimientos, más que en un fortalecimiento generalizado del consumo. En conjunto, estos resultados apuntan a una recuperación gradual del consumo privado, todavía condicionada por niveles moderados de confianza del consumidor (ANTAD, 2025).

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

Miguel Angel Díaz Carreño²²

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)²³.

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 noviembre 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.

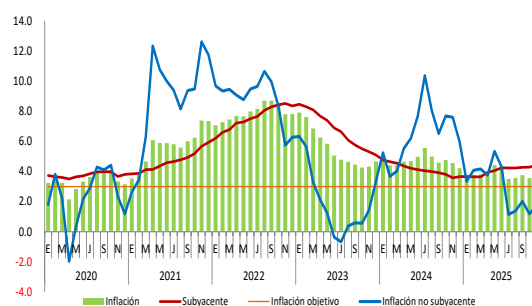
2.2.1 Inflación en México

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 (véase gráfica 24). No obstante, para el cierre de 2024 el nivel de la inflación se ubicó por arriba de su objetivo de largo plazo, 4.2%, y el cual ha sido definido por el Banco de México en un intervalo de 2.0 a 4.0 puntos porcentuales en cifras anualizadas.

Para el mes de noviembre de 2025 la tasa de inflación anualizada se colocó dentro del objetivo mencionado, esta fue de 3.8%. (INEGI, 2025a).

En la gráfica 24 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 noviembre de 2025, mientras la inflación general acumulada fue de 34.7%, el incremento en los precios de los bienes agropecuarios resultó de 50.7% (INEGI, 2025a).

Gráfica 24
México: Inflación general, subyacente y no subyacente
2020.01-2025.11



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

²² Profesor-Investigador del CICE de la Facultad de Economía de la UAEMéx. Correo electrónico: madiazc@uaemex.mx.

²³ 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.

2.2.2 Inflación y salario real en México 2020 - 2025

Un análisis comparativo del incremento en el salario mínimo²⁴, en relación con los aumentos en precios de la economía general y de los alimentos, entre enero de 2020 y noviembre de 2025, mostró los siguientes resultados.

Mientras que el salario mínimo se ha incrementado en términos reales en 101.6%, respecto a la inflación general, comparado dicho salario con la inflación de los precios de los alimentos, éste sólo ha aumentado en 32.9%.

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

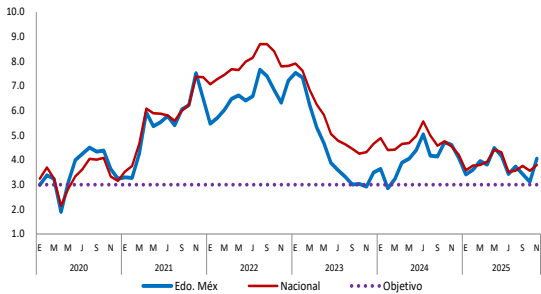
En la gráfica 25 se presenta la evolución de la inflación en México y del Estado de México para los últimos años. Es posible observar que, en particular, durante 2022-2025, la tasa de inflación del Estado de México con regularidad ha resultado más baja que la nacional (véase gráfica 25).

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 5.2% en el primer caso y 4.7% para el segundo (véase gráfica 26).

Por otra parte, la inflación hasta el mes de noviembre de 2025, a tasa anualizada, resultó de 3.8% a nivel nacional, en tanto que, para el

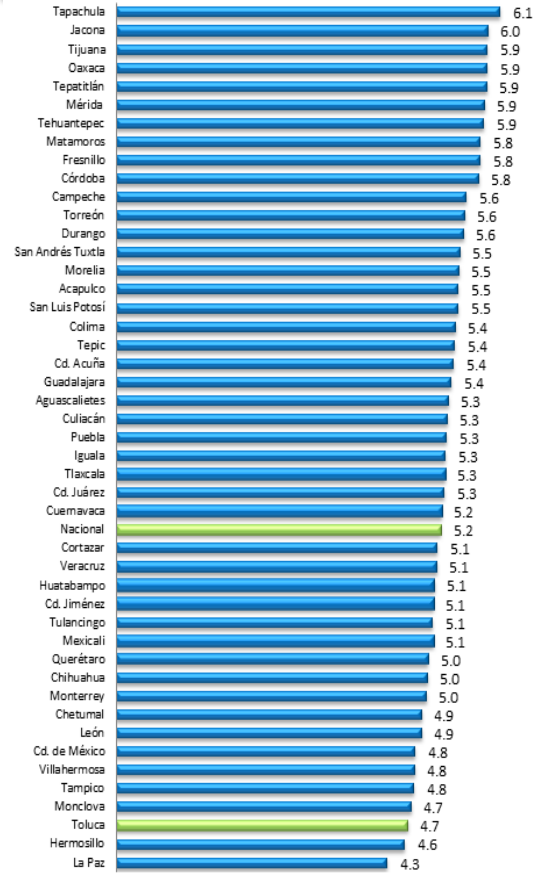
²⁴ El salario mínimo durante 2018 fue de 88.4 pesos. De esta manera, su valor nominal se ha incrementado de forma relevante a partir de dicha fecha y hasta el mes de enero de 2025, donde alcanzó los 278.80 pesos. Dicho incremento ha representado un 215.53% (CONASAMI, 2025).

Gráfica 25
Inflación nacional y del Estado de México, 2020.01-2025.11
(Tasas de inflación mensual anualizada)



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

Gráfica 26
México: Inflación por ciudades 2020.01-2025.11
(Tasas de crecimiento anualizadas)

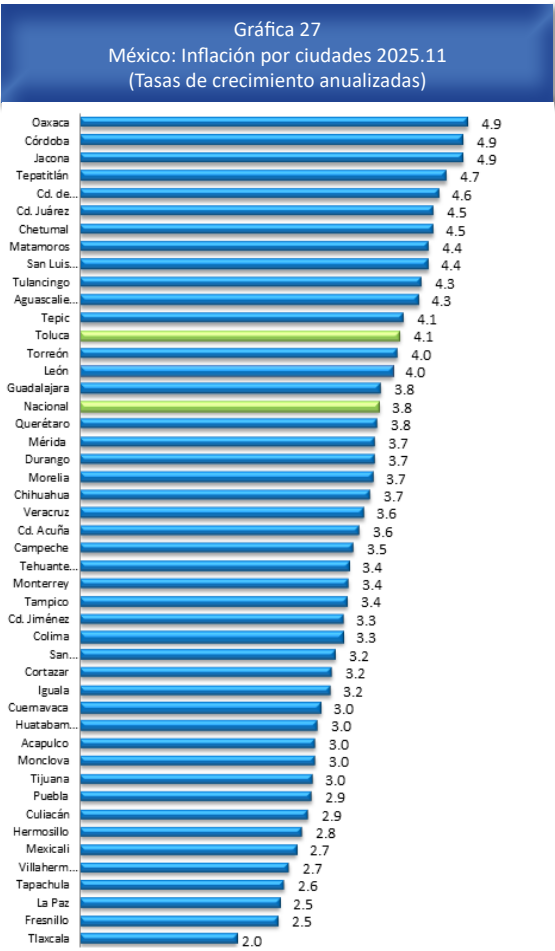


* Nota: A partir de agosto 2018 se agregaron 9 ciudades (Atlatomulco, Cancún, Coatzacoalcos, Esperanza, Izúcar de Matamoros, Pachuca, Saltillo, Tuxtla Gutiérrez, Zacatecas) a la variable de INPC por ciudades que lo componen; estas no fueron incluidas en las gráficas pues solo se publicaron datos de agosto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

Estado de México fue de 4.1% (véase gráfica 27), lo que representa cifras muy similares.

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 106.0%, cifra superior en 1.8 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



* Nota: A partir de agosto 2018 se agregaron 9 ciudades (Atlatomulco, Cancún, Coatzacoalcos, Esperanza, Izúcar de Matamoros, Pachuca, Saltillo, Tuxtla Gutiérrez, 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).

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.

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

Leobardo de Jesús Almonte²⁵

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI, 2025), el desempeño de la economía mexicana al tercer trimestre de 2025 indica una caída de -0.3% del producto interno bruto real respecto al trimestre anterior y de -0.2% a tasa anualizada. De manera adicional, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) ha publicado los resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) y se reporta que la tasa de desocupación para septiembre y octubre de 2025 se ubica en 3.0 y 2.6, respectivamente, mayores a los mismos meses del año anterior (véase gráfica 28). En consecuencia, el registro del tercer trimestre del año ubica a la tasa de desocupación en 2.9, ligeramente mayor al promedio del primer trimestre (2.6). De acuerdo con el dato más recientes, se observa una in aumento en la tasa de desempleo (véase gráfica 28).

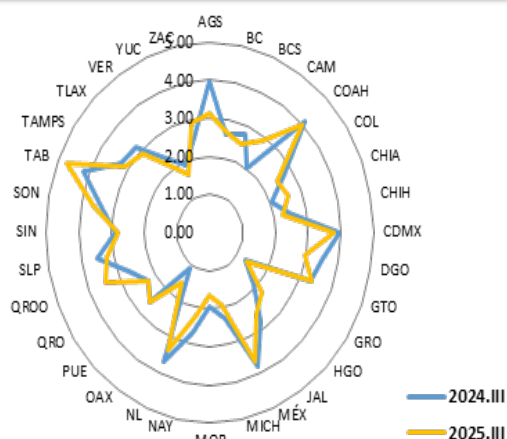


Fuente: Elaboración del CICE con datos del INEGI (2025).

²⁵ Profesor-Investigador del CICE de la Facultad de Economía de la UAEMéx. Correo electrónico: leobardo_dejesus@hotmail.com.

En el caso de las entidades federativas, para el tercer trimestre de 2025 algunas reportan tasas de desocupación mayores a las registradas en el mismo trimestre del año anterior; en específico, Zacatecas, Chiapas, Hidalgo, Quintana Roo, Sonora y Tabasco; mientras que el resto de las entidades registraron tasas de desocupación menores, entre ellas, Aguascalientes, CDMX, Durango, Michoacán, Morelos, Sinaloa, Tamaulipas, Tlaxcala, Veracruz y Yucatán. De estos datos, Tabasco es la entidad que reporta la tasa de desocupación más alta en el tercer trimestre de 2025 (4.8%), mayor a la del mismo trimestre de 2024 (4.2%); le siguen Quintana Roo (3.46%) y Coahuila (3.9%), y CDMX (3.9%) (ver gráfica 29).

Gráfica 29
México: Tasa de desocupación por entidad federativa, 2020.I-2025.III

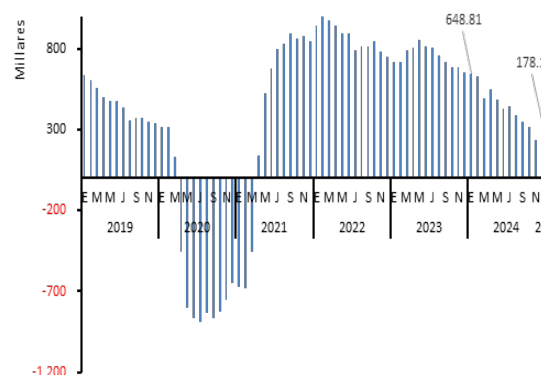


Fuente: Elaboración del CICE con datos del INEGI (2025).

Con relación a la evolución del empleo, los datos de los trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (STyPS, 2025) registraron en noviembre del presente año 22,837,768 puestos de trabajo. Aun cuando es el mes con el mayor registro del año, después de las dificultades que el mercado de trabajo presentó en el primer semestre, la evolución del empleo se ha mantenido con una tendencia muy mesurada: para noviembre de 2025 se reporta la generación de 194,130 empleos, con relación al número de trabajadores registrados en el mismo mes del año anterior, el mayor dato en lo que va del año (véase gráfica 30).

Por tipo de empleos, entre permanentes y eventuales, se mantiene la tendencia de desaceleración del crecimiento del empleo permanente, mientras que el empleo eventual

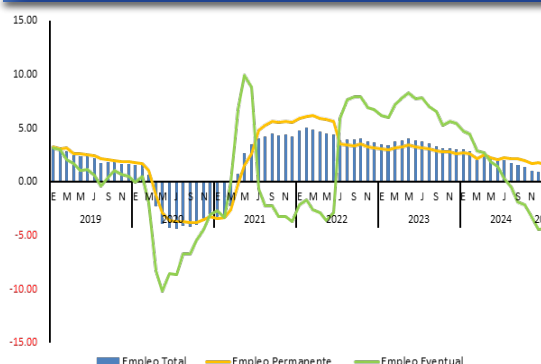
Gráfica 30
México: Empleos generados, 2020.01-2025.11
(Diferencias anualizadas en miles de personas)



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

continúa registrando tasas negativas. Lo que se observa es que mientras en septiembre de 2025 el crecimiento del empleo permanente fue de 0.87%, el trabajo eventual, aunque se está recuperando continúa con tasa negativa, -2.61 (similar al crecimiento de agosto) (ver gráfica 31).

Gráfica 31
México: Empleo total, permanente y eventual, 2020.01-2025.09
(Tasas de crecimiento anualizadas)



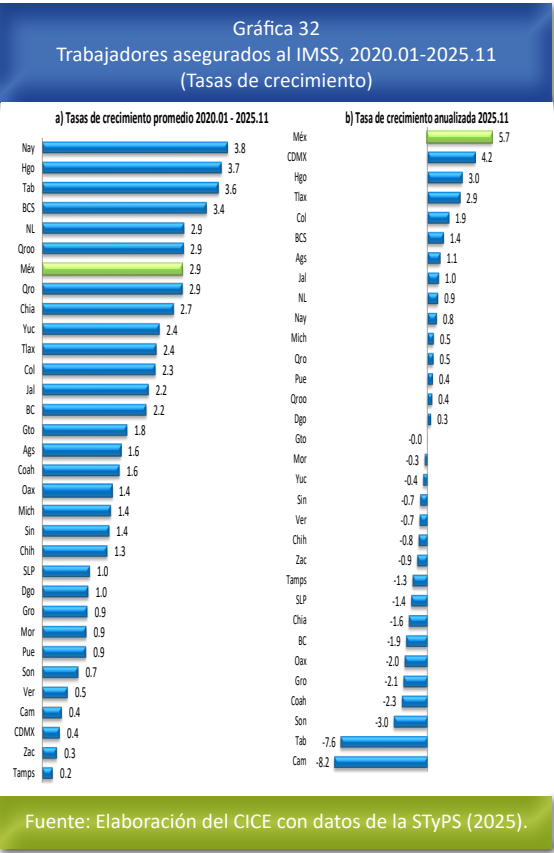
Fuente: Elaboración del CICE con datos de la STyPS (2025).

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 noviembre de 2025, los estados que en promedio han registrado tasas de crecimiento mayores al 3.0% son Nayarit (3.8%), Hidalgo (3.7%), Tabasco (3.6%) y Baja California Sur (3.4%) (véase gráfica 32 panel a). De los datos de

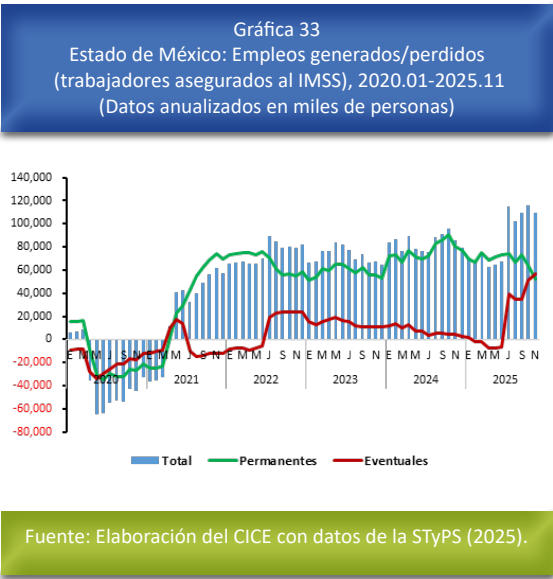
noviembre de 2025, destaca el Estado de México con una tasa anualizada en la generación de empleos de 5.7%, la mayor de las 32 entidades del país y mayor a los registros de agosto del mismo año. Tabasco y Campeche son las entidades con las tasas negativas más altas (-7.6% y -8.2%, respectivamente).

Finalmente, lo que se observa en la gráfica 32 panel b, son las dificultades que presentan las economías estatales para generar empleos; la evidencia para noviembre indica que la mitad de las entidades federativas registró tasas de crecimiento negativas en el número de trabajadores asegurados al IMSS, lo que es una señal relevante sobre el desempeño desigual del mercado laboral en el país. Aunque a nivel nacional pueden observarse cifras agregadas positivas, la gráfica muestra que las dificultades de la economía mexicana para el crecimiento de la actividad económica se están manifestando en el desempeño del mercado de trabajo en las entidades federativas (véase gráfica 32).



2.3.2. El empleo en el Estado de México

En el caso del Estado de México, en noviembre de 2025 registró la tasa de crecimiento más alta del país con relación al número de trabajadores asegurados al IMSS. De acuerdo con la STyPS (2025), el Estado de México creó 109,455 empleos formales entre noviembre de 2024 y noviembre de 2025, con una tasa de crecimiento de 5.7% anual, muy superior al 0.9% nacional, la tasa más alta de los meses recientes. Como se observa en la gráfica 33, es un número importante de empleos, el cual se ubica por arriba del número de empleos generados en noviembre de 2024 (85,473) 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, que además deja ver la recuperación que está teniendo el empleo eventual con relación a los empleos permanentes (véase gráfica 33).



Finalmente, el desempeño del mercado laboral en México durante 2025 refleja una combinación de dinamismo parcial y señales de desaceleración, estrechamente vinculadas al bajo crecimiento de la actividad económica. Si bien el empleo formal afiliado al IMSS alcanzó un máximo al cierre de noviembre de 2025, la creación de empleo formal entre enero y noviembre fue de 599,389 puestos, lo que representó una caída de 3.21% respecto al mismo periodo de 2024. Como se refiere al inicio, este desempeño se da en un contexto de caída en el PIB real de -0.2 a tasa anualizada, crecimiento insuficiente para incentivar la generación de empleo en México.

2.4 Sector externo

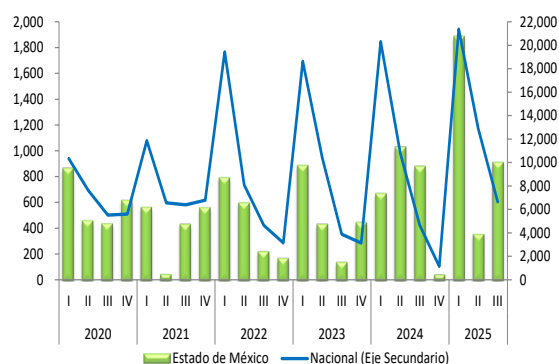
Brenda Murillo Villanueva²⁷

Yolanda Carbajal Suárez²⁸

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

En el tercer trimestre de 2025 la Inversión Extranjera Directa de la economía mexicana ascendió a 6,641.1 millones de dólares (Secretaría de Economía, 2025) valor superior al de mismo trimestre de 2024 en 43.1%, o lo equivalente a 2,000.0 millones de dólares. Este monto es particularmente alto ya que desde 2021 no se observaban valores superiores a los 6,300 millones de dólares en la IED durante el tercer trimestre del año (véase gráfica 34). Por su parte, en el acumulado de los primeros nueve meses del año, la IED de 2025 creció 14.2% respecto al 2024, dando evidencia de que aún en el contexto actual de presiones y amenazas comerciales por parte de la economía estadounidense, los flujos de inversión hacia México no han cesado. De hecho, información al tercer trimestre de 2025 de la Secretaría de Economía (2025b) muestra que el 39.5% de la IED nacional provino de los Estados Unidos. También destacan España, Japón, Países Bajos y Canadá con una participación del 14.1%, 7.0%, 6.3% y 5.6% respectivamente. En conjunto estos cinco países representan el 72.5% de la IED registrada al tercer trimestre de 2025.

Gráfica 34
Inversión Extranjera Directa nacional y en el Estado de México,
2020.I - 2025.III
(Millones de dólares)



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

²⁷ Profesora-Investigadora del CICE de la Facultad de Economía de la UAEMéx. Correo electrónico: bmurillov@uaemex.mx.

²⁸ Profesora-Investigadora del CICE de la Facultad de Economía de la UAEMéx. Coordinadora del Observatorio Económico del Estado de México (OEE). Correo electrónico: ycarbajals@uaemex.mx

Otro dato que vale la pena destacar es que en este trimestre la estructura de la IED registró un incremento en la participación de las nuevas inversiones, representando el 16.0% de la IED total en comparación con el 7.4 y 9.2% reportados en el primer y segundo trimestre del mismo año. Si bien se observa una ligera mejora, como lo menciona Molina (24 de noviembre 2025), la estructura de la IED es preocupante ya que las nuevas inversiones que se convierten en nuevas plantas productivas y nuevos puestos de trabajo empleo, es relativamente baja sobre todo cuando se contrasta con la media histórica, donde la inversión en nuevos proyectos solía ser significativamente mayor. Esta tendencia pone en evidencia la ausencia de una estrategia efectiva para la atracción de nuevos capitales extranjeros.

Por su parte, en la entidad mexiquense, en 2025 la IED también alcanzó su nivel más alto registrado en el periodo de análisis entre los terceros trimestres de cada año, con un valor que ascendió a 916.0 millones de dólares y que fue 3.5% superior al del mismo trimestre de 2024. Entre los países con mayores flujos de IED al Estado de México se encuentran los Países Bajos con una IED equivalente al 115.7% del valor trimestral, Alemania con 12.1% y Canadá con 7.2%. Por su parte, países como Italia, Estados Unidos y España registraron participaciones negativas equivalentes al -22.2%, -6.9% y -6.5% del valor trimestral respectivamente. Estos datos podrían sugerir que, en el Estado de México, la política comercial estadounidense podría estar generando la salida de IED (SE, 2025b).

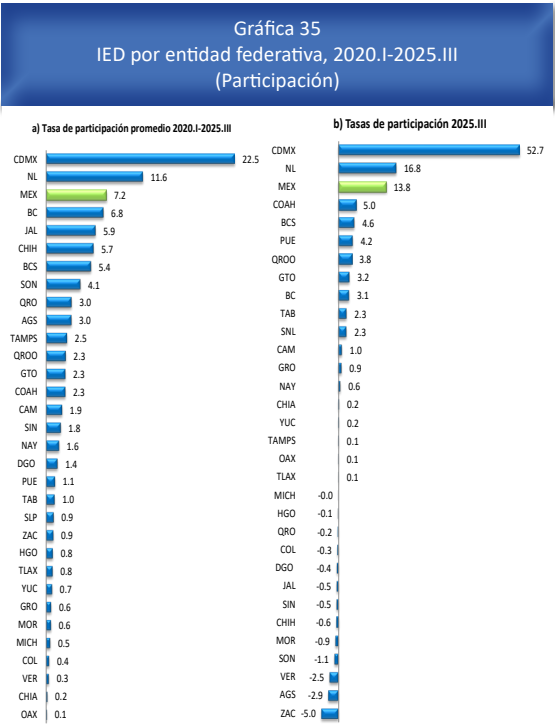
En términos de la distribución sectorial, las ramas de actividad económica con mayor captación de IED fueron: otras industrias manufactureras (3399) con el 63.1%, fabricación de automóviles y camiones (3361) con 47.0% y fabricación de partes para vehículos automotores (3363) con 12.9%, por su parte hubieron algunas ramas con flujo negativo o salidas de IED aunque con valores relativamente menores como la fabricación de jabones y limpiadores (3256) con -6.2%, el comercio al por menor en tiendas de autoservicio (4621) con -5.4% y fabricación de productos de cartón y papel (3222) con -4.9% (SE, 2025b).

Por otro lado, la mayor parte de la IED registrada en el Estado de México en el tercer trimestre de 2025 se originó por cuentas entre compañías (121.6%), solo 1% fue de nuevas

inversiones, y la reinversión de utilidades registró una participación negativa igual a -22.6%. (SE, 2025b).

Finalmente, la información disponible de IED por entidad federativa (SE, 2025b) sugiere que en el tercer trimestre de 2025 la Ciudad de México captó más de la mitad de los recursos provenientes del exterior (52%), le sigue Nuevo León con el 16.8% del total, y en tercera posición se encuentra el Estado de México con 13.8%. En total estas tres entidades contabilizan el 82.6% de la IED nacional. Esto da evidencia de la alta concentración de la inversión. En la mayoría de las entidades, la participación en la IED es menor al 1%, mientras que, en 13 entidades la IED fue negativa, con los valores más alarmantes en Aguascalientes y Zacatecas (véase gráfica 35 panel b).

Respecto a la captación de IED en los cinco últimos años, el panel a) de la gráfica 35, muestra que entre el primer trimestre de 2020 y el tercero de 2025, el Estado de México atrajo una inversión equivalente al 7.2% del nacional captado en el periodo, ubicándose en la tercera posición después de la Ciudad de México (22.5%) y Nuevo León (11.6%).

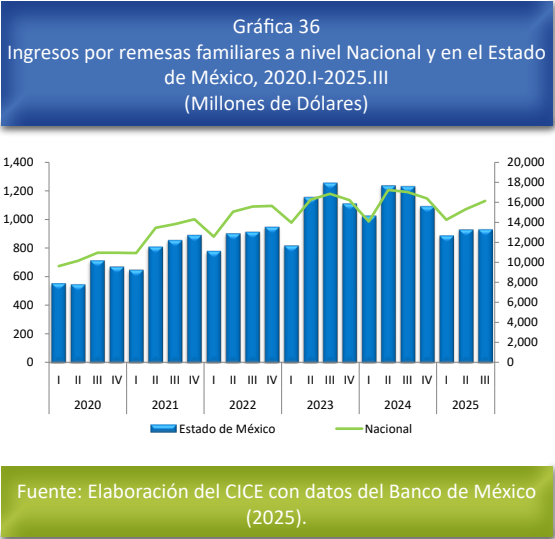


Fuente: Elaboración del CICE con datos de SE (2025).

2.4.2 Remesas por ingresos familiares²⁹

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 tercer trimestre de 2025, México recibió 16,150.73 millones de dólares por concepto de remesas, lo que representó un declive de -5.18% en comparación con el mismo periodo de 2024, cuando ingresaron al país 17,033.29 millones de dólares (véase gráfica 36). No obstante, frente al segundo trimestre de 2025, se observa un incremento trimestral de 5.53%, al pasar de 15,305.01 millones de dólares a la cifra registrada en el tercer trimestre, lo que sugiere una ligera recuperación en el flujo de remesas.

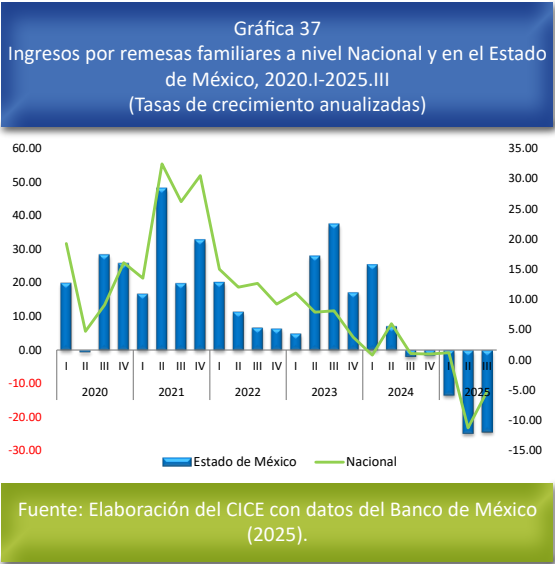


El monto acumulado de los ingresos por remesas durante los primeros tres trimestres de 2025 ascendió a 45,709.47 millones de dólares, lo que implica una contracción de -5.48% respecto al mismo periodo de 2024, cuando se registraron ingresos por 48,359.78 millones de dólares.

²⁹ 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.

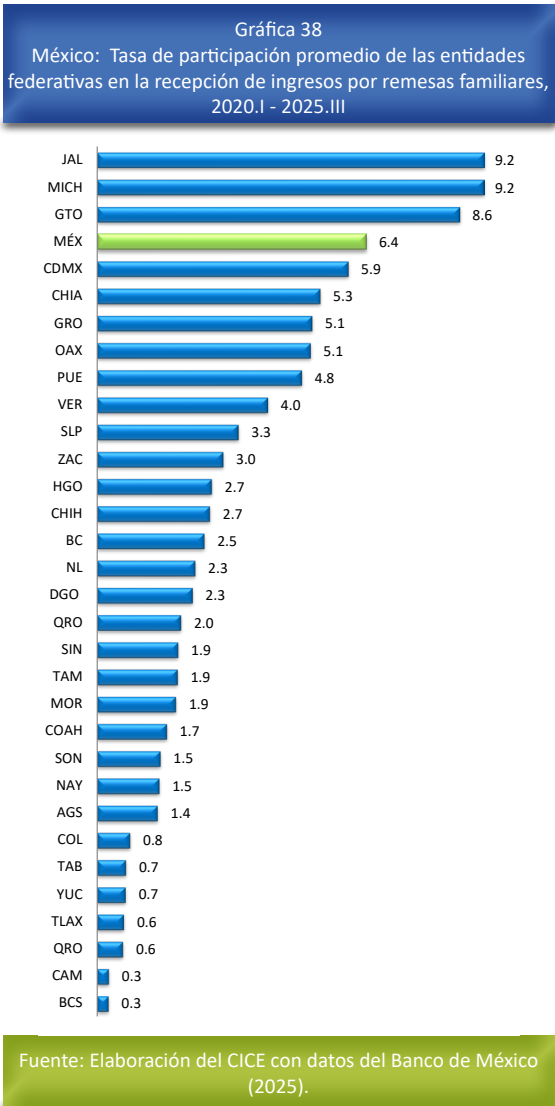
Por su parte, el Estado de México recibió un total de 933.31 millones de dólares en el tercer trimestre de 2025, cifra que significó una disminución anual de -24.44% respecto al tercer trimestre de 2024, cuando se registraron 1,235.13 millones de dólares. Si se compara con el segundo trimestre de 2025, el monto se mantuvo prácticamente estable con solo un aumento de 0.07%, al pasar de 932.65 millones de dólares a lo observado en el tercer trimestre

El monto acumulado durante los tres trimestres de 2025 para el Estado de México alcanzó un total de 2,756.65 millones de dólares en remesas, cifra considerablemente menor frente a los 3,505.71 millones de dólares registrados en el mismo periodo de 2024, lo que confirma una tendencia descendente más pronunciada a nivel estatal que a nivel nacional (véase gráfica 37).



En cuanto a la recepción de remesas por entidad federativa, durante el tercer trimestre de 2025, Guanajuato encabezó la lista como la entidad que recibió la mayor cantidad de ingresos por este concepto (1,459.98 MDD), con una participación del 9.0% del total nacional, seguido de Michoacán con 8.5% (1,376.27 MDD), Jalisco con 8.1% (1306.71 MDD), y Chiapas con 6.8% (1105.06 MDD). El Estado de México ocupó la séptima posición con una participación del 5.8% (véase gráfica 38).

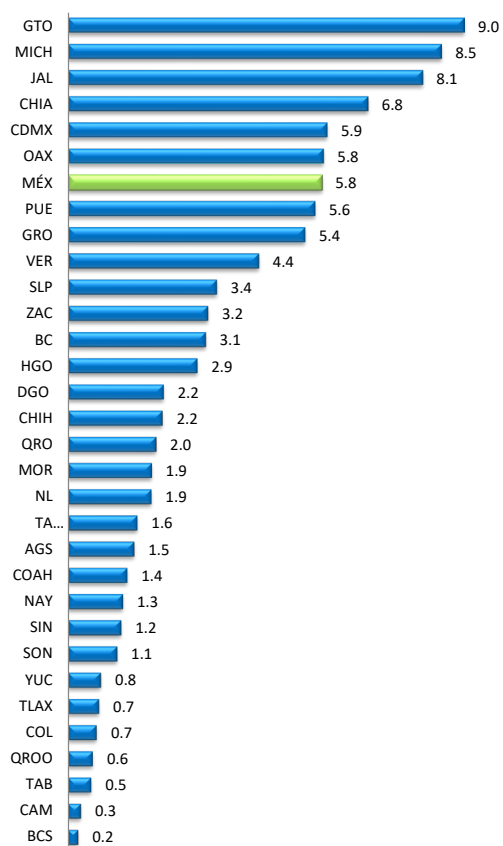
En términos acumulados, considerando el periodo del primer trimestre de 2020 al tercer trimestre de 2025, las entidades que mayor proporción de remesas han recibido son Jalisco y Michoacán (9.2%), seguidas de Guanajuato



(8.6%). El Estado de México 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 (véase gráfica 39).

Por otro lado, entre las entidades que registraron la menor participación en la captación de remesas durante el tercer trimestre de 2025 se encuentran Baja California Sur (0.2%), Campeche (0.3%), Tabasco (0.5%), Quintana Roo (0.6%), Colima (0.7%), Tlaxcala (0.7%) y Yucatán (0.8%), 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 promedio del periodo comprendido de 2020 a 2025.

Gráfica 39
México: Participación porcentual de las entidades federativas en la recepción de ingresos por remesas familiares, 2025.III



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

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, en especial por la imposición de aranceles, las presiones inflacionarias, los riesgos fiscales y la volatilidad en los mercados financieros. A pesar de este escenario la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), mejoró sus previsiones de crecimiento para EE. UU. en 0.2 puntos porcentuales, respecto al dato anterior, para quedar en 2% y 1.7%, respectivamente (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 de la FED 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 para 2025 de 0.7%, un dato menor al estimado en septiembre (0.8%) y 1.2% para 2026 (OCDE, 2025). Aunque la OCDE prevé la moderación de la inflación en la mayor parte de las economías, debido a la debilidad 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 (Banxico, 2025). Además, se espera que el peso alcance los 17.65 pesos por dólar el próximo año. Sin embargo, la apreciación de la moneda local estará condicionada a la ausencia de riesgos adicionales, tanto en el ámbito local como en el internacional (Suárez, 2025).

Hacia el cierre de 2025, el mercado interno mexicano presentaría un desempeño contenido, explicado por la desaceleración del consumo privado y la persistente debilidad de la inversión productiva (El Congresista, 2025). La moderación del consumo refleja una mayor cautela de los hogares, asociada a un entorno de empleo menos dinámico y a condiciones crediticias que, aunque menos restrictivas, continúan limitando el gasto. Por su parte, la debilidad de la inversión, en un contexto de incertidumbre y financiamiento prudente, restringe la expansión de la capacidad productiva y la generación de nuevos impulsos de demanda. En conjunto, estos factores reducen la expansión de la demanda interna y su capacidad para fungir como un motor más sólido y sostenido del crecimiento económico.

El comportamiento del salario en términos reales depende en buena medida de la evolución de la inflación, por lo que, el seguimiento continuo de los principales factores determinantes de la inflación en el corto y mediano plazo tiene una gran relevancia.

La expectativa de una tasa de inflación inestable se mantiene para la economía de México en 2025, esto alrededor de un 3.8% a tasa anualizada de acuerdo con las previsiones de la media y mediana que calcula el Banco de México a partir de los resultados obtenidos en la encuesta mensual de diciembre de 2025 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 esta se ubicará alrededor de un 4.2%, tal como lo establece la previsión de Banco de México.

La inflación en México enfrenta riesgos por el cambio climático y sus efectos en la producción, así como por la posible depreciación del peso ante la incertidumbre política en Estados Unidos. A esto se suma el impacto de la nueva política arancelaria que México aplicará a las importaciones de Asia y China a partir de 2026. Estos factores, en conjunto, condicionan la estabilidad de los precios en el corto y mediano plazo.

Bibliografía

Amador, O. (2024). Industrias de electricidad, gas y agua caen por primera vez en cinco sexenios. <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 septiembre 2025". En ANTAD. <https://antad.net/indicadores/crecimiento-nominal-en-ventas/>.

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

Banco de México [Banxico] (2025). Anuncio de política monetaria, comunicado de prensa. 6 de noviembre de 2025. Disponible en: <chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcgiclfendmkaj/https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BEBE40A87-D410-9D84-25A1-935964853DED%7D.pdf>.

Banco de México (2025). Encuestas Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, Expectativas de inflación anual, Disponible en; Consulta de cuadro resumen (SIE, Banco de México)

Board of Governors of the Federal Reserve System (2025). "Industrial Production and Capacity Utilization - G.17". Disponible en: <https://www.federalreserve.gov/default.htm> CEFPE (Centro de Estudios de las Finanzas Públicas). (2024). Situación actual de la industria minera en México, 2020-2024. <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. <https://www.cefp.gob.mx/publicaciones/documento/2025/cefp0142025.pdf>

CMIC (Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción) (2025). Producción de las empresas constructoras en el Estado de México. <https://www.cmic.org.mx/ceesco/Paginas/2024/Documentos%20Estatales/Marzo%202025%20cibras%20de%20diciembre/Informe%20>

[Estatal%20-%20M%C3%A9xico%202024.pdf](#)

CONASAMI (2025), Salarios Mínimos Generales y Profesionales por áreas geográficas, México. Disponible en; [Tabla_de_Salarios_M_nimos_2025.pdf](#)

Data México (2025). Generación, Transmisión, Distribución y Comercialización de Energía Eléctrica. <https://www.economia.gob.mx/datamexico/es/profile/industry/electric-power-generation-transmission-and-distribution?investmentFdiTime=Quarter>

De la Rosa, A. (2025). Apretón en obra pública fractura la construcción durante el 2024. <https://www.eleconomista.com.mx/empresas/apreton-obra-publica-fractura-construccion-20250225-747828.html>

Dirección General del Sistema de Información Agroalimentaria y Pesquera (DGSIA). (2025). Cosechando números del campo: Actividades primarias lideran el crecimiento económico en el segundo trimestre de 2025. Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural. <https://www.gob.mx/agricultura/dgsiap/articulos/cosechando-numeros-del-campo-actividades-primarias-lideran-crecimiento-economico-en-el-segundo-trimestre-de-2025>

Dirección General del Sistema de Información Agroalimentaria y Pesquera (DGSIA). (2025). Boletín de hechos económicos relevantes para el sector agroalimentario. Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural. <https://www.gob.mx/agricultura/dgsiap/articulos/boletin-de-hechos-economicos> Dirección General del Sistema de Información Agroalimentaria y Pesquera (DGSIA). (2025). Boletín de hechos económicos. Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural. <https://www.gob.mx/agricultura/dgsiap/articulos/boletin-de-hechos-economicos>

Dirección General del Sistema de Información Agroalimentaria y Pesquera (DGSIA). (2025). Reporte trimestral del Producto Interno Bruto agroalimentario. Segundo trimestre de 2025. Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural. <https://www.gob.mx/agricultura/dgsiap>

El Congresista (2025). "La economía mexicana enfrenta un año de crecimiento modesto, con

indicadores que reflejan menores dinamismos en inversión y consumo privado”. En El Congresista. <https://elcongresista.mx/politica/nacional/inversi-on-y-consumo-mexico-2025/>.

Federal Reserve Bank of St. Louis (2025). “Industrial Production: Manufacturing (NAICS)”. Disponible en: <https://fred.stlouisfed.org/series/IPMAN>

FED (Federal Reserve). (2025). Industrial production and capacity utilization. <https://www.federalreserve.gov/DataDownload/default.htm>

Gobierno de México (2025). Presidenta presenta Programa Nacional de Infraestructura Carretera 2025-2030; se intervendrán 4 mil km para conectar zonas vulnerables. <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. file:///C:/Users/Usuario1/Downloads/Boletin_Marzo2023.pdf

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

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

INEGI (Instituto Nacional de Estadística y Geografía). (2025b). Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC). <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). <https://www.inegi.org.mx/programas/aief/2018/#tabulados>

INEGI (Instituto Nacional de Estadística y Geografía). (2025d). Exportaciones trimestrales por entidad federativa (ETEF). https://www.indetec.gob.mx/delivery?srv=0&sl=2&cat=8&path=/boletin_financiero/efpn/138/640bb84f-97d8-41b4-a675-91da31c46a25.pdf

INEGI (2025a), Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), México, Disponible en; Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) (inegi.org.mx)

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

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

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). Disponible en; Ocupación (inegi.org.mx)

INEGI (2025). Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto Trimestral (EOPIBT), Boletín de indicador 234/25. 30 de abril de 2025. Instituto Nacional de Estadística y Geografía, México. Recuperado de; https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2025/pibo/pib_eo2025_04.pdf

Investing (2025). El dólar sube ligeramente antes de la publicación del IPC; bancos centrales en el punto de la mira. Disponible en: <https://es.investing.com/currencies/us-dollar-index>.

La Opinión (2025a). Desempleo en EE. UU. : el dato de 4.6% confirma el enfriamiento sostenido del mercado laboral. Disponible en: <https://laopinion.com/2025/12/16/desempleo-en-ee-uu-el-dato-de-4-6-confirma-un-enfriamiento-sostenido-del-mercado-laboral/>.

La Opinión (2025b). La confianza del consumidor cayó en octubre: la inflación aun preocupa. Disponible en: <https://laopinion.com/2025/10/25/la-confianza-del-consumidor-cayo-en-octubre-la-inflacion-aun-preocupa/>

Lazaro, E. (2025). Baja California Sur, Sonora y Guanajuato, en la cima del sector de la construcción. <https://www.eleconomista.com.mx/estados/baja-california-sur-sonora-guanajuato-cima-sector-construccion-20251125-788301.html>

México Evalúa. (2025). Inversión en infraestructura 2025: un motor en retroceso. <https://numerosdeerario.mexicoevalua.org/2024/12/04/inversion-en-infraestructura-2025-un-motor-en-retroceso/#:~:text=La%20inversi%C3%B3n%20f%C3%A1cil%20proyectada%20para,%20de%200.4%25%20del%20PIB.>

Molina, J. (24 de noviembre 2025). La evolución de la IED debe preocupar. El financiero. <https://www.elfinanciero.com.mx/opinion/jorge-molina-larrondo/2025/11/24/la-evolucion-de-la-ied-debe-preocupar/>

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

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

Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico [OCDE] (2025). Economic Outlook, volumen 2025 Issue 2. Resilient Growth but with Increasing Fragilities. Disponible en: https://www.oecd.org/en/publications/oecd-economic-outlook-volume-2025-issue-2_9f653ca1-en.html

PEMEX (2025). Resultados 2025 al tercer trimestre. Disponible en: <https://www.pemex.com/ri/finanzas/Reporte%20de%20Resultados%20no%20Dictaminados/Reporte%203T25.pdf>

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

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) (2025) Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública. Tercer trimestre 2025. Disponible en: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Informes_al_Congreso_de_la_Union

SE - Secretaría de Economía (2025). Información estadística general de flujos de IED hacia México desde 2006. Secretaría de Economía, consultado el 10/03/25 en: <https://www.gob.mx/se/acciones-y-programas/competitividad-y-normatividad-inversion-extranjera-directa?state=published>

SE - Secretaría de Economía (2025b). Información estadística de flujos de IED hacia México por entidad federativa desde 2006. Secretaría de Economía, consultado el 10/03/25 en: <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. <https://www.gob.mx/sgm/articulos/consulta-el-anuario-estadistico-de-la-mineria-mexicana>

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

Suárez, E. (2025). ¿Vuelve el 'super peso'? Analistas prevén que el dólar se mantenga por debajo de las 18 unidades. El Cronista. Disponible en: <https://www.cronista.com/mexico/actualidad-mx/vuelve-el-super-peso-analistas-preven-que-el-dolar-se-mantenga-por-debajo-de-las-18-unidades/>

Facultad de Economía

Mtra. en E.S.R.M. Sandra Ochoa Díaz

Directora

Dr. en C. Mauricio García Martínez

Subdirector Académico

M. en E. Jorge Ramírez Nava

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