



# BOLETÍN DE ANÁLISIS ECONÓMICO

Año 1 - N° 13 - Julio 2025

## Boletín quincenal

Departamento de Economía, Administración y Mercadología DEAM

## R E S U M E N

### Información relevante:

- Estados Unidos anuncia un nuevo arancel del 30% a las exportaciones mexicanas, vinculado a preocupaciones de seguridad nacional por el tráfico de fentanilo; la medida entrará en vigor el 1 de agosto.
- El financiamiento de la banca comercial mostró un crecimiento nominal anual de 12.4% en el primer trimestre de 2025, uno de los más altos desde 2023. Sin embargo, la cartera vencida aumentó 12.3%, con deterioro en los sectores agropecuario y vivienda.
- El mercado laboral muestra señales de enfriamiento a nivel nacional y en Jalisco. En el primer semestre de 2025, México registró la creación de 303 mil empleos formales, una caída de -40.2% respecto al mismo periodo de 2024. En el caso de Jalisco, se generaron 16,846 nuevos empleos formales, lo que representa una disminución de -39.7% anual y tres meses consecutivos de pérdida neta de plazas.

La economía mexicana enfrenta un entorno de creciente incertidumbre. El anuncio del gobierno de Estados Unidos de imponer un arancel del 30% a las exportaciones mexicanas a partir del 1 de agosto, con el argumento de preocupaciones de seguridad nacional vinculadas al tráfico de fentanilo, marca un giro preocupante en la relación bilateral. Esta medida abre la puerta a decisiones unilaterales que podrían escalar en una guerra comercial, lo que exige una respuesta diplomática y de seguridad que restablezca certidumbre para el comercio y la inversión.

Internamente, el crédito bancario mantiene un crecimiento sólido: en el primer trimestre de 2025, el financiamiento ascendió a casi 7.7 billones de pesos, con un aumento nominal anual de 12.4%, impulsado por sectores como servicios, consumo e industria. No obstante, se observa un deterioro en la cartera vencida, sobre todo en los segmentos agropecuario, vivienda y consumo.

El mercado laboral refleja mayor debilidad. En el primer semestre de 2025 se generaron solo 87,287 empleos formales, una caída de -70.4% respecto al mismo periodo de 2024. En Jalisco, la pérdida de empleos por tres meses consecutivos entre abril y junio anticipa también un cierre de año complicado.

### Contenido

#### **ECONOMÍA NACIONAL ..... 2**

**Tensiones comerciales y riesgo  
recesivo: nuevo arancel de 30% a  
exportaciones mexicanas ..... 2**

**Crédito de la banca comercial al  
primer trimestre de 2025 ..... 3**

**Exportación de vehículos en el  
primer semestre ..... 4**

**Mercado laboral ..... 6**  
Empleo formal en junio ..... 6

**Actividad industrial en mayo ..... 7**

**Inflación en junio ..... 8**

#### **ECONOMÍA DE JALISCO ..... 9**

**Crédito de la banca comercial al  
primer trimestre de 2025 ..... 9**

**Mercado laboral ..... 11**  
Empleo formal en junio ..... 11

**Actividad industrial en marzo ..... 12**

**Inflación en junio ..... 13**

## ECONOMÍA NACIONAL



## Tensiones comerciales y riesgo recesivo: nuevo arancel de 30% a exportaciones mexicanas

Tabla 1. Anuncios de aranceles impuestos por Estados Unidos a México en 2025

Fecha de anuncio	Producto(s) afectados	Arancel (%)	Justificación declarada	Estado actual
1 feb 2025	Todos los bienes de México y Canadá (energía canadiense excl.)	25%	Seguridad nacional (inmigración ilegal, fentanilo)	Pausado del 4 feb al 4 mar tras acuerdo; reactivado parcialmente
10 feb 2025	Acero y aluminio (global)	25%	Seguridad nacional – Sección 232	Vigente
4 mar 2025	Bienes no-TMEC de México y Canadá	25%	Medida recíproca; se mantiene para productos que no cumplen T-MEC	Vigente; bienes T-MEC exentos
12 mar 2025	Acero y aluminio (eliminación de exenciones)	25%	Cierre de lagunas comerciales	Vigente
26 mar 2025	Automóviles y autopartes	25%	Seguridad nacional - Sección 232	Vigente; exención para partes con origen T-MEC desde 3 mayo
2 abr 2025	Arancel recíproco general (excluye acero, aluminio, TMEC)	10%	Política recíproca - 'Liberation Day Tariffs'	Vigente
14 abr 2025	Jitomate mexicano	20.91% inicial, bajó a 17%	Antidumping - protección a agricultores	En vigor desde el 14 de julio
30 may 2025	Acero y aluminio	50%	Escalada bajo Sección 232	Vigente desde 4 jun
9 jul 2025	Cobre	50%	Escalada bajo Sección 232. Seguridad nacional; autosuficiencia	En vigor a partir del 1 ago
12 jul 2025	No se ha especificado si es general o solo a los productos que no cumplan con el T-MEC	30%	Seguridad nacional - crisis de fentanilo	En vigor a partir del 1 ago (carta enviada el 11 jul)

Fuente: Elaboración propia.

Nota: La Sección 232 es una disposición de la Ley de Expansión del Comercio de 1962 de Estados Unidos que autoriza al presidente a imponer restricciones comerciales (como aranceles y cuotas) si el Departamento de Comercio determina que ciertas importaciones amenazan la seguridad nacional del país.

El nuevo anuncio del gobierno de Estados Unidos de imponer un arancel del 30% a las exportaciones mexicanas, a partir del 1 de agosto de 2025, introduce un elemento de alta incertidumbre para la economía nacional. Si bien se trata formalmente de una medida arancelaria, su justificación, de acuerdo con la carta oficial enviada por el presidente estadounidense a su homóloga mexicana, se relaciona principalmente con preocupaciones de seguridad nacional, específicamente el papel de México en la contención del tráfico de fentanilo. Esta vinculación directa entre comercio y seguridad representa un giro en la relación bilateral desde que inició Donald Trump su segunda presidencia, que deja de estar anclada únicamente en la lógica del T-MEC y abre la puerta a decisiones unilaterales de gran impacto económico.

Así, la amenaza arancelaria no solo pone en riesgo la competitividad del sector exportador mexicano, sino que también deteriora el ambiente de inversión y aumenta la probabilidad de un escenario recesivo. México ya enfrenta una marcada desaceleración económica y la imposición de este nuevo arancel podría agravar la caída del comercio manufacturero, con efectos adversos sobre el empleo y la captación de inversión extranjera directa, si no se alcanza un acuerdo diplomático que desactive la medida. Además, la advertencia explícita de aplicar aranceles adicionales si México responde con medidas espejo añade una capa de tensión que podría derivar en una guerra comercial bilateral. La resolución de este conflicto, por la vía diplomática y con base en los mecanismos del T-MEC, será crucial para evitar una crisis mayor en el corto plazo.

Ante este escenario, el gobierno de México debe considerar una estrategia que combine firmeza diplomática con señales claras de compromiso en materia de seguridad. Una vía eficaz para reducir la incertidumbre sería adelantar la revisión del T-MEC (programada originalmente para 2026), con el fin de redefinir un marco de reglas claras y estables para las inversiones y el comercio bilateral. Esta anticipación podría dar mayor certidumbre a las empresas que operan en cadenas regionales de valor y ayudar a contener la fuga de inversiones hacia Estados Unidos o terceros países. Sin embargo, una iniciativa de este tipo solo tendría viabilidad si Washington percibe avances tangibles y verificables en el combate al crimen organizado y al tráfico de estupefacientes. Por ello, además de activar los canales diplomáticos y comerciales, México necesita articular una agenda de seguridad con visión regional que fortalezca la cooperación bilateral y reafirme su papel como socio estratégico, no como amenaza a la seguridad nacional de Estados Unidos.



## Crédito de la banca comercial al primer trimestre de 2025

**Tabla 2. Saldo del crédito total de la banca comercial por rubro, primer trimestre de 2024 y 2025, millones de pesos nominales**

	Ene-Mar 2024	Oct-Dic 2024	Ene-Mar 2025	Variación % nominal	
				Anual	Trimestral
<b>Total (I a X)</b>	<b>6,835,994.6</b>	<b>7,554,145.2</b>	<b>7,686,161.7</b>	<b>12.4%</b>	<b>1.7%</b>
I. Sector agropecuario, silvícola y pesquero	131,102.9	144,100.2	138,386.4	5.6%	-4.0%
II. Sector industrial	1,206,207.9	1,335,913.9	1,375,821.2	14.1%	3.0%
III. Sector servicios y otras actividades	1,715,231.6	1,984,430.9	2,035,040.8	18.6%	2.6%
IV. Vivienda	1,377,110.9	1,456,711.6	1,471,813.0	6.9%	1.0%
V. Consumo	1,323,204.0	1,497,096.3	1,521,213.0	15.0%	1.6%
VI. Ajuste estadístico	-	-	-	-	-
VII. Sector financiero del país	373,591.4	401,893.4	395,183.0	5.8%	-1.7%
VIII. Sector público	623,107.5	626,283.8	639,787.0	2.7%	2.2%
IX. Otros sectores residentes	-	-	-	-	-
X. Sector externo	86,438.3	107,715.0	108,917.3	26.0%	1.1%

Fuente: Elaboración propia con información del Banco de México.

**Tabla 3. Saldo de la cartera vencida de la banca comercial por rubro, primer trimestre de 2024 y 2025, millones de pesos nominales**

	Ene-Mar 2024	Oct-Dic 2024	Ene-Mar 2025	Variación % nominal	
				Anual	Trimestral
<b>Total (I a X)</b>	<b>132,041.4</b>	<b>147,281.3</b>	<b>148,297.2</b>	<b>12.3%</b>	<b>0.7%</b>
I. Sector agropecuario, silvícola y pesquero	4,404.0	4,877.0	6,108.9	38.7%	25.3%
II. Sector industrial	19,799.3	20,026.5	19,596.8	-1.0%	-2.1%
III. Sector servicios y otras actividades	29,418.7	34,710.9	35,990.6	22.3%	3.7%
IV. Vivienda	35,847.3	39,963.2	41,980.4	17.1%	5.0%
V. Consumo	41,427.6	47,074.6	44,097.4	6.4%	-6.3%
VI. Ajuste estadístico	-	-	-	-	-
VII. Sector financiero del país	474.3	525.3	435.4	-8.2%	-17.1%
VIII. Sector público	29.5	40.4	29.6	0.3%	-26.7%
IX. Otros sectores residentes	-	-	-	-	-
X. Sector externo	640.7	63.3	58.1	-90.9%	-8.2%

Fuente: Elaboración propia con información del Banco de México.

**Tabla 4. Porcentaje del saldo en cartera vencida por rubro, primer trimestre de 2024 y 2025**

	Ene-Mar 2024	Oct-Dic 2024	Ene-Mar 2025	Variación pp	
				Anual	Trimestral
<b>Total (I a X)</b>	<b>1.93%</b>	<b>1.95%</b>	<b>1.93%</b>	<b>0.00</b>	<b>-0.02</b>
I. Sector agropecuario, silvícola y pesquero	3.36%	3.38%	4.41%	1.06	1.03
II. Sector industrial	1.64%	1.50%	1.42%	-0.22	-0.07
III. Sector servicios y otras actividades	1.72%	1.75%	1.77%	0.05	0.02
IV. Vivienda	2.60%	2.74%	2.85%	0.25	0.11
V. Consumo	3.13%	3.14%	2.90%	-0.23	-0.25
VI. Ajuste estadístico	-	-	-	0.00	0.00
VII. Sector financiero del país	0.13%	0.13%	0.11%	-0.02	-0.02
VIII. Sector público	0.00%	0.01%	0.00%	0.00	0.00
IX. Otros sectores residentes	-	-	-	0.00	0.00
X. Sector externo	0.74%	0.06%	0.05%	-0.69	-0.01

Fuente: Elaboración propia con información del Banco de México.

Durante el primer trimestre de 2025, el saldo del financiamiento otorgado por la banca comercial ascendió a 7.7 billones de pesos, con un crecimiento nominal anual de 12.4 % y trimestral de 1.7 % (Tabla 2). Si bien este último dato muestra un ritmo menor respecto al cierre de 2024, se mantiene dentro del patrón estacional observado en los primeros trimestres de años anteriores. Esto sugiere que, más que una desaceleración abrupta, el comportamiento responde a una dinámica típica de ajuste al inicio de año. Por su parte, el crecimiento anual se consolida como uno de los más altos desde 2023, reflejando una expansión consistente del crédito bancario.

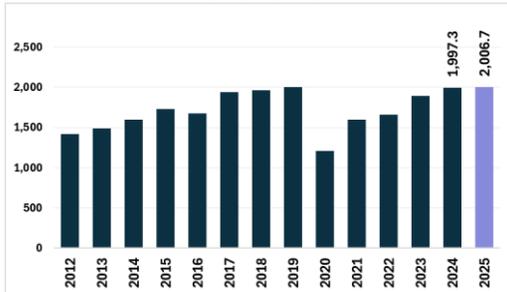
El análisis por componente revela que el dinamismo se concentró en algunos sectores clave. El crédito al sector servicios y otras actividades creció 18.6 % anual, seguido por el consumo (15.0 %), el sector industrial (14.1 %) y el sector externo (26.0 %), aunque este último representa una proporción muy reducida del total. Estos datos sugieren una reactivación orientada hacia sectores con mayor dinamismo productivo o demanda agregada, aunque su sostenibilidad debe evaluarse con otros indicadores de riesgo.

En efecto, al observar la cartera vencida, se identifican señales de deterioro que obligan a matizar el análisis anterior. Si bien el índice total de morosidad se mantuvo estable en 1.93 %, el saldo de la cartera vencida aumentó 12.3 % anual, con repuntes significativos en algunos sectores (Tablas 3 y 4). El caso más notable es el del sector agropecuario, cuya morosidad alcanzó el 4.41 %, con un aumento de 1.06 puntos porcentuales en solo un año, lo que lo convierte en el segmento con mayor proporción de cartera vencida.

También preocupa el deterioro en el segmento de vivienda, donde la cartera vencida creció 17.1 % anual y su proporción se elevó a 2.85 %, el más alto desde el primer trimestre de 2022. Este comportamiento puede reflejar la creciente presión sobre la economía de los hogares ante menores ingresos por la desaceleración económica y la caída en el empleo formal que se aborda en la sección de mercado laboral de este boletín. Por su parte, el crédito al consumo, aunque con una leve reducción en su morosidad relativa, presenta un aumento de 6.4% anual en el saldo de la cartera vencida.

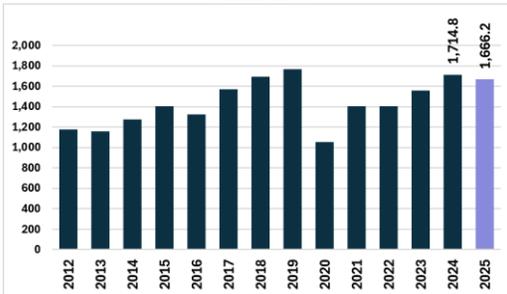
En contraste, sectores como el industrial y el financiero del país registraron mejoras en la calidad de cartera, lo que sugiere un comportamiento más prudente en la colocación del crédito empresarial y mayor solidez en los intermediarios financieros. En su conjunto, estos datos invitan a mantener una lectura balanceada: el crédito sigue expandiéndose en términos agregados, pero con focos de vulnerabilidad que deberán monitorearse en los próximos meses.

**Gráfica 1. Producción de vehículos ligeros en México, acumulado enero-junio, 2012-2025, miles de vehículos**



Fuente: Elaboración propia con información del Registro Administrativo de la Industria Automotriz de Vehículos Ligeros (RAIAVL) INEGI.

**Gráfica 2. Exportación de vehículos ligeros, acumulado enero-junio, 2012-2025, miles de vehículos**



Fuente: Elaboración propia con información del Registro Administrativo de la Industria Automotriz de Vehículos Ligeros (RAIAVL) INEGI.

**Tabla 5. Exportación de vehículos ligeros, por país de destino, acumulado enero-junio 2024 y 2025, unidades**

	Enero-junio 2024	Enero-junio 2025	Part % 2025	Var abs	Var %
<b>Total</b>	1,714,794	1,666,184	100.0%	-48,610	-2.8%
<b>Estados Unidos</b>	1,366,997	1,327,892	79.7%	-39,105	-2.9%
<b>Canadá</b>	142,324	181,060	10.9%	38,736	27.2%
<b>Alemania</b>	56,185	43,566	2.6%	-12,619	-22.5%
<b>Colombia</b>	14,524	16,154	1.0%	1,630	11.2%
<b>Brasil</b>	18,314	12,802	0.8%	-5,512	-30.1%
<b>Resto</b>	116,450	84,710	5.1%	-31,740	-27.3%

Fuente: Elaboración propia con información del Registro Administrativo de la Industria Automotriz de Vehículos Ligeros (RAIAVL) INEGI.

**Tabla 6. Exportación de vehículos ligeros, por país de destino, junio 2024 y 2025, unidades**

	Junio 2024	Junio 2025	Part % 2025	Var abs	Var %
<b>Total</b>	290,706	331,517	100.0%	40,811	14.0%
<b>Estados Unidos</b>	221,849	248,202	74.9%	26,353	11.9%
<b>Canadá</b>	30,574	45,032	13.6%	14,458	47.3%
<b>Alemania</b>	11,227	11,758	3.5%	531	4.7%
<b>Brasil</b>	2,439	4,198	1.3%	1,759	72.1%
<b>Colombia</b>	3,513	3,791	1.1%	278	7.9%
<b>Resto</b>	21,104	18,536	5.6%	-2,568	-12.2%

Fuente: Elaboración propia con información del Registro Administrativo de la Industria Automotriz de Vehículos Ligeros (RAIAVL) INEGI.

## Exportación de vehículos en el primer semestre

Durante el primer semestre de 2025, la industria automotriz mexicana mantuvo niveles elevados de producción de vehículos ligeros, cercanos a los observados en la etapa prepandemia, aunque con señales claras de desaceleración. Entre enero y junio se produjeron 2,006,720 unidades, apenas 0.5 % más que en el mismo periodo de 2024 (Gráfica 1). Este bajo crecimiento contrasta con las tasas de dos dígitos observadas en 2023 y 2022. A diferencia de años previos, cuando la producción crecía impulsada por la reactivación global, el estancamiento actual está vinculado a factores externos, entre ellos los nuevos aranceles del 25 % impuestos por el gobierno de Estados Unidos a las importaciones automotrices. Aunque los vehículos producidos en México pueden quedar exentos si cumplen con las reglas de origen del T-MEC (contenido regional de al menos 75 %, uso de insumos norteamericanos y ciertas condiciones laborales), el proceso de verificación ha introducido mayor complejidad e incertidumbre para las armadoras, afectando decisiones de producción, especialmente en aquellas plantas con operaciones transfronterizas.

Esta incertidumbre también se refleja en el desempeño exportador. En el primer semestre de 2025, las exportaciones de vehículos ligeros alcanzaron 1,666,184 unidades, lo que representa una caída anual de -2.8 % (Gráfica 2), la más profunda desde la disrupción de 2020. A pesar de la posible exención arancelaria, los mecanismos de verificación, los cuellos logísticos y la incertidumbre normativa ya están afectando la recepción internacional de vehículos mexicanos. Adicionalmente, el clima interno de negocios se ha visto afectado por el avance de la reforma al Poder Judicial, particularmente por el nuevo mecanismo de elección por voto popular de jueces, magistrados y ministros, lo que ha generado inquietudes en sectores estratégicos como el automotriz.

Estados Unidos, que sigue siendo el principal destino de exportación (79.7 % del total), registró una caída de -2.9 % anual, equivalente a 39,105 unidades menos en el primer semestre. Esta disminución explica más del 80 % de la caída total en el volumen exportado (Tabla 5). En términos relativos, los mayores descensos se observaron en países como Brasil (-30.1 %) y Alemania (-22.5 %), mientras que las exportaciones al resto del mundo disminuyeron -27.3 %. En contraste, Canadá destacó por su crecimiento de 27.2 %, consolidándose como segundo destino con 10.9 % de participación. Aunque estas alzas resultan significativas, su peso sigue siendo marginal frente a la magnitud de la caída hacia Estados Unidos.

Sin embargo, el comportamiento mensual en junio mostró un repunte generalizado, con un crecimiento total de 14.0 % respecto al mismo mes de 2024. Todos los principales destinos crecieron, especialmente Canadá (+47.3 %) y Brasil (+72.1 %), mientras que Estados Unidos mostró un avance de 11.9 % (Tabla 6). Este desempeño puntual aún no revierte la tendencia negativa del semestre, pero sí sugiere cierta recuperación en los pedidos internacionales.

**Tabla 7. Exportación de vehículos ligeros por marca a junio 2024 y 2025, unidades**

Marca	Junio			Enero-Junio		
	2024	2025	Var. %	2024	2025	Var. %
<b>Total</b>	<b>290,706</b>	<b>331,517</b>	<b>14.0%</b>	<b>1,714,794</b>	<b>1,666,184</b>	<b>-2.8%</b>
Acura		4,250			16,085	
Audi	17,085	15,977	-6.5%	65,281	59,584	-8.7%
BMW Group	7,066	8,159	15.5%	47,371	41,795	-11.8%
Ford Motor	37,298	40,715	9.2%	203,106	218,457	7.6%
General Motors	46,246	72,324	56.4%	401,038	405,122	1.0%
Honda	22,090	16,812	-23.9%	103,486	98,411	-4.9%
KIA	16,279	19,642	20.7%	92,771	106,864	15.2%
Mazda	12,482	9,955	-20.2%	76,166	51,406	-32.5%
Mercedes Benz	5,120	5,861	14.5%	33,077	24,740	-25.2%
Nissan	41,941	53,289	27.1%	238,423	228,974	-4.0%
Stellantis	30,455	23,404	-23.2%	189,212	138,948	-26.6%
Toyota	23,465	26,974	15.0%	99,674	158,048	58.6%
Volkswagen	31,179	34,155	9.5%	165,189	117,750	-28.7%

Fuente: Elaboración propia con información del Registro Administrativo de la Industria Automotriz de Vehículos Ligeros (RAIAVL) INEGI. Nota: Acura reporta datos de exportación a partir de enero de 2025, por lo que no cuenta con información comparada con 2024.

**Gráfica 3. Exportación de vehículos pesados, total y a Estados Unidos, acumulado enero-junio, 2018-2025 unidades**



Fuente: Elaboración propia con información del Registro Administrativo de la Industria Automotriz de Vehículos Pesados (RAIAPV) INEGI.

A nivel de marcas, las diferencias fueron más marcadas. En el acumulado enero-junio, varias firmas presentaron retrocesos significativos: Volkswagen (-28.7%), Stellantis (-26.6%), Mercedes Benz (-25.2%), Mazda (-32.5%) y BMW Group (-11.8%) (Tabla 7). Estas caídas parecen estar asociadas a mayores dificultades para cumplir los requisitos del T-MEC o a una mayor exposición a mercados fuera de Norteamérica. En contraste, marcas como Toyota (+58.6%), KIA (+15.2%), y Ford Motor (+7.6%) lograron sortear mejor el entorno adverso. General Motors apenas creció 1.0%, pero se mantiene como la principal exportadora del país con más de 405 mil unidades. Este comportamiento desigual refleja que la resiliencia depende tanto del perfil regional de integración como del tipo de vehículos exportados.

La exportación de vehículos pesados también se vio afectada. En el primer semestre de 2025 se enviaron al exterior 68,148 unidades, una caída de -13.6% anual (Gráfica 3), igual a la observada en el mismo periodo de 2024. La contracción se concentra en el mercado estadounidense, que representa el 94.9% del total, y donde las exportaciones cayeron -15.0%. Esta caída marca el segundo retroceso consecutivo para un primer semestre tras el repunte de 2021-2023, confirmando un viraje en el ciclo de crecimiento. A pesar de que los vehículos pesados también pueden exentarse de aranceles bajo el T-MEC, los procedimientos de certificación, los mayores requisitos de trazabilidad y el contexto político-institucional han generado disrupciones similares a las del segmento de vehículos ligeros.

Así, la política arancelaria estadounidense, junto con la incertidumbre jurídica e institucional interna, ya están afectando transversalmente al sector automotriz mexicano. La alta concentración exportadora hacia Estados Unidos continúa siendo una vulnerabilidad estructural ante cualquier giro en la política comercial de ese país. La respuesta del sector dependerá en gran medida de su capacidad para diversificar mercados, agilizar sus procesos de verificación de origen y adaptarse a los nuevos riesgos regulatorios y logísticos.

**Gráfica 4. Trabajadores asegurados en el IMSS a nivel nacional, millones de personas, enero 2018-junio 2025**



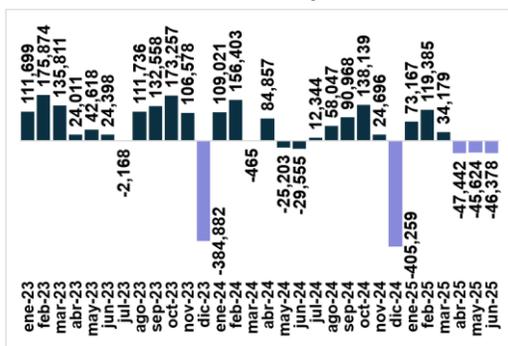
Fuente: Elaboración propia con información del IMSS.

**Gráfica 5. Variación porcentual anual de los trabajadores asegurados en el IMSS, enero 2018-junio 2025**



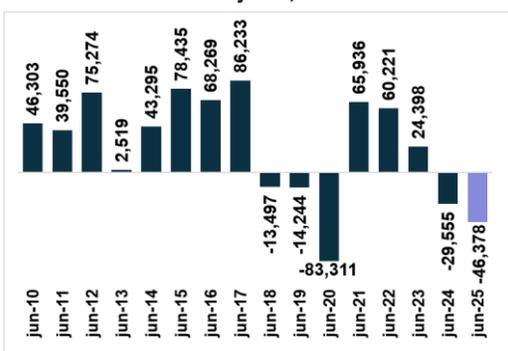
Fuente: Elaboración propia con información del IMSS.

**Gráfica 6. Empleos formales nuevos a nivel nacional enero 2023-junio 2025**



Fuente: Elaboración propia con información del IMSS.

**Gráfica 7. Empleos formales nuevos a nivel nacional en junio, 2010-2025**



Fuente: Elaboración propia con información del IMSS.

**Mercado laboral**

**Empleo formal en junio**

Las cifras de empleo formal, medido a través del número de trabajadores registrados ante el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), confirman una desaceleración más marcada del mercado laboral en México. Al 30 de junio de 2025, el número de trabajadores asegurados se ubicó en 22,325,666 personas, lo que representa una pérdida mensual de 46,378 empleos y una variación anual de apenas 0.03% (Gráficas 4 y 5), la más baja desde la recuperación pospandemia. Con este resultado, ya se acumulan tres meses consecutivos de retrocesos mensuales por encima de las 45 mil plazas, lo que refuerza la señal de un cambio de tendencia en el ciclo laboral.

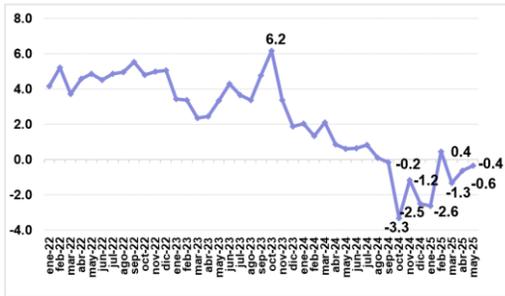
El dato de junio de 2025 es el peor para ese mes desde el desplome de 2020 por la pandemia, y se inscribe en un contexto de debilidad generalizada en la creación de empleo. De hecho, el primer semestre de 2025 cerró con la generación neta de apenas 87,287 empleos formales, lo que representa una caída de -70.4% respecto a los 295,058 empleos generados en el mismo periodo de 2024 (Gráfica 6). Esta cifra es especialmente preocupante si se considera que en diciembre, por factores estacionales, suele haber una pérdida de alrededor de 400 mil plazas, lo que podría llevar a un saldo anual negativo en caso de no revertirse esta tendencia en los siguientes cinco meses.

En comparación con los meses de junio de los últimos quince años, 2025 destaca como uno de los peores registros: con una pérdida de 46,378 empleos, se ubica muy por debajo incluso de años con entornos desfavorables como 2018, 2019 o 2023 (Gráfica 7). Esto indica que, más allá de factores estacionales, el debilitamiento actual del empleo responde a condiciones estructurales y coyunturales más profundas.

El entorno económico y político ha jugado un papel relevante en esta dinámica. Las nuevas medidas arancelarias del gobierno de Estados Unidos en sectores clave han incrementado la incertidumbre para las empresas mexicanas vinculadas al comercio exterior. A esto se suma la reforma al Poder Judicial y la elección de jueces y magistrados mediante voto popular, lo que ha generado inquietudes adicionales sobre la estabilidad institucional y el estado de derecho en México.

En este contexto, las decisiones de inversión y contratación tienden a ser más cautelosas. Las perspectivas para el empleo formal en lo que resta de 2025 son poco alentadoras: con un entorno macroeconómico que apunta al estancamiento y un clima político y comercial incierto (acentuado por el anuncio de nuevos aranceles por parte de Estados Unidos a partir del 1 de agosto), el dinamismo laboral enfrenta riesgos a la baja. Esta pérdida de impulso en la creación de empleo no solo limita el ingreso de las familias, sino que debilita el consumo interno y refuerza el ciclo de desaceleración económica.

**Gráfica 8. Indicador Mensual de la Actividad Industrial, variación % anual, enero 2022-mayo 2025, cifras desestacionalizadas**



Fuente: Elaboración propia con información de INEGI. Nota: Cifras preliminares.

**Tabla 8. Indicador Mensual de la Actividad Industrial, variación % anual, febrero-mayo 2025, sectores y subsectores seleccionados, cifras desestacionalizadas**

Sector/subsector	feb-25	mar-25	abr-25	may-25
<b>TOTAL</b>	0.4	-1.3	-0.6	-0.4
<b>Minería</b>	-7.4	-10.1	-6.8	-8.4
Extracción de petróleo y gas	-8.3	-10.6	-7.4	-6.3
Minería de minerales metálicos y no	1.6	-5.4	-2.0	-7.3
<b>Construcción</b>	1.3	1.5	-2.7	-1.0
Edificación	10.4	8.9	0.5	3.3
Construcción de obras de ingeniería civil	-27.2	-25.7	-20.8	-23.7
<b>Industrias manufactureras</b>	1.5	-0.9	1.5	1.4
Industria alimentaria	1.0	-1.1	1.8	0.9
Industria de las bebidas y del tabaco	0.8	-4.0	3.5	-1.7
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	-3.3	-8.1	0.0	-5.2
Fabricación de prendas de vestir	-2.8	-5.8	-3.9	-4.4
Industria del plástico y del hule	2.0	-1.7	4.2	-3.1
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	-7.0	-5.8	-3.0	-5.5
Industrias metálicas básicas	-0.8	-1.0	0.8	-4.8
Fabricación de productos metálicos	5.9	-2.5	1.4	-2.8
Fabricación de maquinaria y equipo	-1.5	0.1	1.7	3.4
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios	4.9	-1.3	4.9	3.7
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	6.4	2.8	3.8	1.4
Fabricación de equipo de transporte	-0.6	-1.7	-1.5	0.6

Fuente: Elaboración propia con información de INEGI. Nota: Cifras preliminares. Se refiere a variaciones con respecto al mismo mes del año anterior con cifras desestacionalizadas.

## Actividad industrial en mayo

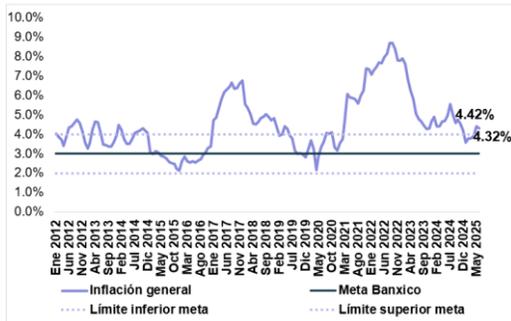
El 11 de julio de 2025, el INEGI publicó los datos del Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) correspondientes a mayo. La actividad industrial nacional continúa en terreno negativo, con una caída anual de -0.4% con cifras desestacionalizadas, luego de registrar retrocesos en marzo (-1.3%) y abril (-0.6%) (Gráfica 8). De los primeros cinco meses del año, cuatro han registrado variaciones anuales negativas, lo que confirma el estancamiento del sector secundario y su papel como freno para el crecimiento económico nacional.

Por sectores, la minería mantiene una profunda caída, con una contracción anual de -8.4% en mayo, impulsada por una fuerte baja en la minería de minerales metálicos y no metálicos (-7.3%) y la debilidad persistente en la extracción de petróleo y gas (-6.3%) (Tabla 8). La construcción, por su parte, volvió a mostrar cifras negativas (-1.0%), resultado del desplome continuo en la construcción de obras de ingeniería civil (-23.7%), que contrarrestó el avance moderado en edificación (3.3%). Este patrón demuestra que, pese a los anuncios de inversión pública en infraestructura, no hay aún una ejecución efectiva que dinamice al sector, con el gasto público en este rubro por debajo de lo esperado.

Las industrias manufactureras crecieron 1.4% anual, aunque este avance se sustenta en un desempeño muy heterogéneo. Destacan positivamente la fabricación de maquinaria y equipo (3.4%), la fabricación de equipo de cómputo, comunicación y componentes electrónicos (3.7%) y la fabricación de accesorios eléctricos y equipo de generación de energía (1.4%). Sin embargo, muchas ramas relevantes registraron retrocesos, entre ellas la fabricación de productos metálicos (-2.8%), de plásticos y hule (-3.1%), de prendas de vestir (-4.4%), y de productos a base de minerales no metálicos (-5.5%). Además, se prevé que tanto la minería como las industrias relacionadas con la producción de insumos metálicos enfrenten un deterioro mayor en los próximos meses, ya que los aranceles del 50% al acero y aluminio impuestos por Estados Unidos (ya en vigor) están afectando la demanda externa y elevando los costos de producción. A esto se suma la incertidumbre generada por el nuevo anuncio arancelario previsto para el 1 de agosto, que podría afectar a otros sectores estratégicos, así como el arancel al cobre del 50%.

En su conjunto, la industria continúa mostrando un desempeño débil, sin una trayectoria clara de recuperación sostenida. Las ramas que avanzan lo hacen en un entorno de alta incertidumbre, particularmente ante la inminente entrada en vigor de nuevos aranceles por parte de Estados Unidos a partir del 1 de agosto. Este escenario amenaza con afectar cadenas de suministro, elevar costos de producción y limitar las exportaciones industriales. La falta de una política industrial articulada, sumada a un entorno político y comercial volátil, restringe la capacidad de la industria para convertirse en motor del crecimiento económico durante la segunda mitad del año.

**Gráfica 9. Inflación general anual, enero 2012-junio 2025**



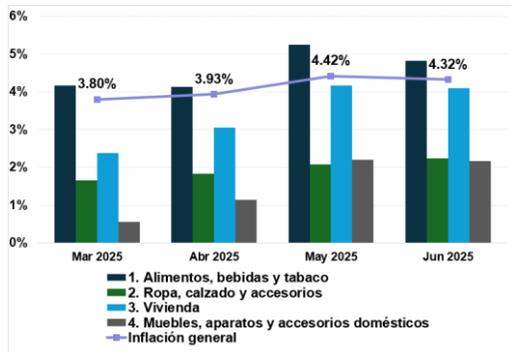
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI. Nota: La meta inflacionaria del Banco de México es de 3%,  $\pm 1\%$ .

## Inflación en junio

En junio de 2025, la inflación general anual se ubicó en 4.32%, ligeramente por debajo del 4.42% registrado en mayo, pero aún por encima del rango objetivo del Banco de México (3%,  $\pm 1\%$ ) por segundo mes consecutivo (Gráfica 9). Si bien el dato representa una leve moderación, se mantiene en niveles elevados tras cuatro meses de incrementos consecutivos, lo que indica que las presiones inflacionarias persisten y podrían recrudecerse en el segundo semestre del año.

El análisis por objeto de gasto confirma que la inflación sigue concentrándose en servicios y alimentos, rubros estrechamente vinculados a los costos laborales y a la dinámica de precios internos. En junio, “otros servicios” alcanzó una tasa anual de 7.89%, la más alta entre todos los componentes, seguido de alimentos, bebidas y tabaco (4.81%), salud y cuidado personal (5.16%) y vivienda (4.10%) (Gráficas 10 y 11). Estas categorías han mostrado una resistencia sostenida a moderarse, lo que refuerza la percepción de una inflación estructural difícil de revertir en el corto plazo.

**Gráfica 10. Inflación general y por objeto de gasto (rubros 1 a 4) anual, marzo-junio 2025**

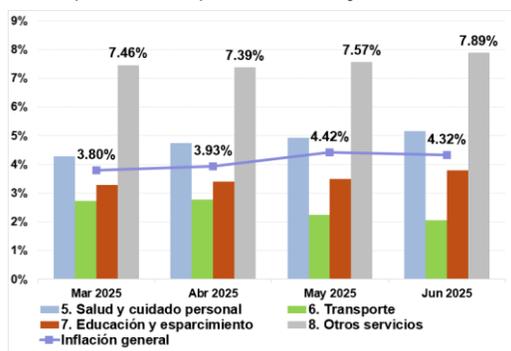


Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Por el contrario, los rubros asociados al consumo de bienes duraderos y energéticos se mantienen en niveles más contenidos. Transporte (2.07%), educación y esparcimiento (3.78%), ropa y calzado (2.23%) y muebles y aparatos domésticos (2.17%) registraron tasas inferiores al promedio general.

A pesar de la ligera disminución en la inflación general, el entorno económico se torna más incierto ante nuevos factores de presión. El anuncio de un arancel generalizado de 30% a las exportaciones mexicanas, que entrará en vigor el 1 de agosto de 2025, suma un elemento de volatilidad adicional. A ello se añade el arancel antidumping de 20.9% al jitomate mexicano, que entra en vigor el 14 de julio. Estos elementos podrían impactar los precios internos si se trasladan al consumidor, tanto por mayores costos de producción como por alteraciones en las cadenas de suministro.

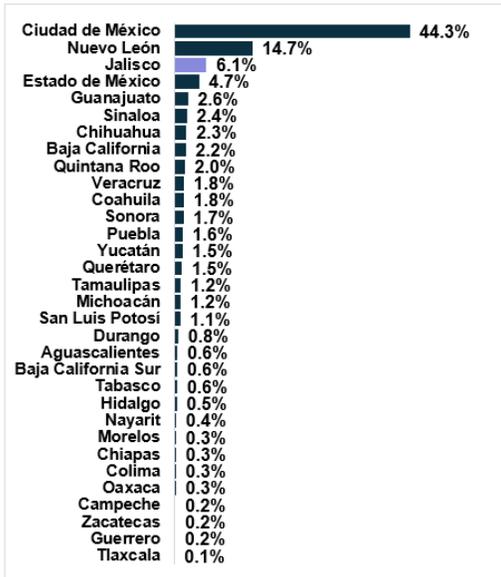
**Gráfica 11. Inflación general y por objeto de gasto (rubros 5 a 8) anual, marzo-junio 2025**



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

En este contexto de incertidumbre, la política monetaria enfrenta un panorama complejo. El Banco de México deberá evaluar con cautela los próximos movimientos, equilibrando la necesidad de contener las presiones inflacionarias con los riesgos crecientes para la actividad económica. La persistencia de una inflación por encima del objetivo, concentrada en bienes esenciales para los hogares, plantea un desafío social adicional, especialmente para las familias con menores ingresos, que destinan una mayor proporción de su gasto a alimentos y servicios básicos.

**Gráfica 12. Participación porcentual en el crédito otorgado por la banca comercial por entidad federativa, primer trimestre 2025**



Fuente: Elaboración propia con información del Banco de México. Nota: Excluye el crédito al consumo que no puede desagregarse por entidad federativa por impresiones estadísticas.

**Tabla 9. Saldo del crédito total de la banca comercial de Jalisco por rubro, primer trimestre de 2024 y 2025, millones de pesos nominales**

	Ene-Mar	Oct-Dic	Ene-Mar	Variación % nominal	
	2024	2024	2025	Anual	Trimestral
<b>Total (I a IX)</b>	<b>327,682.5</b>	<b>367,694.2</b>	<b>368,778.9</b>	<b>12.5%</b>	<b>0.3%</b>
<b>I. Sector agropecuario, silvícola y pesquero</b>	18,911.6	20,718.8	19,294.2	2.0%	-6.9%
<b>II. Sector industrial</b>	98,055.1	110,116.8	109,403.9	11.6%	-0.6%
<b>III. Sector servicios y otras actividades</b>	117,486.7	139,667.2	141,708.9	20.6%	1.5%
<b>IV. Vivienda</b>	59,789.5	63,236.2	63,884.4	6.8%	1.0%
<b>V. Consumo</b>	ND	ND	ND	ND	ND
<b>VI. Ajuste estadístico</b>	NA	NA	NA		
<b>VII. Sector financiero del país</b>	4,894.1	5,264.6	5,177.8	5.8%	-1.6%
<b>VIII. Sector público</b>	28,545.5	28,690.6	29,309.7	2.7%	2.2%
<b>IX. Otros sectores residentes</b>	NA	NA	NA		

Fuente: Elaboración propia con información del Banco de México.

**Tabla 10. Saldo de la cartera vencida de la banca comercial de Jalisco por rubro, primer trimestre de 2024 y 2025, millones de pesos nominales**

	Ene-Mar	Oct-Dic	Ene-Mar	Variación % nominal	
	2024	2024	2025	Anual	Trimestral
<b>Total (I a IX)</b>	<b>5,723.9</b>	<b>6,126.6</b>	<b>7,510.6</b>	<b>31.2%</b>	<b>22.6%</b>
<b>I. Sector agropecuario, silvícola y pesquero</b>	1,130.0	1,271.8	1,845.5	63.3%	45.1%
<b>II. Sector industrial</b>	533.1	435.0	769.0	44.3%	76.8%
<b>III. Sector servicios y otras actividades</b>	2,664.0	2,862.6	3,260.3	22.4%	13.9%
<b>IV. Vivienda</b>	1,396.8	1,557.2	1,635.8	17.1%	5.0%
<b>V. Consumo</b>	ND	ND	ND		
<b>VI. Ajuste estadístico</b>	NA	NA	NA		
<b>VII. Sector financiero del país</b>	-	-	-		
<b>VIII. Sector público</b>	-	-	-		
<b>IX. Otros sectores residentes</b>	NA	NA	NA		

Fuente: Elaboración propia con información del Banco de México.

## ECONOMÍA DE JALISCO

### Crédito de la banca comercial al primer trimestre de 2025

Como ya se mencionó en la sección nacional, durante el primer trimestre de 2025 el saldo del financiamiento otorgado por la banca comercial en México ascendió a 7.7 billones de pesos. De este total, el 20.1% corresponde a crédito al consumo, que no puede desagregarse por entidad federativa debido a limitaciones estadísticas. Del restante que sí puede analizarse territorialmente, Jalisco concentró el 6.1% del crédito otorgado, ubicándose en el tercer lugar nacional, solo detrás de Nuevo León (14.7%) y la Ciudad de México, que acaparó el 44.3% (Gráfica 12). Aunque esta posición podría interpretarse como favorable, en realidad revela una profunda concentración geográfica del crédito en el país, con una marcada centralización en la capital y una brecha amplia entre las entidades líderes y el resto. Para Jalisco, esta participación resulta baja en comparación con su peso en el PIB nacional, su dinamismo industrial y su relevancia exportadora.

La baja participación del crédito en la entidad tiene implicaciones estructurales: limita las oportunidades de inversión productiva, dificulta el acceso a financiamiento para pequeñas y medianas empresas, y restringe el consumo de bienes duraderos y la adquisición de vivienda, particularmente entre sectores de menores ingresos. Además, la escasa profundización financiera reduce la capacidad de respuesta contracíclica del crédito ante shocks económicos, como se observó durante la pandemia y en episodios de volatilidad financiera. A pesar de contar con un ecosistema empresarial diversificado y una base exportadora sólida, Jalisco sigue enfrentando barreras para convertir su potencial económico en un acceso efectivo y amplio al financiamiento.

Al analizar la composición del crédito otorgado en Jalisco, se observa que el saldo total fue de 368.8 mil millones de pesos en el primer trimestre de 2025, lo que representó un crecimiento nominal anual de 12.5%, y trimestral de 0.3% (Tabla 9). La expansión anual estuvo impulsada principalmente por el financiamiento a los servicios, con un crecimiento de 20.6%, reflejando la creciente importancia del sector terciario en la economía jalisciense. Le siguieron el sector industrial, con un aumento de 11.6%, y la vivienda, con 6.8%. Sin embargo, en términos trimestrales, algunos rubros clave mostraron contracciones, como el sector agropecuario (-6.9%) e incluso el industrial (-0.6%).

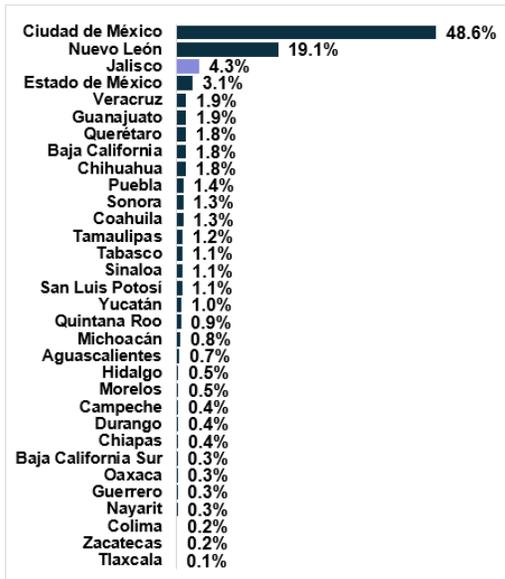
Un aspecto preocupante del análisis es el deterioro observado en la calidad del portafolio crediticio. El saldo de la cartera vencida en Jalisco se ubicó en 7.5 mil millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2025, con un incremento anual de 31.2% y trimestral de 22.6% (Tabla 10). Este aumento fue particularmente agudo en sectores estratégicos: la cartera vencida del sector agropecuario creció 63.3% anual; la del sector industrial, 44.3%; y la de servicios, 22.4%.

**Tabla 11. Porcentaje del saldo en cartera vencida de Jalisco por rubro, primer trimestre de 2024 y 2025**

	Ene-Mar 2024	Oct-Dic 2024	Ene-Mar 2025	Variación pp	
				Anual	Trimestral
<b>Total (I a IX)</b>	<b>1.75%</b>	<b>1.67%</b>	<b>2.04%</b>	<b>0.29</b>	<b>0.37</b>
I. Sector agropecuario, silvícola y pesquero	5.98%	6.14%	9.57%	3.59	3.43
II. Sector industrial	0.54%	0.40%	0.70%	0.16	0.31
III. Sector servicios y otras actividades	2.27%	2.05%	2.30%	0.03	0.25
IV. Vivienda	2.34%	2.46%	2.56%	0.22	0.10
V. Consumo	ND	ND	ND		
VI. Ajuste estadístico	NA	NA	NA		
VII. Sector financiero del país	0.00%	0.00%	0.00%	-	-
VIII. Sector público	0.00%	0.00%	0.00%	-	-
IX. Otros sectores residentes	NA	NA	NA		

Fuente: Elaboración propia con información del Banco de México.

**Gráfica 13. Participación porcentual en el crédito otorgado por la banca comercial para vivienda por entidad federativa, primer trimestre 2025**



Fuente: Elaboración propia con información del Banco de México.

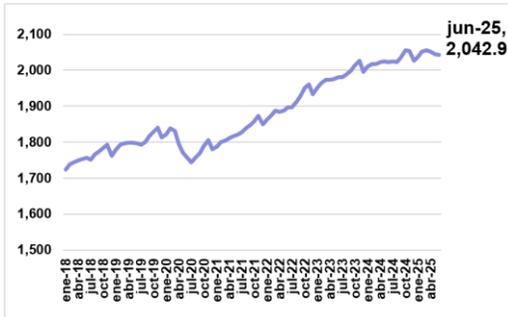
En consecuencia, el indicador de morosidad en Jalisco (saldo vencido como proporción del saldo total) se elevó de 1.75% en el primer trimestre de 2024 a 2.04% en el mismo periodo de 2025 (Tabla 11). El deterioro fue generalizado, aunque más acentuado en el sector agropecuario, cuya morosidad alcanzó un preocupante 9.57%. En contraste, los sectores financiero y público mantuvieron una morosidad nula, lo que es esperable dado su menor exposición al riesgo y los mecanismos institucionales de garantía. La vivienda también mostró un ligero deterioro, con una morosidad de 2.56%, aunque todavía en niveles manejables. No obstante, la tendencia al alza exige atención, pues podría anticipar un incremento en la carga financiera de los hogares.

Respecto al financiamiento habitacional, Jalisco concentró el 4.3% del total nacional del crédito a la vivienda en el primer trimestre de 2025, también en tercer lugar nacional, pero de nuevo con una participación relativamente baja frente a la Ciudad de México (48.6%) y Nuevo León (19.1%) (Gráfica 13). Esta concentración territorial del crédito hipotecario evidencia las desigualdades regionales en el acceso al financiamiento de largo plazo, y limita la expansión de los mercados locales de vivienda. En un contexto de creciente necesidad de soluciones habitacionales para clases medias y sectores populares, esta baja participación podría estar vinculada a dificultades para cumplir con los requisitos bancarios, altos niveles de informalidad laboral, o falta de incentivos para desarrollar proyectos habitacionales financiables y accesibles.

La combinación de crecimiento moderado del crédito, aumento de la cartera vencida y elevada concentración territorial refleja un sistema financiero que aún no logra cumplir plenamente su función de canalizador eficiente del ahorro hacia la inversión en todas las regiones del país. En el caso de Jalisco, es necesario ampliar el acceso al crédito productivo y habitacional, sobre todo en municipios fuera del área metropolitana de Guadalajara, donde la brecha financiera es aún más pronunciada. Para ello, se requieren políticas públicas que promuevan la inclusión financiera, mejoren la información crediticia, fortalezcan las capacidades de gestión financiera de MIPYMES y reduzcan el riesgo percibido por los intermediarios.

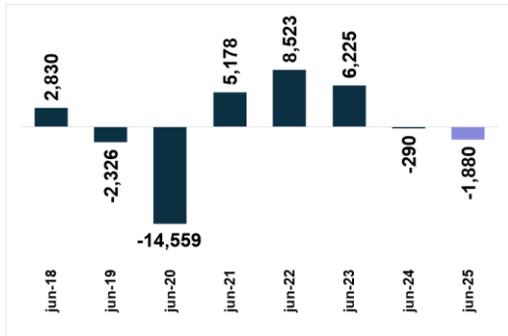
Aunque Jalisco mantiene un papel relevante en el financiamiento bancario del país, las cifras muestran un desempeño desigual entre sectores y una calidad del crédito que debe ser monitoreada de cerca. El reto no es solo aumentar el monto del crédito, sino mejorar su distribución sectorial, su impacto productivo y su sostenibilidad financiera, para se convierta en impulsor del crecimiento económico del estado.

**Gráfica 14. Trabajadores asegurados en el IMSS en Jalisco, miles de personas, enero 2018-junio 2025**



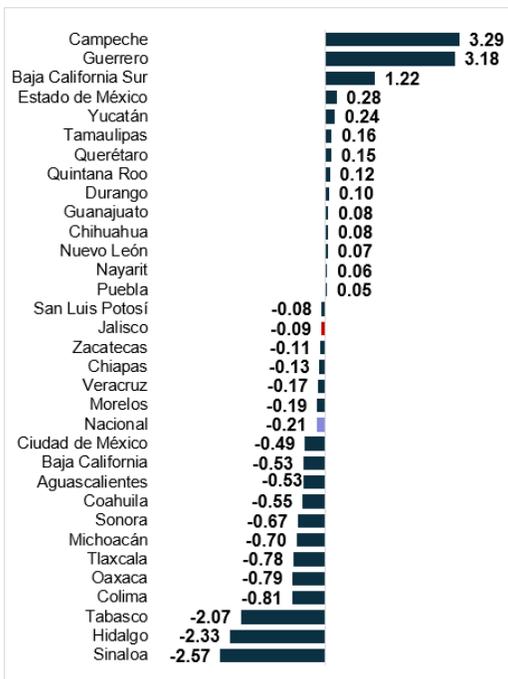
Fuente: Elaboración propia con información del IMSS.

**Gráfica 15. Empleos formales nuevos en Jalisco, junio, 2018-2025**



Fuente: Elaboración propia con información del IMSS.

**Gráfica 16. Variación porcentual mensual de los trabajadores asegurados en el IMSS, por entidad federativa, junio 2025**



Fuente: Elaboración propia con información del IMSS.

**Mercado laboral**

**Empleo formal en junio**

En junio de 2025, el número de trabajadores asegurados en el IMSS en Jalisco fue de 2 millones 42 mil 927, lo que representa un crecimiento anual de apenas 1.0%. Aunque aún por encima del promedio nacional (0.03%), esta tasa es la más baja registrada en el estado desde 2020, y confirma la pérdida de dinamismo del mercado laboral. En 2023 las tasas anuales superaban el 4%, mientras que en 2024 se redujeron a niveles cercanos al 2%, lo que evidencia una desaceleración progresiva (Gráfica 14).

Además, por tercer mes consecutivo Jalisco presentó una pérdida neta de empleos formales: en abril se eliminaron 3,892 plazas, en mayo 6,136 y en junio 1,880. Esta tendencia negativa, que no se había observado desde los meses críticos de la pandemia, da señales de alerta sobre el debilitamiento del ciclo económico. La Gráfica 15 muestra la variación absoluta del empleo en junio de cada año desde 2000, y en 2025 la pérdida registrada es la más alta para un mes de junio desde 2020, cuando estalló la crisis sanitaria.

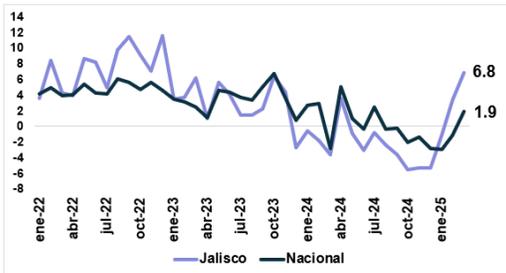
Con estas cifras, el acumulado de empleo generado entre enero y junio de 2025 asciende a 16,846 plazas, lo que representa una caída de -39.7% respecto al mismo periodo de 2024, cuando se generaron 27,951 empleos. Es decir, se han creado 11,105 plazas menos que el año pasado. Esta reducción es preocupante, ya que diciembre suele presentar una pérdida estacional de más de 25 mil empleos. Si de julio a noviembre no se alcanza una generación sustantiva, es posible que Jalisco cierre el año con una variación neta nula o incluso negativa.

En términos relativos, la variación mensual de junio fue de -0.09%, mejor que la media nacional (-0.21%), pero aun así representa un desempeño débil. En la comparación por entidad federativa, Jalisco se ubica en el tercio inferior del país (Gráfica 16), lo que refuerza la lectura de un entorno laboral deteriorado.

La tendencia refleja una mayor cautela en la contratación, particularmente en manufactura, comercio y servicios especializados, sectores que enfrentan menores pedidos, mayores costos y un entorno económico incierto. Las tensiones comerciales con Estados Unidos, en especial el entorno arancelario, también han generado ruido adicional que complica la planificación empresarial y el crecimiento del empleo.

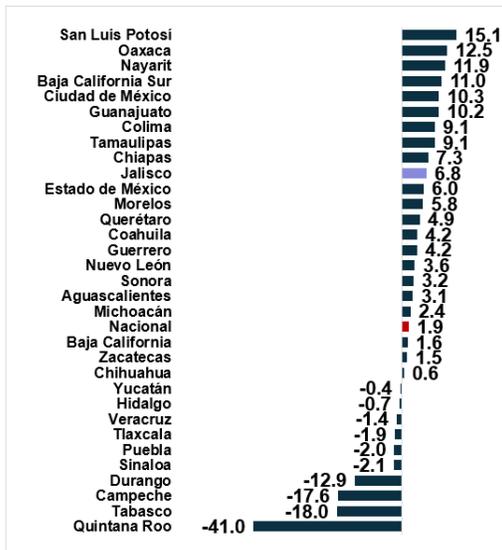
Esta situación podría impactar negativamente otros indicadores sociales, como la informalidad y el desaliento laboral, en línea con lo advertido en ediciones anteriores del boletín. En particular, la caída del empleo formal puede conducir a un aumento en el trabajo por cuenta propia, en condiciones de menor protección social, o incluso a una salida del mercado laboral por parte de quienes no encuentran oportunidades adecuadas.

**Gráfica 17. Indicador Mensual de la Actividad Industrial por Entidad Federativa (IMAIEF), variación % anual, enero 2022-marzo 2025**



Fuente: Elaboración propia con información de INEGI. Nota: Cifras preliminares, originales sin desestacionalizar.

**Gráfica 18. Comparación por entidad federativa de la variación porcentual anual del IMAIEF, marzo 2025**



Fuente: Elaboración propia con información de INEGI. Nota: Cifras preliminares, originales sin desestacionalizar.

**Tabla 12. Variación % anual de la Actividad Industrial de Jalisco, diciembre 2024-marzo 2025, por subsectores, cifras originales**

	Dic 2024	Ene 2025	Feb 2025	Mar 2025
<b>Total Actividad Industrial</b>	<b>-5.3</b>	<b>-1.1</b>	<b>3.3</b>	<b>6.8</b>
Minería	13.2	14.3	16.3	-12.0
Gener, transm, dist energía eléctrica, agua y gas	3.7	3.9	-0.3	-1.4
Construcción	-17.3	-4.5	14.7	28.8
Industrias manufactureras	-3.3	-0.8	1.0	3.1

Fuente: Elaboración propia con información de INEGI, IMAIEF. Nota: Cifras preliminares, originales sin desestacionalizar.

## Actividad industrial en marzo

En marzo de 2025, la actividad industrial en Jalisco creció 6.8% a tasa anual, de acuerdo con el Indicador Mensual de la Actividad Industrial por Entidad Federativa (IMAIEF), hilando su segundo mes consecutivo con cifras positivas, tras más de un año en terreno negativo (Gráfica 17). Este avance posicionó a la entidad en el lugar 10 a nivel nacional, por encima del promedio nacional de 1.9% (Gráfica 18), y muy por encima de entidades con retrocesos significativos como Tabasco (-18.0%), Campeche (-17.6%) o Quintana Roo (-41.0%). No obstante, aún se encuentra lejos del dinamismo observado en estados como San Luis Potosí (15.1%), Oaxaca (12.5%) o Baja California Sur (11.0%), lo que revela nuevamente la heterogeneidad regional de la reactivación industrial.

El repunte industrial jalisciense estuvo liderado por el sector de la construcción, que creció 28.8% anual, su mejor desempeño desde mediados de 2022, y que da continuidad al rebote observado en febrero (14.7%). Esta expansión sugiere un posible reimpulso de proyectos públicos y privados tras varios meses de contracción, aunque la base comparativa baja del año anterior también contribuye al alza. Las industrias manufactureras, que representan el núcleo de la actividad industrial en el estado, mostraron un crecimiento de 3.1%, todavía modesto pero significativo tras más de un año con cifras estancadas o negativas.

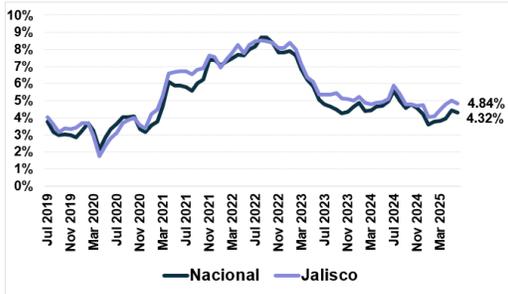
En contraste, la minería, que había mostrado un crecimiento sostenido durante el último año, cayó -12.0% anual, reflejando su alta volatilidad y bajo peso relativo en el total industrial. Por su parte, el sector de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, agua y gas mantuvo la tendencia negativa de febrero y cayó -1.4% anual, lo que sugiere una estabilización o menor dinamismo en estos servicios básicos.

Pese al dato favorable de marzo, el repunte industrial aún no se traduce en una recuperación robusta del empleo formal. Como se documentó en la sección laboral de este boletín, Jalisco acumula tres meses consecutivos de pérdida de empleos formales y la generación acumulada en el primer semestre es 39.7% menor a la de 2024. Esto refuerza la hipótesis de que el crecimiento industrial reciente es frágil, posiblemente impulsado por proyectos de corto plazo o efectos de base, más que por una reactivación sostenida del aparato productivo.

Así también, persiste la vulnerabilidad de Jalisco frente al entorno externo. La reactivación manufacturera aún es incipiente y se da en un marco de tensiones comerciales con Estados Unidos, particularmente por la amenaza de nuevos aranceles. Además, la recuperación del empleo y del consumo interno es aún débil, lo que limita el efecto multiplicador de la actividad industrial. Por lo tanto, aunque los datos de marzo son alentadores, no configuran todavía una trayectoria sólida de crecimiento para el sector secundario en el estado.

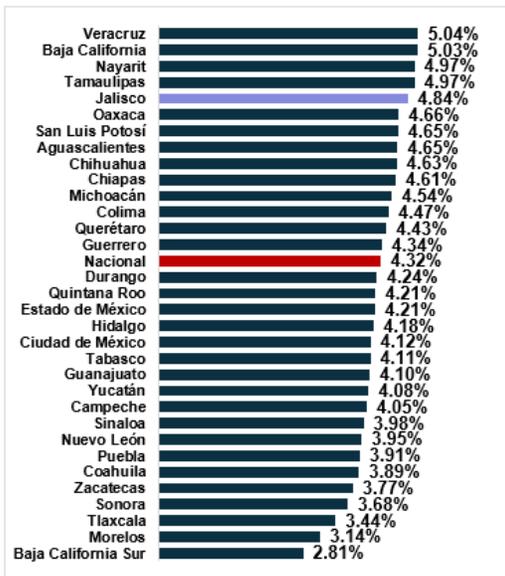
**Inflación en junio**

**Gráfica 19. Inflación general anual, nacional y Jalisco, julio 2019-junio 2025**



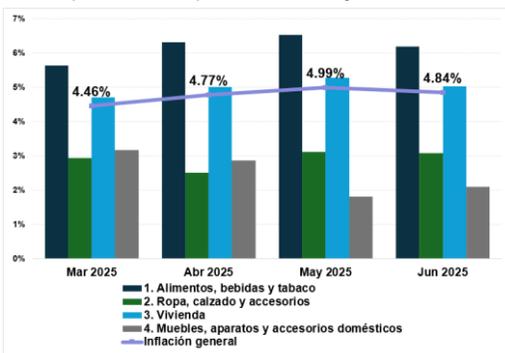
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

**Gráfica 20. Inflación general anual por entidad federativa, junio 2025**



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

**Gráfica 21. Inflación general y por objeto de gasto (rubros 1 a 4) anual, marzo-junio 2025**



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

En junio de 2025, la inflación general anual en Jalisco se ubicó en 4.84%, superando nuevamente el promedio nacional de 4.32% y marcando cinco meses consecutivos de incrementos (Gráfica 19). Aunque la tasa es inferior a la observada en mayo (4.99%), el nivel sigue siendo elevado y confirma el estancamiento del proceso de desinflación iniciado en 2023. En contraste, la inflación nacional mantuvo una trayectoria más contenida, lo que amplía la brecha entre Jalisco y el resto del país. Esta divergencia refuerza la necesidad de entender los factores regionales que están sosteniendo las presiones inflacionarias en el estado.

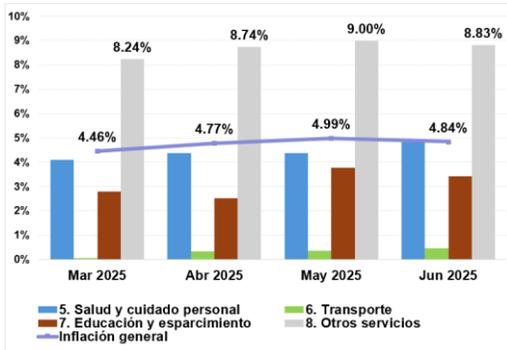
Jalisco se ubicó como la quinta entidad federativa con mayor inflación en junio (Gráfica 20), solo por debajo de Veracruz (5.04%), Baja California (5.03%), Nayarit y Tamaulipas (ambas con 4.97%). Este posicionamiento, aunque ligeramente inferior al de meses previos, confirma una tendencia persistente: desde diciembre de 2023, la inflación en Jalisco ha superado el promedio nacional cada mes, y en varios de ellos ha figurado entre los tres primeros lugares. Esta recurrencia sugiere la existencia de presiones estructurales sobre los precios, más allá de choques temporales o efectos estacionales.

La estructura de la inflación en el estado revela que las alzas más significativas se concentran en servicios y productos esenciales. En junio, el componente “otros servicios” alcanzó una inflación de 8.83%, uno de los niveles más altos desde 2022, lo que implica un encarecimiento sostenido en servicios profesionales, personales y recreativos (Gráfica 22). Le siguen los alimentos, bebidas y tabaco, con una tasa de 6.19% (Gráfica 21), que sigue siendo el rubro de mayor peso en la canasta de consumo de los hogares. Estos aumentos tienen efectos redistributivos adversos, ya que afectan con mayor intensidad a los sectores de menores ingresos.

Otros rubros con incrementos importantes en junio fueron salud y cuidado personal (4.92%) y vivienda (5.03%). En el primer caso, el aumento puede reflejar mayores costos laborales y operativos en servicios médicos y productos de higiene. En el segundo, se relaciona con el encarecimiento de rentas, energía eléctrica, agua y gas, rubros que han mostrado incrementos sistemáticos en los últimos meses. También destaca el comportamiento del rubro de educación y esparcimiento, con una inflación de 3.43%, que, aunque inferior al promedio general, sigue en ascenso respecto a meses anteriores.

En contraste, el rubro de transporte mantiene una inflación contenida de apenas 0.45%, gracias a los subsidios y políticas de contención de precios en combustibles, principalmente de la gasolina regular. Sin embargo, su capacidad para seguir funcionando como amortiguador es limitada. La inflación subyacente, que excluye los bienes y servicios más volátiles, ha mostrado también una trayectoria ascendente, lo que sugiere que el fenómeno inflacionario tiene raíces más profundas.

**Gráfica 22. Inflación general y por objeto de gasto (rubros 5 a 8) anual, marzo-junio 2025**



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

La composición actual de la inflación en Jalisco es especialmente preocupante por su impacto social. Al concentrarse en alimentos y servicios básicos, la inflación golpea con mayor fuerza a los hogares con menor ingreso disponible, quienes destinan una proporción mayor de su gasto total a estos conceptos. De esta forma, se erosiona el poder adquisitivo de los sectores más vulnerables y se agravan las condiciones de desigualdad.

Además, el entorno externo agrega nuevos riesgos. La política arancelaria del gobierno de Estados Unidos, con incrementos recientes en sectores industriales, agroalimentarios y automotrices, podría generar presiones de costos a lo largo de las cadenas productivas nacionales. Esto tendría implicaciones directas para Jalisco, dada su alta integración comercial con Estados Unidos, particularmente en sectores como electrónica, manufactura automotriz y agroindustria. Si estos choques se combinan con una depreciación del tipo de cambio o mayores incertidumbres en el entorno político global, la inflación podría sostenerse en niveles altos por un periodo más prolongado.

Por todo lo anterior, la trayectoria reciente de la inflación en Jalisco no debe interpretarse como un fenómeno transitorio. Al contrario, evidencia un entorno inflacionario complejo, en el que confluyen factores estructurales, presiones de costos y choques externos. Este escenario plantea desafíos importantes para el diseño e implementación de políticas públicas. Es crucial establecer mecanismos focalizados de mitigación que protejan el poder adquisitivo de los hogares más afectados, y mantener un monitoreo constante de los precios, tanto a nivel general como por componentes. Solo así se podrá evitar que la inflación siga siendo una fuente persistente de deterioro del bienestar económico en la entidad.

DIRECTORA DEL DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA,  
ADMINISTRACIÓN Y MERCADOLOGÍA (DEAM)  
Claudia Ibarra Baidón

COORDINADOR DE LA UNIDAD ACADÉMICA DE ECONOMÍA  
Gonzalo Hernández Gutiérrez

COORDINADORA Y RESPONSABLE EDITORIAL  
Elvira Mireya Pasillas Torres

DISEÑO  
Luz del Carmen Ortega Puentes



Cita sugerida:

Escuela de Negocios ITESO (2025). *Boletín de Análisis Económico: Año 1, Núm. 13, julio 2025.*  
Departamento de Economía, Administración y Mercadología (DEAM).

Si su medio requiere más información o una entrevista sobre este reporte, favor de escribir a  
saladeprensa@iteso.mx.